

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008

**Forte croissance des résultats**

**Résultat net du premier semestre 2008 supérieur au résultat net de l'ensemble de l'exercice 2007**

- **Résultat opérationnel à 539 millions d'euros**
- **Résultat net part du groupe en hausse de 465 millions d'euros à 760 millions d'euros, soit 21,45€ par action**
- **Endettement net de 2 385 millions d'euros<sup>1</sup>, soit 30,1% des fonds propres (26,2% au 31/12/2007)**
- **Pour l'ensemble de l'exercice 2008, le groupe confirme ses perspectives de forte hausse du carnet de commandes et du chiffre d'affaires et de progression du résultat opérationnel**

**I – Performances d'ensemble**

En millions d'euros	S1 2008	S1 2007	Var. 08/07
Carnet de commandes (au 30.06)	38 123	33 553	13,6%
Chiffre d'affaires publié	6 168	5 373	14,8%
Résultat opérationnel	539	207	+332 M€
ROP / CA (%)	8,7%	3,9%	+4,8 pts
Résultat net, part du groupe	760	295	+465 M€
Résultat net par action	21,45€	8,31€	+13,14€
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(521)	(513)	- 1,5%
	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>	<b>Var. 08/07</b>
Endettement net, hors put des minoritaires	2 385	1 953	+ 22%

► **Carnet de commandes en hausse de 13,6%**

Le carnet de commandes au 30 juin 2008 atteint 38 123 millions d'euros, en hausse de 13,6% par rapport au niveau de 33 553 millions d'euros enregistré au 30 juin 2007. Dans le Nucléaire, les contributeurs à cette croissance sont les pôles **Réacteurs & Services** (+36%) et **Amont** (+11%). Le pôle **Transmission et Distribution** progresse de +41%.

► **Croissance du chiffre d'affaires de 14,8%**

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2008 atteint 6 168 millions d'euros, en hausse de 14,8% à données publiées et de 16,0% en organique<sup>2</sup>. La croissance organique atteint 18,6% dans les activités nucléaires - dont +31,3% dans les **Réacteurs et Services** grâce notamment à l'avancement des projets de nouvelles constructions de centrales - et 12,0% dans les activités de **Transmission & Distribution**.

*Rappel : le carnet de commandes et le chiffre d'affaires ont fait l'objet d'un commentaire spécifique dans le communiqué du 24 juillet 2008.*

<sup>1</sup> Hors prise en compte des options de vente détenues par les minoritaires

<sup>2</sup> A périmètre, méthodes et taux de change constant

**Service de Presse**

Fleur Floquet-Daubigeon  
Julien Duperray  
T: +33 1 34 96 12 15  
F: +33 1 34 96 16 54  
press@areva.com

**Relations  
Investisseurs**

Isabelle Coupey  
isabelle.coupey@areva.com  
T: +33 1 34 96 14 85  
Manuel Lachaux  
T: +33 1 34 96 11 53  
manuel.lachaux@areva.com

## ► Résultat opérationnel en hausse de 332 millions d'euros

Le résultat opérationnel du groupe s'élève à 539 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, soit un taux marge de 8,7%, contre 207 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007, soit un taux de marge de 3,9%. Cette progression de 332 millions d'euros intègre :

- La forte hausse des volumes de nos activités commerciales et industrielles et l'effet positif qu'elle induit sur la profitabilité de l'ensemble de nos pôles ;
- Un gain opérationnel important dans le pôle **Amont** incluant en particulier une plus-value de dilution significative liée à l'entrée de Suez au capital de GB II ;
- Une provision complémentaire sur le contrat OL3 rendue nécessaire par :
  - les surcoûts engendrés par la mobilisation de ressources additionnelles pour tenir les calendriers et compenser les modalités d'intervention du Client ;
  - les difficultés et les risques sur des activités gérées par certains sous-traitants.

Pôle par pôle, on retient les éléments suivants:

- **Le résultat opérationnel du pôle Amont s'élève à 400 millions d'euros**, soit une augmentation de 177 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Le pôle a bénéficié de la hausse des ventes des business units *Enrichissement et Combustibles* et de l'effet positif de l'opération conclue avec Suez dans l'enrichissement.
- **Le résultat opérationnel du pôle Réacteurs & Services ressort à -258 millions d'euros**, contre -230 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Les activités de services et d'ingénierie ont connu un niveau de performance particulièrement élevé. Toutefois, les résultats opérationnels du pôle sont pénalisés par le complément de provisions enregistré sur le contrat OL3. Sur le terrain, la mobilisation de ressources additionnelles nous a permis de franchir un nouveau jalon, le 30 juin, et d'engager ainsi les activités de montage. L'Autorité de Sûreté finlandaise a exprimé sa satisfaction à l'égard d'AREVA. Nous constatons l'émergence d'une nouvelle dynamique dans la gestion des interfaces entre le Client et le Consortium : chez TVO, un nouveau chef de projet OL3 a été nommé et les managements du Consortium et de TVO se sont mis d'accord sur une cinquantaine de mesures d'accélération du chantier. En parallèle, AREVA confirme sa volonté de faire valoir ses droits et a lancé une première procédure d'arbitrage.
- **Le pôle Aval enregistre un résultat opérationnel de 175 millions d'euros** contre 95 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Cette évolution s'explique par la conjonction d'éléments positifs : un cadencement favorable de l'activité à La Hague au 1<sup>er</sup> semestre 2008 alors que le 1<sup>er</sup> semestre 2007 avait subi des décalages de production, un effet mix-clients particulièrement positif dans le combustible MOX et une amélioration sensible de la profitabilité de la business unit Logistique. Sur l'ensemble de l'année, le niveau d'activité et le taux de marge opérationnelle devraient être stables par rapport à l'exercice 2007.
- **Le résultat opérationnel du pôle Transmission & Distribution s'élève à 253 millions d'euros**, en progression de 45% par rapport aux 175 millions d'euros du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Le taux de marge opérationnelle, en hausse constante depuis 9 semestres, franchit pour la première fois le seuil de 10% pour atteindre 11,1% du chiffre d'affaires, en progression de 2,4 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. La bonne exécution du carnet de commandes, associée aux effets positifs des plans d'optimisation, contribue à l'amélioration des résultats.

### ► **Résultat net part du groupe en hausse de 465 millions d'euros**

Le résultat net part du groupe ressort à 760 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en hausse de 465 millions d'euros par rapport aux 295 millions d'euros du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

- Le résultat financier progresse de 95 millions d'euros sur la période et s'élève à 213 millions d'euros. Ce chiffre intègre le solde de la plus-value réalisée lors de la cession de la participation d'AREVA dans REpower ;
- La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ressort à 121 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 34 millions d'euros il y a un an. Cette hausse s'explique par la réduction des pertes de ST Microelectronics et par la forte croissance des résultats d'Eramet.

### ► **Cash flow opérationnel libre à - 521 millions d'euros**

Le cash flow opérationnel libre avant impôts dégagé par le groupe ressort à -521 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Trois éléments expliquent cette évolution :

- La croissance de l'EBE de 91%, à 863 millions d'euros, à laquelle contribuent tous les pôles ;
- Un emploi de trésorerie de 739 millions d'euros résultant notamment de la reconstitution des stocks d'uranium et d'UTS dans le pôle **Amont**, et de la hausse du BFR dans le pôle **Transmission & Distribution**, en ligne avec la croissance de l'activité ;
- Un montant d'investissements opérationnels nets de cessions qui s'élève à 455 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, prenant en compte l'apport en trésorerie survenu à l'occasion de l'entrée de Suez au capital de GB II.

### ► **Endettement financier net de 2 385 millions d'euros**

L'endettement financier net du groupe s'élève à 2 385<sup>1</sup> millions (contre 1 953<sup>1</sup> millions d'euros fin 2007). Cette augmentation s'explique principalement par l'évolution du cash flow opérationnel libre, le versement des dividendes pour un montant de 319 millions d'euros ayant été plus que compensé par la cession de titres REpower. Après prise en compte des options de vente détenues par les minoritaires, la dette nette publiée ressort à 4 459 millions (contre 4 003 millions d'euros fin 2007).

Ces montants sont à mettre en parallèle avec des fonds propres de 7 916 millions d'euros au 30 juin 2008 (contre 7 464 millions d'euros fin 2007).

## **II- Perspectives**

Pour l'ensemble de l'exercice 2008, le groupe confirme ses perspectives :

- Une forte croissance de son carnet de commandes et de son chiffre d'affaires ;
- Une progression de son résultat opérationnel ;
- La poursuite de son programme d'investissements.

<sup>1</sup> Hors prise en compte des options de vente détenues par les minoritaires

**La présentation des résultats annuels d'AREVA sera accessible en direct sur Internet.**

- ▶ Pour accéder au webcast, cliquez sur les liens ci-dessous :  
Version française : [http://webcast.areva.com/20080829/resultats\\_1er\\_semestre\\_2008/](http://webcast.areva.com/20080829/resultats_1er_semestre_2008/)  
Version anglaise : [http://webcast.areva.com/20080829/2008\\_first\\_half\\_results/](http://webcast.areva.com/20080829/2008_first_half_results/)

**Calendrier des événements et publications à venir**

- ▶ 23 octobre 2008 –17 :45 (CET): Communiqué de presse – Chiffre d'affaires et informations relatives au 3eme trimestre 2008

## **A propos**

---

*Avec une présence industrielle dans 43 pays et un réseau commercial couvrant plus de 100 pays, AREVA propose à ses clients des solutions technologiques pour produire de l'énergie sans CO<sub>2</sub> et acheminer l'électricité en toute fiabilité. Leader mondial de l'énergie nucléaire, le groupe est le seul acteur présent dans l'ensemble des activités industrielles du secteur. Ses 71 000 collaborateurs s'engagent quotidiennement dans une démarche de progrès continu, mettant ainsi le développement durable au cœur de la stratégie industrielle du groupe. Les activités d'AREVA contribuent à répondre aux grands enjeux du XXI<sup>e</sup> siècle : accès à l'énergie pour le plus grand nombre, préservation de la planète, responsabilité vis-à-vis des générations futures.*

[www.areva.com](http://www.areva.com)

---

## Annexe 1 : Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2008</b>	<b>S1 2007</b>	<b>2007</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 168</b>	<b>5 373</b>	<b>11 923</b>
Autres produits de l'activité	18	12	21
Coût des produits et services vendus	(4 905)	(4 301)	(9 183)
<b>Marge brute</b>	<b>1 281</b>	<b>1 084</b>	<b>2 762</b>
Frais de recherche et développement	(205)	(197)	(421)
Frais commerciaux	(287)	(252)	(529)
Frais généraux et administratifs	(468)	(424)	(881)
Autres charges et produits opérationnels	219	(3)	(179)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>539</b>	<b>207</b>	<b>751</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13	20	37
Coût de l'endettement financier brut	(89)	(32)	(110)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(76)</b>	<b>(12)</b>	<b>(73)</b>
Autres charges et produits financiers	289	130	138
<b>Résultat financier</b>	<b>213</b>	<b>118</b>	<b>64</b>
Impôts sur les résultats	(74)	(53)	(81)
<b>Résultat net d'ensemble des entreprises intégrées</b>	<b>678</b>	<b>273</b>	<b>734</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	121	34	148
<b>Résultat net d'impôt des activités poursuivies</b>	<b>799</b>	<b>306</b>	<b>882</b>
Intérêts minoritaires	38	12	139
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>760</b>	<b>295</b>	<b>743</b>
Nombre moyen d'actions	35 442 701	35 442 701	35 442 701
Résultat net part du groupe par action	<b>21,45</b>	<b>8,31</b>	<b>20,95</b>

## Annexe 2 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2008</b>	<b>S1 2007</b>	<b>2007</b>
Capacité d'Autofinancement avant intérêts et impôts	694	466	1 294
Intérêts nets reçus et impôts versés	(188)	(66)	(156)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts</b>	<b>506</b>	<b>400</b>	<b>1 138</b>
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	(733)	(454)	(416)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(226)</b>	<b>(54)</b>	<b>722</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(162)</b>	<b>(379)</b>	<b>(2 796)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>312</b>	<b>(200)</b>	<b>1 522</b>
Diminution (augmentation) des titres de transaction à plus de trois mois	7	179	178
Impact des variations de taux de change	(1)	5	(7)
Trésorerie issue des activités cédées	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>	<b>(70)</b>	<b>(450)</b>	<b>(381)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	520	901	901
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>450</b>	<b>451</b>	<b>520</b>

## Annexe 3 - Bilan simplifié<sup>3</sup>

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	4 461	4 377
Immobilisations corporelles et incorporelles	7 137	6 933
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 004	5 364
Titres des entreprises associées	1 661	1 558
Autres actifs financiers non courants	2 476	2 588
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres	7 916	7 464
Provisions pour opérations de fin de cycle	5 135	5 075
Autres provisions (dont impôts différés nets)	3 474	3 792
Besoin en fond de roulement net	(244)	488
Options de vente (Put) détenues par les minoritaires	2 074	2 049
Endettement net (hors put des minoritaires)	2 385	1 953
<b>Total bilan simplifié</b>	<b>20 739</b>	<b>20 820</b>
<b>Endettement net (y compris put des minoritaires)</b>	<b>(4 459)</b>	<b>(4 003)</b>
<b>Endettement net (hors put des minoritaires)</b>	<b>(2 385)</b>	<b>(1 953)</b>

<sup>3</sup> Le bilan simplifié compense des éléments d'actif et de passif constitutifs du besoin en fonds de roulement ainsi que des impôts différés, contrairement au bilan détaillé présenté dans les comptes consolidés.

## Annexe 4 - Définitions

**Carnet de commandes** : le carnet de commandes est valorisé sur la base des commandes fermes, à l'exclusion des options non confirmées, évaluées aux conditions économiques de la fin de période considérée. Les commandes en devises faisant l'objet d'une couverture de change sont évaluées au taux de change de couverture ; les commandes en devises non couvertes sont évaluées au taux de change du dernier jour de la période considérée. La valorisation des commandes d'uranium est basée sur le cours de clôture des indices spot et long terme de référence. En ce qui concerne les contrats à long terme, comptabilisés selon la méthode de l'avancement, en cours de réalisation au moment de la clôture, le montant inclus dans le carnet de commandes correspond à la différence entre, d'une part le chiffre d'affaires prévisionnel du contrat à terminaison, et d'autre part le chiffre d'affaires déjà reconnu sur ce contrat ; il inclut par conséquent les hypothèses d'indexation et de révision de prix contractuelles prises en compte par le groupe pour l'évaluation du chiffre d'affaires prévisionnel à terminaison.

**EBE (Excédent Brut d'Exploitation, ou EBITDA)** : l'EBE est égal au résultat opérationnel augmenté des dotations, nettes des reprises aux amortissements et provisions opérationnels (à l'exception des provisions pour dépréciation des éléments d'actif circulant). L'EBE est retraité de façon à exclure le coût des obligations de fin de cycle des installations nucléaires (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectuées au cours de l'exercice, ainsi que les soultes versées ou à verser à des tiers au titre du démantèlement des installations. Pour mémoire, les flux de trésorerie liés aux opérations de fin de cycle sont présentés séparément.

**Flux des opérations de fin de cycle** : cet indicateur traduit l'ensemble des flux de trésorerie liés aux obligations de fin de cycle et aux actifs de couverture de ces obligations. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- o revenus du portefeuille d'actifs de couverture,
- o trésorerie issue des cessions d'actifs de couverture,
- o minorés des acquisitions d'actifs de couverture,
- o minorés des dépenses relatives aux obligations de fin de cycle effectuées au cours de l'exercice,
- o soultes reçues au titre du démantèlement des installations,
- o minorées des soultes versées au titre du démantèlement des installations.

**Cash-flow opérationnel libre** : il représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles. Cet indicateur s'entend « avant IS ». Il est égal à la somme des éléments suivants :

- o l'EBE (ou EBITDA), hors opérations de fin de cycle,
- o augmenté des moins-values ou minoré des plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel,
- o augmenté de la réduction ou minoré de l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel entre l'ouverture et la clôture de l'exercice (hors effet des reclassements, des écarts de conversion et des variations de périmètre),
- o minoré du montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des variations des comptes fournisseurs d'immobilisations,
- o augmenté des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel, nettes des variations des comptes de créances sur cessions d'immobilisations,
- o augmenté des avances clients sur immobilisations reçues au cours de l'exercice,
- o augmenté des acquisitions (ou cessions) de sociétés consolidées (hors entreprises associées).

**Endettement net** : cette rubrique inclut les dettes financières courantes et non courantes qui incluent les avances portant intérêt reçues des clients et les options de ventes des actionnaires minoritaires sous déduction des disponibilités, les comptes courants financiers, les titres détenus aux fins de transaction, les autres actifs financiers courants et les autres actifs financiers courants dont les dérivés sur actions exerçables à moins d'un an. Les actions classées en « Titres disponibles à la vente » sont exclues du calcul de la dette nette.