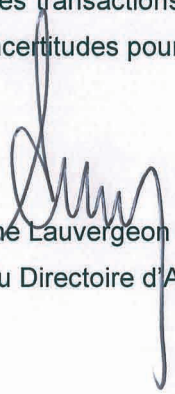


**Rapport
semestriel
30 juin 2008**



**Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité
du rapport financier semestriel**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le premier semestre 2008 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »



Madame Anne Lauvergeon
Présidente du Directoire d'AREVA

SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

01	FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	2
02	CHIFFRES CLÉS	3
	2.1. Tableaux de synthèse des chiffres clés	3
	2.2. Tableaux de synthèse de l'information sectorielle	5
	2.3. Carnet de commandes	5
	2.4. Compte de résultat	6
	2.5. Revue des pôles d'activité	10
	2.6. Flux de trésorerie	15
	2.7. Éléments bilanciers	17
03	PERSPECTIVES	20
04	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	21
05	COMPTES CONSOLIDÉS	22
	5.1. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008 – Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2008	22
	5.2. Compte de résultat consolidé	23
	5.3. Bilan consolidé	24
	5.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	26
	5.5. Variation des capitaux propres consolidés	27
	5.6. Information sectorielle	28
	5.7. Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008	30

1 | Faits marquants de la période

Dans les domaines stratégique et capitalistique

- AREVA a acquis 70 % de Koblitz, un fournisseur brésilien de solutions intégrées pour la production d'énergie et de cogénération à base de bagasse et de petits barrages hydrauliques.
- FT1CI (la société holding détenant la participation indirecte d'AREVA dans STMicroelectronics) et Finmeccanica ont conclu un accord prévoyant l'acquisition par FT1CI d'une partie de la participation indirecte détenue par Finmeccanica dans STM (soit 2,86 % du capital social de STM), de sorte que les participations indirectes détenues par FT1CI, d'une part, et Finmeccanica et Cassa Depositi e Prestiti, d'autre part, dans STM soient portées à égalité.
- SGN, filiale d'AREVA, et Technip ont créé une joint venture baptisée TSU Project, destinée à renforcer les équipes d'ingénierie spécialisées dans le management des grands projets industriels miniers. Le groupe entend notamment accélérer la réalisation des projets d'Imouraren au Niger et de Trekkopje en Namibie.
- AREVA a renforcé sa présence au Royaume-Uni en acquérant la société britannique RM Consultants, spécialisée dans le management des risques et la sûreté nucléaire.
- SORAME et CEIR d'une part, et AREVA d'autre part, ont signé un avenant au pacte d'actionnaires du 17 juin 1999 relatif à ERAMET par lequel elles ont prorogé, avec certaines modifications, leur pacte de concert jusqu'au 31 décembre 2008.
- AREVA a cédé à Suzlon sa participation de 29,95 % dans le capital du fabricant d'éoliennes REpower.

Dans le domaine commercial

- Le gouvernement britannique a annoncé la relance officielle du nucléaire au Royaume-Uni, au terme d'un processus de consultation démocratique lancé il y a deux ans. La certification de l'EPR d'AREVA est soutenue par l'ensemble des électriciens en lice pour participer à la construction d'une nouvelle flotte de réacteurs de la dernière génération. En cas de sélection par le gouvernement britannique, EDF et E.ON ont déjà clairement précisé qu'ils choisiraient l'EPR.
- AREVA, TOTAL et SUEZ se sont associés pour proposer aux autorités des Emirats Arabes Unis un projet de centrale électrique nucléaire sur leur territoire.
- Le 31 janvier 2008, AREVA et ses partenaires ont remis une offre à la République Sud-Africaine, suite à « l'Invitation à Négocier » lancée par l'électricien ESKOM en novembre 2007. L'offre comprend la construction de deux EPR pour le programme « Nuclear 1 » et des études préliminaires pour la constitution d'une flotte de réacteurs de 20 GWe.
- L'alliance INRA (International Nuclear Recycling Alliance), menée par AREVA et Mitsubishi Heavy Industries, et incluant également Japan Nuclear Fuel Limited, URS Washington Division, The Babcock & Wilcox Company et Battelle, a signé avec le DOE américain (Department of Energy) une extension du contrat en cours (signé en Octobre 2007) concernant GNEP (Global Nuclear Energy Partnership).
- Shaw AREVA MOX Services, joint venture créée par AREVA et le groupe américain Shaw, a signé avec le DOE un accord prévoyant la construction d'une usine de fabrication de combustible MOX sur le site de Savannah River (Caroline du Sud).
- Le ministère américain de l'énergie (DOE) a attribué à WRPS (Washington River Protection Solutions, LLC), une société dont AREVA est actionnaire, un contrat portant sur la gestion du programme d'assainissement et du démantèlement des cuves souterraines de stockage de déchets chimiques et radioactifs du site de Hanford Tank (État de Washington).
- Les groupes SUEZ et AREVA ont signé un accord sur la prise d'une participation de 5 % par SUEZ au capital de la société portant l'usine d'enrichissement Georges Besse II.

Dans le domaine industriel

- Conformément au calendrier du projet Georges Besse II, AREVA a remis à Enrichment Technology Company (ETC), en février, les clés du bâtiment d'assemblage des centrifugeuses de l'usine d'enrichissement de l'uranium par centrifugation qui sera implantée au Tricastin. Cet événement marque un jalon majeur de la construction de l'usine Georges Besse II et confirme le strict respect des échéances du projet par AREVA.
- En mai, AREVA a annoncé la sélection de l'Etat de l'Idaho pour la construction de sa future usine d'enrichissement de l'uranium aux Etats-Unis. Le site se trouve dans le Comté de Bonneville, à environ 30 kilomètres à l'ouest de la commune d'Idaho Falls, proche de l'Idaho National Laboratory.

2 | Chiffres clés

2.1. Tableaux de synthèse des chiffres clés

2.1.1. Indicateurs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Carnet de commandes	38 123	35 553	13,6 %
Chiffre d'affaires	6 168	5 373	14,8 %
Marge brute	1 281	1 084	18,2 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	20,8 %	20,2 %	-
Excédent brut d'exploitation (EBE)	863	451	91,4 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	14,0 %	8,4 %	-
Résultat opérationnel	539	207	160,4 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,7 %	3,9 %	-
Résultat financier	213	118	80,5 %
Résultat net, part du groupe	760	295	157,6 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,3 %	5,5 %	-
Investissements opérationnels nets	(455)	(501)	-9,2 %
Cash-flow opérationnel avant IS	(521)	(513)	1,6 %
Dividendes versés	(319)	(340)	-6,2 %

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	Variation 2008/2007
Endettement net fin de période	4 459	4 003	11,4 %
dont options de ventes des minoritaires	2 074	2 049	1,2 %

2.1.2. Définitions des indicateurs financiers

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 :

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

- l'EBE (ou EBITDA), hors opérations de fin de cycle ;
- augmenté des moins-values ou minoré des plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel ;
- 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) ;
- minoré du montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des variations des comptes fournisseurs d'immobilisations ;
- augmenté des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel, nettes des variations des comptes de créances sur cessions d'immobilisations ;
- augmenté des avances clients sur immobilisations reçues au cours de l'exercice ;
- augmenté des acquisitions (ou cessions) de sociétés consolidées (hors entreprises associées).

Besoin en fonds de roulement opérationnel (BFRO) : le BFRO représente l'ensemble des éléments d'actifs circulants et des dettes directement liées aux opérations. Il comprend les éléments suivants :

- stocks et en cours ;
- clients et comptes rattachés ;
- avances versées ;
- autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance ;
- moins : fournisseurs et comptes rattachés, avances reçues sur commandes (à l'exclusion des avances portant intérêt), autres dettes d'exploitation, charges à payer, produits constatés d'avance ;

N.B. : il n'inclut pas les créances et dettes hors exploitation, telles que notamment les dettes d'impôt sur les sociétés, les créances sur cessions d'immobilisations et dettes sur acquisitions d'immobilisations.

Dettes nettes : 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 et les autres actifs financiers courants. Les actions classées en « Titres disponibles à la vente » sont exclues du calcul de la dette nette.

2.1.3. Indicateurs AREVA Way extra-financiers

(en millions d'euros)	T2 2008	T1 2008	2007
SÉCURITÉ (sur 12 mois glissants)			
Taux de fréquence	3,37	3,62	3,55
Taux de gravité	0,08	0,09	0,11
DOSIMÉTRIE			
Exposition moyenne aux rayonnements ionisants (salariés du groupe)	1,22	n.c.	1,19
Exposition moyenne aux rayonnements ionisants (sous-traitants)	0,49	n.c.	0,49
ENVIRONNEMENT			
Energie fossile consommée (GWh)	313 953,10	454 807,77	1 447 118,64
Energie électrique consommée (GWh)	380 982,45	371 408,49	1 369 803,89
Emissions directes de gaz à effet de serre (T eq CO ₂) (hors transport)	228 515,21	229 797,11	990 836,12

2.2. Tableaux de synthèse de l'information sectorielle

Premier semestre 2008 (données contributives groupe)

(en millions d'euros)	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate & autres éliminations	Total
Chiffre d'affaires	1 488	1 466	930	2 284	1	6 168
Excédent brut d'exploitation	533	(98)	205	255	(31)	863
% du chiffre d'affaires	35,8 %	-6,7 %	22 %	11,2 %	-	14,0 %
Résultat opérationnel	400	(258)	175	253	(32)	539
% du chiffre d'affaires	26,8 %	-17,6 %	18,8 %	11,1 %	-	8,7 %
Variation du BFR opérationnel	(264)	(130)	(87)	(198)	(59)	(739)
Investissements opérationnels nets	(125)	(178)	(44)	(99)	(9)	(455)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(46)	(407)	73	(45)	(96)	(521)

Premier semestre 2007 (données contributives groupe)

(en millions d'euros)	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate & autres éliminations	Total
Chiffre d'affaires	1 342	1 154	856	2 021	0	5 373
Excédent brut d'exploitation	292	(122)	172	156	(48)	451
% du chiffre d'affaires	21,5 %	-10,0 %	18,1 %	7,7 %	-	8,4 %
Résultat opérationnel	223	(230)	95	175	(56)	207
% du chiffre d'affaires	16,4 %	-18,8 %	11,1 %	8,7 %	-	3,9 %
Variation du BFR opérationnel	(167)	9	(197)	(71)	(34)	(459)
Investissements opérationnels nets	(243)	(124)	(47)	(70)	(18)	(501)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(122)	(236)	(73)	17	(100)	(513)

2.3. Carnet de commandes

Au 30 juin 2008, le carnet de commandes⁽¹⁾ du groupe s'établit à 38 123 millions d'euros, en progression de 13,6 % par rapport aux 33 553 millions d'euros du 30 juin 2007.

Le carnet de commandes des activités nucléaires s'établit à 32 331 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 29 441 millions d'euros au 30 juin 2007. Le premier semestre 2008 a notamment été marqué par la signature de plusieurs contrats pluriannuels d'un montant global supérieur à 1 milliard d'euros avec des électriciens japonais, américains et avec EDF dans l'amont du cycle.

Le carnet de commandes du pôle **Transmission & Distribution** s'élève à 5 792 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 4 116 millions d'euros au 30 juin 2007. Les prises de commandes du 1^{er} semestre se sont élevées à 3 163 millions d'euros, en hausse de 20,0 % (+ 17,6 % à périmètre et taux de change comparables) sur un an. Le pôle a remporté plusieurs contrats significatifs, notamment avec Dubai Electricity, pour la fourniture de deux sous-stations haute tension, avec National Grid et RTE sur le projet de rénovation de l'interconnexion franco-britannique IFA 2000 et dans le domaine industriel avec Rio Tinto Alcan.

(1) Non compris 13,6 milliards d'euros de lettres d'intention, notamment avec des électriciens américains dans l'enrichissement.

2.4. Compte de résultat

(en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	2007
Chiffre d'affaires	6 168	5 373	11 923
Marge brute	1 281	1 084	2 762
Frais de recherche et développement	(205)	(197)	(421)
Frais commerciaux	(287)	(252)	(529)
Frais généraux et administratifs	(468)	(424)	(881)
Autres charges opérationnelles	(21)	(66)	(243)
Autres produits opérationnels	240	63	64
Résultat opérationnel	539	207	751
Résultat financier	213	118	64
Impôts sur les résultats	(74)	(53)	(81)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	121	34	148
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	799	306	882
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-
Résultat net de la période	799	306	882
Intérêts minoritaires	38	12	139
Résultat net part du groupe	760	295	743

2.4.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 6 168 millions d'euros sur le premier semestre 2008, en croissance de 14,8 % par rapport à la même période de 2007. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires croît de 16,0 %.

(en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Chiffre d'affaires contributif	6 168	5 373	14,8 %
Pôle Amont	1 488	1 342	10,9 %
Pôle Réacteurs et Services	1 466	1 154	27,0 %
Pôle Aval	930	856	8,7 %
Nucléaire	3 883	3 352	15,9 %
Pôle Transmission & Distribution	2 284	2 021	13,0 %

Les activités nucléaires affichent au premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 3 883 millions d'euros en croissance de 15,9 %, en données publiées (+ 18,6 % à données comparables), par rapport au premier semestre 2007, et sont marquées par :

- une croissance du pôle **Amont**, qui s'explique principalement par un niveau d'activité particulièrement élevé à l'export en Europe et en Asie, en particulier dans l'Enrichissement et dans les Combustibles. Cette performance contraste fortement avec le 1^{er} semestre 2007 qui avait en particulier été marqué par une séquence de livraisons défavorable dans la business unit *Combustibles* ;
- la forte progression des activités du pôle **Réacteurs et Services** (+ 31,3 % à données comparables), tirées par l'avancement physique des grands projets en Finlande, en France et en Chine, et par un niveau d'activité très favorable dans les Services nucléaires aux Etats-Unis ;
- l'évolution positive des activités de l'**Aval**, grâce à un niveau de production élevé à Melox et à un cadencement favorable des volumes à La Hague au 1^{er} semestre ainsi qu'au démarrage des contrats d'ingénierie aux Etats-Unis (usine MOX de Savannah River et projet Hanford Tank).

Le pôle **Transmission & Distribution** enregistre un chiffre d'affaires de 2 284 millions d'euros, en croissance de 13,0 %, traduisant notamment une forte progression dans les business units *Produits* et *Automation*.

2.4.2. Marge brute

La marge brute du groupe s'élève à 1 281 millions d'euros au premier semestre 2008 (soit 20,8 % du chiffre d'affaires) contre 1 084 millions d'euros au premier semestre 2007 (soit 20,2 % du chiffre d'affaires), soit une progression de 0,6 point.

(en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Marge brute	1 281	1 084	18,2 %
% du chiffre d'affaires	20,8 %	20,2 %	+ 0,6 pt
dont activités nucléaires	615	572	7,5 %
dont Transmission & Distribution	665	511	30,1 %

Cette amélioration s'explique par :

- la progression sensible de la marge brute du pôle **Aval**, induite notamment par un effet mix-clients particulièrement favorable dans le combustible MOX, par une amélioration de la profitabilité de la Logistique et par un effet de cadencement favorable des volumes au 1^{er} semestre à La Hague ;
- la nette progression de la marge du pôle **Transmission & Distribution**, qui s'améliore fortement dans les business units *Produits* et *Systèmes* grâce à la bonne exécution des contrats, à la meilleure utilisation des capacités de production existantes à travers les actions de lean manufacturing et les effets positifs du plan d'optimisation.

On notera cependant une baisse du taux de marge brute du pôle **Amont**, essentiellement due à la hausse des coûts miniers et au ralentissement des activités de négoce d'uranium. Le taux de marge brute du pôle **Réacteurs et Services** reste stable, pénalisée par la révision de la provision sur le contrat OL3.

2.4.3. Recherche et développement

Les montants engagés par le groupe en recherche et développement figurent au bilan si les dépenses répondent aux critères d'immobilisations fixés par la norme IAS 38, et en charges dans le cas contraire.

Dans le compte de résultat, les frais de recherche et développement apparaissent au-dessous de la marge brute et représentent les dépenses, non immobilisables, engagées par le groupe exclusivement ; les charges relatives aux programmes financés partiellement ou totalement par les clients, ainsi que les projets en partenariat où AREVA dispose d'un droit d'usage commercial des résultats sont comptabilisées dans le coût des ventes. L'ensemble des montants engagés pour la recherche et le développement, qu'ils soient immobilisés ou comptabilisés en charges de l'exercice, constitue l'effort de recherche et développement.

(en millions d'euros)	S1 2008		S1 2007	
	en millions d'euros	En % du CA	en millions d'euros	En % du CA
Frais de recherche et développement	(205)	3,3 %	(197)	3,7 %
(comptabilisés en compte de résultat)				
Effort de recherche et développement	(459)	7,4 %	(373)	6,9 %

En prenant en compte l'ensemble des coûts engagés pour la recherche et le développement, l'effort de recherche et développement s'élève à 459 millions d'euros au premier semestre 2008, soit 7,4 % du chiffre d'affaires de la période, en progression par rapport aux 373 millions du premier semestre 2007 (6,9 % du chiffre d'affaires).

Cette progression reflète notamment :

- les dépenses des pôles **nucléaires**, qui portent principalement sur le développement du programme d'exploration minière et sur l'accroissement de l'effort de R&D dans les réacteurs, les équipements et les services nucléaires ;
- les dépenses du pôle **Transmission & Distribution**, qui portent en particulier sur l'accroissement des performances des équipements et systèmes de puissance électriques ainsi que sur le développement de contrôles numériques et de systèmes d'information pour le monitoring des réseaux électriques.

2.4.4. Frais généraux, commerciaux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs s'élèvent à 755 millions d'euros au premier semestre 2008, soit 12,2 % du chiffre d'affaires, un niveau légèrement en baisse par rapport aux 12,6 % du premier semestre 2007.

2.4.5. Autres charges et autres produits opérationnels

- Les autres charges opérationnelles s'élèvent à 21 millions d'euros contre 66 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Elles comprennent notamment des charges de restructurations pour un montant de 8 millions d'euros à comparer à 17 millions d'euros sur la même période de 2007.
- Les autres produits opérationnels ressortent à 240 millions d'euros contre 63 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Ils intègrent en particulier des plus-values de dilution résultant de l'entrée d'actionnaires minoritaires dans le capital de filiales du groupe.

2.4.6. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2008 s'élève ainsi à 539 millions d'euros contre 207 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une augmentation de 322 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle du groupe s'établit à 8,7 % au premier semestre 2008 contre 3,9 % au premier semestre 2007.

- Dans les activités nucléaires, le résultat opérationnel ressort à 324 millions d'euros contre 88 millions d'euros il y a un an. Le taux de marge opérationnelle s'établit à 8,3 % contre 2,6 % sur la même période de 2007. Cette hausse résulte d'une forte progression du résultat opérationnel des pôles **Amont** (gain opérationnel lié à l'entrée d'actionnaires minoritaires dans le capital de filiales du groupe) et **Aval**. En dépit d'un niveau de performance particulièrement élevé dans les services et l'ingénierie, le résultat du pôle **Réacteurs et Services** est pénalisé par un complément de provisions enregistré sur le contrat OL3.
- Le résultat opérationnel du pôle **Transmission & Distribution** ressort à 253 millions d'euros contre 175 millions d'euros au premier semestre 2007. Outre l'amélioration de la marge brute, le niveau des frais hors production traduit une bonne maîtrise des frais généraux et ce malgré une hausse des frais commerciaux et de R&D.
- Le résultat opérationnel du *Corporate* atteint - 39 millions d'euros contre - 56 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Sur l'exercice 2008, les charges Corporate devraient être comparables à celles de 2007.

2.4.7. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2008	S1 2007
Coût de l'endettement financier net	(76)	(12)
Part liée aux opérations de fin de cycle	1	44
Résultat financier sur portefeuille dédié	65	107
Désactualisation sur opérations fin de cycle	(64)	(63)
Part non liée aux opérations de fin de cycle	288	86
Résultat sur cession de titres et variation de valeur	354	19
Résultat financier sur retraites et autres avantages du personnel	(35)	(28)
Dividendes reçus	60	52
Autres produits et charges	(91)	43
Résultat financier	213	118

Le résultat financier ressort à 213 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 118 millions d'euros sur la même période en 2007.

La progression du résultat non liée aux opérations de fin de cycle est principalement due à la comptabilisation de la plus-value sur la cession des titres REpower. Cette plus-value est minorée par l'annulation du produit constaté en 2007 sur l'option de vente que détenait le groupe.

2.4.8. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt du premier semestre s'élève à 74 millions d'euros soit un taux effectif d'imposition de 9,85 % contre 16,28 % pour le premier semestre 2007. Le taux effectif d'impôt au 30 juin 2008 bénéficie des impacts favorables liés à l'absence de taxation sur les résultats de dilution et à une taxation à taux réduit de la plus-value de cession des titres REpower.

2.4.9. Quote-part dans les résultats des entreprises associées

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2008	S1 2007	2007
STMicroelectronics	(3)	(46)	(25)
groupe Eramet	116	71	153
REpower	1	2	7
Autres	7	7	14
Total	121	34	148

La quote-part dans le résultat des entreprises associées progresse significativement à 121 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 34 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette évolution s'explique principalement par la forte hausse des résultats d'Eramet.

Les résultats de STMicroelectronics et d'Eramet pris en compte par le groupe peuvent différer des résultats publiés par ces sociétés :

- les comptes de STMicroelectronics, publiés en normes comptables américaines et en dollars américains, sont convertis en euros et retraités en normes IFRS. ST Micro ne publie pas de comptes semestriels aux normes IFRS. Les retraitements IFRS intégrés dans les comptes consolidés semestriels d'AREVA ne sont donc pas audités ;
- concernant Eramet, le calcul est basé sur des résultats provisoires. Les différences éventuelles entre les comptes provisoires et les comptes définitifs sont intégrées dans les comptes de la période suivants.

Il convient de noter que AREVA a cédé sa participation de 29,95 % dans REpower en juin 2008 (cf. commentaires sur le résultat financier note 2.4.7).

2.4.10. Part des minoritaires

La part de résultat revenant aux minoritaires passe de 12 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 à 38 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

La part des minoritaires se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2008	S1 2007	2007
AREVA NP	(44)	(38)	(17)
AREVA NC	68	37	105
AREVA T&D et autres	14	13	51
Total	38	12	139

2.4.11. Résultat net

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le résultat net part du groupe du premier semestre 2008 s'établit à 760 millions d'euros, en hausse de 465 millions d'euros par rapport aux 295 millions d'euros du premier semestre 2007.

Le bénéfice net par action s'élève ainsi à 21,45 euros au premier semestre 2008, contre 8,31 euros au premier semestre 2007, soit une hausse de 13,14 euros par action.

2.5. Revue des pôles d'activité

2.5.1. Pôle Amont

(données contributives, en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Carnet de commandes	19 108	17 223	10,9 %
Chiffre d'affaires	1 488	1 342	10,9 %
Résultat opérationnel	400	223	79,4 %
En % du chiffre d'affaires	26,9 %	16,6 %	+ 10,3 pts
Cash-flow opérationnel avant IS	(46)	(122)	-62,3 %

Faits marquants et événements récents

Dans le secteur de la *Mine*, les principaux éléments notables ont été :

- la signature d'un accord avec Kazatomprom portant sur les termes de la convention minière de Katco. La capacité de production de l'usine a notamment été portée de 1500 tonnes par an à 4000 tonnes par an et la durée d'application portée de 2017 à 2039 ;
- l'obtention du permis d'exploitation de la mine de Trekopje en Namibie dont la mise en production est prévue en 2009.

Dans l'Enrichissement, le semestre a été marqué par les événements suivants :

- l'entrée de Suez à hauteur de 5 % dans le capital de la Société d'Enrichissement du Tricastin, qui exploitera l'usine GB II. Cette opération constitue une nouvelle preuve de la volonté des électriciens de sécuriser leur accès à l'amont du cycle du combustible ;
- le groupe a par ailleurs choisi le comté de Bonneville dans l'Idaho pour construire son usine américaine d'enrichissement de l'uranium ;
- la remise des clefs du bâtiment d'assemblage des centrifugeuses de l'usine GB II à ETC, qui débutera prochainement l'assemblage des centrifugeuses en provenance de ses ateliers allemands et hollandais.

Dans les Combustibles :

- un deuxième volet de l'accord signé entre AREVA et Kazatomprom a concerné la création de deux joint ventures destinées à produire, et commercialiser 400 tonnes par an d'assemblages combustibles. La commercialisation se fera au travers d'une société commune détenue à 51 % par AREVA et 49 % par Kazatomprom.
- dans le même registre, AREVA et MHI ont signé un protocole d'accord portant sur la création d'une JV destinée à fournir des combustibles aux réacteurs à eau pressurisée, à eau bouillante et à gaz, ainsi que des combustibles MOX sur le marché japonais.

Performance du premier semestre 2008

Le carnet de commandes du pôle **Amont** s'élève à 19 108 millions d'euros fin juin 2008. Parmi les contrats remportés dans l'**Amont**, on notera :

- deux contrats d'un montant cumulé proche de 250 millions d'euros dans la Mine avec des électriciens japonais et américain ;
- la fourniture de combustibles MOX pour EDF ;
- plus d'1 milliard d'euros de contrats dans l'Enrichissement avec des électriciens européens et asiatiques.

Sur cette période, le chiffre d'affaires du pôle **Amont** s'établit à 1 488 millions d'euros, en croissance de 10,9 % (+ 13,8 % en données comparables) par rapport aux 1 342 millions d'euros du premier semestre 2007. Cette évolution s'explique par :

- un effet de change défavorable lié à la baisse du dollar US par rapport à l'euro, qui touche les business units *Mines*, *Enrichissement* et *Combustibles* ;
- un ralentissement des activités de négoce, en raison de conditions de marché spot ponctuellement défavorables ;
- un effet périmètre positif, principalement lié à un transfert d'activité de la business unit *Réacteurs* vers la business unit *Combustibles* au cours du 1^{er} semestre ;

- la hausse du prix moyen de l'uranium appliqué aux commandes de la business unit *Mines* contractées au cours des derniers mois et qui se répercute aujourd'hui progressivement sur le chiffre d'affaires ;
- une hausse des volumes dans les business units *Mines*, *Enrichissement* et *Combustibles* qui pourrait cependant être partiellement compensée au cours du second semestre.
- un effet mix géographique favorable dans l'*Enrichissement*, avec une forte progression des ventes en Asie, et dans les *Combustibles* ;

Le résultat opérationnel du pôle **Amont** atteint 400 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 223 millions d'euros sur la même période de 2007. Cette forte progression s'explique en particulier par l'entrée d'actionnaires minoritaires dans le capital de filiales du groupe.

Le cash-flow opérationnel libre avant impôts de l'**Amont** ressort à - 46 millions d'euros au premier semestre 2008 contre -122 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. La progression des investissements et la reconstitution des stocks des business units *Mines* et *Enrichissement* sont compensées par l'entrée de minoritaires dans le capital de filiales du groupe.

2.5.2. Pôle Réacteurs et Services

(données contributives, en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Carnet de commandes	7 633	5 597	36,4 %
Chiffre d'affaires	1 466	1 154	27,0 %
Résultat opérationnel	(258)	(230)	-12,2 %
En % du chiffre d'affaires	-17,6 %	-19,9 %	+ 2,3 pts
Cash-flow opérationnel avant IS	(407)	(235)	73,2 %

Faits marquants et événements récents

Dans le domaine des Réacteurs, le 1^{er} semestre 2008 a été marqué par :

- l'acquisition par AREVA de la société RM Consultants, spécialisée dans la sûreté nucléaire et les risques environnementaux, qui lui permettra de renforcer sa présence sur le marché britannique, jugé stratégique par le groupe ;
- le projet de relance du nucléaire au Royaume-Uni, au terme d'un processus de consultation démocratique lancé en 2006 ; AREVA a nettement manifesté son intérêt pour participer à la construction de nouveaux réacteurs, en tant que partenaires de plusieurs électriciens. EDF et E.ON, deux des candidats, ont d'ores et déjà annoncé leur choix de la technologie EPR dans l'hypothèse où ils seraient sélectionnés par les autorités britanniques ;
- l'appel d'offre du gouvernement de la République Sud-africaine pour lequel AREVA a remis un projet de construction de deux EPR et des études préliminaires pour une flotte de 20 GWe d'ici 2025 ;
- l'annonce par la NRC américaine (Nuclear Regulation Commission) d'un retard d'une année dans le processus de certification du design des nouveaux réacteurs, reportant de 2010 à 2011, la date à partir de laquelle de nouvelles constructions de centrales pourront débiter aux Etats-Unis.

Concernant le chantier OL3

Le premier semestre 2008 a été marqué par des avancées significatives du projet :

- achèvement du forgeage des tuyauteries primaires et du tubage des générateurs de vapeur ;
- mise en place dans le bâtiment réacteur de l'enceinte de la piscine ;
- succès du test en pression de la cuve du réacteur qui sera livrée sur site avant la fin de l'année 2008 ;
- lancement comme prévu, le 30 juin 2008, des opérations de montage des tuyauteries auxiliaires.

Au cours de la période, TVO et AREVA ont poursuivi le renforcement de leur coopération par la mise en place immédiate de mesures d'amélioration dans le suivi du chantier et la résolution des points bloquants, mesures qui ont été définies par un groupe de travail regroupant TVO, AREVA et Siemens.

Le consortium avait fait valoir ses droits à indemnisation pour les surcoûts qu'il juge imputables à TVO par la notification d'une réclamation significative en décembre 2007. Cette réclamation venait d'une part compléter une réclamation de même nature datant de 2006, et d'autre part, faire valoir devant TVO une demande d'extension du délai contractuel. TVO avait également exprimé sa position en 2007 en notifiant son désaccord sur la réclamation présentée en 2006 par le consortium et en présentant sa propre réclamation contre le consortium. Un complément à cette réclamation a été reçu en août 2008. Le consortium et ses conseils estiment que les allégations exposées dans cette réclamation sont dénuées de fondement et sans valeur au regard du contrat et du droit finlandais.

Par ailleurs, Areva poursuit et accélère sa politique systématique de réclamations envers le client pour faire valoir l'ensemble de ses droits. Ainsi, le processus d'adjudication et d'arbitrage est d'ores et déjà engagé pour certaines d'entre elles.

La provision comptable du projet OL3 a été revue au 30 juin 2008 pour tenir compte notamment des surcoûts engendrés par la mobilisation de ressources additionnelles impératives pour compenser les perturbations engendrées par le contexte du projet d'une part, et les risques additionnels sur les activités de génie civil qui sont sous-traitées d'autre part.

Les incertitudes résiduelles liées au chiffrage du coût de revient portent notamment sur les risques contractuels, les réclamations, et les difficultés inhérentes à la première réalisation physique de l'EPR.

Performance du premier semestre 2008

Le carnet de commandes du pôle **Réacteurs & Services** s'établit à 7 633 millions d'euros au 30 juin 2008. 110 millions d'euros de contrats ont été remportés en France, aux Etats-Unis et en Allemagne dans les Services Nucléaires avec notamment des remplacements de générateurs de vapeur et des nettoyages chimiques de cuve.

Le chiffre d'affaires du pôle atteint 1 466 millions d'euros en hausse de 27 % à données comparables et de 31 % à taux de change, méthode et périmètre constants par rapport à la même période de 2007. Cette évolution tient compte de :

- un effet de change négatif de 36 millions d'euros principalement lié à la baisse de l'USD par rapport à l'euro ;
- l'avancement des grands chantiers OL3 en Finlande, Flamanville en France et Taishan en Chine ;
- un niveau d'activité très favorable aux Etats-Unis dans les Services Nucléaires où plusieurs remplacements de générateurs de vapeur ont été opérés et où la campagne d'arrêt de tranches a débuté plus tôt qu'en 2007.

Le résultat opérationnel du pôle ressort à -258 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre -230 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution traduit :

- la révision de la provision pour perte à terminaison sur le contrat OL3 ;
- la forte amélioration des résultats de la business unit *Services nucléaires*, induite par le niveau d'activité très favorable aux Etats-Unis et par des opérations à forte valeur ajoutée ;
- la bonne tenue des activités d'ingénierie dont la rentabilité reste à un niveau élevé.

Le cash-flow opérationnel libre du pôle **Réacteurs et Services** est négatif au 1^{er} semestre 2008, à - 407 millions d'euros contre - 235 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution s'explique par :

- une amélioration de l'EBE, qui reste néanmoins négatif compte tenu notamment de la consommation en trésorerie des provisions comptabilisées antérieurement ;
- une hausse des investissements opérationnels, essentiellement due à l'acquisition de Koblitz.

2.5.3. Pôle Aval

(données contributives, en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Carnet de commandes	5 591	6 621	-15,6 %
Chiffre d'affaires	930	856	8,7 %
Résultat opérationnel	175	95	84,2 %
En % du chiffre d'affaires	18,8 %	11,1 %	+ 7,7 pts
Cash-flow opérationnel avant IS	73	(73)	-200,0 %

Faits marquants et événements récents

Au cours du 1^{er} semestre 2008 :

- le Department of Energy américain (DOE) a octroyé à l'alliance INRA (International Nuclear Recycling Alliance), menée par AREVA et MHI, une extension du contrat en cours, portant sur l'évaluation du cycle fermé du combustible nucléaire aux Etats-Unis, dans le cadre du programme GNEP (Global Nuclear Energy Partnership);
- Shaw AREVA MOX Services, la joint venture créée par AREVA et le groupe américain Shaw, a signé avec le DOE un accord portant sur la construction d'une usine de combustible MOX (Mixed Oxide) à Savannah River en Caroline du Sud. Le montant du contrat s'élève à 2,7 milliards de dollars ;
- le DOE a attribué à Washington River Protection Solutions (WRPS), dont AREVA est le sous-traitant, la gestion du programme d'assainissement et de démantèlement du site de stockage des déchets chimiques et radioactifs de Hanford Tank (Etat de Washington).

Performance du premier semestre 2008

Le carnet de commandes du pôle **Aval** s'établit à 5 591 millions d'euros au 30 juin 2008. Parmi les contrats les plus significatifs remportés au cours du 1^{er} semestre, on note :

- la commande par l'électricien japonais Kansai de 16 assemblages combustibles MOX destinés à la centrale de Takahama ;
- le contrat signé avec JNFL prévoyant un soutien au démarrage de Rokkasho Mura.

Au cours du 1^{er} semestre 2008, les activités de « Traitement » et de « Recyclage » ont été re-découpées avec la volonté d'associer d'une part les activités de production des usines de La Hague et de Melox regroupées au sein d'une business unit « *Recyclage* » et d'autre part, les activités liées au démantèlement des sites du groupe et du CEA, logé au sein d'une business unit « *Valorisation* ».

Le chiffre d'affaires de l'**Aval** a progressé de 8,6 % (+ 9,1 % à p.c.c) pour atteindre 930 millions d'euros.

- Les activités de Recyclage / Valorisation qui représentent plus des trois quarts des ventes du pôle ont cru de 10,4 % en raison d'un cadencement favorable des volumes à La Hague, contrastant avec le faible niveau d'activité du 1^{er} semestre 2007, et du démarrage des contrats d'ingénierie remportés aux Etats-Unis auprès du DOE (l'usine MOX de Savannah River et le démantèlement du site d'Hanford Tank).
- La business unit *Logistique* a vu son chiffre d'affaires progresser de 20 % grâce, notamment, à un très bon niveau d'activité dans l'entreposage et dans le transport d'assemblages MOX vers le Japon.

Le pôle **Aval** enregistre un résultat opérationnel de 175 millions d'euros contre 95 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution s'explique par la conjonction d'éléments positifs :

- un cadencement favorable de l'activité à La Hague au 1^{er} semestre 2008 (alors que le 1^{er} semestre 2007 avait subi des décalages de production) ;
- un effet mix-clients particulièrement positif dans le combustible MOX ;
- une amélioration sensible de la profitabilité de la business unit *Logistique*, tirée par un très bon niveau d'activité dans les Emballages et le Transport.

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 cash-flow opérationnel libre du pôle **Aval** ressort à 73 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre -73 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution est justifiée par :

- l'amélioration de l'EBE induite par les forts niveaux d'activité ;
- la moindre consommation d'avance clients par rapport à la même période l'an dernier.

2.5.4. Pôle Transmission & Distribution

(données contributives, en millions d'euros)	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Carnet de commandes	5 791	4 116	40,7 %
Chiffre d'affaires	2 284	2 021	13,0 %
Résultat opérationnel	253	175	44,6 %
En % du chiffre d'affaires	11,1 %	8,7 %	+ 2,4 pts
Cash-flow opérationnel avant IS	(45)	17	-364,7 %

Faits marquants et événements récents

Le pôle **T&D** a intégré la société finlandaise Nokian Capacitors, un spécialiste de la conception et la fabrication de composants de réseaux électriques, qui répond à l'objectif du groupe de renforcer sa position sur le marché de l'ultra haute tension.

Performance du premier semestre 2008

Le carnet de commandes du pôle **Transmission & Distribution** atteint 5 791 millions d'euros au 30 juin 2008. Le groupe a notamment remporté :

- un contrat de 130 millions d'euros avec Dubai Electricity and Water Authority pour la fourniture de 2 sous-stations haute tension. Ce contrat a été remporté avec Hyundai Heavy Industries qui fournira 4 transformateurs de puissance ;
- un contrat d'un montant de 64 millions d'euros aux Emirats Arabes Unis pour le renforcement du réseau électrique local ;
- une commande d'un montant de 32 millions d'euros portant sur la fourniture d'une installation clef en main, composée d'un poste isolé au gaz et de transformateurs de puissance, destinée à NAFTEC, une filiale du groupe algérien Sonatrach ;
- un contrat de plus de 60 millions d'euros, remporté auprès de National Grid et de RTE destiné à renforcer la fiabilité et à améliorer la fiabilité d'IFA 2000, le réseau électrique sous-marin haute tension qui relie la France à l'Angleterre.

Le chiffre d'affaires du pôle ressort à 2 284 millions d'euros, en hausse de 13 % (+ 12 % à données comparables) par rapport aux 2 021 millions d'euros réalisés au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution s'explique par :

- un effet de change négatif de 63 millions d'euros principalement lié à l'évolution de la roupie indienne, du yuan chinois, de la livre anglaise et du dollar américain par rapport à l'euro ;
- un effet périmètre de 82 millions d'euros dû à l'intégration des sociétés récemment acquises, Passoni & Villa, VEI Distribution et Nokian Capacitors ;
- les ventes de *Produits*, qui sont en hausse de 20,1 % à données comparables, tirées par les activités d'appareillages isolés au gaz, par les transformateurs de puissance, de distribution et de mesures ;
- les ventes de la business unit *Systèmes*, qui sont en retrait de 2,1 % à périmètre et taux de change constants, conformément au cadencement du calendrier de facturation, tandis que celles d'Automation progressent de 14,2 % à données comparables.

Le résultat opérationnel du pôle **Transmission & Distribution** s'inscrit en forte progression, à 253 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 175 millions d'euros il y a un an. 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^{er} semestre 2007 (8,7 %). La bonne exécution du carnet de commandes, associée aux effets positifs des plans d'optimisation, contribue à l'amélioration des résultats.

Le cash flow opérationnel ressort à -45 millions d'euros fin juin 2008 contre 17 millions d'euros fin juin 2007. Cette évolution s'explique par :

- une forte amélioration de l'EBE du pôle qui passe de 156 millions d'euros à 255 millions d'euros au cours de la période considérée, grâce aux actions de progrès menées et à l'effet de levier opérationnel permis par la progression des volumes ;
- la consommation de trésorerie engendrée par l'augmentation du BFR en cohérence avec la hausse de l'activité ;
- les investissements nets, qui incluent notamment les travaux d'extension de sites de production, passent de -70 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 à -99 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

2.5.5. Corporate et Autres

<i>(données contributives, en millions d'euros)</i>	S1 2008	S1 2007	Variation 2008/2007
Chiffre d'affaires	1	0	-
Résultat opérationnel	(39)	(59)	-33,9 %
Cash-flow opérationnel avant IS	(96)	(100)	-4,1 %

Le résultat opérationnel du Corporate passe de -59 millions d'euros à -39 millions d'euros entre le 1^{er} semestre 2007 et le 1^{er} semestre 2008. Il comprend :

- la prise en charge du financement de projets de recherche à caractère transverse et innovant en cohérence avec les ambitions stratégiques du groupe ;
- la centralisation des dépenses d'infrastructures liées aux systèmes d'informations.

2.6. Flux de trésorerie

2.6.1. Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2008	S1 2007
Excédent brut d'exploitation	863	451
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	14,0 %	8,4 %
Plus/moins values de dilution et de cession d'immobilisations opérationnelles	(190)	(4)
Variation du BFR opérationnel	(739)	(459)
Investissements opérationnels nets	(455)	(501)
Cash flow opérationnel libre avant IS	(521)	(513)
Flux liés aux opérations de fin de cycle	(20)	242
Dividendes versés	(319)	(340)
Autres (investissements financiers nets, impôts, BFR non opérationnel)	428	(89)
Variation de l'endettement net	(432)	(700)
	30 juin 2008	31 décembre 2007
Endettement net fin de période (dont puts des minoritaires)	(4 459)	(4 002)

2.6.2. Tableau des flux de trésorerie opérationnels libres par activité

<i>(en millions d'euros)</i>	EBE		Variation BFR opérationnel		Investissements opérationnels nets de cession		Cash-flow opérationnel libre avant IS	
	S1 2008	S1 2007	S1 2008	S1 2007	S1 2008	S1 2007	S1 2008	S1 2007
Nucléaire	640	342	(482)	(354)	(347)	(414)	(380)	(430)
Transmission & Distribution	255	156	(198)	(71)	(99)	(70)	(45)	17
Corporate	(31)	(48)	(59)	(34)	(9)	(18)	(96)	(100)
Total groupe	863	451	(739)	(459)	(455)	(501)	(521)	(513)

L'EBE du groupe s'établit à 863 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse par rapport aux 451 millions d'euros du premier semestre 2007. Cette évolution s'explique par l'amélioration de l'EBE dans l'ensemble des pôles.

La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel correspond à un emploi de trésorerie de 739 millions d'euros au premier semestre 2008, contre un emploi de 459 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette évolution traduit principalement la reconstitution des stocks d'uranium et d'UTS dans le pôle **Amont** et la croissance de l'activité au sein du pôle **Transmission et Distribution**.

Les investissements opérationnels nets ont baissé de 46 millions d'euros sur la période pour s'établir à 455 millions d'euros, contre 501 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette évolution résulte :

- d'une hausse des investissements opérationnels bruts de 206 millions d'euros, qui concernent notamment le renforcement des moyens de production dans la business unit *Mines*, la poursuite de la construction de l'usine Georges Besse II, l'acquisition de Koblitz par la BU Renouvelable et la construction de nouvelles usines dans le pôle **Transmission & Distribution** ;
- de la hausse des cessions opérationnelles à hauteur de +252 millions d'euros correspondant notamment à l'entrée de minoritaires dans le capital de filiales du groupe.

Compte tenu de ces éléments, le cash-flow opérationnel libre dégagé par le groupe au premier semestre 2008 ressort à -521 millions d'euros, comparable à celui du premier semestre 2007.

Les commentaires sur l'évolution du cash-flow opérationnel libre des différents pôles du groupe sont présentés au paragraphe 2.5.

2.6.3. Flux liés aux opérations de fin de cycle

Pour faire face à ses engagements de démantèlement, le groupe a constitué un portefeuille spécifique dédié au paiement des dépenses liées à ces opérations. La politique du groupe consiste à compenser les flux négatifs liés aux opérations de fin de cycle par des flux positifs générés par les dividendes ou la cession de titres détenus en portefeuille.

Au premier semestre 2008, les flux liés aux opérations de fin de cycle se sont élevés à -20 millions d'euros contre 242 millions d'euros au 30 juin 2007. Les principaux flux se décomposent comme suit :

- des décaissements liés aux opérations de fin de cycle pour un montant de -51 millions d'euros, en progression par rapport au premier semestre 2007 (-34 millions d'euros) ;
- des dividendes reçus à hauteur de 25 millions d'euros contre 21 millions d'euros au 30 juin 2007.

2.6.4. Autres flux

Les autres flux de trésorerie s'élèvent à 428 millions d'euros et intègrent notamment la vente des titres REpower.

2.7. Éléments bilanciaux

Le bilan simplifié compense les éléments d'actif et de passif constitutifs du besoin en fonds de roulement ainsi que des impôts différés, contrairement au bilan détaillé présenté au paragraphe 5.3.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Goodwills sur entreprises intégrées	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
SOMME DE L'ACTIF DU BILAN SIMPLIFIÉ	20 739	20 820
Capitaux propres et intérêts minoritaires	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	(244)	488
Options de ventes détenues par les minoritaires	2 074	2 049
Endettement net (hors puts des minoritaires)	2 385	1 953
SOMME DU PASSIF DU BILAN SIMPLIFIÉ	20 739	20 820

2.7.1. Actifs immobilisés, hors actifs de couverture des opérations de fin de cycle

Les postes « Goodwills sur entreprises intégrées » progressent en raison, principalement, de la première consolidation de Koblitz (Brésil) et Nokian Capacitors (Finlande) en 2008.

La croissance de 103 millions d'euros du poste « titres des entreprises associées » est due :

- à la progression des résultats d'ERAMET ;
- à l'acquisition de titres complémentaires ST Microelectronics financée par l'entrée du CEA dans le capital de FT1CI, société holding détenant la participation indirecte d'AREVA dans STMicroelectronics ;
- partiellement compensées par la cession à Suzlon de la participation de 29,95 % détenue par AREVA dans REpower.

La baisse de 112 millions d'euros des « autres actifs financiers non courants » s'explique notamment par la baisse de la valorisation des titres de sociétés cotées en Bourse détenus par le groupe.

2.7.2. Actifs et provisions pour opérations de fin de cycle

L'évolution de la situation bilancielle entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 concernant les actifs et passifs pour opérations de fin de cycle se résume au tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
ACTIF		
Actifs de fin de cycle	2 675	2 665
Quote-part AREVA (restant à amortir)	161	174
Quote-part des tiers	2 514	2 491
Actifs financiers de couverture	2 490	2 873
PASSIF		
Provisions pour opérations de fin de cycle	5 135	5 075
Provisions à financer par AREVA	2 621	2 584
Provisions à financer par les tiers	2 514	2 491

Les provisions pour opérations de fin de cycle au 30 juin 2008 s'élèvent à 5 135 millions d'euros (dont 2 514 millions d'euros sont financés par des tiers et 2 621 millions d'euros sont financés par AREVA).

Les actifs de couverture relatifs à ces opérations de fin de cycle s'élèvent pour leur part à 5 004 millions d'euros, 2 514 millions d'euros d'actifs de fin de cycle « part des tiers » et 2 490 millions d'euros d'actifs financiers dédiés par AREVA à ces opérations.

La nature des engagements et la détermination de la provision sont présentées dans la Note 7 de l'annexe aux comptes consolidés.

2.7.3. Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement du groupe s'établissait ainsi au 30 juin 2008 à 244 millions d'euros contre - 488 millions d'euros au 31 décembre 2007. Cette évolution s'explique notamment par la hausse de 738 millions d'euros du BFR opérationnel, résultant de la reconstitution des stocks d'uranium et d'UTS dans le pôle **Amont**, de l'augmentation de créances opérationnelles dans les pôles nucléaires et de la hausse du BFR dans le pôle **T&D**, en ligne avec la croissance de l'activité.

2.7.4. Dette nette de fin de période

L'endettement financier net du groupe s'élève à 2 385 millions fin juin 2008 contre 1 953 millions d'euros fin 2007.

Outre l'évolution du cash flow décrite plus haut, cette augmentation de l'endettement net s'explique aussi par le versement des dividendes, pour un montant de 319 millions d'euros.

Après prise en compte des options de vente détenues par les minoritaires, la dette nette publiée ressort à 4 459 millions contre 4 002 millions d'euros fin 2007.

2.7.5. Capitaux propres

La progression de 452 millions d'euros des capitaux propres, qui passent de 7 464 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 7 916 millions d'euros au 30 juin 2008, s'explique principalement par la forte croissance du résultat net de la période après versement des dividendes.

Les détails de la variation des capitaux propres sont intégrés dans les comptes consolidés.

2.7.6. Autres provisions (dont impôts différés nets)

La principale évolution de ce poste est due à la hausse des provisions courantes, qui augmentent de 48 millions d'euros entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 pour s'établir à 1 871 millions.

Cette évolution intègre notamment la variation de la provision pour perte à terminaison relative au contrat OL3 (TVO – Finlande).

Le détail des autres provisions est fourni dans la Note 11 de l'annexe aux comptes consolidés.

2.7.7. Engagements hors bilan

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Engagements donnés	4 076	3 502
Engagements reçus	1 006	1 191
Engagements réciproques	2 584	2 932

Un tableau détaillé des engagements hors bilan est présenté dans la Note 14 de l'annexe aux comptes consolidés.

L'évolution du poste « Engagements donnés » s'explique par l'augmentation du carnet de commandes du groupe qui le conduit à donner davantage de garanties à ses clients.

La baisse des « Engagements reçus » est due à la cession par AREVA des titres REpower à Suzlon qui a mis fin à l'accord signé entre les deux groupes aux termes duquel AREVA bénéficiait d'une valeur de cession garantie de sa participation.

La baisse du poste « Engagements réciproques » correspond essentiellement au tirage d'une partie du crédit syndiqué dont bénéficie AREVA.

3 | Perspectives

Pour l'année 2008, le groupe confirme ses précédentes anticipations :

- 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'investissement.

4 | Événements postérieurs à la clôture

Les principaux faits marquants postérieurs à la clôture du 30 juin 2008 sont :

Sur le plan stratégique

- Le 07 juillet 2008, ATMEA, la joint Venture entre AREVA et Mitsubishi Heavy Industries, a annoncé que l'Agence Internationale de l'Energie Atomique (AIEA) avait achevé l'étude des options de sûreté du réacteur ATMEA 1.
- Le 11 juillet 2008, le consortium Nuclear Management Partners (NMP), composé d'AREVA, URS Washington Division, et AMEC, a été désigné comme « preferred bidder » pour piloter la société qui exploitera le site de Sellafield (Site Licence Company, SLC) au Royaume-Uni.

Sur le plan commercial

- Le 25 juillet 2008, AREVA T&D India s'est vu confier par le groupe indien Larsen and Toubro une commande de 40 millions d'euros, portant sur la fourniture d'un poste électrique pour l'aéroport international Indira Gandhi de Delhi.
- Début août, AREVA a signé avec Taiwan Power Company (Taipower) un contrat de plus de 200 millions de dollars portant sur la fourniture d'assemblages de combustibles pour les centrales nucléaires à eau bouillante de Chinshan et Kuosheng.
- Le 1^{er} août, AREVA et la République centrafricaine ont signé un accord relatif aux conditions d'exploitation des gisements d'uranium de Bakouma.

Sur le plan industriel

- Le 08 juillet 2008, un rejet involontaire d'uranium naturel dans l'environnement s'est produit dans une usine du groupe, la SOCATRI. L'Autorité de Sûreté Nucléaire a classé cet incident au niveau 1 de l'échelle INES des événements nucléaires qui s'échelonne entre 0 et 7.

5 | Comptes consolidés 30 juin 2008

5.1. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008 – Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AREVA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la Note 7 de l'annexe qui décrit les modalités d'évaluation des actifs et des passifs de fin de cycle. Cette évaluation, qui résulte des meilleures estimations de la Direction, est sensible aux hypothèses retenues en termes de devis, d'échéanciers de décaissements, de taux d'actualisation ainsi qu'à l'issue des négociations en cours avec EDF ;
- la Note 11 de l'annexe qui expose en particulier les conditions de réalisation du contrat de construction de l'EPR en Finlande (OL3) et la sensibilité du résultat à terminaison de ce contrat au respect du planning actuel, aux risques contractuels et aux réclamations.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 29 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

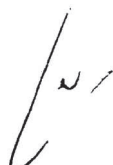
Deloitte & Associés

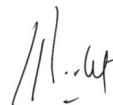
Mazars & Guérard

Pascal Colin

Jean-Paul Picard

Jean-Luc Barlet





5.2. Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes en annexe	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Chiffre d'affaires		6 168	5 373	11 923
Autres produits de l'activité		18	12	21
Coût des produits et services vendus		(4 905)	(4 301)	(9 183)
Marge brute		1 281	1 084	2 762
Frais de recherche et développement		(205)	(197)	(421)
Frais commerciaux		(287)	(252)	(529)
Frais généraux et administratifs		(468)	(424)	(881)
Autres charges opérationnelles	3	(21)	(66)	(243)
Autres produits opérationnels	3	240	63	64
Résultat opérationnel		539	207	751
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		13	20	37
Coût de l'endettement financier brut		(89)	(32)	(110)
Coût de l'endettement financier net		(76)	(12)	(73)
Autres charges financières		(264)	(127)	(264)
Autres produits financiers		553	257	402
Autres charges et produits financiers		289	130	138
Résultat financier	4	213	118	64
Impôts sur les résultats	5	(74)	(53)	(81)
Résultat net d'ensemble des entreprises intégrées		678	273	734
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	8	121	34	148
Résultat net d'impôt des activités poursuivies		799	306	882
Résultat net d'impôt des activités cédées		-	-	-
Résultat net de la période		799	306	882
Dont Intérêts minoritaires		38	12	139
Dont Résultat net part du groupe		760	295	743
Nombre moyen d'actions		35 442 701	35 442 701	35 442 701
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action		21,45	8,31	20,95
Résultat net part du groupe par action		21,45	8,31	20,95
Résultat net part du groupe par action dilué ⁽¹⁾		21,45	8,31	20,95

(1) Areva n'a pas mis en place d'instruments dilutifs sur son capital

5.3. Bilan consolidé

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes en annexe	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actifs non courants		21 393	21 425
Goodwills sur entreprises intégrées	6	4 461	4 377
Immobilisations incorporelles		2 771	2 729
Immobilisations corporelles		4 366	4 204
Actifs de fin de cycle (part des tiers)	7	2 514	2 491
Actifs financiers de couverture des opérations de fin de cycle	7	2 490	2 873
Titres des entreprises associées	8	1 661	1 558
Autres actifs financiers non courants	9	2 475	2 588
Actifs du régime de pension		1	-
Actifs d'impôts différés		655	604
Actifs courants		10 448	9 251
Stocks et en-cours		3 201	2 817
Clients et comptes rattachés		4 399	3 884
Autres créances opérationnelles		1 724	1 402
Impôts courants – actif		100	94
Autres créances non opérationnelles		178	141
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	642	634
Autres actifs financiers courants		204	279
Actifs des activités destinées à être cédées		-	-
Total actif		31 841	30 676

Passifs et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes en annexe	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres et intérêts minoritaires		7 916	7 464
Capital		1 347	1 347
Primes et réserves consolidées		4 455	3 925
Gains et pertes latents différés sur instruments financiers		895	1 117
Réserves de conversion		(271)	(138)
Résultat net de l'exercice – part du groupe		760	743
Intérêts minoritaires		729	470
Passifs non courants		11 674	11 951
Avantages du personnel		1 197	1 175
Provisions pour opérations de fin de cycle	7	5 135	5 075
Autres provisions non courantes	11	117	121
Dettes financières non courantes	12	4 282	4 302
Passifs d'impôts différés		944	1 277
Passifs courants		12 251	11 261
Provisions courantes	11	1 871	1 823
Dettes financières courantes	12	1 023	613
Avances et acomptes reçus		4 388	4 172
Fournisseurs et comptes rattachés		2 717	2 565
Autres dettes opérationnelles		2 118	1 921
Impôts courants - passif		64	127
Autres dettes non opérationnelles		71	41
Passifs des activités destinées à être cédées		-	-
Total passifs et capitaux propres		31 841	30 676

5.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Résultat net de l'ensemble	799	306	882
Moins : résultat des activités cédées	-	-	-
Résultat net des activités poursuivies	799	306	882
Perte (profit) des entreprises associées	(121)	(34)	(148)
Dotation nette aux amortissements et dépréciations des immobilisations et des titres de transaction de plus de trois mois	310	233	553
Perte de valeur des goodwill	-	-	-
Dotation nette aux provisions	(25)	(19)	9
Effet net des désactualisations d'actifs et de provisions	108	98	147
Charge d'impôts (courants et différés)	74	53	81
Intérêts nets compris dans le coût de l'endettement financier	54	6	55
Perte (profit) sur cessions d'actifs immobilisés et titres de transaction de plus de trois mois, variation de juste valeur	(270)	(104)	(160)
Autres éléments sans effet de trésorerie	(235)	(75)	(125)
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	694	466	1 294
Intérêts nets reçus (versés)	(42)	5	(26)
Impôts versés	(145)	(71)	(130)
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	506	400	1 138
Variation du besoin en fonds de roulement	(733)	(454)	(416)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(226)	(54)	722
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(669)	(506)	(1 112)
Acquisitions d'actifs financiers non courants et prêts accordés	(449)	(649)	(1 127)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées nettes de la trésorerie acquise	(61)	(54)	(1 853)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	23	40
Cessions d'actifs financiers non courants et remboursements de prêts	432	757	1 204
Cessions de titres de sociétés consolidées nettes de la trésorerie cédée	493	-	-
Dividendes reçus des entreprises associées	78	50	52
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(162)	(379)	(2 796)
Augmentations de capital souscrites par les actionnaires minoritaires des sociétés intégrées	265	3	5
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(240)	(300)	(300)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des sociétés intégrées	(78)	(40)	(45)
Augmentation (diminution) des dettes financières	365	137	1 862
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	312	(200)	1 522
Diminution (augmentation) des titres détenus aux fins de transaction à plus de trois mois	7	179	178
Impact des variations de taux de change	(1)	5	(7)
Flux net de trésorerie généré par les activités cédées	-	-	-
Variation de la trésorerie nette	(70)	(450)	(381)
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	520	901	901
Trésorerie à la clôture	642	506	634
Moins : concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	(192)	(55)	(113)
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	450	451	520

La « Trésorerie nette » prise en compte pour l'établissement du Tableau des Flux de Trésorerie se compose :

- de la « Trésorerie et équivalents de trésorerie », (cf. note 10) qui inclut :
 - les disponibilités et comptes courants financiers, et
 - les titres détenus aux fins de transaction sans risque à moins de trois mois à l'origine et les SICAV monétaires ;
- sous déduction des concours bancaires et des comptes courants financiers créditeurs, compris dans les dettes financières courantes (cf. note 12).

5.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombres d'actions et de certificats d'investissement	Capital	Primes et réserves consolidées	Réserves de conversion	Gains et pertes latents différés sur instruments financiers	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres et intérêts minoritaires
31 décembre 2006	35 442 701	1 347	4 268	(25)	1 131	6 721	294	7 016
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007			295			295	12	306
Variation des gains et pertes latents différés nets d'impôt :								
- instruments de couverture de flux de trésorerie					3	3	(1)	2
- variation de valeur des titres disponibles à la vente					314	314	2	316
Total des produits et des charges comptabilisés			295		316	611	13	624
Dividendes distribués*			(300)			(300)	(40)	(340)
Changements de méthode comptable et autres mouvements ⁽¹⁾			(47)			(47)	36	(11)
Ecart de conversion				(1)		(1)		(1)
30 juin 2007	35 442 701	1 347	4 216	(26)	1 448	6 983	303	7 286
31 décembre 2007	35 442 701	1 347	4 668	(138)	1 117	6 994	470	7 464
Résultat du 1 ^{er} semestre 2008			760			760	38	799
Variation des gains et pertes latents différés nets d'impôt :								
- instruments de couverture de flux de trésorerie					7	7	(1)	6
- variation de valeur des titres disponibles à la vente					(229)	(229)	(9)	(238)
Total des produits et des charges comptabilisés			760		(222)	538	28	566
Dividendes distribués*			(240)			(240)	(78)	(318)
Changements de méthode comptable et autres mouvements ⁽¹⁾			27			27	335	362
Ecart de conversion				(133)		(133)	(26)	(159)
30 juin 2008	35 442 701	1 347	5 215	(271)	895	7 186	729	7 916

* Dividende distribué par action
(en euros) :

- en 2007 au titre de 2006 8,46
- en 2008 au titre de 2007 6,77

(1) Les autres mouvements correspondent à des éléments relatifs aux entreprises associées (notamment des variations de juste valeur dans les situations nettes) dont les comptes n'étaient pas publiés dans les délais d'arrêts des comptes annuels d'AREVA aux 31 décembre 2007 et 2006.

5.6. Information sectorielle

Par pôle d'activité

Résultats 1^{er} semestre 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate et éliminations	Total groupe
Chiffre d'affaires brut	1 504	1 540	1 038	2 286	(200)	6 168
Ventes inter - pôles	(17)	(74)	(108)	(2)	201	0
Chiffre d'affaires contributif	1 488	1 466	930	2 284	1	6 168
Résultat opérationnel	400	(258)	182	253	(39)	539
<i>% du CA brut</i>	26,6 %	-16,8 %	17,6 %	11,1 %	n.a.	8,7 %

Résultats 1^{er} semestre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate et éliminations	Total groupe
Chiffre d'affaires brut	1 358	1 220	951	2 023	(178)	5 373
Ventes inter - pôles	(16)	(65)	(96)	(2)	178	0
Chiffre d'affaires contributif	1 342	1 154	856	2 021	0	5 373
Résultat opérationnel	223	(230)	97	175	(59)	207
<i>% du CA brut</i>	16,4 %	-18,8 %	10,2 %	8,7 %	n.a.	3,9 %

Résultats Exercice 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate et éliminations	Total groupe
Chiffre d'affaires brut	3 181	2 870	1 978	4 340	(446)	11 923
Ventes inter - pôles	(42)	(152)	(240)	(12)	446	-
Chiffre d'affaires contributif	3 140	2 717	1 738	4 327	1	11 923
Résultat opérationnel	496	(178)	207	406	(180)	751
<i>% du CA brut</i>	15,6 %	-6,2 %	10,5 %	9,3 %	n.a.	6,3 %

Chiffre d'affaires contributif par pôle d'activité et par zone de localisation des clients

1^{er} semestre 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Amont	Réacteurs et services	Aval	Transmission & distribution	Corporate	Total groupe
France	584	547	628	180	1	1 938
Europe (hors France)	348	404	134	823	0	1 709
Amérique	246	369	54	234	0	904
Asie Pacifique	285	116	114	614	0	1 130
Afrique et Moyen orient	24	30	0	434	0	488
Total	1 488	1 466	930	2 284	1	6 168

1^{er} semestre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Amont	Réacteurs et services	Aval	Transmission & distribution	Corporate	Total groupe
France	567	422	513	170	0	1 672
Europe (hors France)	317	336	215	662	0	1 530
Amérique	286	282	41	281	0	890
Asie Pacifique	161	89	86	461	0	797
Afrique et Moyen orient	11	25	1	447	0	484
Total	1 342	1 154	856	2 021	0	5 373

Exercice 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Amont	Réacteurs et services	Aval	Transmission & distribution	Corporate	Total groupe
France	1 018	946	1 000	348	1	3 313
Europe (hors France)	779	814	341	1 473		3 407
Amérique	678	638	86	570		1 972
Asie Pacifique	631	238	310	1 052		2 231
Afrique et Moyen orient	34	81	1	884		1 000
Total	3 140	2 717	1 738	4 327	1	11 923

5.7. Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008

Tous les montants sont présentés en millions d'euros, sauf indication contraire. Certains totaux peuvent présenter des écarts d'arrondis.

Note 1 - Note sur les principes comptables

1. Préparation des états financiers

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils ne comportent pas l'intégralité des informations à fournir pour l'établissement de comptes consolidés IFRS complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés au 31 décembre 2007.

Les faits significatifs de la période sont décrits dans le rapport d'activité semestriel.

2. Principes comptables

Les principes comptables appliqués pour l'établissement des comptes consolidés résumés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux décrits dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2007, à l'exception des points suivants :

- Présentation du compte de résultat

La norme IAS 1 n'autorise pas la compensation de charges et de produits de montants significatifs dans une même rubrique du compte de résultat. La présentation d'une rubrique « Autres charges et produits opérationnels » au 30 juin 2008 aurait conduit à une telle compensation de charges et de produits de montants significatifs. Pour cette raison, AREVA présente deux lignes distinctes dans son compte de résultat :

- les « autres charges opérationnelles », qui incluent notamment les coûts des plans de restructuration et de cessation anticipée d'activité des salariés âgés ;
- les « autres produits opérationnels », qui incluent notamment les plus-values de cessions d'actifs non financiers, ainsi que les plus-values de dilution résultant de l'entrée d'actionnaires minoritaires dans le capital de sociétés consolidées par intégration globale.

- AREVA applique la méthodologie prescrite par la norme IAS 34 pour déterminer la charge de la période intermédiaire relative aux engagements de retraite et autres avantages du personnel, ainsi que la charge d'impôt de la période intermédiaire.

- La charge de la période intermédiaire relative aux engagements de retraite et autres avantages du personnel est calculée à partir du taux d'actualisation déterminé à la fin de l'exercice précédent, ajusté pour tenir compte des fluctuations importantes du marché depuis cette date ainsi que des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants. En application de cette méthode, AREVA a calculé la charge du 1^{er} semestre 2008 en utilisant le taux d'actualisation déterminé au 31 décembre 2007. L'utilisation d'un taux d'actualisation révisé au 30 juin 2008 n'aurait pas d'impact significatif sur le montant de la provision pour avantages du personnel et sur le résultat de la période.
- La charge d'impôt de la période intermédiaire est calculée en appliquant au résultat avant impôt de cette période le taux effectif d'impôt moyen estimé pour l'exercice. Un taux d'impôt différent est cependant retenu pour les catégories de revenus soumis à des taux d'impôt spécifiques, tels que les résultats de cessions de titres soumis au régime des plus-values à long terme.

Note 2 - Périmètre

Les principales variations de périmètre du premier semestre 2008 sont les suivantes :

Koblitz

AREVA a acquis, début janvier 2008, 70 % de la société Koblitz, un fournisseur brésilien de solutions intégrées pour la production d'énergie et la cogénération (électricité et chaleur) à partir de sources renouvelables. La société a réalisé 52 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2007 pour un effectif de 575 salariés.

Georges Besse 2

Début juin 2008, le groupe SUEZ est entré à hauteur de 5 % dans le capital de SET Holding, société portant l'usine d'enrichissement Georges Besse 2.

REPower

Début juin 2008, AREVA a cédé à Suzlon sa participation de 29,95 % dans la société REPower.

STMicroelectronics

En mars 2008, le Commissariat à l'Energie Atomique a acquis 2,9 % du capital de la société STMicroelectronics, via FT1CI, la société holding détenant la participation indirecte d'AREVA dans STMicroelectronics.

Le CEA devient ainsi actionnaire minoritaire de FT1CI. Le pourcentage de participation d'AREVA dans STMicroelectronics n'est pas modifié par cette opération.

Nokian

Le pôle Transmission et Distribution (T&D) d'AREVA a conclu un accord portant sur l'acquisition de la société finlandaise Nokian Capacitors Ltd. Cette opération, d'une importance stratégique pour AREVA, lui permettra de renforcer sa position sur le marché en plein essor de l'ultra haute tension.

Nokian Capacitors Ltd. bénéficie de cinquante ans d'expérience dans la conception et la fabrication de composants de réseaux électriques, notamment de condensateurs. La société, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 61 millions d'euros en 2007, compte actuellement 290 salariés et est représentée dans 70 pays.

NOTE 3 - Autres charges et autres produits opérationnels

Autres charges opérationnelles

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Coûts de restructuration et plans de cessation anticipée d'activité	(8)	(17)	(57)
<i>Dont pôle nucléaire</i>	(6)	(11)	(26)
<i>Dont pôle Transmission et Distribution</i>	(2)	(6)	(31)
Perte de valeur des goodwill	-	-	-
Perte de valeurs sur autres actifs	-	-	-
Autres charges opérationnelles	(13)	(49)	(186)
Total autres charges opérationnelles	(21)	(66)	(243)

Autres produits opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Résultats de dilution et résultats sur cessions d'actifs non financiers	190	4	4
Autres produits opérationnels	50	59	60
Total autres produits opérationnels	240	63	64

Au 30 juin 2008, le poste « résultats de dilution et résultats sur cessions d'actifs non financiers » inclut notamment les résultats sur l'entrée de minoritaires dans le capital de sociétés consolidées du groupe.

Au 30 juin 2007, les autres produits incluent une reprise de provisions de 20 millions d'euros sur le pôle Transmission et Distribution.

Au 31 décembre 2007, les charges opérationnelles incluent notamment l'effet des révisions de devis relatives aux opérations de fin de cycle.

NOTE 4 - Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Coût de l'endettement financier net	(76)	(12)	(73)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	13	20	37
Coût de l'endettement financier brut	(89)	(32)	(110)
Autres charges et produits financiers	289	130	138
<i>Part liée aux opérations de fin de cycle</i>	1	44	107
Résultat sur cessions de titres dédiés	37	83	154
Dividendes reçus	25	21	21
Rémunération des créances CEA	3	3	6
Dépréciation des titres	-	-	-
Effet des révisions d'échéanciers	-	-	38
Désactualisation sur opérations fin de cycle	(64)	(63)	(112)
<i>Part non liée aux opérations de fin de cycle</i>	288	86	31
Résultat de change	5	(2)	(4)
Résultat sur cessions de titres et variation de valeur des titres de transaction	354	19	3
Dividendes reçus	60	52	63
Dépréciation d'actifs financiers	(6)	(1)	(45)
Intérêts sur avances contrats aval	(22)	(17)	(50)
Autres charges financières	(136)	(17)	(36)
Autres produits financiers	68	78	154
Résultat financier sur retraites et autres avantages du personnel	(35)	(28)	(55)
Résultat financier	213	118	64

Au 1^{er} semestre 2008, le résultat sur cessions de titres non lié aux opérations de fin de cycle comprend la plus value sur la cession des titres Repower. Les autres charges financières incluent l'annulation du produit constaté en 2007 sur l'option de vente que détenait le groupe sur les titres Repower pour (121) millions d'euros.

La dépréciation d'actifs financiers au 31 Décembre 2007 concerne les titres Summit Ressources pour (40) millions d'euros.

Note 5 - Impôts sur le résultat

Le groupe Areva détermine sa charge d'impôt au 30 juin en appliquant au résultat avant impôt, le taux effectif moyen estimé pour l'exercice. Il en ressort un taux effectif d'impôt au 30 juin 2008 de 9,85 %. Le taux effectif d'impôt réel de 2007 est de 9,94 %.

La variation des impôts différés, directement comptabilisés en capitaux propres et résultant des variations de juste valeur des instruments financiers comptabilisés en capitaux propres recyclables s'élève à +372 millions d'euros au premier semestre 2008.

Note 6 - Goodwills

L'évolution des goodwills est la suivante au 30 juin 2008 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2007	Acquisitions	Cessions	Options de vente des minoritaires	Ecart de conversion et autres	30 juin 2008
Pôles nucléaires	3 830	44	0	71	(60)	3 885
Pôle Transmission & Distribution	547	28	0	0	1	576
TOTAL	4 377	73	0	71	(60)	4 461

L'augmentation des goodwills du Nucléaire provient principalement de l'acquisition de la société Koblitz au Brésil et de l'ajustement lié aux options de vente détenues par l'actionnaire minoritaire d'AREVA NP en fonction du résultat réalisé et du dividende versé par cette société au cours de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

Dans le pôle Transmission et Distribution, l'augmentation des goodwills correspond principalement à l'acquisition de la société finlandaise Nokian.

Conformément à la norme IFRS 3, l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises peut être modifiée pendant un délai de douze mois suivant la date d'acquisition. Par conséquent, les goodwills comptabilisés à la suite des acquisitions du second semestre 2007 et du premier semestre 2008 présentent un caractère provisoire et sont susceptibles d'être ajustés ultérieurement.

En l'absence d'indices de perte de valeurs, il n'a pas été procédé à des tests de dépréciation des goodwills au 30 juin 2008.

Note 7 - Opérations de fin de cycle

Le tableau suivant récapitule les différents postes comptables concernés par le traitement des opérations de fin de cycle dans le bilan d'AREVA ainsi que leur financement :

ACTIF (en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007	PASSIF	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actifs de fin de cycle quote-part AREVA ⁽¹⁾	161	174			
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 004	5 364	Provisions pour opérations de fin de cycle	5 135	5 075
- actifs de fin de cycle quote-part des tiers ⁽²⁾	2 514	2 491	- financées par les tiers ⁽²⁾	2 514	2 491
- Actifs financiers de couverture ⁽³⁾	2 490	2 873	- financées par AREVA	2 621	2 584

(1) montant restant à amortir sur la quote-part de la provision globale devant être financée par AREVA

(2) montant de la provision devant être financée par les tiers

(3) portefeuille financier dédié et créances devant financer la quote-part de la provision revenant à AREVA

Actifs de fin de cycle

Le groupe reconnaît, en complément de la valeur de ses immobilisations corporelles, la part à terme des coûts des opérations de fin de cycle (démantèlement des installations nucléaires, décontamination) dont il a la responsabilité financière. Cet actif quote-part groupe est amorti sur le même rythme que les immobilisations sous-jacentes.

Il constate aussi un actif quote-part tiers pour la part devant être financée par certains clients sur les opérations de démantèlement et de reprise et conditionnement des déchets. En contrepartie, le coût total estimé des opérations de fin de cycle est provisionné dès la mise en service actif, y compris, le cas échéant, la quote-part financée par des tiers.

(en millions d'euros)	Quote-part groupe			Quote-part Tiers	30 juin 2008	31 décembre 2007
	Valeur Brute	Amortissements	Valeur nette			
Démantèlement	674	(512)	161	2 027	2 189	2 186
Reprise et conditionnement des déchets				487	487	479
Total	674	(512)	161	2 514	2 676	2 665

La quote-part des tiers dans les actifs de fin de cycle liés au démantèlement correspond essentiellement au financement attendu d'EDF pour le site de La Hague et du CEA pour le site de Pierrelatte. Ce poste augmente du fait de la désactualisation et diminue à concurrence des travaux effectués par AREVA.

Les coûts quote-part tiers liés à la reprise et au conditionnement des déchets (RCD) correspondent au financement attendu d'EDF sur sa quote-part d'engagement pour le site de La Hague. Ces actifs sont destinés à être recouverts en cas de signature d'un accord avec EDF finalisant ses modalités de règlement. En effet, lorsque les prestations de RCD bénéficient d'engagements contractuels avec des tiers couvrant les coûts futurs, aucun passif ni actif de fin de cycle correspondant n'est comptabilisé. Par contre, la quote-part des travaux de RCD réalisée et devant être financée par EDF est positionnée dans les en-cours de production.

Actifs financiers de couverture des opérations de fin de cycle

Ce poste comporte les éléments suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Créances liées au démantèlement	185	119
Portefeuille dédié	2 305	2 755
Total	2 490	2 873

Les créances liées au démantèlement correspondent principalement aux créances sur le CEA résultant de la signature en décembre 2004 d'un accord pour la prise en charge par ce dernier d'une quote-part des coûts de démantèlement d'ateliers des usines de La Hague et Cadarache ; les échéances de ces créances ne sont pas déterminées.

La répartition du portefeuille dédié est décrite ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
En valeur de marché		
Actions cotées	594	846
FCP actions	821	946
FCP Obligataires et monétaires	890	963
Total	2 305	2 755

Provisions pour opérations de fin de cycle

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Démantèlement des installations nucléaires	3 920	3 881
Reprise et conditionnement des déchets	1 215	1 194
Provisions pour opérations de fin de cycle	5 135	5 075

En sa qualité d'exploitant d'installations nucléaires, le groupe a l'obligation juridique de procéder, lors de l'arrêt définitif de tout ou partie de ses installations industrielles, à leur mise en sécurité et à leur démantèlement. Il doit également reprendre et conditionner selon les normes en vigueur les différents déchets issus des activités d'exploitation et qui n'ont pu être traités en ligne. Pour le groupe, les installations en cause concernent l'amont du cycle avec notamment l'usine d'enrichissement d'Eurodif à Pierrelatte et les usines de combustibles mais surtout l'aval du cycle : usine de La Hague pour le traitement, usine Mélox et Cadarache pour la fabrication de combustibles MOX.

Dans certaines activités (essentiellement traitement du combustible usé), plusieurs clients ont accepté d'assurer le financement d'une partie des coûts associés à ces opérations de démantèlement et de reprise et conditionnement des déchets dont ils restent propriétaires. Pour le groupe, il en résulte un transfert de l'engagement financier de démantèlement et de reprise et conditionnement des déchets vers ces derniers.

Négociation EDF/AREVA NC

Les négociations entre EDF et AREVA concernant les conditions économiques du contrat de traitement recyclage post 2007 se sont poursuivies au cours du premier semestre et leur avancement conforte la position retenue dans les comptes au 30 juin 2008 correspondant aux bases de l'actuel accord transitoire.

Les éléments relatifs aux modalités d'un versement libératoire concernant le démantèlement et la RCD des installations de La Hague sont aussi en cours de négociation de même que celle relatives à un engagement d'activité sur l'aval du cycle sur un horizon long terme de 2040. Sur la base des éléments d'appréciation disponibles, il ne devrait pas en résulter d'incidence négative sur les comptes et la situation financière du groupe.

NOTE 8 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008					31 décembre 2007
	% de contrôle	Part dans le résultat des entreprises associées	Participations dans les entreprises associées hors goodwill	Goodwill	Valeur des participations dans les sociétés associées (y.c. goodwill)	Valeur des participations dans les entreprises associées (y.c. goodwill)
STMicroelectronics	13,99 %	(3)	873	43	917	791
Eramet	26,43 %	116	650	35	685	587
Repower	-	1	-	-	-	123
Autres entreprises associées		7	60	-	60	57
Total		121	1 583	79	1 661	1 558

Les variations entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 proviennent principalement de la cession des titres Repower, des résultats réalisés par les entreprises associées et des dividendes qu'elles ont versés au cours de cette période et de l'entrée du CEA dans le capital de FT1CI (cf. note 2).

Note 9 - Autres actifs financiers non courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Titres disponibles à la vente	2 079	2 269
Créances rattachées à des participations	32	28
Autres actifs financiers non courants	294	262
Dérivés sur opérations de financement	70	29
Total	2 475	2 588

Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre de titres au 30 juin 2008	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actions cotées (en valeur de marché)			
- Total	7 350 064	398	418
- Alcatel	2 597 435	10	13
- Suez	27 627 000	1 195	1 287
- Safran	30 772 945	379	432
- Summit	20 659 641	35	38
- Northern Uranium	8 500 000	3	4
- Nokian	-	-	34
- Autres titres cotés		15	7
Titres de participation non cotés		44	36
Total		2 079	2 269

Les variations enregistrées sur les lignes Total, Alcatel, Suez et Safran correspondent uniquement à l'évolution de leurs cours de Bourse, aucune transaction n'ayant été effectuée sur ces titres.

Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007, cette rubrique se compose essentiellement de dépôts auprès des douanes des États-Unis dans le cadre du litige Usec.

Note 10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Équivalents de trésorerie	323	346
Disponibilités et comptes courants financiers	319	288
Valeur nette	642	634

Les équivalents de trésorerie sont principalement constitués par des titres de créances négociables à court terme et d'OPCVM monétaires en euros.

Note 11 - Autres provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Réaménagement des sites miniers et démantèlement des usines de concentration	67	71
Dépollution et reconstitution des autres sites industriels	50	50
Autres provisions non courantes	117	121
Restructurations et plans sociaux	64	81
Provisions pour assainissement courant	92	91
Provisions pour garanties données aux clients	234	241
Provisions pour pertes à terminaison	675	579
Travaux restant à effectuer	489	497
Autres	318	334
Provisions courantes	1 871	1 823
Total Autres provisions	1 987	1 943

Contrat de construction de l'EPR de Olkiluoto 3

Le premier semestre 2008 a été marqué par des avancées significatives du projet :

- achèvement du forgeage des tuyauteries primaires et du tubage des générateurs de vapeur ;
- mise en place dans le bâtiment réacteur de l'enceinte de la piscine ;
- succès du test en pression de la cuve du réacteur qui sera livrée sur site avant la fin de l'année 2008 ;
- lancement comme prévu, le 30 juin 2008, des opérations de montage des tuyauteries auxiliaires.

Au cours de la période, TVO et AREVA ont poursuivi le renforcement de leur coopération par la mise en place immédiate de mesures d'amélioration dans le suivi du chantier et la résolution des points bloquants, mesures qui ont été définies par un groupe de travail regroupant TVO, AREVA et Siemens.

Le consortium avait fait valoir ses droits à indemnisation pour les surcoûts qu'il juge imputables à TVO par la notification d'une réclamation significative en décembre 2007. Cette réclamation venait d'une part compléter une réclamation de même nature datant de 2006, et d'autre part, faire valoir devant TVO une demande d'extension du délai contractuel. TVO avait également exprimé sa position en 2007 en notifiant son désaccord sur la réclamation présentée en 2006 par le consortium et en présentant sa propre réclamation contre le consortium. Un complément à cette réclamation a été reçu en août 2008. Le consortium et ses conseils estiment que les allégations exposées dans cette réclamation sont dénuées de fondement et sans valeur au regard du contrat et du droit finlandais ; en conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

Par ailleurs, Areva poursuit et accélère sa politique systématique de réclamations envers le client pour faire valoir l'ensemble de ses droits. Ainsi, le processus d'adjudication et d'arbitrage est d'ores et déjà engagé pour certaines d'entre elles.

La provision comptable du projet OL3 a été revue au 30 juin 2008 pour tenir compte notamment des surcoûts engendrés par la mobilisation de ressources additionnelles impératives pour compenser les perturbations engendrées par le contexte du projet d'une part, et les risques additionnels sur les activités de génie civil qui sont sous-traitées d'autre part.

Les incertitudes résiduelles liées au chiffrage du coût de revient portent notamment sur les risques contractuels, les réclamations, et les difficultés inhérentes à la première réalisation physique de l'EPR.

Note 12 - Dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	Dettes non courantes	Dettes courantes	30 juin 2008	31 décembre 2007
Options de vente des actionnaires minoritaires	2 074	-	2 074	2 049
Avances rémunérées	712	1	713	652
Emprunts auprès des établissements de crédits	1 435	771	2 206	2 009
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	-	192	192	113
Instruments financiers dérivés	-	51	51	27
Dettes financières diverses	61	8	69	65
TOTAL Dettes financières	4 282	1 023	5 305	4 915

Options de vente des actionnaires minoritaires

Cette rubrique inclut essentiellement les options de vente détenues par Siemens sur sa participation dans le capital d'AREVA NP.

Le pacte d'actionnaire conclu en 2001 entre Framatome SA (absorbé en 2001 par AREVA) et Siemens prévoit l'exercice d'un put (option de vente par Siemens des titres d'AREVA NP détenus par Siemens, représentant 34 % du capital) et d'un call (option d'achat par AREVA des titres AREVA NP détenus par Siemens) dans les conditions suivantes :

En premier lieu, le put et le call pourraient être exercés suite à une période dite « d'impasse » définie par le pacte et qui résulterait en particulier de l'impossibilité de prendre certaines décisions (telles que fermeture d'un site, modification des statuts, ...) ou de la non approbation par Siemens des états financiers pendant deux exercices.

En second lieu, le pacte d'actionnaire prévoit qu'après une période de 11 ans, soit à partir de 2012, les parties ont la possibilité d'exercer ce put ou ce call sans condition.

Dans ce cadre, Siemens aura la possibilité d'exercer un put lui permettant de vendre toutes ses actions à AREVA à dire d'expert et AREVA aura la possibilité d'exercer un call lui permettant de racheter toutes les actions AREVA NP détenues par Siemens, pour une valeur déterminée à dire d'expert.

Les engagements de rachat des participations minoritaires de Siemens dans AREVA NP SAS figurent dans les dettes financières pour la valeur du prix d'exercice de l'option de vente évaluée suivant la méthode des cash-flows futurs prévisionnels actualisés. Cette valeur est révisée au 31 décembre de chaque année.

Note 13 - Transactions avec les parties liées

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas présentées dans cette note.

Le détail des transactions entre le groupe et les autres parties liées significatives est présenté ci-dessous :

CEA	30 juin 2008	31 décembre 2007
<i>(en millions d'euros)</i>		
Ventes	257	609
Achats	46	86
Créances sur les entreprises liées	307	346
Dettes envers les entreprises liées	96	103

Relations avec les entreprises du secteur public

Le groupe réalise des transactions courantes avec des entreprises du secteur public, essentiellement EDF. Les transactions avec EDF concernent la vente d'uranium, des prestations d'enrichissement, la fourniture de combustible nucléaire, des opérations de maintenance de centrales et des ventes d'équipements, ainsi que des prestations de transport, d'entreposage, de traitement et de recyclage des combustibles usés. Les négociations en cours avec EDF sont décrites en note 7 – Opérations de fin de cycle.

Note 14 - Engagements donnés et reçus

Engagements Hors Bilan

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
ENGAGEMENTS DONNES	4 076	3 502
Garanties de marché données	3 221	2 864
Autres garanties liées à l'exploitation	367	321
Engagements donnés liés au financement	41	30
Autres engagements donnés	447	287
ENGAGEMENTS RECUS	1 006	1 191
Engagements reçus liés à l'exploitation	686	675
Engagements reçus liés au financement	2	6
Autres engagements reçus	318	510
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	2 584	2 932

Les montants ci-dessus reflètent uniquement les engagements que le groupe considère valides à la date de clôture ; de ce fait, ils n'incluent pas les contrats de construction pour lesquels le groupe est en cours de négociation.

Engagements donnés

Les engagements liés à l'exploitation représentent près de 90 % des engagements donnés. Ils sont constitués majoritairement de garanties de bonne fin ou de bonne exécution.

Le groupe a donné une garantie maison mère au client TVO dans le cadre du contrat EPR Finlande pour le montant total de son engagement et reçu, de la part de Siemens, une garantie à hauteur de sa quote-part. L'engagement net donné par le groupe est compris entre 1,5 et 2 milliards d'euros. Cette valeur n'est pas intégrée dans le tableau récapitulatif.

AREVA a donné une garantie spécifique sur la propriété des titres du pôle FCI cédé à BAIN. Cette garantie, plafonnée au prix de cession de 582 millions d'euros, n'est pas reprise dans le tableau récapitulatif.

Engagements reçus

Au 30 juin 2008, les engagements reçus incluent notamment le plafond de la garantie de passif relative aux questions environnementales reçue d'Alstom suite à l'acquisition d'AREVA T&D.

Engagements réciproques

Le groupe a mis en place en février 2007 une ligne de crédit revolving utilisable en euros et en dollars pour une durée de 7 ans d'un montant de 2 milliards d'euros ; à fin Juin 2008, cette ligne était utilisée à hauteur de 300 millions d'euros.

Note 15 – Autres informations

Litiges et passifs éventuels

Litige USEC

En 2001, le Département Américain du Commerce (DOC) a imposé des droits compensateurs sur les importations en provenance de France, d'Allemagne, des Pays-Bas et de Grande-Bretagne à l'encontre des enrichisseurs européens ; cette action fait suite aux plaintes déposées en décembre 2000 par l'United States Enrichment Corporation (USEC) à l'encontre d'Eurodif et d'Urenco pour dumping (AD) et subvention (CVD). Le niveau des droits compensateurs appliqués aux exportations d'Eurodif aux Etats-Unis a conduit à déposer auprès des douanes américaines 213 millions de dollars à fin juin 2008, récupérables à l'issue des procédures.

La défense d'Eurodif s'articule autour d'une procédure administrative devant le DOC et d'une procédure judiciaire devant les cours américaines, en première instance devant la Cour pour le Commerce International (Court of International Trade –CIT) et en appel devant la Cour Fédérale d'Appel (Court of Appeals for the Federal Circuit-CAFC).

À la suite des décisions de la CAFC en mars 2005, septembre 2005 et février 2007, favorables à la position d'Eurodif, la CIT a demandé au DOC de se mettre en conformité avec les décisions de la CAFC, ce qu'il a fait.

L'ordre CVD (subventions) a été annulé le 25 mai dernier. Après la décision, EURODIF a demandé le retour des dépôts CVD (62 millions de dollars plus intérêts) devant le DOC, la CIT et les douanes américaines. A ce jour, 9,6 millions de dollars, déposés en 2001, ont été remboursés par le Trésor américain.

USEC et le DOC ont fait appel sur la partie anti-dumping (AD). Le 21 Septembre 2007, la CAFC a rejeté l'appel. USEC et le DOC ont fait appel de cette dernière décision le 15 février 2008. L'appel a été accepté par la Cour Suprême. Cette dernière devrait rendre son verdict dans le courant du second trimestre 2009.

La procédure administrative générale AD (dépôts de caution, demande de report de la révision 2005, demande de révision 2007, détermination de nouveaux droits révisés) continue dans l'attente de la fin de la procédure judiciaire.

Enquêtes en cours

Une enquête a été diligentée par la Commission Européenne à partir du mois de mai 2004 à la suite du dépôt d'une demande d'immunité par ABB concernant des pratiques anticoncurrentielles dans le domaine des GIS (« Gas Insulated Switchgear»). Par décision du 24 janvier 2007, la Commission Européenne a sanctionné les sociétés participantes à des amendes dont le montant global s'élève à 750 millions d'euros. Parmi elles, ALSTOM et AREVA T&D SA ont été sanctionnées solidairement à hauteur de 54 millions d'euros, les sociétés AREVA SA, AREVA T&D Holding et AREVA T&D AG étant elles-mêmes solidairement responsables avec AREVA T&D SA du paiement de cette amende à hauteur de 25,5 millions d'euros. Un recours a été exercé par les sociétés susmentionnées à l'encontre de la décision. Ce recours est actuellement en cours d'examen devant le Tribunal de Première instance des Communautés Européennes.

Cette enquête a généré des investigations complémentaires - dont les enjeux sont moindres - de la part d'autres autorités de la concurrence en Hongrie, République Tchèque, République Slovaque, Afrique du Sud ainsi que du Brésil. Elle a donné lieu en Hongrie à une décision conforme à la position défendue par AREVA. En République Tchèque, une décision du mois de juin 2008 vient d'annuler les décisions par lesquelles l'autorité de la concurrence Tchèque avait sanctionné AREVA T&D à une amende de 5,6 millions d'euros au mois de février 2007, ramenée à environ 5,2 millions d'euros au mois d'avril suivant. L'affaire a été renvoyée devant l'autorité de la concurrence, pour réexamen. Cette dernière, doit à ce stade restituer à AREVA T&D les sommes précédemment versées.

En République slovaque, une décision de condamnation a été rendue le 27 décembre 2007 par l'autorité de concurrence slovaque, pour un montant d'environ 1,5 million d'euros, dont environ 1 million d'euros à l'encontre d'AREVA T&D SA, le surplus étant supporté à égalité entre AREVA T&D Holding SA et AREVA T&D AG. Les sociétés du groupe ainsi condamnées ont exercé un recours à l'encontre de cette décision, lequel est actuellement pendant.

En avril 2007, ALSTOM et AREVA ont conclu un accord relatif aux obligations de garanties et notamment à la prise en charge par ALSTOM des conséquences financières des enquêtes pour pratiques anticoncurrentielles.

Sanction administrative prise à l'encontre d'une filiale mexicaine d'AREVA T&D

Au mois de juillet 2004, AREVA T&D S.A. de C.V, filiale mexicaine d'AREVA T&D, a été condamnée par le Secretaria de la Funcion Publica (SFP) à l'amende maximum de 341.000 pesos (approximativement 34.000 USD) et à une interdiction de participer aux appels d'offres publiques pour une période de deux ans. Cette décision a été contestée par AREVA T&D S.A. de C.V, laquelle a engagé une procédure dite « d'amparo » visant à mettre en cause la constitutionnalité de ladite décision.

Le 23 août 2007, les juridictions ont rendu une décision sur la seconde procédure « d'amparo » qui a dû être engagée par AREVA T&D S.A. de C.V. La Cour a ainsi révoqué la sanction administrative prise à l'encontre d'AREVA T&D de C.V au motif qu'il existait une prescription concernant l'un des deux appels d'offres analysés et enjoint au SFP de prendre une nouvelle sanction pour l'appel d'offre restant, non atteint par la prescription.

À la suite de cette décision, le SFP a pris une nouvelle sanction – publiée au mois de septembre 2007- à l'encontre d'AREVA T&D S.A. de C.V interdisant sa participation à des appels d'offres publiques pendant une période d'un an, onze mois et treize jours et la condamnant à une amende de 310 050 pesos.

AREVA T&D S.A. de C.V a engagé toutes les actions lui permettant d'espérer échapper à la sanction prise à son encontre par le SFP, notamment une action en nullité devant la « Federal Court on Tax and Administrative matters ». Aucune n'a prospéré à ce jour, la société AREVA T&D SA de C.V. devant donc s'abstenir de participer à des appels d'offres publics jusqu'au mois de septembre 2009.

Note 16 – Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

Il ne s'est produit aucun événement postérieurement au 30 juin 2008 qui soit de nature à avoir une incidence significative sur les comptes du groupe.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 1 346 822 638 euros

Siège social : 33, rue Lafayette - 75009 Paris - France
Tél. : + 33 (0) 1 34 96 00 00 - Fax : + 33 (0) 1 34 96 00 01

www.aveva.com