



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 28 juillet 2016

Résultats semestriels 2016 :

Amélioration de la marge d'EBE à 16% (vs. 12% au S1 2015) dans un contexte toujours défavorable

Chiffres présentés avec application de la norme IFRS 5 relative aux « activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées ».

Chiffres clés

- Carnet de commandes de 32,8 Md€ (vs. 29 Md€ fin 2015)
- Chiffre d'affaires : 1 930 M€ (vs. 1 849 M€ au S1 2015, + 4,4 % à p.c.c.)
- Excédent brut d'exploitation : 310 M€ (vs. 226 M€ au S1 2015)
- Résultat opérationnel : 86 M€ (vs. 4 M€ au S1 2015)
- Résultat net part du groupe : - 120 M€ (vs. - 206 M€ au S1 2015)
- Cash-flow opérationnel : - 121 M€ (vs. 221 M€ au S1 2015)
- Cash-flow net des activités de l'entreprise : - 497 M€ (vs. -121 M€ au S1 2015)
- Endettement net : - 7 044 M€ (vs. - 6 323 M€ fin 2015)

Service de Presse
T : +33 (0)1 34 96 12 15
press@areva.com

Relations Investisseurs
Manuel Lachaux
manuel.lachaux@areva.com
T : +33 (0)1 34 96 11 53

Anne-Sophie Jugean
anne-sophie.jugean@areva.com
T : +33 (0)1 34 96 62 41

Principaux faits marquants de la période récente

- Mise en œuvre de la feuille de route stratégique :
 - Présentation du projet de création de NEW CO, société recentrée sur le cycle du combustible nucléaire lors de la présentation de la « Feuille de route 2016-2020 » du Groupe le 15 juin 2016 ;
 - Marques d'intérêt sérieuses d'investisseurs stratégiques pour participer à l'augmentation de capital de NEW CO ;
 - Signature d'un protocole d'accord avec EDF confirmant la cession des activités d'AREVA NP et permettant la mise en œuvre du nouveau schéma juridique retenu en laissant, notamment, certains contrats dans le périmètre d'AREVA SA (dont le projet OL3) ;
 - Cession de Canberra et option de vente pour Adwen ;
 - Ouverture par la Commission européenne d'une procédure d'examen approfondi du soutien de l'Etat français à la restructuration financière du groupe.



- Mise en œuvre du plan de performance :
 - Impact EBITDA du plan de performance de 500 millions d'euros en rythme annuel (comparé à 324 millions d'euros fin 2015) par rapport à 2014, soit la moitié de l'objectif de 1 milliard d'euros en 2018 ;
 - Réduction des effectifs du groupe en ligne avec l'objectif de 6 000 suppressions de postes fin 2017 (3 400 départs depuis fin 2014).
- Avancement des grands chantiers :
 - Taishan 1 : après le succès des essais à froid, démarrage prochain des essais à chaud de mise en service ;
 - Olkiluoto 3 : respect des jalons clefs sur le chantier avec la remise du dossier de demande d'autorisation d'exploitation, la poursuite des activités d'installations électromécaniques et la confirmation de la séquence de démarrage des essais prévue en octobre ;
 - Flamanville 3 : mise en configuration « essais » du contrôle commande achevée en juin pour des essais de mise en service prévus à l'automne.

Perspectives financières pour l'exercice en cours

Compte tenu des réalisations du 1^{er} semestre 2016 et des perspectives financières du 2^{ème} semestre, le cash-flow net des activités de l'entreprise est désormais attendu proche de - 1,5 milliard d'euros en 2016, contre une prévision initiale d'un montant compris entre - 2 milliards d'euros et - 1,5 milliard d'euros.

Liquidité à 12 mois

La liquidité de l'entreprise pour l'exercice 2016 est assurée par les lignes de crédit tirées les 4 et 5 janvier 2016 pour un montant de 2 milliards d'euros et par un crédit-relais de 1,2 milliard d'euros, accordé en avril par un pool bancaire, remboursable s'il devait être tiré, en janvier 2017.

Au-delà, l'augmentation de capital, prévue au début de l'année 2017, permettra d'assurer la liquidité du groupe. En cas de décalage temporaire, AREVA solliciterait un prêt d'actionnaire. Ces opérations seront conduites dans le respect de la réglementation européenne.



Le Conseil d'Administration d'AREVA, réuni ce matin sous la présidence de Philippe Varin, a arrêté les comptes clos au 30 juin 2016.

A propos des résultats, Philippe Knoche, Directeur Général, a déclaré :

« Le premier semestre a été extrêmement actif, dans la consolidation de notre socle d'activité comme dans la mise en œuvre de la feuille de route stratégique, où de nombreuses étapes ont été franchies.

Notre carnet de commandes et notre chiffre d'affaires progressent, tandis que la rentabilité des opérations poursuit son amélioration sous l'effet de nos plans de performance.

AREVA a présenté le 15 juin dernier son plan d'actions en vue de la création de NEW CO, détaillant les réalisations nécessaires à la transformation effective et complète d'AREVA. Celles-ci incluaient notamment le projet de cession des activités d'AREVA NP, qui a franchi une nouvelle étape avec la signature d'un protocole d'accord avec EDF, confirmant le prix de cession et le calendrier de clôture de l'opération d'ici fin 2017. Ce protocole d'accord s'ajoute à la réalisation de la vente de Canberra, l'arrêt de l'activité Bioénergie et à la cession prochaine d'Adwen.

En vue de l'entrée d'investisseurs stratégiques susceptibles de participer à l'augmentation de capital de NEW CO, le groupe a intensifié ses échanges et des marques d'intérêt ont d'ores et déjà été exprimées, tandis que les besoins en liquidité ont été sécurisés pour 2016.

Forts de ces actions et réalisations, nous précisons notre objectif de cash-flow net des activités de l'entreprise à -1,5 milliard d'euros pour l'exercice en cours, dans le haut de la fourchette indiquée au début de l'année. »



I. Analyse des chiffres clés du groupe

En application de la norme IFRS 5, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2015 ont été retraités pour présenter un proforma comparable au 1^{er} semestre 2016 ; le résultat net des activités faisant l'objet d'une négociation en vue de leur cession est présenté sur une ligne spécifique « résultat net des activités destinées à être cédées ».

Les activités suivantes remplissent les critères fixés par la norme IFRS 5 pour être classées dans la catégorie « activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées » au 30 juin 2016 :

- AREVA NP (hors projet OL3, présenté dans le « Corporate et autres activités ») ;
- Mesures Nucléaires ;
- Propulsion et Réacteurs de recherche ;
- Energie solaire.

Au 30 juin 2016, les résultats d'Adwen (activité Energie éolienne) sont comptabilisés par mise en équivalence et la participation d'AREVA dans Adwen est classée dans la catégorie « actifs destinés à être cédés » dans le bilan consolidé du groupe.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015*	Variation 2016/2015
Carnet de commandes	32 846	31 502	+ 1 344 M€
Chiffre d'affaires	1 930	1 849	+ 81 M€
Excédent brut d'exploitation publié	310	226	+ 84 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	16,1%	12,2%	+ 3,8 pts
Cash-flow opérationnel publié	(121)	221	- 342 M€
Résultat opérationnel publié	86	4	+ 82 M€
Résultat net part du groupe des activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées**	4	(77)	+ 81 M€
Résultat net part du groupe	(120)	(206)	+ 86 M€
Résultat net par action	- 0,31 €	- 0,54 €	+ 0,23 €
Cash-flow net des activités de l'entreprise	(497)	(121)	- 376 M€
	30.06.2016	31.12.2015	
Endettement (-) / trésorerie (+) net(te)	(7 044)	(6 323)	- 721 M€

* Ajusté de l'application de la norme IFRS 5

** Activités d'AREVA NP (hors projet OL3), Mesures Nucléaires, Propulsion et Réacteurs de recherche et Energie solaire

Les indicateurs financiers sont définis dans le lexique financier en Annexe 6 – Définitions.



Carnet de commandes

Au 30 juin 2016, le carnet de commandes du groupe s'élève à 32,8 milliards d'euros, en forte progression par rapport au 31 décembre 2015 (29 milliards d'euros), représentant ainsi près de 8 années de chiffre d'affaires.

- Le carnet de commandes des **Mines** s'élève à 9,4 milliards d'euros au 30 juin 2016, en forte progression sur la période.
- Le carnet de commandes de l'**Amont** (chimie et enrichissement) s'établit à 11,5 milliards d'euros au 30 juin 2016.
- Le carnet de commandes de l'**Aval** (recyclage, logistique, démantèlement et services, projets internationaux) s'établit à 11,6 milliards d'euros au 30 juin 2016, en forte hausse par rapport au 31 décembre 2015.

Les prises de commandes s'établissent à 6,7 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2016, en forte hausse par rapport au 1^{er} semestre 2015 (+ 0,8 milliard d'euros).

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 1 930 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 4,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 (+ 4,4 % à données comparables). L'effet de change est de + 0,5 million d'euros sur la période. Sur le périmètre de NEW CO¹, le chiffre d'affaires ressort à 1 930 millions d'euros, en hausse de 97 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015 (+ 5,2 % à données comparables).

- Le chiffre d'affaires des **Mines** s'élève à 705 millions d'euros au 30 juin 2016, en retrait de 4,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 (- 4,4 % à données comparables). Cette évolution est principalement due à un calendrier de livraisons moins favorable sur la période.
- Le chiffre d'affaires de l'**Amont** s'établit à 384 millions d'euros, soit une hausse de 10,7% sur un an (+ 10,1 % à données comparables). Cette évolution s'explique par une hausse des volumes d'U₃O₈ / UF₆ vendus à l'international. L'effet de change a un impact positif de 2,1 millions d'euros sur la période.
- Le chiffre d'affaires de l'**Aval** ressort à 832 millions d'euros, en hausse de 12,6 % à données comparables par rapport à la même période en 2015. Cette progression d'une année sur l'autre s'explique par l'activité Recyclage, qui bénéficie principalement d'un rattrapage de chiffre d'affaires lié à la signature du contrat traitement-recyclage avec EDF en début d'année, ainsi que d'une plus forte activité au titre des clients européens.
- La partie **Corporate et autres activités** génère un chiffre d'affaires de 8 millions d'euros contre 32 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 (23 millions d'euros à périmètre et taux de change constants).

¹ Entité recentrée sur les activités Mines, Amont et Aval, comme décrit lors du Market Update du 15 juin 2016



Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE est en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2015, passant de 226 millions d'euros à 310 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016. Sur le périmètre de NEW CO¹, l'EBE atteint 564 millions d'euros, en hausse de 157 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015.

- L'EBE des **Mines** progresse, passant à 346 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre 242 millions d'euros sur la même période en 2015, en raison des volumes de production supérieurs, grâce à la montée en puissance de la mine canadienne de Cigar Lake notamment, et des effets du plan de compétitivité.
- Dans l'**Amont**, l'EBE s'élève à 94 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre 119 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cette évolution s'explique par un effet mix des ventes moins favorable compensé seulement en partie par une baisse des coûts induite par les effets du plan de performance.
- L'**Aval** enregistre un EBE de 237 millions d'euros, en forte progression par rapport au 1^{er} semestre 2015 (+ 150 millions d'euros), du fait notamment de l'impact de la signature du contrat traitement-recyclage avec EDF en début d'année mais également des résultats du plan de compétitivité.
- L'EBE du **Corporate et autres activités**, qui intègre notamment le projet OL3 et la Bioénergie, s'élève à - 367 millions d'euros contre - 222 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cette évolution s'explique notamment par un niveau d'activité plus important sur le projet EPR d'Olkiluoto 3 (OL3) par rapport à la même période l'année dernière.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du groupe s'élève à 86 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre 4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Sur le périmètre de NEW CO¹, le résultat opérationnel progresse de 137 millions d'euros, pour atteindre 191 millions d'euros.

- Le résultat opérationnel des **Mines** s'élève à 21 millions d'euros, contre 139 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Au-delà des éléments opérationnels favorables décrits pour expliquer l'évolution de l'EBE, le résultat opérationnel est affecté par une perte de valeur de 203 millions d'euros sur certains actifs miniers, induite par la baisse du cours de l'uranium.
- Le résultat opérationnel de l'**Amont** s'élève à - 44 millions d'euros, contre - 23 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cette baisse de 21 millions d'euros s'explique par :
 - La baisse de l'EBE pour 25 millions d'euros ;
 - Une progression des amortissements de l'usine Georges Besse II ;
 - Une variation positive de provision sur les UTS d'un montant de 43 M€. En effet, au 1^{er} semestre 2015, une provision de 86 M€ avait été constituée pour tenir compte de l'impact de la baisse du cours des UTS sur un stock d'UTS

¹ Entité recentrée sur les activités Mines, Amont et Aval, comme décrit lors du Market Update du 15 juin 2016

dont le coût de revient était devenu trop élevé, en regard de l'atonie du marché, pour être vendu à un prix au moins équivalent. Au cours du 1^{er} semestre 2016, un complément de provision de 43 millions d'euros a été comptabilisé, pour tenir compte de la poursuite de la dégradation des prix et des conditions de vente de ces UTS ;

- D'autres effets de moindre importance.
- L'**Aval** enregistre un résultat opérationnel de 93 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, en amélioration de 109 millions d'euros par rapport à la même période en 2015. L'essentiel de cette progression s'explique par la signature du contrat traitement-recyclage avec EDF et par les résultats du plan de compétitivité, déjà mentionnés dans les commentaires sur l'évolution de l'EBE.
- Le résultat opérationnel du **Corporate et autres activités**, intégrant le projet OL3 et la Bioénergie, s'élève à 15 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre - 97 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cette hausse s'explique par :
 - Des effets positifs, et en particulier la reprise au 30 juin 2016, d'une provision de 180 millions d'euros constituée fin 2015 au titre des coûts prévisionnels de la restructuration juridique et financière du groupe. En effet, un rescrit a été obtenu auprès de l'administration fiscale et le schéma juridique de la restructuration a évolué ;
 - Des effets négatifs de moindre ampleur, telles qu'une perte à terminaison additionnelle de 41 millions d'euros au titre de l'EPR d'Olkiluoto 3 et des provisions pour risques et charges liées à des contentieux et des litiges commerciaux portant sur des projets achevés dans la Bioénergie pour 38 millions d'euros.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'élève à - 120 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, proche de celui du 1^{er} semestre 2015 (- 206 millions d'euros).

En complément des éléments évoqués précédemment sur le résultat opérationnel (projet OL3, dépréciation d'actifs miniers en particulier) s'ajoutent principalement :

- La quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées, dont Adwen et ETC constituent les principaux contributeurs, reste stable entre le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 à - 11 millions d'euros ;
- Le résultat financier, qui s'élève à - 223 millions d'euros, en baisse de 179 millions par rapport au 1^{er} semestre 2015, en raison notamment de la hausse du coût de l'endettement et de l'impact de la baisse des taux d'actualisation et d'inflation sur les opérations de fin de cycle pour un montant cumulé de 69 millions d'euros ;
- La charge nette d'impôt, qui ressort à 45 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre une charge nette de 61 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 ;
- Le résultat net d'impôt des activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées, qui s'élève à 7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre une perte de 100 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cette amélioration est notamment le fait :
 - Au niveau d'AREVA NP, d'une réduction des foyers de pertes sur les Grands Projets (hors OL3, classé dans les activités « Corporate et autres activités),



- des effets des actions de performance et de la neutralisation des amortissements, suite à l'application de la norme IFRS 5 à cette entité ;
- Au niveau de l'activité Energie Solaire, de la finalisation des derniers projets avec en particulier l'accord signé le 16 janvier dernier pour transférer au client, en l'état, le champ solaire construit au Rajasthan (Inde).

Cash-flow opérationnel

Les éléments suivants expliquent la baisse de 342 millions d'euros du cash-flow opérationnel sur la période (- 121 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre + 221 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015). Le cash-flow opérationnel du périmètre NEW CO¹ ressort à 70 millions d'euros contre 388 millions d'euros il y a un an.

Au-delà des explications relatives à l'évolution de l'EBE (cf. ci-dessus), les autres postes expliquant cette variation s'analysent comme suit :

- La variation du BFR opérationnel est négative, atteignant - 170 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre + 327 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 (soit - 497 millions d'euros).

Au 1^{er} semestre 2016, la variation de BFR a été impacté notamment par :

- Un effet restockage ainsi qu'une consommation des avances clients dans les Mines du fait du timing des livraisons ;
- Un effet comparaison défavorable dans l'Aval, puisque cette activité avait bénéficié au cours du 1^{er} semestre 2015 d'un paiement client au titre de la régularisation de prestations antérieures ;

La progression moins rapide des stocks ainsi que la baisse des créances clients et dettes fournisseurs de l'Amont ne compensent que partiellement ces effets négatifs.

- Les investissements opérationnels nets du groupe s'élèvent à 261 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre 329 millions d'euros sur la même période en 2015. Cette baisse de 67 millions d'euros s'explique notamment par la mise en exploitation de la mine de Cigar Lake (Canada) en 2015 ainsi que par la réduction des investissements de l'usine Georges Besse II.

Cash-flow net des activités de l'entreprise

Le montant du cash-flow net des activités de l'entreprise s'élève à - 497 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre - 121 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.

Partant du cash-flow opérationnel des activités poursuivies, dont la variation est expliquée ci-dessus, s'ajoutent notamment :

- Le cash-flow net des activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées (notamment AREVA NP hors projet OL3, Canberra, AREVA TA et Energie solaire) pour un montant de - 141 millions d'euros (vs. - 137 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015) ;
- Le coût de l'endettement pour - 159 millions d'euros, en hausse de 34 millions d'euros en raison de la hausse de l'endettement du groupe et du paiement des commissions d'engagements du crédit-relais ;

¹ Entité recentrée sur les activités Mines, Amont et Aval, comme décrit lors du Market Update du 15 juin 2016



- Le cash lié aux opérations de fin cycle pour un montant de 23 millions d'euros (vs. - 12 millions d'euros au 30 juin 2015) ;
- Les décaissements d'impôts pour - 62 millions d'euros (- 12 millions d'euros par rapport à l'année dernière).

Endettement financier net et trésorerie

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 7 044 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 6 323 millions d'euros au 31 décembre 2015.

- Cette hausse de l'endettement net de 721 millions d'euros s'explique par :
 - Le cash-flow net des activités de l'entreprise pour un montant de - 497 millions d'euros, auquel s'ajoutent ;
 - La non reconduction au 30 juin 2016 des opérations d'affacturages réalisées en fin d'année 2015 pour un montant de - 152 millions d'euros ;
 - Divers effets de moindre ampleur.
- L'encours obligataire d'AREVA s'élève à 6,1 milliards d'euros au 30 juin 2016.
- Au 30 juin 2016, la dette financière courante, qui permet de réconcilier le montant de trésorerie brute de 2,1 milliards d'euros et le montant de trésorerie nette disponible de 171 millions d'euros, s'élève à 1 887 millions d'euros et est notamment composée :
 - De l'échéance de remboursement de la souche obligataire de septembre 2016, pour un montant de 968 millions d'euros ;
 - Des échéances de remboursement des tirages sur des lignes de crédit bilatérales pour un montant de 595 millions d'euros ;
 - Des échéances de remboursement du prêt amortissable au titre du financement structuré de l'usine Georges Besse II, pour un montant de 58 millions d'euros ;
 - D'intérêts courus sur les emprunts obligataires, pour un montant de 120 millions d'euros ;
 - De billets de trésorerie pour un montant de 4 millions d'euros ;
 - De concours bancaires courants et de comptes courants financiers créditeurs pour un montant de 69 millions d'euros.



II. Faits marquants de la période récente

Mise en œuvre de la feuille de route stratégique

- **Projet de cession d'AREVA NP :**
 - Le Conseil d'administration d'AREVA a autorisé la signature d'un protocole d'accord formalisant l'état d'avancement des discussions avec EDF et confirmant la cession des activités d'AREVA NP (hors certains contrats, dont « OL3 ») pour un prix indicatif de 2,5 milliards d'euros (valeur des fonds propres à 100%). L'objectif des 2 groupes est de signer des accords engageants avant fin novembre 2016 ;
 - Ce protocole d'accord tient compte du choix de l'option B, présentée lors du Market Update du 15 juin, permettant de maintenir certains contrats (dont le contrat OL3) au sein d'AREVA NP dans le périmètre consolidé d'AREVA SA, avec les moyens nécessaires et dans le respect des obligations contractuelles. Les autres activités d'AREVA NP seront quant à elles transférées à une filiale, provisoirement dénommée « NEW NP », détenue à 100% par AREVA NP, destinée à être cédée à EDF et à des investisseurs stratégiques ;
 - Les contrats non échus, en provenance des usines de composants faisant actuellement l'objet d'un audit, pour lesquels des anomalies auraient été identifiées d'ici au closing de l'opération, seraient couverts par une garantie de passif. Les contrats échus (c'est-à-dire ceux pour lesquels les obligations contractuelles, y compris la garantie, sont expirés), quant à eux, ne seront pas transférés dans NEW NP ;
 - Le closing de l'opération est prévu au 2^{ème} semestre 2017, une fois que le projet aura été présenté aux représentants du personnel et sous condition de l'obtention des autorisations nécessaires de la part des autorités compétentes, en particulier de l'ASN au sujet de l'acceptabilité de la cuve du réacteur FA3.
 - Par ailleurs, les deux entreprises ont décidé de regrouper leurs forces d'ingénierie dans le domaine de la conception et de la réalisation de projets d'îlots nucléaires neufs et du contrôle commande opérationnel associé, en France et à l'export, en créant NICE, une société dont EDF détiendrait 80% et AREVA NP 20%.
- **Evolution de la gouvernance :**

En vue du projet de réorganisation d'AREVA et de la cession d'AREVA NP, le groupe a été organisé depuis le 1^{er} juillet en deux périmètres distincts « NEW CO » et « AREVA NP », sous la responsabilité de Philippe Knoche et de Bernard Fontana respectivement. La Direction générale et le Conseil d'Administration d'AREVA SA restent inchangés.
- **Cession de Canberra :**

AREVA et le groupe industriel Mirion Technologies ont annoncé le 1^{er} juillet la réalisation de la cession de Canberra.



- **Projet de cession d'Adwen :**

Le 17 juin, Gamesa et AREVA ont signé un avenant au pacte d'actionnaires de leur co-entreprise Adwen, dédiée à l'éolien en mer, au terme duquel, AREVA dispose d'un délai de 3 mois, soit d'ici le 16 septembre, pour exercer l'une de ces options :

 - Céder sa participation dans Adwen à Gamesa ou,
 - Céder 100% des parts d'Adwen à un investisseur tiers qui remettrait une offre engageante plus attractive durant cette période. La cession de l'intégralité du capital est rendue possible par l'obligation de sortie conjointe dont dispose AREVA sur les parts de Gamesa.
- **Projet de cession d'AREVA TA :**
 - Le processus de cession d'AREVA TA a été initié à la fin de l'année 2015 et s'inscrit dans le cadre des recommandations du rapport remis par le Secrétariat Général de la Défense et la Sécurité Nationale ;
 - Les négociations avec les acquéreurs potentiels sont en cours et l'objectif est de finaliser l'opération fin 2016 ou début 2017.
- **Restructurations du groupe et projet d'augmentations de capital :**
 - Depuis le Market Update du 15 juin dernier, le groupe poursuit ses travaux de structuration en vue de la création de NEW CO, société dédiée au cycle du combustible nucléaire, et a intensifié ses discussions avec des investisseurs stratégiques susceptibles de participer à l'augmentation de capital de NEW CO. Des marques d'intérêt ont été formulées par des groupes industriels asiatiques et l'objectif est désormais de recevoir des offres engageantes ;
 - La Commission européenne a ouvert le 19 juillet dernier une procédure d'examen approfondi pour évaluer la compatibilité des aides dont bénéficierait AREVA du fait des deux augmentations de capital envisagées (au niveau d'AREVA SA et de NEW CO) et auxquelles l'Etat français participerait.

Mise en œuvre du plan de performance

- **Progression du portefeuille d'actions et gains comptabilisés :**
 - Le portefeuille de projets, qui permet de s'assurer de la réalisation d'économies de l'ordre de 1 milliard d'euros aux bornes du groupe en 2018, a fortement progressé au cours du 1^{er} semestre 2016 puisqu'il est passé de 986 millions d'euros d'actions valorisées au 31 décembre 2015 à 1 123 millions d'euros au 30 juin 2016 ;
 - Les plans d'actions les plus significatifs menés au cours du 1^{er} semestre sont relatifs à la renégociation des contrats d'électricité ainsi qu'à des opérations d'optimisation de l'implantation immobilière du groupe ;
 - L'impact EBITDA du plan de performance ressort à 500 millions d'euros en rythme annuel (comparé à 324 millions d'euros fin 2015) par rapport à 2014, soit la moitié de l'objectif de 1 milliard d'euros en 2018.



- Adaptation des effectifs du groupe :
 - En France, les plans de départs volontaires lancés début avril, ont été fermés pour AREVA Mines, AREVA NC et AREVA NP, les objectifs de réduction d'effectifs ayant été atteints. Les plans restent ouverts pour les 3 autres sociétés du groupe concernées par ces mesures ;
 - L'effectif total d'AREVA s'élevait à 38 484 collaborateurs fin juin 2016, à comparer à 39 555 fin décembre 2015.
- Point sur la fabrication de composants :
 - L'audit qualité de l'usine du Creusot, lancé fin 2015, s'est poursuivi au 1^{er} semestre 2016. Dans ce cadre, l'ensemble des processus qualité ont été revus et des mesures d'amélioration sont en cours de mise en œuvre. L'audit a été complété par une 1^{ère} analyse de la totalité des dossiers de fabrication des pièces forgées, avec pour objectif d'identifier d'éventuelles anomalies. Des dossiers présentant des pratiques non conformes aux règles d'assurance qualité du Creusot ont été identifiés. Les anomalies relevées font l'objet d'une caractérisation technique. Ce travail est réalisé avec l'exploitant concerné. Son objectif est de valider la caractérisation effectuée et de traiter les anomalies en fournissant aux clients et aux autorités de sûreté la justification technique appropriée au regard des exigences contractuelles et réglementaires garantissant l'opérabilité des pièces ;
 - Un processus d'information et d'échanges qui associe en particulier l'Autorité de Sûreté Nucléaire est mis en œuvre. Tous les clients concernés par les anomalies identifiées ont été informés par AREVA ;
 - Une analyse plus étendue des dossiers de fabrication est en cours. En cas d'anomalies complémentaires identifiées, elles feraient l'objet du même traitement. A ce jour, les analyses menées concluent qu'aucune anomalie constatée ne met en cause l'intégrité mécanique des pièces concernées. Des analyses et essais complémentaires sont en cours, en particulier sur un équipement livré à la centrale de Fessenheim 2.
 - Depuis mai 2016, cette analyse est étendue aux sites de Saint-Marcel et Jeumont. Aucune anomalie similaire n'a été identifiée pour ces 2 sites à la date de clôture ;
 - Par ailleurs, suite aux dysfonctionnements mis en évidence en avril 2015 concernant les protocoles de réalisations des essais de traction au laboratoire du Creusot, une vérification systématique a été entreprise visant à justifier les pièces concernées par des analyses ou des reprises d'essais sur des coupons de recette. Les anomalies identifiées font l'objet de traitements d'écarts en coordination avec les clients.

Avancement des grands chantiers

- Taishan 1 & 2 :
 - Après le succès des essais à froid et des essais d'étanchéité de l'enceinte de confinement de l'unité 1 en mars puis juin, la mise en configuration du contrôle

commande est en cours de finalisation en vue du prochain démarrage des essais à chaud de mise en service ;

- Les armoires de contrôle-commande opérationnel de l'unité 2 ont été livrées en mai.

- Flamanville 3 :

- Au cours du 1^{er} semestre 2016, AREVA a lancé le programme d'essais concernant le fond et le couvercle de la cuve du réacteur de Flamanville 3, conformément au cadre des exigences de l'Autorité de Sûreté définies dans sa lettre du 12 décembre 2015. Ce programme est soumis à la surveillance de l'Organisme Notifié mandaté par l'Autorité de Sûreté. EDF est associé à ces essais. Le programme s'articule autour de la réalisation d'essais mécaniques pour caractériser les propriétés des matériaux et vérifier leur conformité. Il porte sur trois pièces sacrificielles. A fin juin 2016, l'avancement de ce programme suit le planning et les premiers résultats sont conformes aux attentes. Le rapport final d'AREVA sur ces essais est attendu pour fin 2016, et fera l'objet d'une instruction par l'Autorité de Sûreté Nucléaire ;

- La finalisation en juin de la mise en configuration du contrôle-commande opérationnel permettra le démarrage à l'automne des essais de mise en service ;

- Olkiluoto 3 :

Au cours du premier semestre 2016, la construction de l'EPR d'Olkiluoto 3 a progressé en respectant les jalons du chemin critique :

- Remise par TVO du dossier de demande d'autorisation d'exploitation au gouvernement finlandais ;
- Démarrage des essais procédé dès avril ;
- Poursuite des activités d'installation électromécaniques, en particulier électricité/contrôle-commande ;
- Finalisation du marché d'installation de tuyauteries ;
- Confirmation de la séquence de chasse en cuve qui débutera en octobre 2016, avec 6 semaines d'avance sur les prévisions actuelles.



III. Perspectives financières et liquidité à 12 mois

Perspectives financières pour l'exercice en cours

Compte tenu des mesures prises au 1^{er} semestre pour limiter les dépenses et de la cession de Canberra à Mirion Technologies, qui constituait un aléa significatif de la trajectoire financière en 2016, le groupe anticipe désormais un cash-flow net des activités de l'entreprise proche de - 1,5 milliard d'euros pour l'exercice en cours, dans le haut de la fourchette précédemment annoncée de - 2 milliards d'euros à - 1,5 milliard d'euros.

Liquidité à 12 mois

La liquidité de l'entreprise pour l'exercice 2016 est assurée par les lignes de crédit tirées les 4 et 5 janvier 2016 pour un montant de 2 milliards d'euros et par un crédit-relais de 1,2 milliard d'euros, accordé en avril par un pool bancaire, remboursable s'il était tiré, en janvier 2017.

Au-delà, l'augmentation de capital, prévue au début de l'année 2017, permettra d'assurer la liquidité du groupe. En cas de décalage temporaire, AREVA solliciterait un prêt d'actionnaire. Ces opérations seront conduites dans le respect de la réglementation européenne.

Le succès du plan de restructuration du groupe et son approbation par la Commission supposent que certaines conditions structurantes soient satisfaites parmi lesquelles :

- La mise en œuvre du protocole du 28 juillet 2016 relatif à la cession à EDF des activités d'AREVA NP (à l'exclusion du contrat OL3) ;
- La finalisation de la structuration juridique et financière du groupe selon les modalités présentées lors du Market Update du 15 juin 2016.

Au vu des éléments ci-dessus, et sur la base des informations dont il dispose à ce jour, le groupe considère qu'il aura la capacité financière suffisante pour faire face à ses besoins et obligations.



Calendrier prévisionnel des événements et publications à venir

28 juillet 2016 – 18:00 CEST Webast et conférence téléphonique

Résultats semestriels 2016

Pour accéder à la présentation des résultats qui se tient ce jour à 18h00 (heure de Paris), vous pouvez suivre les liens ci-dessous :

Version française : http://webcast.aveva.com/20160728/resultats_semestriels_2016/

Version anglaise : http://webcast.aveva.com/20160728/2016_first_half_results/

Nota bene :

Statut des comptes semestriels au 30 juin 2016 à l'égard de l'examen limité :

Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés semestriels sont terminées et le rapport d'examen limité est en cours d'émission.

Informations importantes :

Ce communiqué et les informations qu'il contient ne constituent ni une offre de vente ou d'achat ni la sollicitation de vente ou d'achat d'actions d'Areva dans une quelconque juridiction.

La diffusion, la publication ou la distribution de ce communiqué de presse dans certains pays peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. En conséquence, les personnes physiquement présentes dans ces pays et dans lesquels le présent communiqué de presse est diffusé, publié ou distribué doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements.

Le présent communiqué constitue une communication à caractère promotionnel et non pas un prospectus au sens de la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 telle que modifiée, notamment par la directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010, et telle que transposée dans chacun des Etats membres de l'Espace Economique Européen.

Le présent document ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières ou la sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières aux Etats-Unis. Les valeurs mobilières mentionnées dans le présent document n'ont pas été, et ne seront pas, enregistrées au titre du U.S. Securities Act of 1933, tel que modifié (le « Securities Act »), et ne peuvent être offertes ou vendues aux Etats-Unis en l'absence d'enregistrement ou de dispense d'enregistrement au titre du Securities Act. AREVA n'a pas l'intention d'enregistrer une offre en totalité ou en partie aux États-Unis ni de faire une offre au public aux États-Unis.

Ce document contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats, aux opérations, à la stratégie et aux perspectives d'AREVA. Ces déclarations comprennent des projections et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits et des services futurs ou les performances futures. Bien que la direction d'AREVA estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables, les investisseurs et les porteurs de titres AREVA sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle d'AREVA, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les informations et déclarations prospectives. Ces risques comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés par AREVA auprès de l'AMF, y compris ceux énumérés sous la section «

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Facteurs de risques » du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 12 avril 2016 (consultable en ligne sur le site internet d'AREVA à l'adresse : www.aveva.com). Ces déclarations prospectives ne constituent donc pas des garanties quant à la performance future d'AREVA. Ces déclarations prospectives ne peuvent être appréciées qu'à la date du présent communiqué. AREVA ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations et déclarations prospectives à l'exception de ce qui est requis par les lois et règlements applicables.



Annexe 1 - Chiffre d'affaires consolidé par trimestre

En millions d'euros	2016	2015*	Variation 2016/2015 en %	Variation 2016/2015 en % à données comparables**
---------------------	------	-------	-----------------------------	---

1^{er} trimestre

Mines	185	344	-46,3%	-47,9%
Amont	203	132	+53,1%	+51,9%
Aval	430	340	+26,4%	+26,1%
Corporate et autres activités***	8	16	-47,9%	-44,6%
Total	826	832	-0,8%	-2,2%

2^{ème} trimestre

Mines	521	394	+32,0%	+35,7%
Amont	182	215	-15,4%	-15,8%
Aval	402	392	+2,7%	+1,1%
Corporate et autres activités***	0	16	-100,4%	-100,7%
Total	1 104	1 017	+8,6%	+9,8%

1^{er} semestre

Mines	705	738	-4,4%	-4,4%
Amont	384	347	+10,7%	+10,1%
Aval	832	732	+13,7%	+12,6%
Corporate et autres activités***	8	32	-74,5%	-64,8%
Total	1 930	1 849	+4,4%	+4,4%

* Ajusté de l'application de la norme IFRS 5

** A périmètre et taux de change constants

*** Inclut les activités Corporate, AREVA Med, Bioénergie et le projet OL3



Annexe 2 - Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015*	Var. 16/15
Chiffre d'affaires	1 930	1 849	+ 81 M€
Autres produits de l'activité	2	8	- 6 M€
Coût des produits et services vendus	(1 613)	(1 624)	+ 11 M€
Marge brute	320	233	+ 87 M€
Frais de Recherche et Développement	(55)	(54)	- 1 M€
Frais commerciaux	(23)	(26)	+ 3 M€
Frais généraux et administratifs	(104)	(88)	- 16 M€
Autres charges et produits opérationnels	(52)	(62)	+ 10 M€
Résultat opérationnel	86	4	+ 82 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(11)	(11)	+ 0 M€
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	74	(7)	+ 81 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	11	+ 3 M€
Coût de l'endettement financier brut	(178)	(101)	- 77 M€
Coût de l'endettement financier net	(165)	(90)	- 75 M€
Autres charges et produits financiers	(59)	46	- 105 M€
Résultat financier	(223)	(44)	- 179 M€
Impôts sur les résultats	(45)	(61)	+ 16 M€
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	(194)	(111)	- 83 M€
Résultat net d'impôt des activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées	7	(100)	+ 107 M€
Résultat net de la période	(187)	(211)	+ 24 M€
Dont Résultat net part des minoritaires	(67)	(5)	- 62 M€
Dont Résultat net part du groupe	(120)	(206)	+ 86 M€
Résultat global	(523)	69	- 592 M€
Nombre moyen d'actions hors actions propres	382 255 261	382 298 000	-42 739
Résultat net part du groupe par action (en euros)	- 0,31 €	- 0,54 €	+ 0,23 €

* Ajusté de l'application de la norme IFRS 5



Annexe 3 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015*	Var. 16/15
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	355	155	+ 200 M€
Intérêts nets et impôts versés	(120)	(80)	- 40 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	234	75	+ 159 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(160)	329	- 489 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	75	404	- 329 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(281)	(377)	+ 96 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 014	(361)	+ 2 375 M€
Diminution (augmentation) des titres à la juste valeur par le biais du compte de résultat	0	35	- 35 M€
Impact des variations de taux de change	10	18	- 8 M€
Flux net de trésorerie généré par les activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées	(529)	(11)	- 518 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	1 289	(293)	+ 1 582 M€
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	745	1 556	- 811 M€
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 034	1 263	+ 771 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	69	49	+ 20 M€
Moins : trésorerie nette des activités en cours de cession	(45)	(17)	- 28 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 058	1 294	+ 764 M€
Dettes financières courantes	1 887	869	+ 1 018 M€
Trésorerie nette disponible	171	425	- 254 M€

* Ajusté de l'application de la norme IFRS 5



Annexe 4 - Bilan simplifié

	30/06/2016	31/12/2015
Actif	22 027	22 005
Ecart d'acquisition nets	1 257	1 272
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 225	9 290
Actifs de fin de cycle (part des tiers)	167	178
Actifs financiers de couverture des opérations de fin de cycle	5 868	6 122
Titres des coentreprises et entreprises associées	29	100
Autres actifs non courants	395	573
Impôts différés (actifs - passifs)	105	112
Besoin en fonds de roulement opérationnel	(2 366)	(2 718)
Actifs des activités destinées à être cédées	7 347	7 076
Passif	22 027	22 005
Capitaux propres part du groupe	(3 009)	(2 516)
Intérêts minoritaires	98	235
Provisions pour opérations de fin de cycle	7 119	6 921
Autres provisions courantes et non courantes	5 581	5 683
Endettement net	7 044	6 323
Passif des activités destinées à être cédées	5 240	5 320
Autres éléments d'actif et de passif	(46)	39
Total bilan simplifié	22 027	22 005



Annexe 5 – Chiffres clés par Business Group

<i>En millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015*	Variation 2016/2015	Variation 2016/2015 en % à données comparables**
Carnet de commandes	32 846	31 502	+ 1 344 M€	
dont :				
Mines	9 421	9 575	- 155 M€	
Amont	11 507	12 150	- 643 M€	
Aval	11 552	9 385	+ 2 167 M€	
Corporate & autres activités***	366	391	- 25 M€	
Chiffre d'affaires	1 930	1 849	+ 81 M€	+4,4%
dont :				
Mines	705	738	- 33 M€	-4,4%
Amont	384	347	+ 37 M€	+10,1%
Aval	832	732	+ 101 M€	+12,6%
Corporate & autres activités***	8	32	- 24 M€	-64,8%
Résultat opérationnel	86	4	+ 82 M€	
dont :				
Mines	21	139	- 118 M€	
Amont	(44)	(23)	- 21 M€	
Aval	93	(16)	+ 109 M€	
Corporate & autres activités***	15	(97)	+ 112 M€	
Excédent brut d'exploitation	310	226	+ 84 M€	
dont :				
Mines	346	242	+ 104 M€	
Amont	94	119	- 25 M€	
Aval	237	87	+ 150 M€	
Corporate & autres activités***	(367)	(222)	- 144 M€	
Cash-flow opérationnel	(121)	221	- 342 M€	
dont :				
Mines	206	236	- 30 M€	
Amont	(130)	(213)	+ 83 M€	
Aval	117	391	- 274 M€	
Corporate & autres activités***	(314)	(192)	- 122 M€	

* Ajusté de l'application de la norme IFRS 5

** A périmètre et taux de change constants

*** Inclut les activités Corporate, AREVA Med, Bioénergie et le projet OL3



Annexe 6 – Définitions

A données comparables / à p.c.c. : à périmètre et taux de change constants.

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.

NB : 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.

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. 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.

Cash-flow net des activités de l'entreprise : le cash-flow net des activités de l'entreprise est égal à la somme des éléments suivants :

- cash-flow opérationnel,
- cash-flow des opérations de fin de cycle,
- variation des créances et dettes non opérationnelles,
- résultat financier payé,
- impôt sur le résultat payé,
- dividendes payés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées,
- cash-flow net des activités cédées, abandonnées et destinées à être cédées, et cash-flow résultant de la cession de ces activités,
- acquisitions et cessions d'actifs financiers courants non classées en trésorerie ou équivalents,
- financement des coentreprises et entreprises associées par avances d'actionnaires, prêts à long terme et augmentations de capital.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise correspond ainsi à la variation de dette nette à l'exception des transactions avec les actionnaires d'AREVA et des écarts de conversion.

Cash-flow opérationnel (CFO) : le cash-flow opérationnel (CFO) représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant impôts sur les sociétés. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- l'EBE,
- 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) nettes de la trésorerie acquise.

Dette nette (ou endettement net) : la dette nette est définie comme la somme des dettes financières courantes et non courantes, minorée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des dépôts bancaires constitués au titre des appels de marge sur instruments dérivés (« collatéraux »).

Excédent brut d'exploitation (EBE) : l'EBE est égal au résultat opérationnel augmenté des dotations, nettes des reprises aux amortissements et provisions opérationnels. L'EBE est retraité de façon à exclure le coût des opérations de fin de cycle des installations nucléaires (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectuées au cours de l'exercice. Pour mémoire, les flux de trésorerie liés aux opérations de fin de cycle sont présentés séparément.

Effet de change : l'effet de change mentionné dans ce communiqué provient de la conversion des comptes des filiales dans l'unité de compte du groupe. Cet effet résulte principalement de l'évolution du dollar américain par rapport à l'euro. AREVA rappelle également que sa politique de couverture de change des opérations commerciales vise à protéger sa profitabilité contre la fluctuation du cours des devises par rapport à l'euro.

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

- revenus du portefeuille d'actifs de couverture,
- trésorerie issue des cessions d'actifs de couverture,



- soultes reçues au titre du démantèlement des installations,
- minorés des acquisitions d'actifs de couverture,
- minorés des dépenses relatives aux opérations de fin de cycle effectuées au cours de l'exercice,
- minorés des soultes versées au titre du démantèlement des installations.

A PROPOS D'AREVA

AREVA fournit des produits et services à forte valeur ajoutée pour le fonctionnement du parc nucléaire mondial.

Le groupe intervient sur l'ensemble du cycle du nucléaire, depuis la mine d'uranium jusqu'au recyclage des combustibles usés, en passant par la conception de réacteurs nucléaires et les services pour leur exploitation.

Son expertise, sa maîtrise des procédés technologiques de pointe et son exigence absolue en matière de sûreté sont reconnues par les électriciens du monde entier.

Les 40 000 collaborateurs d'AREVA contribuent à bâtir le modèle énergétique de demain : fournir au plus grand nombre une énergie toujours plus sûre, plus propre et plus économique.