

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012 : une performance au rendez-vous grâce à la mise en œuvre du plan « Action 2016 »

- Hausse du carnet de commandes à 45,2 Mds€ : + 4,8 % vs 30/06/2011
- Croissance significative du chiffre d'affaires à 4 329 M€ : + 8,3 % vs S1 2011
- Forte progression de l'EBE\* à 725 M€ : + 508 M€ vs S1 2011
- Nette amélioration du CFO libre\*\* à - 591 M€ : + 328 M€ vs S1 2011
- Endettement net stable sur le semestre\*\*\*
- Résultat opérationnel et résultat net part du groupe positifs
- Perspectives financières pour l'exercice 2012 revues à la hausse

Paris, le 26 juillet 2012

Le Conseil de Surveillance du groupe AREVA, réuni ce jour sous la Présidence de Jean-Cyril Spinetta, a examiné les comptes clos au 30 juin 2012, arrêtés par le Directoire.

Commentant ces résultats, Luc Oursel, Président du Directoire, a déclaré :

« Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012 démontrent l'engagement réussi du plan « Action 2016 », avec en particulier une forte progression de l'EBE\* et une nette amélioration du cash-flow opérationnel libre après investissements. De plus, l'endettement net reste stable alors même que le groupe a investi plus de 900 millions d'euros dans ses projets stratégiques et dans l'amélioration de la sûreté et de la compétitivité de son outil industriel.

Cette première étape dans le redressement de la performance financière du groupe est rendue possible par la conjugaison :

- d'un retour à la croissance du chiffre d'affaires des activités nucléaires, complété par la montée en puissance des activités dans les énergies renouvelables – le groupe continuant de bénéficier de la forte visibilité que lui confère son carnet de commandes, également en progression sur 12 mois,
- de la poursuite des efforts engagés fin 2011 en matière de réduction des coûts opérationnels avec, à fin juin 2012, des mesures d'économies mises en œuvre qui représentent en rythme annuel près de 20 % de l'objectif fixé pour le groupe à horizon 2015 – 45 % supplémentaires de cet objectif sont par ailleurs sécurisés,
- d'une avance dans l'exécution du programme de cessions, avec 961 millions d'euros majoritairement encaissés sur le semestre – l'objectif d'au moins 1,2 milliard d'euros sur 2012-2013 sera atteint dès cette année avec la cession récemment annoncée de La Mancha Resources pour environ 315 millions de dollars canadiens.

Après constitution de provisions dans une logique de gestion prudente dans deux domaines (chantier EPR d'Olkiluoto 3 et sites miniers de Bakouma et Ryst Kuil), le groupe a dégagé au premier semestre 2012 un résultat opérationnel et un résultat net positifs.

La performance encourageante sur le premier semestre et l'avance dans la réalisation de certains objectifs d'« Action 2016 » nous permettent ainsi de relever nos perspectives financières pour l'exercice 2012 dans son ensemble. »

\* Retraité des impacts liés à Siemens (pénalité reçue de 648 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (plus-value de 92 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012

\*\* Retraité des impacts liés à Siemens (décaissement net de - 1 031 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (produits de cession de 115 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012

\*\*\* Retraité du reclassement de la dette nette du Groupe La Mancha Resources Inc. en actifs destinés à être cédés pour 95 millions d'euros

### Service de Presse

Patricia Marie  
Pauline Briand  
Maxime Michaut  
Jérôme Rosso  
T : +33 (0) 1 34 96 12 15  
F : +33 (0) 1 34 96 16 54  
press@areva.com

### Relations Investisseurs

Marie de Scorbiac  
marie.descorbiac@areva.com  
T : +33 (0) 1 34 96 05 97

Philippine du Repaire  
philippine.durepaire@areva.com  
T : +33 (0) 1 34 96 11 51

## I. Analyse des chiffres-clés du groupe

A des fins de comparaison et pour pouvoir suivre les indicateurs qui sont utilisés dans les perspectives financières du Groupe, ceux-ci sont retraités des éléments suivants :

- Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, AREVA a reçu de Siemens une pénalité de 648 millions d'euros enregistrée en résultat opérationnel et excédent brut d'exploitation. AREVA a également acquis les titres AREVA NP auprès de Siemens pour un montant de 1 679 millions d'euros, avec un effet direct sur le montant total des investissements publiés. L'impact net négatif de ces opérations sur le cash-flow opérationnel libre avant impôts sur les sociétés était ainsi de 1 031 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, AREVA a procédé à des cessions d'actifs dans le cadre de son plan d'actions stratégique. Celles-ci ont contribué au résultat opérationnel et à l'excédent brut d'exploitation à hauteur de 92 millions d'euros sous forme de plus-value et aux désinvestissements à hauteur de 115 millions d'euros.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> sem. 2012	1 <sup>er</sup> sem. 2011	Variation 2012/2011
<b>Carnet de commandes</b>	45 190	43 122	+ 4,8 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 329	3 997	+ 8,3 %
Dont activités nucléaires	4 004	3 863	+ 3,7 %
Dont activités renouvelables	253	59	+ 328 %
<b>Excédent brut d'exploitation retraité*</b>	725	217	+ 508 M€
<b>Excédent brut d'exploitation publié</b>	817	865	- 48 M€
<b>Cash-flow opérationnel libre retraité**</b>	(591)	(919)	+ 328 M€
<b>Cash-flow opérationnel libre publié</b>	(476)	(1 950)	+ 1 474 M€
<b>Résultat opérationnel retraité*</b>	349	80	+ 269 M€
En % du chiffre d'affaires	8,1 %	2,0 %	+ 6,1 pts
<b>Résultat opérationnel publié</b>	441	728	- 287 M€
En % du chiffre d'affaires	10,2 %	18,2 %	- 8,0 pts
<b>Résultat net part du groupe</b>	80	361	- 281 M€
<b>Résultat net par action</b>	0,21 €	0,94 €	- 0,73 €
	<b>30.06.12</b>	<b>31.12.11</b>	
<b>Endettement (+) / trésorerie (-) net(te) retraité(e)***</b>	3 590	3 548	+ 42 M€
<b>Endettement (+) / trésorerie (-) net(te) publié(e)</b>	3 686	3 548	+ 138 M€
<b>Ratio dette nette / (dette nette + fonds propres)</b>	38,1 %	37,3 %	+ 0,8 pt

AREVA présente son information sectorielle par Business Group (BG) opérationnel, ce qui correspond au niveau auquel cette information est examinée au sein des organes de direction du groupe, conformément aux prescriptions de la norme IFRS 8. A la suite de la création d'une filiale distincte regroupant l'ensemble des activités minières du groupe, les données du Business Group Mines sont désormais publiées séparément de celles du Business Group Amont ; les données comparatives du 1<sup>er</sup> semestre 2011 ont été retraitées de façon à refléter cette nouvelle organisation. L'information sectorielle correspond donc aux cinq Business Groups opérationnels d'AREVA : Mines, Amont, Réacteurs et Services, Aval et Energies Renouvelables.

Le Groupe ayant opté pour l'application anticipée au 1<sup>er</sup> janvier 2012 de la norme IAS 19 révisée, les états financiers de l'exercice 2011 et du premier semestre 2011 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Le détail des impacts de ces retraitements est détaillé dans la note 19 de l'annexe aux comptes consolidés.

Par ailleurs, il est rappelé que le niveau d'activité des différents Business Groups et leur contribution aux résultats du groupe peuvent varier de manière significative d'un semestre sur l'autre dans les activités nucléaires. Par conséquent, l'activité semestrielle ne saurait être considérée comme une base fiable de projection annuelle.

\* Retraité des impacts liés à Siemens (pénalité reçue de 648 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (plus-value de 92 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012

\*\* Retraité des impacts liés à Siemens (décaissement net de - 1 031 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (produits de cession de 115 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012

\*\*\* Retraité du reclassement de la dette nette du Groupe La Mancha Resources Inc. en actifs destinés à être cédés pour 95 millions d'euros



## Carnet de commandes en hausse de 2,1 milliards d'euros sur un an

Au 30 juin 2012, le carnet de commandes du groupe s'élève à 45,2 milliards d'euros, en hausse de 2 068 millions d'euros par rapport au 30 juin 2011. La progression du carnet de commandes de l'ensemble des BG nucléaires compense le recul de celui du BG Energies Renouvelables.

Les prises de commandes du semestre sont en hausse de 14 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au total, les annulations de commandes constatées consécutivement à l'accident de Fukushima s'élèvent à 647 millions d'euros à fin juin 2012 contre 612 millions d'euros au 31 mars 2012.

### Analyse du carnet de commandes par Business Group :

Le carnet de commandes du **BG Mines** s'élève à 10 472 millions d'euros au 30 juin 2012. Au 1<sup>er</sup> semestre 2012 le groupe a signé plusieurs contrats long-terme avec des électriciens américains et asiatiques, notamment avec l'électricien chinois CNNC.

Le carnet de commandes du **BG Amont** s'établit à 18 711 millions d'euros au 30 juin 2012. Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le groupe a signé plusieurs contrats significatifs, parmi lesquels :

- plusieurs contrats dans l'activité Enrichissement avec des électriciens américains ;
- un contrat avec EDF pour la fourniture d'assemblages de combustibles et de services associés pour la période 2013-2014 ;
- un contrat avec l'électricien britannique EDF Energy et des contrats avec les électriciens allemands RWE et EnBW pour la fourniture d'assemblages combustibles.

Le carnet de commandes du **BG Réacteurs et Services** s'établit à 8 302 millions d'euros au 30 juin 2012. Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, l'activité commerciale a notamment été marquée par la signature des contrats suivants :

- avec EDF pour les inspections de cuves sur l'ensemble des 58 réacteurs nucléaires du parc français ;
- avec entre autre le canadien SNC-Lavalin Nucléaire pour la fourniture de systèmes de ventilation dans le cadre du programme "Safety Alliance" ;
- pour la fourniture et la mise en œuvre de notre système de contrôle-commande TELEPERM XS pour des centrales de type VVER en Russie.

Le carnet de commandes du **BG Aval** s'établit à 6 181 millions d'euros au 30 juin 2012. Parmi les contrats significatifs remportés au cours du 1<sup>er</sup> semestre, on note un contrat avec un client étranger pour la fourniture d'assemblages combustibles MOX.

Le carnet de commandes du **BG Energies Renouvelables** atteint 1 428 millions d'euros au 30 juin 2012. Au cours du semestre, on note un contrat signé par AREVA et son partenaire local ENSYS avec U-Thong Bio Power, un électricien thaïlandais indépendant, pour la construction d'une centrale biomasse.



## Croissance de 8,3 % du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 4 329 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse de 8,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (+ 6,7 % à données comparables). L'effet de change a eu un impact positif de 79 millions d'euros, principalement dans les BG Mines, Amont et Réacteurs et Services. L'effet de périmètre est négatif sur la période de - 18 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des activités nucléaires s'établit à 4 004 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 3 863 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en hausse de 3,7 % (+ 2,0 % à données comparables). Il est tiré par les activités des BG Mines (+ 25,6 %) et Réacteurs et Services (+ 2,7 %) qui compensent la baisse de l'activité des BG Amont (- 0,7 %) et Aval (- 3,2 %).

Le chiffre d'affaires des activités renouvelables est en hausse de 328 % pour s'établir à 253 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 59 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Sur le semestre, le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'élève à 2 593 millions d'euros, en hausse de 6,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## Analyse du chiffre d'affaires par Business Group :

Le chiffre d'affaires du **BG Mines** s'élève à 646 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse de + 25,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (+ 18,9 % à données comparables). L'effet de change a eu un impact positif de 29 millions d'euros. Cette forte progression s'explique par la hausse conjuguée du prix de vente moyen de l'uranium et des volumes vendus sur le semestre.

Le chiffre d'affaires du **BG Amont** s'établit à 908 millions d'euros, soit une baisse limitée à 0,7% (- 2,6 % à données comparables).

- Dans l'activité Combustible, le chiffre d'affaires est stable malgré le calendrier moins favorable des livraisons semestrielles en France et l'impact de l'arrêt de sept réacteurs en Allemagne, compensé par la contribution des activités de services associés ;
- Dans l'Enrichissement, le chiffre d'affaires recule en raison d'une baisse de l'activité export et des derniers effets de l'échéance du contrat historique de fourniture de services d'enrichissement à EDF depuis l'usine d'Eurodif.

Le chiffre d'affaires du **BG Réacteurs et Services** s'établit à 1 647 millions d'euros, en progression de + 2,7 % (+ 2,1 % à données comparables).

- Le chiffre d'affaires des Services à la Base Installée est tiré par un niveau d'activité soutenu en France avec EDF et en Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada) qui permet de compenser une baisse de la demande allemande ;
- L'activité Nouvelles Constructions est en baisse du fait de l'ajustement comptable du chiffre d'affaires dégagé sur le projet OL3 (en raison de la constitution d'une provision complémentaire sur le semestre) et malgré une plus forte contribution des projets Taishan et Hinkley Point ;
- L'activité Mesures Nucléaires continue de bénéficier des besoins croissants en systèmes de mesures de radioactivité au Japon.

Le chiffre d'affaires du **BG Aval** ressort à 804 millions d'euros, en baisse de 3,2 % (- 3,9 % à données comparables). Cette évolution s'explique par les effets contraires suivants :



- la hausse du niveau d'activité dans les usines de La Hague et Melox par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 avec un record de production hebdomadaire atteint en mars 2012 à Melox ;
- le recul de l'activité Valorisation qui avait enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2011 les ventes associées au contrat de recyclage des eaux contaminées sur le site de Fukushima-Daïchi, au Japon.

Le chiffre d'affaires du **BG Energies Renouvelables** ressort à 253 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, quatre fois plus élevé qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2011 grâce à :

- une forte croissance des activités Eolien Offshore liée à l'exécution des contrats allemands GlobalTech I et Borkum West II ;
- la hausse de l'activité Biomasse notamment du fait du déploiement de contrats européens ;
- la première contribution du Solaire au chiffre d'affaires du BG avec la mise en œuvre du projet Kogan Creek en Australie et du projet indien avec l'électricien Reliance.

## Résultat opérationnel positif

Le résultat opérationnel publié du groupe s'élève à 441 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 728 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Retraité des effets Siemens et cessions 2012\*, il s'élève à 349 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 80 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Il bénéficie, dans les BG Amont et Aval, de l'effet ponctuel de la mise en place en mars 2012 d'un nouveau régime d'anticipation de fin de carrière, modifiant les dispositions du principal régime de préretraite d'une filiale du Groupe.

Contribuant au résultat opérationnel, les **frais généraux et administratifs** s'établissent à 202 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en baisse de 15 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, montrant les effets de l'amplification des efforts de réduction des coûts de structure et des fonctions supports dans le cadre du plan d'actions stratégique « Action 2016 ».

## Analyse du résultat opérationnel par Business Group :

Le résultat opérationnel retraits du **BG Mines** s'élève à 6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 95 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Il comprend des pertes de valeur des actifs corporels et incorporels immobilisés au titre des sites miniers de Bakouma (République Centrafricaine) et de Ryst Kuil (Afrique du Sud) pour un montant total de 164 millions d'euros. Hors pertes de valeur, le résultat opérationnel retraits du BG Mines s'élève à 170 millions d'euros, en hausse de 75 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette progression s'explique essentiellement par la hausse conjuguée du prix de vente moyen de l'uranium ressortant des contrats et des volumes vendus et malgré un mix ressources moins favorable.

Le résultat opérationnel du **BG Amont** s'élève à 187 millions d'euros, contre 66 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 en hausse de 121 millions d'euros. Cette progression s'explique notamment par :

- la montée en puissance de l'usine Georges-Besse II et l'optimisation des coûts liés à la transition entre Eurodif et Georges Besse II dans l'Enrichissement ;
- l'effet positif des plans de rationalisation industrielle dans le Combustible.

\* Retraité des impacts liés à Siemens (pénalité reçue de 648 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (plus-value de 92 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Le **BG Réacteurs et Services** affiche un résultat opérationnel de - 198 millions d'euros, contre - 79 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette baisse de 120 millions d'euros s'explique principalement par une dotation aux provisions pour pertes à terminaison de 300 millions d'euros relatives au projet EPR OL3, constituée à titre de prudence notamment pour se prémunir d'une préparation et d'un engagement insuffisants du client dans la réalisation et la validation des essais et la finalisation du dossier de demande de licence d'exploitation, qui constituent des étapes clés préalables à la mise en service du réacteur. Pour autant, la constitution de cette provision supplémentaire ne modifie pas substantiellement les prévisions antérieures du Groupe quant au rythme de décaissement des coûts sur ce projet sur la période 2012-2013. La rentabilité des Services à la Base Installée progresse en ligne avec le niveau d'activité.

Le **BG Aval** enregistre un résultat opérationnel de 444 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 135 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette hausse significative s'explique en particulier par :

- l'augmentation de la production dans les usines de Recyclage ;
- le déploiement des plans d'amélioration de la performance.

Le résultat opérationnel du **BG Energies Renouvelables** s'établit à - 33 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (- 50 millions d'euros) grâce à la croissance du niveau d'activité et aux effets positifs des plans d'amélioration de la performance, notamment avec le plan de restructuration dans la Biomasse au Brésil mis en œuvre fin 2011.

## Résultat net part du groupe positif

Le résultat net part du groupe s'élève à 80 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 361 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- La quote-part du résultat des entreprises associées ressort à 5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 41 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette baisse s'explique par la cession des titres ERA-MET au Fonds Stratégique d'Investissement en mai 2012.
- Le résultat financier est de - 191 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre - 181 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Le coût de l'endettement financier net s'élève à - 95 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre - 35 millions d'euros 1<sup>er</sup> semestre 2011, cette évolution étant principalement due à la baisse des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie. Le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2012 comprend également une plus-value de 26 millions d'euros réalisée sur la cession des titres Sofradir.
- La charge d'impôt nette atteint - 149 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre une charge nette de - 192 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## Nette amélioration du cash-flow opérationnel libre avant impôts

Le cash-flow opérationnel libre avant impôts publié passe de - 1 950 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 à - 476 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Retraité des effets Siemens et cessions 2012\*\*, il passe de - 919 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 à - 591 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit une amélioration de 328 millions d'euros, résultant de :

- l'augmentation de 508 millions d'euros de l'excédent brut d'exploitation (EBE) retraits\* qui s'élève à 725 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 ;
- l'augmentation de 61 millions d'euros des investissements opérationnels bruts à 919 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

\* Retraité des impacts liés à Siemens (pénalité reçue de 648 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (plus-value de 92 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012

\*\* Retraité des impacts liés à Siemens (décaissement net de - 1 031 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (produits de cession de 115 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012



## Analyse de l'excédent brut d'exploitation (EBE) par Business Group :

L'EBE publié s'élève à 817 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 865 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en baisse de 48 millions d'euros.

Retraité des effets Siemens et cessions 2012\*, il progresse de 508 millions d'euros pour s'établir à 725 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Dans le **BG Mines**, l'EBE retraité\* s'élève à 224 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 164 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Il bénéficie de la hausse conjuguée du prix de vente moyen de l'uranium ressortant des contrats et des volumes vendus.

Dans le **BG Amont**, l'EBE s'élève à 171 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 87 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette progression s'explique notamment par :

- la montée en puissance de l'usine Georges-Besse II et l'optimisation des coûts liés à la transition entre Eurodif et Georges Besse II dans l'Enrichissement ;
- l'effet positif des plans de rationalisation industrielle dans le Combustible.

Dans le **BG Réacteurs et Services**, l'EBE est de 153 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en forte progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (à - 113 millions d'euros) grâce à l'amélioration de la performance dans les activités de Services à la Base Installée et de Mesures Nucléaires, ainsi qu'à la réception anticipée de l'indemnisation de 300 millions d'euros attribuée au Groupe au cours du semestre pour le projet OL3 dans le cadre de la police d'assurance visant à couvrir les risques de perte à terminaison des contrats de vente d'EPR à l'export.

Dans le **BG Aval**, l'EBE s'établit à 270 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 228 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette évolution s'explique en particulier par l'augmentation de la production dans le Recyclage.

Dans le **BG Energies Renouvelables**, l'EBE s'élève à - 25 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse de 38 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (- 63 millions d'euros) qui avait été pénalisé par des problèmes techniques rencontrés sur le champ éolien offshore d'Alpha Ventus. Au sein du BG Energies Renouvelables, les activités Eolien Offshore et Biomasse ont atteint un EBE à l'équilibre.

## Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (BFR) par Business Group :

La variation du BFR opérationnel est défavorable de - 327 millions d'euros, à comparer à - 294 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La variation du BFR opérationnel du **BG Mines** est positive de 153 millions d'euros (contre une contribution positive de 102 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) en raison principalement de la diminution des stocks sur la période.

La variation du BFR opérationnel du **BG Amont** est positive de 12 millions d'euros (contre 50 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) notamment grâce à la baisse des créances clients.

La variation du BFR opérationnel du **BG Réacteurs et Services** est négative de - 347 millions d'euros (contre - 174 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) du fait d'un niveau très élevé d'avances clients reçues en 2011.

\* Retraité des impacts liés à Siemens (pénalité reçue de 648 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et des impacts du plan de cession (plus-value de 92 millions d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre 2012



La variation du BFR opérationnel du **BG Aval** est positive de 20 millions d'euros (contre une contribution négative de - 15 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) grâce à la réception d'avances clients.

La variation du BFR opérationnel du **BG Energies Renouvelables** est positive de 61 millions d'euros (contre une contribution négative de - 10 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) grâce notamment au niveau des paiements reçus des clients.

### **Analyse des investissements par Business Group :**

Les investissements opérationnels bruts du groupe s'élèvent à 919 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 2 537 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 où ils comprenaient l'acquisition des titres d'AREVA NP auprès de Siemens pour un montant net de 1 679 millions d'euros (soit 858 millions d'euros hors effet lié à Siemens).

Les cessions d'actifs s'élèvent à 120 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 16 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Ce semestre, elles comprennent principalement la cession de la participation dans le champ minier canadien Millennium mise en œuvre dans le cadre du plan d'actions stratégique.

Les investissements opérationnels nets s'établissent en conséquence à 800 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 en recul de 1 721 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Retraité des effets Siemens et cession 2012, les investissements opérationnels nets du groupe s'élèvent à 915 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (842 millions d'euros).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le groupe a réalisé 55 % de ses investissements sur les sites implantés en France.

Les investissements opérationnels nets du **BG Mines** s'élèvent à 226 millions d'euros contre 280 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Retraité des effets cessions 2012, ils s'élèvent à 341 millions d'euros en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (280 millions d'euros), principalement du fait de la reprise des travaux sur le site d'Imouraren (Niger).

Les investissements opérationnels nets du **BG Amont** s'établissent à 407 millions d'euros, en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (361 millions d'euros), avec la poursuite des programmes de construction de l'usine d'enrichissement Georges Besse II, qui représente plus de 71 % des investissements du Business Group sur cette période, et de l'usine de conversion Comurhex II.

Le **BG Réacteurs et Services** affiche un montant total d'investissements opérationnels nets de 71 millions d'euros, en baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (105 millions d'euros). Ces investissements comprennent principalement des développements pour la gamme de réacteurs du groupe et des investissements industriels dans l'activité Equipements (nouvelle presse et manipulateur sur le site du Creusot Forge notamment).

Les investissements opérationnels nets du **BG Aval** s'établissent à 56 millions d'euros, quasiment stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (61 millions d'euros). Ces investissements concernent les installations françaises de La Hague et Melox dans l'activité Recyclage ainsi que le développement de projets internationaux.

Les investissements opérationnels nets du **BG Energies Renouvelables** s'élèvent à 32 millions d'euros, en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (20 millions d'euros). Ces investissements portent notamment sur le développement de l'Eolien Offshore et du Solaire.





## Endettement net stabilisé

L'endettement financier net total du groupe publié s'élève à 3 686 millions d'euros, contre 3 548 millions d'euros au 31 décembre 2011. Retraité du reclassement de la dette nette du Groupe La Mancha Resources Inc. en « actifs destinés à être cédés » pour 95 millions d'euros, il s'élève à 3 590 millions d'euros au 30 juin 2012. Il bénéficie notamment de l'exécution du programme de cessions pour un montant de 938 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Celui-ci comprend :

- la cession de la participation de 20 % d'AREVA au capital de Sofradir ;
- la cession au Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) de la participation de 25,93 % d'AREVA dans le capital d'ERAMET pour la somme de 776 millions d'euros ;
- la cession des parts d'AREVA dans le projet minier canadien Millennium à la société Cameco Corporation pour 150 millions de dollars canadiens ;

Le montant de l'endettement financier net est à rapprocher des fonds propres de 5 995 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 5 963 millions d'euros fin 2011.

Ainsi le ratio de *gearing* du groupe passe de 37 % à fin 2011 à 38 % au 30 juin 2012.

Par ailleurs, au 1<sup>er</sup> semestre 2012, la liquidité du groupe a été renforcée par :

- l'émission d'une tranche obligataire d'un montant total de 400 millions d'euros par le biais d'un abondement de la souche obligataire arrivant à maturité le 5 octobre 2017, avec un coupon annuel de 4,625 %. Cette émission obligataire vient compléter les premières émissions à 7 et 15 ans réalisées le 11 septembre 2009, à 10 ans réalisée le 23 octobre 2009, à 10 ans réalisée le 8 septembre 2010 et à 6 ans réalisée le 28 septembre 2011 ;
- un placement obligataire privé de 200 millions d'euros à échéance 10 ans qui a été réalisé suite à l'expression de marques d'intérêt de la part d'investisseurs institutionnels.

Ces émissions obligataires portent l'encours obligataire d'AREVA à un total de 4,85 milliards d'euros et permettent au groupe de compléter son dispositif de financement long-terme, en complément du programme de cessions. Ainsi, au 30 juin 2012, le groupe disposait d'une trésorerie disponible<sup>1</sup>, nette des dettes financières courantes, de 1 866 millions d'euros. De plus, le groupe n'a pas d'échéance majeure de remboursement de dette avant 2016.

<sup>1</sup> Postes « trésorerie et équivalents de trésorerie » et « autres actifs financiers courants » à l'actif du bilan consolidé



## II. Perspectives financières 2012 revues à la hausse

Les résultats meilleurs qu'attendus du 1<sup>er</sup> semestre 2012 conduisent le Groupe à relever ses perspectives financières pour l'exercice 2012 comme suit :

- une croissance du chiffre d'affaires des activités nucléaires de 4 à 6 % (contre 3 à 6 % indiqué précédemment) ;
- un chiffre d'affaires des activités renouvelables de l'ordre de 600 millions d'euros ;
- un excédent brut d'exploitation, retraité des impacts du programme de cession, supérieur à 950 millions d'euros (contre 750 millions d'euros indiqué précédemment) ;
- un cash-flow opérationnel libre avant impôts d'un montant négatif inférieur à 1,25 milliard d'euros (contre un montant négatif inférieur à 1,5 milliard d'euros indiqué précédemment) ;
- la cession d'actifs pour un montant total d'au moins 1,2 milliard d'euros.

Les perspectives financières sont inchangées pour l'année 2013 et pour la période 2015-2016.

La présentation des résultats semestriels d'AREVA sera accessible en direct sur Internet le 27 juillet 2012, à 09:30 CEST.

Pour accéder au webcast, cliquez sur les liens ci-dessous :

Version française : [http://webcast.areva.com/20120727/resultats\\_1er\\_semestre\\_2012](http://webcast.areva.com/20120727/resultats_1er_semestre_2012)

Version anglaise : [http://webcast.areva.com/20120727/2012\\_first\\_half\\_results](http://webcast.areva.com/20120727/2012_first_half_results)

Calendrier prévisionnel de l'information financière périodique :

► 25 octobre 2012 – 17:45 CET : Chiffre d'affaires et informations relatives au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 (Communiqué de presse)

## Nota Bene :

► Déclarations prospectives :

Ce document contient des informations et des déclarations prospectives. Les déclarations comprennent des projections financières 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 « Facteurs de risque » du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 29 mars 2012 (consultable en ligne sur le site internet d'AREVA à l'adresse : [www.areva.com](http://www.areva.com)). 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.

---

## A PROPOS

AREVA fournit à ses clients des solutions pour produire de l'électricité avec moins de CO<sub>2</sub>. L'expertise du groupe et son exigence absolue en matière de sûreté, de sécurité, de transparence et d'éthique font de lui un acteur de référence, dont le développement responsable s'inscrit dans une logique de progrès continu.

Numéro un mondial du nucléaire, AREVA propose aux électriciens une offre intégrée unique qui couvre toutes les étapes du cycle du combustible, la conception et la construction de réacteurs nucléaires et les services associés. Le groupe étend ses activités aux énergies renouvelables – éolien, solaire, bioénergies, hydrogène et stockage – pour devenir un des leaders mondiaux de ce secteur.

Grâce à ces deux grandes offres, les 48 000 collaborateurs d'AREVA contribuent à fournir au plus grand nombre, une énergie toujours plus sûre, plus propre et plus économique.

## Annexe 1 - Chiffre d'affaires consolidé par trimestre

En millions d'euros	2012	2011	Variation 2012/2011 en %	Variation 2012/2011 en % à données comparables*
---------------------	------	------	-----------------------------	--

1<sup>er</sup> trimestre

BG Mines	313	280	+ 11,9 %	+ 6,5 %
BG Amont	432	522	- 17,2 %	- 18,3 %
BG Réacteurs et Services	782	739	+ 5,8 %	+ 6,0 %
BG Aval	374	371	+ 0,8 %	+ 0,4 %
BG Energies Renouvelables	85	29	+ 198,2 %	+ 199,8 %
Corporate et autres**	39	38	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>2 026</b>	<b>1 979</b>	<b>+ 2,4 %</b>	<b>+ 1,3 %</b>

2<sup>ème</sup> trimestre

BG Mines	333	234	+ 41,9 %	+ 34,9 %
BG Amont	475	392	+ 21,3 %	+ 23,5 %
BG Réacteurs et Services	865	865	0,0 %	- 1,1 %
BG Aval	430	459	- 6,4 %	- 6,9 %
BG Energies Renouvelables	167	30	+ 450,0 %	+ 463,0 %
Corporate et autres**	33	37	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>2 303</b>	<b>2 018</b>	<b>+ 14,1 %</b>	<b>+ 13,2 %</b>

1<sup>er</sup> semestre

BG Mines	646	514	+ 25,6 %	+ 18,9 %
BG Amont	908	914	- 0,7 %	- 2,6 %
BG Réacteurs et Services	1 647	1 604	+ 2,7 %	+ 2,1 %
BG Aval	804	830	- 3,2 %	- 3,9 %
BG Energies Renouvelables	253	59	+ 328,0 %	+ 334,3 %
Corporate et autres**	72	75	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>4 329</b>	<b>3 997</b>	<b>+ 8,3 %</b>	<b>+ 6,7 %</b>

\* A périmètre et taux de change constants

\*\* Incluent les activités de CSI et de la Direction Ingénierie et Projets

## Annexe 2 - Compte de Résultat

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011	Var. 12/11
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 329</b>	<b>3 997</b>	<b>+ 8,3 %</b>
Autres produits de l'activité	37	13	+ 24 M€
Coût des produits et services vendus	(3 719)	(3 298)	- 421 M€
<b>Marge brute</b>	<b>647</b>	<b>712</b>	<b>- 9,1 %</b>
Frais de recherche et développement	(135)	(142)	+ 7 M€
Frais commerciaux	(118)	(112)	- 6 M€
Frais généraux et administratifs	(202)	(237)	+ 35 M€
Autres charges et produits opérationnels	249	507	- 258 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>441</b>	<b>728</b>	<b>- 287 M€</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	22	67	- 45 M€
Coût de l'endettement financier brut	(117)	(101)	- 16 M€
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(95)</b>	<b>(35)</b>	<b>- 60 M€</b>
Autres charges et produits financiers	(95)	(146)	+ 51 M€
<b>Résultat financier</b>	<b>(191)</b>	<b>(181)</b>	<b>- 10 M€</b>
Impôts sur les résultats	(149)	(192)	+ 43 M€
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	5	41	- 36 M€
<b>Résultat net d'impôt des activités poursuivies</b>	<b>106</b>	<b>396</b>	<b>- 290 M€</b>
Résultat net d'impôt des activités en cours de cession	-	(6)	+ 6 M€
<b>Résultat net de la période</b>	<b>106</b>	<b>390</b>	<b>- 284 M€</b>
Intérêts minoritaires	26	29	- 3 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>80</b>	<b>361</b>	<b>- 281 M€</b>
<b>Résultat global</b>	<b>145</b>	<b>216</b>	<b>- 71 M€</b>
Nombre moyen d'actions hors actions propres	381 999 602	382 024 688	-
Résultat net part du groupe par action (en euros)	<b>0,21</b>	<b>0,94</b>	<b>- 0,73 €</b>

## Annexe 3 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2012</b>	<b>S1 2011</b>	<b>Var 12/11</b>
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	602	780	- 178 M€
Intérêts nets et impôts versés	(146)	(19)	- 127 M€
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts</b>	<b>455</b>	<b>762</b>	<b>- 307 M€</b>
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	(264)	(186)	- 78 M€
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>192</b>	<b>576</b>	<b>- 384 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(200)</b>	<b>(92)</b>	<b>- 108 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>196</b>	<b>(1 389)</b>	<b>+ 1 585 M€</b>
Diminution (augmentation) des titres de transaction à plus de trois mois	(276)	3	- 279 M€
Impact des variations de taux de change	3	(6)	+ 9 M€
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités cédées</b>	<b>(91)</b>	<b>(3)</b>	<b>- 88 M€</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(177)</b>	<b>(911)</b>	<b>- 734 M€</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 273	3 164	- 891 M€
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 096</b>	<b>2 253</b>	<b>- 157 M€</b>

## Annexe 4 - Bilan simplifié \*

<i>En millions d'euros</i>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	4 238	4 239
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 941	9 415
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 677	5 513
Titres des entreprises associées	189	205
Autres actifs financiers non courants	258	217
Impôts différés (actifs – passifs)	696	705
Besoin en fond de roulement opérationnel	69	(184)
Actifs nets des activités cédées	200	776
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres	5 995	5 963
Provisions pour opérations de fin de cycle	6 123	6 026
Autres provisions et avantages au personnel	4 442	4 316
Autres éléments d'actif et de passif	980	1 033
Endettement net	3 686	3 548
Passif des activités destinées à être cédées	41	-
<b>Total bilan simplifié</b>	<b>21 268</b>	<b>20 887</b>

\* Le bilan simplifié compense des éléments d'actif et de passif constitutifs du besoin en fonds de roulement opérationnel, de l'endettement net ainsi que des impôts différés, contrairement au bilan détaillé présenté dans les comptes consolidés

## Annexe 5 – Chiffres clés par Business Group

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2011</b>	<b>Variation 12/11</b>	<b>Variation 12/11 (p.c.c)<sup>*</sup></b>
<b>Carnet de commandes</b>	<b>45 190</b>	<b>43 122</b>	<b>+ 4,8 %</b>	
dont :				
BG Mines	10 472	9 983	+ 4,9 %	
BG Amont	18 711	17 719	+ 5,6 %	
BG Réacteurs et Services	8 302	7 316	+ 13,5 %	
BG Aval	6 181	6 178	+ 0,1 %	
BG Energies Renouvelables	1 428	1 849	- 22,8 %	
Corporate & autres <sup>**</sup>	96	78	ns	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 329</b>	<b>3 997</b>	<b>+ 8,3 %</b>	<b>+ 6,7 %</b>
dont :				
BG Mines	646	514	+ 25,6 %	+ 18,9 %
BG Amont	908	914	- 0,7 %	- 2,6 %
BG Réacteurs et Services	1 647	1 604	+ 2,7 %	+ 2,1 %
BG Aval	804	830	- 3,2 %	- 3,9 %
BG Energies Renouvelables	253	59	+ 328,0 %	+ 334,3 %
Corporate & autres <sup>**</sup>	72	75	ns	ns
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>441</b>	<b>728</b>	<b>- 287 M€</b>	
dont :				
BG Mines	98	95	+ 2 M€	
BG Amont	187	66	+ 121 M€	
BG Réacteurs et Services	(198)	(79)	- 120 M€	
BG Aval	444	135	+ 310 M€	
BG Energies Renouvelables	(33)	(50)	+ 17 M€	
Corporate & autres <sup>**</sup>	(57)	560	ns	
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>817</b>	<b>865</b>	<b>- 48 M€</b>	
dont :				
BG Mines	316	164	+ 152 M€	
BG Amont	171	87	+ 84 M€	
BG Réacteurs et Services	153	(113)	+ 266 M€	
BG Aval	270	228	+ 42 M€	
BG Energies Renouvelables	(25)	(63)	+ 38 M€	
Corporate & autres <sup>**</sup>	(67)	563	ns	
<b>Cash-flow opérationnel libre avant IS</b>	<b>(476)</b>	<b>(1 950)</b>	<b>+ 1 474 M€</b>	
dont :				
BG Mines	151	(13)	+ 165 M€	
BG Amont	(301)	(223)	- 78 M€	
BG Réacteurs et Services	(264)	(392)	+127 M€	
BG Aval	233	151	+ 82 M€	
BG Energies Renouvelables	4	(93)	+ 97 M€	
Corporate & autres <sup>**</sup>	(298)	(1 380)	ns	

\* A périmètre et taux de change constants

\*\* Incluent les activités de CSI et la Direction Ingénierie et Projets



## Annexe 6 – Définitions

**A données comparables** : 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 opérationnel libre** : il 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, 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) nettes de la trésorerie acquise.

**EBE (excédent brut d'exploitation)** : 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 opérations 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.

**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,
- minorés des acquisitions d'actifs de couverture,
- minorés des dépenses relatives aux opérations 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.

**Gearing** :  $\text{ratio dette nette} / (\text{dette nette} + \text{fonds propres})$ .

**Marge opérationnelle** :  $\text{ratio résultat opérationnel} / \text{chiffre d'affaires}$ .

**Trésorerie (dette) nette** : la trésorerie (dette) nette est définie comme la somme de la "trésorerie et équivalent de trésorerie" et des "autres actifs financiers courants" diminuée des "dettes financières courantes et non courantes". Les "dettes financières courantes et non courantes" incluent la valeur actuelle des puts de minoritaires.