



AREVA

l'avenir pour énergie

Résultats semestriels 2014

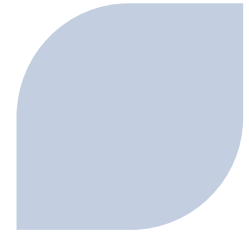
Luc OURSEL, Président du Directoire

Pierre AUBOUIN, Directeur général adjoint, en charge des Finances

Vendredi 1^{er} août 2014



Sommaire



Messages clés

- Faits marquants 1^{er} semestre 2014
- Résultats Groupe 1^{er} semestre 2014
- Résultats Business Groups 1^{er} semestre 2014
- Renforcement des actions de redressement
- Perspectives financières

Carnet de commandes en hausse de 3,5 Mds€ grâce à l'accord traitement-recyclage avec EDF

En Mds€	Carnet de commandes au 30/06/2014	Nombre d'année(s) de chiffre d'affaires 2013 en carnet
Mines	9,0	5 ans
Amont	17,9	9 ans
Réacteurs et Services	8,4	3 ans
Aval	9,6	6 ans
Énergies Renouvelables	n.s	1 an
	44,9 Mds€	5 ans

Accord traitement-recyclage avec EDF : contrat > 6,5 Mds€ (dont + de 5,5 Mds€ entrés en carnet au 1^{er} semestre 2014)

Le carnet de commandes au 30/06/2014 ne comprend pas de prises de commandes au titre des accords conclus en octobre 2013 avec le groupe EDF pour le projet EPR à Hinkley Point

Résultat net négatif

**Energies
renouvelables**

**Résultat net part du groupe des activités destinées à être
cédées ou arrêtées :**

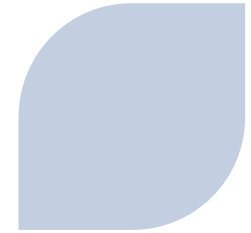
- 373 M€

Nucléaire

- 339 M€

**dont - 95 M€ liés à l'Accord Traitement-Recyclage avec EDF
+ provisions pour pertes à terminaison et pour perte de valeur**

Conjoncture du marché nucléaire encore dégradée



Evolution base installée

- Situation financière délicate des électriciens aux Etats-Unis et en Europe : pression à la baisse sur les budgets de maintenance et de modernisation des réacteurs existants
- Japon : 2 dossiers de redémarrage de réacteurs approuvés par l'autorité de sûreté (sur 19 au total) mais pas de redémarrage effectif à date
- 2 nouveaux réacteurs connectés dans le monde au 1^{er} semestre 2014

Marché du cycle

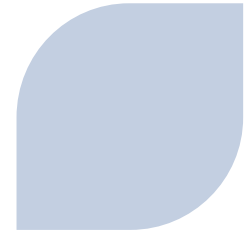
- Poursuite de la baisse des prix de marché (notamment uranium et enrichissement)
- Report de projets miniers et arrêt de production d'une mine
- Fin en 2013 du programme « HEU »

Cash-flow opérationnel libre positif malgré la baisse de l'activité

- Le chiffre d'affaires est en baisse de 12,4 % à données comparables
- Malgré cette baisse de l'activité plus forte qu'anticipée, le cash-flow opérationnel libre s'améliore nettement au 1^{er} semestre 2014

- Les actions de redressement ont permis de compenser une partie de la baisse d'activité
- Elles sont renforcées pour faire face aux conditions de marché

Sommaire



■ Messages clés

■ **Faits marquants 1^{er} semestre 2014**

■ Résultats Groupe 1^{er} semestre 2014

■ Résultats Business Groups 1^{er} semestre 2014



■ Renforcement des actions de redressement

■ Perspectives financières





De nombreux accords pour reconfigurer le groupe








Accords stratégiques

-  avec CNNC en Chine
-  avec l'Etat du Niger pour nos activités minières

Création de coentreprises

-  avec CNNC dans le contrôle-commande
-  avec Atox dans le démantèlement au Japon
-  avec Gamesa dans l'éolien offshore
-  avec Smart Energies et l'ADEME dans l'électrolyse

Cessions

-  Reprise d'Euriware par Capgemini
-  Site industriel de Duisburg en Allemagne
-  Activité de panneaux électriques au Brésil
-  Activité déficitaire d'éoliennes terrestres
-  Participation minoritaire dans le projet de mine de fer Euronimba en Guinée (projet en cours)

Principales réalisations opérationnelles

Mines

- Démarrage de la production de la mine de Cigar Lake (Canada) en mars, avec une montée en puissance moins rapide qu'anticipée

Amont

- 84 % de la capacité totale de Georges Besse II (France) installée à fin juin 2014
- Mise en actif complète des installations Comurhex II à Malvési
- A fin juin 2014, près de la moitié des opérations PRISME effectuées (usine d'Eurodif)

Réacteurs et Services

- Succès du test d'étanchéité de l'enceinte de confinement de l'EPR d'Olkiluoto 3 (Finlande), lancement des tests du contrôle-commande et validation par STUK de l'architecture générale du contrôle-commande
- Installation de la cuve du réacteur EPR de Flamanville 3 (France), livraison de gros composants sur site
- Achèvement des travaux mécaniques du contrat de modernisation de centrale en Europe du Nord

ENR

- Achèvement de l'installation en mer des 40 turbines du champ Borkum West II, tests en cours

Accords commerciaux significatifs

Offres intégrées

- Cycle : contrats signés pour un montant total de près de 400 M€
- Cycle et services : un contrat d'offre globale couvrant la fourniture de combustibles et des services d'arrêts de tranches (>100 M€)

Amont

- Contrat avec Vattenfall pour la fourniture des assemblages de combustible de 4 de ses 7 réacteurs en Suède sur la période 2016-2020

Réacteurs et Services

- Contrats *Safety Alliance* (640 M€ de commandes cumulés) :
 - système de contrôle commande numérique sur une centrale en construction
 - systèmes de ventilation et de filtrage du bâtiment réacteur, de générateurs de secours (Espagne, Suisse)

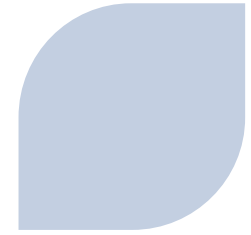
Aval

- Accord relatif aux conditions 2013-2020 de l'Accord Traitement-Recyclage avec EDF : durée étendue et augmentation des volumes (prises de commandes S1 2014 > 5,5 Mds€)
- Sélection en consortium pour la construction d'une installation de traitement de déchets sur le site de Sellafield (Royaume-Uni)

ENR

- Sélection en consortium pour les deux champs d'éoliennes en mer français du Tréport et des îles d'Yeu et de Noirmoutier

Sommaire

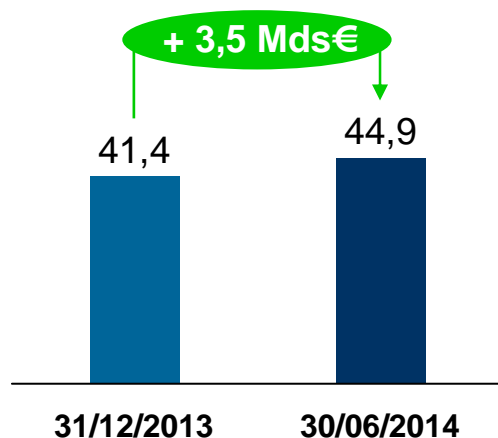


- Messages clés
- Faits marquants 1^{er} semestre 2014
- **Résultats Groupe 1^{er} semestre 2014**
- Résultats Business Groups 1^{er} semestre 2014
- Renforcement des actions de redressement
- Perspectives financières

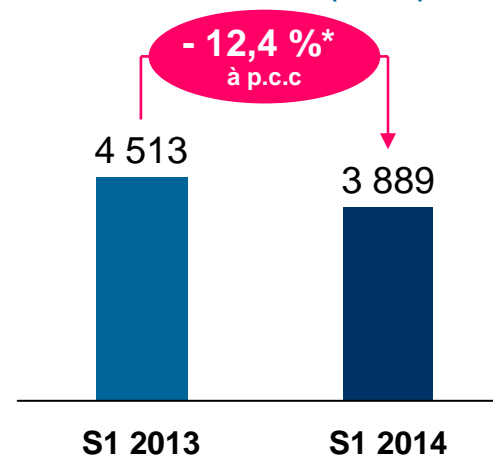
Cash flow opérationnel libre positif en amélioration malgré la diminution du chiffre d'affaires



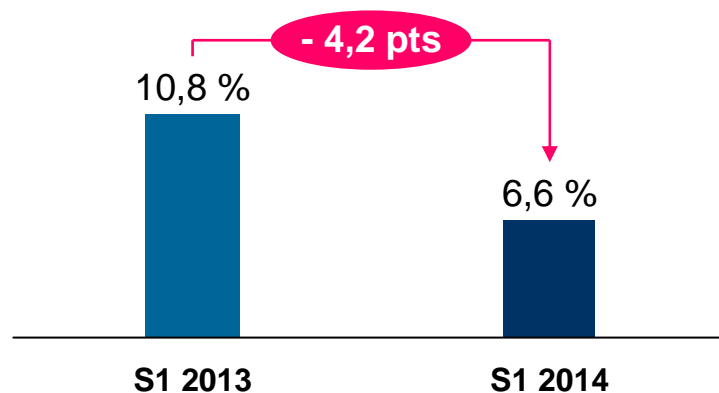
Carnet de commandes (en Mds€)



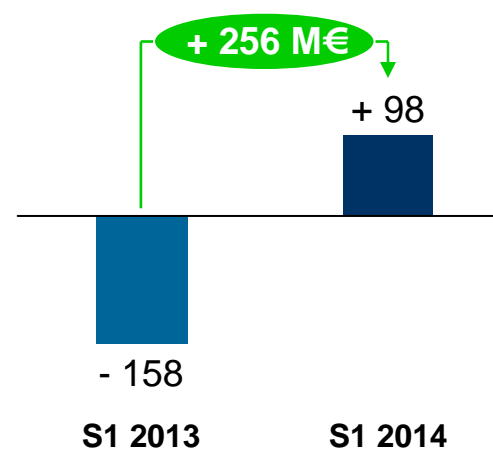
Chiffre d'affaires (en M€)



Excédent brut d'exploitation retraité des cessions (en % du CA)



Cash flow opérationnel libre retraité des cessions (en M€)

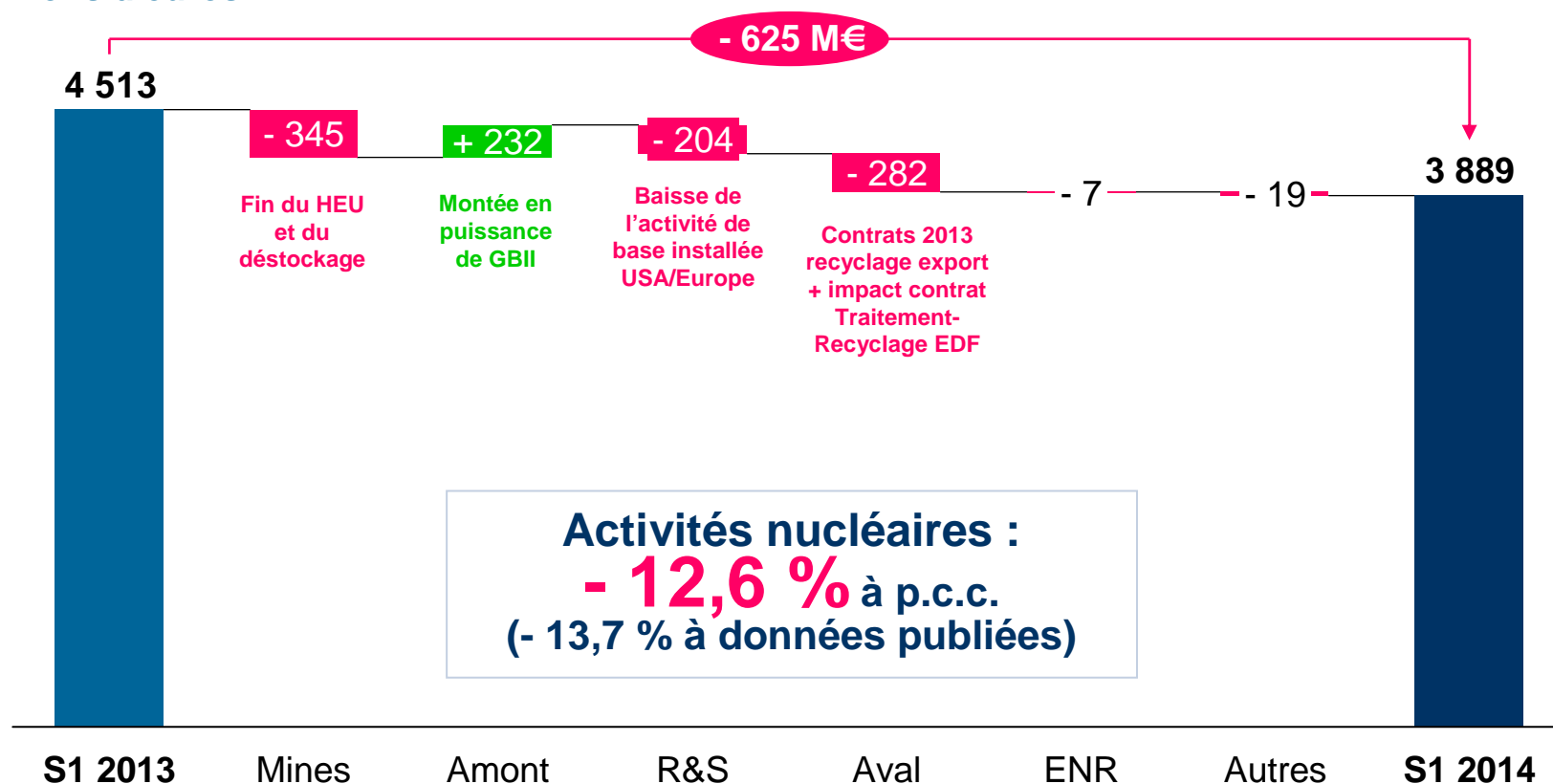


* - 13,8 % en données publiées

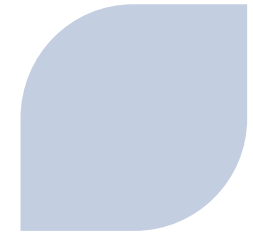
Forte diminution du chiffre d'affaires



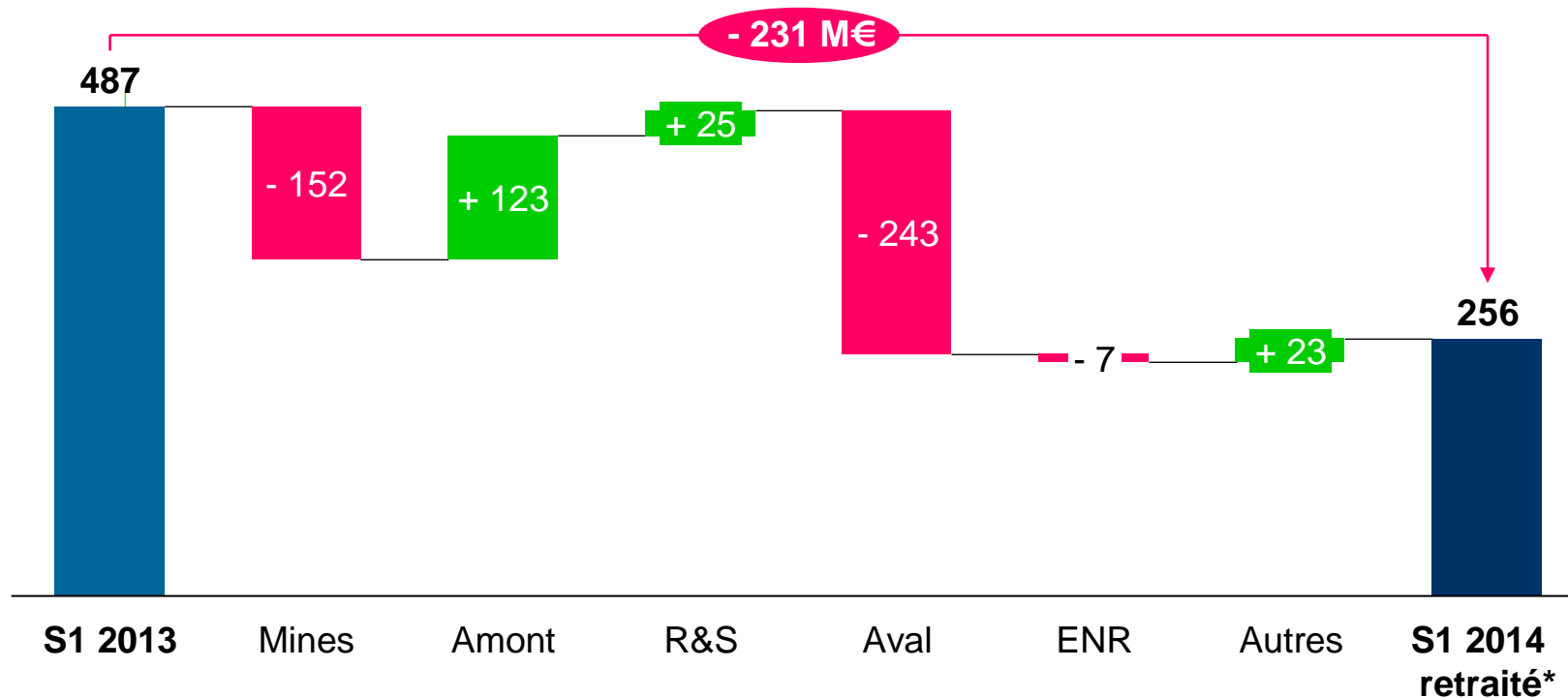
En millions d'euros



Excédent brut d'exploitation en baisse comme l'activité



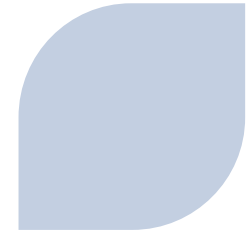
En millions d'euros



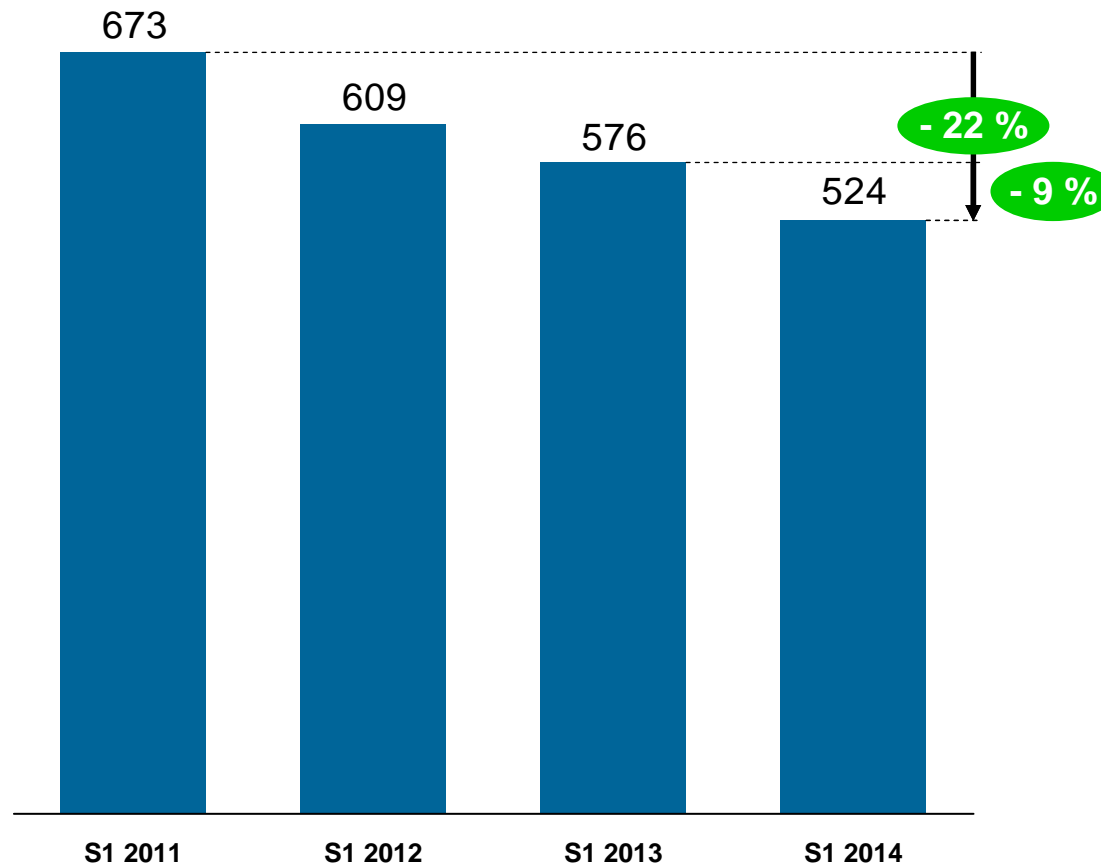
EBE* = **6,6 % du CA**
12,4 % du CA hors utilisation de provisions
sur 4 grands projets en perte du BG R&S

* Retraité des cessions d'actifs

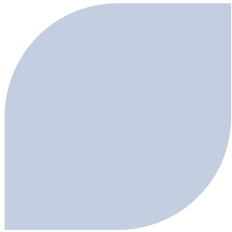
Réduction du coût des fonctions support



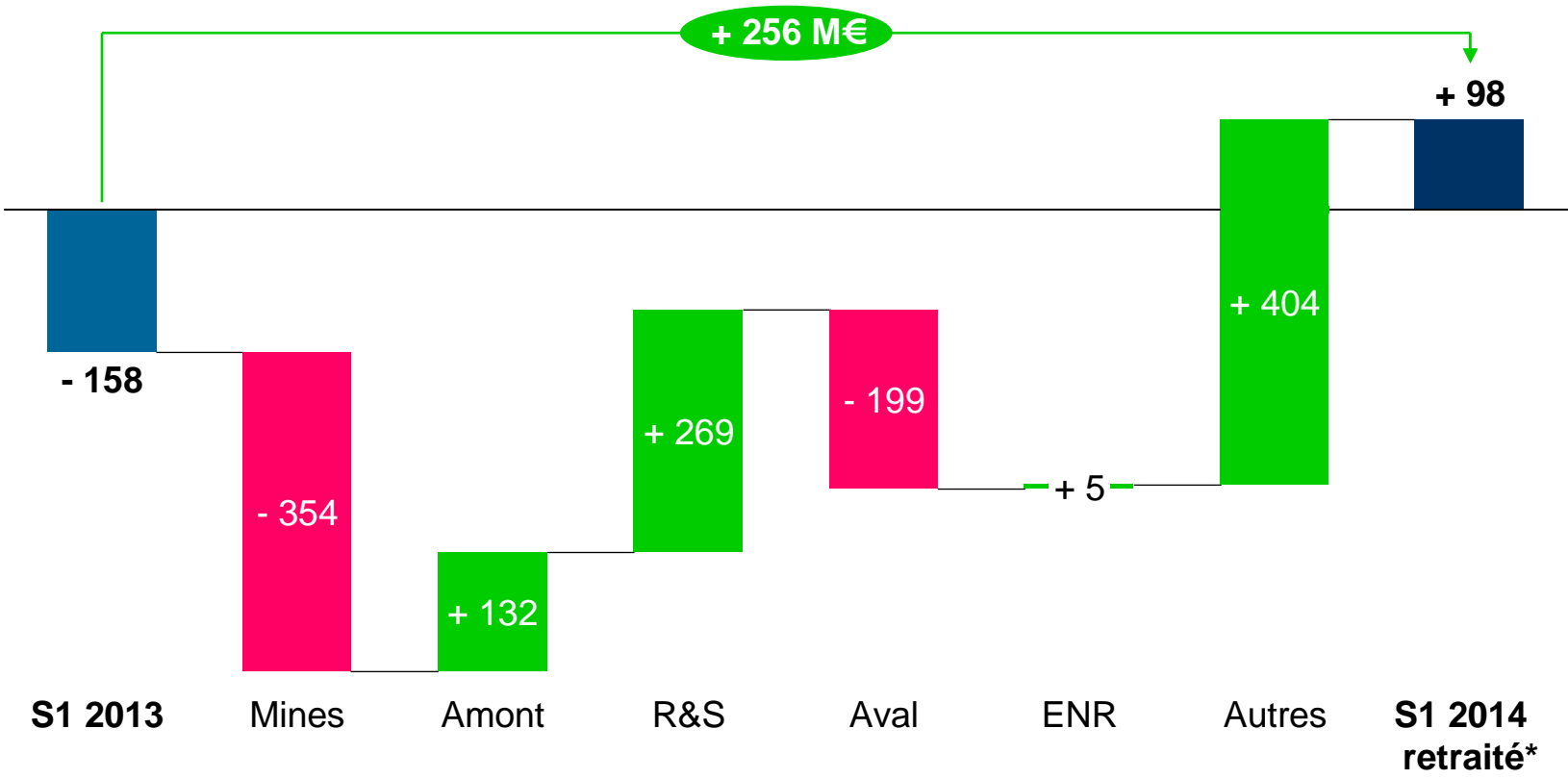
En millions d'euros



Amélioration du cash-flow opérationnel libre



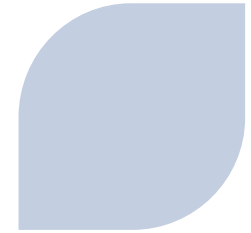
En millions d'euros



Cash flow opérationnel libre* à + 311 M€
hors impact des 4 grands projets en perte du BG R&S

* Retraité des cessions d'actifs

Éléments notables impactant le résultat net



2014

Résultat opérationnel :

- ⊖ Impact de l'Accord-Traitement Recyclage sur 2013-2020 avec EDF (95 M€) :
 - concession commerciale sur 2013-2014
 - dépréciation d'actifs
- ⊖ Provision pour pertes de valeur sur Comurhex II (96 M€)
- ⊖ Provision pour pertes à terminaison sur un contrat de modernisation de centrale en Europe (90 M€)
- ⊕ Reprise de la partie non consommée de la provision pour pertes à terminaison du contrat de modernisation de la centrale de Loviisa

Activités destinées à être cédées ou arrêtées (Energies Eolienne et Solaire) :

- ⊖
 - provision pour pertes à terminaison sur des contrats éolien et solaires (182 M€)
 - provisions pour risques (87 M€)
 - provision pour pertes de valeur (83 M€)

2013

- ⊖ Provision pour pertes à terminaison OL3 (150 M€)

Éléments non-opérationnels

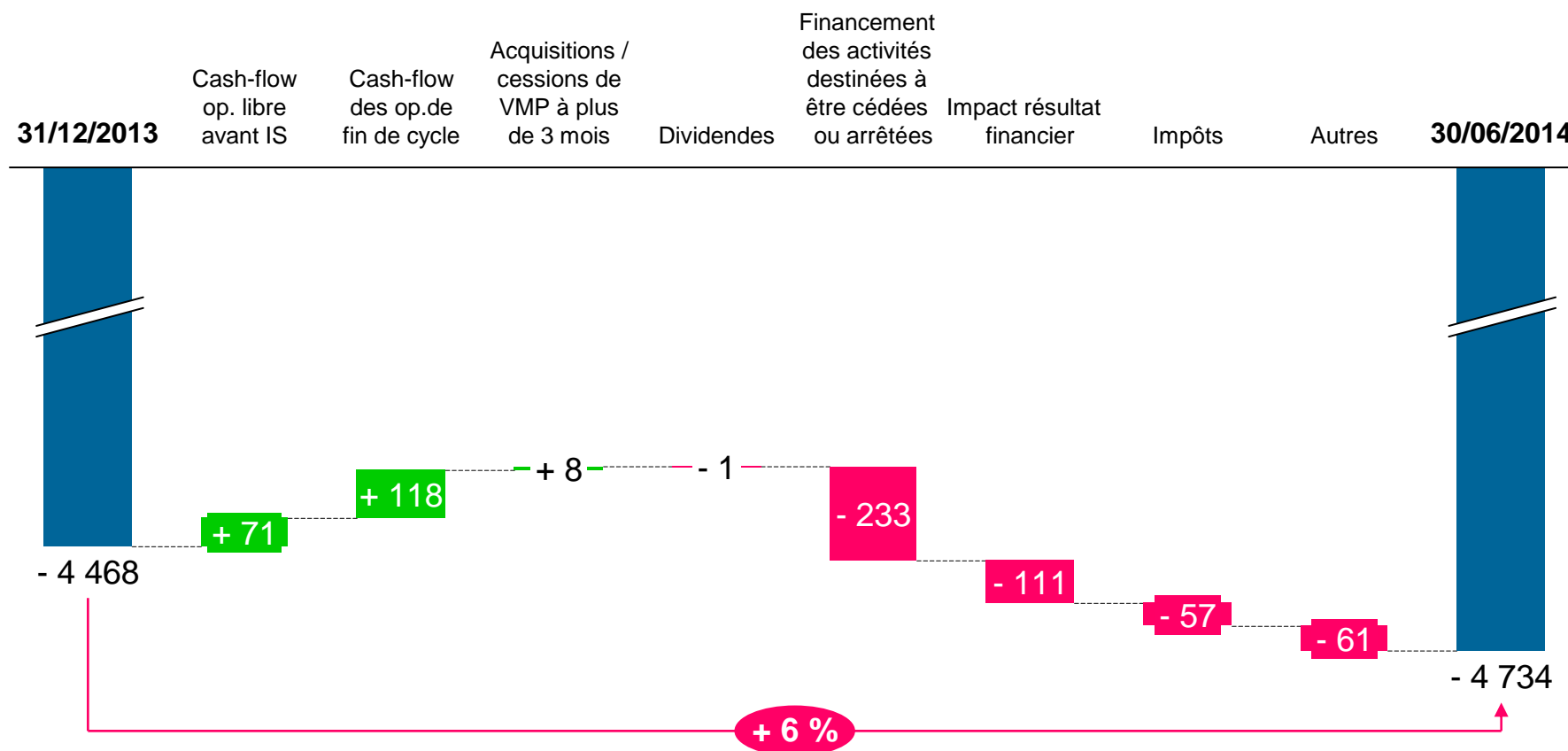
En M€	S1 2013	S1 2014	Variation
Résultat opérationnel	290	(305)	- 594
Résultat opérationnel retraité*	290	(280)	- 569
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	6	(8)	- 14
Résultat financier	(87)	(68)	+ 19
Impôts	(113)	38	+ 151
Résultat net des activités destinées à être cédées ou arrêtées	(43)	(384)	- 341
Résultat net part du groupe	0	(694)	-694
Résultat net part des minoritaires	52	(32)	- 84
<i>Résultat net par action (en euros)</i>	<i>0,00 €</i>	<i>- 1,81 €</i>	<i>- 1,81 €</i>

* Retraité des cessions d'actifs

Endettement net

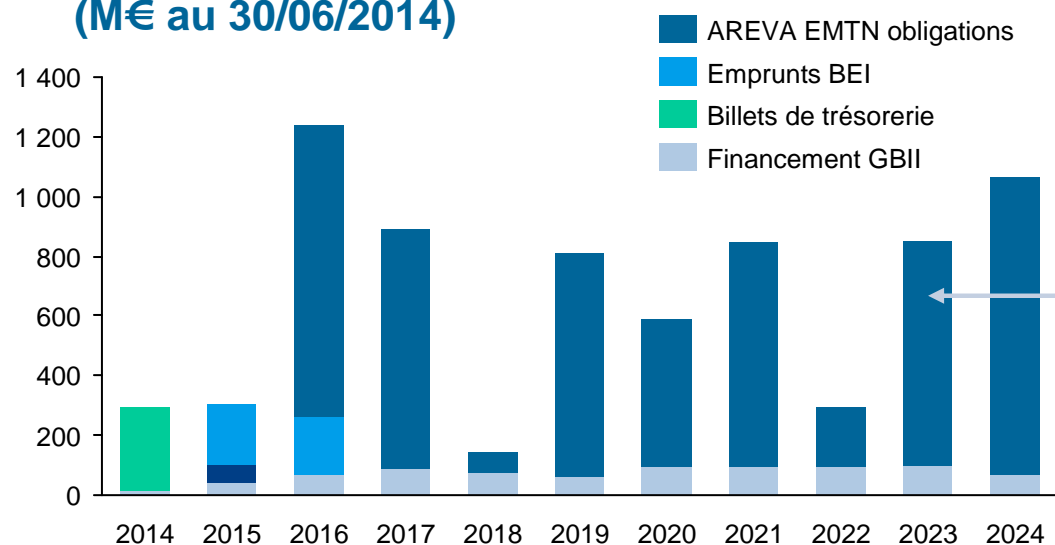


En millions d'euros



Allongement de la dette et renforcement de la liquidité

Echéances des principales obligations financières (M€ au 30/06/2014)



Mise en œuvre d'un **financement de projet innovant pour l'usine GBII** avec un syndicat de 10 banques pour 650 M€

Emission obligataire de 750 M€ à échéance 2023, coupon de 3,125%, le plus faible depuis le lancement du programme EMTN

Lignes de crédit non-tirées maintenues (crédit syndiqué de 1,25 Md€ à échéance 2018 et lignes bilatérales de 795 M€ d'euros à échéance 2015 à 2017)

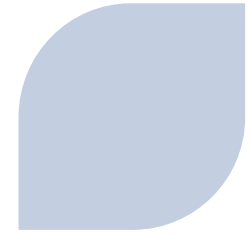
Durée de vie moyenne de la dette : **5,8 ans**

Trésorerie nette disponible* au 30 juin 2014 :

c. 2,3 Md€
(+ 1,2 Md€ vs. 31/12/2013)

* Trésorerie, équivalents de trésorerie minorés des dettes financières courantes

Sommaire



- Messages clés
- Faits marquants 1^{er} semestre 2014
- Résultats Groupe 1^{er} semestre 2014
- Résultats Business Groups 1^{er} semestre 2014**
- Renforcement des actions de redressement
- Perspectives financières

Baisse attendue du chiffre d'affaires avec la fin du programme HEU et du déstockage



En M€	S1 2013	S1 2014	Variation	
Carnet de commandes	11 377	9 009	- 2 368	⬇️
Chiffre d'affaires contributif	802	457	- 345	⬇️
Résultat opérationnel	250	60	- 189	⬇️
Excédent brut d'exploitation	311	159	- 152	⬇️
Investissements nets	(209)	(220)	- 11	⬇️
Cash-flow opérationnel libre avant IS	232	(122)	- 354	⬇️

Amélioration de la performance grâce à la montée en puissance de l'usine GB II



En M€	S1 2013	S1 2014	Variation	
Carnet de commandes	17 757	17 867	+ 111	↑
Chiffre d'affaires contributif	896	1 128	+ 232	↑
Résultat opérationnel retraité* <i>dont pertes de valeurs</i>	64 0	33 (96)	- 31 - 96	↓
Excédent brut d'exploitation retraité* <i>dont impact PRISME</i>	91 (43)	213 (40)	+ 123 + 3	↑
Investissements nets	(243)	(158)	+ 85	↑
Cash-flow opérationnel libre avant IS retraité*	(144)	(13)	+ 132	↑

* Retraité des cessions d'actifs

Baisse des activités sur la base installée

En M€	S1 2013	S1 2014	Variation	
Carnet de commandes	7 730	8 372	+ 641	↑
Chiffre d'affaires contributif	1 705	1 501	- 204	↓
Résultat opérationnel <i>dont impact grands projets en perte</i>	(117) (151)	(174) (192)	- 57 - 41	↓
Excédent brut d'exploitation <i>dont impact grands projets en perte</i>	(121) (242)	(96) (225)	+ 25 + 17	↑
Investissements nets	(63)	(39)	+ 24	↑
Cash-flow opérationnel libre avant IS <i>dont impact grands projets en perte</i>	(196) (308)	73 (213)	+ 269 +95	↑

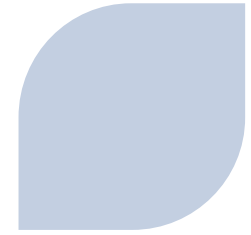
Impact ponctuel de l'accord avec EDF

En M€	S1 2013	S1 2014	Variation	
Carnet de commandes	5 742	9 621	+ 3 879	↑
Chiffre d'affaires contributif	977	695	- 282	↓
Résultat opérationnel	228	(83)	- 312	↓
Excédent brut d'exploitation	306	63	- 243	↓
Investissements nets	(42)	(56)	- 14	↓
Cash-flow opérationnel libre avant IS	282	83	- 199	↓

Marché des bioénergies peu actif

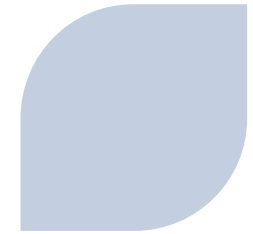
En M€	S1 2013	S1 2014	Variation	
Carnet de commandes	78	40	- 37	↓
Chiffre d'affaires contributif	40	32	- 7	↓
Résultat opérationnel	(8)	(19)	- 10	↓
Excédent brut d'exploitation	(8)	(15)	- 7	↓
Investissements nets	(3)	(2)	+ 1	=
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(24)	(19)	+ 5	↑

Sommaire

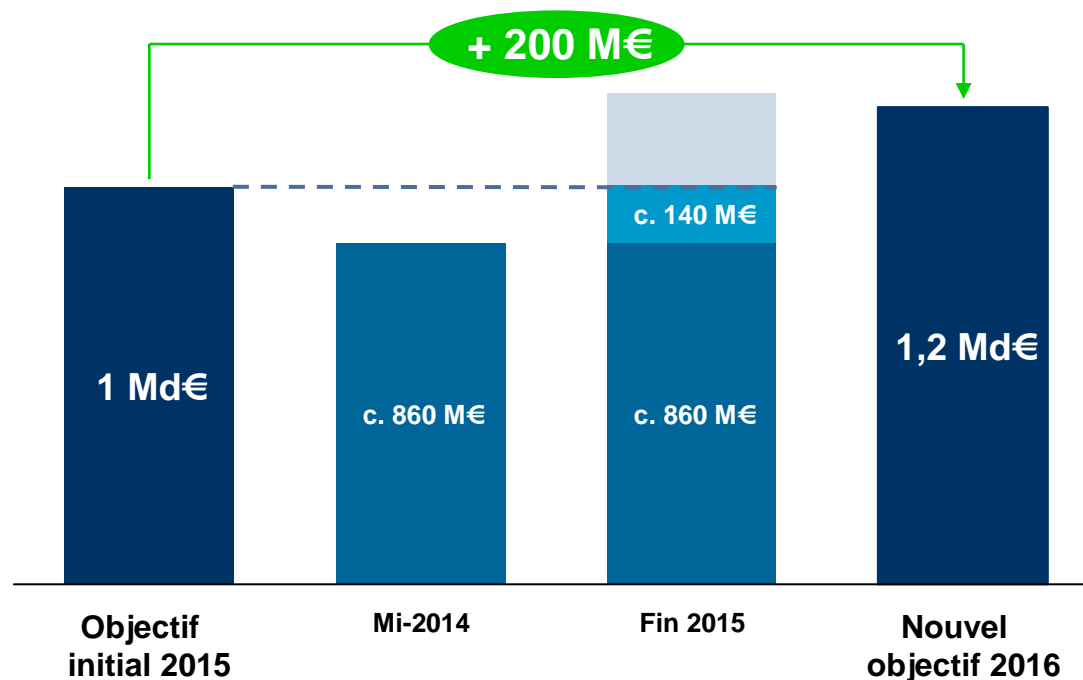


- Messages clés
- Faits marquants 1^{er} semestre 2014
- Résultats Groupe 1^{er} semestre 2014
- Résultats Business Groups 1^{er} semestre 2014
- Renforcement des actions de redressement**
- Perspectives financières

Renforcement des actions de redressement (1/3)



- Objectif de réduction des coûts opérationnels relevé de 1 Md€ d'ici à 2015 à 1,2 Md€ d'ici à 2016



» Actions complémentaires identifiées

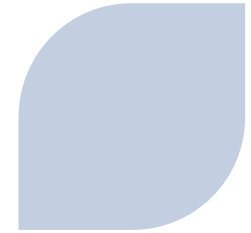
» 100 % de l'objectif 2015 sécurisé par des actions mises en œuvre à fin juin 2014

» 86 % de l'objectif 2015 réalisé par des actions mises en œuvre à fin juin 2014

■ Identifié ■ Réalisé
■ Sécurisé ■ Objectif

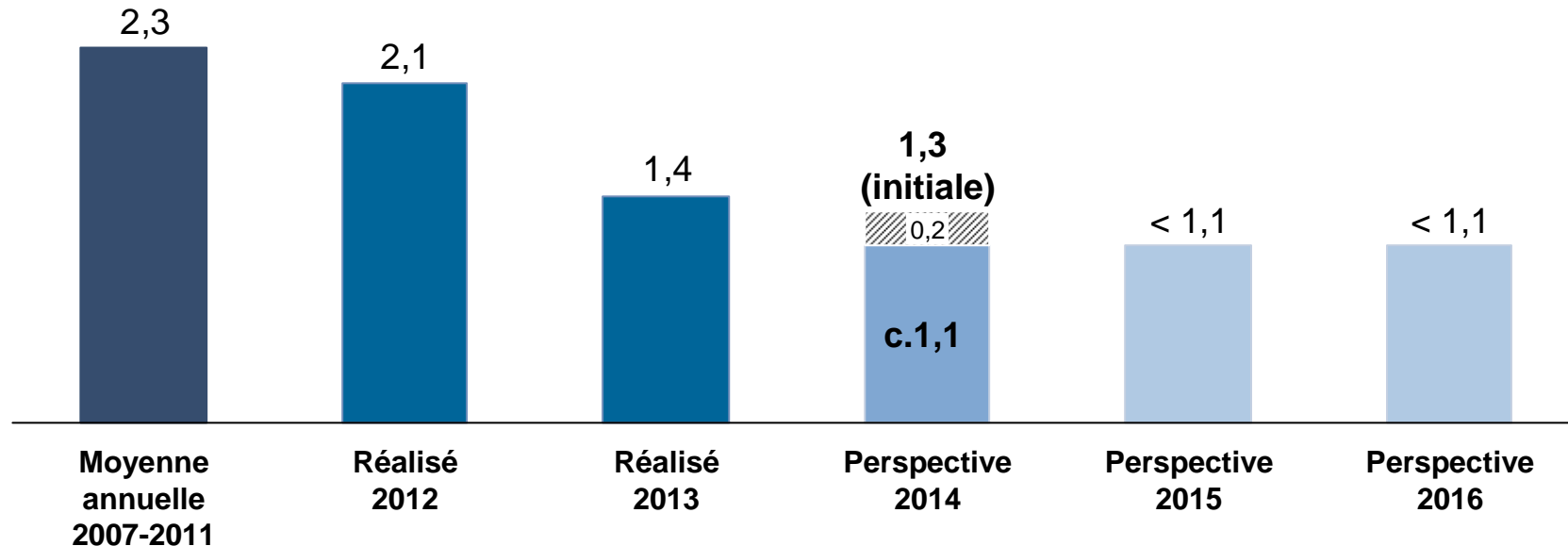
- Révision en cours des plans de production de Somair et Cominak et élaboration d'un plan d'économies complémentaire

Renforcement des actions de redressement (2/3)



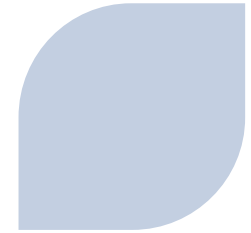
- Réduction de l'enveloppe globale des investissements de 1,3 Md€ à environ 1,1 Md€ sur l'année 2014 (à comparer à 1,4 Md€ en 2013)

Investissements en milliards d'euros



- Report de la mise en production de la mine d'Imouraren
- Etude en cours d'optimisation du calendrier d'achèvement de l'usine Comurhex II et de l'extension de sa capacité à 21 000 t/an

Renforcement des actions de redressement (3/3)



Arrêt de l'activité Energie solaire à l'issue des projets en cours (sauf proposition de reprise complète à court terme)



**Ralentissement des recrutements externes au S2 2014
Projet de mesure de flexibilité pour les sites industriels affectés par une sous-charge**



**Gel des recrutements externes
Objectif de réduction d'effectifs porté à 1500 postes d'ici fin 2015**

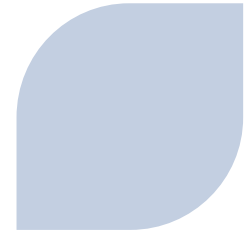


**Gel des recrutements externes
Réduction des effectifs de 200 personnes en 2014**



Restructuration de l'activité Bioénergies

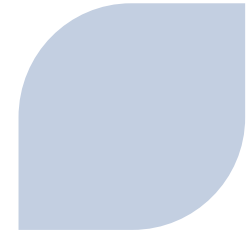
Sommaire



- Messages clés
- Faits marquants 1^{er} semestre 2014
- Résultats Groupe 1^{er} semestre 2014
- Résultats Business Groups 1^{er} semestre 2014
- Renforcement des actions de redressement

Perspectives financières

Éléments pris en compte pour réviser les perspectives



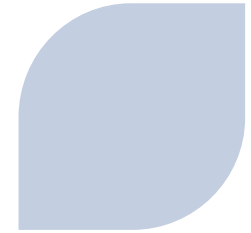
Activités récurrentes

- Prolongation des travaux d'arrêt de tranche sur le contrat de modernisation de centrale en Europe du Nord
- Décalage dans le lancement des opérations de grands carénages en France
- Conjoncture de marché plus difficile qu'anticipée dans les activités de Services à la Base Installée
- Concessions commerciales accordées à EDF dans le cadre de l'accord traitement-recyclage

Nouveaux projets

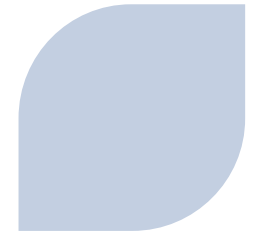
- Décalage dans le lancement de projets de nouvelles constructions à l'étranger
- Montée en puissance moins rapide qu'anticipée sur le projet Angra 3

Perspectives financières révisées

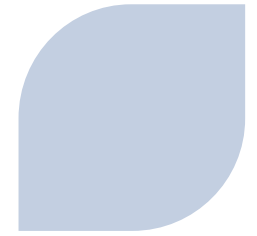


	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	- 10 %	+ 4 à 5 % / an en moyenne	
EBE (en % du CA)	c. 7 %	c. 10 - 11 %	c. 14 - 15 %
Investissements bruts	c. 1,1 Md€	< 1,1 Md€ / an	
Cash-flow opérationnel libre avant impôts	Proche de l'équilibre		Nettement positif

À périmètre et change constants et hors effets de cessions



Questions & Réponses



Annexes

Annexe 1

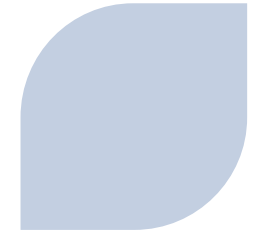
Note sur les principes comptables



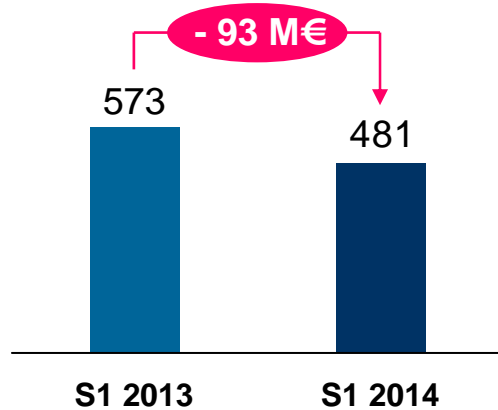
En application des normes IFRS 5 et IFRS 11, les états financiers du 1^{er} semestre 2013 ont été retraités pour présenter un *proforma* à périmètre comparable au 1^{er} semestre 2014 et le résultat des activités renouvelables mises en commun ou arrêtées est présenté sur une ligne spécifique « résultat net des activités destinées à être cédées ou arrêtées ».

Annexe 2

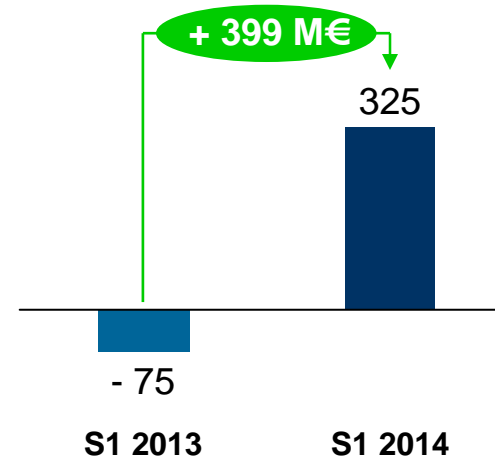
Indicateurs clés



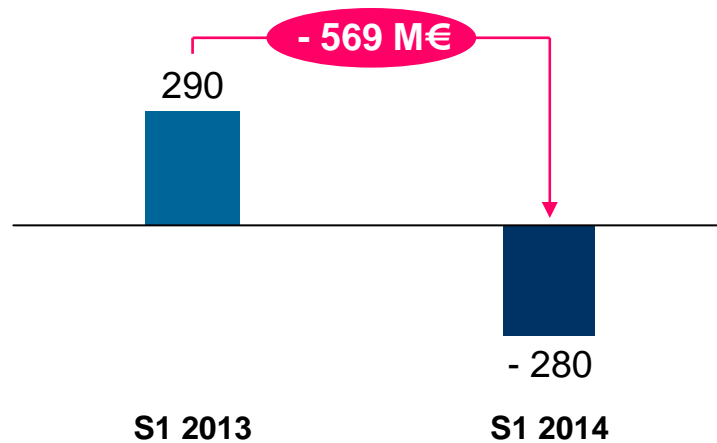
Investissements nets retraités* (en M€)



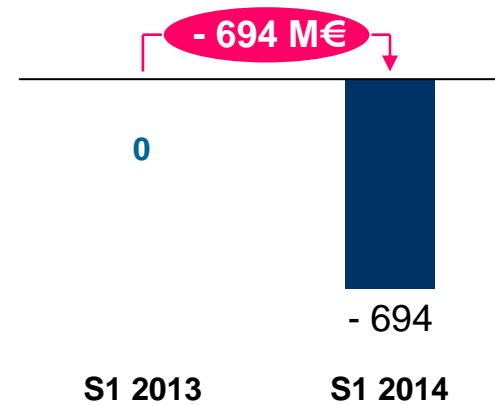
Variation BFR opérationnel (en M€)



Résultat opérationnel retraité* (en M€)



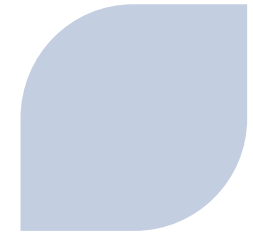
Résultat net part du groupe (en M€)



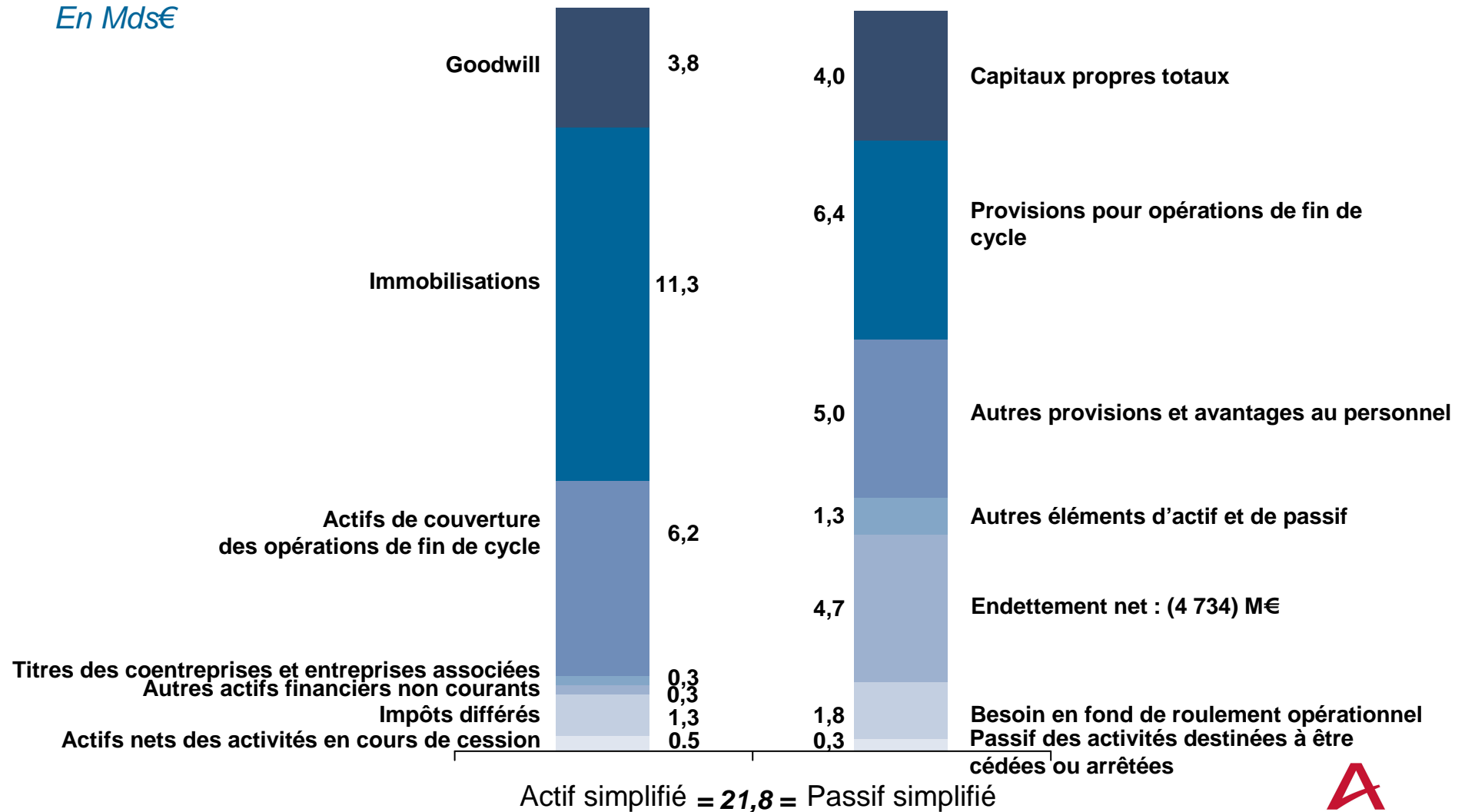
* Retraité des cessions d'actifs

Annexe 3

Bilan simplifié au 30.06.14



En Mds€



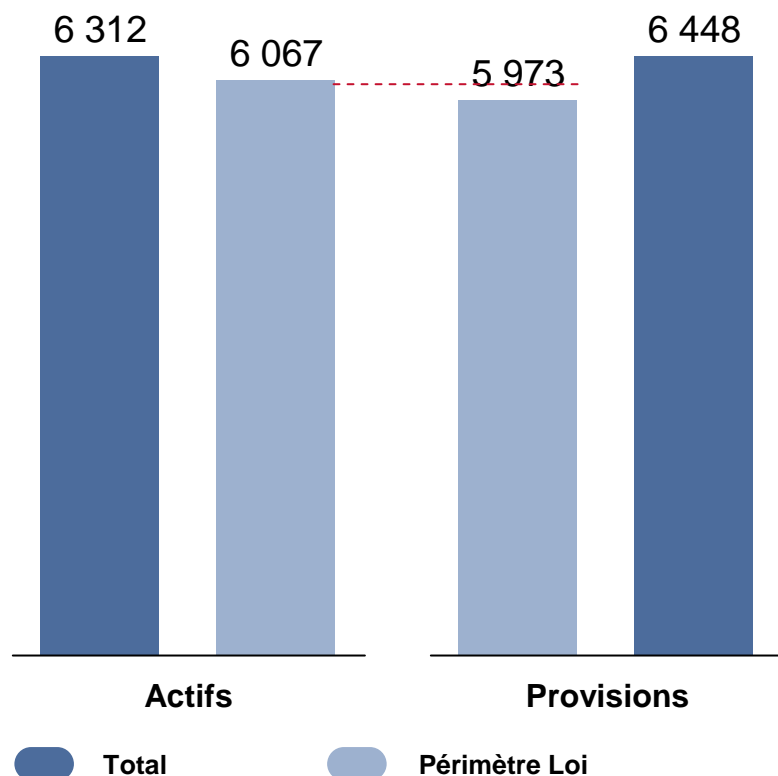
Annexe 4

Bilan au 30.06.14 - Opérations de fin de cycle



Opérations de fin de cycle*

En M€



- La loi du 28 juin 2006 relative à la gestion durable des matières et déchets radioactifs impose un taux de couverture des provisions pour opérations de fin de cycle par les actifs dédiés de 100 %, depuis le **28/06/2011**
- Au 30/06/2014, sur le périmètre soumis à la Loi du 28 juin 2006, le ratio de couverture s'élève à **101,6 %**
- Les taux utilisés pour ses installations situées en France au 30/06/2014 sont :
 - taux d'inflation : 1,9 %
 - taux d'actualisation* : 4,75 %

*La sensibilité de la valeur des provisions aux taux ci-dessus est décrite Note 8 des Annexes aux Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014

* pour toutes les installations françaises et étrangères y compris celles non couvertes par la loi du 28 juin 2006

Annexe 5

Résultat net part des minoritaires



<i>En M€</i>	S1 2013	S1 2014	Variation
Somaïr	16	2	- 14
Katco	50	8	- 42
Imouraren	(5)	(22)	- 17
UraMin Lukisa	(1)	0	+ 1
Eurodif, Sofidif et filiales	(10)	(15)	- 5
AREVA TA	(1)	(2)	- 1
Autres	3	(4)	- 7
Total	52	(32)	- 84

Annexe 6

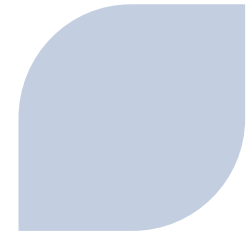
Évolution du CA à données comparables



<i>En M€</i>	S1 2014		S1 2013		
	Chiffre d'affaires publié	CA comparable	Impact taux de change	Impact périmètre	CA publié
BG Mines	457	774	- 29	0	802
BG Amont	1 128	890	- 6	0	896
BG Réacteurs et Services	1 501	1 679	- 14	- 12	1 705
BG Aval	695	979	- 5	+ 6	977
BG Energies Renouvelables	32	40	0	0	40
Corporate & Autres	74	80	0	- 13	93
Total	3 889	4 441	- 54	- 18	4 513

Annexe 7

Compte de Résultat



<i>En M€</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	3 889	4 513
Autres produits de l'activité	4	6
Coût des produits et services vendus	(3 551)	(3 714)
Marge brute	341	806
Frais de recherche et développement	(96)	(123)
Frais commerciaux	(96)	(113)
Frais généraux et administratifs	(184)	(187)
Autres charges et produits opérationnels	(270)	(93)
Résultat opérationnel	(305)	290
quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(8)	6
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(313)	296
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	18	20
Coût de l'endettement financier brut	(119)	(116)
Coût de l'endettement financier net	(101)	(97)
Autres charges et produits financiers	33	10
Résultat financier	(68)	(87)
Impôt sur les résultats	38	(113)
Résultat net des activités poursuivies	(343)	96
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées ou arrêtées	(384)	(43)
Résultat net de la période	(726)	53
<i>dont intérêts minoritaires</i>	(32)	52
Résultat net part du groupe	(694)	0

Annexe 8

Bilan (1/2)



ACTIF (en M€)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Actifs non courants	23 120	22 906
Goodwill sur les entreprises intégrées	3 777	3 764
Immobilisations incorporelles	2 598	2 533
Immobilisations corporelles	8 724	8 708
Actifs de fin de cycle (part des tiers)	195	199
Actifs financiers de couverture des opérations de fin de cycle	5 998	6 057
Titres des coentreprises et entreprises associées	265	254
Autres actifs financiers non courants	272	261
Actifs d'impôts différés	1 291	1 129
Actifs courants	9 705	8 895
Stocks et encours	2 217	2 224
Clients et comptes rattachés	1 845	2 060
Autres créances opérationnelles	1 798	1 984
Impôts courants – actif	58	78
Autres créances non opérationnelles	109	105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 070	1 692
Autres actifs financiers courants	128	110
Actifs des activités destinées à être cédées ou arrêtées	481	643
Total actif	32 825	31 801

Annexe 8

Bilan (2/2)



PASSIF (en M€)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Capitaux propres et intérêts minoritaires	4 013	4 982
Capital	1 456	1 456
Primes et réserves consolidées	2 500	3 198
Gains et pertes actuariels sur avantages du personnel	(429)	(317)
Gains et pertes latents différés sur instruments financiers	287	330
Réserves de conversion	(104)	(94)
Capitaux propres – part du Groupe	3 710	4 574
Intérêts minoritaires	303	408
Passifs non courants	15 899	14 279
Avantages du personnel	2 098	1 928
Provisions pour opérations de fin de cycle	6 448	6 437
Autres provisions non courantes	203	192
Quote-part de situation nette déficitaire des coentreprises et entreprises associées	55	44
Dettes financières non courantes	7 074	5 648
Passifs d'impôts différés	20	30
Passifs courants	12 913	12 541
Provisions courantes	2 659	2 659
Dettes financières courantes	735	512
Avances et acomptes reçus	4 684	4 513
Fournisseurs et comptes rattachés	1 726	1 762
Autres dettes opérationnelles	2 628	2 566
Impôts courants – passif	40	70
Autres dettes non opérationnelles	95	70
Passifs des activités destinées à être cédées ou arrêtées	346	389
Total passif et capitaux propres	32 825	31 801

Annexe 9

Variation de l'endettement net

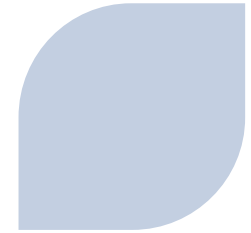


En M€

Dette nette (31.12.2013)	(4 468)
EBE opérationnel (hors coûts de fin de cycle)	226
<i>% du CA</i>	<i>5,8 %</i>
Plus/moins-values de cession d'immobilisations opérationnelles	10
Var. BFR opérationnel	325
Investissements opérationnels nets	(490)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	71
Cash-flow des opérations de fin de cycle	118
Acquisitions / cessions de VMP à plus de 3 mois	8
Dividendes versés	(1)
Financement des activités destinées à être cédées ou arrêtées	(233)
Impact résultat financier	(111)
Impôts	(57)
Autres	(61)
Variation de trésorerie (dette) nette	(266)
Dette nette (30.06.14)	(4 734)

Annexe 10

Chiffres clés par BG (1/2)

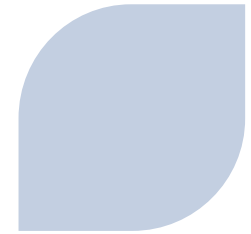


S1 2014

<i>En M€</i>	Mines	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Energies Renouvelables	Corporate et autres	Total Groupe
Chiffre d'affaires contributif	457	1 128	1 501	695	32	74	3 889
Résultats							
Résultat opérationnel	60	21	(174)	(83)	(19)	(110)	(305)
% du CA contributif	+ 13,2 %	+ 1,9 %	- 11,6 %	- 12,0 %	- 58,5 %	ns	- 7,8 %
EBE (hors coûts fin cycle)	159	196	(96)	63	(15)	(81)	226
% du CA contributif	+ 34,8 %	+ 17,4 %	- 6,4 %	+ 9,0 %	- 45,5 %	ns	+ 5,8 %
Trésorerie							
Investissements nets	(220)	(158)	(39)	(56)	(2)	(15)	(490)
Variation de BFR opérationnel	(61)	(63)	209	77	(3)	166	325
Cash-flow opérationnel libre	(122)	(25)	73	83	(19)	81	71

Annexe 10

Chiffres clés par BG (2/2)

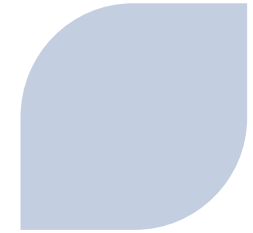


S1 2013

<i>En M€</i>		Mines	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Energies Renouvelables	Corporate et autres	Total Groupe
	Chiffre d'affaires contributif	802	896	1 705	977	40	93	4 513
Résultats	Résultat opérationnel	250	64	(117)	228	(8)	(126)	290
	% du CA contributif	+ 31,1 %	+ 7,1 %	- 6,9 %	+ 23,3 %	- 21,4 %	ns	+ 6,4 %
	EBE (hors coûts fin cycle)	311	91	(121)	306	(8)	(92)	487
	% du CA contributif	+ 38,7 %	+ 10,1 %	- 7,1 %	+ 31,3 %	- 19,0 %	ns	+ 10,8 %
Trésorerie	Investissements nets	(209)	(243)	(63)	(42)	(3)	(13)	(573)
	Variation de BFR opérationnel	128	8	(13)	19	(14)	(204)	(75)
	Cash-flow opérationnel libre	232	(144)	(196)	282	(24)	(308)	(158)

Annexe 11

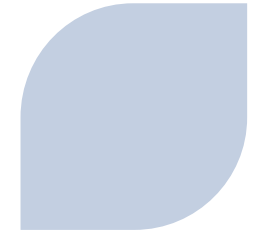
Définition des indicateurs utilisés par AREVA (1/3)



- **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 les 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. La valorisation des commandes d'uranium est basée sur le cours de clôture des indices spot et long terme de référence. En ce qui concerne les contrats à long terme, comptabilisés selon la méthode de l'avancement, en cours de réalisation au moment de la clôture, le montant inclus dans le carnet de commandes correspond à la différence entre, d'une part le chiffre d'affaires prévisionnel du contrat à terminaison, et d'autre part le chiffre d'affaires déjà reconnu sur ce contrat ; il inclut par conséquent les hypothèses d'indexation et de révision de prix contractuelles prises en compte par le groupe pour l'évaluation du chiffre d'affaires prévisionnel à terminaison.

Annexe 11

Définition des indicateurs utilisés par AREVA (2/3)

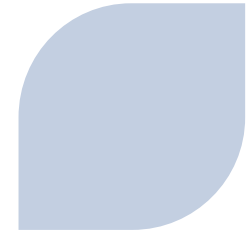


- **Cash-flow opérationnel libre** : il représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant impôt sur les sociétés. Il est égal à la somme des éléments suivants :
 - l'EBE, hors opérations de fin de cycle,
 - augmenté des moins-values ou minoré des plus-values 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.

- **Dettes nettes (ou endettement net)** : la dette nette est définie comme la somme des dettes financières courantes et non courantes, minorée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie
NOTA : la définition de la dette nette d'AREVA a été modifiée au 31 décembre 2013 afin de se conformer à la définition publiée par l'Autorité des Normes Comptables. La définition utilisée auparavant était la suivante : "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 autres actifs financiers courants".

Annexe 11

Définition des indicateurs utilisés par AREVA (3/3)



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

NB : La définition de l'Excédent Brut d'Exploitation d'AREVA a été modifiée au 30 juin 2014 afin d'en exclure la totalité des éléments du résultat opérationnel sans effet de trésorerie dans un objectif de plus grande cohérence. La définition utilisée auparavant était la suivante : « 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).

■ **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 rentabilité contre la fluctuation du cours des devises par rapport à l'euro.

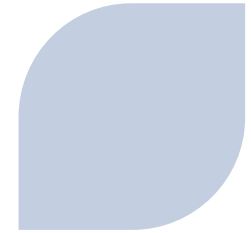
■ **Flux des opérations de fin de cycle** : cet indicateur traduit l'ensemble des flux de trésorerie liés aux opérations de fin de cycle et aux actifs de couverture de ces opérations. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- 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** : ratio dette nette / (dette nette + fonds propres).

■ **Marge opérationnelle** : ratio résultat opérationnel / chiffre d'affaires.

Avertissement



Déclarations prospectives

Ce document contient des informations et des déclarations prospectives. Ces 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 actionnaires 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 31 mars 2014 (consultable en ligne sur le site internet d'AREVA à l'adresse : 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.



AREVA

l'avenir pour énergie