

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats annuels 2009 :

- **Sur le périmètre total groupe y compris Transmission et Distribution**
 - Carnet de commandes : 49,4 Mds€ (+2,5%)
 - Chiffre d'affaires : 14 Mds€ (+6,4%)
 - Résultat opérationnel : 501 M€ (+20,1%)
- **Sur le périmètre Nucléaire et Renouvelables :**
 - Carnet de commandes : 43,3 Mds€ (+1,8 %)
 - Solide croissance du chiffre d'affaires : +5,4 % à 8,5 Mds€
 - Résultat opérationnel avant complément de provision enregistré au 1^{er} semestre sur le chantier finlandais : 647 M€
 - Résultat opérationnel : 97 M€, en progression de 240 M€ par rapport à 2008
- **Résultat net part du groupe : 552 M€, soit 15,59€ par action**
- **Endettement net de 6 193 M€**
- **Endettement net pro forma, y compris trésorerie nette à percevoir de la cession de T&D en 2010 : 3 022 M€**
- **Dividende proposé aux actionnaires de 7,06 euros lors de l'assemblée générale du 29 avril 2010**

Service de Presse

Patricia Marie
Julien Duperray
Pauline Briand
Fleur Floquet-Daubigeon
T : +33 (0) 1 34 96 12 15
F : +33 (0) 1 34 96 16 54
press@areva.com

Relations Investisseurs

Isabelle Coupey
isabelle.coupey@areva.com
T : +33 (0) 1 34 96 14 85

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

Paris, le 4 mars 2010

Le Conseil de Surveillance du groupe AREVA, réuni ce jour sous la Présidence de Jean-Cyril Spinetta, a examiné les comptes clos au 31 décembre 2009, arrêtés par le Directoire.

Commentant ces résultats, Anne Lauvergeon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« Grâce à la solidité de nos activités récurrentes et la dynamique de nos grands projets, le carnet de commandes et le chiffres d'affaires sont en progression par rapport à 2008 et le résultat opérationnel supérieur de 240 millions d'euros à celui de l'année dernière.

Comme nous l'avions annoncé, nous avons mis en place un plan de financement adapté à nos objectifs de croissance rentable. La conclusion, dans de très bonnes conditions, de l'accord portant sur la cession, pour 4 milliards d'euros, de l'activité Transmission et Distribution, les cessions d'actifs pour 1,5 milliard d'euros et le succès de nos émissions obligataires à hauteur de 3 milliards d'euros sont le déroulé du plan qui se prolongera en 2010 par l'augmentation de capital du groupe, la finalisation des cessions d'actifs et la poursuite des programmes de réduction des coûts et d'amélioration continue de la performance opérationnelle.

Nous avons renforcé nos positions dans les Energies Renouvelables en complétant nos activités Eolien offshore et Biomasse par l'acquisition d'Ausra, leader technologique californien dans le solaire de concentration.

La sortie de T&D du périmètre du groupe ne nous amène pas à modifier nos perspectives financières à l'horizon 2012 : croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires de l'ordre de 12% pour atteindre 12 milliards d'euros en 2012, marge opérationnelle à deux chiffres et cash-flow opérationnel libre significativement positif ».



I – Performance d'ensemble

Chiffres clés - total groupe y compris activités de Transmission et Distribution

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008	Var. 09/08
Carnet de commandes	49 438	48 246	+ 2,5 %
Chiffre d'affaires	14 003	13 160	+ 6,4 %
Résultat opérationnel	501	417	+ 84 M€
Résultat net part du groupe	552	589	- 37 M€
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(959)	(921)	- 38 M€

Chiffres clés – Activités Nucléaire et Renouvelables

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008	Var. 09/08
Carnet de commandes	43 302	42 531	+ 1,8 %
Chiffre d'affaires	8 529	8 089	+ 5,4 %
Résultat opérationnel avant provision OL3	647	606	+ 6,8 %
ROP / CA (%) avant provision OL3	7,6 %	7,5 %	+ 0,1 pt
Résultat opérationnel	97	(143)	+ 240 M€
Résultat net des activités Nucléaire et Renouvelables	270	127	+ 143 M€
Résultat net des activités en cours de cession (T&D)	267	371	- 104 M€
Résultat net part du groupe	552	589	- 37 M€
Résultat net par action	15,59 €	16,62 €	- 1,03 €
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(919)	(900)	- 19 M€
Endettement net	6 193	5 499	- 694 M€
Endettement net proforma*	3 022	5 499	- 2 477 M€

* y compris trésorerie nette à percevoir de la cession de T&D

Dans le cadre de son plan de développement annoncé le 30 juin 2009, AREVA a mis en vente son activité Transmission et Distribution. Le 20 janvier 2010, AREVA a signé avec le consortium Alstom/Schneider un accord de cession sur la base de conditions financières valorisant cette activité à plus de 4 fois son prix d'acquisition en 2004, et comprenant des engagements sociaux majeurs. En application de la norme IFRS5, le résultat généré par l'activité Transmission et Distribution est exclu du résultat net des activités poursuivies du groupe pour les exercices 2009 et 2008 et présenté sur une ligne spécifique « résultat net des activités en cours de cession ». Le chiffre d'affaires et les résultats opérationnel et net des activités poursuivies comprennent donc la contribution des pôles Amont, Réacteurs et Services (dont les Energies Renouvelables) et Aval.



Croissance du carnet de commandes

Le carnet de commandes total du groupe incluant T&D s'élève à 49 438 millions d'euros au 31 décembre 2009, en hausse de 2,5 % par rapport à fin décembre 2008.

Le carnet de commandes des activités Nucléaire et Renouvelables atteint 43 302 millions d'euros, en hausse de 1,8 % par rapport aux 42 531 millions d'euros enregistrés au 31 décembre 2008.

Croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total du groupe incluant T&D atteint 14 003 millions d'euros en 2009, en progression de 6,4% en données publiées et 5,7% à p.c.c.¹ par rapport à 2008.

Le chiffre d'affaires des activités Nucléaire et Renouvelables atteint 8 529 millions d'euros, en hausse de 5,4 % en données publiées et de 4,6 % à p.c.c.¹.

Rappel : le carnet de commandes et le chiffre d'affaires ont fait l'objet d'un commentaire spécifique dans le communiqué de presse du 28 janvier 2010.

Résultat opérationnel de 647 M€ avant complément de provision OL3 (enregistré au 1^{er} semestre), contre 606 M€ en 2008 Résultat opérationnel de 97 M€, contre - 143 M€ en 2008

Avant complément de provision de 550 millions d'euros enregistré au 1^{er} semestre 2009 sur le contrat finlandais OL3, le résultat opérationnel atteint 647 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 7,6 %, stable par rapport à 2008.

Sur le chantier OL3, l'année 2009 a été marquée par l'avancement physique significatif du chantier, avec notamment la pose du dôme en septembre. Les commandes et marchés sont engagés à plus de 93 % et les travaux de génie-civil sont en voie d'achèvement.

Le rythme d'exécution des travaux d'installation de tuyauteries a été cependant pénalisé au 4^{ème} trimestre 2009 par les mises au point qui s'avéraient nécessaires avec le client sur l'étendue et la mise en œuvre des procédures d'inspection notamment. De ce fait, par rapport au calendrier prévu, la montée en charge de ces travaux a été retardée. Des mesures ont été prises pour compenser à terme cet effet sur le planning.

Le cumul des dotations aux provisions comptabilisées reste identique à celui du 30 juin 2009, soit 2,3 milliards d'euros.

Le planning de démarrage de l'installation dépendra de la mise en œuvre pratique par TVO des modes opératoires convenus concernant l'installation et l'inspection des tuyauteries puis de la validation et de la mise en œuvre effective de ceux relatifs aux phases d'essais et de mise en service et au contrôle-commande.

Sur l'année, le résultat opérationnel du groupe s'élève à 97 millions d'euros, contre une perte de 143 millions d'euros en 2008. Cette amélioration s'explique notamment par la progression des résultats de nos activités minières, de nos activités récurrentes et par des plus values de dilution opérationnelles réalisées lors de la cession de participations minoritaires dans certains actifs industriels.

¹ A périmètre, méthodes et taux de change constants (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)



Analyse du résultat opérationnel par pôle pour les activités Nucléaire et Renouvelables

- Le résultat opérationnel du **pôle Amont** s'élève à 659 millions d'euros (soit 19,0 % du chiffre d'affaires) contre 453 millions d'euros en 2008 (soit 13,5 % du chiffre d'affaires). Cette hausse s'explique notamment par la hausse du prix de vente moyen AREVA de l'uranium, par l'effet positif des plans d'optimisation mis en place dans les Mines qui ont permis de diminuer le coût de production moyen et par celui de l'entrée de minoritaires dans le projet Imouraren. La contribution positive de l'entrée de minoritaires au capital de Georges Besse II est similaire à celle de 2008, à 191 millions d'euros.
- Hors complément de provisions OL3 enregistré au 1^{er} semestre, le **pôle Réacteurs & Services, qui inclut les activités Renouvelables**, affiche un résultat opérationnel de - 76 millions d'euros contre + 61 millions d'euros en 2008. Cette évolution s'explique principalement par la réorganisation et la restructuration de certains projets, dont celle liée à la défaillance ponctuelle d'un partenaire industriel dans les Energies Renouvelables, ainsi que par le maintien à un niveau soutenu des dépenses de Recherche et Développement et de soutien à la croissance des grands projets.
- Le **pôle Aval** enregistre un résultat opérationnel de 235 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 14,4 %, quasiment stable par rapport à celle de 2008 (15,4 %).

Résultat net part du groupe de 552 millions d'euros

Le résultat net part du groupe ressort à 552 millions d'euros en 2009, contre 589 millions d'euros en 2008. Cette évolution est principalement due à la baisse des résultats des entreprises associées ainsi que des activités en cours de cession, compensée par l'amélioration du résultat opérationnel et du résultat financier.

- Le résultat financier est en hausse de 181 millions d'euros par rapport à 2008, à 187 millions d'euros. Il bénéficie cette année de la plus-value réalisée sur la cession des participations du groupe dans Total et GDF-Suez (en 2008, il comprenait la plus-value réalisée sur la cession des titres REpower) ;
- Le produit d'impôt augmente de 29 millions d'euros entre 2008 et 2009 pour atteindre 138 millions d'euros ;
- Le résultat des entreprises associées (notamment STMicroelectronics et Eramet) affiche une baisse de 308 millions d'euros par rapport à 2008 ;
- Le résultat net des activités en cours de cession (Transmission et Distribution) s'élève à 267 millions d'euros, contre 371 millions d'euros en 2008. Le résultat opérationnel de l'activité atteint 405 millions d'euros (soit une marge opérationnelle de 7,4 %), contre 561 millions d'euros en 2008 (soit une marge opérationnelle de 11,1 %). Cette évolution s'explique notamment par l'effet de la crise (baisse du marché et érosions de prix dans certaines régions, annulation de commandes et décalages de livraison), partiellement compensé par le plan d'économies renforcé déployé sur l'année.



Cash-flow opérationnel avant investissements en hausse de 63 %

Le cash-flow opérationnel avant investissements s'élève à 375 millions d'euros, en hausse de 145 millions d'euros par rapport à 2008 (230 millions d'euros) en raison principalement d'un fort redressement de la variation de BFR en 2009.

- L'excédent brut d'exploitation est stable par rapport à 2008 (de 593 millions d'euros en 2008 à 584 millions d'euros en 2009) ;
- La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel est positive de 105 millions d'euros, contre -173 millions d'euros en 2008. La génération de trésorerie liée notamment aux avances clients dans les Réacteurs et Services est partiellement absorbée par la constitution de stocks dans le pôle Amont, notamment pour la transition entre les usines d'enrichissement GBI et GBII.

Déploiement du programme d'investissement

Les investissements bruts passent de 1 404 millions d'euros en 2008 à 1 808 millions d'euros en 2009, du fait du déploiement des programmes d'investissement essentiellement dans les Mines, l'Enrichissement et les Equipements.

Compte-tenu des cessions de participations minoritaires dans plusieurs actifs industriels du pôle Amont réalisées en 2009, le montant des investissements nets s'élève à 1 294 millions d'euros.

Cash-flow opérationnel libre avant impôts à - 919 millions d'euros

Le cash-flow opérationnel libre avant impôts dégagé en 2009 (- 919 millions d'euros) est stable par rapport à 2008 (- 900 millions d'euros). La variation positive du besoin en fonds de roulement a compensé la hausse des investissements nets.

Renforcement de la structure financière

Sur la base d'un maintien du montant de la dette envers Siemens à sa valeur de 2007 (soit 2 049 millions d'euros) augmenté des intérêts courus, l'endettement financier net total du groupe s'élève à 6 193 millions d'euros, contre 5 499 millions d'euros au 31 décembre 2008. Cette évolution s'explique principalement par l'impact du cash-flow opérationnel libre négatif, le versement de dividendes et l'augmentation de la dette nette des activités de T&D en cours de cession, compensés par la trésorerie générée par la cession des participations dans GDF-Suez et Total.

En données pro-forma (y compris trésorerie nette à percevoir de la cession de T&D), la dette nette du groupe s'élève à 3 022 millions d'euros.

Ces montants sont à mettre en parallèle avec des fonds propres de 7 574 millions d'euros au 31 décembre 2009 (dont 990 millions d'euros de capitaux propres contributifs de l'activité T&D avant élimination des titres) contre 7 292 millions d'euros fin 2008.

Par ailleurs, en 2009, la liquidité du groupe s'est vue renforcée grâce à l'émission obligataire de 3 milliards d'euros qui a permis d'aligner la maturité de la dette sur celle des actifs, et de libérer des lignes de crédit de back up disponibles pour un montant total de l'ordre de 3 milliards d'euros.



II – Objectifs

AREVA anticipe pour l'année 2010 :

- Une croissance significative du carnet de commandes et du chiffre d'affaires;
- Une progression du résultat opérationnel ;
- Une forte progression du résultat net part du groupe.

AREVA anticipe à horizon 2012 :

- Un chiffre d'affaires à 12 milliards d'euros ;
- Une marge opérationnelle à deux chiffres ;
- Un cash-flow opérationnel libre significativement positif.

A PROPOS

Partout dans le monde, AREVA fournit à ses clients des solutions pour produire de l'énergie sans CO₂ et acheminer l'électricité. Le groupe a développé une expertise et un savoir-faire qui font de lui un acteur de référence, au cœur des grands enjeux énergétiques.

Numéro un mondial du nucléaire, AREVA propose 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. Par ailleurs, le groupe développe un portefeuille d'activités dans les énergies renouvelables. AREVA est également l'un des leaders mondiaux du transport et de la distribution de l'électricité et offre à ses clients une gamme complète de solutions pour améliorer la stabilité et l'efficacité énergétique des réseaux.

Parce que le développement durable est au cœur de la stratégie industrielle du groupe, ses 75 000 collaborateurs travaillent quotidiennement à faire d'AREVA un acteur industriel responsable, qui contribue à fournir, au plus grand nombre, une énergie toujours plus sûre, plus propre et plus économique.

La présentation des résultats annuels d'AREVA sera accessible en direct sur Internet.
Pour accéder au webcast, cliquez sur les liens ci-dessous :

Version française : http://webcast.aveva.com/20100304/resultats_annuels_2009/

Version anglaise : http://webcast.aveva.com/20100304/2009_annual_results/

Calendrier prévisionnel des événements et publications à venir

29 avril 2010 – 17:45 (heure de Paris) : chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 (communiqué de presse)

30 juillet 2010 – 17:45 (heure de Paris) : résultats semestriels 2010 (communiqué de presse et conférence téléphonique)

27 octobre 2010 – 17:45 (heure de Paris) : chiffre d'affaires et informations relatifs au 3^{ème} trimestre 2010 (communiqué de presse)

Nota bene :

- Statut des comptes de l'année 2009 à l'égard de l'audit :

Les procédures d'audit sont effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission

- 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 15 avril 2009 (consultable en ligne sur le site internet d'AREVA à l'adresse : www.aveva.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.

Annexe 1 - Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008	Var. 09/08
Chiffre d'affaires	8 529	8 089	+ 5,4%
Autres produits de l'activité	61	28	+ 33 M€
Coût des produits et services vendus	(7 508)	(7 221)	+ 4,0 %
Marge brute	1 082	896	+ 20,8 %
Frais de Recherche et Développement	(346)	(303)	+ 14,2 %
Frais commerciaux	(286)	(258)	+ 10,9 %
Frais généraux et administratifs	(620)	(635)	- 2,4 %
Autres charges et produits opérationnels	266	157	+ 69,4 %
Résultat opérationnel	97	(143)	+ 240 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	36	- 22 M€
Coût de l'endettement financier brut	(128)	(105)	- 23 M€
Coût de l'endettement financier net	(113)	(69)	- 44 M€
Autres charges et produits financiers	301	75	+ 225 M€
Résultat financier	187	6	+ 181 M€
Impôts sur les résultats	138	109	+ 29 M€
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(152)	156	(308) M€
Résultat net d'impôt des activités Nucléaire et Renouvelables	270	127	+ 143 M€
Résultat net d'impôt des activités en cours de cession	267	371	- 104 M€
Résultat net de la période	537	498	+ 39 M€
Intérêts minoritaires	(15)	(91)	+ 76 M€
Résultat net part du groupe	552	589	- 37 M€
Résultat global	341	(308)	+ 649 M€
Nombre moyen d'actions hors actions propres	35 389 780	35 442 701	-
Résultat net part du groupe par action (en euros)	15,59	16,62	- 1,03 €

Annexe 2 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008	Var 09/08
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	132	334	- 202 M€
Intérêts nets et impôts versés	(15)	(207)	+ 192 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	117	128	- 11 M€
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	43	(183)	+ 226 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	160	(55)	+ 215 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(379)	(956)	+ 577 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 116	1 405	- 289 M€
Diminution (augmentation) des titres à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(77)	42	- 119 M€
Impact des variations de taux de change	3	(17)	+ 20 M€
Flux net de trésorerie généré par les activités en cours de cession	(219)	(61)	- 158 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	603	357	+ 246 M€
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	877	520	+ 357 M€
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 481	877	+ 603 M€

Annexe 3 - Bilan simplifié¹

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2009	31.12.2008
ACTIF		
Goodwill	4 366	4 803
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 576	8 002
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 626	5 224
Titres des entreprises associées	1 635	1 757
Autres actifs financiers non courants	860	2 152
Besoin en fond de roulement opérationnel	(62)	656
Actifs nets des activités en cours de cession*	1 964	-
PASSIF		
Capitaux propres	7 574	7 292
Provisions pour opérations de fin de cycle	5 660	5 674
Autres provisions	2 911	3 472
Autres éléments d'actif et de passif	627	657
Endettement net**	6 193	5 499
Total bilan simplifié	22 965	22 594

* Hors capitaux propres des activités en cours de cession

** Incluant la dette envers Siemens

¹ 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 4 – Définitions

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

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

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

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

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

- l'EBE (ou EBITDA), hors opérations de fin de cycle,
- augmenté des moins-values ou minoré des plus-values sur cessions d'actifs 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.

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

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