

Présentation des Résultats 2004

8 mars 2005

En millions d'euros (normes françaises)	2002	2003	2003R**	2004	Δ 04/03
Chiffre d'affaires	8 265	8 255	11 132	11 109	+ 34,6 %
Résultat Op. avant restruct	525	559	587	687	+ 23 %
Résultat Opérationnel	180	342	370	613	+ 79 %
<i>% du CA</i>	2,2 %	4,1 %	3,3 %	5,5 %	+ 1,4 pt
Résultat Net Part Groupe	240	389	306	428	+ 10,0 %
Bénéfice par action	6,8	11,0	8,6	12,1	+ 10,0 %
Cash-flow Opérationnel*	618	902	n.d	763	
Trésorerie nette*	731	1 236	n.d	689	

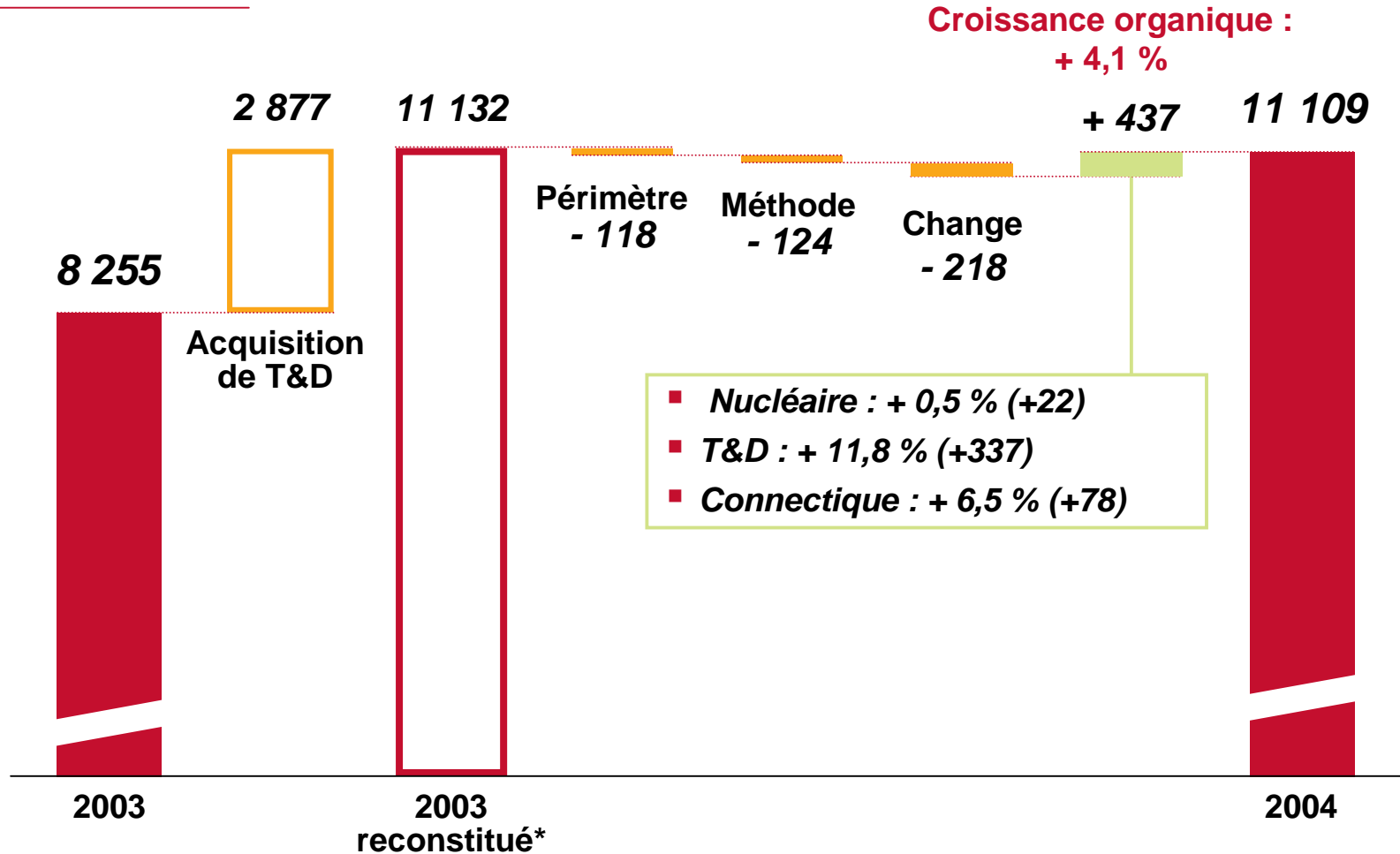
* Voir définition en annexe 1

** Reconstitué comparable incluant T&D

n.d : non disponible

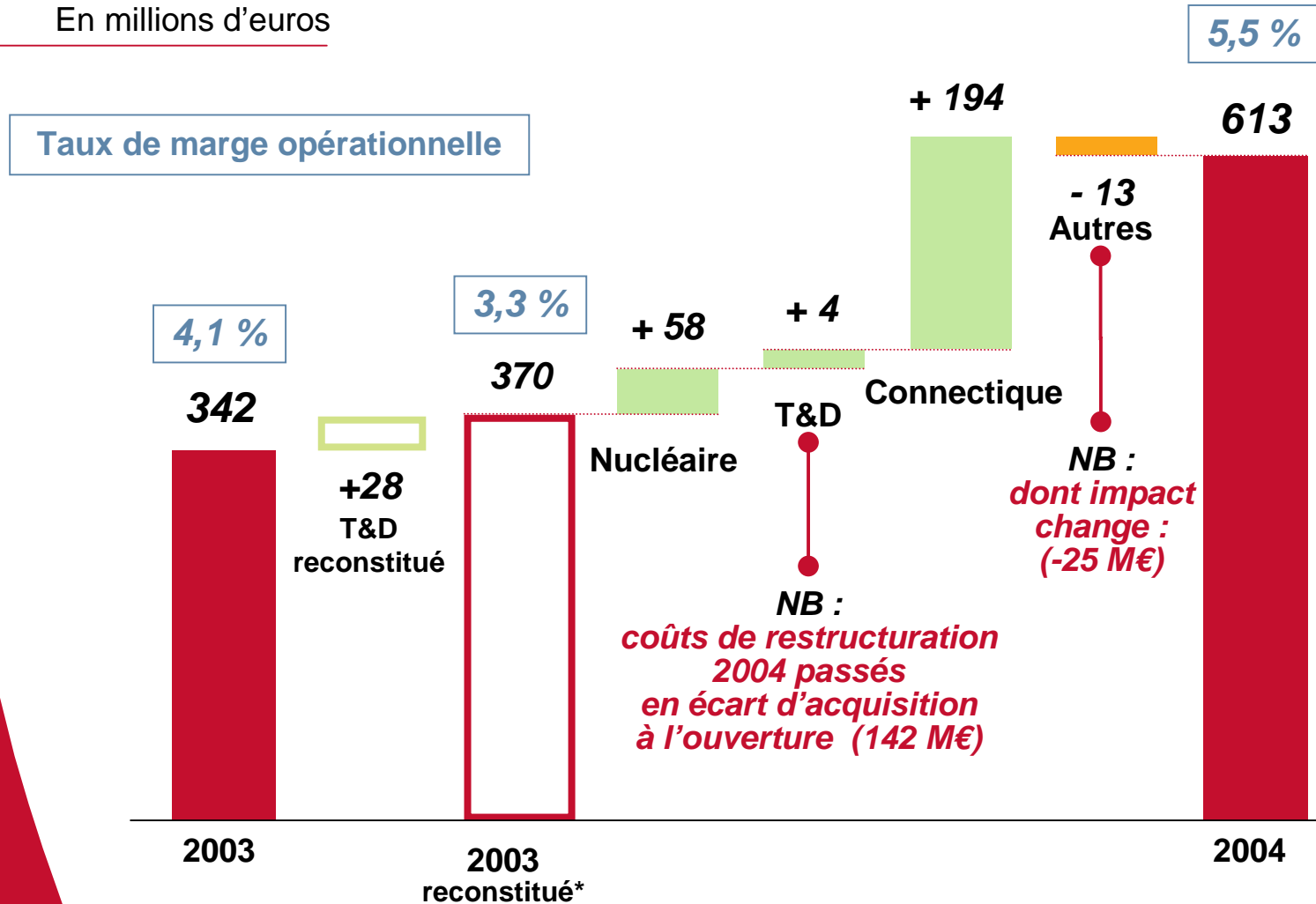
Chiffre d'affaires : Nucléaire stable, reprise sur le pôle T&D, hausse de la Connectique

En millions d'euros



* Données historiques reconstituées, non auditées, (voir annexe 1)

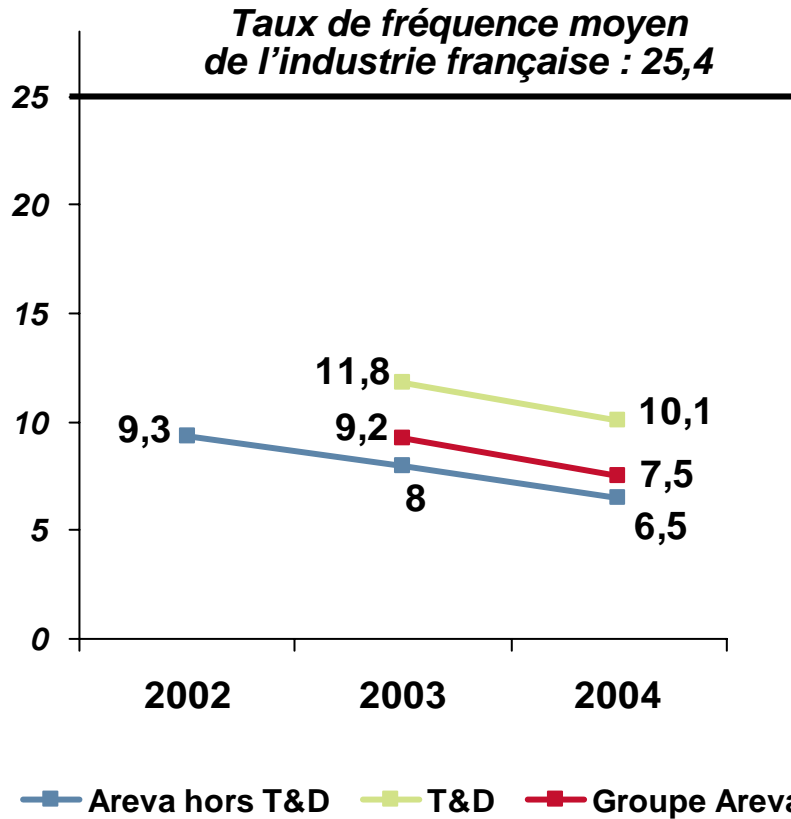
En millions d'euros



* Données historiques reconstituées, non auditées

Sécurité

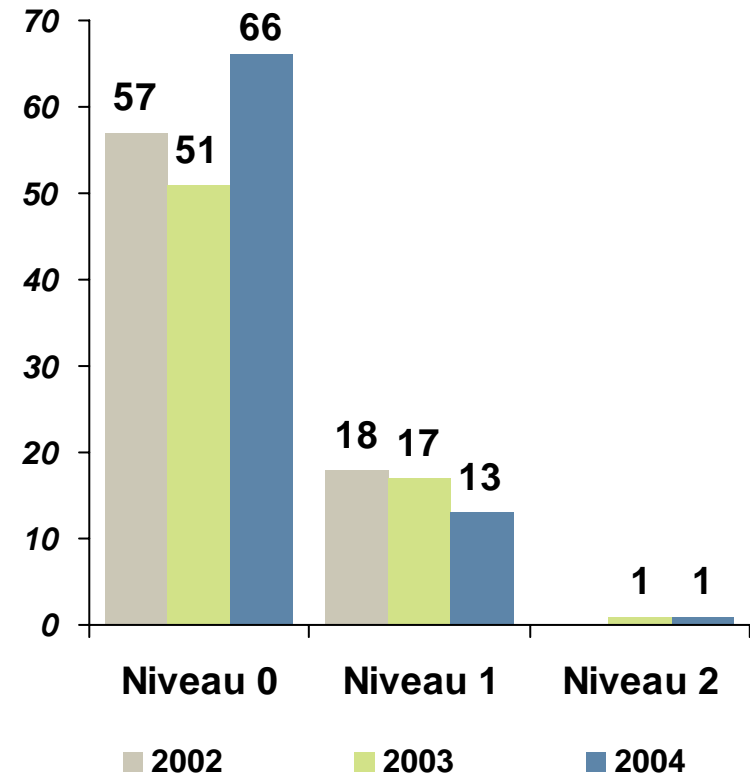
Taux de fréquence avec et sans T&D



Nombre d'accidents par million d'heures travaillées

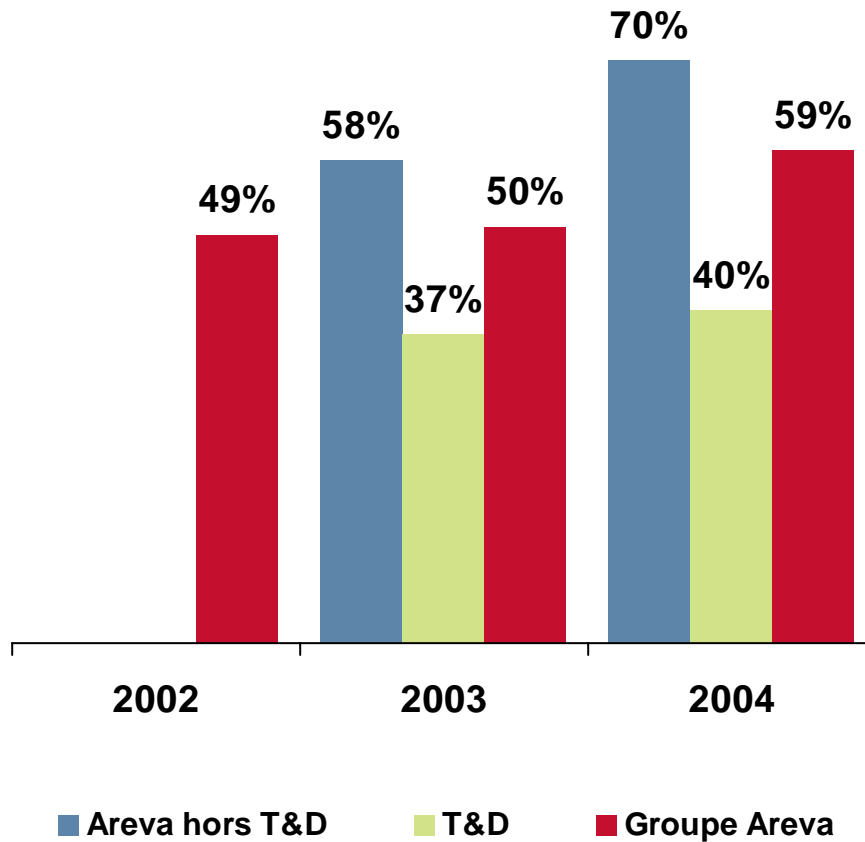
Sécurité nucléaire

Nombre d'incidents dans les installations nucléaires déclarés par niveau



Certification ISO 14001

Pourcentage des sites EES certifiés
avec et sans T&D



Objectif :
Faire certifier tous les sites
à enjeux
environnementaux

L'énergie est au cœur de nos métiers :

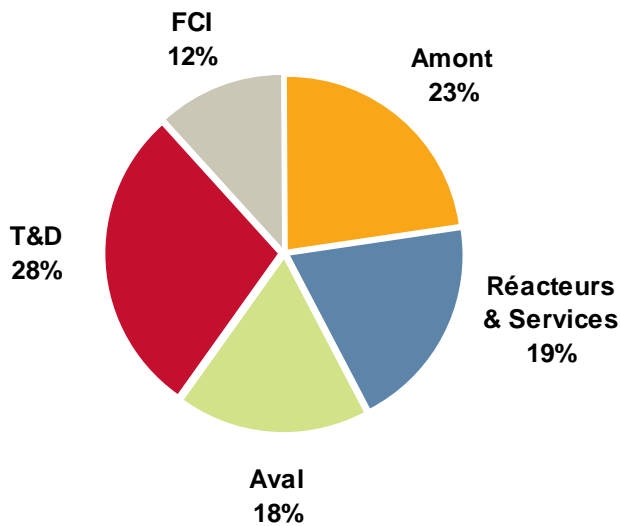
**Contribuer à une production
et à un acheminement de l'électricité
toujours plus propres, plus sûrs et plus économiques**

- ▶ **Conforter notre position de N°1 mondial sur le cycle du nucléaire**
- ▶ **Accroître la performance financière du pôle T&D au niveau des meilleurs, tout en le repositionnant sur les zones de croissance**
- ▶ **Renforcer notre présence sur le tripode : Europe, Amérique du Nord, Asie**
- ▶ **Maintenir une structure financière solide**

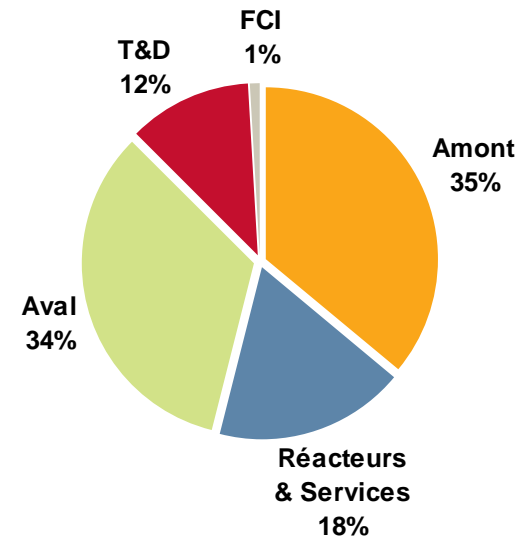
Revue des activités

Anne LAUVERGEON

Répartition du chiffre d'affaires 2004 : 11 109 M€



Répartition du carnet de commandes : 19 820 M€



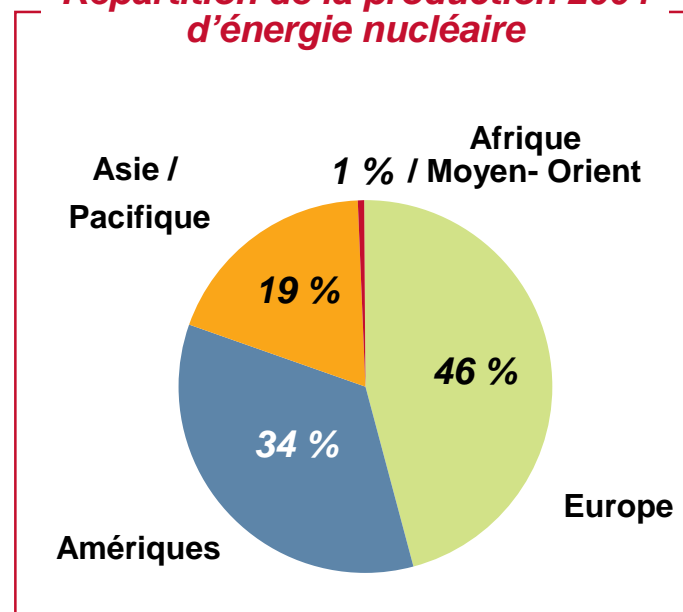
88 % du chiffre d'affaires en provenance de l'énergie avec une bonne visibilité sur le carnet de commande

► Une croissance soutenue et structurelle des besoins d'électricité

► Nucléaire

- ◆ 16 % de l'électricité mondiale avec une production en hausse de 2,4 % / an (1989-2004)
- ◆ Tension sur les prix de l'uranium
- ◆ Administration Bush favorable au développement du nucléaire
- ◆ Allongement de la durée de vie des réacteurs
- ◆ Mise en place des quotas CO₂ en Europe

Répartition de la production 2004 d'énergie nucléaire



► T&D

- ◆ Croissance du marché 2004 : + 6,0 % (source : Estimation AREVA)
- ◆ Facteurs de croissance : développement des pays émergents, ouverture des marchés et besoins d'interconnexion, remplacement des réseaux vieillissants
- ◆ Freins : financement des grands projets d'interconnexion, pression concurrentielle

Pôle Amont : évolution contrastée du chiffre d'affaires

En millions d'euros	2003	2004	Δ p.c.c*	Δ
Carnet de Commandes	n.d.	7 158	-	-
Chiffre d'affaires	2 683	2 524	- 4,3 %	- 5,9 %

*à périmètre et taux de change constants
n.d. : non disponible

▶ **Mines (+ 6,2%*)**

- ◆ Progression du CA liée à un effet prix positif très limité et à une hausse de l'activité trading
- ◆ Le carnet intègre jusqu'en 2008 principalement des prix fermes à des niveaux de prix antérieurs à 2003

▶ **Enrichissement (- 2,8 %*)**

- ◆ Légère baisse des volumes après un niveau 2003 record

▶ **Combustible (- 9,9 %*) :**

- ◆ Baisse conjoncturelle du nombre de recharges UO₂ approvisionnées en Europe et des volumes Mox

En millions d'euros	2003	2004	Δ
EBE*	417	466	+ 11,8 %
<i>% du CA</i>	<i>15,5 %</i>	<i>18,5 %</i>	<i>+ 3,0 pts</i>
Résultat Opérationnel	316	314	- 0,6 %
<i>% du CA</i>	<i>11,8 %</i>	<i>12,4 %</i>	<i>+ 0,6 pt</i>
Cash-flow Opérationnel	341	112	- 67,2 %

► **Maintien d'un niveau élevé de résultat opérationnel :**

- ◆ Effet prix faible sur les ventes d'uranium naturel mais reprise de l'or et croissance des volumes de trading

► **Cash-flow opérationnel : repli après le niveau exceptionnel de 2003**

- ◆ Reconstitution des stocks dans la Mine (déstockage en 2003) et l'Enrichissement
- ◆ Démarrage d'un cycle d'investissements plus soutenus dans la Mine (Katco, Cigar Lake, Mc Arthur), et le Combustible (site de Romans)

* EBE hors flux liés aux obligations de fin de cycle (voir annexe 1)

- ▶ **Mines : développement des ressources en uranium**
 - ◆ Lancement de la phase industrielle sur KATCO et Cigar Lake : 4 000 t / an - montée en puissance 2006-2010
 - ◆ Prolongement du contrat HEU jusqu'en 2013 : 2 700 t / an
- ▶ **Enrichissement : closing de l'acquisition d'ETC et poursuite du projet GB II (sous réserve des accords nécessaires)**
- ▶ **Combustible :**
 - ◆ Développement de nouveaux produits pour les REP et les REB
 - ◆ Investissements d'amélioration des sites de production en Europe et aux Etats-Unis

Investissements opérationnels 2005-2009 de 1 800 M€

Pôle Réacteurs & Services : Démarriage du projet "OL3"

En millions d'euros	2003	2004	Δ p.c.c*	Δ
Carnet de Commandes	n.d.	3 506		
Chiffre d'affaires	2 124	2 146	+ 4,8 %	+ 1,0

*à périmètre et taux de change constants

n.d. : non disponible

- ▶ **Carnet de commandes en hausse avec le contrat Finlande "OL3"**
- ▶ **Chiffre d'affaires en hausse :**
 - ◆ **Réacteurs (+ 10,6 %*) : démarrage du contrat "OL3"**
 - ◆ **Equipements (+ 12,7 %*) : réalisation de commandes prises dans le cadre de l'allongement de la durée de vie des centrales aux États-Unis**
 - ◆ **Services (- 3,1 %*) : réduction du nombre d'arrêts de tranches par les électriciens américains après une année 2003 soutenue**

Pôle Réacteurs & Services : Amélioration de la profitabilité

En millions d'euros	2003	2004	Δ
EBE*	87	133	+ 52,8 %
<i>% du CA</i>	<i>4,0 %</i>	<i>6,2 %</i>	<i>+ 2,2 pt</i>
Résultat Opérationnel	52	90	+ 73,0 %
<i>% du CA</i>	<i>2,5 %</i>	<i>4,2 %</i>	<i>+ 1,7 pt</i>
Cash-flow Opérationnel	147	88	- 39,3 %

► Amélioration du résultat opérationnel

- ◆ Marge dans les Équipements en hausse, avec un impact à venir lié à la parité €/ \$
- ◆ Les Services retrouvent leur performance après une année 2003 impactée par les difficultés rencontrées sur un contrat en Ukraine
- ◆ Diminution des boni liée aux objectifs de performance des dernières centrales mises en service (Civeaux, Ling Ao, Angra2)

► Cash-flow opérationnel en baisse

- ◆ Dégradation du BFR liée à la mise en oeuvre d'OL3

* EBE hors flux liés aux obligations de fin de cycle (voir annexe 1)

▶ Réacteurs

- ◆ **Projet Finlande "OL 3" : licence de construction obtenue**
- ◆ **Contrats en cours de négociation pour les extensions de Ling Ao**
- ◆ **Lancement de l'EPR par EDF**
- ◆ **Décision à venir sur l'appel d'offres chinois pour quatre réacteurs de génération III (réponse remise en février 2005)**

▶ Équipements

- ◆ **Pression concurrentielle liée à la faiblesse du dollar**

▶ Services

- ◆ **Nouvelles offres pour développer les parts de marché : "Alliance", outsourcing**
- ◆ **Acquisitions ciblées en Europe (Espagne, ...)**

En millions d'euros	2003	2004	Δ p.c.c*	Δ
Carnet de Commandes	n.d.	6 661		
Chiffre d'affaires	2 023	1 946	+ 2,5 %	- 3,8 %
- dont Traitement-Recyclage	1 561	1 541	+ 6,5 %	- 1,3 %

*à périmètre et taux de change constants
n.d. : non disponible

- ▶ **Carnet de commandes équivalent à 4 ans de ventes**
 - ◆ Signature du contrat EDF 2001-2007
 - ◆ Signature de contrats en Europe (EPZ, RWE, ...) et au Japon
- ▶ **Chiffre d'affaires en légère progression :**
 - ◆ Production en légère croissance dans le Traitement
 - ◆ Fin du contrat de formation pour JNFL au premier semestre 2004
 - ◆ Augmentation des volumes dans le Recyclage

Pôle Aval : Niveau élevé de cash flow

En millions d'euros	2003	2004	Δ
EBE*	503	394	- 21,7 %
<i>% du CA</i>	<i>24,8 %</i>	<i>20,2 %</i>	<i>- 4,6 pts</i>
Résultat Opérationnel	155	177	+ 14,2 %
<i>% du CA</i>	<i>7,7 %</i>	<i>9,1 %</i>	<i>+ 1,4 pts</i>
Cash-flow Opérationnel	509	603	+18,5 %

► Résultat opérationnel

- ◆ Fin du contrat de formation pour JNFL

► Cash-flow opérationnel à un niveau exceptionnel

- ◆ Amélioration exceptionnelle du BFR en 2004 : + 298 M€ vs + 75 M€ en 2003 avec l'encaissement d'importantes avances clients

* EBE hors flux liés aux obligations de fin de cycle (voir annexe 1)

- ▶ **Contrat de Traitement-Recyclage EDF**
 - ◆ Conditions fixées jusqu'en 2007
 - ◆ EDF étend le champ des négociations de l'Aval à l'Amont
- ▶ **Poursuivre les relations avec JNFL dans le cadre de l'assistance au démarrage de Rokkasho-Mura**
- ▶ **Accroître la présence aux Etats-Unis dans les technologies de l'Aval**
 - ◆ Maintien d'une position de leader sur les solutions d'entreposage
 - ◆ Développement de la présence du Groupe : "Mox for Peace", Yucca Mountain, Advanced Fuel Cycle Initiative (AFCI)

En millions d'euros	2003	2004	Δ p.c.c*	Δ
Carnet de Commandes	n.d.	2 322		
Chiffre d'affaires	2 877	3 186	+ 11,8 %	+ 10,7 %

*à périmètre et taux de change constants
n.d. : non disponible

► Carnet de commandes

- ◆ Progression des prises de commandes de 12,9 %
- ◆ Importants contrats signés au Moyen-Orient dans les Systèmes

► Chiffre d'affaires

- ◆ Forte progression des volumes (+ 12 %), effet prix négatif (- 2,5 %)
- ◆ La croissance provient des Produits (+8%) et Systèmes (+ 28 %)
- ◆ Zones de croissance : Moyen-Orient (+ 65 %) et Asie (+ 28 %)
- ◆ Evolution modeste en Europe (+ 1,4 %)

En millions d'euros	2003 reconst. estimé**	2003 reconst. comparable	2004	Δ04/03 compar.
EBE* avant restruct.	-	-	77	-
<i>% du CA</i>	-	-	2,4%	-
Résultat Opération. av. restruct.	137	28	31	+14 %
<i>% du CA</i>	4,8 %	1,0 %	1,0 %	-
Restructurations	(151)	***	**	n.s
Résultat Opérationnel	(14)	28	31	n.s
Cash-flow Opérationnel	9	9	(12)	- 21

- ▶ **Résultat opérationnel avant restructurations stable par rapport au résultat reconstitué comparable 2003**
- ▶ **Les restructurations 2004 (142 M€) sont imputées directement en écart d'acquisition**
- ▶ **Cash-Flow opérationnel légèrement négatif, dont 59 M€ de cash-out pour restructurations**

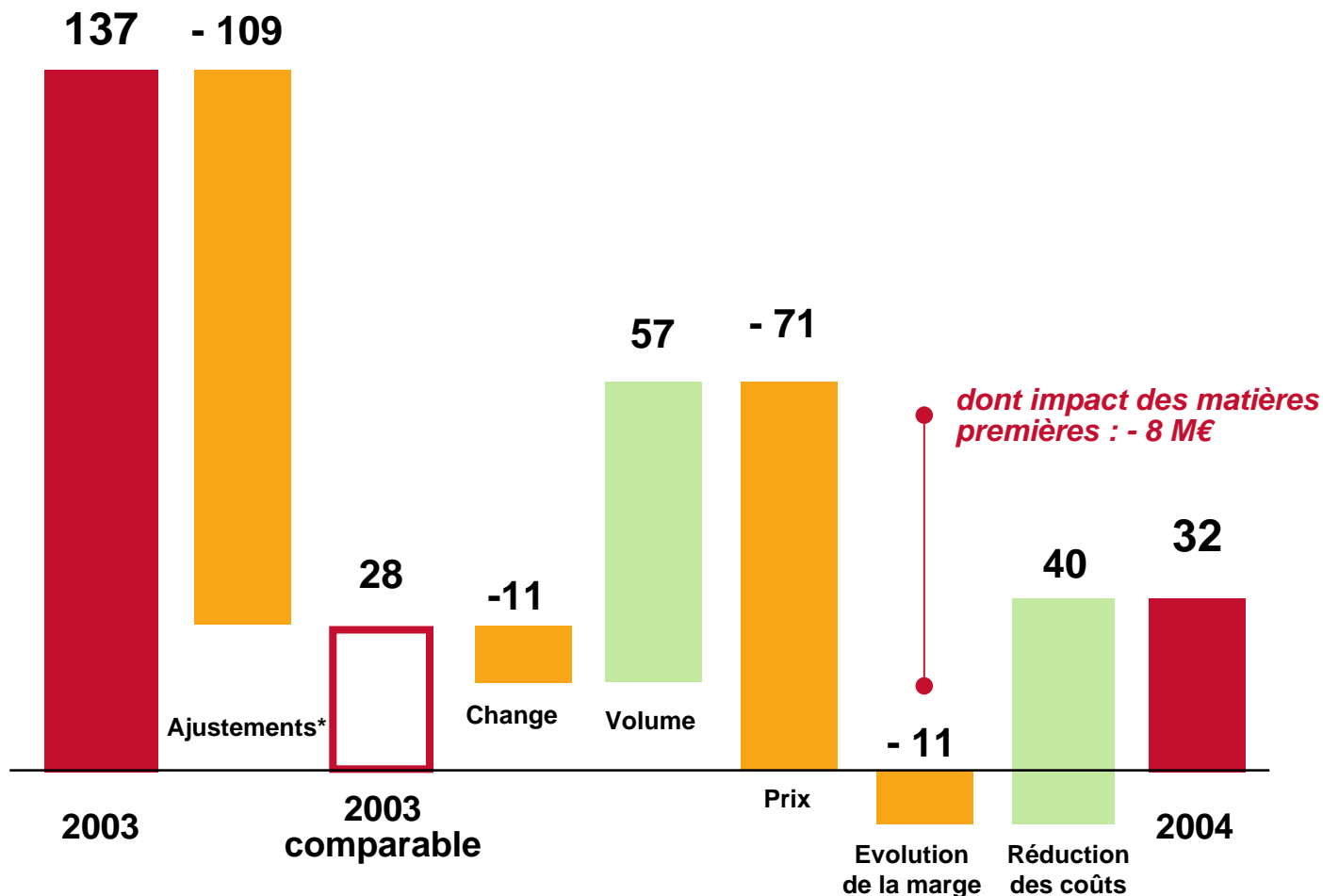
* Voir annexe 1

** Comptes reconstitués estimés au moment de l'acquisition, non audités

*** Hors impact des coûts de restructuration qui s'élèvent à 151 millions d'euros en 2003 et à 142 millions d'euros en 2004

Pôle T&D : sur une base comparable, le résultat opérationnel avant restructurations est stable

Résultat opérationnel avant restructurations (en millions d'euros)



* Ajustements sur 2003 : reprises de provisions et écritures de purchase accounting

Objectif à l'horizon 2007

**Porter la rentabilité de T&D
à un niveau comparable à celui de nos concurrents**



PLAN D'OPTIMISATION

**Améliorer la rentabilité des opérations
Repositionner le pôle sur les zones de croissance**

▶ **Implantation insuffisante dans les zones de croissance**

- ◆ **Renforcement commercial**
- ◆ **Redéploiement industriel**



Des charges de restructuration élevées en 2005

▶ **Coûts trop élevés**

- ◆ **Politique achats mondiale**
- ◆ **Amélioration des processus visant à réduire les coûts**

▶ **Portefeuille produits / clients trop diversifié**

- ◆ **Optimisation du portefeuille et recentrage des activités**

Objectif à 3 ans : plus de 400 M€ de réduction de coûts en année 3

- ▶ **Augmentation des prises de commandes**
- ▶ **Le plan d'optimisation est engagé**
 - ◆ **Cession d'activités non stratégiques :
Australie / Nouvelle-Zélande finalisée début 2005**
 - ◆ **Croissance du pôle en Chine supérieure à la croissance
du marché**
 - ◆ **Nouvelle organisation Achats**
 - ◆ **Projets de restructurations annoncés en Europe**
- ▶ **La dégradation des résultats, avant restructurations,
est enrayée**

En millions d'euros	2003	2004	Δ p.c.c*	Δ
Carnet de Commandes	n.d.	173		
Chiffre d'affaires	1 338	1 289	+ 6,5 %	- 3,6 %

*à périmètre et taux de change constants
n.d. : non disponible

- ▶ **Amélioration de Communication Data Consumer (CDC) de + 3,5 %***
 - ◆ Lancement de nouveaux produits
 - ◆ Développement sur les marchés Data et Consumer
- ▶ **Croissance dans l'Automobile (+ 5,3 %*)**
 - ◆ Développement de l'activité dans de nouveaux comptes
 - ◆ Réseau de distribution déployé en Europe et aux Etats-Unis
- ▶ **Année record dans les microconnexions générée par une importante augmentation du volume d'activité**
- ▶ **Retour à la croissance d'EPI aux Amériques**

Pôle Connectique : Retour confirmé à la rentabilité

En millions d'euros	2003	2004	Δ
EBE*	25	113	x 4,5
<i>% du CA</i>	<i>1,8 %</i>	<i>8,8 %</i>	<i>+ 7,0 pts</i>
Résultat Opérationnel	- 114	80	n.s
<i>% du CA</i>	<i>- 8,5 %</i>	<i>6,2 %</i>	<i>+ 14,7 pts</i>
Cash-flow Opérationnel	- 24	54	n.s

▶ **Résultat opérationnel : 6,2 % des ventes**

- ◆ Réduction de la base de coûts : plein effet des plans mis en œuvre
- ◆ Effet volume compensé par la baisse des prix et les coûts matières
- ◆ Baisse significative des charges de restructurations
- ◆ Éléments spécifiques : litige en contre-façon (+ 12 M€)

▶ **Cash-flow opérationnel : positif**

- ◆ Progression de l'EBITDA, malgré des cash-out de restructurations encore importants
- ◆ Maîtrise du BFR
- ◆ Investissements à 5 % des ventes

* Voir annexe 1

- ▶ **Poursuivre le redressement malgré un marché CDC atone début 2005**
- ▶ **Être dans le trio de tête mondial sur les marchés CDC, Auto, Microconnexions**
- ▶ **Se développer sur les clients leaders**
- ▶ **Accroître la différenciation technologique**
 - ◆ **Dépenses de R&D : 6 % des ventes**
 - ◆ **Objectif : réaliser un tiers des ventes 2007 avec de nouveaux produits**

Résultats 2004

Gérald ARBOLA

Compte de résultat du groupe

En millions d'euros	2003	2003 Reconstitué*	2004	Δ 03/04
Chiffre d'Affaires	8 255	11 132	11 109	+ 34,6 %**
Résultat Opérationnel	342	370	613	+ 79 %
<i>% CA</i>	<i>4,1 %</i>	<i>3,3 %</i>	<i>5,5 %</i>	<i>+ 1,4 pt</i>
Résultat Financier	334	299	117	
Résultat Exceptionnel	135	135	46	
Sociétés mises en équivalence	20	20	131	
Impôts	(184)	(224)	(209)	
Ecart d'acquisition	(174)	(209)	(152)	
Minoritaires	(84)	(85)	(118)	
RNPG	389	306	428	+ 10,0 %
<i>% du CA</i>	<i>4,7 %</i>	<i>2,7 %</i>	<i>3,9 %</i>	

* Reconstitué, non audité incluant T&D

** à périmètre et changes constants : + 4,1%

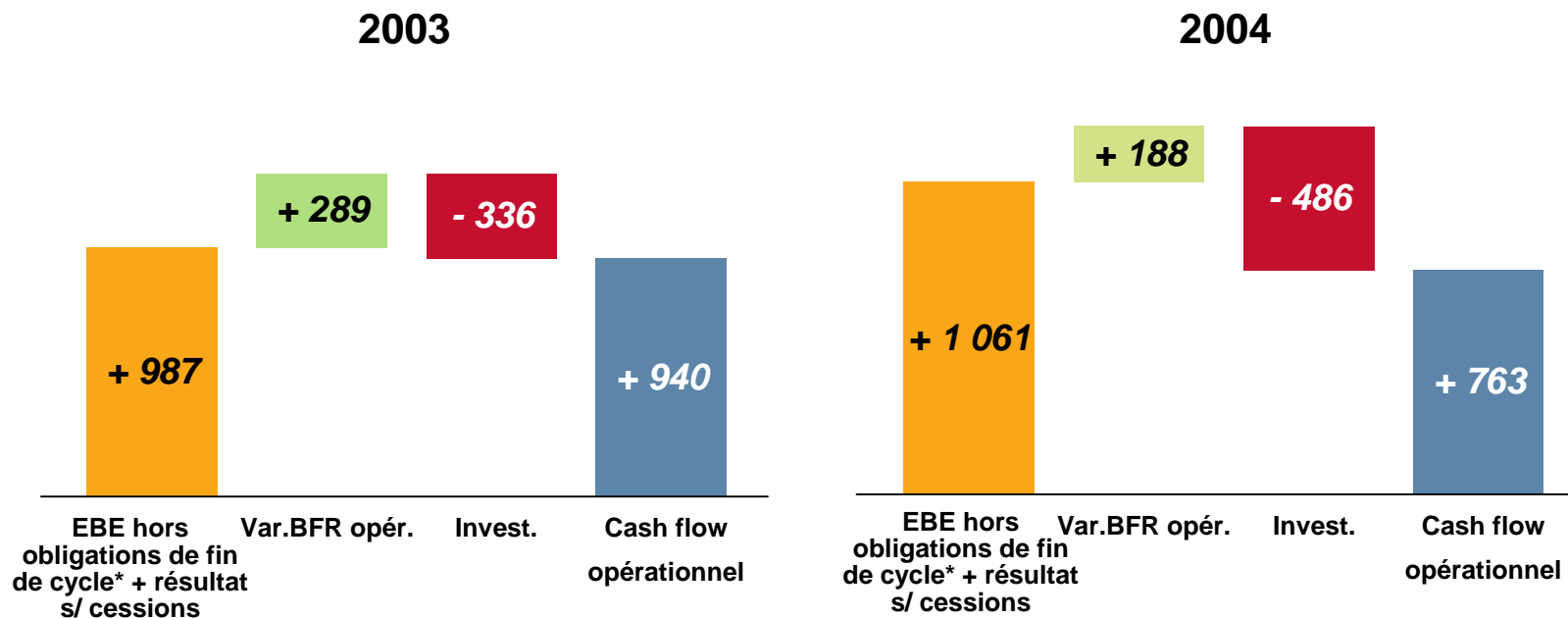
En millions d'euros	2003	2004
Démantèlement :	(24)	67
<i>Résultat financier sur portefeuille financier dédié</i>	15	90
<i>Effet inflation sur provision fin de cycle</i>	(39)	(25)
Produits des placements	99	52
Charge d'intérêts	(55)	(30)
Résultat de change	(10)	0
Résultat sur cession de titres	288	41
Dividendes reçus	32	30
Dépréciation de titres	39	7
Autres produits et charges	(35)	(48)
Résultat Financier	334	117

Diminution liée à de moindres cessions de titres

En millions d'euros	2003	2004
Résultat exceptionnel	135	46
<i>dont Cession MAI</i>	65	
<i>dont Plus-value Assystem</i>	47	
<i>dont Cession immobilière</i>	-	45

En millions d'euros	2003	2004
ST Microelectronics	34	74
Groupe Eramet	(14)	45
Autres	-	12
Total	20	131

Évolution du cash-flow opérationnel (en millions d'euros)

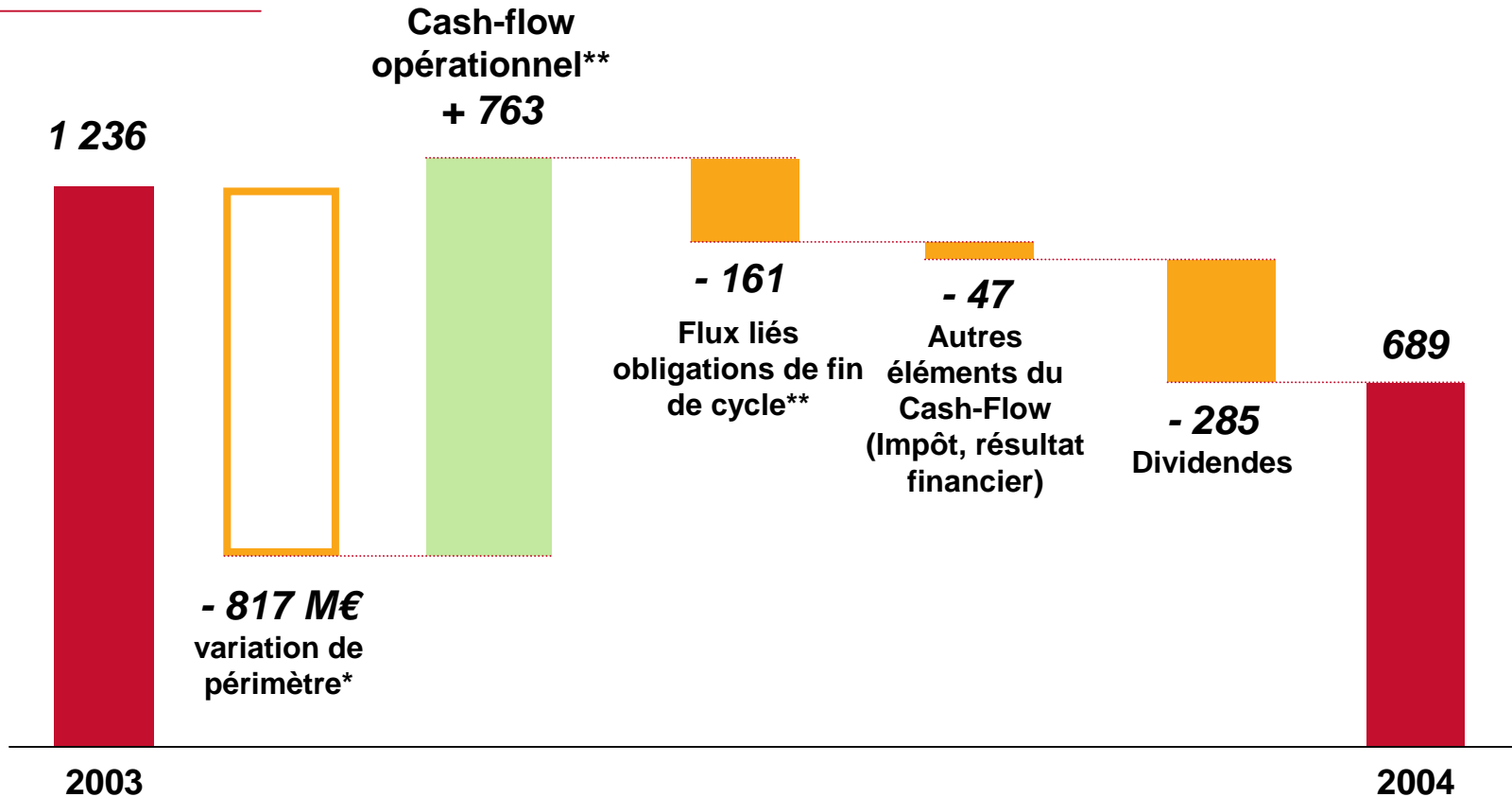


- ▶ Variation de BFR positive, notamment en raison d'avances exceptionnelles sur contrats dans l'Aval
- ▶ Augmentation des investissements principalement dans l'Amont
- ▶ Retour à un cash-flow positif dans la Connectique (+54 M€), mais contribution négative de T&D (-12M€)

* Voir définition en annexe 1

Trésorerie nette : niveau élevé de cash-flow opérationnel et acquisition de T&D

En millions d'euros



* Dont acquisition de T&D minorée de la trésorerie acquise pour 913 millions d'euros

** Voir annexe 1

Obligations de fin de cycle : Faits marquants 2004

▶ Accord global avec le CEA :

- ◆ Le CEA assume les obligations de fin de cycle de Marcoule
- ◆ Les provisions correspondantes sortent du bilan d'AREVA (3 945 M€), ainsi que la quote-part des tiers à l'actif (3 500 M€)
- ◆ AREVA verse au CEA une soulte libératoire de 427 M€, correspondant à sa quote-part



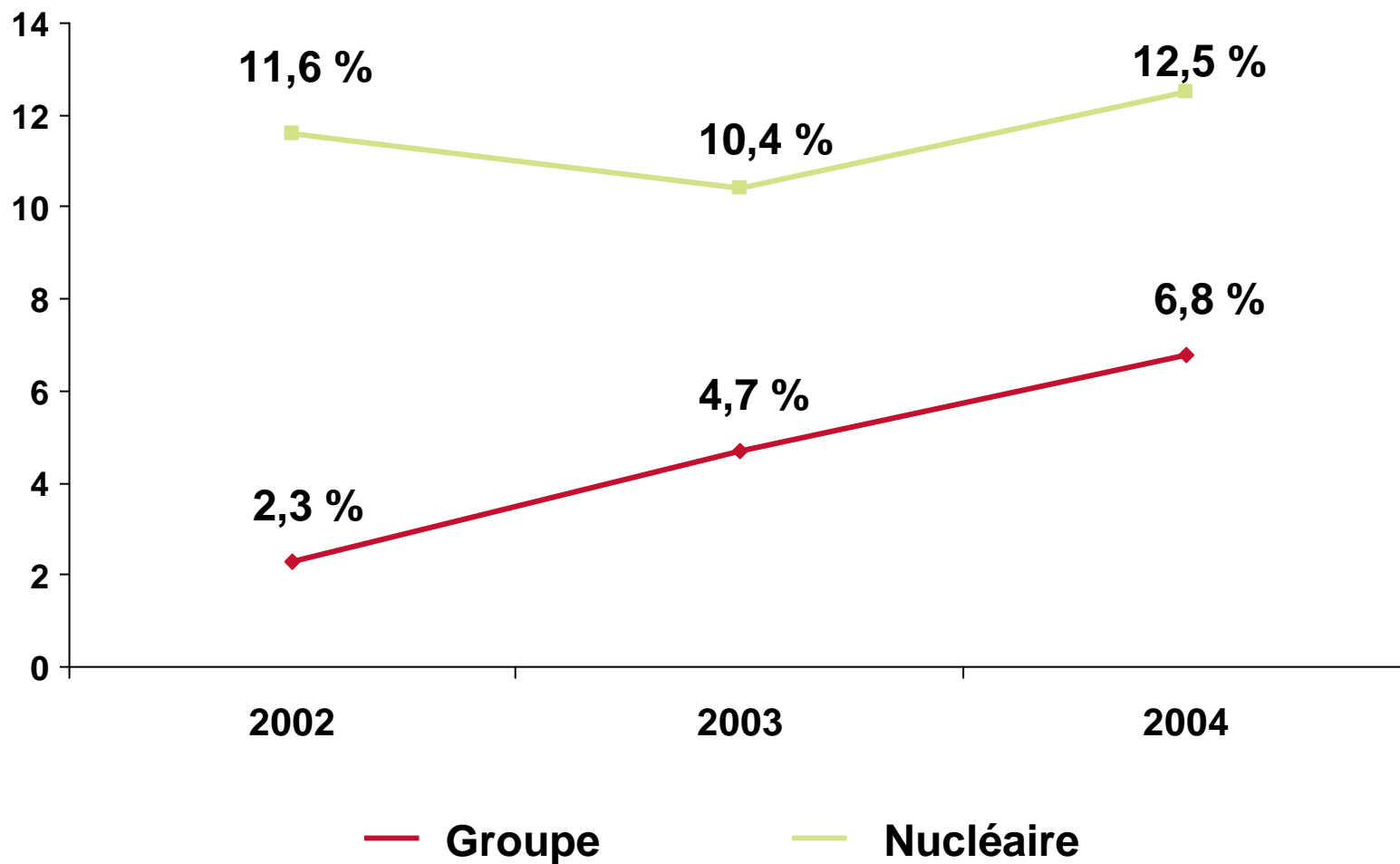
Une simplification majeure du bilan d'AREVA

▶ Négociation similaire avec EDF sur le site de La Hague en cours

- ◆ Discussion commerciale récemment étendue à l'Amont

En millions d'euros (normes françaises)	2002	2003		2003	2004
		Publié	Acquisition de T&D	Reconstitué	
Ecarts d'acquisition nets	1 537	1 265	640	1 905	1 718
Immobilisations incorporelles	510	482	119	601	608
Immobilisations corporelles	4 647	3 447	372	3 819	3 701
Actifs de démantèlement	9 223	9 109		9 109	5 372
Portefeuille financier dédié au démantèlement	2 127	2 234		2 234	2 281
Titres mis en équivalence	1 652	1 492		1 492	1 240
Immobilisations financières	453	1 065	56	1 121	862
Actifs immobilisés	20 149	19 094	1 187	20 281	15 782
Besoin en fonds de roulement	(603)	(1 053)	367	(686)	(969)
Trésorerie nette (*)	731	1 237	(913)	324	689
Total Actif	20 277	19 278	641	19 919	15 502
Capitaux propres	4 020	4 113	0	4 113	4 241
TSDI	216	215	0	215	0
Intérêts minoritaires	988	958	15	973	776
Provisions démantèlement	12 283	12 316	0	12 316	8 258
Provisions	2 770	1 676	626	2 302	2 227
Total Passif	20 277	19 278	641	19 919	15 502

(*): Trésorerie nette = Trésorerie +VMP +/- 3 mois + compte courant financier actif - dettes financières incluant les avances rémunérées)



* Voir définition en annexe 1

- ▶ **Les effets ne concernent qu'un nombre de points limités :**
 - ◆ Actualisation des passifs et actifs de fin de cycle, engagements, de retraite, goodwill
- ▶ **L'impact de la première application est positif :**
 - ◆ Capitaux propres part du groupe accrus de 323 M€ au 31.12.2004
- ▶ **Les principaux effets récurrents constatés en 2004 auront un impact favorable sur les résultat net :**
 - ◆ Non-amortissement des écarts d'acquisition (environ + 135 M€)
 - ◆ Deux effets de sens opposés et de montant proche sur les obligations de fin de cycle :
 - Réduction de la charge d'amortissement des actifs dans le résultat opérationnel (environ 70 M€)
 - Charge financière nouvelle de désactualisation (environ 70 M€)
 - ◆ Reclassement de la désactualisation des retraites du résultat opérationnel en charges financières (environ 60 M€)
- ▶ **Compte tenu des effets récurrents et spécifiques**
 - ◆ Le résultat opérationnel passe de 613 M€ en normes françaises à 640 M€ en normes IFRS
 - ◆ Le RNPG 2004 passe de 428 M€ en normes françaises à 451 M€ en normes IFRS

Conférence téléphonique dédiée "IFRS" le 22 mars à 15H00

Obligations de fin de cycle : Normes IFRS

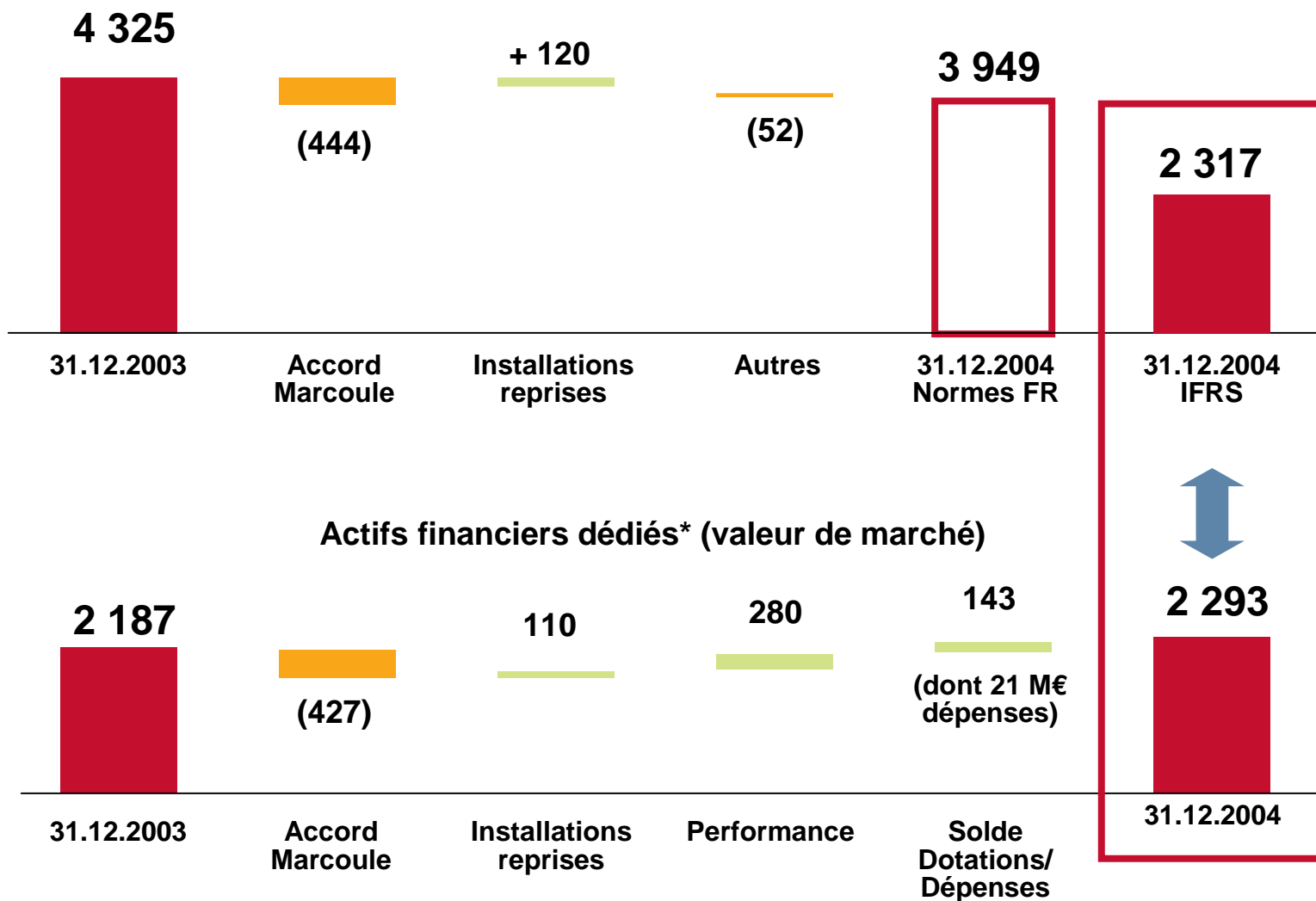
- ▶ Les provisions de fin de cycle sont désormais actualisées en fonction de l'échéancier des dépenses prévisionnelles
- ▶ L'actualisation intègre :
 - ◆ Une hypothèse d'exploitation de La Hague / Melox jusqu'à 2025 contre 2015 auparavant*
 - ◆ Un taux d'actualisation prudent (0%) sur les dépenses de stockage profond
- ▶ Les provisions de fin de cycle actualisées s'élèvent à 4 332 M€, dont 2 317 M€ à la charge d'AREVA

Les normes IFRS permettent une comparaison directe entre la valeur actuelle des passifs de fin de cycle et le montant des actifs financiers dédiés

* voir annexe 10

Obligations de fin de cycle : Les passifs à la charge d'AREVA sont couverts par les actifs financiers dédiés

Provisions d'AREVA sur les obligations de fin de cycle



* Y compris les créances et dettes latentes pour un solde de -105 millions d'euros

Conclusion et Perspectives

Anne LAUVERGEON

- ▶ **AREVA présente des perspectives financières solides :**
 - ◆ **Ses activités nucléaires constituent une base récurrente de cash-flow et de résultat opérationnel**
 - ◆ **Les pôles nucléaires pourraient tirer profit, à terme, d'un nouvel essor du nucléaire**
 - ◆ **Le plan d'optimisation à trois ans lancé en 2004 devrait permettre au pôle T&D d'améliorer significativement sa rentabilité**
 - ◆ **Le redressement de la connectique sera poursuivi**

- ▶ **Le Groupe va accroître ses investissements et entend conserver une structure financière solide**

- ▶ **Groupe**
 - ◆ Croissance du chiffre d'affaires
 - ◆ Baisse du résultat opérationnel et du résultat net liée au plan d'optimisation de T&D
- ▶ **Nucléaire : maintien d'un niveau de résultat opérationnel élevé et croissance des investissements**
- ▶ **T&D : légère progression du résultat opérationnel avant restructurations**
- ▶ **Connectique : consolidation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel**

Présentation des Résultats 2004

8 mars 2005

Annexes

Annexe 1 : Définition des indicateurs utilisés par AREVA (1/2)

- ▶ **EBE (ou EBITDA) :** l'EBE est égal au résultat opérationnel augmenté des dotations, nettes des reprises, aux amortissements et provisions (à l'exception des provisions pour dépréciation des éléments d'actif circulant)
- ▶ **EBE (ou EBITDA) hors obligations de fin de cycle :** à partir de l'exercice 2004 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 en 2004 que les soultes versées ou à verser à des tiers au titre du démantèlement des installations
- ▶ **Flux des obligations 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,
 - ◆ Produit 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 :** il représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles. Il est égal à la somme des éléments suivants :
 - ◆ l'EBITDA, hors obligations 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

Annexe 1 : Définition des indicateurs utilisés par AREVA (2/2)

- ▶ **Trésorerie nette** : Cette rubrique inclut les valeurs mobilières de placement (pour leur valeur nette comptable) et les disponibilités, sous déduction des dettes financières qui incluent les avances reçues des clients et portant intérêt
- ▶ **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
- ▶ **ROACE (return on average capital employed)** : La rentabilité des capitaux engagés moyens représente la rentabilité opérationnelle après impôt des capitaux utilisés par l'entreprise pour les besoins de ses activités opérationnelles. Le ROACE est égal au ratio :
 [Résultat opérationnel net / Capitaux engagés moyens]
 - ◆ Le résultat opérationnel net est égal au résultat opérationnel, moins l'impôt normatif obtenu par application d'un taux moyen pour toutes les entités sauf celles qui bénéficient d'un taux spécifique (Eurodif notamment)
 - ◆ Les capitaux engagés moyens sont égaux à la moyenne entre les capitaux engagés en début et en fin d'exercice. Les capitaux engagés représentent la somme des éléments suivants :
 - Les immobilisations nettes, corporelles et incorporelles,
 - Les écarts d'acquisition bruts (à l'exclusion de ceux relatifs aux sociétés mises en équivalence), sous déduction des amortissements exceptionnels résultant de tests de dépréciation,
 - Le besoin en fonds de roulement opérationnel,
 - Diminué des avances clients sur immobilisations

Annexe 2 : Evolution du chiffre d'affaires 2004 /2003 à périmètre comparable

Comparaison de l'exercice clos le 31 décembre 2004
versus l'exercice clos le 31 décembre 2003

	2004			2003				
	Chiffre d'affaires	Impact périmètre	Base de calcul de la variation de Chiffre d'affaires en données comparable	Chiffre d'affaires	Impact Taux de change	Impact périmètre	Harmonisation des méthodes comptables	Base de calcul de la variation de Chiffre d'affaires en données comparable
Energie	9 801	-	9 801	6 830	(169)	2 897	(124)	9 434
Pôle Amont	2 524	-	2 524	2 683	(73)	29	-	2 639
Pôle Réacteurs et Services	2 146	-	2 146	2 124	(57)	(9)	(11)	2 047
pôle Aval	1 946	-	1 946	2 023	(11)	-	(113)	1 899
pôle T&D	3 186	-	3 186	-	(28)	2 877	-	2 849
Connectique	1 289	(13)	1 276	1 338	(46)	(94)	-	1 198
Corporate	18	-	18	88	(4)	(57)	-	27
Total Groupe	11 109	(13)	11 096	8 255	(218)	2 747	(124)	10 660

Annexe 3 : Compte de Résultat

En millions d'euros	2004	2003	2002
Carnet de commandes (au 31.12)	19 820	n.c	n.c
Chiffre d'affaires	11 109	8 255	8 265
Coût des produits et services vendus	(8 347)	(6 138)	(6 129)
Marge brute	2 762	2 117	2 136
Frais de recherche et développement	(402)	(285)	(332)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(1 389)	(939)	(1 008)
Autres charges et produits opérationnels	(357)	(551)	(616)
Résultat opérationnel	613	342	180
Résultat financier	118	334	587
Résultat courant des entreprises intégrées	730	676	767
Résultat exceptionnel	46	135	289
Impôts sur les résultats	(209)	(184)	(220)
Résultat net des entreprises intégrées	567	627	836
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	131	20	83
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	698	647	919
Amortissements des écarts d'acquisition	(152)	(174)	(593)
Résultat net de l'ensemble consolidé	546	473	326
Intérêts minoritaires	(118)	(84)	(86)
Résultat net - Part du groupe	428	389	240
Nombre moyen d'actions	35 442 701	35 442 701	35 442 701
Résultat net par action (en euros)	12,07	10,97	6,77

ACTIF

En millions d'€ au 31 décembre

	2004	2003	2002
ACTIF IMMOBILISE			
Ecarts d'acquisition nets	1 718	1 265	1 537
Immobilisations incorporelles nettes	608	482	510
Actifs de démantèlement	5 372	9 109	9 223
Immobilisations corporelles nettes	3 701	3 447	4 647
Titres mis en équivalence	1 240	1 492	1 652
Immobilisations financières	3 143	3 299	2 580
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	15 782	19 094	20 149
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en cours	2 088	1 619	1 960
Clients et comptes rattachés	3 288	2 234	2 552
Autres créances	1 869	1 208	1 400
Trésorerie et valeurs mobilières de placement	1 632	2 036	3 302
TOTAL ACTIF CIRCULANT	8 877	7 097	9 214
TOTAL DE L'ACTIF	24 659	26 191	29 363

PASSIF

En millions d'€ au 31 décembre

	2004	2003	2002
Capital	1 347	1 347	1 347
Primes et réserves consolidées	2 580	2 414	2 333
Réserves de conversion	(114)	(37)	100
Résultat net de l'exercice – Part du Groupe	428	389	240
TOTAL CAPITAUX PROPRES	4 241	4 113	4 020
AUTRES FONDS PROPRES		215	215
INTERETS MINORITAIRES	776	959	988
Pensions et avantages assimilés	853	609	568
Provisions pour risques et charges	9 632	13 383	14 485
Dettes financières	943	800	2 217
Avances et acomptes	4 326	3 615	4 066
Fournisseurs et comptes rattachés	1 688	1 009	1 056
Autres dettes d'exploitation	2 200	1 488	1 748
TOTAL DU PASSIF	24 659	26 191	29 363

Annexe 5 : Flux de trésorerie et trésorerie nette

En millions d'euros	2003	2004
EBE (hors coûts de fin de cycle)*	976	1 049
<i>% du CA</i>	<i>11,8 %</i>	<i>6,9 %</i>
Var. BFR	289	188
Plus ou moins-values de cession	12	12
Investissements nets opérationnels	(336)	(486)
S-t Cash-flow Opérationnel	940	763
Obligations de fin de cycle *	(6)	(161)
Investissements financiers nets	+ 7	(776)
Dividendes versés	(297)	(285)
Réallocations nettes (Assystem, FCP dédiés)	(496)	-
Autres (impôts, BFR non opér., etc.)	357	(88)
Variation de l'endettement net	505	(547)
Trésorerie nette	1 236	689

* Voir définition en Annexe 1

► 2004 hors flux liés aux obligation de fin de cycle

	en million d'euros (sauf effectifs)	Amont	Réacteurs et Services	Aval	T&D	Connectique	Holding et autres activités et éliminations	Total Groupe
Résultats	Chiffre d'affaires contributif	2 524	2 146	1 946	3 186	1 289	18	11 109
	Résultat opérationnel	314	90	177	31	80	(79)	613
	% du CA	12.4%	4.2%	9.1%	1.0%	6.2%	n.a.	5.5%
	EBE (hors coûts fin cycle)	466	133	394	19	113	(77)	1 049
	% du CA contributif	18.5%	6.2%	20.0%	0.6%	10.3%	n.a.	9.4%
Trésorerie	Investissements nets	(196)	(59)	(98)	(57)	(71)	(4)	(486)
	Résultat sur cessions d'actifs corporels et incorporels	1	4	8	0	0		12
	Variation de BFR opérationnel	(159)	11	298	27	12	(1)	187
	Cash-flow opérationnel	112	88	603	(12)	54	(88)	763
	Actifs immobilisés	2 135	515	9 061	1 096	656	2 320	15 783
	Capitaux employés	2 184	670	(132)	1 330	1 318	527	5 897
Autres	Effectifs	10 952	14 066	10 697	21 816	12 160	378	70 069

► 2003 hors flux liés aux obligation de fin de cycle

	en million d'euros (sauf effectifs)	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Energie	Connectique	Holding et autres activités et éliminations	Total Groupe
Résultats								
Chiffre d'affaires contributif		2 683	2 124	2 023	6 830	1 338	87	8 255
Résultat opérationnel		316	52	155	523	(114)	(67)	342
% du CA		11.8%	2.4%	7.7%	7.7%	(8.5%)	n.a.	4.1%
EBE (hors coûts fin cycle)		418	87	503	1 008	25	(57)	976
% du CA contributif		15.6%	4.1%	24.9%	14.8%	1.9%	n.a.	11.9%
Trésorerie								
Investissements nets		(126)	(67)	(75)	(268)	(62)	(6)	(336)
Résultat sur cessions d'actifs corporels et incorporels			2	7	9	2		11
Variation de BFR opérationnel		49	123	75	247	11	31	289
Cash-flow opérationnel		341	147	509	997	(24)	(33)	940
Actifs immobilisés		2 662	693	12 289	15 644	729	2 721	19 094
Capitaux employés*		2 000	721	282	3 003	1 407	495	4 905
Autres								
Effectifs		9 719	13 251	10 542	33 512	12 211	2 288	48 011

* Retraitement sur les goodwills : impact change (connectique) et retrait des goodwills financiers (holding & autres)

► 2003 publié

	en million d'euros (sauf effectifs)	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Energie	Connectique	Holding et autres activités et éliminations	Total Groupe
Résultats	Chiffre d'affaires contributif	2 683	2 124	2 023	6 830	1 338	87	8 255
	Résultat opérationnel	316	52	155	523	(114)	(67)	342
	% du CA	11.8%	2.4%	7.7%	7.7%	(8.5%)	n.a.	4.1%
	EBITDA (hors coûts fin cycle)	416	86	467	969	25	(57)	937
	% du CA contributif	15.5%	4.0%	23.1%	14.2%	1.9%	n.a.	11.4%
Trésorerie	Investissements nets	(126)	(67)	(75)	(268)	(62)	(6)	(336)
	Résultat sur cessions d'actifs corporels et incorporels		2	7	9	2		11
	Variation de BFR opérationnel	49	123	75	247	11	31	289
	Cash-flow opérationnel	340	145	473	958	(24)	(33)	902
	Actifs immobilisés	2 662	693	12 289	15 644	729	2 721	19 094
	Capitaux employés	2 000	721	282	3 003	1 127	854	4 984
Autres	Effectifs	9 719	13 251	10 542	33 512	12 211	2 288	48 011

Annexe 7 : Détail du calcul du ROACE

Millions d'euros	CAP. EMPL. MOY.		ROP net		ROCE	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Nucléaire	3 497	3 176	365	398	10,4 %	12,5%
T&D		1 415		20		1,4%
Composants	1 563	1 362	n/s	52	n/s	3,8%
Autres	161	198	n/s	n/s	n/s	n/s
Total Groupe	5 221	6 151	248	419	4,7 %	6,8%

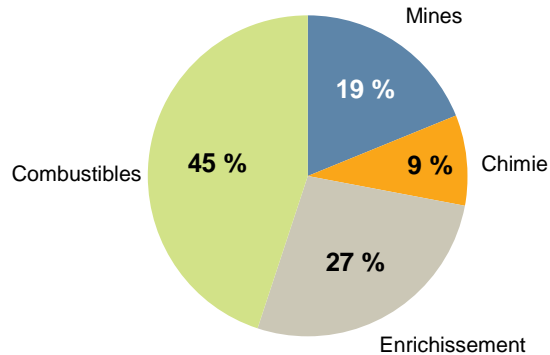
- ▶ ROACE = ROP net / capitaux engagés moyens
- ▶ ROP net = Résultat opérationnel moins l'impôt normatif
- ▶ Impôt normatif = impôt obtenu par application d'un taux moyen pour toutes les entités sauf celles qui bénéficient d'un taux spécifique (Eurodif notamment)

Annexe 7 : Détail du calcul du ROACE

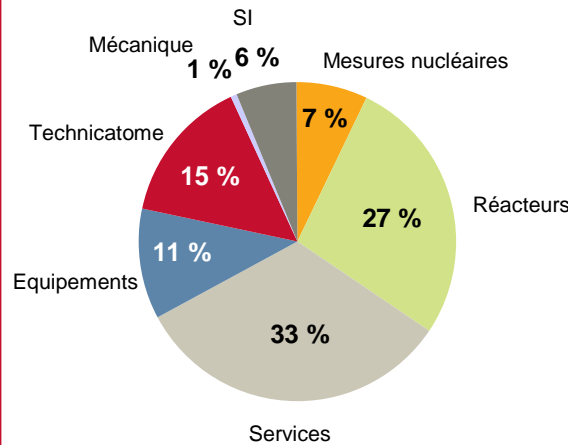
Millions d'euros	GROUPE	
	2003	2004
ROP net	248	419
Immos incorporelles	482	609
Ecart d'acquisitions	2 186	2 770
Immos corporelles	3 444	3 697
Avances sur immos	(1 167)	(1 092)
BFR opérationnel	(40)	(86)
Capitaux engagés	4 905	5 897
Capitaux eng. moyens	5 220	6 151
ROACE	4,7%	6,8%

Annexe 8 : Chiffre d'affaires par BU

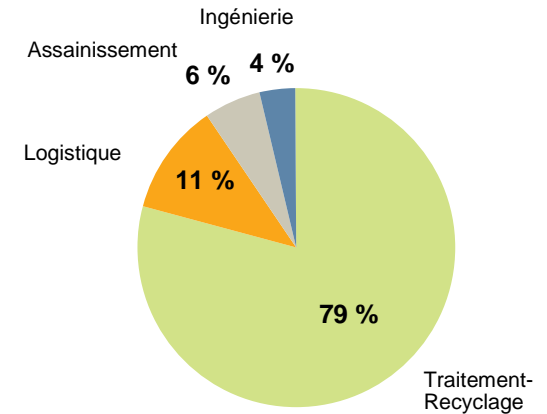
Répartition du CA 2004 du pôle Amont



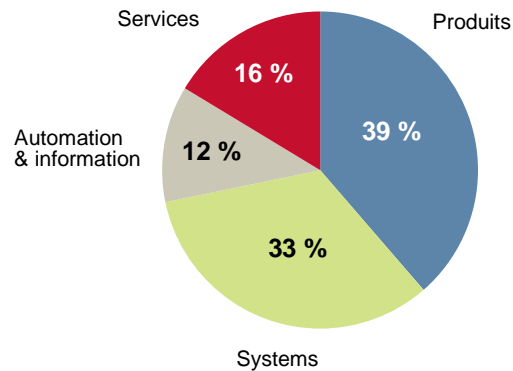
Répartition du CA du pôle Réacteurs & Services



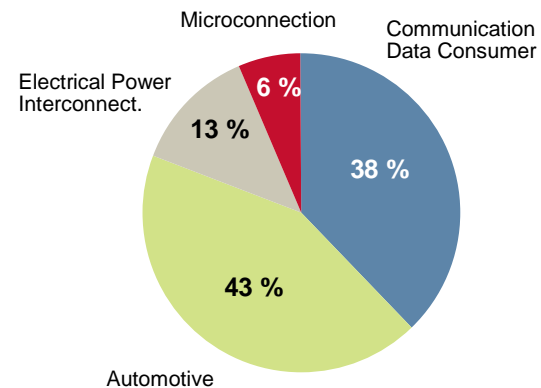
Répartition du CA 2004 du pôle Aval



Répartition du CA du pôle Transmission et Distribution

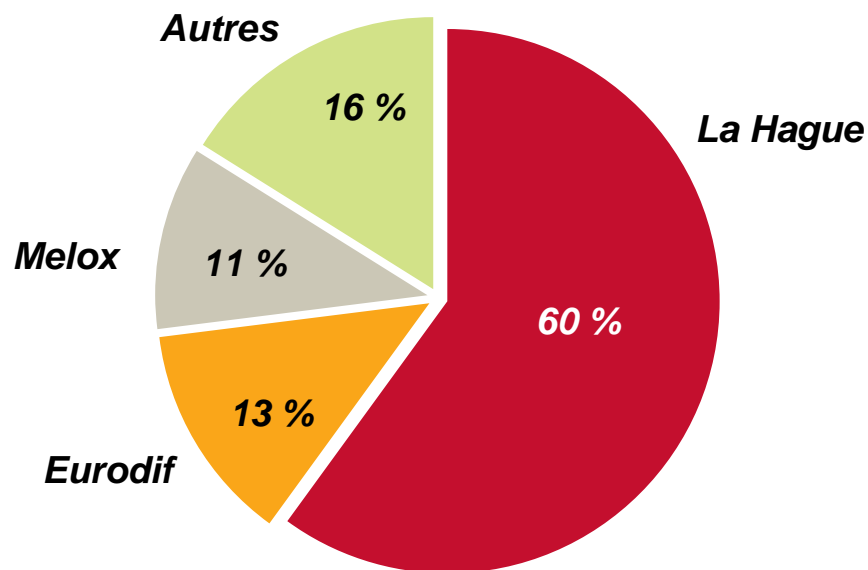


Répartition du CA du pôle Connectique



Répartition de la provision pour démantèlement

Répartition de la provision de démantèlement
par site au 31.12.04*



* quote-part Areva : 3 949 millions d'euros au 31.12.04

Annexe 10 : Evolution des dépenses de démantèlement

► Evolution des dépenses de démantèlement

