



AREVA

L'ENERGIE AU SENS PROPRE

***Résultats et perspectives à mi-2008
groupe AREVA***

Vendredi 29 août 2008

► 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 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 2008 (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.

Faits marquants et performance d'ensemble

Faits marquants et événements récents (1/2)

- ▶ **AREVA consolide son avance sur le cycle du combustible**
 - ◆ Accord stratégique avec le Kazakhstan dans l'amont du cycle
 - ◆ Obtention du permis d'exploitation minier en Namibie
 - ◆ Coopération avec MHI élargie au combustible nucléaire au Japon
 - ◆ Construction d'une usine de MOX aux Etats-Unis

- ▶ **AREVA poursuit sa stratégie de partenariats auprès des clients électriciens**
 - ◆ SUEZ : accords commerciaux long terme et entrée minoritaire au capital de GBII
 - ◆ E.ON : partenariat global dans les Réacteurs et Services

- ▶ **AREVA développe ses grands projets**
 - ◆ Sélection du site de construction de l'usine américaine d'enrichissement
 - ◆ GBII, FA3, Taishan : progression en ligne avec les calendriers
 - ◆ OL3 :
 - Respect du jalon du 30 juin pour le démarrage des activités de montage
 - Satisfaction de l'Autorité de Sûreté finlandaise STUK
 - Complément de provisions

- ▶ **AREVA intègre ses acquisitions récentes dans les Energies Renouvelables**
 - ◆ **Eolien**
 - Multibrid : industrialisation des capacités de production
 - Cession de REpower
 - ◆ **Biomasse : développement des projets au Brésil (Koblitz), en France, en Allemagne et aux Etats-Unis**

- ▶ **AREVA se renforce sur les zones et segments de croissance dans la Transmission & Distribution**
 - ◆ **Haute tension : contrat IFA 2000 et 2 sous-stations Dubai**
 - ◆ **Secteur industriel : contrat avec Rio Tinto Alcan**
 - ◆ **Dynamisme des activités en Inde**
 - AREVA, numéro 1 au 1^{er} semestre 2008 (+ 90 % de prises de commandes)
 - AREVA sélectionné pour l'aéroport international de New Delhi
 - ◆ **19 projets industriels de construction ou d'extension de capacités**
 - ◆ **Réseaux intelligents : fourniture d'un système de pilotage du réseau pour North China Grid en vue de sécuriser l'approvisionnement en électricité de Beijing durant les Jeux Olympiques**

Chiffres clés au 30 juin 2008

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2008	Δ 08/07
Carnet de commandes	33 553	38 123	+ 13,6 %
Chiffre d'affaires	5 373	6 168	+ 14,8 %
Résultat Opérationnel <i>% du CA</i>	207 <i>3,9 %</i>	539 <i>8,7 %</i>	+ 332 M€ <i>+ 4,8 pts</i>
Résultat Net Part Groupe	295	760	+ 465 M€
Résultat net par action	8,31 €	21,45 €	+ 13,14 €
Cash-flow opérationnel*	(513)	(521)	
	31.12.07	30.06.08	
Gearing (hors put des minoritaires)**	26,2 %	30,1 %	

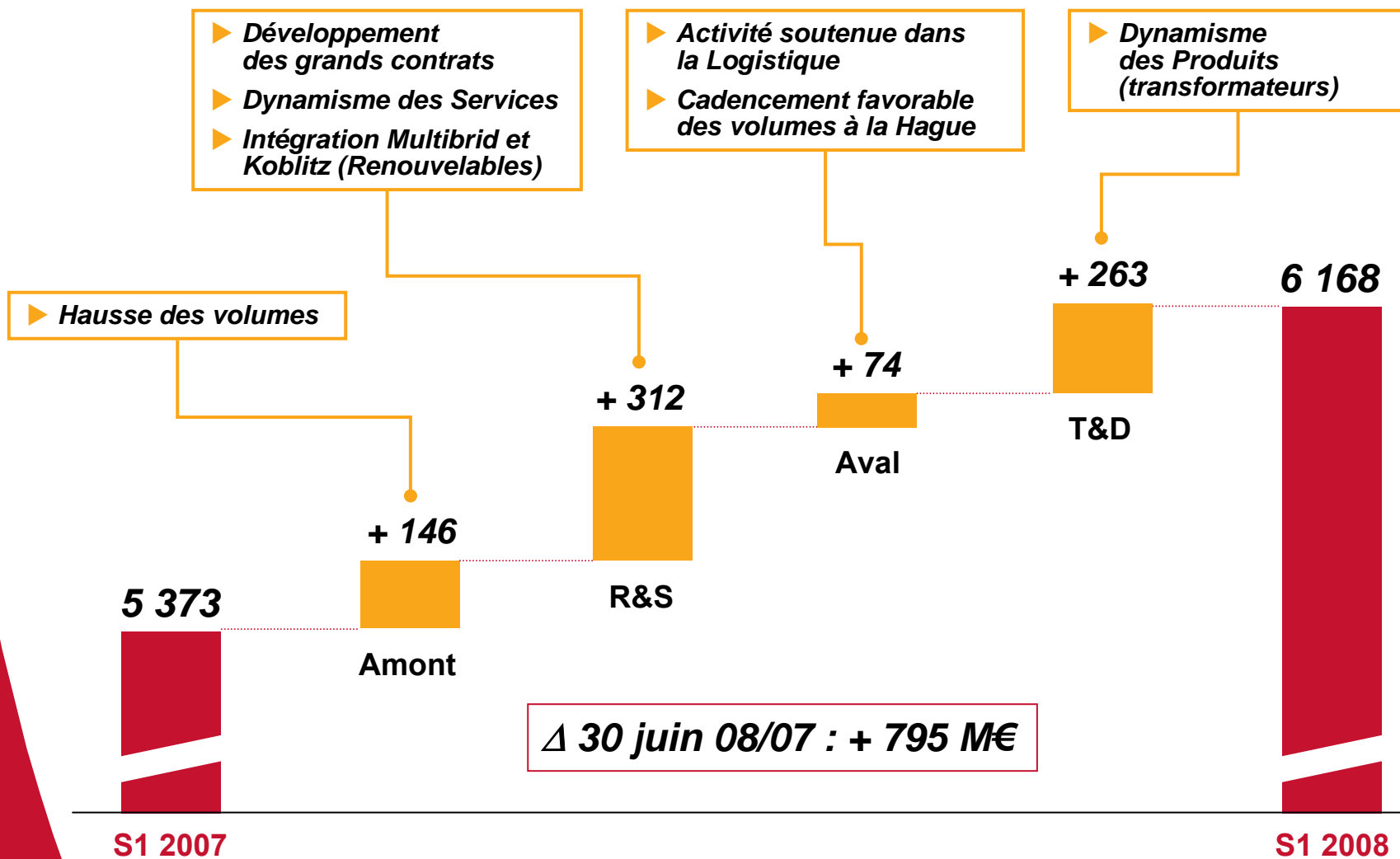
Croissance organique*
+ 16,0 %**

* EBE +/- variation de BFR Opérationnel - Investissements opérationnels nets de cession

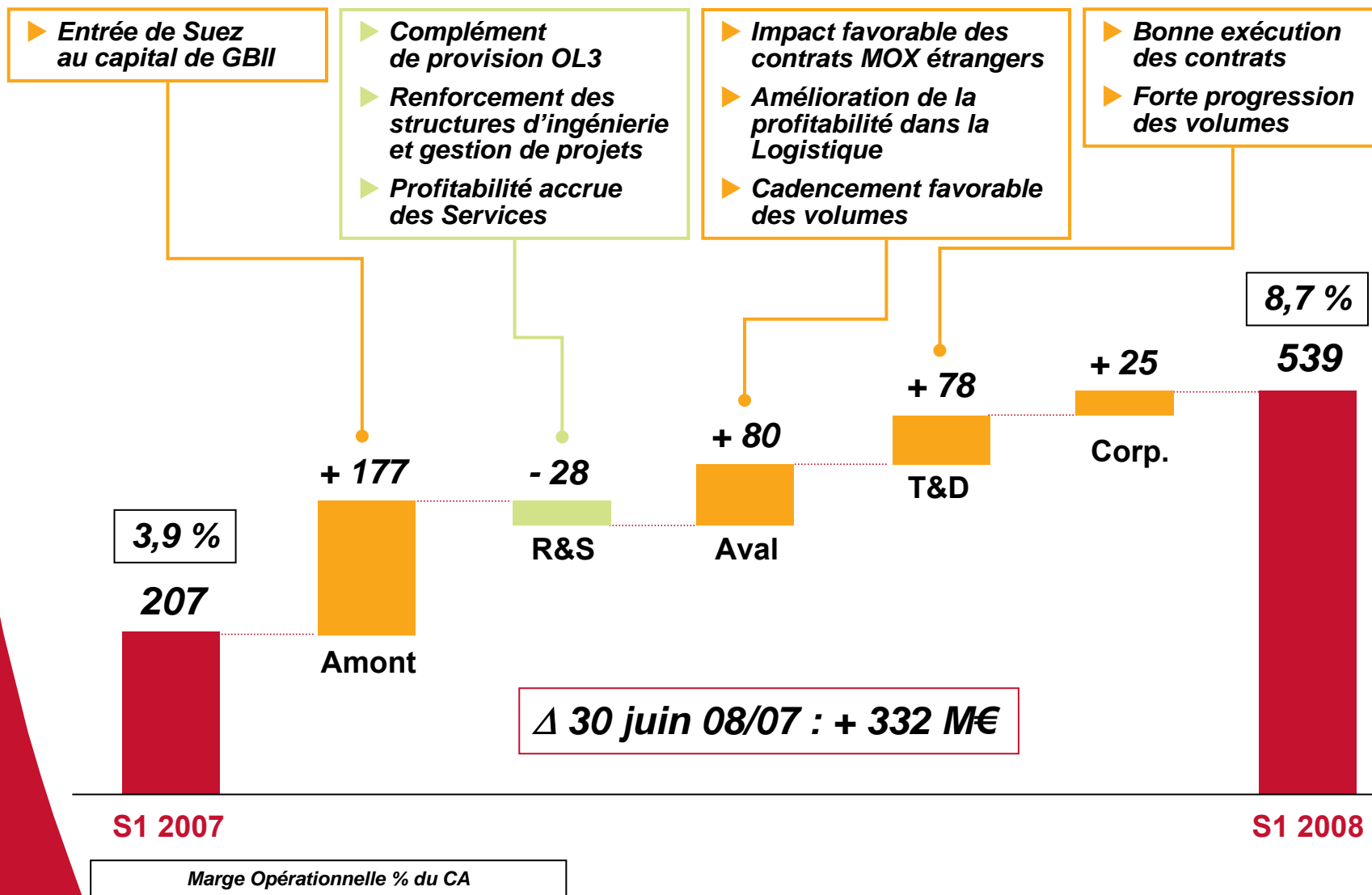
** Gearing : dette nette / fonds propres (incluant les minoritaires)

*** à taux de change et périmètre constants

Croissance de 14,8 % du chiffre d'affaires (16,0 % à données comparables)



Progression du résultat opérationnel



Cash-flow opérationnel libre

	EBE		Δ BFR Op.		CAPEX Op. nets		Cash-flow Op. libre avant impôts	
<i>En millions d'euros</i>	1S 07	1S 08	1S 07	1S 08	1S 07	1S 08	1S 07	1S 08
Groupe	451	863	(459)	(739)	(501)	(455)	(513)	(521)

- ▶ **Poursuite du programme d'investissements :**
 - ◆ projets Amont : mines, GBII (net des apports en capital de SUEZ)
 - ◆ compléments de gamme dans les Réacteurs
 - ◆ investissements de capacité dans les forgés (Creusot) et certification de l'EPR dans plusieurs pays (notamment Etats-Unis)
 - ◆ 19 nouveaux sites industriels en construction et/ou extension dans le pôle T&D

- ▶ **Augmentation du BFR, liée à :**
 - ◆ la reconstitution de stocks dans l'Amont
 - ◆ l'augmentation des créances clients dans le T&D, en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires

- ▶ **Effet de l'entrée de Suez au capital de GBII (EBE et investissements nets)**

Investissements dans la R&D et les ressources humaines

Investissement dans la technologie

Effort global de R&D, en millions d'euros

- ▶ Intensification des efforts d'exploration (uranium)
- ▶ Travaux de certification de l'EPR
- ▶ Nouvelles générations de combustible
- ▶ Technologie Ultra Haute Tension et réseaux intelligents (T&D)

370
(6,8 % du CA)



S1 2007

459
(7,4 % du CA)



S1 2008

Investissement en capital humain

Recrutements S1 2008 vs S1 2007

5 200



S1 2007

6 000



S1 2008

Effectifs

62 400



Au 30.06.07

71 000

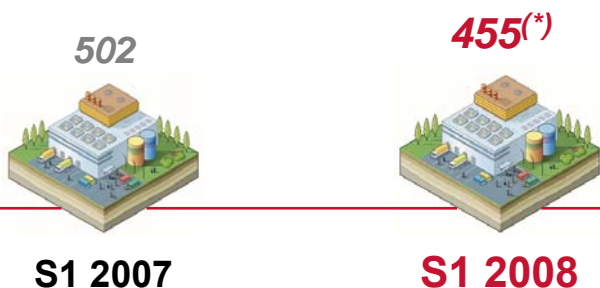


Au 30.06.08

Réalisation du programme d'investissements opérationnels

Investissements opérationnels en millions d'euros

- ▶ Montée en puissance des projets miniers (Namibie, Canada, Niger)
- ▶ Projet GBII
- ▶ Comurhex II
- ▶ Capacités de production dans les Réacteurs et Services
- ▶ Certifications de l'EPR et développement de l'ATMEA et SWR
- ▶ Capacités de production T&D



(*) y/c apport en capital de SUEZ dans GBII

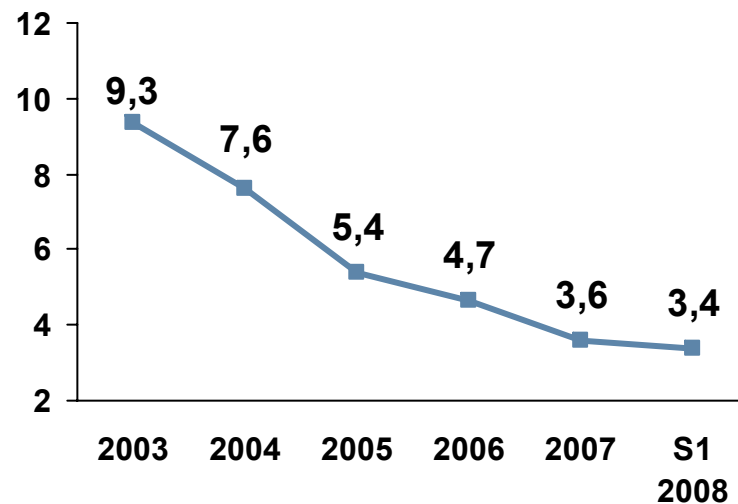
Exemples de programmes d'investissements engagés

- ▶ Investissements miniers
 - ◆ Imouraren : programme d'1 Md€ sur 5 ans pour 5 000 tU/an
- ▶ Forgés – Creusot : **70 M€**
 - ◆ Augmentation de la capacité de production de lingots chez Industeel
 - ◆ Augmentation de la capacité de forgeage dans les usines AREVA
- ▶ Composants mobiles (Jeumont) : **60 M€**
 - ◆ Doublement de la capacité
 - ◆ Création d'un centre de test en conditions réelles des pompes primaires
- ▶ T&D : un programme de plus de **250 M€**
 - ◆ 16 sites en construction (Asie, Europe, Amériques)
 - ◆ Augmentation de capacité sur 3 sites existants

- ▶ Au S1 2008, en France, AREVA a connu **7 incidents*** de niveau 1** contre **56** recensés au niveau national
- ▶ AREVA a consacré plus de **300 M€ en 2007** à la sûreté, sécurité et au maintien de ses installations et y alloue **400 M€ en 2008**

Taux de fréquence d'accidents***

AREVA a divisé par 2,8 son taux de fréquence en cinq ans



Le taux de fréquence moyen de l'industrie française est de **25,7** (année 2006 – source INRS)

* : Sur installations nucléaires de base et transport de matières radioactives

** : L'échelle d'INES comprend 8 niveaux de 0 (déviation) à 7 (accident majeur)

Niveau 0 : Ecart classé en-dessous de l'échelle INES; déviation par rapport au fonctionnement normal des installations ou au déroulement normal des transports

Niveau 1 : Anomalie sortant du régime de fonctionnement autorisé

Niveau 2 : Incident assorti de conséquences à l'intérieur du site (contamination importante / surexposition d'un travailleur) et/ou de défaillances importantes des dispositions de sûreté

*** : Sur douze mois glissants

Performances des pôles

Pôle Amont : très forte contribution à la profitabilité

<i>En millions d'euros</i>	30.06.07	30.06.08	Δ 08/07 (%)
Carnet de commandes	17 223	19 108	10,9 %
CA contributif	1 342	1 488	10,9 %
ROP contributif <i>% du CA</i>	223 <i>16,6 %</i>	400 <i>26,9 %</i>	x 1,8 + 10,3 pts
CFO libre avant IS*	(122)	(46)	+ 62 %

** EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net*

- ▶ **Prises de commandes : contrats pluriannuels aux Etats-Unis, au Japon et en France**
- ▶ **CA en hausse de 10,9 % : dynamisme des ventes Export, notamment en Asie**
- ▶ **Performance opérationnelle marquée par l'accord global avec SUEZ comprenant notamment l'entrée minoritaire au capital de GBII**
- ▶ **CFO libre marqué principalement par l'apport en trésorerie lié à l'entrée minoritaire au capital de GBII**

Sécuriser les approvisionnements de nos clients

Accès aux ressources minières

Projets dans les Mines

► Projets et partenariats :

◆ *Kazatomprom – KATCO* (Kazakhstan)

- Montée en puissance de la production et accord pour passer à 4 000 tU/an
- Combustibles : coopération industrielle et exclusivité pour la commercialisation de 400 t/an

◆ *Namibie - Trekkopje*

- Obtention du permis d'exploitation
- Entrée en production fin 2009

◆ *Cameco - Cigar Lake* : date de redémarrage des travaux de mise en exploitation à confirmer prochainement par l'opérateur Cameco

► Effort accru de prospection

Indice de Prix de l'Uranium au 30.06.2008 (\$/lb U3O8)

► Prix LT* : 82,5 \$ (80,0 \$ au 15.08)

► Prix CT* : 59 \$ (64,5 \$ au 15.08)

► Prix moyen de vente AREVA : 36,6 \$ (35,5 \$ au 30.06.2007)

*Source : Ux Consulting et TradeTech

Sécuriser les approvisionnements de nos clients

Développement des capacités d'enrichissement

▶ **France - GBII**

- ◆ Capacité : 7,5 MUTS
- ◆ Démarrage des opérations d'assemblage des premières centrifugeuses par ETC conformément au planning
- ◆ Confirmation de la date de mise en service du premier module (courant 2009)

▶ **Etats-Unis – "Eagle Rock Enrichment Facility"**

- ◆ Capacité : 3 MUTS – phase 1
- ◆ Sélection du comté de Bonneville dans l'Etat de l'Idaho
- ◆ Processus diplomatique et demandes d'autorisations auprès des autorités américaines en cours
- ◆ Fort soutien des électriciens américains

R&S : développement des grands contrats

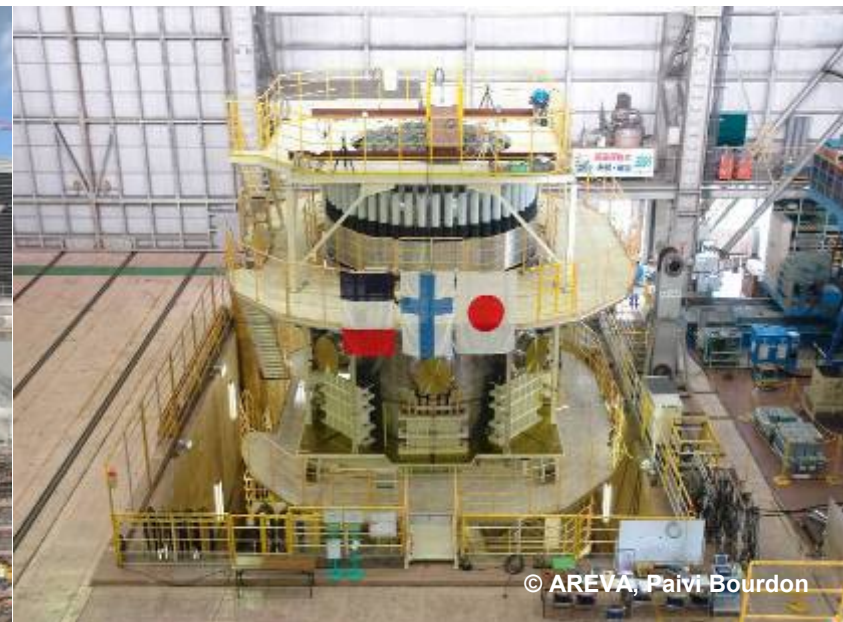
<i>En millions d'euros</i>	30.06.07	30.06.08	Δ 08/07 (%)
Carnet de commandes	5 597	7 633	36,4 %
CA contributif	1 154	1 466	27,0 %
ROP contributif	(230)	(258)	- 12,2 %
<i>% du CA</i>	<i>- 19,9 %</i>	<i>- 17,6 %</i>	<i>+ 2,3 pts</i>
CFO libre avant IS*	(236)	(407)	- 72,5 %

* EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net

- ▶ **Entrée en carnet de commandes au S1 2008 : contrats dans l'Ingénierie et les Services aux Etats-Unis et en France**
- ▶ **Forte croissance du CA tirée par le développement des grands contrats, le bon niveau des activités d'Ingénierie et des Services, l'intégration de Multibrid et Koblitz**
- ▶ **Résultat opérationnel qui intègre un complément de provision sur OL3 pour prendre en compte :**
 - ◆ **Les surcoûts liés à la mobilisation de moyens additionnels pour tenir le calendrier (main d'œuvre, composants) et compenser les modalités d'intervention du client**
 - ◆ **Les difficultés et les risques sur des activités gérées par certains sous-traitants**
- ▶ **Effet positif des Services sur la marge opérationnelle**
- ▶ **CFO libre marqué par la baisse de l'EBE et la hausse des investissements opérationnels**

Avancement physique du projet OL3

- ▶ **Achèvement du forgeage des tuyauteries primaires et du tubage des générateurs de vapeur**
- ▶ **Mise en place dans le bâtiment réacteur de l'enceinte de la piscine**
- ▶ **Succès du test en pression de la cuve du réacteur qui sera livrée sur site avant la fin de l'année 2008**
- ▶ **Respect du jalon du 30/06 : lancement des opérations de montage des tuyauteries auxiliaires**

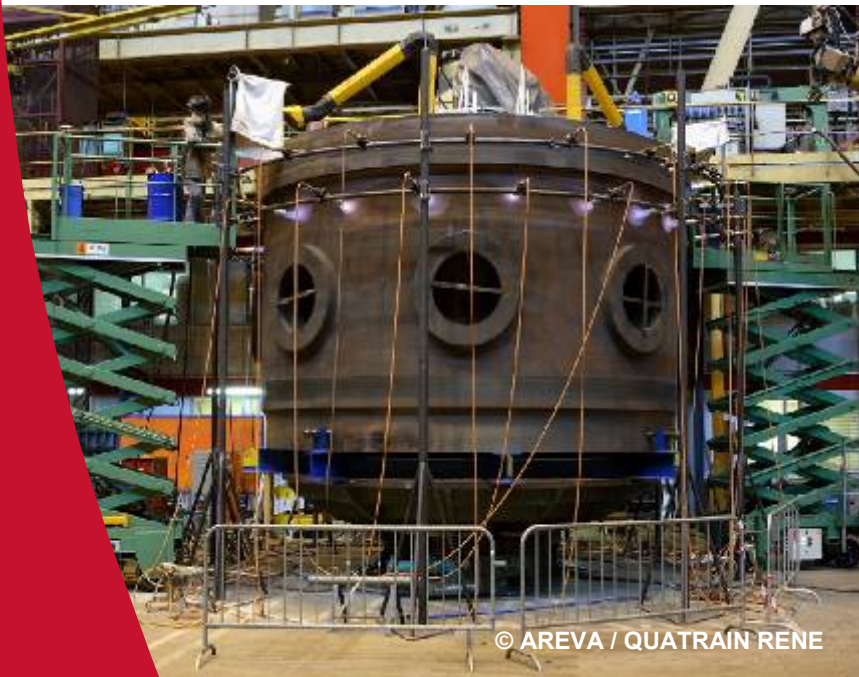


- ▶ **Nomination par TVO d'un nouveau directeur de projet OL3**
- ▶ **50 mesures d'amélioration et d'accélération décidées par les managements TVO, AREVA, SIEMENS (déployées ou en cours de déploiement)**
 - ◆ Gestion du circuit de document
 - ◆ Hiérarchisation des sujets au regard du chemin critique du projet
 - ◆ Mesures complémentaires en cours de discussion (gestion des interfaces du projet)
- ▶ **Accélération des actions entamées par le consortium AREVA/SIEMENS pour faire valoir ses droits : lancement d'une première procédure d'arbitrage**
- ▶ **Relation avec l'Autorité de Sûreté finlandaise STUK**
 - ◆ *"... I want to assure you that my judgment of the Olkiluoto 3 project success is based solely on the actual performance of AREVA in providing adequate quality and safety. In spite of some difficulties met in the past I have no doubt about the acceptability of the final product. I have tried to indicate in all of my discussions with the technical and public audience that I am still very pleased with the choice made by TVO when they signed the contract with AREVA in 2003.*
 - I fully recognize the value of AREVA's pioneering work in re-establishing the capability for nuclear construction in the western world and in the USA, and I do not believe that any other company could have done better in these circumstances."*
 - Jukka Laaksonen – General Director STUK – Lettre à Anne Lauvergeon - 26 mai 2008
 - ◆ *"AREVA et ses sous-traitants sont toujours les leaders mondiaux du nucléaire. Ils possèdent le produit le meilleur et le plus sûr."*
 - Jukka Laaksonen – General Director STUK
Intervention de sur une chaîne de télévision finlandaise MTV3 – 22 août 2008

Avancement des EPRs en construction

Flamanville 3 - Fourniture de la chaudière nucléaire

- ▶ **AREVA en charge de la fourniture de la chaudière nucléaire**
- ▶ **Fabrication des équipements conforme au planning**
 - ◆ **Fabrication de la cuve, du couvercle et des générateurs de vapeur en cours**
 - ◆ **Pressuriseur : approvisionnements lancés auprès des fournisseurs**
 - ◆ **Branches primaires coulées et forgées**
- ▶ **Avancement des études d'ingénierie conforme aux échéances du client**



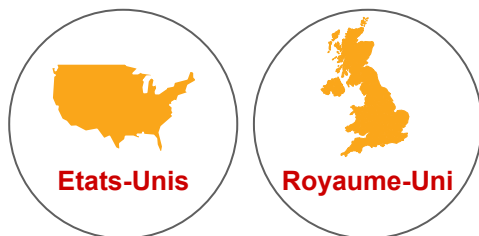
Avancement des EPRs en construction

Ilots nucléaires Taishan 1&2

- ▶ **AREVA en charge de l'ingénierie et de la fourniture des composants pour deux îlots nucléaires EPR**
- ▶ **Site en cours de préparation par CGNPC - cérémonie d'excavation (26/08/08)**
- ▶ **Rapport de sûreté préliminaire remis au client par AREVA (22/07/08)**
- ▶ **"Autorisation to proceed" obtenue de la part des Autorités chinoises (juil. 08)**
- ▶ **Première délégation d'ingénieurs chinois en formation chez AREVA**



Réacteurs AREVA : projets et appels d'offres en cours



Europe, Asie...

EPRs déjà sélectionnés

- ▶ Royaume-Uni : E.ON, EDF
- ▶ Etats-Unis : Constellation, AmerenUE, PPL, Amarillo, Alternate Energy Holding Inc
- ▶ France : 2^{ème} EPR annoncé

Appel d'offres & propositions en cours

- ▶ Afrique du Sud (réponse attendue au S2 2008)
- ▶ Canada
- ▶ Emirats Arabes Unis

Design en développement

- ▶ ATMEA – 1 100+ MWe (avec MHI)
- ▶ SWR – 1 250+ MWe (avec EON)

Pôle Aval : cadencement favorable de l'activité au premier semestre 2008

<i>En millions d'euros</i>	30.06.07	30.06.08	Δ 08/07 (%)
Carnet de commandes	6 621	5 591	- 15,6 %
CA contributif	856	930	8,7 %
ROP contributif <i>% du CA</i>	95 <i>11,1 %</i>	175 <i>18,8 %</i>	+ 84 % + 7,7 pts
CFO libre avant IS*	(73)	73	200 %

* EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net

- ▶ **Entrées en carnet de commandes : assemblages MOX (Kansai et Kuysu), assistance à JNFL sur Rokkasho Mura**
- ▶ **Croissance du chiffre d'affaires tirée par un niveau d'activité soutenu dans la logistique et un cadencement favorable des volumes de recyclage**
- ▶ **Résultat opérationnel en forte hausse : effet mix clients très favorable dans le combustible MOX, amélioration de la rentabilité dans la Logistique, cadencement des volumes favorable au S1 dans le recyclage**
- ▶ **CFO libre en hausse : forte croissance de l'EBE**

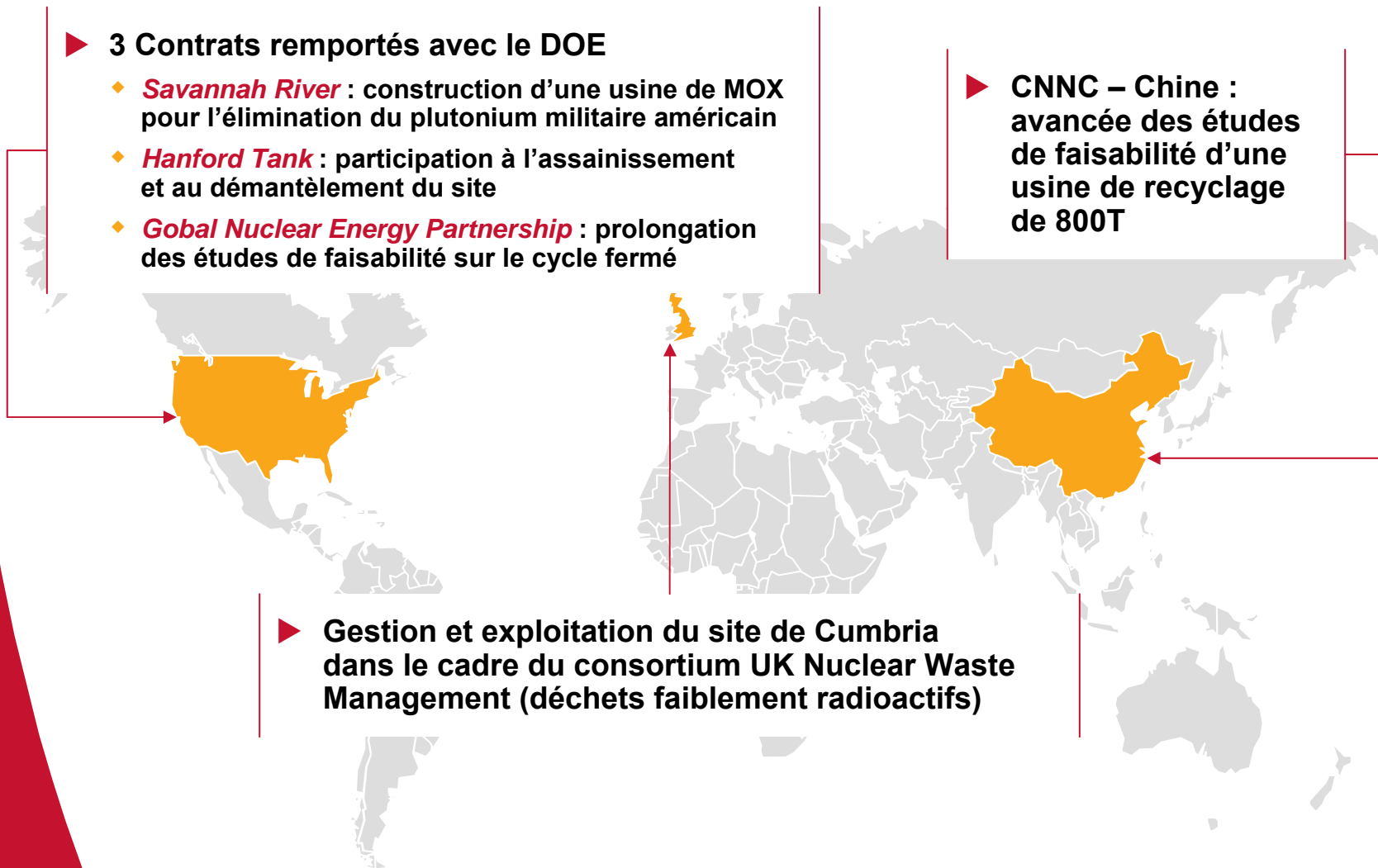
Reconnaissance mondiale du leadership d'AREVA dans l'Aval du cycle

▶ 3 Contrats remportés avec le DOE

- ◆ *Savannah River* : construction d'une usine de MOX pour l'élimination du plutonium militaire américain
- ◆ *Hanford Tank* : participation à l'assainissement et au démantèlement du site
- ◆ *Global Nuclear Energy Partnership* : prolongation des études de faisabilité sur le cycle fermé

▶ CNNC – Chine : avancée des études de faisabilité d'une usine de recyclage de 800T

▶ Gestion et exploitation du site de Cumbria dans le cadre du consortium UK Nuclear Waste Management (déchets faiblement radioactifs)



T&D : forte contribution à la croissance et à la profitabilité

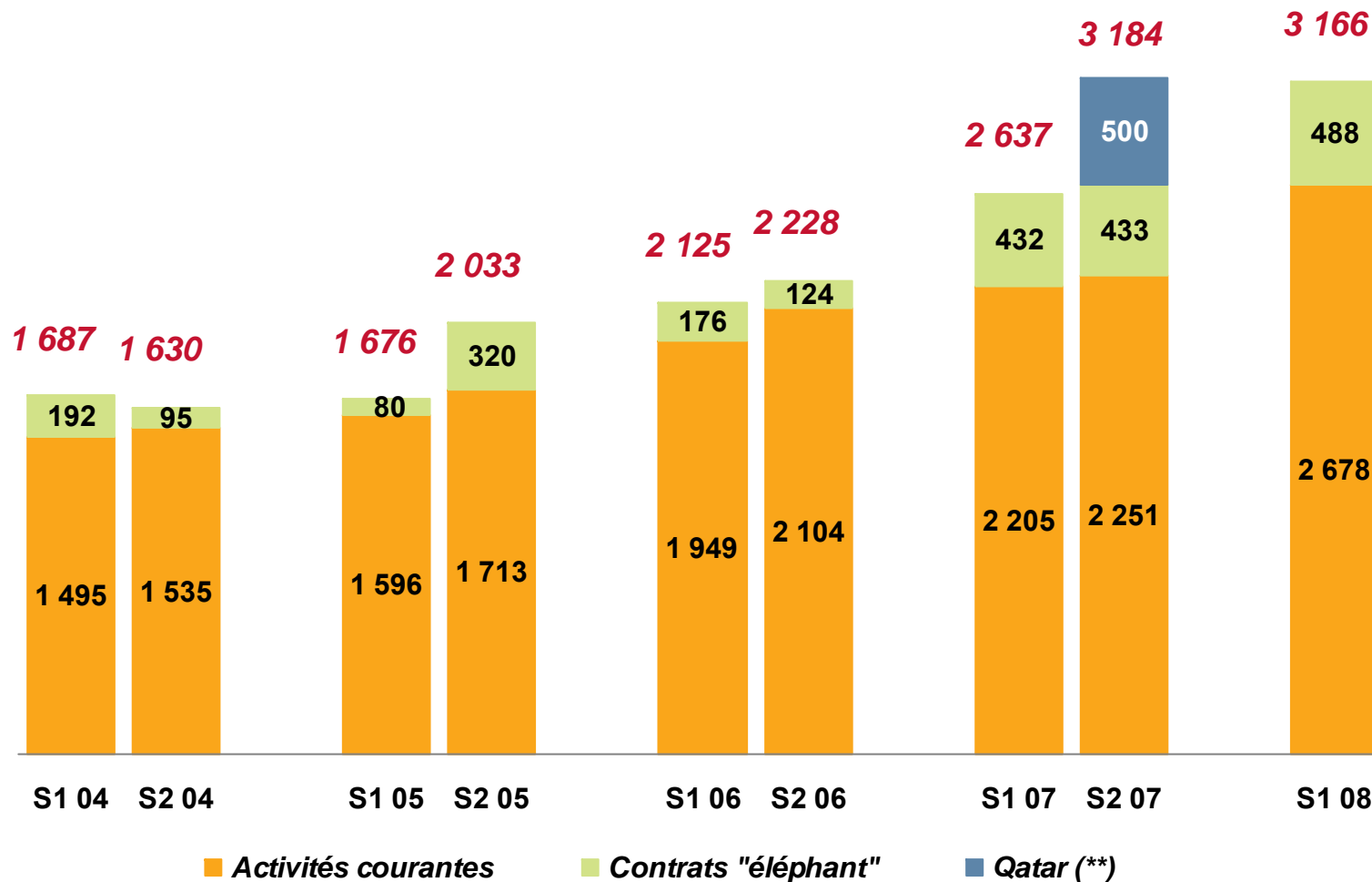
<i>En millions d'euros</i>	30.06.07	30.06.08	Δ 08/07 (%)
Carnet de commandes	4 116	5 791	40,7 %
CA contributif	2 021	2 284	13 %
ROP contributif <i>% du CA</i>	175 <i>8,7 %</i>	253 <i>11,1 %</i>	44,6 % <i>+ 2,4 pts</i>
CFO libre avant IS*	17	- 45	n.s

** EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net*

- ▶ **Dynamisme des activités commerciales avec le niveau record des prises de commandes pour un premier semestre : 3,2 Md€, soit + 20 % par rapport au S1 2007**
- ▶ **Progression du chiffre d'affaires de 13 % tirée par les *Produits* et *Automation***
- ▶ **Résultat opérationnel en forte hausse dans les *Produits* et *Systèmes***
- ▶ **Cash-flow opérationnel : hausse des investissements et du BFR en liaison avec la croissance de l'activité**

T&D : Vitalité et solidité des prises de commandes

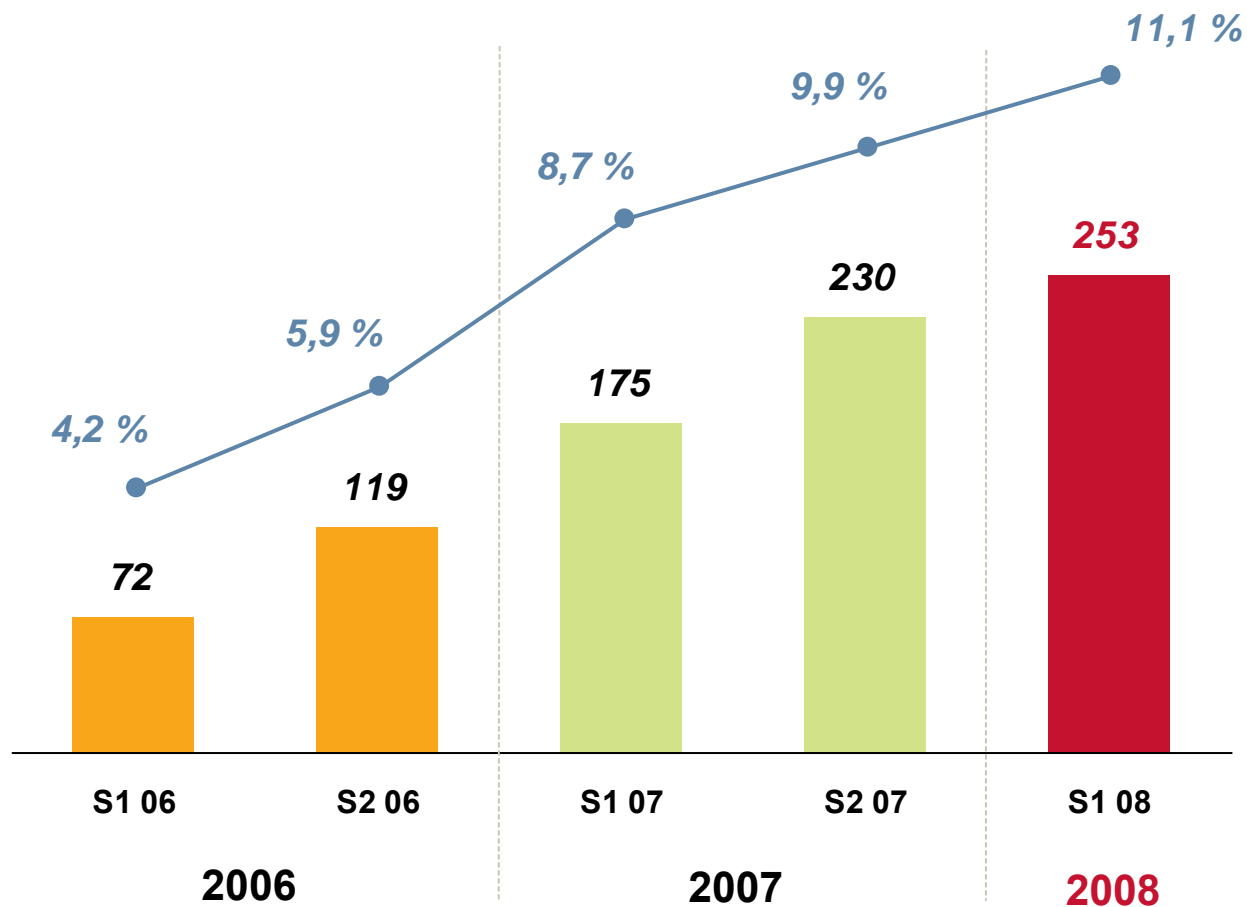
► **Prise de commandes en M€ ***



* Avant éliminations inter-pôles

** Cours de change 31/12/2007

T&D : objectif de taux de marge opérationnelle à deux chiffres atteint avec 18 mois d'avance



Résultats et Perspectives

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2008	Δ 08/07 (%)
Chiffre d'affaires	5 373	6 168	14,8 %
Résultat opérationnel	207	539	x 2,6
Résultat financier	118	213	+ 80,5 %
Impôt	(53)	(74)	(21)
QP dans résultats entreprises associées	34	121	x 3,6
Part des minoritaires	12	38	x 3,2
Résultat net, part du groupe	295	760	x 2,6

- ▶ **Résultat financier : plus-value de cession de titres REpower**
- ▶ **Entreprises associées : réduction de la perte enregistrée par STMicro et forte croissance des résultats d'Eramet**
- ▶ **Minoritaires : amélioration des résultats d'Eurodif et T&D India et impact sur les minoritaires d'AREVA NP du complément de provision OL3**

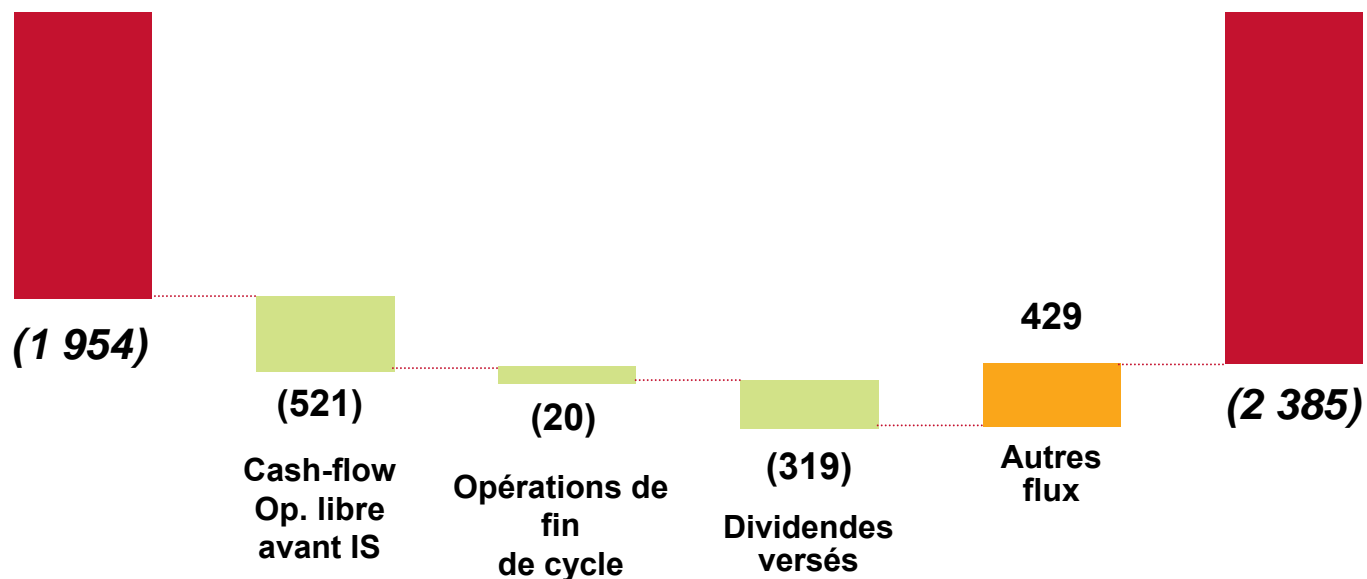
En millions d'euros

Dette nette
hors put
Minoritaires

Dette nette
hors put
Minoritaires

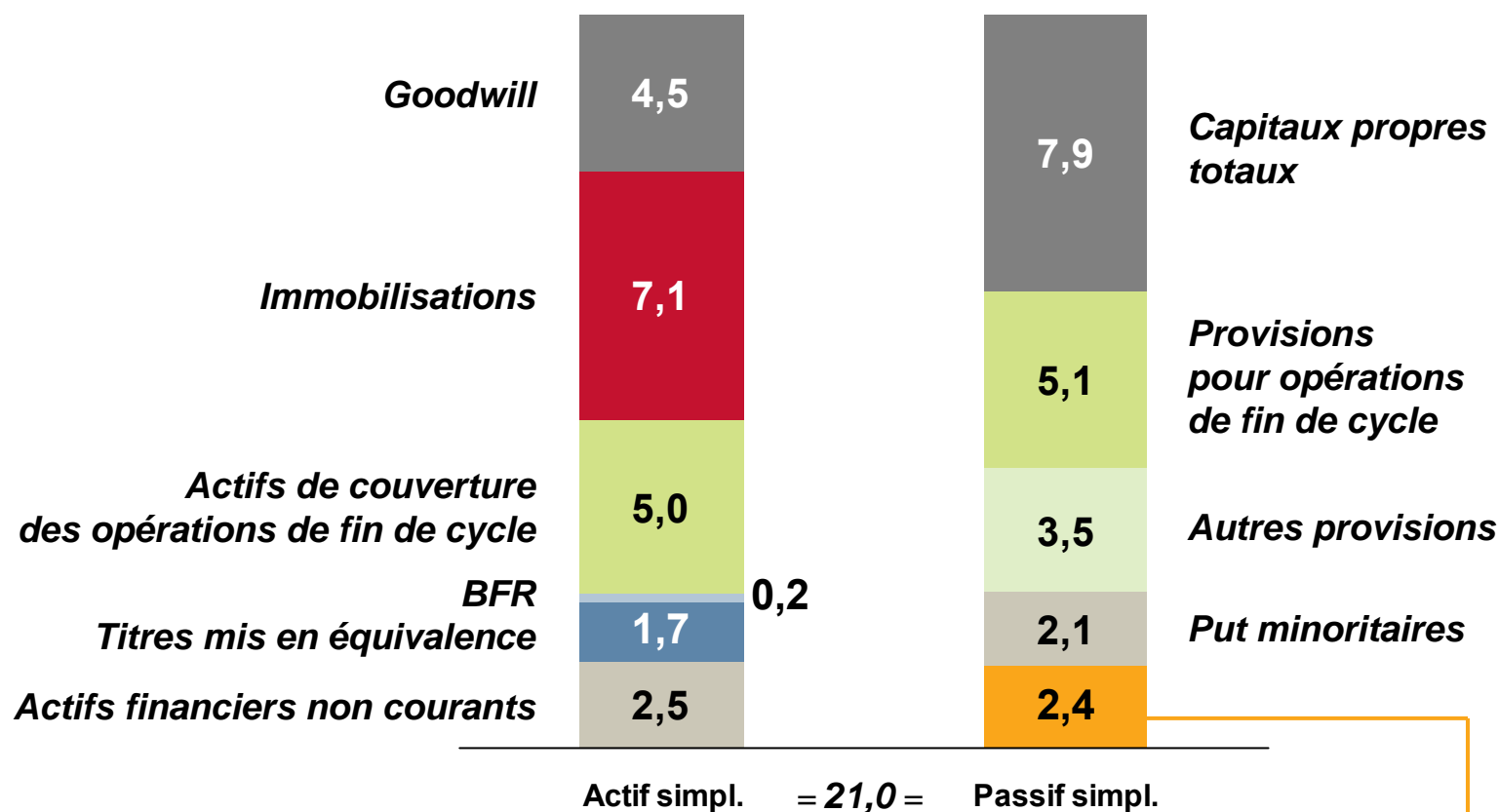
31.12.07

30.06.08



- ▶ Cession des Titres REpower
- ▶ Gearing hors put des minoritaires : 30,1 %
- ▶ La valeur des put des minoritaires s'établit à 2 074 millions d'euros

En milliards d'euros



Endettement net hors Put minoritaires* : 2 385 M€

(*) Endettement net hors put = dettes financières incluant les avances rémunérées - trésorerie - VMP - compte courant financier actif

- ▶ **Forte croissance du carnet de commandes et du chiffre d'affaires**
- ▶ **Progression du résultat opérationnel**
- ▶ **Poursuite du programme d'investissements**



AREVA

L'ENERGIE AU SENS PROPRE

Annexe 1a - Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2008
Coût de l'endettement net	(12)	(76)
Opérations de fin de cycle	44	1
Résultat financier sur portefeuille dédié	107	65
Désactualisation de la provision	(63)	(64)
Résultat sur cession de titres et variation de valeur	19	354
Désactualisation de la provision pour retraites	(28)	(35)
Autres produits et charges	94	(32)
Résultat financier	118	213

Annexe 1b – Forte progression de la quote-part de résultat des entreprises associées

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2008
STMicroelectronics	(46)	(3)
Groupe Eramet	71	116
Autres	9	8
Total	34	121

Annexe 1c - Part des minoritaires

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2008
AREVA NP (ex Framatome ANP)	(38)	(44)
AREVA NC (ex COGEMA)	37	68
AREVA T&D et Autres	13	14
Total	12	38

Annexe 2 : Évolution du CA du 1^{er} semestre 2008 vs 1^{er} semestre 2007 à périmètre comparable

<i>En millions d'euros</i>	S1 2008	S1 2007				
	Chiffre d'affaires publié*	CA comparable	Impact Taux de change	Impact périmètre	Harmonisation des méthodes Comptables	CA publié
Pôle Amont	1 488	1 307	(52)	17	0	1 342
Pôle Réacteurs et Services	1 466	1 116	(36)	(2)	0	1 154
Pôle Aval	930	853	(3)	0	0	856
Nucléaire	3 883	3 276	(92)	16	0	3 352
Pôle T&D	2 284	2 040	(63)	82	0	2 021
Corporate	1	0	0	0	0	0
Total Groupe	6 168	5 316	(155)	97	0	5 373

* Chiffre d'affaires contributif

Annexe 3 : Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	S1 2008	S1 2007	Exercice 2007
Chiffre d'affaires	6 168	5 373	11 923
Autres produits de l'activité	18	12	21
Coût des produits et services vendus	(4 905)	(4 301)	(9 183)
Marge brute	1 281	1 084	2 762
Frais de recherche et développement	(205)	(197)	(421)
Frais commerciaux	(287)	(252)	(529)
Frais généraux et administratifs	(468)	(424)	(881)
Autres charges et produits opérationnels	219	(3)	(179)
Résultat opérationnel	539	207	751
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13	20	37
Coût de l'endettement financier brut	(89)	(32)	(110)
Coût de l'endettement financier net	(76)	(12)	(73)
Autres charges et produits financiers	289	130	138
Résultat financier	213	118	64
Impôt sur les résultats	(74)	(53)	(81)
Résultat net d'ensemble des entreprises intégrées	678	273	734
Quote-part de résultat des sociétés associées	121	34	148
Résultat net des activités poursuivies	799	306	882
Résultat net d'impôt des activités cédées	0	0	0
Résultat net de la période	799	306	882
- dont intérêts minoritaires	(38)	(12)	(139)
Résultat net part du groupe	760	295	743

Annexe 4 : Bilan - actif

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actifs non courants	21 393	21 425
Goodwills sur les entreprises intégrées	4 461	4 377
Immobilisations incorporelles	2 771	2 729
Immobilisations corporelles	4 366	4 204
Actifs de fin de cycle (part des tiers)	2 514	2 491
Actifs financiers de couverture des opérations de fin de cycle	2 490	2 873
Titres des entreprises associées	1 661	1 558
Autres actifs financiers non courants	2 475	2 588
Actifs du régime de pension	1	0
Actifs d'impôts différés	655	604
Actifs courants	10 448	9 251
Stocks et en-cours	3 201	2 817
Clients et comptes rattachés	4 399	3 884
Autres créances opérationnelles	1 724	1 402
Impôts courants – actif	100	94
Autres créances non opérationnelles	178	141
Trésorerie et équivalents de trésorerie	642	634
Autres actifs financiers courants	204	279
Actifs des activités destinées à être cédées	0	0
Total actif	31 841	30 676

Annexe 4 : Bilan - passifs et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres et intérêts minoritaires	7 916	7 464
Capital	1 347	1 347
Primes et réserves consolidées	4 455	3 925
Gains et pertes latents différés sur instruments financiers	895	1 117
Réserves de conversion	(271)	(138)
Résultat net de l'exercice – part du groupe	760	743
Intérêts minoritaires	729	470
Passifs non courants	11 674	11 951
Avantages du personnel	1 197	1 175
Provisions pour opérations de fin de cycle	5 135	5 075
Autres provisions non courantes	117	121
Dettes financières non courantes	4 282	4 302
Passifs d'impôts différés	944	1 277
Passifs courants	12 251	11 261
Provisions courantes	1 871	1 823
Dettes financières courantes	1 023	613
Avances et acomptes reçus	4 388	4 172
Fournisseurs et comptes rattachés	2 717	2 565
Autres dettes opérationnelles	2 118	1 921
Impôts courants - passif	64	127
Autres dettes non opérationnelles	71	41
Passifs des activités destinées à être cédées	0	0
Total passif et capitaux propres	31 841	30 676

Annexe 5 : Tableau de flux (1/2)

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net de l'ensemble	799	306	882
Moins : résultat des activités dédiées	-	-	-
Résultat net des activités poursuivies	799	306	882
Perte (profit) des entreprises associées	(121)	(34)	(148)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations et des titres de transaction de plus de trois mois	310	233	553
Perte de valeur des goodwill	-	-	-
Dotations nettes aux provisions	(25)	(19)	9
Effet net des désactualisations d'actifs et de provisions	108	98	147
Charge d'impôts (courants et différés)	74	53	81
Intérêts nets compris dans le coût de l'endettement financier	54	6	55
Perte (profit) sur cession d'actifs immobilisés et titres de transaction de plus de trois mois, variation de juste valeur	(270)	(104)	(160)
Autres éléments sans effet de trésorerie	(235)	(75)	(125)
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	694	466	1 294
Intérêts nets reçus (versés)	(42)	5	(26)
Impôts versés	(145)	(71)	(130)
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	506	400	1 138
Variation du besoin en fonds de roulement	(733)	(454)	(416)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(226)	(54)	722

Annexe 5 : Tableau de flux (2/2)

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(669)	(506)	(1 112)
Acquisitions d'actifs financiers non courants et prêts accordés	(449)	(649)	(1 127)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées nettes de la trésorerie acquise	(61)	(54)	(1 853)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	23	40
Cessions d'actifs financiers non courants et remboursements de prêts	432	757	1 204
Cessions de titres de sociétés consolidées nettes de la trésorerie cédée	493	-	-
Dividendes reçus des entreprises associées	78	50	52
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(162)	(379)	(2 796)
Augmentations de capital souscrites par les actionnaires minoritaires des sociétés intégrées	265	3	5
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(240)	(300)	(300)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des sociétés intégrées	(78)	(40)	(45)
Augmentation (diminution) des dettes financières	365	137	1 862
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	312	(200)	1 522
Diminution (augmentation) des titres détenues aux fins de transaction à plus de trois mois	7	179	178
Impact des variations de taux change	(1)	5	(7)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITE CEDEES	-	-	-
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(70)	(450)	(381)
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	520	901	901
Trésorerie à la clôture	642	506	634
Moins : concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	(192)	(55)	(113)
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	450	451	520

Annexe 6 : Informations sectorielles

S1 2008

<i>En millions d'euros</i>	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate	Total
Chiffre d'affaires contributif	1 487	1 466	930	2 284	1	6 168
EBE	533	(98)	205	255	(32)	863
<i>% du CA contributif</i>	<i>36 %</i>	<i>- 7 %</i>	<i>22 %</i>	<i>11 %</i>	<i>N/A</i>	<i>14 %</i>
Résultat opérationnel	400	(258)	175	253	(31)	539
<i>% du CA contributif</i>	<i>27 %</i>	<i>- 18 %</i>	<i>18,8 %</i>	<i>11 %</i>	<i>N/A</i>	<i>9 %</i>
Variation du BFR opérationnel	(264)	(130)	(87)	(198)	(59)	(739)
Investissement opérationnels nets	(125)	(178)	(44)	(99)	(9)	(455)
Cash-flow opérationnel libre avant impôt	(46)	(407)	73	(45)	(96)	(521)

S1 2007

<i>En millions d'euros</i>	Amont	Réacteurs et Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate	Total
Chiffre d'affaires contributif	1 342	1 154	856	2 021	0	5 373
EBE	292	(122)	172	156	(48)	451
<i>% du CA contributif</i>	<i>21,8 %</i>	<i>- 10,6 %</i>	<i>20,1 %</i>	<i>7,7 %</i>	<i>-</i>	<i>8,4 %</i>
Résultat opérationnel	223	(230)	95	175	(56)	207
<i>% du CA contributif</i>	<i>16,6 %</i>	<i>- 19,9 %</i>	<i>11,1 %</i>	<i>8,7 %</i>	<i>-</i>	<i>3,9 %</i>
Variation du BFR opérationnel	(167)	9	(197)	(71)	(34)	(459)
Investissement opérationnels nets	(243)	(124)	(47)	(70)	(18)	(501)
Cash-flow opérationnel libre avant impôt	(122)	(236)	(73)	17	(100)	(513)

Annexe 7 : 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), incluses dans le résultat opérationnel.
- ▶ Depuis l'exercice 2004, l'EBE est retraité de façon à exclure le coût des opérations de fin de cycle des installations nucléaires (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectuées au cours de l'exercice, ainsi que pour 2004 - les soultes versées ou à verser à des tiers à ce titre.
- ▶ **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 financiers 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.
- ▶ **Cash-flow opérationnel libre :** il représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles. Il est égal à la somme des éléments suivants :
 - ◆ l'EBE, 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,
 - ◆ Augmenté des acquisitions (ou cessions) de sociétés consolidées (hors entreprises associées).

Annexe 7 : Définition des indicateurs utilisés par AREVA (2/2)

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

- ▶ **Besoin en fonds de roulement opérationnel (BFRO)**. Le BFRO représente l'ensemble des éléments d'actifs circulants et des dettes directement liées aux opérations. Il comprend les éléments suivants :
 - ◆ Stocks et en-cours,
 - ◆ Clients et comptes rattachés,
 - ◆ Avances versées,
 - ◆ Autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance,
 - ◆ Moins : Fournisseurs et comptes rattachés, Avances reçues sur commandes (à l'exclusion des avances portant intérêt), Autres dettes d'exploitation, charges à payer, produits constatés d'avance.
 - ◆ NB : il n'inclut pas les créances et dettes hors exploitation, telles que notamment les dettes d'impôt sur les sociétés, les créances sur cessions d'immobilisations et dettes sur acquisitions d'immobilisations.

- ▶ **Carnet de commandes** : le carnet de commandes est valorisé sur la base des commandes fermes, à l'exclusion des options non confirmées, évaluées aux conditions économiques de la fin de période considérée. Les commandes en devises faisant l'objet d'une couverture de change sont évaluées au taux de change de couverture ; les commandes en devises non couvertes sont évaluées au taux de change du dernier jour de la période considérée. 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.



AREVA

L'ENERGIE AU SENS PROPRE