

Résultats du 1^{er} semestre 2009 :

- Carnet de commandes de 48 876 M€ : + 28 % par rapport au 30 juin 2008
- Chiffre d'affaires de 6 522 M€ : + 6 % par rapport au 1^{er} semestre 2008
- Résultat opérationnel avant complément de provision sur le chantier finlandais OL3 : 566 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 8,7 %
- Résultat opérationnel : 16 M€
- Résultat net part du Groupe à 161 M€, soit 4,55€ par action
- Endettement net de 6 414 M€¹
- Augmentation et ouverture du capital d'AREVA à des partenaires stratégiques et industriels et lancement du processus de mise en vente de l'activité T&D
- Obtention d'une notation long terme Standard & Poor's « A » et confirmation du rating court terme « A1 » - Perspectives stables

Paris, le 31 août 2009

Le Conseil de Surveillance du groupe AREVA, réuni ce jour sous la Présidence de Jean-Cyril Spinetta, a examiné les comptes clos au 30 juin 2009, arrêtés par le Directoire.

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

«Au 30 juin 2009, notre carnet de commandes atteint un nouveau record, tandis que le chiffre d'affaires a augmenté de 6 % sur le 1^{er} semestre. La performance opérationnelle, traditionnellement peu représentative au semestre dans le nucléaire, l'est encore moins sur les 6 premiers mois de 2009 du fait d'effets de saisonnalité très défavorables : par comparaison, nous avons réalisé 80 % du résultat opérationnel de l'année au seul 1^{er} semestre 2008. Sur l'ensemble de l'exercice 2009 et au périmètre du 30 juin, nous anticipons une forte croissance du carnet de commandes et du chiffre d'affaires et un résultat opérationnel voisin de celui de 2008.

Le modèle intégré d'AREVA a de nouveau démontré son efficacité. Nous avons notamment signé au cours du semestre un protocole d'accord avec NPCIL pour une offre intégrée, 2 à 6 réacteurs, cycle du combustible et T&D. Nous poursuivons activement les négociations avec Duke pour un EPR aux Etats-Unis, et avec EDF pour 4 EPR au Royaume-Uni.

A Olkiluoto le dôme du réacteur sera posé prochainement. Resteront les activités de tuyauterie, les essais et la mise en service. Cependant, le fait que le client TVO n'a pas encore mis en application les mesures d'accélération qu'il avait acceptées en juin 2008 occasionne des délais et des coûts supplémentaires.

¹ Y compris l'option de vente SIEMENS intégrée à sa valeur 2007, soit 2049 millions d'euros.

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

AREVA a remis des propositions à TVO visant à revenir à des modalités opératoires conformes aux pratiques habituelles pour la réalisation de grands projets. Nous ne lancerons les dernières phases de travaux qu'après avoir obtenu l'accord de TVO sur ces modalités ou, à défaut, l'émission d'avenants intégrant les conséquences des modifications demandées. Dans ce contexte nous enregistrons un complément de provision sur ce contrat au 1^{er} semestre.

Nous avons annoncé le 30 juin dernier un plan de développement stratégique et financier essentiel pour l'avenir du groupe. L'ouverture du capital à des partenaires stratégiques nous permettra d'approfondir et d'étendre nos relations industrielles et commerciales. Notre bilan et notre capacité à lever les ressources nécessaires à notre développement s'en trouveront renforcés. Nous avons d'ailleurs obtenu de l'agence Standard & Poor's une notation long terme « A » et la confirmation de notre rating court terme « A1 ».

Enfin, nous avons signé avec SIEMENS un nouvel accord de partenariat long terme assurant la continuité de notre coopération dans le domaine du Contrôle Commande des réacteurs nucléaires ».

I – Performances d'ensemble

En millions d'euros	S1 2009	S1 2008	Var. 09/08
Carnet de commandes (au 30.06)	48 876	38 123	+28,2%
Chiffre d'affaires	6 522	6 168	+5,7%
Résultat opérationnel avant provision OL3	566	860	-34,2%
ROP / CA (%) avant provision OL3	8,7%	13,9%	-5,2 pts
Résultat opérationnel	16	539	(523) M€
Résultat net, part du groupe	161	760	(599) M€
Résultat net par action	4,55 €	21,45 €	(16,90) €
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(1 115)	(521)	(594) M€
	30.06.09	31.12.08	Var. 09/08
Endettement net*	6 414	5 499	+16,6%

* incluant le put SIEMENS à sa valeur de 2007, soit 2 049 millions d'euros

Dans le Nucléaire, le niveau d'activité des différents pôles et leur contribution aux résultats du groupe peuvent varier de manière significative d'un semestre à l'autre. Ainsi plusieurs événements positifs survenus au 1^{er} semestre 2008, tels que des ventes exceptionnelles en Asie dans le pôle Amont, des effets de saisonnalité favorables dans les Services, et une très forte concentration de la production dans le Traitement, avaient conduit à réaliser plus de 80 % du résultat opérationnel 2008 du Nucléaire¹ au 1^{er} semestre pour environ 48 % du chiffre d'affaires. Ceci illustre le caractère non représentatif de la performance semestrielle en ce qui concerne le profil de rentabilité des activités nucléaires.

¹ Résultat annuel 2008 avant complément de provision OL3



Carnet de commandes en hausse de 28,2 % par rapport au 30 juin 2008

Le carnet de commandes au 30 juin 2009 atteint 48 876 millions d'euros, en hausse de 28,2 % par rapport aux 38 123 millions d'euros enregistrés au 30 juin 2008. Dans le **Nucléaire**, les principaux contributeurs à cette croissance sont les pôles Amont (+42 %) et Aval (+31 %). Le pôle Réacteurs et Services progresse de 12 % et le pôle **Transmission et Distribution** reste quasiment stable.

Croissance du chiffre d'affaires de 5,7 %

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 atteint 6 522 millions d'euros, en hausse de 5,7 % en données publiées et de 2,8 % à p.c.c¹. Les activités Nucléaires sont stables à 3 906 millions d'euros, tandis que les activités de **Transmission et Distribution** progressent de 14,5 %.

Rappel : le carnet de commandes et le chiffre d'affaires ont fait l'objet d'un commentaire spécifique dans le communiqué de presse du 30 juillet 2009.

Résultat opérationnel affecté par une saisonnalité défavorable et un complément de provision sur le chantier finlandais OL3

Avant complément de provision de 550 millions d'euros enregistré au 1^{er} semestre 2009 sur le contrat finlandais OL3, le résultat opérationnel atteint 566 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 8,7 %, contre 860 millions d'euros sur une base comparable au 1^{er} semestre 2008, soit une marge opérationnelle de 13,9 %.

Conformément à ce qui avait été annoncé le 25 février dernier, les travaux de génie civil du chantier OL3 sont en cours d'achèvement avec, notamment, la pose prochaine du dôme du bâtiment réacteur. Le chantier entrera alors dans ses dernières phases, l'installation des tuyauteries, puis les essais et la mise en service.

Le rythme d'exécution des travaux reste néanmoins fortement pénalisé par l'inadéquation des moyens déployés par TVO pour remplir ses engagements contractuels et notamment respecter les délais de traitement des documents qui lui sont transmis (2 mois versus 11 mois en pratique).

Les mesures d'accélération décidées et annoncées de concert en juin 2008 n'ont pour l'essentiel pas été mises en œuvre par TVO. Parallèlement, les modifications supplémentaires imposées unilatéralement par TVO et exécutées par AREVA ne sont pas accompagnées des avenants contractuellement prévus.

Ce comportement ne correspond pas aux pratiques habituellement observées lors de la construction de centrales clé en main et occasionne des délais et des coûts supplémentaires.

Les multiples propositions de règlements amiables venant du consortium AREVA-SIEMENS n'ayant pas abouti, AREVA a décidé de placer TVO devant ses responsabilités. AREVA entend redéfinir, dans le

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)



cadre du contrat, des relations avec le client permettant une gestion plus efficace du projet pour l'ensemble des parties. Ainsi, AREVA a remis à son client des documents fixant les modalités d'exécution des dernières phases du chantier, conformes aux pratiques usuelles pour la construction de centrales clé en main.

AREVA ne lancera ces travaux qu'après avoir obtenu l'accord de TVO sur ces modalités ou l'émission d'avenants intégrant les conséquences des modifications demandées, tant en termes de délais que de coûts.

Pour tenir compte des surcoûts déjà occasionnés au 1^{er} semestre et des risques liés à la capacité de TVO à s'adapter aux modalités de fonctionnement nécessaires à la poursuite des travaux, AREVA enregistre un complément de provision de 550 millions d'euros, portant le résultat estimé à terminaison à -2,3 milliards d'euros.

Il est précisé que :

- le comportement du client continue de faire peser, pour le futur, des incertitudes sur le coût de revient final de ce projet ainsi que sur sa date de mise en service ;
- 1 milliard d'euros de réclamations a déjà été adressé à TVO par le consortium AREVA-SIEMENS. D'autres réclamations sont en préparation. Conformément aux normes applicables, AREVA ne comptabilise pas ces éléments positifs dans le résultat estimé à terminaison ;
- enfin, ce montant ne prend pas non plus en compte la réclamation de TVO car le consortium AREVA-SIEMENS estime que les allégations exposées dans cette réclamation sont dénuées de fondement et sans valeur au regard du contrat et du droit finlandais.

Après prise en compte de ce complément de provision, le résultat opérationnel du groupe s'élève à 16 millions d'euros sur le semestre, contre 539 millions d'euros en 2008.

Pôle par pôle, on retient les éléments suivants :

- Le résultat opérationnel du **pôle Amont** s'élève à 348 millions d'euros (soit 22,4 % du chiffre d'affaires) contre 400 millions d'euros en 2008 (soit 26,8 % du chiffre d'affaires). Cette évolution s'explique notamment par l'impact financier de l'accord avec USEC mettant fin au « trade case », par la hausse des coûts induits par la constitution de stocks de transition entre GBI et GBII dans l'Enrichissement et celle des coûts de structure générés par les grands chantiers (Eagle Rock, projets miniers,...). Par ailleurs, la contribution positive de l'entrée de minoritaires au capital du projet GBII est identique à celle du 1^{er} semestre 2008, et les plans d'optimisations mis en place dans la Mine ont permis la maîtrise des coûts de production.
- Le **pôle Réacteurs & Services** enregistre un résultat opérationnel avant complément de provision OL3 de -58 millions d'euros contre +63 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Cette évolution s'explique principalement par l'impact de la saisonnalité dans les activités Services, notamment aux Etats-Unis, et par la poursuite des efforts de Recherche, Développement et Marketing/commerciaux pour soutenir la croissance des grands projets réacteurs. Enfin l'activité Renouvelables a été pénalisée par la défaillance ponctuelle d'un partenaire industriel dans un contexte économique difficile.



- Le **pôle Aval** enregistre un résultat opérationnel de 150 millions d'euros en repli de 25 millions par rapport au 1^{er} semestre 2008, en ligne avec le cadencement de la production en 2009, dont le niveau annuel devrait être stable par rapport à l'exercice 2008. Le taux de marge opérationnelle ressort à 17,8 % contre 18,8 % un an plus tôt.
- Le résultat opérationnel du **pôle Transmission & Distribution** s'élève à 186 millions d'euros contre 253 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Le taux de marge opérationnelle ressort à 7,1 % du chiffre d'affaires (11,1 % au 1^{er} semestre 2008). Cette évolution s'explique notamment par les fortes tensions observées sur le marché de T&D au premier semestre du fait de la crise et les coûts de démarrage des nouvelles capacités (8 usines en Inde et 3 en Chine).

Résultat net part du groupe de 161 millions d'euros

Le résultat net part du groupe ressort à 161 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, contre 760 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Ce recul s'explique principalement par les pertes des sociétés mises en équivalence qui ressortent à -163 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 contre +121 millions d'euros il y a un an, du fait de la baisse des résultats de STMicroelectronics et d'Eramet.

Le résultat financier est stable par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 212 millions d'euros. Il bénéficie cette année de la plus-value réalisée sur la cession de titres financiers disponibles à la vente (au 1^{er} semestre 2008, il comprenait la plus-value réalisée sur la cession des titres REpower). Le coût de l'endettement financier net est resté stable malgré une hausse sensible de l'endettement.

La charge d'impôt baisse de 16 millions d'euros entre 2008 et 2009 pour atteindre 58 millions d'euros soit un taux d'impôt effectif de 25,3 % au 1^{er} semestre 2009.

Cash flow opérationnel libre avant impôts à -1 115 millions d'euros

Le cash flow opérationnel libre avant impôts dégagé par le groupe au 1^{er} semestre 2009 ressort à -1 115 millions d'euros contre -521 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Plusieurs éléments expliquent cette évolution :

- Une baisse de l'Excédent Brut d'Exploitation qui passe de 863 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 à 459 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Au 1^{er} semestre 2008, l'EBE, comme le résultat opérationnel, avait été particulièrement élevé (plus de 80 % de l'EBE 2008 du Nucléaire au 1^{er} semestre pour environ 48 % du chiffre d'affaires) ;
- Une variation de Besoin en Fonds de Roulement opérationnel de -783 millions d'euros du fait notamment de la constitution de stocks d'UTS pour la période de transition entre GBI et GBII dans le pôle Amont, ainsi que de l'allongement des délais de paiement et du cadencement défavorable des échéanciers de paiement dans le pôle Transmission & Distribution ;



- Une augmentation des investissements bruts essentiellement dans la Mine et l'Enrichissement, qui passent de -730 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 à -950 millions d'euros en 2009.

Endettement financier net de 6 414 millions d'euros

Le 27 janvier 2009, SIEMENS a annoncé sa décision d'exercer l'option de vente de sa participation de 34 % dans le capital d'AREVA NP.

Du fait de la négociation qui se poursuit avec SIEMENS à ce sujet, AREVA a pris la position de maintenir en dettes financières la valeur de l'option de vente au même montant que celui qui avait été évalué aux 31 décembre 2007 et 2008, soit 2 049 millions d'euros.

Sur la base de cette valorisation, l'endettement financier net total du groupe s'élève à 6 414 millions d'euros contre 5 499 millions d'euros fin 2008. Cette augmentation s'explique principalement par l'évolution du cash flow opérationnel libre décrite ci-dessus ainsi que par la distribution d'un dividende de 313 millions d'euros, qui sont partiellement compensées par les produits de cession de titres financiers disponibles à la vente.

Ces montants sont à mettre en parallèle avec des fonds propres de 6 693 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 7 292 millions d'euros fin 2008.

II- Perspectives

Comme indiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 et compte tenu du lancement de plusieurs opérations susceptibles de modifier son périmètre d'activité et ses résultats, AREVA n'est pas en mesure de confirmer les perspectives données précédemment pour l'année 2009.

Au périmètre du 30 juin 2009, AREVA anticipe pour l'année 2009 :

- une forte croissance de son carnet de commandes ;
- une forte croissance de son chiffre d'affaires ;
- un résultat opérationnel voisin de celui de l'année 2008.

La présentation des résultats semestriels d'AREVA sera accessible en direct sur Internet.

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

Version française : http://webcast.areva.com/20090831/resultats_1er_semestre_2009/

Version anglaise : http://webcast.areva.com/20090831/2009_first_half_results/

Calendrier prévisionnel des événements et publications à venir

23 octobre 2009 – 17 :45 (heure de Paris) : chiffre d'affaires et informations relatifs au 3^{ème} trimestre 2009 (communiqué de presse)

28 janvier 2010 – 17.45 (heure de Paris) : chiffre d'affaires et informations relatifs au 4^{ème} trimestre 2009 (communiqué de presse)

25 février 2010 – 17.45 (heure de Paris) : résultats annuels 2009 (communiqué de presse et conférence de presse)

Nota bene :

● Déclarations prospectives :

Ce document contient des informations et des déclarations prospectives. Les déclarations comprennent des projections financières et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits et des services futurs ou les performances futures. Bien que la direction d'AREVA estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables, les investisseurs et les porteurs de titres AREVA sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle d'AREVA, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les informations et déclarations prospectives. Ces risques comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés par AREVA auprès de l'AMF, y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de risque » du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 15 avril 2009 (consultable en ligne sur le site internet d'AREVA à l'adresse : www.areva.com). AREVA ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations et déclarations prospectives à l'exception de ce qui est requis par les lois et règlements applicables.

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.

Annexe 1 - Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009*	S1 2008*	Var. 09/08
Chiffre d'affaires	6 522	6 168	5,7%
Autres produits de l'activité	41	18	+23 pts
Coût des produits et services vendus	(5 674)	(4 905)	-15,7%
Marge brute	889	1 281	-30,6%
Frais de recherche et développement	(249)	(205)	-21,5%
Frais commerciaux	(320)	(287)	-11,5%
Frais généraux et administratifs	(487)	(468)	-4,1%
Autres charges et produits opérationnels	183	219	-16,4%
Résultat opérationnel	16	539	(523) M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	13	(8) M€
Coût de l'endettement financier brut	(63)	(89)	+26 M€
Coût de l'endettement financier net	(59)	(76)	+22,4%
Autres charges et produits financiers	271	289	-6,2%
Résultat financier	212	213	-0,5%
Impôts sur les résultats	(58)	(74)	+16 M€
Résultat net d'ensemble des entreprises intégrées	171	678	(507) M€
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(163)	121	(284) M€
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	7	799	(792) M€
Intérêts minoritaires	(154)	38	(192) M€
Résultat net part du groupe	161	760	(599) M€
Nombre moyen d'actions	35 442 701	35 442 701	-
Résultat net part du groupe par action (en euros)	4,55	21,45	(16,90) €

* Le report déport est classé en Autres charges financières à partir du 31 décembre 2008. Il était classé en coût de l'endettement financier brut au 1er semestre 2008

Annexe 2 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2008	2008
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	292	694	904
Intérêts nets et impôts versés	(101)	(187)	(377)
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	191	506	527
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	(780)	(733)	(446)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(589)	(226)	81
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(77)	(162)	(1 259)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	239	312	1 516
Diminution (augmentation) des titres de transaction à plus de trois	(18)	7	42
Impact des variations de taux de change	3	(1)	(22)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(442)	(70)	357
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	877	520	520
Trésorerie à la clôture de l'exercice	436	450	877

Annexe 3 - Bilan simplifié¹

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2009	31.12.2008
ACTIF		
Goodwill	5 016	4 803
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 611	8 002
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 263	5 224
Titres des entreprises associées	1 571	1 757
Autres actifs financiers non courants	1 174	2 152
Besoin en fond de roulement opérationnel	1 463	656
PASSIF		
Capitaux propres	6 693	7 292
Provisions pour opérations de fin de cycle	5 696	5 674
Autres provisions	3 655	3 472
Autres éléments d'actif et de passif	640	657
Endettement net*	6 414	5 499
Total bilan simplifié	23 098	22 594

* Incluant le put SIEMENS à sa valeur de fin 2007, soit 2 049 millions d'euros

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 IS ». 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'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).

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.