

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### Résultats annuels 2011

- **Carnet de commandes : 45,6 Mds€, soit + 3,1 % vs 2010 et + 6,7 % sur 3 mois**
- **Chiffre d'affaires : 8 872 M€, soit - 2,6 % vs 2010**
- **Résultat opérationnel : - 1 923 M€**
- **Résultat net part du groupe : - 2 424 M€**
- **Excédent brut d'exploitation : 1 068 M€ (420 M€ hors effet Siemens<sup>1</sup>)**
- **Cash-flow opérationnel libre avant impôts : - 2 397 M€ (- 1 366 M€ hors effets Siemens<sup>2</sup>), en amélioration au second semestre**
- **Désendettement de 124 M€ sur l'exercice**
- **Baisse significative des frais généraux et administratifs, avec une réduction notable entre le premier et le second semestre**
- **Engagement de plusieurs cessions de participations minoritaires**

#### Service de Presse

Patricia Marie  
Pauline Briand  
Maxime Michaut  
T : +33 (0) 1 34 96 12 15  
F : +33 (0) 1 34 96 16 54  
press@areva.com

#### Relations Investisseurs

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

Philippine du Repaire  
philippine.durepaire@areva.com  
T : +33 (0) 1 34 96 11 51

Paris, le 1<sup>er</sup> mars 2012

Le Conseil de Surveillance du groupe AREVA, réuni ce jour sous la Présidence de Jean-Cyril Spinetta, a examiné les comptes clos au 31 décembre 2011, arrêtés par le Directoire.

A propos des résultats, Luc Oursel, Président du Directoire, a déclaré :

*« Notre carnet de commandes de 45,6 milliards d'euros à fin 2011, en hausse significative au terme d'une année marquée par l'accident de Fukushima, confirme le dynamisme commercial du groupe auprès de ses clients et renforce d'autant la visibilité sur son niveau d'activité future.*

*Dans un contexte difficile, la légère baisse du chiffre d'affaires en 2011 traduit la robustesse du modèle intégré d'AREVA. Celui-ci repose largement sur des activités récurrentes liées à la base installée nucléaire de nos clients, et profite du développement de nos activités dans les énergies renouvelables.*

*Notre cash-flow opérationnel libre avant impôts, certes en retrait sur l'année 2011, s'est amélioré au cours du second semestre, montrant les premiers effets de l'attention renforcée qu'AREVA accorde à la génération de trésorerie et à la maîtrise de son endettement.*

*Grâce au succès de l'émission obligataire de septembre 2011, la position de liquidité du groupe s'établit toujours à un niveau élevé à fin 2011.*

*Tous les efforts des équipes AREVA sont consacrés à la mise en œuvre du plan d'actions stratégique « Action 2016 » dont nous avons déjà pu constater les premiers effets positifs sur la fin de l'année 2011 avec une amélioration de la structure de coûts de nos activités, une hausse des prises de commandes et l'engagement de plusieurs cessions de participations minoritaires ».*

<sup>1</sup> L'impact des effets Siemens sur l'excédent brut d'exploitation s'établit à 648 millions d'euros en 2011 (pénalité reçue de Siemens)

<sup>2</sup> L'impact des effets Siemens sur le cash-flow opérationnel libre avant impôts s'établit à - 1 031 millions d'euros (648 millions d'euros de pénalité reçue de Siemens, minorés de 1 679 millions d'euros de prix payé pour l'acquisition des titres AREVA NP)

## I – Performance d'ensemble

## Chiffres clés

En millions d'euros	2011	2010	Variation 2011/2010
Carnet de commandes	45 558	44 204	+ 3,1 %
Chiffre d'affaires	8 872	9 104	- 2,6 %
Résultat opérationnel	- 1 923	- 423	- 1 500 M€
En % du chiffre d'affaires	- 21,7 %	- 4,6 %	- 17,1 pts
Résultat net part du groupe	- 2 424	883	- 3 307 M€
Résultat net par action	- 6,35 €	2,49 €	- 8,84 €
Excédent brut d'exploitation (hors effets Siemens <sup>1</sup> )	420	703	- 283 M€
Excédent brut d'exploitation (y compris effets Siemens <sup>1</sup> )	1 068	703	+ 365 M€
Cash-flow opérationnel libre avant IS (hors effets Siemens <sup>2</sup> )	- 1 366	- 1 090	- 276 M€
Cash-flow opérationnel libre avant IS (y compris effets Siemens <sup>2</sup> )	- 2 397	- 1 090	- 1 308 M€
	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>	
Endettement (+) / trésorerie (-) net(te)	3 548	3 672	- 124 M€
Ratio dette nette / (dette nette + fonds propres)	35 %	28 %	

AREVA présente son information sectorielle par Business Group (BG) opérationnel, ce qui correspond au niveau auquel cette information est examinée au sein des organes de direction du groupe, conformément aux prescriptions de la norme IFRS 8. A la suite de la création d'une filiale distincte regroupant l'ensemble des activités minières du groupe, les données du Business Group Mines sont désormais publiées séparément de celles du Business Group Amont ; les données comparatives de l'exercice 2010 ont été retraitées de façon à refléter cette nouvelle organisation.

L'information sectorielle correspond donc aux cinq Business Groups opérationnels d'AREVA : Mines, Amont, Réacteurs et Services, Aval et Energies Renouvelables.

## Carnet de commandes et chiffre d'affaires

Le carnet de commandes total du groupe s'élève à 45 558 millions d'euros au 31 décembre 2011, en hausse de 3,1 % par rapport au 31 décembre 2010 et de 6,7 % par rapport au 30 septembre 2011. Le chiffre d'affaires consolidé du groupe atteint 8 872 millions d'euros en 2011, en baisse de 2,6 % en données publiées et de 1,2 % à p.c.c.<sup>3</sup> par rapport à 2010 (voir communiqué de presse du 26 janvier 2012).

<sup>1</sup> L'impact des effets Siemens sur l'excédent brut d'exploitation s'établit à 648 millions d'euros en 2011 (pénalité reçue de Siemens)

<sup>2</sup> L'impact des effets Siemens sur le cash-flow opérationnel libre avant impôts s'établit à - 1 031 millions d'euros (648 millions d'euros de pénalité reçue de Siemens, minorés de 1 679 millions d'euros de prix payé pour l'acquisition des titres AREVA NP)

<sup>3</sup> A périmètre et taux de change constants



## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du groupe s'élève à - 1 923 millions d'euros en 2011 contre - 423 millions d'euros en 2010.

Il est rappelé qu'en avril 2011, à la suite de la sortie de Siemens du capital d'AREVA NP, le Tribunal Arbitral a confirmé le caractère fautif du comportement de Siemens, pour lequel l'entreprise a dû verser 648 millions d'euros de pénalités à AREVA, montant qui a été enregistré en résultat opérationnel. Cette décision revêt un caractère définitif et met un terme au processus d'arbitrage avec Siemens.

Le résultat opérationnel du groupe comprend des pertes de valeur des actifs corporels et incorporels immobilisés qui s'élèvent au total à 2 056 millions d'euros en 2011, contre 548 millions d'euros en 2010. Les pertes de valeur comptabilisées en 2011 comprennent :

- 1 456 millions d'euros dans le BG Mines au titre des projets miniers issus d'UraMin ;
- 474 millions d'euros dans le BG Amont, au titre des activités Chimie (283 M€) et Enrichissement (191 M€) ;
- 125 millions d'euros dans le BG Réacteurs et Services, au titre d'installations industrielles de production d'équipements et de frais de développement immobilisés.

Contribuant au résultat opérationnel, les **frais généraux et administratifs** s'établissent en 2011, en baisse significative, à 428 millions d'euros, contre 530 millions d'euros en 2010, avec une réduction notable entre le premier (238 millions d'euros) et le second semestre (190 millions d'euros), montrant les effets de l'amplification, initiée au second semestre, des efforts de réduction des coûts de structure et des fonctions supports, et qui seront poursuivis dans le cadre du plan d'actions stratégique « Action 2016 ».

### Analyse du résultat opérationnel par Business Group :

- Le résultat opérationnel du **BG Mines** s'élève à - 1 169 millions d'euros, contre - 222 millions d'euros en 2010. Il comprend des pertes de valeur des actifs corporels et incorporels immobilisés, au titre des projets miniers issus d'UraMin en phase de développement ou non encore lancés en Namibie (Trekopje), en République centrafricaine (Bakouma) et en Afrique du Sud (Ryst Kuil), pour un montant total de 1 456 millions d'euros (contre 426 millions d'euros en 2010). La valeur résiduelle au bilan consolidé du groupe à fin 2011 des actifs immobilisés relatifs à ces trois champs miniers s'élève à 404 millions d'euros. Hors pertes de valeur, le résultat opérationnel du BG Mines s'élève à 287 millions d'euros (soit 22,3 % du chiffre d'affaires) contre 204 millions d'euros en 2010 (soit 18,7 % du chiffre d'affaires). Cette progression s'explique essentiellement par la hausse du prix de vente moyen de l'uranium ressortant des contrats et la bonne maîtrise des coûts de production.
- Le résultat opérationnel du **BG Amont** s'élève à - 780 millions d'euros, contre 85 millions d'euros en 2010. Il comprend des pertes de valeur des actifs corporels et incorporels immobilisés :
  - dans l'activité Chimie, 71 millions d'euros au titre de l'usine Comurhex, notamment en lien avec la révision du devis de démantèlement de cette usine et 212 millions d'euros au titre de l'usine Comurhex II, le groupe ayant opté, après analyse, pour

un décalage de l'investissement d'extension de l'usine Comurhex II à 21 000 tonnes par an au-delà de l'échéance du plan d'actions stratégique « Action 2016 » ;

- dans l'Enrichissement, 191 millions d'euros au titre des actifs de démantèlement de l'usine Georges Besse I, suite à la révision du devis de démantèlement de cette usine.

En 2010, le résultat opérationnel du BG Amont comprenait des pertes de valeur de 120 millions d'euros au titre de l'impact financier résultant de l'accord trouvé à l'issue de la médiation de l'Etat sur les conditions de fermeture de l'usine Georges Besse I. Hors pertes de valeur, le résultat opérationnel du BG Amont s'établit à - 306 millions d'euros en 2011 contre 205 millions d'euros en 2010. Cette forte baisse s'explique notamment par :

- une baisse des volumes dans l'activité Enrichissement associée aux conditions d'exploitation de l'usine Georges Besse I, dont le début de la phase d'arrêt est programmé d'ici la fin du premier semestre 2012 ;
  - les dotations aux provisions enregistrées en 2011 principalement du fait :
    - de la révision des devis des opérations de fin de cycle pour certaines installations nucléaires dans la Chimie (pour un montant de 50 millions d'euros) d'une part,
    - du coût net prévisionnel d'opérations préalables à l'arrêt d'exploitation d'installations industrielles dans la Chimie et l'Enrichissement (pour un montant total de 268 millions d'euros), d'autre part ;
  - les coûts de restructuration comptabilisés en 2011 au titre de la décision de fermeture progressive, d'ici à 2015, de l'usine de combustibles de Dessel en Belgique, pour un montant de 70 millions d'euros.
- Le **BG Réacteurs et Services** affiche un résultat opérationnel de - 512 millions d'euros, contre - 251 millions d'euros en 2010. Il comprend des pertes de valeur des actifs corporels et incorporels immobilisés de 125 millions d'euros, notamment au titre de la révision à la baisse des perspectives de plan de charge pour certaines installations industrielles de production d'équipements à la suite de l'accident de Fukushima. Hors pertes de valeur, le résultat opérationnel du BG Réacteurs et Services s'établit à - 387 millions d'euros en 2011 contre - 251 millions d'euros en 2010. Cette évolution s'explique principalement :
- dans les activités de Base Installée, par des coûts constatés en 2011 et des dotations aux provisions pour pertes à terminaison pour plusieurs projets de construction et de modernisation de centrales, ainsi que par une baisse de l'activité de services liée à la décision de l'Allemagne de sortir progressivement du nucléaire ;
  - dans les activités de Nouvelles Constructions, par un moindre niveau de dotations aux provisions pour révision du résultat à terminaison du projet EPR d'OL3 (220 millions d'euros en 2011 contre 367 millions d'euros en 2010), qui n'a que partiellement compensé les effets décrits ci-dessus.
- Le **BG Aval** enregistre un résultat opérationnel de 191 millions d'euros en 2011 (soit 12,0 % du chiffre d'affaires), en baisse par rapport à 2010 (280 millions d'euros, soit 16,4 % du chiffre d'affaires). Cette évolution s'explique en particulier par :
- la baisse d'activité dans les usines de La Hague et de Melox en raison d'interruptions de production survenues au cours du 1<sup>er</sup> semestre (résolues au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre) ;
  - un moindre niveau d'activité de Recyclage pour des clients japonais suite à l'accident de Fukushima, partiellement compensé par une hausse de la production de MOX pour des clients allemands ;
  - un niveau plus élevé de dotations aux provisions pour opérations de fin de cycle suite aux révisions triennales des devis de démantèlement des installations indus-



trielles de La Hague. Les dotations nettes aux provisions pour opérations de fin de cycle s'élèvent à 53 millions d'euros en 2011.

- Le résultat opérationnel du **BG Energies Renouvelables** s'établit à - 78 millions d'euros en 2011, contre - 123 millions d'euros en 2010. Cette amélioration s'explique principalement par la montée en puissance de l'activité Eolien Offshore.

### Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'élève à - 2 424 millions d'euros en 2011 contre 883 millions d'euros en 2010.

- Le résultat net des activités cédées s'élève à - 2 millions d'euros en 2011 contre 1 226 millions d'euros en 2010, ce dernier montant comportant principalement la plus-value réalisée sur la cession de l'activité Transmission et Distribution au cours de cette période.
- La quote-part du résultat des entreprises associées ressort à 62 millions d'euros en 2011 contre 153 millions d'euros en 2010. Cette baisse s'explique par la cession des titres STMicroelectronics au Fonds Stratégique d'Investissement en mars 2011.
- Le résultat financier est de - 548 millions d'euros en 2011, contre - 314 millions d'euros en 2010. En 2011, il est affecté par une moins-value de 48 millions d'euros relative aux titres Eramet (dans la perspective de la cession des titres Eramet au Fonds Stratégique d'Investissement), ainsi que par des dépréciations durables sur certains titres disponibles à la vente pour - 113 millions d'euros, dont - 86 millions d'euros relevant des fonds dédiés au démantèlement. En 2010, le résultat financier tenait compte de la plus-value de 213 millions d'euros réalisée sur la cession de titres Safran et de la moins-value de 101 millions d'euros relative à la cession des titres STMicroelectronics. Le coût de l'endettement financier net s'élève à - 72 millions d'euros en 2011 contre - 158 millions d'euros en 2010, cette amélioration étant principalement due à la hausse des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.
- La charge d'impôt nette atteint - 156 millions d'euros en 2011, contre un produit net de 334 millions d'euros en 2010. Le groupe n'a pas enregistré de produits d'impôts différés en lien avec le résultat courant avant impôts négatif de l'exercice.

### Cash-flow opérationnel libre avant impôts

Il est rappelé que dans le cadre de la sortie de Siemens du capital d'AREVA NP, l'expert indépendant chargé de déterminer la valeur de la participation minoritaire de Siemens a valorisé les 34 % détenus par Siemens dans la société AREVA NP à 1 620 millions d'euros, réglés en mars 2011 par AREVA. Le prix global d'acquisition des titres AREVA NP s'est élevé à 1 679 millions d'euros. Ce montant a été comptabilisé en investissements en 2011, portant les investissements opérationnels nets de l'exercice à 3 653 millions d'euros. Après prise en compte de la pénalité de 648 millions d'euros reçue de Siemens dans le cadre de la procédure d'arbitrage, l'impact net des effets Siemens sur le cash-flow opérationnel libre avant impôts s'établit à - 1 031 millions d'euros.

Le cash-flow opérationnel libre avant impôts (y compris effets Siemens) passe de - 1 090 millions d'euros en 2010 à - 2 397 millions d'euros en 2011.



Hors effets Siemens, il s'élève à - 1 366 millions d'euros en 2011, avec - 447 millions d'euros au second semestre, en nette amélioration par rapport aux - 919 millions d'euros du premier semestre.

Hors effets Siemens, l'évolution du cash-flow opérationnel libre avant impôts s'explique par :

- une diminution de l'excédent brut d'exploitation (EBE) de 703 millions d'euros en 2010 à 420 millions d'euros en 2011 ;
- une variation du besoin en fonds de roulement (BFR) opérationnel légèrement moins favorable (187 millions d'euros en 2011 contre 239 millions d'euros en 2010) ;
- une diminution des investissements opérationnels nets de 2 013 millions d'euros en 2010 à 1 974 millions d'euros en 2011 qui compense partiellement ces effets.

### Analyse de l'excédent brut d'exploitation (EBE) par Business Group :

L'EBE passe de 703 millions d'euros en 2010 à 1 068 millions d'euros en 2011 (y compris effet de la pénalité reçue de Siemens pour 648 millions d'euros), en hausse de 365 millions d'euros. En excluant la pénalité reçue de Siemens, l'EBE de l'exercice 2011 s'établit à 420 millions d'euros.

- L'EBE du **BG Mines** s'élève à 450 millions d'euros en 2011 contre 342 millions d'euros en 2010. Il bénéficie de la hausse du prix de vente moyen de l'uranium ressortant des contrats et de la bonne maîtrise des coûts de production.
- L'EBE du **BG Amont** s'élève à 179 millions d'euros en 2011 contre 432 millions d'euros en 2010. Il est fortement affecté par la fin du contrat de façonnage avec EDF, partiellement compensée par l'effet positif des plans d'amélioration de la performance dans les activités Chimie, Enrichissement et Combustible.
- Le **BG Réacteurs et Services** affiche un EBE de - 378 millions d'euros en 2011 par rapport à - 218 millions d'euros en 2010. Il est affecté par l'évolution défavorable des coûts de plusieurs contrats de construction et de modernisation de centrales, d'une part, et par une baisse de l'activité de services à la base installée liée à la décision de l'Allemagne de sortir progressivement du nucléaire, d'autre part.
- Le **BG Aval** enregistre un EBE de 406 millions d'euros en 2011 contre 446 millions d'euros en 2010. Ce repli s'explique en partie par la baisse de l'activité Recyclage suite aux interruptions de production survenues sur les installations à la fin du 1<sup>er</sup> semestre et le moindre niveau d'activité pour des clients japonais suite à l'accident de Fukushima.
- L'EBE du **BG Energies Renouvelables** s'élève à - 85 millions d'euros en 2011, stable par rapport à 2010 (- 83 millions d'euros) ; la montée en puissance de l'activité Eolien Offshore se traduisant par un niveau de coûts opérationnels dont une partie avait été provisionnée en 2010 suite aux difficultés techniques rencontrées sur le champ éolien offshore Alpha Ventus et résolues depuis lors.

### Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (BFR) par Business Group :

La variation du BFR opérationnel est favorable de 187 millions d'euros à comparer à 239 millions d'euros en 2010.



- La variation du BFR opérationnel du **BG Mines** est négative de 34 millions d'euros (contre une contribution positive de 252 millions d'euros en 2010) en raison de la hausse des stocks liée à l'accroissement de l'activité.
- La variation du BFR opérationnel du **BG Amont** est positive de 161 millions d'euros (contre 78 millions d'euros en 2010) grâce aux plans d'optimisation de trésorerie déployés principalement dans les activités Combustible et Enrichissement.
- La variation du BFR opérationnel du **BG Réacteurs et Services** est positive de 191 millions d'euros (contre - 187 millions d'euros en 2010) du fait de la génération de trésorerie liée aux avances clients.
- La variation du BFR opérationnel du **BG Aval** est négative de 56 millions d'euros (contre une contribution positive de 112 millions d'euros en 2010) notamment du fait d'encaissements d'avances pluriannuelles enregistrés en 2010.
- La variation du BFR opérationnel du **BG Energies Renouvelables** est positive de 35 millions d'euros (contre 18 millions d'euros en 2010) grâce notamment à une génération de trésorerie liée aux avances clients.

### Analyse des investissements par Business Group :

Hors acquisition des titres AREVA NP en 2011, les investissements opérationnels bruts passent de 2 176 millions d'euros en 2010 à 2 054 millions d'euros en 2011, l'effet des acquisitions réalisées en 2010 dans le BG Energies Renouvelables (pour 210 millions d'euros) ayant été partiellement compensé par la montée en puissance en 2011 de la construction de l'usine Georges Besse II dans l'Enrichissement (BG Amont).

En 2011, le groupe a réalisé près de 62 % de ses investissements (hors acquisition des titres AREVA NP) sur les sites implantés en France.

- Les investissements opérationnels bruts du **BG Mines** s'élèvent à 599 millions d'euros, en légère baisse par rapport à 2010 (634 millions d'euros), principalement du fait de la décision de révision à la baisse, puis de suspension, des investissements sur le site de Trekkopje (Namibie).
- Les investissements opérationnels bruts du **BG Amont** s'établissent à 952 millions d'euros, en hausse par rapport à 2010 (833 millions d'euros), en raison de la poursuite du programme de construction de l'usine Georges Besse II qui représente plus de 75 % des investissements du Business Group en 2011.
- Le **BG Réacteurs et Services** affiche un montant total d'investissements opérationnels bruts de 252 millions d'euros, stable par rapport à 2010 (251 millions d'euros). Ces investissements comprennent principalement des développements pour la gamme de réacteurs du groupe et des investissements industriels dans l'activité Equipements.
- Les investissements opérationnels bruts du **BG Aval** s'établissent à 145 millions d'euros en 2011, stables par rapport à 2010. La hausse des investissements dans l'activité Recyclage, due aux réparations effectuées sur les installations de La Hague suite aux incidents survenus à la fin du 1<sup>er</sup> semestre, a été compensée par la baisse des investissements dans l'activité Logistique.
- Les investissements opérationnels bruts du **BG Energies Renouvelables** s'élèvent à 66 millions d'euros en 2011, en forte diminution par rapport à 2010 (245 millions d'euros), exercice

au cours duquel avaient été réalisées des acquisitions à hauteur de 210 millions d'euros (100 % du capital d'Ausra et 49 % supplémentaires du capital de Multibrid).

Les cessions se sont élevées à 80 millions d'euros en 2011, contre 163 millions d'euros en 2010.

Les investissements opérationnels nets s'élèvent à 3 653 millions d'euros en 2011, contre 2 013 millions d'euros en 2010, compte tenu, en 2011, de l'acquisition des titres AREVA NP détenus par Siemens pour un montant de 1 679 millions d'euros. Hors acquisition des titres AREVA NP, les investissements opérationnels nets s'élèvent à 1 974 millions d'euros en 2011.

### **Dette nette**

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 3 548 millions d'euros, contre 3 672 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette réduction de 124 millions d'euros, en dépit du cash-flow opérationnel libre avant impôt négatif sur l'exercice, est due notamment à l'effet positif :

- des procédures finalisées avec Siemens pour un montant net total de 1 082 millions d'euros, soit :
  - l'encaissement d'une pénalité de 648 millions d'euros liée à la procédure d'arbitrage,
  - une réduction de l'endettement net de 434 millions d'euros liée à la valorisation de l'expert indépendant à un niveau inférieur au montant enregistré dans les comptes au 31 décembre 2010 ;
- de la cession de la participation d'AREVA dans STMicroelectronics pour 696 millions d'euros.

Le montant de l'endettement financier net est à rapprocher des fonds propres de 6 606 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 9 578 millions d'euros fin 2010.

Ainsi le ratio de *gearing* du groupe passe de 28 % en 2010 à 35 % en 2011.

Par ailleurs, en 2011, la liquidité du groupe a été renforcée par l'émission d'une cinquième tranche obligataire de 500 millions d'euros. Ainsi, au 31 décembre 2011, le groupe disposait d'une trésorerie disponible, nette des dettes financières courantes, de 1 203 millions d'euros. De plus, le groupe n'a pas d'échéance majeure de remboursement de dette avant 2016.

Compte tenu de la perte nette enregistrée sur l'exercice, le Conseil de Surveillance d'AREVA proposera à l'Assemblée Générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2011.





## II – Perspectives

Comme indiqué lors de la présentation de son plan d'actions stratégique « Action 2016 », le 13 décembre 2011, AREVA se fixe pour objectifs :

### Sur la période 2012-2013,

- une croissance organique du chiffre d'affaires de l'ordre de 3 à 6 % par an sur la période 2012-2013 pour les activités nucléaires et un chiffre d'affaires supérieur à 750 millions d'euros pour les activités renouvelables en 2013 (à comparer à 297 millions d'euros en 2011) ;
- un excédent brut d'exploitation supérieur à 750 millions d'euros en 2012 et supérieur à 1,25 milliard d'euros en 2013 ;
- des investissements annuels bruts s'établissant en moyenne à 1,9 milliard d'euros par an ;
- un cash flow opérationnel libre avant impôts d'un montant négatif inférieur à 1,5 milliard d'euros en 2012, et à l'équilibre en 2013.

Le groupe se fixe également pour objectif de dégager au moins 1,2 milliard d'euros de produits de cessions sur la période 2012-2013. Dans ce cadre :

- AREVA a annoncé le 14 décembre 2011 la cession de sa filiale d'AREVA TA, 01dB-Metravib, à l'équipe de dirigeants de 01dB-Metravib associée au fonds d'investissement lyonnais EVOLEM ;
- AREVA et le FSI ont annoncé le 27 décembre 2011 être entrés en négociations exclusives en vue de l'acquisition par le FSI de la participation détenue par AREVA au capital d'Eramet. AREVA s'est entendu avec le FSI sur les principes de cette cession dans Eramet pour un montant de 776 millions d'euros. La formalisation juridique de cet accord devrait intervenir dans les prochains jours ;
- AREVA a annoncé le 30 janvier 2012 la cession de sa participation de 20 % au capital de Sofradir ;
- EDF et AREVA se sont mis d'accord le 10 février 2012 sur les principes d'un partenariat long terme qui ouvre la perspective d'une participation d'EDF au financement du développement de la mine d'Imouraren, en contrepartie d'une part de sa production future.

### Sur la période 2015-2016,

- une croissance organique du chiffre d'affaires de l'ordre de 5 à 8 % par an pour les activités nucléaires et un chiffre d'affaires supérieur à 1,25 milliard d'euros pour les activités renouvelables à horizon 2015 ;
- des investissements bruts ramenés à 1,3 milliard d'euros par an en moyenne sur la période 2014-2016 ;
- un cash-flow opérationnel libre avant impôts positif supérieur à 1 milliard d'euros par an à partir de 2015.

#### A PROPOS

AREVA fournit à ses clients des solutions pour produire de l'électricité avec moins de CO<sub>2</sub>. L'expertise du groupe et son exigence absolue en matière de sûreté, de sécurité, de transparence et d'éthique font de lui un acteur de référence, dont le développement responsable s'inscrit dans une logique de progrès continu.

Numéro un mondial du nucléaire, AREVA propose aux électriciens 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. Le groupe développe par ailleurs ses activités dans les énergies renouvelables – éolien, solaire, bioénergies, hydrogène et stockage – pour devenir d'ici à 2012 l'un des trois leaders mondiaux de ce secteur.

Grâce à ces deux grandes offres, les 48 000 collaborateurs d'AREVA contribuent à fournir au plus grand nombre, une énergie toujours plus sûre, plus propre et plus économique.

La présentation des résultats annuels d'AREVA sera accessible en direct sur Internet le 2 mars 2012, à 10:00 CEST.

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

Version française : [http://webcast.areva.com/20120302/resultats\\_annuels\\_2011/](http://webcast.areva.com/20120302/resultats_annuels_2011/)

Version anglaise : [http://webcast.areva.com/20120302/2011\\_annual\\_results/](http://webcast.areva.com/20120302/2011_annual_results/)

### Calendrier prévisionnel des événements et publications

26 avril 2012 – 17:45 CEST : Communiqué de presse – Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

10 mai 2012 : Assemblée Générale des actionnaires

26 juillet 2012 – 17:45 CEST: Conférence téléphonique et webcast – Résultats semestriels 2012

### Nota bene :

- Statut des comptes de l'année 2011 à l'égard de l'audit :

Les procédures d'audit sont effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est émis. Les comptes sont certifiés sans réserve. Le rapport formule 5 observations, 2 nouvelles attirant l'attention des lecteurs sur, respectivement, les conséquences de l'accident de Fukushima et de certaines décisions du nouveau plan d'actions stratégique sur l'estimation des dépréciations des actifs incorporels et corporels, et les modalités de dépréciation des droits miniers et actifs corporels relatifs aux projets miniers UraMin, et 3 récurrentes, sans changement par rapport aux années précédentes, attirant l'attention des lecteurs sur les modalités d'évaluation des actifs et passifs de fin de cycle, les conditions de réalisation du contrat OL3, et les évolutions de règles et méthodes comptables.

- 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 risques » du document de référence enregistré auprès de l'AMF le 30 mars 2011 et actualisé avec le rapport semestriel 2011 (consultables en ligne sur le site internet d'AREVA à l'adresse : [www.areva.com](http://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.

## Annexe 1 - Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 11/10</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 872</b>	<b>9 104</b>	- 2,6 %
Autres produits de l'activité	40	45	- 5 M€
Coût des produits et services vendus	(8 058)	(7 824)	- 234 M€
<b>Marge brute</b>	<b>854</b>	<b>1 326</b>	- 472 M€
Frais de Recherche et Développement	(343)	(354)	+ 11 M€
Frais commerciaux	(231)	(253)	+ 22 M€
Frais généraux et administratifs	(428)	(530)	+ 102 M€
Autres charges et produits opérationnels	(1 775)	(612)	- 1 163 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1 923)</b>	<b>(423)</b>	- 1 500 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	121	37	+ 84 M€
Coût de l'endettement financier brut	(193)	(195)	+ 2 M€
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(72)</b>	<b>(158)</b>	+ 86 M€
Autres charges et produits financiers	(477)	(156)	- 321 M€
<b>Résultat financier</b>	<b>(548)</b>	<b>(314)</b>	- 234 M€
Impôts sur les résultats	(156)	334	- 490 M€
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	62	153	- 91 M€
<b>Résultat net d'impôt des activités poursuivies</b>	<b>(2 565)</b>	<b>(250)</b>	- 2 315 M€
Résultat net d'impôt des activités en cours de cession	(2)	1 236	- 1 238 M€
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(2 567)</b>	<b>986</b>	- 3 553 M€
Intérêts minoritaires	(143)	103	- 246 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(2 424)</b>	<b>883</b>	- 3 307 M€
<b>Résultat global</b>	<b>(2 775)</b>	1 408	- 4 183 M€
Nombre moyen d'actions hors actions propres	382 012 007	353 890 531	ns
Résultat net part du groupe par action (en euros)	<b>(6,35)</b>	<b>2,49</b>	- 8,84 €

## Annexe 2 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 11/10</b>
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	893	538	+ 355 M€
Intérêts nets et impôts versés	(209)	(184)	- 25 M€
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts</b>	<b>683</b>	<b>354</b>	<b>+ 329 M€</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	221	234	- 13 M€
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>904</b>	<b>588</b>	<b>+ 316 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(821)</b>	<b>(621)</b>	<b>- 200 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(999)</b>	<b>(531)</b>	<b>- 468 M€</b>
Diminution (augmentation) des titres à la juste valeur par le biais du compte de résultat	0	(8)	+ 8 M€
Impact des variations de taux de change	21	12	+ 9 M€
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités en cours de cession</b>	<b>4</b>	<b>2 243</b>	<b>- 2 239 M€</b>
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>	<b>(891)</b>	<b>1 683</b>	<b>- 2 574 M€</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 164	1 481	+ 1 683 M€
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 273</b>	<b>3 164</b>	<b>- 891 M€</b>

Annexe 3 - Bilan simplifié<sup>1</sup>

<i>En millions d'euros</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	4 239	4 625
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 415	9 901
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 513	5 834
Titres des entreprises associées	205	988
Autres actifs financiers non courants	217	477
Impôts différés (actifs – passifs)	610	474
Besoin en fond de roulement opérationnel	(184)	(92)
Actifs nets des activités en cours de cession*	776	832
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres	6 606	9 578
Provisions pour opérations de fin de cycle	6 026	5 815
Autres provisions	3 579	3 064
Autres éléments d'actif et de passif	1 032	909
Endettement net**	3 548	3 672
Passif des activités destinées à être cédées	-	-
<b>Total bilan simplifié</b>	<b>20 791</b>	<b>23 039</b>

\* Hors capitaux propres des activités en cours de cession

\*\* Incluant en 2010 la dette Siemens à sa valeur de fin 2007, soit 2 049 millions d'euros, augmentée des intérêts courus

<sup>1</sup> 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

**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.

**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 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).

**EBE (excédent brut d'exploitation) :** 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) incluses dans le résultat opérationnel. 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.

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

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

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

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

**Trésorerie (dette) nette :** la trésorerie (dette) 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.