



Rapport financier semestriel

30 juin 2010

Remarques générales

Le présent rapport financier contient des indications sur les objectifs, perspectives et axes de développement du groupe AREVA. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport financier visent aussi des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient, en cas de réalisation, avoir pour conséquence que les résultats futurs, les performances et les réalisations du groupe AREVA soient significativement différents des objectifs formulés et suggérés. Ces facteurs peuvent notamment inclure l'évolution de la conjoncture internationale, économique et commerciale ainsi que les facteurs de risques exposés dans la section 2.1. AREVA n'a pas d'obligation de mise à jour des informations prospectives contenues dans ce document, sous réserve des obligations d'information permanente pesant sur les sociétés dont les valeurs mobilières sont admises aux négociations sur les marchés réglementés.

SOMMAIRE

1	Personne responsable.....	4
1.1	Responsable du rapport financier semestriel.....	4
1.2	Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	4
2	Rapport d'activité semestriel.....	5
2.1	Événements significatifs.....	5
2.2	Tableaux de synthèse des chiffres clés.....	8
2.3	Tableaux de synthèse de l'information sectorielle.....	11
2.4	Carnet de commandes.....	12
2.5	Compte de résultat.....	13
2.6	Flux de trésorerie.....	19
2.7	Éléments bilanciers.....	22
2.8	Revue des pôles d'activité.....	25
2.9	Événements postérieurs à la clôture.....	29
2.10	Perspectives.....	29
3	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle – Période du 1er janvier au 30 juin 2010.....	30
4	Comptes consolidés semestriels résumés 30 juin 2010.....	32
4.1	Compte de résultat consolidé.....	33
4.2	Résultat global consolidé.....	34
4.3	Bilan consolidé.....	35
4.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	37
4.5	Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	38
4.6	Information sectorielle.....	39
4.7	Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2010.....	43

1 Personne responsable

1.1 Responsable du rapport financier semestriel

Madame Anne Lauvergeon, Présidente du Directoire d'AREVA

1.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le 1^{er} semestre 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l’exercice.”

Fait à Paris, le 30 juillet 2010



Madame Anne Lauvergeon
Présidente du Directoire d'AREVA

2 Rapport d'activité semestriel

2.1 Événements significatifs

2.1.1 Faits marquants de la période

Dans les domaines stratégique et capitalistique

- AREVA a signé l'accord portant sur les modalités juridiques et financières de la cession de l'activité Transmission et Distribution du groupe AREVA. Il est entré en vigueur le 7 juin 2010 après obtention de l'accord des autorités de la concurrence et du décret pris sur avis de la Commission des Participations et des Transferts.
- AREVA a mis en place une nouvelle organisation de ses activités nucléaires et renouvelables. Elle renforce les synergies entre l'ensemble des métiers du groupe et va lui permettre de répondre pleinement aux attentes de ses clients.
- Le pacte d'actionnaires d'ERAMET conclu entre SORAME-CEIR et AREVA a été reconduit pour une durée de six mois à compter du 1^{er} juillet 2010.
- Le Conseil de Surveillance du groupe AREVA a procédé à la désignation de Christophe BEHAR comme membre du Conseil de Surveillance en remplacement de Philippe PRADEL, démissionnaire. Il a aussi désigné René RICOL en remplacement de Thierry DESMAREST, démissionnaire. René RICOL a par ailleurs été désigné co-président du Comité d'Audit, présidé par Guylaine SAUCIER. Mme SAUCIER a été désignée Présidente du Comité de suivi des obligations de fin de cycle, en remplacement de François DAVID.
- AREVA et JAEC ont signé un accord minier portant sur l'exploitation des ressources en uranium de la région de Central Jordan. Cette annonce fait suite à l'accord signé entre AREVA et JAEC en octobre 2008 pour l'exploration conjointe de la zone.
- Anne Lauvergeon, Présidente du Directoire d'AREVA, et Sang Soo Kim, Président de KEPCO (Korea Electric Power Corporation), ont signé l'accord entérinant l'entrée du groupe coréen dans la mine d'Imouraren, au Niger.
- Le DOE (Department of Energy) de l'administration américaine a accordé à AREVA une garantie de prêt de 2 milliards de dollars afin de faciliter le financement de l'usine d'enrichissement d'uranium près d'Idaho Falls aux Etats-Unis.
- Dans le cadre du sommet intergouvernemental franco-italien présidé par Nicolas Sarkozy, Président de la République française, et Silvio Berlusconi, Premier Ministre italien, Anne Lauvergeon, Présidente du Directoire d'AREVA, a signé trois accords de coopération avec ses partenaires industriels et universitaires dans le domaine de l'énergie nucléaire.
- L'autorité de sûreté nucléaire américaine (Nuclear Regulatory Commission) a autorisé l'installation du système numérique de contrôle-commande de sûreté d'AREVA sur un réacteur nucléaire américain. Le système TELEPERM XSTM d'AREVA est, à cette date, le seul système numérique de contrôle-commande de sûreté approuvé par la NRC.
- ATMEATM a signé un accord avec l'Autorité de Sûreté Nucléaire française (ASN), afin de réaliser une revue des options de sûreté d'ATMEA1TM, le réacteur à eau sous pression de 1100 MW qu'elle développe.

- AREVA a acquis 100 % de la société Ausra (renommée AREVA Solar). Basée à Mountain View en Californie (Etats-Unis), Ausra propose des solutions de production d'électricité et de vapeur industrielle par concentration de l'énergie solaire. Cette acquisition permet à AREVA de devenir un acteur majeur sur le marché de l'énergie solaire à concentration et d'élargir son portefeuille de solutions dans les énergies renouvelables.
- AREVA a acquis les 49% restants du capital du fabricant allemand d'éoliennes Multibrid et crée AREVA Wind, filiale à 100% du groupe. Ce rachat va permettre une montée en puissance de sa capacité de production et répondre ainsi à la croissance d'une industrie en plein essor. Cette nouvelle plate-forme comprendra également PN Rotor, la division de fabrication de pales de rotor.

Dans le domaine industriel

- AREVA a inauguré la première usine de dessalement d'eau de mer de Namibie, située à 30 Km au nord de Swakopmund sur la côte Atlantique. Cette inauguration marque le début de la production d'eau potable de l'usine et constitue une avancée majeure dans le développement du projet minier d'AREVA en Namibie.
- Le consortium AREVA-Siemens a remis à son client finlandais TVO, futur exploitant du réacteur de troisième génération d'Olkiluoto 3 (OL3), le calendrier opérationnel de la dernière phase de construction menant au chargement du combustible dans le cœur du réacteur fin 2012.
- La construction de la centrale EPR™ d'Olkiluoto 3 (OL3) en Finlande a franchi une étape symbolique, avec l'introduction de la cuve dans le bâtiment réacteur.
- Le premier béton du deuxième réacteur EPR™, en construction sur le site de Taishan dans la province du Guangdong (sud de la Chine), a été coulé par l'électricien chinois CGNPC.

Dans le domaine commercial

- INB (Industrias Nucleares do Brasil) et AREVA ont signé un contrat pour la fourniture de services de conversion, permettant d'alimenter en combustible le complexe nucléaire brésilien Angra pour les 5 prochaines années (les unités 1 et 2 et prochainement l'unité 3).
- AREVA et VNIIAES1, une filiale du groupe nucléaire public russe Rosatom, ont signé un contrat pour la livraison de systèmes de contrôle-commande de sûreté TELEPERM XS destinés à l'un des deux nouveaux réacteurs de 1200 MWe devant être construits sur le site.
- Le consortium AREVA-Siemens Energy a été retenu pour fournir des systèmes numériques de contrôle-commande destinés à la supervision et à la protection des tranches 3 & 4 de la centrale slovaque de Mochovce. Slovenské Elektrárne, une filiale du groupe Enel, est sur le point d'achever la construction de ces deux réacteurs de type VVER (une technologie de réacteurs à eau pressurisée).
- AREVA et Fresno Nuclear Energy Group (FNEG) ont annoncé la signature d'un protocole d'accord pour le développement près de Fresno, en Californie (Etats-Unis), d'un parc d'énergies sans CO₂ faisant appel aux technologies les plus avancées, notamment le nucléaire et les énergies renouvelables.
- AREVA a signé un contrat portant sur la fourniture de combustibles MOX pour le réacteur n°3 de la centrale nucléaire japonaise de Tomari exploitée par l'électricien HOKKAIDO.
- AREVA et EDF sont parvenus à un accord pour le transport, le traitement et le recyclage des combustibles nucléaires usés.
- AREVA a signé un contrat avec Sellafield Limited portant sur la conception, la fourniture et l'installation d'une nouvelle ligne de production de crayons de combustible destinée à l'usine MOX

SMP (Sellafield MOX Plant). AREVA fournira également les équipements de contrôle correspondant.

- AREVA a annoncé la signature de trois contrats d'un montant de 260 millions d'euros dans le domaine de la bioénergie au Brésil et en Thaïlande.

2.1.2 Transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 14 des Annexes aux comptes consolidés semestriels.

2.1.3 Facteurs de risque

Les risques et incertitudes significatifs auxquels le groupe est confronté sont décrits dans la Section 4 "Facteurs de risques" du Document de Référence 2009, déposé le 29 mars 2010 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et disponible sur son site Internet (www.amf-france.org) ainsi que sur celui de la Société (www.aveva.com). Cette description des principaux risques reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le groupe sur la fin de l'exercice en cours et il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le Document de référence.

2.2 Tableaux de synthèse des chiffres clés

2.2.1 Indicateurs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009	Variation 2010/2009
Carnet de commandes	44 062	42 909	+2,7%
Chiffre d'affaires	4 158	3 908	+6,4%
Marge brute	390	240	+62,9%
% du chiffre d'affaires	9,4%	6,1%	+3,3pts
Excédent brut d'exploitation (EBE)	215	248	-13,2%
% du chiffre d'affaires	5,2%	6,3%	-1,1pt
Résultat opérationnel	(485)	(170)	(315)
% du chiffre d'affaires	-11,7%	-4,4%	-7,3pts
Résultat financier	(172)	230	(402)
Résultat net, part du groupe	843	161	+682
% du chiffre d'affaires	20,3%	4,1%	+16,2pts
Investissements opérationnels nets	(985)	(469)	(516)
Cash-flow opérationnel avant IS	(1 084)	(805)	(279)
Dividendes versés	(302)	(308)	+6
<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	
Endettement net (-) / trésorerie nette (+) fin de période	(5 152)	(6 193)	+1 041

2.2.2 Définitions des indicateurs financiers

> 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 ;
- couvertures de change du BFR opérationnel ;
- 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 ;

N.B. : 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. 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. Cet indicateur s'entend avant impôt sur les sociétés. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- l'EBE (ou EBITDA), hors opérations de fin de cycle ;
- augmenté des moins-values ou minoré des plus-values sur cessions d'actifs incluses dans le résultat opérationnel ;
- augmenté de la réduction ou minoré de l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel entre l'ouverture et la clôture de l'exercice (hors effet des reclassements, des écarts de conversion et des variations de périmètre) ;
- minoré du montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des variations des comptes fournisseurs d'immobilisations ;
- augmenté des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel, nettes des variations des comptes de créances sur cessions d'immobilisations ;
- augmenté des avances clients sur immobilisations reçues au cours de l'exercice ;

- augmenté des acquisitions (ou cessions) de sociétés consolidées (hors entreprises associées) nettes de la trésorerie acquise.

> Dette nette

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 de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et les autres actifs financiers courants. Les actions classées en « Titres disponibles à la vente » sont exclues du calcul de la dette (trésorerie) nette.

> 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 opérations 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.

2.3 Tableaux de synthèse de l'information sectorielle

Suite à la mise en place effective d'une nouvelle organisation de ses activités Nucléaire et Renouvelables le 28 janvier 2010, l'information sectorielle du groupe AREVA au titre du 1^{er} semestre 2010 est présentée sur la base des Business Groups (BG) Mines/Amont, Réacteurs et Services, Aval, Energies Renouvelables (et hors activités cédées ou en cours de cession).

Sur l'ensemble des périodes publiées, les éléments de résultat des activités cédées ou en cours de cession sont présentés sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net d'impôt des activités cédées ».

1^{er} semestre 2010 (données contributives groupe)

(en millions d'euros)	Mines / Amont	Réacteurs et Services	Aval	Energies renouvelables	Corporate et autres	Total
Chiffre d'affaires	1 593	1 543	897	47	78	4 158
Excédent brut d'exploitation	310	(199)	267	(44)	(118)	215
% du chiffre d'affaires	19,4%	-12,9%	29,7%	-93,3%	-152,2%	5,2%
Résultat opérationnel	(133)	(391)	167	(59)	(69)	(485)
% du chiffre d'affaires	-8,3%	-25,3%	18,6%	-127,0%	-88,5%	-11,7%
Variation du BFR opérationnel	146	(108)	(122)	(58)	(149)	(291)
Investissements opérationnels nets	(645)	(113)	(41)	(170)	(16)	(985)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(210)	(420)	102	(272)	(284)	(1 084)

1^{er} semestre 2009 (données contributives groupe)

<i>(en millions d'euros)</i>	Mines / Amont	Réacteurs et Services	Aval	Energies renouvelables	Corporate et autres	Total
Chiffre d'affaires	1 556	1 382	843	49	78	3 908
Excédent brut d'exploitation	438	(292)	198	(50)	(46)	248
% du chiffre d'affaires	28,1%	-21,1%	23,5%	-102,4%	-59,7%	6,3%
Résultat opérationnel	348	(552)	150	(58)	(58)	(170)
% du chiffre d'affaires	22,4%	-40,0%	17,8%	-119,4%	-75,0%	-4,4%
Variation du BFR opérationnel	(212)	(121)	(88)	32	(24)	(413)
Investissements opérationnels nets	(235)	(151)	(50)	(9)	(24)	(469)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(179)	(565)	60	(27)	(94)	(805)

2.4 Carnet de commandes

Au 30 juin 2010, le carnet de commandes du groupe atteint 44,1 milliards d'euros, en progression de 761 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 et de 1,2 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2009. Sur un an, la croissance du carnet de commandes a été alimentée par le dynamisme commercial des activités récurrentes, notamment dans le Business Group (BG) Mines/Amont, et des activités Renouvelables.

2.5 Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009	2009
Chiffre d'affaires	4 158	3 908	8 529
Marge brute	390	240	1 082
Frais de recherche et développement	(162)	(163)	(346)
Frais commerciaux	(145)	(135)	(286)
Frais généraux et administratifs	(284)	(304)	(620)
Autres charges opérationnelles	(355)	(80)	(157)
Autres produits opérationnels	71	272	423
Résultat opérationnel	(485)	(170)	97
Résultat financier	(172)	230	187
Impôts sur les résultats	242	(34)	138
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	46	(163)	(152)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	(369)	(137)	270
Résultat net d'impôt des activités cédées	1 240	144	267
Résultat net de la période	871	7	537
Intérêts minoritaires	29	(154)	(15)
Résultat net part du groupe	843	161	552
Résultat global	1 530	(528)	341

Il est rappelé que le niveau d'activité des différents Business Groups et leur contribution aux résultats du groupe peuvent varier de manière significative d'un semestre sur l'autre dans les activités nucléaires. Par conséquent, l'activité semestrielle ne saurait être considérée comme une base fiable de projection annuelle.

2.5.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 4 158 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en croissance de 6,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2009 (+5,6 % à données comparables).

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009	Variation 2010/2009
Chiffre d'affaires contributif	4 158	3 908	+6,4%
BG Mines/Amont	1 593	1 556	+2,4%
BG Réacteurs et Services	1 543	1 382	+11,6%
BG Aval	897	843	+6,4%
BG Energies Renouvelables	47	49	-3,7%

L'ensemble des BG Nucléaires est en progression par rapport à la même période de 2009 avec une croissance de 11,6 % pour le BG Réacteurs et Services, de 6,4 % pour le BG Aval et de 2,4 % pour le BG Mines/Amont. Le chiffre d'affaires du BG Energies Renouvelables affiche un léger repli (-3,7 %). L'effet de change a eu un impact positif de 43 millions d'euros, principalement dans le BG Mines/Amont. L'effet de périmètre est négligeable sur la période. Sur le semestre, le chiffre d'affaires à l'international s'élève à 2 376 millions d'euros, en hausse de 2,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2009 et représente 57 % du chiffre d'affaires total.

2.5.2 Marge brute

La marge brute du groupe s'élève à 390 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 (soit 9,4 % du chiffre d'affaires) contre 240 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 (soit 6,1 % du chiffre d'affaires), principalement tirée par l'amélioration de la marge brute du BG Réacteurs et Services.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009	Variation 2010/2009
Marge brute	390	240	+62,9%
% du chiffre d'affaires	9,4%	6,1%	+3,3pts

2.5.3 Recherche et développement

Les montants engagés par le groupe en recherche et développement figurent au bilan si les dépenses répondent aux critères d'immobilisations fixés par la norme IAS 38, et en charges dans le cas contraire.

Dans le compte de résultat, les frais de recherche et développement apparaissent au-dessous de la marge brute et représentent les dépenses, non immobilisables, engagées par le groupe exclusivement ; les charges relatives aux programmes financés partiellement ou totalement par les clients, ainsi que les projets en partenariat où AREVA

dispose d'un droit d'usage commercial des résultats sont comptabilisés dans le coût des ventes.

L'ensemble des montants engagés pour la recherche et le développement, qu'ils soient immobilisés ou comptabilisés en charges de l'exercice, constitue l'effort de recherche et développement.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010		S1 2009	
	en millions d'euros	<i>en % du CA</i>	en millions d'euros	<i>en % du CA</i>
Compte de résultat : Frais de recherche et développement	162	3,9%	163	4,2%
Autres (dont R&D capitalisée)	258	6,2%	266	6,8%
Effort global de recherche et développement	420	10,1%	429	11,0%

En prenant en compte l'ensemble des coûts engagés pour la recherche et le développement, l'effort de recherche et développement s'élève à 420 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 (10,1 % du chiffre d'affaires de la période globalement stable par rapport aux 429 millions du 1^{er} semestre 2009 (11,0 % du chiffre d'affaires).

2.5.4 Frais généraux, commerciaux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs s'élèvent à 429 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit 10,3 % du chiffre d'affaires, en baisse par rapport aux 11,2 % du 1^{er} semestre 2009.

2.5.5 Autres charges et autres produits opérationnels

- Les autres charges opérationnelles s'élèvent à -355 millions d'euros contre -80 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Elles comprennent l'ajustement comptable de -300 millions d'euros, correspondant à une dépréciation de l'ordre de 6% de la valeur comptable de certains actifs miniers. Cette dépréciation est réversible.
- Les autres produits opérationnels ressortent à 71 millions d'euros contre 272 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Ils comprennent les résultats liés aux cessions et entrées de partenaires au capital de sociétés du BG Mines/Amont pour 247 millions d'euros en 2009 et les résultats de cession du BG Mines/Amont pour 19 millions d'euros en 2010.

2.5.6 Résultat opérationnel

Afin de faciliter la comparaison d'une année sur l'autre de la performance intrinsèque d'AREVA, le groupe souhaite isoler les éléments particuliers suivants :

- plus-values de cession et de dilution liées à l'entrée de partenaires au capital de sociétés du BG Mines/Amont pour un montant de 247 millions d'euros en 2009 et de 19 millions d'euros en 2010 ;
- ajustement comptable réversible sans effet de trésorerie de -300 millions sur la valeur de certains actifs miniers ;
- compléments de provision pour révision du résultat à terminaison de projets dans le BG Réacteurs et Services pour -417 millions d'euros en 2010 et -562 millions d'euros en 2009 (dont 367 millions d'euros en 2010 et 550 millions d'euros en 2009 au titre du chantier finlandais OL3).

Ces éléments isolés conduisent à l'analyse d'un « résultat opérationnel hors éléments particuliers ».

<i>En millions d'euros</i>	S1 2010	S1 2009	Variation 10/09
Résultat opérationnel hors éléments particuliers	213	145	+ 68 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,1%</i>	<i>3,7%</i>	<i>+1,4 pts</i>
Cessions & entrées de partenaires – actifs Mines/Amont	19	247	ns
Compléments de provision – projets Réacteurs et Services	(417)	(562)	ns
Ajustement comptable réversible sur actifs miniers	(300)	-	ns
Résultat opérationnel publié	(485)	(170)	(315) M€

Le résultat opérationnel hors éléments particuliers s'élève à 213 millions d'euros, en hausse de 68 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2009, grâce à la bonne performance des activités récurrentes, notamment dans les BG Mines/Amont et Aval, ainsi que dans les activités de Services à la Base Installée. La performance du BG Energies Renouvelables est stable par rapport à la même période de 2009, avec un résultat négatif de -59 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2010, le groupe a enregistré des provisions complémentaires pour révision du résultat à terminaison de contrats dans le BG Réacteurs et Services pour un montant cumulé de 417 millions d'euros (contre 562 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009), dont 367 millions d'euros au titre du chantier finlandais OL3. L'avancement physique du chantier OL3 a été significatif sur le semestre avec notamment la finalisation des principaux travaux de génie civil, la montée en puissance des travaux de tuyauterie et l'installation de la cuve du réacteur. Un nouveau calendrier a été annoncé, prévoyant une mise en exploitation nucléaire fin 2012, sous condition de modalités de réalisation des phases finales du chantier qui ont été notifiées à TVO. Cela a conduit à la révision du résultat à terminaison du contrat et, par conséquent, à la constitution d'un complément de provision.

L'analyse des données prospectives du marché de l'uranium a conduit, en application des normes IFRS, à constater une dépréciation de 300 millions d'euros sur certains de ses actifs miniers. Cet ajustement comptable sans effet de trésorerie, de l'ordre de 6% de la valeur bilancielle des actifs miniers du groupe, est réversible.

Après prise en compte de ces éléments, le résultat opérationnel du groupe s'établit à -485 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre -170 millions sur la même période en 2009 (dont -550 millions d'euros de complément de provision OL3 et +247 millions de plus-values liées à l'entrée de partenaires au capital de sociétés du BG Mines/Amont).

Par ailleurs, les discussions en cours avec EDF sur les conditions d'arrêt de l'usine d'enrichissement Georges Besse I se poursuivent. Elles pourraient avoir un effet sur le résultat opérationnel de l'année.

2.5.7 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009
Coût de l'endettement financier net	(81)	(40)
Autres charges et produits financiers	(90)	271
Part liée aux opérations de fin de cycle	(11)	29
Résultat financier sur portefeuille dédié	61	47
Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs de couverture	46	76
Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle	(118)	(95)
Part non liée aux opérations de fin de cycle	(80)	242
Résultat sur cession de titres et variation de valeur	(1)	242
Résultat financier sur retraites et autres avantages du personnel	(38)	(40)
Dividendes reçus	18	49
Autres produits et charges	(59)	(11)
Résultat financier	(172)	230

Le résultat financier atteint -172 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre 230 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 où il avait bénéficié de la plus-value réalisée sur la cession de titres GDF-Suez et Total.

2.5.8 Impôts sur les bénéfices

Le produit d'impôt atteint 242 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre une charge de 34 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Le profit d'impôt au 30 juin a été déterminé en appliquant au résultat avant impôt de chaque pays le taux effectif d'impôt correspondant tel qu'estimé pour l'exercice 2010. Celui-ci tient compte de la reprise des impôts différés passifs correspondant à la dépréciation des droits miniers comptabilisée au 30 juin pour 102 millions d'euros.

2.5.9 Quote-part dans les résultats des entreprises associées

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009	2009
STMicroelectronics	18	(124)	(112)
Eramet	26	(39)	(39)
Autres	2	0	(1)
Total	46	(163)	(152)

La quote-part revenant à AREVA du résultat des sociétés mises en équivalence ressort à 46 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 contre -163 millions d'euros sur la même période de 2009, du fait de l'amélioration des résultats de STMicroelectronics et d'Eramet.

Les résultats de STMicroelectronics et d'Eramet pris en compte par le groupe peuvent différer des résultats publiés par ces sociétés :

- concernant STMicroelectronics, le calcul est basé sur des résultats provisoires et les comptes, établis en normes comptables américaines et en dollars américains, sont convertis en euros et retraités en normes IFRS. STMicroelectronics ne publie pas de comptes semestriels aux normes IFRS ;
- concernant Eramet, le calcul est basé sur des résultats provisoires. Les différences éventuelles entre les comptes provisoires et les comptes définitifs sont intégrées dans les comptes de la période suivante.

2.5.10 Part des minoritaires

La part de résultat revenant aux minoritaires passe de -175 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 à 18 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. Cette évolution s'explique par la sortie de Siemens du capital d'AREVA NP (la part de résultat correspondant aux 34% de Siemens dans AREVA NP SAS au 1^{er} semestre 2009 s'élevait à -166 millions d'euros).

2.5.11 Résultat net et résultat global

Le résultat net part du groupe ressort à 843 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de 682 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2009, principalement en raison de la plus-value nette consolidée de 1 270 millions d'euros générée par la cession de l'activité de Transmission et Distribution.

Le résultat global s'élève à 1 530 millions d'euros contre -528 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Outre la progression du résultat net part du groupe décrite ci-dessus, la variation de valeur des actifs financiers disponibles à la vente passe de -493 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 à 176 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

2.6 Flux de trésorerie

2.6.1 Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010
Endettement net début de période (31 décembre 2009)	(6 193)
Excédent brut d'exploitation opérationnel	215
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,2%
Plus/moins-values de cession d'immobilisations opérationnelles et autres éléments non cash	(23)
Variation du BFR opérationnel	(291)
Investissements opérationnels nets	(985)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(1 084)
Flux liés aux opérations de fin de cycle	(6)
Dividendes versés	(302)
Autres (investissements financiers nets, impôts, BFR non opérationnel et flux nets de trésorerie des activités cédées)	2 433
Variation de l'endettement net	1 041
	30 juin 2010
Endettement (-) / trésorerie (+) net fin de période (dont puts des minoritaires)	(5 152)

2.6.2 Tableau de flux de trésorerie opérationnel groupe

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2010	S1 2009
Excédent brut d'exploitation opérationnel	215	248
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,2%	6,3%
Plus/moins-values de cession d'immobilisations opérationnelles et autres éléments non cash	(23)	(171)
Variation du BFR opérationnel	(291)	(413)
Investissements opérationnels nets	(985)	(469)
Cash-flow opérationnel libre avant IS	(1 084)	(805)

2.6.3 Tableau des flux de trésorerie opérationnels libres par activité

(en millions d'euros)	EBE		Variation BFR opérationnel		Investissements opérationnels nets de cession		Cash-flow opérationnel libre avant IS	
	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009
BG Mines/Amont	310	438	146	(212)	(645)	(235)	(210)	(179)
BG Réacteurs et Services	(199)	(292)	(108)	(121)	(113)	(151)	(420)	(565)
BG Aval	267	198	(122)	(88)	(41)	(50)	102	60
BG Energies Renouvelables	(44)	(50)	(58)	32	(170)	(9)	(272)	(27)
Corporate et Autres	(118)	(46)	(149)	(24)	(16)	(24)	(284)	(94)
Total groupe	215	248	(291)	(413)	(985)	(469)	(1 084)	(805)

L'EBE du groupe s'établit à 215 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre 248 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Cette évolution s'explique par :

- la progression de 195 millions d'euros de l'excédent brut d'exploitation hors éléments particuliers enregistrés dans le BG Mines/Amont, qui atteint 196 millions d'euros au 1^{er} semestre ;
- la baisse de 228 millions d'euros des résultats liés aux cessions et entrées de partenaires au capital de sociétés du BG Mines/Amont.

La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel correspond à un emploi de trésorerie de 291 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre un emploi de 413 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Le cash flow opérationnel avant investissements s'élève à -99 millions d'euros, en hausse de 237 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Les investissements bruts hors opérations de croissance externe passent de 797 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 à 872 millions d'euros en 2010, en raison de la poursuite des programmes de développement dans les Mines et l'Enrichissement. Les acquisitions réalisées dans les Energies Renouvelables pour 158 millions d'euros portent le montant total des investissements réalisés au 1^{er} semestre à 1 030 millions d'euros.

Les investissements nets s'élèvent à 985 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre 469 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 (qui comprenaient 310 millions de trésorerie générée par la cession de participations dans le BG Mines/Amont).

L'évolution de l'excédent brut d'exploitation, du besoin en fonds de roulement et la poursuite du programme d'investissement conduisent à un cash flow opérationnel libre avant impôts de -1 084 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre -805 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

2.6.4 Flux liés aux opérations de fin de cycle

Pour faire face à ses engagements de démantèlement, le groupe a constitué un portefeuille spécifique dédié au paiement des dépenses liées à ces opérations. La politique du groupe consiste à compenser les flux négatifs liés aux opérations de fin de cycle par des flux positifs générés par les dividendes ou la cession de titres détenus en portefeuille.

Au 1^{er} semestre 2010, les flux liés aux opérations de fin de cycle se sont élevés à - 6 millions d'euros contre -33 millions d'euros au 30 juin 2009. Les principaux flux se décomposent comme suit :

- des décaissements liés aux opérations de fin de cycle pour un montant de - 100 millions d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2009 (-93 millions d'euros) ;
- des dividendes reçus à hauteur de 27 millions d'euros contre 40 millions d'euros au 30 juin 2009.

2.6.5 Autres flux

Les autres flux de trésorerie s'élèvent à 2 435 millions d'euros contre 231 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 en raison principalement des flux de trésorerie liés aux activités cédées pour 3 133 millions d'euros.