

Paris, le 30 août 2007

Résultats du 1^{er} semestre 2007

- ▶ **Chiffres d'affaires : 5 373 M€**, en progression de 6,7%⁽¹⁾
- ▶ **Résultat opérationnel : 207 M€**, soit une marge opérationnelle de 3,9% en progression de 1,6 point par rapport au 1^{er} semestre 2006
- ▶ **Résultat net part du groupe : 295 M€**, soit 8,31 € / titre contre 6,92 € / titre au 1^{er} semestre 2006, en hausse de 20%
- ▶ **Carnet de commandes supérieur à 33 milliards d'euros**, en hausse de 31% par rapport à fin 2006

Le Conseil de Surveillance du Groupe AREVA, réuni ce jour sous la Présidence de Frédéric Lemoine, a examiné les comptes du 1^{er} semestre 2007, arrêtés par le Directoire.

Service de Presse

Charles Hufnagel
Julien Duperray
T: 01 34 96 12 15
F: 01 34 96 16 54
press@areva.com

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

« Au premier semestre 2007, le Groupe a amélioré l'ensemble de ses résultats. Notre croissance est soutenue, et notre rentabilité s'est renforcée de manière significative, tant au niveau du résultat opérationnel qu'au niveau du résultat net. »

Le Groupe réalise un chiffre d'affaires en progression de 6,7% pour le seul premier semestre 2007, après une croissance de plus de 7% en 2006. Cette dynamique va se poursuivre : notre carnet de commandes atteint aujourd'hui plus de 33 milliards d'euros, contre 26 milliards il y a six mois, soit une progression de 31%, et 21 milliards fin 2005 : le modèle intégré d'AREVA marque des points partout dans le monde.

Ainsi, nos négociations avec CGNPC (Chine) pour la vente de deux EPR et le cycle amont du combustible correspondant sur le long terme ont franchi cet été une étape déterminante.

Sur le plan opérationnel, nous avons consolidé ou amélioré la rentabilité de nos activités, en faisant progresser la marge opérationnelle de plus d'un point et demi. Nous sommes en particulier en très forte progression dans le pôle Transmission et Distribution dont la marge opérationnelle ressort à 8,7% sur le premier semestre. L'activité du chantier « Olkiluoto 3 » avance désormais à un rythme soutenu. Compte tenu du caractère « tête de série » et du processus spécifique d'approbation des documents techniques, le chemin critique est tendu même si les conditions d'exécution sont en forte amélioration. La provision sur ce contrat a été complétée pour prendre en compte les coûts et les risques en résultant. Nous considérons que, in fine, un équilibre global et raisonnable devrait être trouvé avec TVO sur la répartition des surcoûts.

Cet ajustement a freiné la progression attendue du résultat opérationnel au premier semestre mais ne remet pas en cause nos objectifs annuels : nous nous donnons comme objectif d'atteindre une marge opérationnelle de 5% sur l'ensemble de l'année 2007.»

⁽¹⁾ 6,4% à données comparables

Relations
Investisseurs
Frédéric Potelle
T: 01 34 96 14 08
frederic.potelle@areva.com

Le groupe rappelle que son chiffre d'affaires et ses résultats peuvent varier de manière significative d'un semestre à l'autre. En conséquence, la comparaison semestre à semestre ne fournit pas systématiquement une base fiable de projection annuelle.

I- Faits marquants et performances d'ensemble

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006	Var. 07/06
Chiffre d'affaires	5 373	5 036	+ 6,7%
Résultat Opérationnel	207	115	+ 80%
<i>% du CA</i>	3,9%	2,3%	+ 1,6 pt
Résultat Net, part du Groupe	295	245	+20%
Cash-flow Opérationnel libre	-513	-40	

	30.06.07	31.12.06	Variation
Carnet de commandes	33 553	25 627	+ 31%
Dette nette publiée	1 565	865	
Dette nette, hors Put des minoritaires	448	-251	

- ▶ A la suite du succès de son offre publique d'achat lancée en juin 2007, le Groupe a intégré début août la société Uramin. Cette acquisition majeure permet à AREVA d'augmenter de 90 000 tonnes ses ressources² d'uranium, les portant à plus de 570 000 tonnes.
- ▶ Le Groupe a conclu de grands accords stratégiques :
 - Le 10 juillet 2007, AREVA et Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. (MHI) ont signé un protocole d'accord permettant la création au 3 septembre de la joint venture qui développera et commercialisera, à travers le monde, leur nouveau réacteur nucléaire de moyenne puissance.
 - Le 20 juillet 2007, Constellation et EDF ont annoncé la création d'une JV pour le financement d'au moins 4 réacteurs EPR aux Etats-Unis. Cet accord entre EDF et le partenaire d'AREVA au sein d'UniStar favorisera le déploiement des futurs EPR américains.
 - Au cours du premier semestre, UniStar a remporté un nouveau succès aux Etats-Unis, avec le choix de l'EPR par Ameren UE.
 - Le 7 août 2007, le "National Council for Energy Policy (CNPE)" brésilien a autorisé Eletrobras Termonuclear SA (Eletronuclear) à reprendre la construction de la centrale nucléaire d'Angra 3 avec AREVA.
 - Le 24 mai 2007, suite à la décision d'AREVA de ne pas surenchérir à nouveau sur l'offre de Suzlon dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat sur REpower, les deux groupes ont conclu un accord de coopération. Cet accord prévoit qu'AREVA conserve sa participation dans REpower et continue de soutenir la société, devient le fournisseur privilégié de Suzlon dans la transmission et distribution d'électricité et bénéficie d'une garantie de cours en cas de décision de sortie du capital de REpower
 - En juin, AREVA a conclu un accord en Russie pour la création d'une joint venture à 50-50 avec Rusal, le 1^{er} producteur mondial d'aluminium, au titre duquel AREVA devient le fournisseur exclusif des équipements de transmission et distribution de Rusal.
 - Le Groupe a également scellé en juin un accord en Chine avec Sunten Electric C°, pour la création d'une joint venture à 50-50 qui devra permettre de devenir le 1^{er} acteur chinois dans le domaine des transformateurs à sec.

² Total des réserves et ressources mesurées, indiquées et inférées

- ▶ Sur le plan industriel, le Groupe a lancé le programme d'investissements « Comurhex II », représentant un peu plus de 600 millions d'euros. Ce programme vise le renouvellement et l'augmentation des capacités du Groupe en matière de conversion d'uranium. Par ailleurs, l'usine de fabrication de MOX de Melox a obtenu de la part des autorités françaises l'autorisation de porter sa production annuelle à 195 tonnes, contre 145 tonnes précédemment.
- ▶ Dans le domaine commercial, le Groupe a signé plusieurs contrats et accords majeurs au cours du 1^{er} semestre.
 - Dans l'**Amont**, le contrat de services d'enrichissement conclu avec Kepco (Corée du Sud) illustre la confiance des clients envers AREVA pour leurs approvisionnements sur le long terme.
 - Le Groupe a signé un contrat de plus de 1,4 milliard d'euros avec EDF dans le *Combustible*, portant sur la période 2008-2012.
 - Dans le domaine des **Réacteurs**, le Groupe a remporté les contrats de modernisation des réacteurs d'Oskarshamn et de Ringhals, en Suède et a enregistré l'entrée en carnet de la chaudière de l'EPR de Flamanville.
 - Enfin, le pôle **Aval** a conclu avec Sogin le contrat de traitement des combustibles usés italiens.
- ▶ L'évolution du carnet de commandes et du chiffre d'affaires est commentée dans le communiqué du 26 juillet 2007, disponible sur www.areva.com.

Progression du résultat opérationnel

Le Groupe dégage un résultat opérationnel de 207 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, contre 115 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006, soit une hausse de 80%.

- ▶ Le pôle **Amont** continue de bénéficier de l'augmentation progressive des prix de ventes d'uranium dans ses contrats à long terme, mais est pénalisé par une séquence de livraisons défavorable sur le 1^{er} semestre dans l'activité *Combustible*. Le résultat opérationnel du pôle est, en conséquence, stable à 223 millions d'euros, contre 221 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.
- ▶ Le pôle **Réacteurs & Services** a amélioré sa performance, en particulier dans les activités de services et d'équipements. Sur le chantier OL3 en Finlande, les jalons du planning établi fin 2006 avec le client ont été respectés. Le projet progresse désormais à un rythme soutenu. Compte tenu du caractère « tête de série » et du processus spécifique d'approbation des documents techniques, le chemin critique est tendu même si les conditions d'exécution sont en forte amélioration. La provision sur ce contrat a été complétée pour prendre en compte les coûts et les risques en résultant. Cette provision intègre la police d'assurance souscrite par le Groupe fin 2006, visant à couvrir le risque de perte à terminaison des contrats de vente à l'exportation des EPR, au-delà d'une certaine franchise et dans la limite d'un plafond. Globalement, le résultat opérationnel du pôle ressort à -230 millions d'euros contre -266 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.
- ▶ Dans le pôle **Aval**, la marge opérationnelle est revenue au 1^{er} semestre 2007 à un niveau plus normatif, à 11,3% du chiffre d'affaires, soit 97 millions d'euros, après les niveaux exceptionnellement élevés des années 2005 et 2006.
- ▶ Le pôle **Transmission & Distribution** dégage un résultat opérationnel en très forte hausse. Il passe de 72 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 à 175 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, soit un taux de marge opérationnelle de 8,7%.

Hausse de 20% du résultat net part du groupe

Le Groupe dégage un résultat net part du groupe de 295 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, soit 8,31 euros par titre, en hausse de 20% par rapport aux 245 millions d'euros du 1^{er} semestre 2006.

- ▶ Cette hausse résulte de la progression de 92 millions d'euros du résultat opérationnel et de la hausse du résultat financier, à 118 millions d'euros contre 32 millions au 1^{er} semestre 2006.
- ▶ Le résultat financier enregistre notamment des plus-values de cessions de titres au sein du portefeuille dédié au démantèlement des installations nucléaires, induites par la restructuration de ce portefeuille, à l'occasion de la mise en œuvre de la « *loi Déchets* » de juin 2006.
- ▶ La quote-part dans le résultat des sociétés associées est en revanche en net recul, à 34 millions d'euros contre 104 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 en raison de la forte baisse des résultats de STMicroelectronics.

Cash-flow opérationnel marqué par une forte croissance des investissements opérationnels

Le cash-flow opérationnel libre avant impôts ressort à -513 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, contre -40 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. Il s'analyse comme suit :

- ▶ Un Excédent Brut d'Exploitation (EBE) de 451 millions d'euros contre 534 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. L'EBE est affecté par l'évolution du contrat OL3, partiellement compensée par la forte progression du pôle **Transmission et Distribution**, dont l'EBE ressort à 156 millions d'euros contre 107 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.
- ▶ Un emploi de 459 millions d'euros de trésorerie résultant de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel. Cette évolution traduit principalement la consommation d'avances dans le pôle **Aval**, la reconstitution de stocks dans le pôle **Amont** et, dans une moindre mesure, la forte croissance de l'activité au sein du pôle **Transmission et Distribution**.
- ▶ La poursuite des programmes d'investissements, qui se sont élevés à 501 millions d'euros³ au 1^{er} semestre 2007, contre 333 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. Cette tendance illustre la montée en puissance des projets dans l'**Amont** (mines d'uranium et construction de l'usine Georges Besse II) et des travaux de certification du réacteur EPR dans les premiers pays d'implantation (Finlande, Etats-Unis, Royaume-Uni notamment). Elle résulte également de l'accroissement des capacités dans le pôle **Transmission et Distribution**, rendue nécessaire par la forte croissance de l'activité.

Dette nette

La dette nette du groupe s'élève au 30 juin 2007 à 448 millions d'euros, hors prise en compte de l'option de vente (Put) détenue par Siemens⁴, contre une trésorerie nette de 251 millions d'euros fin 2006.

La dette nette publiée intègre le put détenu par Siemens. Elle ressort en conséquence à 1 565 millions d'euros au 30 juin 2007, contre 865 millions d'euros au 31 décembre 2006. Ces montants sont à mettre en regard des capitaux propres, qui s'élèvent à 7 286 millions d'euros⁵ au 30 juin 2007.

³ Investissements opérationnels nets des cessions

⁴ Au titre de sa participation de 34% dans AREVA NP (ex Framatome ANP), dont la valeur est inchangée, à 1 117 millions d'euros

⁵ Intérêts minoritaires compris

II- Perspectives

Le groupe confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2007 :

- ▶ Une forte croissance du chiffre d'affaires,
- ▶ Une forte progression du résultat opérationnel,
- ▶ La poursuite du programme d'investissements.

Une conférence téléphonique se tiendra vendredi 31 août à 9h00 (heure de Paris).

- ▶ Pour joindre la conférence, appelez les numéros suivants :

Français : **+33 (0)1 70 99 43 04**

Anglais : **+44 (0)20 7806 1968**

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

Français : **http://www.finance.areva.com/20070831/resultats_1er_semestre_2007**

Anglais : **http://www.finance.areva.com/20070831/2007_first_half_results**

Calendrier des événements et publications à venir

- ▶ 31 août 2007 - 9 :00 CET : Conférence téléphonique – résultats du 1er semestre 2007
- ▶ 25 octobre 2007 - 17 :45 : Communiqué de presse – Informations trimestrielles relatives au 3^{ème} trimestre 2007
- ▶ 31 janvier 2007 - 17 :45 : Communiqué de presse – Chiffre d'affaires de l'année 2007

A propos

Avec une présence industrielle dans 41 pays et un réseau commercial couvrant plus de 100 pays, AREVA propose à ses clients des solutions technologiques pour produire de l'énergie sans CO₂ et acheminer l'électricité en toute fiabilité. Leader mondial de l'énergie nucléaire, le groupe est le seul acteur présent dans l'ensemble des activités industrielles du secteur. Ses 61 000 collaborateurs s'engagent quotidiennement dans une démarche de progrès continu, mettant ainsi le développement durable au cœur de la stratégie industrielle du groupe. Les activités d'AREVA contribuent à répondre aux grands enjeux du XX^e siècle : accès à l'énergie pour le plus grand nombre, préservation de la planète, responsabilité vis-à-vis des générations futures.

www.areva.com

Annexe 1 : Compte de Résultat

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006	2006
Chiffre d'affaires	5 373	5 036	10 863
Autres produits de l'activité	12	7	55
Coût des produits et services vendus	(4 301)	(4 088)	(8 698)
Marge brute	1 084	955	2 220
Frais de recherche et développement	(197)	(161)	(355)
Frais commerciaux	(252)	(244)	(493)
Frais généraux et administratifs	(424)	(375)	(778)
Coût restructurations et des plans de cessation anticipée d'activité	(17)	(43)	(131)
Autres charges et produits opérationnels	14	(17)	(56)
Résultat opérationnel	207	115	407
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	20	31	50
Coût de l'endettement financier brut	(32)	(35)	(78)
Coût de l'endettement financier net	(12)	(4)	(29)
Autres charges et produits financiers	130	36	126
Résultat financier	118	32	97
Impôts sur les résultats	(53)	(36)	(51)
Résultat net d'ensemble des entreprises intégrées	273	110	453
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	34	104	220
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	306	214	672
Résultat net d'impôt des activités cédées	0	2	0
Résultat net de la période	306	216	672
Intérêts minoritaires	12	(29)	(24)
Résultat net part du groupe	295	245	649
Nombre moyen d'actions	35 442 701	35 442 701	35 442 701
Résultat net part du groupe par action	8,31	6,88	18,31
Résultat net part du groupe corrigé	8,31	6,92	18,31

Annexe 2 - Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006	2006
Capacité d'Autofinancement avant intérêts et impôts	466	564	1 231
Intérêts nets reçus et impôts versés	(66)	(26)	(90)
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	400	538	1 141
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	(454)	(214)	(344)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(54)	324	797
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(379)	(256)	(953)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(200)	(444)	(364)
Diminution (augmentation) des titres de transaction à plus de trois mois	179	(85)	(1)
Impact des variations de taux de change	5	4	2
Trésorerie issue des activités cédées	0	0	0
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(450)	(457)	(518)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	901	1 419	1 419
Trésorerie à la clôture de l'exercice	451	962	901

Annexe 3 - Bilan simplifié⁶

<i>En millions d'euros</i>	30.06.07	31.12.06
ACTIF		
Goodwill	2 602	2 515
Immobilisations corporelles et incorporelles	5 265	4 988
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	5 205	5 077
Titres des entreprises associées	1 474	1 521
Autres actifs financiers non courants	2 685	2 376
PASSIF		
Capitaux propres	7 288	7 016
Provisions pour opérations de fin de cycle	4 680	4 585
Autres provisions (dont impôts différés nets)	3 401	3 274
Besoin en fond de roulement net	298	736
Option de vente (Put) détenue par Siemens	1 117	1 117
Endettement net (hors put Siemens)	448	(251)
Total bilan simplifié	17 232	16 478
Endettement net (y compris put Siemens)	(1 565)	(865)
Endettement net (hors put Siemens)	(448)	251

⁶ Le bilan simplifié compense des éléments d'actif et de passif constitutifs du besoin en fonds de roulement 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. 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).

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 des disponibilités, les comptes courants financiers, les titres détenus aux fins de transaction et les autres actifs financiers courants. Les actions classées en « Titres disponibles à la vente » sont exclues du calcul de la dette (trésorerie) nette.

Paris, August 30, 2007

First half 2007 financial results

- ▶ **Sales revenue: €5.373 billion, up by 6.7%⁽¹⁾**
- ▶ **Operating income: €207 million, i.e. 3.9% operating margin, up 1.6 point compared with H1 2006**
- ▶ **Consolidated net income: €295 million, i.e. €3.31 per share in H1 2007 against €6.92 per share in H1 2006, a 20% increase**
- ▶ **More than €33 billion in backlog, a 31% increase since year-end 2006**

The Supervisory Board of the AREVA group met today under the chairmanship of Frédéric Lemoine to examine the financial statements for the first half of 2007 submitted by the Executive Board.

Press Office

Charles Hufnagel
Julien Duperray
T: +33 1 34 96 12 15
F: +33 1 34 96 16 54
press@areva.com

Anne Lauvergeon, CEO and Chairman of the Executive Board, offered the following comments:

"All Group performance indicators were up the first half of 2007. Growth was robust and profitability strengthened significantly in terms of both operating income and net income.

Consolidated sales revenue rose 6.7% for the first half of 2007 alone, after growth of more than 7% in 2006. This positive trend will continue: our backlog grew by 31% in the first half to more than €33 billion, compared with €26 billion six months ago and €21 billion at year-end 2005. AREVA's integrated business model is winning points all over the world.

In China, for example, our negotiations with CGNPC for the sale of two EPRs and the corresponding long term procurement of the fuel front-end cycle, reached a turning point this summer.

We strengthened or improved operating profitability, with operating margin gaining more than 1.5 point in the first half of the year. In particular, business is up sharply in the Transmission & Distribution division, which had operating margin of 8.7% in the first half of the year. Olkiluoto 3 construction is now moving forward at a brisk pace. The critical path is tight, considering the project's "first-of-a-kind" nature and the technical documentation approval process specific to it, although performance conditions are improving significantly. The provision set up for this project was supplemented to take into account the resulting costs and contingencies. Our position is that, ultimately, a reasonable overall balance on the split of cost overruns can be expected to be found with TVO.

This adjustment slowed the operating income growth expected in the first half, but does not affect our objectives for the year: our goal is to achieve operating margin of 5% for 2007 as a whole."

⁽¹⁾ up 6.4% like-for-like

Investor Relations

Frédéric Potelle
T: +33 1 34 96 14 08
frederic.potelle@areva.com

August 30, 2007 – First half 2007 financial results

It should be noted that the Group's sales revenue and results may vary significantly from one half-year to the next. Consequently, half-year over half-year comparisons do not always provide a reliable indication of full-year performance.

I- Overall performance and highlights

<i>Millions of euros</i>	H1 2007	H1 2006	Change 07/06
Sales revenue	5 373	5 036	+ 6.7%
Operating income	207	115	+ 80%
<i>% of sales</i>	3.9%	2.3%	+1.6 pt
Consolidated net income	295	245	+20%
Free operating cash flow	-513	-40	
	6/30/07	12/31/06	Change
Backlog	33 553	25 627	+ 31%
Net debt reported	1 565	865	
Net debt excluding put option held by minority interests	448	-251	

- ▶ Following its successful takeover bid in June 2007, the Group acquired UraMin in early August. This major acquisition adds 90,000 metric tons of uranium to AREVA's resources², bringing the total to more than 570,000 metric tons.
- ▶ The Group entered into important strategic agreements:
 - On July 10, 2007, AREVA and Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. (MHI) signed a draft agreement that paves the way for the creation on September 3 of the joint venture that will develop and market their new medium power nuclear reactor around the world.
 - On July 20, 2007, Constellation and EDF announced the creation of a joint venture to finance at least four EPRs in the United States. This agreement between EDF and AREVA's partner in UniStar will facilitate the deployment of US EPRs in the future.
 - In the first half of the year, Ameren UE chose the EPR, handing UniStar yet another commercial success in the United States.
 - On August 7, 2007, the National Council for Energy Policy of Brazil (CNPE) authorized Eletrobras Termonuclear SA to restart construction of the Angra 3 nuclear power plant with AREVA.
 - On May 24, 2007, following AREVA's decision not to outbid Suzlon again for the takeover of REpower, the two groups entered into a cooperative agreement under which AREVA will maintain its shareholding in REpower and continue to support the company, will become Suzlon's preferred supplier for electricity transmission and distribution equipment and systems, and will have a guaranteed share price in the event that it decides to withdraw from REpower.
 - In June, AREVA entered into an agreement in Russia to form a 50/50 joint venture with Rusal, the world's leading producer of aluminum. Under this agreement, AREVA becomes the exclusive supplier of transmission and distribution equipment to Rusal.

² Total measured, indicated or inferred reserves and resources

August 30, 2007 – First half 2007 financial results

- The Group also sealed an agreement in June with Sunten Electric Co. of China to form a 50/50 joint venture, which is expected to become the market leader in China for dry-type transformers.
- ▶ On the industrial side, the Group launched the “Comurhex II” capital program, representing just over €600 million. Under this program, the Group’s uranium conversion capacity will be replaced and increased. In addition, the Melox MOX fabrication plant received a license from the French authorities to increase annual fuel production capacity from 145 metric tons to 195 metric tons.
- ▶ In the marketing and sales arena, the Group signed several major contracts and agreements in the first half of 2007.
 - In the **Front End**, the enrichment services contract entered into with KHNP of South Korea illustrates the confidence customers place in AREVA for their long-term supply.
 - In *Fuel*, the Group signed a contract with EDF valued at more than €1.4 billion for the 2008-2012 period.
 - In **Reactors**, the Group won contracts to retrofit the Oskarshamn and Ringhals reactors in Sweden and booked the order for the nuclear steam supply system for the Flamanville EPR.
 - In the **Back End**, Sogin awarded a contract for the treatment of used fuel from Italy.
- ▶ The backlog and sales revenue are discussed in the press release of July 26, 2007, available at www.aveva.com.

Operating income rises

The Group posted operating income of €207 million in the first half of 2007, compared with operating income of €115 million in the first half of 2006, i.e. an increase of 80%.

- ▶ The **Front End** division continued to benefit from the gradual increase in uranium sales prices under its long-term contracts, but the *Fuel* business was penalized by the timing of deliveries in the first half of 2007. Operating income for the division was therefore stable, at €223 million, compared with €221 million in the first half of 2006.
- ▶ The **Reactors and Services** division improved its performance, particularly in the services and equipment businesses. At the OL3 construction site in Finland, milestones were met under the schedule established with the customer in late 2006. The project is now moving forward at a brisk pace. The critical path is tight, considering the project’s “first-of-a-kind” nature and the technical documentation approval process specific to it, although performance conditions are improving significantly. The provision set up for this project was supplemented to take into account the resulting costs and contingencies. This provision takes into account the insurance policy that the Group bought at the end of 2006 to cover the risk of losses to completion under EPR export sales contracts, beyond a certain deductible and within the limits of coverage. Overall, the division had an operating loss of €230 million, compared with a loss of €266 million in the first half of 2006.
- ▶ In the **Back End** division, operating margin returned to a more customary level in the first half of 2007 after the exceptionally high levels of 2005 and 2006, at 11.3% of sales revenue, i.e. €97 million.
- ▶ The **Transmission & Distribution** division posted a sharp increase in operating income, which rose from €72 million in the first half of 2006 to €175 million in the first half of 2007, for an operating margin rate of 8.7%.

Consolidated net income up by 20%

The Group posted consolidated net income for the first half of 2007 of €295 million, for €8.31 per share, a 20% increase in comparison to first half 2006 consolidated net income of €245 million.

- ▶ The increase is attributable to €92 million in operating income growth and to increased net financial income, to €118 million, compared with €32 million in the first half of 2006.
- ▶ Net financial income in particular posted gains on sales of shares from the portfolio earmarked for nuclear facility dismantling that resulted from portfolio restructuring when the June 2006 “Waste Act” was implemented in France.
- ▶ Conversely, the share in net income of associates was sharply down from the first half of 2006, at €34 million compared with €104 million, due to the sharp drop in income from STMicroelectronics.

Strong growth in operating Capex impacts operating cash flow

Free operating cash flow before tax is a negative €513 million for the first half of 2007, compared with a negative €40 million for the first half of 2006, as follows:

- ▶ EBITDA was €451 million, compared with €534 million in the first half of 2006. The OL3 contract impacted EBITDA; this was partially offset by strong growth in the **Transmission & Distribution** division, where EBITDA rose to €156 million from €107 million in the first half of 2006.
- ▶ The change in operating working capital requirement resulted in the use of €459 million in cash. This change is primarily due to the use of advances in the **Back End** division, the reconstitution of inventories in the **Front End** division and, to a lesser extent, strong business growth in the **Transmission & Distribution** division.
- ▶ Capital spending programs continued, rising to €501 million³ in the first half of 2007 from €333 million in the first half of 2006. This trend illustrates the ramp-up of **Front End** projects (uranium mines and construction of the Georges Besse II plant) and EPR certification in the first countries in which this reactor will be built (most notably Finland, the United States and the United Kingdom). It is also the result of capacity growth in the **Transmission & Distribution** division, driven by strong business growth.

Net debt

The Group had net debt of €448 million as of June 30, 2007, excluding the put option held by Siemens⁴, compared with net cash of €251 million at year-end 2006.

The net debt reported includes Siemens' put option. Net debt thus amounts to €1.565 billion as of June 30, 2007, compared with €865 million as of December 31, 2006.

These amounts should be compared with equity, which stood at €7.286 billion⁵ as of June 30, 2007.

³ Operating CAPEX net of disposals

⁴ For its 34% interest in AREVA NP (formerly Framatome ANP), whose value remains unchanged at €1.117 billion

⁵ Including minority interests

II- Outlook

The Group confirms its objectives for 2007 as a whole:

- ▶ Strong sales revenue growth,
- ▶ A sharp increase in operating income,
- ▶ Continuation of the capital spending program.

A conference call will take place on August, 31st at 9:00 am (Paris time).

- ▶ To reach the conference, dial the following numbers:

French: **+33 (0)1 70 99 43 04**

English: **+44 (0)20 7806 1968**

- ▶ To access to the webcast, click on the links below:

French: **http://www.finance.areva.com/20070831/resultats_1er_semestre_2007**

English: **http://www.finance.areva.com/20070831/2007_first_half_results**

Upcoming events and publications

- ▶ August 31, 2007 – 9:00 CET: Conference call – First half 2007 results
- ▶ October 25, 2007 – 5:45 pm: Press release – Third quarter 2007 financial information
- ▶ January 31, 2008 – 5:45 pm: Press release – 2007 sales revenue

About us

With manufacturing facilities in 41 countries and a sales network in more than 100, AREVA offers customers reliable technological solutions for CO₂-free power generation and electricity transmission and distribution. We are the world leader in nuclear power and the only company to cover all industrial activities in this field. Our 61,000 employees are committed to continuous improvement on a daily basis, making sustainable development the focal point of the group's industrial strategy. AREVA's businesses help meet the 21st century's greatest challenges: making energy available to all, protecting the planet, and acting responsibly towards future generations.

www.areva.com

August 30, 2007 – First half 2007 financial results

Appendix 1: Income statement

<i>In millions of euros</i>	H1 2007	H1 2006	2006
Sales revenue	5 373	5 036	10 863
Other income from operations	12	7	55
Cost of sales	(4 301)	(4 088)	(8 698)
Gross margin	1 084	955	2 220
Research and development expenses	(197)	(161)	(355)
Sales and marketing expenses	(252)	(244)	(493)
General and administrative expenses	(424)	(375)	(778)
Restructuring and early retirement costs	(17)	(43)	(131)
Other operating income and expenses	14	(17)	(56)
Operating income	207	115	407
Income from cash and cash equivalents	20	31	50
Gross borrowing costs	(32)	(35)	(78)
Net borrowing costs	(12)	(4)	(29)
Other financial income	130	36	126
Net financial income	118	32	97
Income tax	(53)	(36)	(51)
Net income of consolidated businesses	273	110	453
Share in net income of associates	34	104	220
Net income from continuing operations	306	214	672
Net income from discontinued operations	0	2	0
Net income for the period	306	216	672
Less minority interests	12	(29)	(24)
Net income attributable to equity holders of the parent	295	245	649
Average number of shares outstanding	35 442 701	35 442 701	35 442 701
Basic earnings per share	8.31	6.88	18.31
Adjusted earnings per share	8.31	6.92	18.31

Appendix 2 – Consolidated Cash Flow Statement

<i>In millions of euros</i>	H1 2007	H1 2006	2006
Cash flow from operations before interest and taxes	466	564	1 231
Net interest received and income tax paid	(66)	(26)	(90)
Cash flow from operations after interest and tax	400	538	1 141
Change in working capital requirement	(454)	(214)	(344)
Net cash from operating activities	(54)	324	797
Net cash used in investing activities	(379)	(256)	(953)
Net cash used in financing activities	(200)	(444)	(364)
Decrease (increase) in marketable securities maturing in more than 3	179	(85)	(1)
Impact of foreign exchange movements	5	4	2
Net cash flow from discontinued operations	0	0	0
Increase (decrease) in net cash	(450)	(457)	(518)
Cash at the beginning of the period	901	1 419	1 419
Cash at the end of the period	451	962	901

Appendix 3 – Simplified Balance Sheet⁶

<i>In millions of euros</i>	6/30/07	12/31/06
ASSETS		
Goodwill	2 602	2 515
Property, plant and equipment and intangible assets	5 265	4 988
Assets earmarked for end-of-life-cycle operations	5 205	5 077
Investments in associates	1 474	1 521
Other non-current financial assets	2 685	2 376
LIABILITIES AND EQUITY		
Equity	7 288	7 016
Provisions for end-of-life-cycle operations	4 680	4 585
Other provisions (including net deferred tax liabilities)	3 401	3 274
Net working capital requirement	298	736
Put option held by Siemens	1 117	1 117
Net debt (excluding Siemens' put)	448	(251)
Simplified balance sheet total	17 232	16 478
Net debt (including Siemens' put)	(1 565)	(865)
Net debt (excluding Siemens' put)	(448)	251

⁶ Working capital assets and liabilities are reported on a net basis in the simplified balance sheet. Deferred tax assets are also offset against deferred tax liabilities. Assets and liabilities are not offset in the detailed balance sheet.

Appendix 4 – Definitions

Backlog: The backlog is valued based on economic conditions at the end of the period. It includes firm orders and excludes unconfirmed options. Orders in hedged foreign currencies are valued at the rate hedged. Non-hedged orders are valued at the rate in effect on the last day of the period. The backlog reported for long-term contracts recorded under the percentage of completion method and partially performed as of the reporting date is equal to the difference between (a) the projected sales revenue from the contract at completion and (b) the sales revenue already booked for this particular contract. Accordingly, the backlog takes into account escalation and price revision assumptions used by the Group to determine the projected revenue at completion.

Cash flow from end-of-life-cycle operations: This indicator encompasses all of the cash flows linked to end-of-life-cycle operations and to assets earmarked to cover those operations. It is equal to the sum of the following items:

- income from the portfolio of earmarked assets,
- cash from the sale of earmarked assets,
- minus acquisitions of earmarked assets,
- minus cash spent during the year on end-of-life-cycle operations,
- full and final payments received for facility dismantling,
- less full and final payments paid for facility dismantling.

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA): EBITDA is equal to operating income plus net amortization, depreciation and operating provisions (except for provisions for impairment of working capital items). EBITDA is adjusted to exclude the cost of end-of-life-cycle operations for nuclear facilities (dismantling, retrieval and packaging of waste) met during the year, as well as the full and final payments made or to be made to third parties for facility dismantling. It should be noted that the cash flows linked to end-of-life-cycle operations are presented separately.

Free operating cash flow: It represents the cash flow generated by operating activities. This indicator is before income tax. It is equal to the sum of the following items:

- EBITDA, excluding end-of-life-cycle operations;
- plus losses or minus gains on sales of tangible and intangible assets included in operating income;
- plus the decrease or minus the increase in operating working capital requirement between the beginning and the end of the year (excluding reclassifications, currency translation adjustments and changes in consolidation scope);
- minus acquisitions of tangible and intangible assets, net of changes in accounts payable related to fixed assets;
- plus sales of tangible and intangible assets included in operating income, net of changes in receivables on the sale of fixed assets;
- plus customer prepayments on non-current assets received during the year;
- plus acquisitions (or disposals) of consolidated companies (excluding equity associates).

Net debt: This heading includes short- and long-term borrowings, which include interest-bearing advances received from customers and put options by minority shareholders, less cash balances, non-trade current accounts, marketable securities and other current financial assets. Shares classified as “available-for-sale securities” are now excluded from the net debt or (cash) position.