

A large, stylized, red letter 'A' logo. The letter is bold and has a slightly slanted, modern appearance. It is positioned centrally at the top of the page.

AREVA

Mécanismes de financement des activités de l'aval du cycle nucléaire

***Marc ANDOLENKO - Directeur financier adjoint
COGEMA***

Areva Technical Days n°2

4 et 5 décembre 2002

- ▶ ***Chiffres clefs***
- ▶ ***Une évolution fondamentale du Business Model***
- ▶ ***Un impact sur le BFR***
- ▶ ***Une approche rigoureuse face aux obligations de démantèlement***
- ▶ ***Conclusion***

▶ **Chiffres clefs**

▶ *Une évolution fondamentale du Business Model*

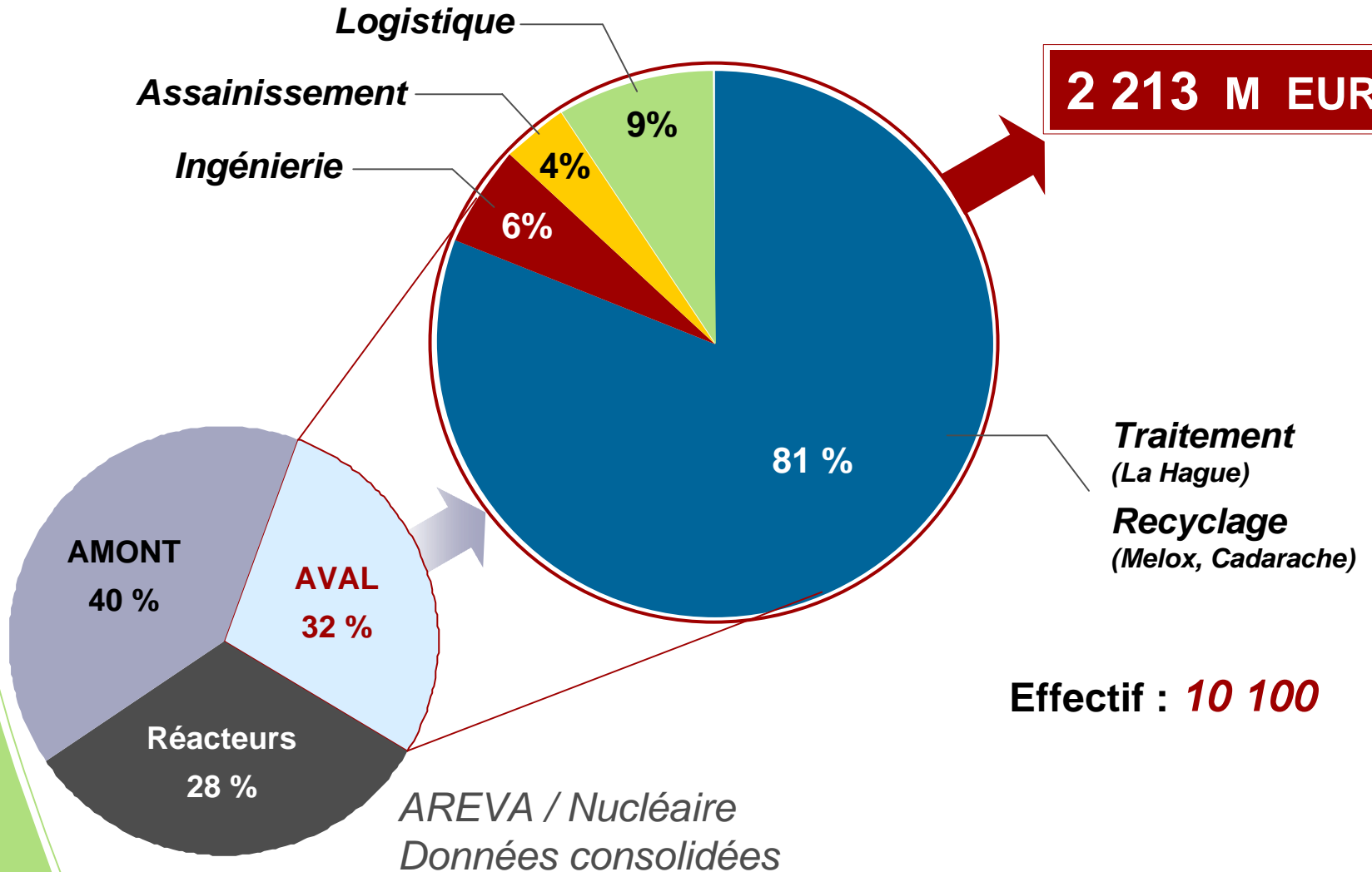
▶ *Un impact sur le BFR*

▶ *Une approche rigoureuse face aux obligations de démantèlement*

▶ *Conclusion*

Un tiers du chiffre d'affaires nucléaire d'Areva

Répartition du CA 2001 consolidé



Une activité comptant pour une part non négligeable dans les grandes masses du groupe AREVA

- ▶ ***Une activité de traitement historiquement entièrement pré-financée par des avances clients***
 - ◆ ***des immobilisations corporelles brutes supérieures à 10 Md€ (2,7 Md€ nets)***
 - ◆ ***un amortissement comptable rapide, basé sur l'horizon des contrats (2015)***
- ▶ ***Un impact encore significatif sur le BFR, structurellement négatif grâce aux avances clients, du groupe AREVA***
- ▶ ***Un outil industriel puissant induisant des investissements d'entretien de l'ordre de 100 M€ / an***

- ▶ *Chiffres clefs*
- ▶ ***Une évolution fondamentale du Business Model***
- ▶ *Un impact sur le BFR*
- ▶ *Une approche rigoureuse face aux obligations de démantèlement*
- ▶ *Conclusion*

Le Groupe a longtemps vécu sur des contrats "cost & fee"

- ▶ **Des contrats initialement basés sur le système de « cost & fee » pré-finançant :**
 - ◆ **les investissements d'une part**
 - ◆ **l'exploitation de ces immobilisations d'autre part**
- ▶ **Assortis de mécanismes de refacturation des coûts au franc le franc + un fee contractuel**
- ▶ **Des flux de trésorerie en conséquence très favorables, de type (hors fee) :**

Le Groupe a longtemps vécu sur des contrats "cost & fee"

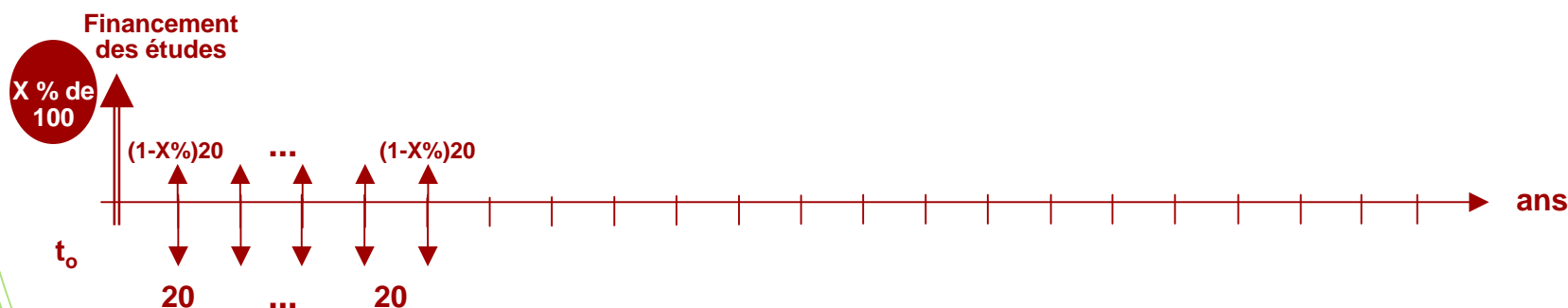
- ▶ **Des contrats initialement basés sur le système de « cost & fee » pré-finançant :**
 - ◆ *les investissements d'une part*
 - ◆ *l'exploitation de ces immobilisations d'autre part*
- ▶ **Assortis de mécanismes de refacturation des coûts au franc le franc + un fee contractuel**
- ▶ **Des flux de trésorerie en conséquence très favorables, de type (hors fee) :**



* BFR = BFR d'exploitation - avances clients

Le Groupe a longtemps vécu sur des contrats "cost & fee"

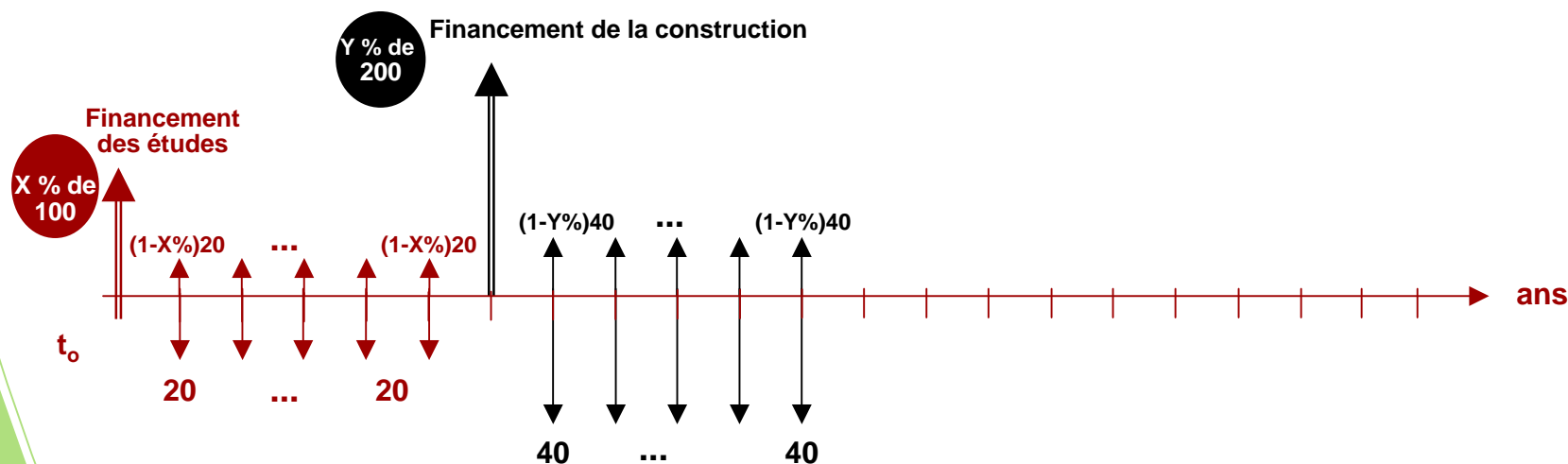
- ▶ **Des contrats initialement basés sur le système de « cost & fee » pré-finançant :**
 - ◆ **les investissements d'une part**
 - ◆ **l'exploitation de ces immobilisations d'autre part**
- ▶ **Assortis de mécanismes de refacturation des coûts au franc le franc + un fee contractuel**
- ▶ **Des flux de trésorerie en conséquence très favorables, de type (hors fee) :**



* BFR = BFR d'exploitation - avances clients

Le Groupe a longtemps vécu sur des contrats "cost & fee"

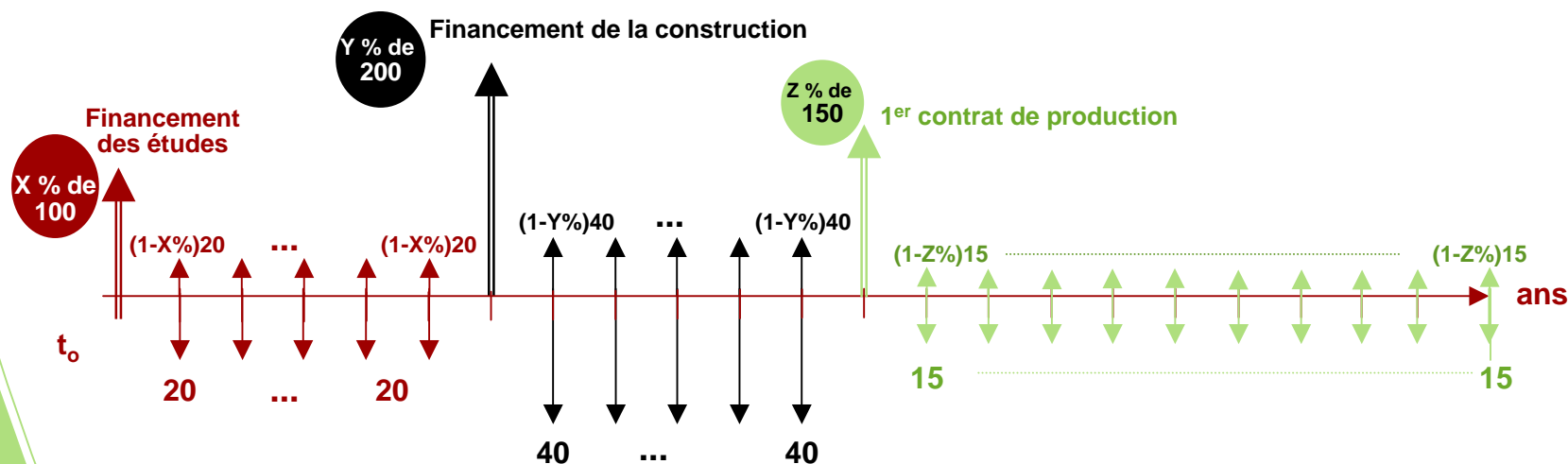
- ▶ **Des contrats initialement basés sur le système de « cost & fee » pré-finançant :**
 - ◆ les investissements d'une part
 - ◆ l'exploitation de ces immobilisations d'autre part
- ▶ **Assortis de mécanismes de refacturation des coûts au franc le franc + un fee contractuel**
- ▶ **Des flux de trésorerie en conséquence très favorables, de type (hors fee) :**



* BFR = BFR d'exploitation - avances clients

Le Groupe a longtemps vécu sur des contrats "cost & fee"

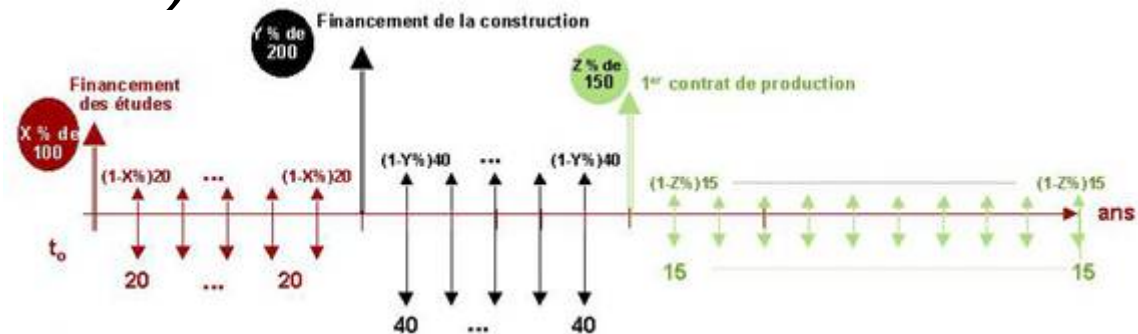
- ▶ **Des contrats initialement basés sur le système de « cost & fee » pré-finançant :**
 - ◆ les investissements d'une part
 - ◆ l'exploitation de ces immobilisations d'autre part
- ▶ **Assortis de mécanismes de refacturation des coûts au franc le franc + un fee contractuel**
- ▶ **Des flux de trésorerie en conséquence très favorables, de type (hors fee) :**



* BFR = BFR d'exploitation - avances clients

Le Groupe a longtemps vécu sur des contrats "cost & fee"

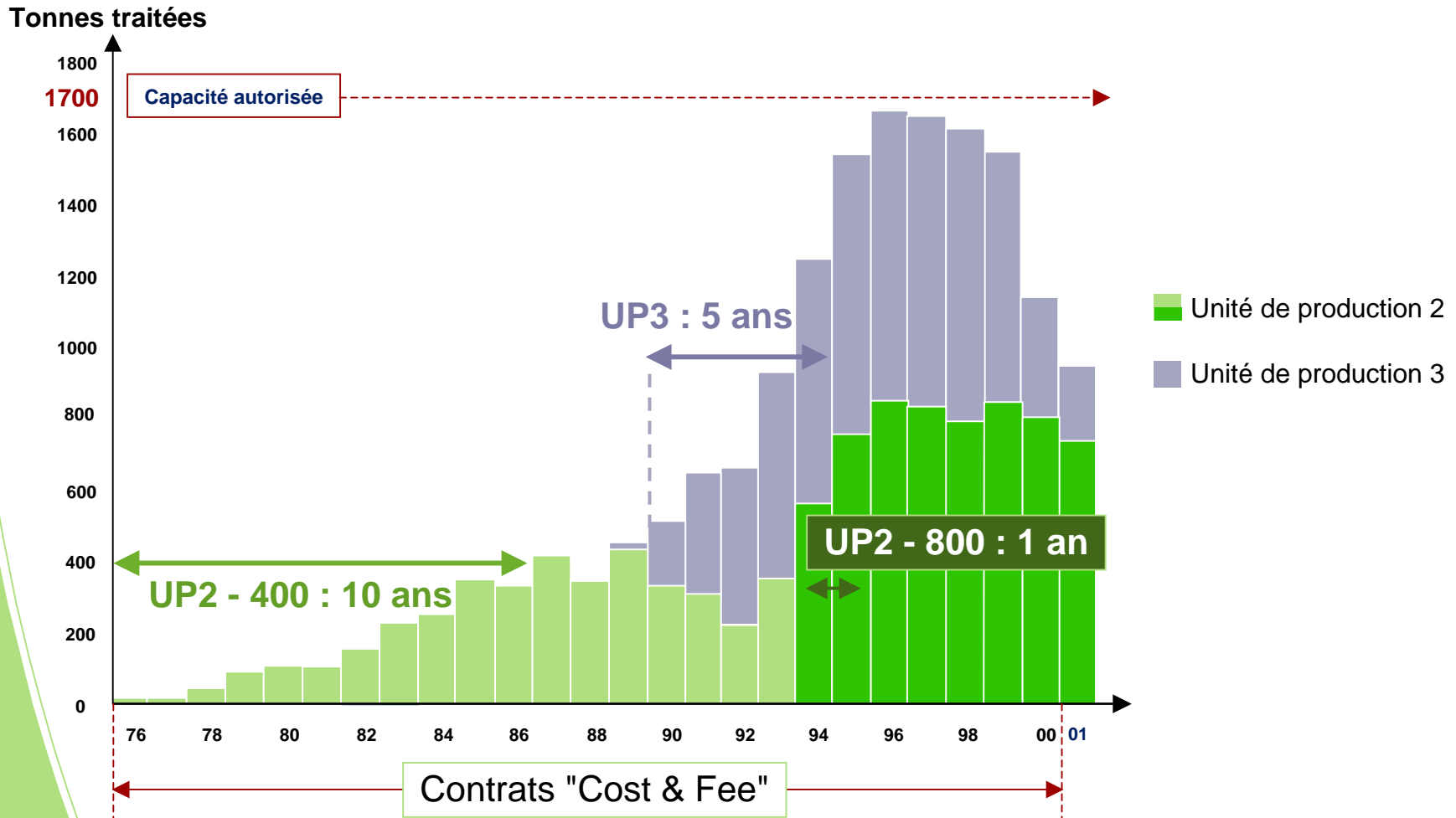
- ▶ **Des contrats initialement basés sur le système de « cost & fee » pré-finançant :**
 - ◆ les investissements d'une part
 - ◆ l'exploitation de ces immobilisations d'autre part
- ▶ **Assortis de mécanismes de refacturation des coûts au franc le franc + un fee contractuel**
- ▶ **Des flux de trésorerie en conséquence très favorables, de type (hors fee) :**



- ▶ **Un BFR* structurellement fortement négatif grâce à ces avances clients sur investissements et exploitation**

* BFR = BFR d'exploitation - avances clients

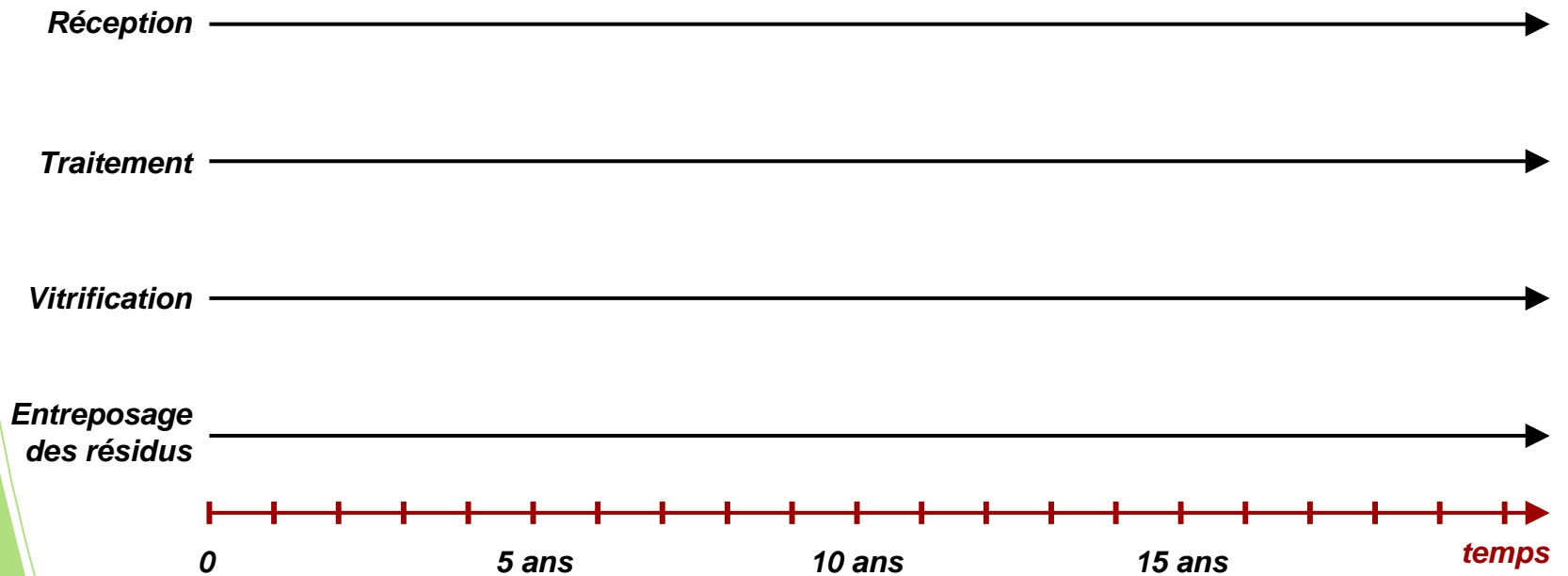
Le Groupe a atteint sa maturité industrielle et ses contrats ont naturellement évolué



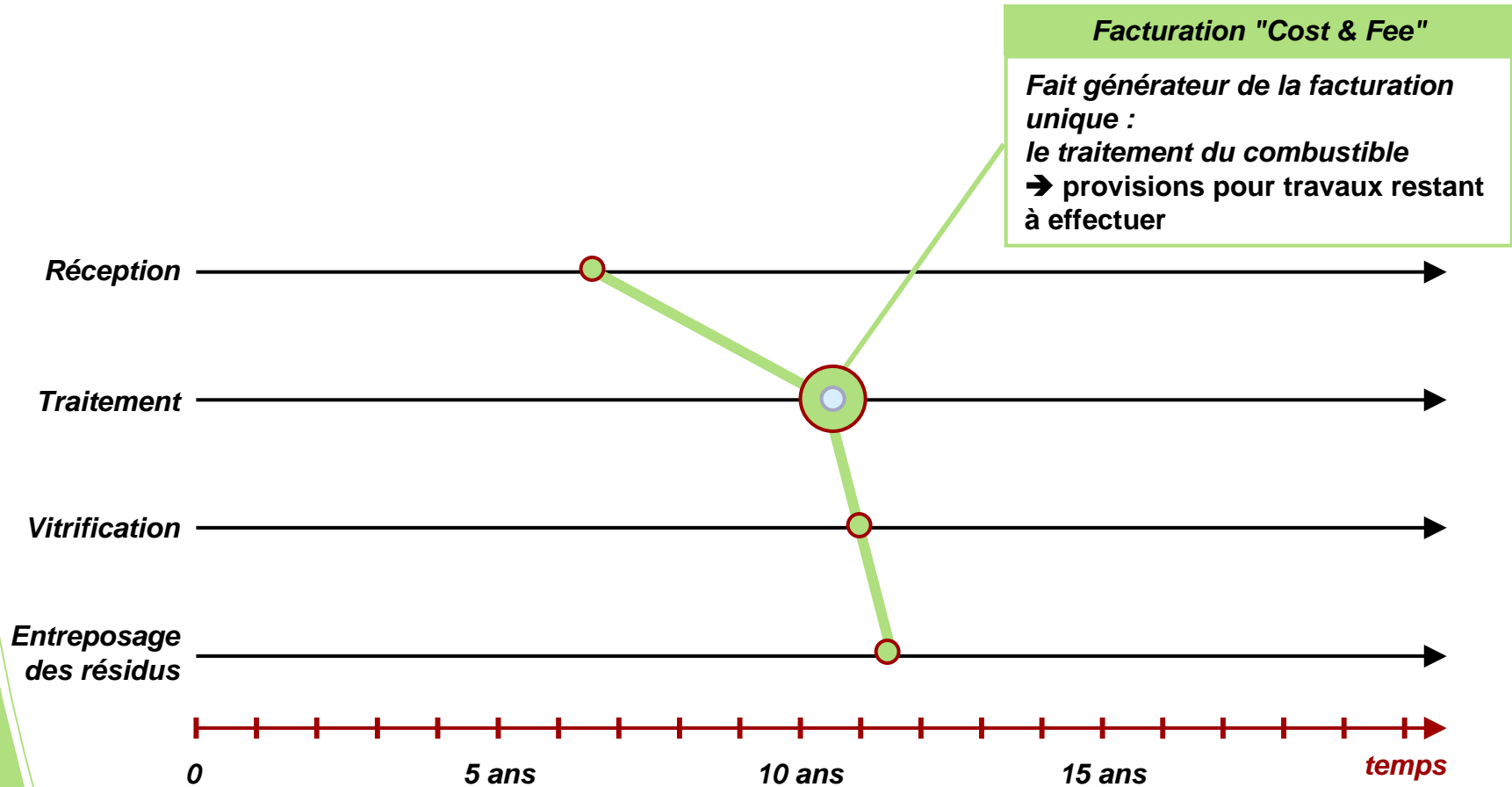
Depuis 2001 tous les contrats de l'activité traitement - recyclage sont passés au forfait

- ▶ **La signature de la convention de 2001 entre COGEMA et EDF :**
 - ◆ **transport, réception, entreposage, traitement de combustible usé et fourniture de combustible MOX** → **notion de « Global Fuel Services »**
 - > **un accord sur les prix et les quantités jusqu'en 2007**
 - > **un engagement du client de traiter jusqu'en 2015**
- ▶ **Une évolution également valable pour les clients étrangers**

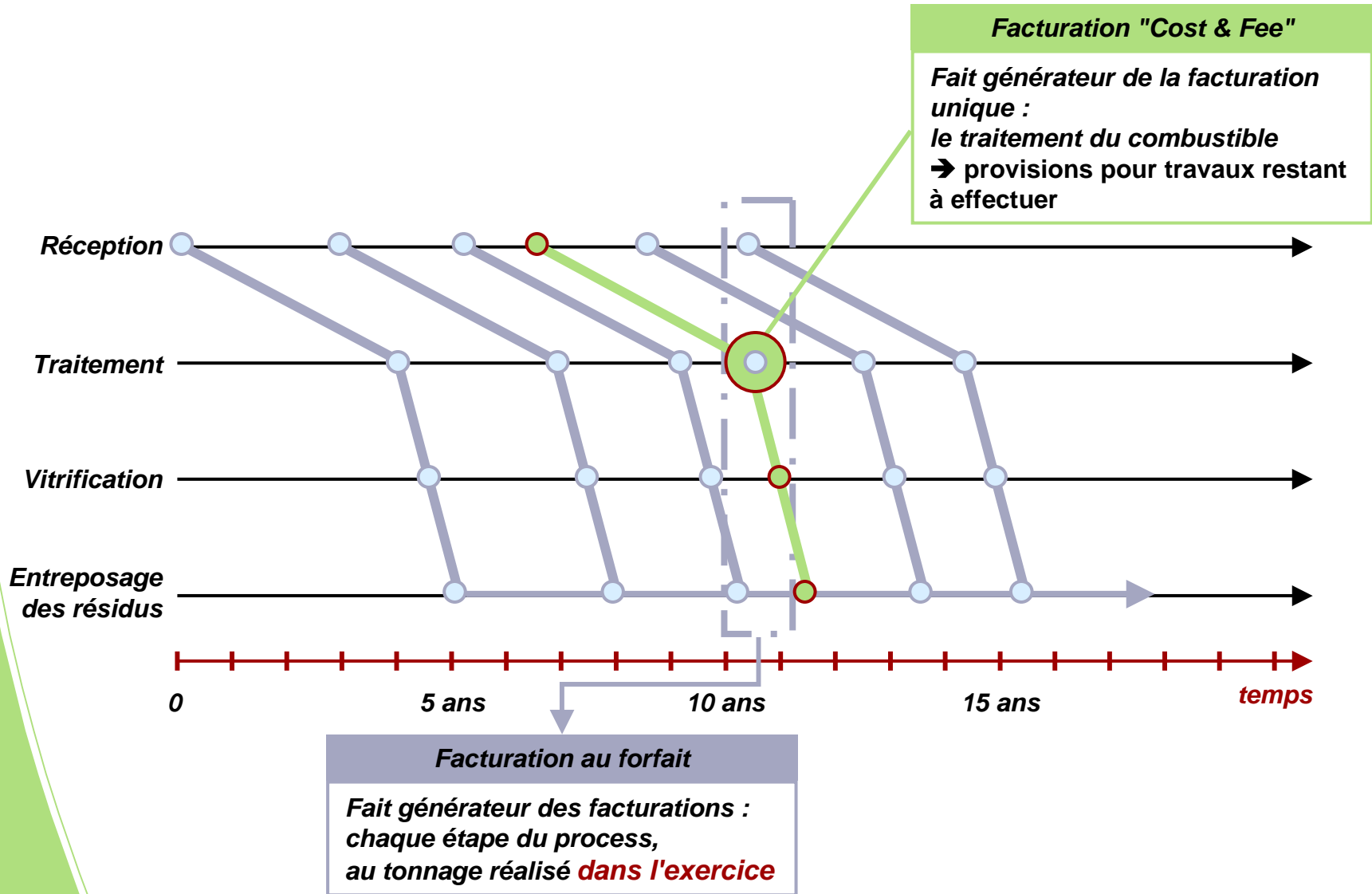
Une évolution importante dans les relations contractuelles









Une évolution importante dans les relations contractuelles



Une évolution importante dans les relations contractuelles



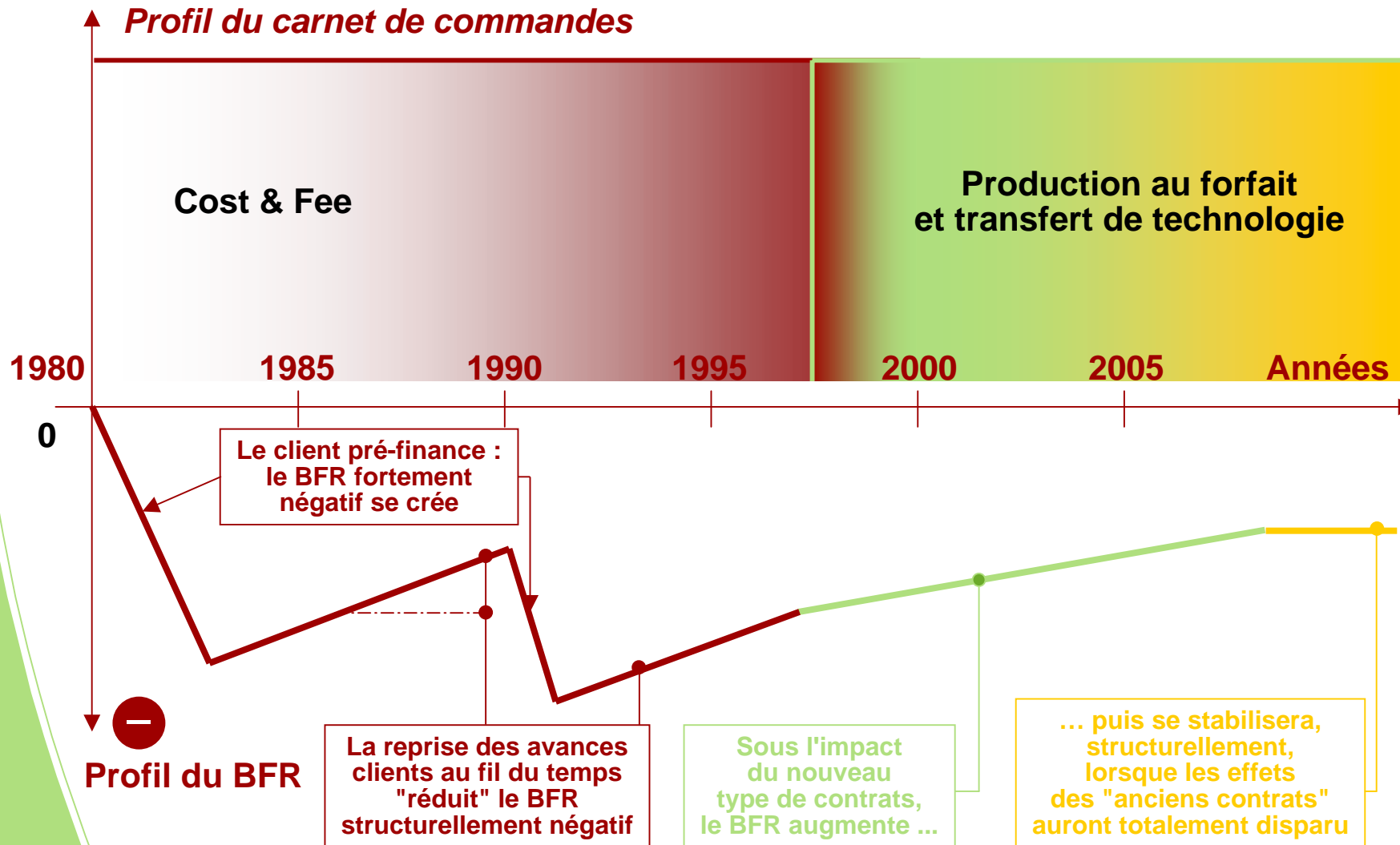
Nous avons le business model d'une activité de service

<i>En Md€</i>	<i>2001</i>	<i>Tendance future</i>
<i>Immos nettes</i>	<i>env. 2,7</i>	
BFR		
 <i>BFR d'exploitation (environ 2 mois de C.A.)</i>	<i>env. 0,3</i>	
 <i>Avances clients</i>	<i>env. 3,0</i>	
<i>Capitaux employés</i>	<i>env. 0</i>	

Les capitaux employés sont et resteront, avec une structure différente, proches de zéro

- ▶ *Chiffres clefs*
- ▶ *Une évolution fondamentale du Business Model*
- ▶ ***Un impact sur le BFR***
- ▶ *Une approche rigoureuse face aux obligations de démantèlement*
- ▶ *Conclusion*

La cohabitation pour quelques années encore d'éléments de BFR* issus de l'ancien et du nouveau Business Model

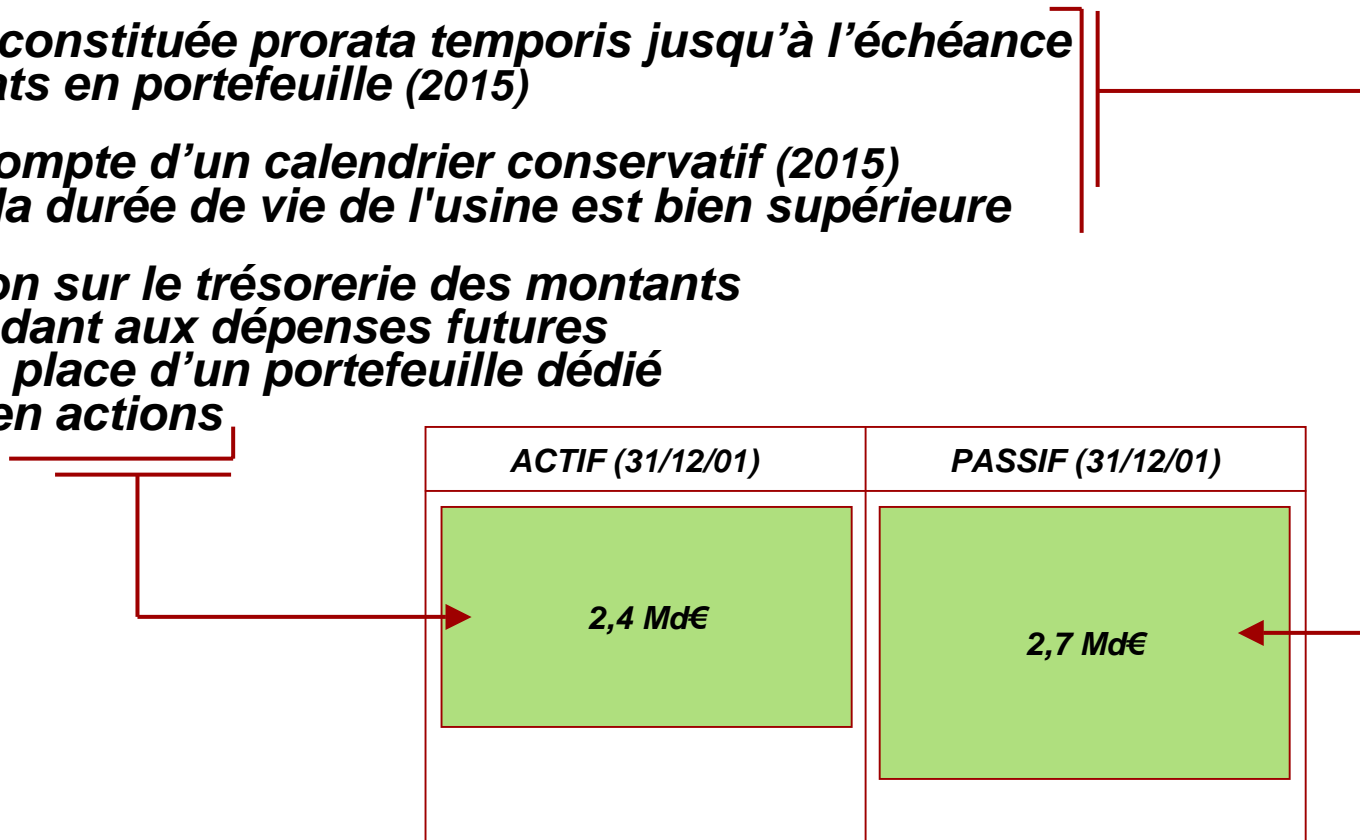


* BFR = BFR d'exploitation - avances clients

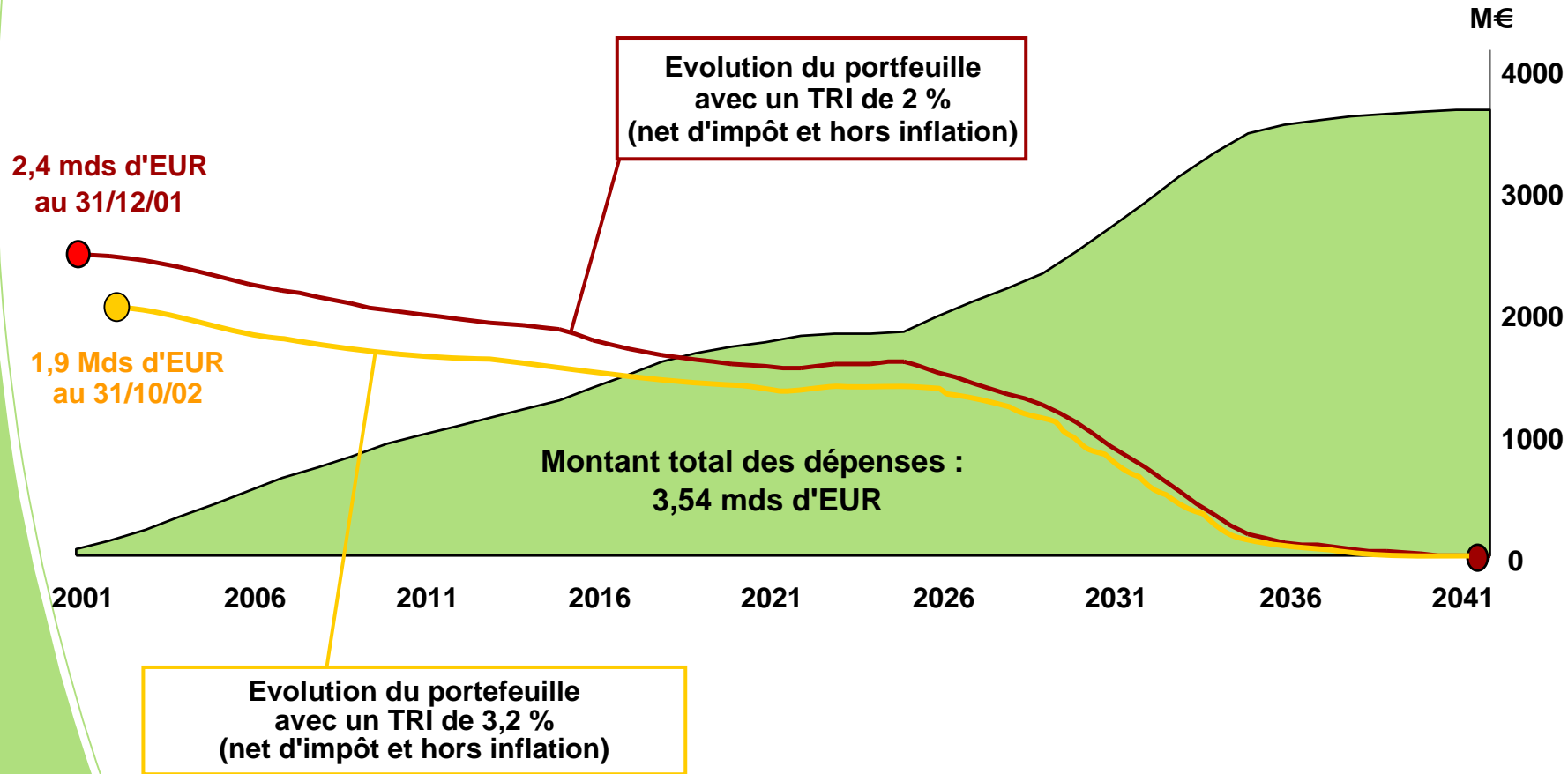
- ▶ *Chiffres clefs*
- ▶ *Une évolution fondamentale du Business Model*
- ▶ *Un impact sur le BFR*
- ▶ ***Une approche rigoureuse face aux obligations de démantèlement***
- ▶ *Conclusion*

Des provisions pour démantèlement couvertes par un portefeuille d'actifs financiers dédié

- ▶ Devis établi à partir de l'analyse des tâches à accomplir atelier par atelier, du retour d'expérience, le tout intégré dans des modèles de calcul **auditables**
- ▶ Le démantèlement des unités industrielles de l'aval du cycle représente quelque 80 % du montant net total des démantèlements **à la charge d'AREVA** (3,5 Mds €)
- ▶ Provision constituée prorata temporis jusqu'à l'échéance des contrats en portefeuille (2015)
- ▶ Prise en compte d'un calendrier conservatif (2015) alors que la durée de vie de l'usine est bien supérieure
- ▶ Réservation sur le trésorerie des montants correspondant aux dépenses futures et mise en place d'un portefeuille dédié structuré en actions



Le portefeuille dédié couvrira, avec une exigence de rendement raisonnable, les dépenses de démantèlement



Notre logique de gestion du portefeuille dédié

- ▶ **Le portefeuille d'Areva dédié au démantèlement est constitué à 100 % d'actions**
- ▶ **Ce portefeuille doit permettre de couvrir les dépenses futures de démantèlement**
- ▶ **Le management veille en permanence à ce que l'exigence de rendement associé reste dans des limites raisonnables**

⇒ **Etude de sensibilité**

Valeur à court terme du portefeuille	Exigence de TRI net d'impôt
2,7 Md€	1,3 %
2,4 Md€	2,0 %
1,9 Md€	3,2 %
1,5 Md€	4,8 %
1,2 Md€	6,4 %
1,0 Md€	8,0 %
0,9 Md€	9,0 %

- ▶ *Chiffres clefs*
- ▶ *Une évolution fondamentale du Business Model*
- ▶ *Un impact sur le BFR*
- ▶ *Une approche rigoureuse face aux obligations de démantèlement*
- ▶ **Conclusion**

- ▶ ***Business model d'une activité de services***
- ▶ ***Passage d'une logique de contrats "cost & fee" pré-finançant les immobilisations et leur exploitation à une logique de contrats forfaitaires***
- ▶ ***Provisions pour démantèlement conservatives et suivi rigoureux du portefeuille dédié correspondant***



A

AREVA