

Résultats positifs malgré un secteur Aval déficitaire Maintien des perspectives 2021 dans un contexte incertain

Châtillon, le 30 juillet 2021

Résultats du 1^{er} semestre en amélioration

- Chiffre d'affaires de 1 883 M€ en hausse de + 5,6 % (p.c.c.) par rapport au 1^{er} semestre 2020
- EBITDA stable à 415 M€ (contre 413 M€ au 1^{er} semestre 2020) marqué par, d'une part le prolongement des effets du Covid sur les sites miniers canadiens jusqu'à début mai et des difficultés au sein des activités Recyclage dans l'Aval et, d'autre part, la montée en puissance de l'activité conversion dans l'Amont
- Cash-flow opérationnel de 526 M€ (contre 178 M€ au 1^{er} semestre 2020)

Résultat net part du groupe bénéficiaire tiré par le rebond des marchés financiers

- Résultat net part du groupe en amélioration à + 316 M€ (contre - 212 M€ au 1^{er} semestre 2020) bénéficiant d'un meilleur rendement des actifs dédiés de fin de cycle
- Résultat net part du groupe ajusté¹ à - 26 M€ (contre + 17 M€ au 1^{er} semestre 2020) toujours pénalisé par les effets du Covid sur les sites miniers canadiens

Cash-flow net positif en progression et poursuite du désendettement

- Cash-flow net de + 334 M€ contre + 46 M€ au 1^{er} semestre 2020
- Endettement net en baisse à 1,79 Md€ contre 2,15 Md€ à fin 2020

Maintien des perspectives financières 2021²

- Croissance du chiffre d'affaires
- Taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 26 %
- Cash-flow net positif

Siège social :
125 avenue de Paris
92230 Châtillon - France
Tél. : +33 (0)1 34 96 00 00
Fax : +33 (0)1 34 96 00 01

Service de presse
+33 (0)1 34 96 12 15
press@orano.group

Relations investisseurs
Marc Quesnoy
investors@orano.group

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 30 juin 2021. A propos des résultats, Philippe Knoche, Directeur général, a déclaré :

« Malgré la poursuite jusqu'à début mai des effets de la crise du Covid au sein de nos activités minières au Canada et de difficultés dans le Recyclage, le groupe a généré un cash-flow net positif permettant de poursuivre son désendettement et d'envisager des pistes de développement pour le futur. Cette performance confirme la résilience de notre groupe en tant qu'acteur industriel reconnu et responsable. Dans un contexte d'urgence climatique, nous sommes engagés aux côtés de nos clients pour relever les défis énergétiques et environnementaux majeurs des décennies à venir. »

¹ Voir définition en annexe 2.

² Par rapport à celles communiquées le 26 février 2021 et sous réserve de l'évolution de la pandémie.

I. Analyse des chiffres clés du groupe

Les impacts de la crise du Covid se sont prolongés de janvier à début mai au sein du secteur Mines. Au Canada, la mine de Cigar Lake et l'usine de McClean Lake pour le traitement du minerai sont restées à l'arrêt afin de protéger d'une recrudescence de l'épidémie, les communautés du nord employées sur ces sites. A la fin du semestre, l'ensemble de ces installations était à nouveau en opération.

A fin juin 2021, la crise du Covid n'affecte pas la valeur des actifs industriels du groupe mais impacte défavorablement les résultats de la période dans le secteur Mines uniquement. A cet impact s'ajoute des difficultés opérationnelles et de rentabilité au sein des activités Recyclage dans le secteur Aval qui limitent la performance du groupe. Ainsi entre les deux périodes, l'EBITDA reste stable en dépit d'une progression du chiffre d'affaires.

Enfin, la génération de cash-flow a permis d'accélérer le désendettement du groupe et le résultat net est bénéficiaire grâce au rendement des actifs dédiés de couverture des obligations de fin de cycle sur le semestre.

Tableau des chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2021	S1 2020	Variation
Chiffre d'affaires	1 883	1 782	+ 101 M€
Résultat opérationnel	198	158	+ 40 M€
EBITDA	415	413	+ 2 M€
Résultat net part du groupe ajusté	(26)	17	- 43 M€
Résultat net part du groupe	316	(212)	+ 528 M€
Cash-flow opérationnel (*)	526	178	+ 348 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	334	46	+ 288 M€

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-21	31-déc-20	Variation
Carnet de commandes	26 260	26 994	- 734 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(1 793)	(2 146)	+ 353 M€

(*) Le cash-flow opérationnel du 1^{er} semestre 2020 est retraité de la reconstitution d'une créance sur crédit d'impôt recherche régularisant un flux non cash d'impôt, sans impact sur le cash-flow net des activités de l'entreprise de 2020.

Les indicateurs financiers sont définis dans le lexique financier en **Annexe 2 – Définitions**.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes d'Orano s'élève à 26,3 milliards d'euros au 30 juin 2021, en léger retrait par rapport au 31 décembre 2020 (27 milliards d'euros), le renouvellement de contrats pluriannuels significatifs n'intervenant pas chaque année. Le carnet de commandes représente près de 7 années de chiffre d'affaires.

Les prises de commandes pour le 1^{er} semestre 2021 s'élèvent à 952 millions d'euros dont près des deux tiers pour les secteurs Mines et Amont.

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** d'Orano atteint 1 883 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 1 782 millions d'euros au 30 juin 2020 (+ 5,7 % ; + 5,6 % à p.c.c.). Ce montant est conforme aux anticipations du groupe en matière d'écoulement de son carnet de commandes et à l'absence d'effets défavorables du Covid sur les ventes qui avaient particulièrement impactés les activités du secteur Aval au 1^{er} semestre 2020. Cette hausse reste toutefois minorée par des retards de production en 2021 dans le Recyclage.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients localisés à l'international atteint 43,1 % sur les six premiers mois de l'année 2021 contre 43,9 % au 1^{er} semestre 2020. La part du chiffre d'affaires avec des clients asiatiques est de 16,1 % des ventes.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 662 millions d'euros, en hausse de + 5,8 % par rapport au 30 juin 2020 (+ 5,9 % à données comparables). Cette évolution s'explique par une distribution du volume d'écoulement en carnet de commandes plus favorable sur la période.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 436 millions d'euros, soit une baisse de - 2,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2020 (- 5,6 % à données comparables). Cette baisse reste conforme à l'écoulement du carnet avec un effet de saisonnalité entre les deux semestres.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Emballages Nucléaires et Services, Démantèlement et Services ainsi que Projets, ressort à 778 millions d'euros, en hausse de + 10,5 % par rapport au 30 juin 2020 (+ 12,3 % à données comparables). La progression de cet indicateur reste modérée malgré l'absence d'impacts du Covid qui avaient fortement perturbé les activités en 2020. Les ventes du semestre sont obérées dans le Recyclage par des difficultés à l'usine de Melox et une saisonnalité moins favorable à l'usine de la Hague. Sur la période, les activités de Démantèlement et Services ont été plus soutenues tant en France qu'aux Etats-Unis ; elles intègrent le groupe KSE spécialisé dans les métiers de maintenance industrielle, entré dans le périmètre au 1^{er} juillet 2020.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend principalement Orano Med, s'élève à 8 millions d'euros contre 5 millions d'euros au 30 juin 2020.

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** d'Orano ressort à 198 millions d'euros soit une hausse de 40 millions d'euros, par rapport au 30 juin 2020. Cette évolution s'analyse, par activité, de la façon suivante :

- Une baisse de - 26 millions d'euros du résultat opérationnel du secteur **Mines**, qui ressort à 183 millions d'euros, contre 209 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette diminution du résultat opérationnel est attribuable à un effet prix/mix moins favorable sur les volumes vendus en carnet et au prolongement des impacts négatifs de la crise du Covid sur les activités, avec les interruptions de production au Canada de janvier à début mai 2021. Ces effets sont en partie compensés par une hausse des volumes vendus.
- Une amélioration du résultat opérationnel de **l'Amont**, qui s'établit à 69 millions d'euros, contre 44 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. Cette hausse s'explique essentiellement par la montée en puissance de l'usine Philippe Coste dans la conversion.
- Un écart de + 28 millions d'euros dans **l'Aval**, qui enregistre un résultat opérationnel de - 49 millions d'euros contre - 77 millions d'euros au 30 juin 2020 qui avait été significativement impacté par le Covid avec notamment des arrêts de production. Sur le 1^{er} semestre 2021, des difficultés à l'usine de Melox et plus largement de rentabilité dans le Traitement et Recyclage pèsent sur le résultat du secteur. La contribution positive des activités Emballages Nucléaires et Services et Démantèlement et Services compensent en partie le déficit de la période.

- Une amélioration de + 14 millions d'euros du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 5 millions d'euros à fin juin 2021 contre - 19 millions d'euros à fin juin 2020. Cette évolution s'explique principalement par des achats d'équipements de protection contre le Covid plus élevés au 1^{er} semestre 2020.

Résultat net part du groupe ajusté

Le résultat net part du groupe ajusté permet de refléter la performance industrielle d'Orano indépendamment des impacts des marchés financiers sur le rendement des actifs dédiés (celui-ci devant être apprécié sur le long terme) et des évolutions réglementaires ou de taux d'actualisation liés aux obligations de fin de cycle. La définition du résultat net part du groupe ajusté est disponible en Annexe 2 de ce document.

Le résultat net part du groupe ajusté s'élève à - 26 millions d'euros au 30 juin 2021, contre + 17 millions d'euros au 30 juin 2020.

Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant et retraité de la quote-part des résultats des coentreprises pour 5 M€ et de la part des participations ne donnant pas le contrôle au résultat de la période pour 34 M€, le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

- **Le résultat financier ajusté** qui s'élève à - 181 millions d'euros au 30 juin 2021, contre - 117 millions d'euros au 30 juin 2020. Cette dégradation provient exclusivement de l'impact sur les provisions pour fin de travaux à long terme de la baisse du taux d'actualisation net de l'inflation sur le semestre (contre une hausse sur le 1^{er} semestre 2020).
- La charge nette d'impôt ajustée qui ressort à - 14 millions d'euros, contre - 15 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à + 316 millions d'euros au 30 juin 2021 contre - 212 millions d'euros sur la même période en 2020. Cette évolution favorable s'explique essentiellement par un rendement positif des actifs dédiés de fin de cycle au 1^{er} semestre 2021 en lien avec la hausse des marchés financiers anticipant la sortie de crise alors que ce même rendement était négatif au 1^{er} semestre 2020 avec la forte baisse des marchés dans les premiers mois de la crise sanitaire. Cette amélioration est en partie réduite par l'impact sur les provisions pour obligations de fin cycle de la baisse du taux d'actualisation net de l'inflation sur le semestre (contre une hausse sur le 1^{er} semestre 2020).

Le tableau suivant permet de réconcilier le résultat net part du groupe ajusté avec le résultat net part du groupe publié, en réintégrant les impacts financiers liés aux obligations de fin de cycle :

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-21	30-juin-20	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	(26)	17	- 43 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(133)	(142)	+ 9 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	(65)	177	- 242 M€
Rendements des actifs dédiés	555	(264)	+ 819 M€
Effets impôt des ajustements	(15)	0	- 15 M€
Résultat net part du groupe publié	316	(212)	+ 528 M€

Cash-flow opérationnel

L'EBITDA d'Orano au 30 juin 2021 s'élève à 415 millions d'euros, stable par rapport au 30 juin 2020 où il s'établissait à 413 millions d'euros. L'EBITDA par activité est présenté en Annexe 1.

La variation du BFR opérationnel s'établit à + 359 millions d'euros, en amélioration de + 388 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2020, en raison principalement (i) de la poursuite de la baisse des stocks dans les activités minières en lien avec l'arrêt des installations canadiennes jusqu'à début mai et (ii) au préfinancement de contrats à l'export combiné à des effets saisonniers entre les deux périodes dans le secteur Aval au sein des activités Emballages Nucléaires et Services et Recyclage.

Les investissements nets sont en hausse de + 42 millions d'euros pour atteindre 247 millions d'euros au 30 juin 2021, contre 205 millions d'euros au 30 juin 2020, avec la reprise des projets notamment dans l'Aval après les perturbations induites par la crise sanitaire au 1^{er} semestre 2020.

Le cash-flow opérationnel d'Orano est ainsi positif à 526 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2021, en forte progression de + 348 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Cash-flow net des activités de l'entreprise

Partant du cash-flow opérationnel, le cash-flow net des activités de l'entreprise est obtenu en ajoutant :

- Le coût cash sur les opérations financières pour - 115 millions d'euros, en légère hausse par rapport à fin juin 2020 (- 109 millions d'euros), compte tenu d'effets de saisonnalité entre les deux semestres du coût de l'endettement net ;
- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 1 million d'euros (contre - 9 millions d'euros au 30 juin 2020) ;
- Un cash d'impôts de - 19 millions d'euros (contre + 50 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020 compte tenu du remboursement d'un trop payé sur impôt en 2019) ;
- D'autres éléments, d'un montant total de - 57 millions d'euros, en légère baisse par rapport à fin juin 2020 (- 64 millions d'euros), essentiellement attribuable à l'absence de versement de dividendes dans la Mines au 1^{er} semestre 2021.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise ressort ainsi à + 334 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, contre + 46 millions au 1^{er} semestre 2020.

Endettement financier net et trésorerie

Au 30 juin 2021, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 1,61 milliard d'euros, composé de 1,17 milliard d'euros de disponibilités et équivalents de trésorerie auquel il convient d'ajouter 0,44 milliard d'euros d'actifs financiers courants de gestion de trésorerie.

Cette position de trésorerie est renforcée par une ligne de crédit syndiqué et non tirée, d'un montant de 940 millions d'euros, signée auprès de 11 partenaires bancaires début 2019.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 1,79 milliard d'euros au 30 juin 2021, en forte diminution par rapport au 31 décembre 2020.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Le groupe Orano et le groupe Daher ont signé le 4 mars un accord en vue de l'acquisition par Orano Nuclear Packages and Services (« Orano NPS ») des activités nucléaires de Daher en Allemagne (Daher Nuclear Technologies GmbH – « DNT ») et de sa filiale en Amérique du Nord (TLI Inc. – « TLI »). Les entités bénéficieront ainsi de savoir-faire et d'implantations complémentaires, notamment en Allemagne et aux Etats-Unis dans le transport de matières nucléaires et dans l'entreposage de déchets.
- Le 31 mars 2021, la mine d'Akouta au Niger exploitée par Cominak a cessé sa production après plus de 40 années de service et 75 000 tonnes d'uranium extraits. La transition sociale et sociétale a commencé immédiatement. Les travaux de réaménagement qui dureront un petit peu moins de 10 ans seront suivis d'une période de surveillance environnementale.
- Le 27 avril 2021, Orano a présenté sa raison d'être. Orano entend par son action contribuer à la lutte contre le réchauffement climatique, à la préservation des ressources et à la santé, enjeux majeurs du siècle et les place au cœur de sa raison d'être. Pour répondre à chacun de ses engagements, Orano a fixé des objectifs d'ici 2030, un horizon de 10 ans compatible avec la transformation que souhaite opérer le groupe.
- En juillet 2021, Orano a annoncé s'associer à des partenaires reconnus – Paprec, MTB Manufacturing, Saft et le CEA en vue de tester un procédé innovant de recyclage des métaux contenus dans les batteries des véhicules électriques. Deux pilotes industriels seront construits dans les nouvelles installations du CIME (Centre d'Innovation en Métallurgie Extractive) sur le site Orano à Bessines-sur-Gartempe dans le Limousin. Ce projet répond aux critères du plan de relance initié par le gouvernement ainsi qu'à la feuille de route des projets soutenus par la Région Nouvelle Aquitaine.
- Le 21 juillet 2021, Orano Med a inauguré l'extension du Laboratoire Maurice Tubiana et son Centre de Recherche & Développement à Bessines-sur-Gartempe (Limousin) dédié à la fabrication de Plomb-212, un isotope rare utilisé pour le développement de traitements d'alphathérapie ciblée pour la lutte contre les cancers aux options thérapeutiques limitées. Ces nouvelles installations sont une étape cruciale pour le développement des essais cliniques de ce nouveau moyen de lutte contre le cancer.

III. Perspectives financières pour 2021

Les perspectives financières 2021 communiquées le 26 février sont maintenues, dans un contexte incertain.

Orano vise :

- Une croissance du chiffre d'affaires ;
- Un taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 26 % ;
- Un cash-flow net positif.

Ces perspectives n'incluent pas de contrats significatifs de recyclage à l'étranger, dont le projet d'usine chinoise de traitement et recyclage des combustibles usés.

Elles restent également dépendantes de l'évolution de la pandémie en France et dans les pays où le groupe opère, notamment dans le domaine minier.

À propos d'Orano

Opérateur international reconnu dans le domaine des matières nucléaires, Orano apporte des solutions aux défis actuels et futurs, dans l'énergie et la santé.

Son expertise ainsi que sa maîtrise des technologies de pointe permettent à Orano de proposer à ses clients des produits et services à forte valeur ajoutée sur l'ensemble du cycle du combustible.

Grâce à leurs compétences, leur exigence en matière de sûreté et de sécurité et leur recherche constante d'innovation, l'ensemble des 16 500 collaborateurs du groupe s'engage pour développer des savoir-faire de transformation et de maîtrise des matières nucléaires, pour le climat, pour la santé et pour un monde économe en ressources, aujourd'hui et demain.

Orano, donnons toute sa valeur au nucléaire.

Calendrier prévisionnel

30 juillet 2021 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique
Résultats semestriels 2021

Pour accéder à la présentation des résultats qui se tient ce jour à 9h00 (heure de Paris), vous pouvez suivre les liens ci-dessous :

Version française : https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-fr/20210730_1/

Version anglaise : https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20210730_1/

Nota bene

Statut des comptes semestriels 2021 à l'égard de l'audit :

Les procédures de revues sur les comptes consolidés semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.

Informations importantes

Ce document et les informations qu'il contient ne constituent ni une offre de vente ou d'achat ni la sollicitation de vente ou d'achat de titres de créance d'Orano aux États-Unis ou dans tout autre pays.

Ce document contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats, aux opérations, à la stratégie et aux perspectives d'Orano. Ces déclarations peuvent contenir des indications, des projections 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. Ces déclarations prospectives peuvent être généralement identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « s'attendre à », « anticiper », « croire », « planifier », « pourrait », « prévoir », ou « estimer », ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que la direction d'Orano estime que ces déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses raisonnables, les porteurs de titres de créance Orano 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'Orano, 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 d'Orano, y compris ceux énumérés dans le Rapport Annuel d'Activité 2020 d'Orano (consultable en ligne sur le site internet d'Orano à l'adresse : www.orano.group), ainsi que les risques liés à des épidémies comme le Covid-19. L'attention des porteurs de titres Orano est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur Orano. Ces déclarations prospectives ne constituent donc pas des garanties quant à la performance future d'Orano. Ces déclarations prospectives ne peuvent être appréciées qu'à la date du présent document. Orano 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 – EBITDA par secteur ou activité

L'**EBITDA** d'Orano au 30 juin 2021 s'affiche à 415 millions d'euros, stable par rapport au 30 juin 2020 où il s'établissait à 413 millions d'euros. Cette évolution se décompose de la façon suivante :

- Une baisse de - 25 millions d'euros dans le secteur **Mines** (252 millions d'euros contre 277 millions d'euros au 30 juin 2020) en lien avec un effet prix/mix moins favorable sur les ventes en carnet et les interruptions de production des sites canadiens entre janvier et début mai 2021 en lien avec le Covid. Ces effets sont en partie compensés par une hausse des volumes vendus.
- Une augmentation de + 13 millions d'euros dans l'Amont (135 millions d'euros contre 122 millions d'euros au 30 juin 2020) sous l'effet d'une augmentation des volumes de production dans la conversion en lien avec la montée en puissance de l'usine Philippe Coste.
- Une diminution de - 8 millions d'euros dans l'**Aval** (20 millions d'euros contre 28 millions d'euros au 30 juin 2020) reflétant les difficultés de production et de rentabilité dans le Recyclage malgré l'absence d'effets Covid défavorables qui avaient fortement impactés cet indicateur au 1^{er} semestre 2020.
- Une amélioration de + 22 millions d'euros du « **Corporate et autres activités** » (+ 8 millions d'euros contre - 14 millions d'euros 30 juin 2020) avec principalement des achats d'équipements de protection contre le Covid plus élevés au 1^{er} semestre 2020 et d'un effet de saisonnalité entre les deux périodes.

Annexe 2 – Définitions

- **A données comparables / à p.c.c.** : à périmètre et taux de change constants.

- **Besoin en fonds de roulement opérationnel net (BFRON) :**

Le BFRON représente l'ensemble des éléments d'actifs circulants et des dettes directement liées aux opérations. Il comprend les éléments suivants :

- stocks et en-cours nets ;
- clients et comptes rattachés nets ;
- actifs sur contrats ;
- avances versées ;
- autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance ;
- moins : fournisseurs et comptes rattachés, passifs sur contrats et charges à payer.

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, déterminées en utilisant, pour la composante fixe du carnet de commandes, les prix fixés contractuellement et, pour la composante variable, les prix de marché basés sur les courbes prévisionnelles de prix établies et mises à jour par Orano. 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 net des activités de l'entreprise :**

Le cash-flow net des activités de l'entreprise est égal à la somme des éléments suivants :

- cash-flow opérationnel ;
- cash-flow des opérations de fin de cycle ;
- variation des créances et dettes non opérationnelles ;
- résultat financier payé ;
- impôt sur le résultat payé ;
- dividendes payés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées ;
- cash-flow net des activités cédées, abandonnées et destinées à être cédées, et cash-flow résultant de la cession de ces activités ;
- acquisitions et cessions d'actifs financiers courants et non courants à l'exception des dépôts bancaires constitués au titre des appels de marge sur instruments dérivés ou de collatéraux adossés à des financements structurés et des actifs financiers de gestion de trésorerie.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise correspond ainsi à la variation de dette nette (i) à l'exception des transactions avec les actionnaires d'Orano SA, des intérêts courus non échus de l'exercice et des écarts de conversion et (ii) y compris les intérêts courus non échus de l'exercice N - 1

- **Cash-flow opérationnel (CFO) :**

Le cash-flow opérationnel (CFO) représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant impôts sur les sociétés et tenant compte des flux de trésorerie qui aurait eu lieu en l'absence de compensation entre le paiement de l'impôt sur les sociétés et le remboursement de la créance de crédit d'impôts recherche. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- l'EBITDA ;
- 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 (ou endettement net) :**

La dette nette est définie comme la somme des dettes financières courantes et non courantes, minorée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des instruments financiers comptabilisés à l'actif du bilan couvrant les dettes financières, des dépôts bancaires constitués au titre des appels de marge sur instruments dérivés ou de collatéraux adossés à des financements structurés et des actifs financiers de gestion de trésorerie.

- **EBITDA :**

L'EBITDA est égal au résultat opérationnel retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions opérationnels (hors dépréciations nettes des actifs circulants) ainsi que des résultats de cession d'immobilisations, des pertes et profits sur les contrats de location d'actifs et des effets liés aux prises et aux pertes de contrôle. L'EBITDA est retraité de façon à exclure le coût des opérations de fin de cycle des installations nucléaires du groupe (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectuées au cours de l'exercice. 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 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 ;
- soultes reçues au titre du démantèlement des installations ;
- minorés des acquisitions d'actifs de couverture ;
- minorés des dépenses relatives aux opérations de fin de cycle effectuées au cours de l'exercice ;
- minorés des soultes versées au titre du démantèlement des installations.

- **Résultat net part du groupe ajusté :**

Cet indicateur est utilisé pour refléter la performance industrielle d'Orano indépendamment des impacts des marchés financiers et des évolutions réglementaires liés aux obligations de fin de cycle. Il correspond au résultat net part du groupe, ajusté des éléments suivants :

- rendement des actifs dédiés ;
- effets des changements de taux d'actualisation et d'inflation ;
- charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle (périmètre loi) ;
- impacts significatifs des changements réglementaires sur les devis des obligations de fin de cycle (ajustement impactant le résultat opérationnel) ;
- effets d'impôts associés.

Annexe 3 – Evolution de l'organisation juridique d'Orano Cycle

En 2020, l'entité juridique Orano Cycle a été scindée en trois sociétés distinctes pour mettre en cohérence les activités opérationnelles avec les entités juridiques qui les portent.

L'opération a notamment consisté à apporter les activités portées par Orano Cycle de chimie et d'enrichissement d'uranium à la société Orano Chimie Enrichissement et les activités de recyclage à Orano Recyclage. La société Orano Cycle a été renommée Orano Démantèlement et porte les activités de Démantèlement et Services aux installations nucléaires.

L'information sectorielle du 1^{er} semestre 2020 a été retraitée afin de refléter l'incidence de ces changements sur la période comparative.

Annexe 4 – Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020	Var. S1 2021/ S1 2020
Chiffre d'affaires	1 883	1 782	+ 101 M€
Coût des produits et services vendus	(1 557)	(1 571)	+ 14 M€
Marge brute	327	211	+ 116 M€
Frais de Recherche et Développement	(48)	(51)	+ 3 M€
Frais commerciaux	(18)	(17)	- 1 M€
Frais généraux et administratifs	(57)	(52)	- 5 M€
Autres charges et produits opérationnels	(6)	67	- 73 M€
Résultat opérationnel	198	158	+ 40 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	5	5	0 M€
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	203	163	+ 40 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	11	- 7 M€
Coût de l'endettement financier brut	(74)	(81)	+ 7 M€
Coût de l'endettement financier net	(69)	(70)	+ 1 M€
Autres charges et produits financiers	245	(276)	+ 521 M€
Résultat financier	176	(346)	+ 522 M€
Impôts sur les résultats	(29)	(15)	- 14 M€
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	350	(198)	+ 548 M€
Résultat net d'impôt des activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées	0	0	+ 0 M€
Résultat net de la période	350	(198)	+ 549 M€
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	34	14	+ 20 M€
Dont Résultat net part du groupe	316	(212)	+ 528 M€

Annexe 5 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020	Var. S1 2021 / S1 2020
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	277	295	- 18 M€
Intérêts nets et impôts versés	(99)	(90)	- 9 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	178	205	- 27 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	362	32	+ 330 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	540	237	+ 303 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(188)	(70)	- 118 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(730)	(164)	- 566 M€
Impact du changement de classification des fonds non monétaires	0	0	0 M€
Impact des variations de taux de change	1	(9)	+ 10 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(377)	(5)	- 372 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 484	1 420	+ 64 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 107	1 414	- 307 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	61	77	- 16 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 168	1 492	- 324 M€
Dettes financières courantes	412	1 358	- 946 M€
Trésorerie nette disponible	756	134	+ 622 M€

Annexe 6 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-21	31-déc-20
Ecart d'acquisition nets	1 200	1 174
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 851	9 627
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	2 840	2 895
Trésorerie	1 168	1 554
Actifs d'impôts différés	82	92
Actifs fin de cycle	8 110	7 683
Autres actifs	789	796
Total actif	24 041	23 822
Capitaux propres	1 475	1 089
Avantages au personnel	1 003	1 066
Provisions pour opérations de fin de cycle	8 364	8 189
Autres provisions	2 616	2 476
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	6 637	5 758
Dettes financières	3 417	4 191
Autres passifs	529	1 053
Total passif	24 041	23 822

Annexe 7 – Chiffres clés Orano (*)

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Var. S1 2021 / S1 2020
Chiffre d'affaires	1 883	1 782	+ 101 M€
dont :			
Mines	662	626	+ 36 M€
Amont	436	448	- 12 M€
Aval	778	704	+ 74 M€
Corporate & autres activités (**)	8	5	+ 3 M€
EBITDA	415	413	+ 2 M€
dont :			
Mines	252	277	- 25 M€
Amont	135	122	+ 13 M€
Aval	20	28	- 8 M€
Corporate & autres activités (**)	8	(14)	+ 22 M€
Résultat opérationnel	198	158	+ 40 M€
dont :			
Mines	183	209	- 26 M€
Amont	69	44	+ 25 M€
Aval	(49)	(77)	+ 28 M€
Corporate & autres activités (**)	(5)	(19)	+ 14 M€
Cash-flow opérationnel (***)	526	178	+ 348 M€
dont :			
Mines	272	157	+ 115 M€
Amont	244	221	+ 23 M€
Aval	43	(53)	+ 96 M€
Corporate & autres activités (**)	(32)	(146)	+ 114 M€

- Evolution du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants (p.c.c.) :

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2020	Var. S1 2021 / S1 2020 en %	Var. S1 2021 / S1 2020 en % à p.c.c.
Chiffre d'affaires	1 883	1 782	+ 5,7 %	+ 5,6 %
dont :				
Mines	662	626	+ 5,8 %	+ 5,9 %
Amont	436	448	- 2,7 %	- 5,6 %
Aval	778	704	+ 10,5 %	+ 12,3 %
Corporate & autres activités (**)	8	5	+ 60,0 %	+ 82,7 %

(*) Les données comparatives sectorielles au 30 juin 2020 ont été retraitées pour tenir compte de l'évolution de l'organisation juridique d'Orano Cycle (cf. Annexe 3.).

(**) « Corporate & autres activités » inclut notamment les activités Corporate et Orano Med.

(***) Le cash-flow opérationnel du S1 2020 est retraité de la reconstitution d'une créance sur crédit d'impôt recherche régularisant un flux non cash d'impôt, sans impact sur le cash-flow net des activités 2020.

Annexe 8 – Sensibilités

- **Mise à jour de la sensibilité de la génération de cash-flow d'Orano aux indicateurs de marché**

Dans le cadre de l'actualisation de ses trajectoires, le groupe a mis à jour ses sensibilités relatives à la génération de cash-flow des activités de l'entreprises, qui s'établissent telles que présentées ci-dessous :

Moyennes annuelles sur les périodes concernées (en millions d'euros)	Période 2022 - 2024	Période 2025 - 2030	
Evolution de la parité dollar américains/Euro : +/- 10 cents	+ 25 - 23	+ 34 - 32	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD/lb	+ 10 - 6	+ 24 - 10	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD/UTS	+/- 7	+/- 10	Sensibilités amorties par le carnet de commandes

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.

Annexe 9 – Effets des ajustements sur les composantes du Résultat Net Ajusté

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2021	30/06/2020	Var. S1 2021/ S1 2020
Résultat opérationnel publié	198	158	+ 40 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	5	5	0 M€
Résultat financier ajusté	(181)	(117)	- 64 M€
Impôt sur le résultat ajusté	(14)	(15)	+ 1 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(34)	(14)	- 20 M€
Résultat Net part du groupe ajusté	(26)	17	- 43 M€
Détail du RN Ajusté avant impôt			
Résultat Financier publié	176	(346)	+ 522 M€
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	513	(303)	+ 816 M€
<i>Dividendes reçues</i>	40	37	+ 3 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	2	2	0 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	(65)	177	- 242 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(133)	(142)	+ 9 M€
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	357	(229)	+ 586 M€
Résultat Financier ajusté	(181)	(117)	- 64 M€
Impôt sur les résultats publié	(29)	(15)	- 14 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	15	0	+ 15 M€
Impôt sur les résultats ajusté	(14)	(15)	+ 1 M€