

Résultats 2023 solides et ouverture d'un nouveau cycle de développement

Châtillon, le 16 février 2024

Performances commerciale et opérationnelle en progression

- Prises de commandes de 9,0 Md€ portant le carnet de commandes à 30,8 Md€ (+17,9 % par rapport à fin 2022)
- Chiffre d'affaires de 4 775 M€ en croissance de + 13,1 % (p.c.c.) soutenu par des marchés haussiers et par une augmentation de l'activité dans l'Amont et Aval
- EBITDA à 1 228 M€ (contre 1 095 M€ en 2022) au-dessus de l'objectif, soutenu par la hausse des activités

Résultat net part du groupe positif

- Résultat net part du groupe en hausse à + 217 M€ (contre - 377 M€ en 2022) tiré par la bonne dynamique des activités et un meilleur rendement des actifs de fin de cycle
- Résultat net part du groupe ajusté¹ de + 22 M€ (contre + 176 M€ en 2022) pénalisé par des effets de variations d'actualisation de provisions à long terme

Cash-flow net positif et baisse de l'endettement net

- Cash-flow net de + 247 M€ contre + 128 M€ en 2022
- Baisse de l'endettement net de - 1,7 Md€ à - 1,5 Md€ à fin 2023 et retour à une couverture à 100% des obligations de fin de cycle par des actifs dédiés

Perspectives financières 2024 tenant compte de l'ouverture d'un nouveau cycle de développement

- Chiffre d'affaires stable autour de 4,8 Md€, palier élevé conforme à la dynamique d'écoulement du carnet de commande
- Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 22 % et 24 % intégrant un soutien accru au développement des nouvelles activités
- Cash-flow net positif tout en assurant la montée en puissance du programme d'investissement

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 31 décembre 2023. A propos des résultats, Nicolas Maes, Directeur général, a déclaré : « Grâce à ses bons résultats et notamment son désendettement continu depuis 6 ans, Orano s'est mis en ordre de marche pour accompagner les nouvelles perspectives de l'énergie nucléaire et répondre aux enjeux climatiques et de souveraineté. La décision d'augmenter nos capacités de production dans l'enrichissement en est une illustration concrète qui préfigure d'autres projets de développement dans notre socle nucléaire et nos nouvelles activités dans la médecine nucléaire et la chaîne de valeur des batteries. Ainsi, 2024 marque l'ouverture d'un nouveau cycle de développement et d'investissement dans des domaines plus que jamais essentiels et porteurs de sens. »

¹ Voir définition en annexe 1.

I. Analyse des chiffres clés du groupe

Tableau des chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2023	2022	Variation
Chiffre d'affaires	4 775	4 237	+ 538 M€
Résultat opérationnel	635	509	+ 126 M€
EBITDA	1 228	1 095	+ 133 M€
Résultat net part du groupe ajusté	22	176	- 154 M€
Résultat net part du groupe	217	(377)	+ 594 M€
Cash-flow opérationnel	663	618	+ 45 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	247	128	+ 119 M€

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-23	31-déc-22	Variation
Carnet de commandes	30 764	26 099	+ 4 665 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(1 479)	(1 684)	- 205 M€

Les indicateurs financiers sont définis dans le lexique financier en **Annexe 1 – Définitions**.

Carnet de commandes

Les prises de commandes s'élèvent à 9 016 millions d'euros dont 68 % à l'international. Cette performance confirme le bon positionnement d'Orano sur ses marchés avec le renouvellement ou la signature de nouveaux contrats pluriannuels à long terme dans la Mine et dans l'Amont suite notamment à l'apport de capacité de production complémentaire dans l'enrichissement.

Le carnet de commandes d'Orano est ainsi augmenté à 30,8 milliards d'euros fin 2023 (contre 26,1 milliards d'euros fin 2022). A fin 2023, le carnet de commandes représente près de 6,5 années de chiffre d'affaires.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orano atteint 4 775 millions d'euros en 2023 contre 4 237 millions d'euros en 2022 (+ 12,7 % ; + 13,1 % à p.c.c.). Il bénéficie d'effets volumes et prix favorables en particulier dans l'Amont et d'un bon niveau d'activité dans l'Aval.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients à l'export atteint 49,7 % en 2023 contre 46 % en 2022.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 1 319 millions d'euros, en baisse de - 1,8 % par rapport à 2022 (- 1,0 % à p.c.c.). Les effets positifs de la hausse des cours de l'uranium sont effacés par un effet volume d'écoulement du carnet de commandes moins favorable en 2023.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 1 305 millions d'euros, en hausse de + 17,5 % par rapport à 2022 (+ 17,2 % à p.c.c.). A un effet volume positif s'ajoute la hausse des prix de marché.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Emballages Nucléaires et Services, Démantèlement et Services ainsi que Projets, ressort à 2 135 millions d'euros, en

hausse de + 21,1 % par rapport à 2022 (+ 21,6 % à p.c.c.). Cette progression provient d'un effet volume favorable pour les activités (i) de Recyclage avec un niveau de production en hausse de l'usine de Melox et le dénouement de contrats à l'export et (ii) d'Emballages Nucléaires et Services.

- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend également Orano Med, s'élève à 17 millions d'euros contre 21 millions d'euros en 2022.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 635 millions d'euros, en hausse de 126 millions d'euros par rapport à 2022. Par activité, cette évolution s'analyse de la façon suivante :

- Une baisse du résultat opérationnel du secteur **Mines** qui ressort à 196 millions d'euros contre 298 millions d'euros en 2022. Cette baisse s'explique par (i) la diminution du chiffre d'affaires, (ii) un volume de production moindre des sites miniers hors Canada et (iii) l'augmentation du coût des matières et de l'énergie. Elle est partiellement compensée par des effets prix positifs en lien avec la hausse des cours de l'uranium. A noter que le résultat opérationnel 2023 est également impacté par une provision pour risque dans l'hypothèse d'un enlisement de la situation au Niger.
- Une hausse du résultat opérationnel de l'**Amont** qui s'établit à 368 millions d'euros contre 329 millions d'euros en 2022. Les effets favorables (i) de la progression du chiffre d'affaires et (ii) d'un produit ponctuel en lien avec une reprise de provision pour perte de valeur sont en partie minorés par (iii) des coûts de revient plus élevés en raison de la hausse des coûts d'énergie et d'achats de matière.
- Une amélioration du résultat opérationnel de l'**Aval** qui ressort à 122 millions d'euros contre - 79 millions en 2022. Cette variation reflète les mêmes effets que ceux enregistrés sur le chiffre d'affaires. En 2023, le résultat opérationnel de l'activité Recyclage est à l'équilibre bénéficiant du bon niveau de production de ses usines.
- Une baisse du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 50 millions d'euros contre - 40 millions d'euros en 2022. Cette évolution provient principalement de la hausse des coûts de développement d'Orano Med conformément à son plan de marche.

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 1 de ce document.

Le résultat net part du groupe ajusté s'élève à + 22 millions d'euros en 2023, contre + 176 millions d'euros en 2022.

Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant, le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

- **Le résultat financier ajusté** qui s'élève à - 392 millions d'euros en 2023, contre - 86 millions d'euros en 2022. Cette évolution défavorable provient intégralement d'effets de variation de taux sur l'actualisation des provisions pour fin de travaux à long terme.
- **La charge nette d'impôt ajustée** qui ressort à - 114 millions d'euros, contre - 136 millions d'euros en 2022.
- **Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle** de + 105 millions d'euros, contre + 110 millions d'euros en 2022.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à + 217 millions d'euros en 2023 contre - 377 millions d'euros en 2022.

Cette amélioration de + 594 millions d'euros provient d'un effet ciseaux très favorable sur le rendement des actifs dédiés de fin cycle (positif en 2023 contre négatif en 2022) atténué par un effet défavorable de variation de taux d'actualisation entre les deux périodes.

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>	31-déc-23	31-déc-22	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	22	176	- 154 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(406)	(314)	- 92 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	(60)	523	- 583 M€
Rendements des actifs dédiés	656	(785)	+ 1 442 M€
Effets impôt des ajustements	5	23	- 18 M€
Résultat net part du groupe publié	217	(377)	+ 594 M€

Cash-flow opérationnel

L'**EBITDA** d'Orano s'élève à 1 228 millions d'euros, en hausse par rapport à 2022 où il s'établissait à 1 095 millions d'euros. Cette amélioration de + 133 millions d'euros est équivalente à celle constatée sur l'évolution du résultat opérationnel avec en grande partie les mêmes effets. Le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires est de 25,7% en 2023.

La **variation du BFR opérationnel** est de 250 millions d'euros, soit une contribution en retrait de - 27 millions d'euros par rapport à la contribution déjà positive de 277 millions d'euros en 2022. Cette diminution s'explique pour l'essentiel par des achats de matière plus importants dans la Mine et l'Amont en partie atténués par des préfinancements reçus sur contrats export plus élevés dans l'Aval.

Les **investissements nets** s'établissent à 815 millions contre 754 millions d'euros en 2022. L'essentiel de cette hausse de 61 millions d'euros provient du démarrage du projet d'extension de capacité de l'usine George Besse II dans l'enrichissement.

Le **cash-flow opérationnel** d'Orano s'établit ainsi à 663 millions d'euros, en hausse de + 45 millions d'euros par rapport à 2022 avec 618 millions d'euros.

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 - 168 millions d'euros, en contraction par rapport à 2022 (- 254 millions d'euros) en lien avec la diminution du coût cash de l'endettement et le remboursement anticipé en 2022 d'une avance client dans la Mine ;

- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 98 millions d'euros (contre - 20 millions d'euros en 2022). Cette hausse s'explique par des abondements aux fonds dédiés permettant notamment de retrouver un taux de couverture des obligations de fin de cycle de 100 % à fin 2023 (contre 96,4 % à fin 2022) ;
- Des impôts à décaisser de - 60 millions d'euros (contre - 53 millions d'euros en 2022) ; et
- D'autres éléments, d'un montant total de - 90 millions d'euros, en baisse par rapport à 2022 (- 163 millions d'euros), attribuable pour l'essentiel aux variations des versements de dividendes aux partenaires minoritaires dans la Mine et du cash des opérations financières de couverture de change.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise ressort ainsi à + 247 millions d'euros au 31 décembre 2023, contre + 128 millions en 2022.

Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2023, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 1,3 milliard d'euros, auquel il convient d'ajouter 0,2 milliard d'euros d'actifs financiers courants de gestion de trésorerie.

Cette position de trésorerie de 1,5 milliard d'euros est renforcée par une ligne de crédit syndiqué et non tirée, d'un montant de 880 millions d'euros à maturité fin mai 2028. Cette ligne de crédit est assortie d'une option d'extension d'un an, exerçable en 2024. A noter qu'une première option d'extension exercée en 2023 a été approuvée à l'unanimité par le pool bancaire du groupe constitué de 10 banques.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 1,48 milliard d'euros au 31 décembre 2023 contre 1,68 milliard d'euros au 31 décembre 2022.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- En septembre 2023, à la suite des événements survenus le 26 juillet au Niger et de la fermeture du principal corridor d'approvisionnement du site via le Bénin suite à l'embargo de la CEDEAO (Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest), la Somaïr a mis en place un aménagement progressif de l'organisation du travail en anticipant ses activités de maintenance des installations de traitement de minerai et en maintenant aussi longtemps que possible les activités d'extraction de minerai à la mine. La sécurité d'approvisionnement des clients d'Orano est toujours assurée grâce à la diversité de ses sources d'approvisionnement. En ce début d'année 2024, Somaïr teste des solutions logistiques alternatives fiables et conformes à ses règles de fonctionnement, pour redémarrer progressivement ses activités. Le projet de réaménagement de Cominak continue conformément aux engagements du groupe et au planning. Il est financé à 100 % par le groupe. S'agissant d'Imouraren, les études se poursuivent.
- Le 12 octobre, Orano et Erdenes Mongol LLC ont signé un protocole d'accord pour le développement et la mise en exploitation de la mine d'uranium de Zuuvch-Ovoo en Mongolie. L'accord d'investissement envisagé permettra de définir les bases des relations entre Orano et le gouvernement Mongol pour plusieurs décennies. Dans un contexte de forts besoins en uranium ces prochaines décennies, la Mongolie se positionne comme un acteur stratégique et un contributeur important à l'effort climatique mondial.
- Le 19 octobre, le Conseil d'Administration a validé le projet d'extension de capacité de production de l'usine d'enrichissement d'uranium, Georges Besse II sur le site du Tricastin (Drôme et Vaucluse). D'un montant prévisionnel de près de 1,7 milliard d'euros, cet investissement permettra à Orano d'augmenter ses capacités de production de plus de 30 %, soit 2,5 millions d'UTS. Ce projet répond aux demandes des clients d'Orano de renforcer leur sécurité d'approvisionnement. Les premières productions sont prévues dès 2028.
- Le 24 octobre, Stellantis N.V. et Orano ont signé un protocole d'accord en vue de créer une coentreprise spécialisée dans le recyclage des batteries et des rebuts des véhicules électriques en fin de vie en provenance des giga-usines de la zone Europe et Amérique du Nord élargie. La coentreprise s'appuiera sur la technologie bas-carbone innovante d'Orano qui permet la récupération de l'ensemble des matériaux issus des batteries lithium-ion et la fabrication de nouveaux matériaux pour cathode.
- Le 27 novembre, Orano a franchi une étape majeure avec la mise en service de ses deux pilotes industriels qui permettent de tester son procédé de recyclage des matériaux contenus dans les batteries de véhicules électriques. Le programme de recyclage des batteries d'Orano bénéficie du support financier du plan France Relance, d'une subvention complémentaire de la région Nouvelle-Aquitaine ainsi que du programme de recherche et d'innovation Horizon Europe de l'Union européenne.
- Le 8 décembre, à l'occasion du World Nuclear Exhibition (WNE), Orano a conclu un accord de partenariat avec Ontario Power Generation (OPG), pour fournir de l'uranium enrichi afin d'alimenter le réacteur SMR BWRX-300 développé par le constructeur GE Hitachi. D'une puissance de 300 MWe, il s'agit du premier projet de réacteur SMR installé au Canada et pour Orano du premier contrat de fourniture d'uranium enrichi pour ce type de réacteur.

III. Perspectives financières pour 2024

Dans un environnement de marché favorable et un contexte géopolitique toujours incertain, l'année 2024 marque l'ouverture d'un nouveau cycle de développement pour le groupe, avec un soutien croissant aux nouvelles activités.

Dans ce contexte, Orano vise pour 2024 :

- **un chiffre d'affaires** stable autour de 4,8 Md€, palier élevé conforme à la dynamique d'écoulement du carnet de commandes ;
- **un taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires** compris entre 22 % et 24 % intégrant un soutien accru au développement des nouvelles activités ;
- **un cash-flow net** positif tout en assurant la montée en puissance du programme d'investissement.

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 17 500 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

16 février 2024 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique

Résultats annuels 2023

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/orano-fr/#!/orano-fr/20240216_1

Version anglaise : https://channel.royalcast.com/orano-en/#!/orano-en/20240216_1

Nota bene

Statut des comptes annuels 2023 à l'égard de l'audit :

Les procédures de revues sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification des commissaires aux comptes 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 2023 d'Orano (consultable en ligne en avril sur le site internet d'Orano à l'adresse : www.orano.group). 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 – 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 ;
- remboursement de dettes de loyers,
- 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 auraient 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 :

- i. à refléter les flux de trésorerie de la période en lien avec les passifs sociaux (prestations versées et abondement aux actifs de couverture) en remplacement du coût des services rendus comptabilisé ;
- ii. 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.

- **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 2 – Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2023	31/12/2022	Var. 2023/2022
Chiffre d'affaires	4 775	4 237	+ 538 M€
Coût des produits et services vendus	(3 885)	(3 441)	- 444 M€
Marge brute	891	797	+ 94 M€
Frais de Recherche et Développement	(120)	(128)	+ 8 M€
Frais commerciaux	(32)	(37)	+ 5 M€
Frais généraux et administratifs	(117)	(102)	- 15 M€
Autres charges et produits opérationnels	13	(21)	+ 34 M€
Résultat opérationnel	635	509	+ 126 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(3)	(1)	- 2 M€
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	633	508	+ 125 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	12	+ 4 M€
Coût de l'endettement financier brut	(127)	(133)	+ 6 M€
Coût de l'endettement financier net	(111)	(122)	+ 11 M€
Autres charges et produits financiers	(91)	(540)	+ 449 M€
Résultat financier	(202)	(662)	+ 460 M€
Impôts sur les résultats	(109)	(113)	+ 4 M€
Résultat net de la période	322	(267)	+ 589 M€
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	105	110	- 5 M€
Dont Résultat net part du groupe	217	(377)	+ 594 M€

Annexe 3 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variation 2023/2022
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	955	772	+ 183 M€
Intérêts nets et impôts versés	(149)	(233)	+ 84 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	807	539	+ 268 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	298	269	+ 29 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 104	808	+ 296 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(681)	(485)	- 196 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	15	(640)	+ 655 M€
Impact des variations de taux de change	(6)	5	- 11 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	432	(312)	+ 744 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	798	1 109	- 311 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 230	798	+ 432 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	49	81	- 32 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 278	879	+ 399 M€
Dettes financières courantes	1 066	189	+ 877 M€
Trésorerie nette disponible	212	690	- 478 M€

Annexe 4 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-23	31-déc-22
Ecart d'acquisition nets	1 294	1 325
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 211	9 800
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	3 051	2 841
Trésorerie	1 278	879
Actifs d'impôts différés	97	116
Actifs fin de cycle	8 170	7 594
Autres actifs	497	622
Total actif	24 599	23 177
Capitaux propres	1 937	1 648
Avantages au personnel	514	475
Provisions pour opérations de fin de cycle	8 508	8 159
Autres provisions	2 776	2 538
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	7 338	6 932
Dettes financières	2 961	2 824
Autres passifs	566	600
Total passif	24 599	23 177

Annexe 5 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variation 2023/2022
Chiffre d'affaires	4 775	4 237	+ 538 M€
dont :			
Mines	1 319	1 343	- 24 M€
Amont	1 305	1 111	+ 194 M€
Aval	2 135	1 762	+ 373 M€
Corporate & autres activités *	17	21	- 4 M€
EBITDA	1 228	1 095	+ 133 M€
dont :			
Mines	421	491	- 70 M€
Amont	446	470	- 24 M€
Aval	395	154	+ 241 M€
Corporate & autres activités *	(34)	(20)	- 14 M€
Résultat opérationnel	635	509	+ 126 M€
dont :			
Mines	196	298	- 102 M€
Amont	368	329	+ 39 M€
Aval	122	(79)	+ 201 M€
Corporate & autres activités *	(50)	(40)	- 10 M€
Cash-flow opérationnel	663	618	+ 45 M€
dont :			
Mines	173	325	- 152 M€
Amont	370	361	+ 9 M€
Aval	210	(7)	+ 217 M€
Corporate & autres activités *	(90)	(61)	- 29 M€

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

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

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2023	31/12/2022	Var. 2023/2022	Var. 2023/2022
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	4 775	4 237	+ 12,7 %	+ 13,1 %
dont :				
Mines	1 319	1 343	- 1,8 %	- 1,0 %
Amont	1 305	1 111	+17,5 %	+ 17,2 %
Aval	2 135	1 762	+ 21,1 %	+ 21,6 %
Corporate & autres activités *	17	21	- 21,2 %	- 21,0 %

<i>En millions d'euros</i>	S1 2023	S1 2022	Var. S1 2023/ S1 2022	Var. S1 2023/ S1 2022
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 296	2 142	+ 7,2 %	+ 5,9 %
dont :				
Mines	737	746	- 1,2 %	- 3,2 %
Amont	615	527	+ 16,6 %	+ 16,2 %
Aval	936	859	+ 9,1 %	+ 8,0 %
Corporate & autres activités *	8	10	- 19,5 %	- 19,4 %

<i>En millions d'euros</i>	S2 2023	S2 2022	Var. S2 2023/ S2 2022	Var. S2 2023/ S2 2022
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 479	2 096	+ 18,3 %	+ 20,7 %
dont :				
Mines	582	597	- 2,5 %	+ 1,8 %
Amont	690	584	+ 18,3 %	+ 18,2 %
Aval	1 199	904	+ 32,6 %	+ 34,9 %
Corporate & autres activités *	9	11	- 22,6 %	- 22,1 %

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

Annexe 6 – 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 2024 – 2027	
Evolution de la parité dollar américains/Euro : +/- 10 cents	+ 45 - 41	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD/lb	+ 2 - 8	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD/UTS	+/- 2	Sensibilités amorties par le carnet de commandes

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.

Annexe 7 – Effets des ajustements sur les composantes du Résultat Net Ajusté

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2023	31/12/2022	Variation 2023/2022
Résultat opérationnel publié	635	509	+ 126 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	(3)	(1)	- 2 M€
Résultat financier ajusté	(392)	(86)	- 306 M€
Impôt sur le résultat ajusté	(114)	(136)	+ 22 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(105)	(110)	+ 5 M€
Résultat Net part du groupe ajusté	22	176	- 154 M€
Détail du RN Ajusté			
Résultat Financier publié	(202)	(662)	+ 460 M€
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	580	(865)	+ 1 445 M€
<i>Dividendes reçus</i>	71	76	- 5 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	5	4	+ 1 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	(60)	523	- 583 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(405)	(314)	- 91 M€
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	191	(576)	+ 767 M€
Résultat Financier ajusté	(392)	(86)	- 306 M€
Impôt sur les résultats publié	(109)	(113)	+ 4 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	(5)	(23)	+ 18 M€
Impôt sur les résultats ajusté	(114)	(136)	+ 22 M€