

## Résultats semestriels 2025 solides Perspectives annuelles confirmées

Paris, le 01 août 2025

### Chiffre d'affaires, EBITDA et résultat opérationnel en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024

- Chiffre d'affaires de 2 672 M€ en progression de + 18,2 % (p.c.c.)
- EBITDA en augmentation à 727 M€ (contre 459 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024) et marge d'EBITDA de 27,2 % (contre 20,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2024), bénéficiant d'un effet volume favorable en partie lié à la variabilité semestrielle d'écoulement du carnet de commandes et de volumes de production en progression dans l'Amont et l'Aval
- Résultat opérationnel en hausse à 311 M€ (contre 12 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024), portée principalement par la bonne performance des activités et un premier semestre 2024 pénalisé par la situation au Niger

### Résultat net part du groupe positif

- Résultat net part du groupe ajusté<sup>1</sup> en amélioration à + 25 M€ (contre - 162 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024), traduisant les mêmes effets
- Résultat net part du groupe également en hausse à + 109 M€ (contre - 133 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024) accentuée par des effets actuariels sur les provisions de fin de cycle

### Cash-flow net positif et poursuite de la baisse de l'endettement net

- Cash-flow net de + 428 M€ (contre - 148 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024) tiré par la génération d'EBITDA et l'entrée au capital de Sanofi dans Orano Med Theranostics
- Endettement net de - 0,35 Md€ (contre - 0,78 Md€ à fin 2024)

### Perspectives financières 2025 confirmées

- Chiffre d'affaires proche de 5 Md€
- Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 25 %
- Cash-flow net positif tout en assurant la montée en puissance du programme d'investissements

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 30 juin 2025. A propos des résultats, Nicolas Maes, directeur général, a déclaré : *« Des prix de marché soutenus dans la Mine et l'Amont, des volumes de production en hausse tirés par notre programme de performance Opteam26 et l'engagement de nos équipes permettent au groupe de réaliser des résultats semestriels solides et en progression sur tous les indicateurs. Cette performance industrielle et financière, première priorité stratégique d'Orano, nous permet d'avancer sereinement dans la mise en œuvre de nos grands projets d'investissements, pour renouveler nos ressources dans la Mine, pour augmenter nos capacités de production dans l'Amont, pour prolonger et renouveler nos installations de traitement recyclage dans l'Aval et enfin pour accélérer notre développement dans le nucléaire médical. »*

<sup>1</sup> Voir définition en annexe 1.

## I. Analyse des chiffres clés du groupe

Il est rappelé que l'activité des différents secteurs et leur contribution aux résultats du groupe peuvent varier de manière significative d'un semestre à l'autre compte tenu notamment des variations de l'écoulement du carnet de commandes dans l'année et des programmes de production. En particulier en 2025, une part importante du résultat et de la génération de cash-flow opérationnel est réalisée au premier semestre.

### Tableau des chiffres clés

Pour rappel, la base comparable du 1<sup>er</sup> semestre 2024 a été impactée négativement par la comptabilisation de provisions à hauteur de 198 millions d'euros pour acter du contexte dégradé au Niger dans la Mine. Les variations dans le tableau ci-dessous entre les deux semestres sont donc impactées par cet élément en particulier pour les lignes résultat opérationnel et résultats net part du groupe y compris ajusté. Hormis cet élément, la contribution des entités nigériennes aux résultats du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2024 est jugée peu significative. Pour mémoire, l'évolution de la situation sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2024 et la perte par Orano du contrôle opérationnel de ses trois filiales minières Somaïr, Cominak et Imouraren ont conduit le groupe à déconsolider ces entités à la fin de 2024.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	2 672	2 272	+ 400 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	311	12	+ 299 M€
<b>EBITDA</b>	727	459	+ 268 M€
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	25	(162)	+ 187 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	109	(133)	+ 242 M€
<b>Cash-flow opérationnel</b>	407	90	+ 317 M€
<b>Cash-flow net des activités de l'entreprise</b>	428	(148)	+ 576 M€

<i>En millions d'euros</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>	<b>Variation</b>
<b>Carnet de commandes</b>	32 982	35 872	- 2 890 M€
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	(350)	(775)	+ 425 M€

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

### Carnet de commandes

**Les prises de commandes** pour le 1<sup>er</sup> semestre 2025 s'élèvent à 1 233 millions d'euros dont 77 % à l'export.

**Le carnet de commandes** d'Orano s'élève à près de 33,0 milliards d'euros au 30 juin 2025 dont un impact de conversion de -1,8 milliard d'euros. Le montant du carnet de commandes correspond à plus de 6 années de chiffre d'affaires.

### Chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires** d'Orano est en hausse à 2 672 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 2 272 millions d'euros au 30 juin 2024 (+ 17,6 % ; + 18,2 % à p.c.c.).

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients internationaux représente 41,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2025 contre 41,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 913 millions d'euros, en hausse de + 14,8 % par rapport au 30 juin 2024 (+ 17,0 % à p.c.c.). Il bénéficie (i) d'un effet volume positif conformément à la distribution du carnet de commandes entre les deux périodes, en partie minoré par (ii) un effet prix défavorable en lien avec la baisse du spot sur le 1<sup>er</sup> semestre 2025.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 679 millions d'euros, en hausse de + 19,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (+ 19,0 % à p.c.c.) sous l'effet d'un volume vendu en hausse en lien avec l'écoulement prévu du carnet de commandes.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Emballages Nucléaires et Services, Démantèlement et Services, Projets, ainsi que le programme Aval du futur<sup>2</sup>, ressort à 1 074 millions d'euros, en hausse de + 19,0 % par rapport au 30 juin 2024 (+ 19,1 % à p.c.c.). Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par des volumes de production en hausse dans l'usine de la Hague après la fin du remplacement des capacités évaporatoires au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et de l'usine de Melox.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend notamment Orano Med, s'élève à 6 millions d'euros contre 7 millions d'euros au 30 juin 2024.

## Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** d'Orano ressort à 311 millions d'euros soit une hausse de 299 millions d'euros, par rapport au 30 juin 2024. Cette évolution s'analyse, par activité, de la façon suivante :

- Une hausse du résultat opérationnel du secteur **Mines**, qui ressort à + 218 millions d'euros, contre -36 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette évolution significative s'explique (i) par une base comparable dégradée par l'impact de provisions actant fin juin 2024 de la situation au Niger et (ii) les mêmes effets commentés pour le chiffre d'affaires.
- Une hausse du résultat opérationnel de **l'Amont**, qui s'établit à 230 millions d'euros, contre 125 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette augmentation s'explique par (i) des volumes vendus plus élevés, (ii) des productions en hausse dans l'enrichissement et la conversion et (iii) une reprise de provision pour perte de valeur en lien avec la progression des prix de marché. Ces éléments favorables sont en partie minorés par un complément de provision de fin de cycle.
- Une diminution du résultat opérationnel de **l'Aval** qui ressort à - 94 millions d'euros contre - 52 millions d'euros au 30 juin 2024. Un complément de provision pour fin de cycle enregistré sur le 1<sup>er</sup> semestre 2025 efface l'effet volume favorable sur le chiffre d'affaires.
- Une baisse du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 42 millions d'euros contre - 24 millions d'euros à fin juin 2024. Cette évolution s'explique pour l'essentiel par la hausse des dépenses d'Orano Med, conformément à son plan de développement et dans une moindre mesure des coûts d'études pour le programme batteries.

## 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 + 25 millions d'euros au 30 juin 2025, contre - 162 millions d'euros au 30 juin 2024. Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant, le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

<sup>2</sup> Le programme Aval du futur regroupe l'ensemble des projets d'investissements pour le renouvellement des installations du traitement-recyclage. Ce programme qui amorce sa montée en puissance en 2025, est intégré dans le secteur Aval.

- **Le résultat financier ajusté** qui s'élève à - 144 millions d'euros au 30 juin 2025, contre - 155 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette amélioration provient essentiellement d'une diminution du coût de l'endettement financier.
- **La charge nette d'impôt ajustée** qui ressort à - 70 millions d'euros, contre - 46 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024.
- **Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle** de - 76 millions d'euros, contre + 24 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en lien avec la quote-part de résultat net attribuable aux minoritaires.

## Résultat net part du groupe

**Le résultat net part du groupe publié** s'établit à + 109 millions d'euros au 30 juin 2025 contre - 133 millions d'euros au 30 juin 2024.

Entre les deux périodes, la hausse du résultat net ajusté, en lien principalement avec la bonne performance des activités est complétée par un effet favorable de variation du taux d'actualisation des passifs de fin de cycle.

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>	<b>30-juin-25</b>	<b>30-juin-24</b>	<b>Variation</b>
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	<b>25</b>	<b>(162)</b>	<b>+ 187 M€</b>
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(202)	(200)	- 2 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	5	(94)	+ 99 M€
Rendements des actifs dédiés	281	322	- 41 M€
Effets impôt des ajustements	0	0	0 M€
<b>Résultat net part du groupe publié</b>	<b>109</b>	<b>(133)</b>	<b>+ 242 M€</b>

## Cash-flow opérationnel

**L'EBITDA** d'Orano au 30 juin 2025 s'élève à 727 millions d'euros, en hausse par rapport au 30 juin 2024 où il s'établissait à 459 millions d'euros. Cette augmentation entre les deux périodes traduit en grande partie les mêmes améliorations opérationnelles constatées pour le résultat opérationnel. Le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires est de 27,2 % à fin juin 2025 contre 20,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2024 avec une amélioration tant en valeur qu'en taux de marge pour les 3 secteurs Mine, Amont et Aval.

**La variation du BFR opérationnel** s'établit à 161 millions d'euros, soit une contribution positive de + 129 millions d'euros par rapport à la variation du 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par une chronique d'encaissements plus favorable sur le 1<sup>er</sup> semestre 2025 et une baisse des stocks dans la Mine.

**Les investissements nets** s'établissent à 480 millions au 30 juin 2025 contre 401 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette hausse de 79 millions d'euros provient principalement (i) de la mise en service du champ minier de South Tortkuduk au Kazakhstan et (ii) des travaux d'extension de capacité de l'usine George Besse II dans l'enrichissement.

**Le cash-flow opérationnel** d'Orano ressort positif et en hausse à 407 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2025 contre 90 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

### **Cash-flow net des activités de l'entreprise**

Partant du cash-flow opérationnel de 407 millions d'euros, le cash-flow net des activités de l'entreprise est obtenu en ajoutant :

- le coût cash sur les opérations financières pour - 120 millions d'euros (contre - 102 millions d'euros au 30 juin 2024). Cette variation s'explique par (i) une augmentation des intérêts sur avances clients et (ii) un effet temporaire lié aux intérêts payés au titre des souches obligataires ;
- la consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 13 millions d'euros (contre - 11 millions d'euros au 30 juin 2024) ;
- un cash d'impôts de - 71 millions d'euros (contre - 40 millions d'euros au 30 juin 2024). Cette évolution provient principalement d'une hausse des montants versés dans la Mine ; et
- d'autres éléments, d'un montant total de + 225 millions d'euros (contre - 84 millions d'euros au 30 juin 2024) en lien avec la prise de participation de Sanofi dans le capital d'Orano Med Theranostics de Sanofi conformément aux accords signés en octobre 2024.

**Le cash-flow net des activités de l'entreprise** ressort ainsi à + 428 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2025, contre - 148 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

### **Endettement financier net et trésorerie**

Au 30 juin 2025, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 1,5 milliard d'euros, auquel il convient d'ajouter 0,8 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 880 millions d'euros à maturité fin mai 2029.

Le groupe bénéficie également d'une ligne de crédit long-terme de 400 millions d'euros avec la Banque Européenne d'Investissement, non utilisée à date, pour le financement du projet d'extension de capacité de l'usine d'enrichissement d'uranium de George Besse II.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 350 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 775 millions d'euros au 31 décembre 2024.

## II. Faits marquants depuis la dernière publication

- La Banque Européenne d'Investissement (BEI) et Orano ont signé un contrat de prêt de 400 millions d'euros destiné à financer en partie les investissements du projet d'extension de l'usine d'enrichissement d'uranium Georges Besse II située au Tricastin (Drôme/Vaucluse). Ce financement s'inscrit dans la stratégie européenne qui vise à réduire la dépendance de l'Union européenne à l'égard des importations de combustibles fossiles et à accélérer la transition vers des sources d'énergie bas carbone.
- Le 12 mars 2025, Orano et Navoiyuran ont signé un accord ouvrant la voie au développement industriel du gisement d'uranium de South Djengeldi en Ouzbékistan dans le cadre de la co-entreprise Nurlikum Mining. L'accord marque également l'entrée d'Itochu Corporation, qui acquiert une participation minoritaire dans la co-entreprise. Sur la base des ressources certifiées à date, le projet South Djengeldi devrait assurer une production s'étalant sur une décennie, avec un pic à 700 tonnes d'uranium par an.
- Le Président de la République a réuni le 17 mars 2025 le 4<sup>ème</sup> Conseil de Politique Nucléaire (CPN). Le CPN a validé le plan d'actions visant à sécuriser l'amont du cycle. Le CPN a également confirmé la poursuite des investissements dans le programme « Aval du futur » sur le site de la Hague et validé le principe d'un financement de ce programme principalement porté par EDF et d'une gouvernance pilotée par Orano associant EDF, le CEA et les services de l'Etat.
- Le 19 mai 2025, le gouvernement de Mongolie et Orano ont réaffirmé le partenariat solide et durable entre les deux parties et ont salué les progrès réalisés depuis la signature de l'accord d'investissement le 17 janvier 2025, pour le développement du projet de mine d'uranium de Zuuvch-Ovoo en Mongolie. Ils ont souligné leur engagement commun à faire avancer ce projet conformément aux meilleures pratiques internationales, avec une attention particulière portée à la sûreté radiologique, à la protection de l'environnement, à la sécurité des opérations et à l'implication des communautés locales.
- Le 19 juin 2025, l'État du Niger a déclaré son intention de s'approprier Somaïr, coentreprise détenue depuis 1968 par Orano et Sopamin, représentante du Niger dans l'actionnariat de la société minière. Cette démarche d'expropriation constitue une étape supplémentaire dans la volonté des autorités militaires d'évincer Orano du Niger depuis leur prise du pouvoir en 2023, ceci malgré les nombreuses démarches d'ouverture et les tentatives de dialogue initiées par le groupe. Orano s'élève contre cette politique systématique de spoliation des actifs miniers, en violation des accords liant le groupe et l'État du Niger dans Somaïr. Orano entend réclamer la compensation de l'ensemble de son préjudice et faire valoir ses droits sur le stock correspondant aux productions de Somaïr à date.
- Le 3 juillet, la société minière Katco et ses actionnaires, Orano et NAC Kazatomprom JSC, ont célébré l'inauguration de la nouvelle usine de traitement d'uranium, marquant la mise en œuvre réussie du projet de South Tortkuduk et le démarrage complet des opérations sur le site minier. La production provenant de la parcelle de South Tortkuduk remplacera progressivement les zones actuellement exploitées, permettant à Katco de prolonger sa production nominale de 4 000 tonnes par an.

### III. Perspectives financières pour 2025

Les perspectives financières du groupe pour 2025 sont confirmées.

Orano vise pour la fin de l'année :

- un chiffre d'affaires proche de 5,0 Md€ ;
- un taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires entre 23 % et 25 % ;
- un cash-flow net positif tout en assurant la montée en puissance du programme d'investissements.

#### 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

**01 août 2025 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique**

### Résultats semestriels 2025

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/20250801\\_1/](https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-fr/20250801_1/)

*Version anglaise* : [https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20250801\\_1/](https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20250801_1/)

## Nota bene

### Statut des comptes semestriels 2025 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 2024 d'Orano (consultable en ligne sur le site internet d'Orano à l'adresse : [www.orano.group](http://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 :

- 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 ;
- 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>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>Var. S1 2025 /S1 2024</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 672</b>	<b>2 272</b>	<b>+ 400 M€</b>
Coût des produits et services vendus	(2 091)	(1 902)	- 189 M€
<b>Marge brute</b>	<b>581</b>	<b>369</b>	<b>+ 212 M€</b>
Frais de Recherche et Développement	(85)	(63)	- 22 M€
Frais commerciaux	(16)	(16)	0 M€
Frais généraux et administratifs	(79)	(63)	- 16 M€
Autres charges et produits opérationnels	(90)	(214)	+ 124 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>311</b>	<b>12</b>	<b>+ 299 M€</b>
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	4	3	+ 1 M€
<b>Résultat opérationnel après quote- part des résultats des coentreprises et entreprises associées</b>	<b>316</b>	<b>16</b>	<b>+ 300 M€</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	22	28	- 6 M€
Coût de l'endettement financier brut	(47)	(76)	+ 29 M€
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(25)</b>	<b>(47)</b>	<b>+ 22 M€</b>
Autres charges et produits financiers	(35)	(80)	+ 45 M€
<b>Résultat financier</b>	<b>(60)</b>	<b>(127)</b>	<b>+ 67 M€</b>
Impôts sur les résultats	(70)	(46)	- 24 M€
<b>Résultat net de la période</b>	<b>185</b>	<b>(157)</b>	<b>+ 342 M€</b>
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	76	(24)	+ 100 M€
<b>Dont Résultat net part du groupe</b>	<b>109</b>	<b>(133)</b>	<b>+ 242 M€</b>

### Annexe 3 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>Var. S1 2025 /S1 2024</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts</b>	<b>501</b>	<b>301</b>	<b>+ 200 M€</b>
Intérêts nets et impôts versés	(133)	(96)	- 37 M€
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts</b>	<b>368</b>	<b>205</b>	<b>+ 163 M€</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	160	42	+ 118 M€
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>528</b>	<b>247</b>	<b>+ 281 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(482)</b>	<b>(398)</b>	<b>- 84 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>278</b>	<b>652</b>	<b>- 374 M€</b>
Impact des variations de taux de change	(45)	9	- 54 M€
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>	<b>278</b>	<b>511</b>	<b>- 233 M€</b>
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 252	1 230	+ 22 M€
<b>Trésorerie nette à la clôture de la période</b>	<b>1 530</b>	<b>1 741</b>	<b>- 211 M€</b>
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	14	39	- 25 M€
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 544</b>	<b>1 780</b>	<b>- 236 M€</b>
Dettes financières courantes	1 041	1 231	- 190 M€
<b>Trésorerie nette disponible</b>	<b>503</b>	<b>549</b>	<b>- 46 M€</b>

## Annexe 4 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Ecart d'acquisition nets	1 243	1 348
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 899	10 661
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	3 585	2 881
Trésorerie	1 544	1 273
Actifs d'impôts différés	154	207
Actifs fin de cycle	8 550	8 453
Autres actifs	1 170	982
<b>Total actif</b>	<b>27 145</b>	<b>25 805</b>
Capitaux propres	3 137	2 736
Avantages au personnel	518	528
Provisions pour opérations de fin de cycle	9 309	9 059
Autres provisions	2 757	2 712
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	7 925	7 352
Dettes financières	2 705	2 722
Autres passifs	793	695
<b>Total passif</b>	<b>27 145</b>	<b>25 805</b>

## Annexe 5 – Chiffres clés Orano

En millions d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Var. S1 2025 /S1 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 672</b>	<b>2 272</b>	<b>+ 400 M€</b>
dont :			
Mines	913	795	+ 118 M€
Amont	679	567	+ 112 M€
Aval	1 074	903	+ 171 M€
Corporate & autres activités *	6	7	- 1 M€
<b>EBITDA</b>	<b>727</b>	<b>459</b>	<b>+ 268 M€</b>
dont :			
Mines	301	243	+ 58 M€
Amont	302	190	+ 112 M€
Aval	155	41	+ 114 M€
Corporate & autres activités *	(31)	(15)	- 16 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>311</b>	<b>12</b>	<b>+ 299 M€</b>
dont :			
Mines	218	(36)	+ 254 M€
Amont	230	125	+ 105 M€
Aval	(94)	(52)	- 42 M€
Corporate & autres activités *	(42)	(24)	- 18 M€
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>407</b>	<b>90</b>	<b>+ 317 M€</b>
dont :			
Mines	285	122	+ 163 M€
Amont	131	68	+ 63 M€
Aval	99	22	+ 77 M€
Corporate & autres activités *	(108)	(122)	+ 14 M€

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

En millions d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Var. S1 2025 /S1 2024 en %	Var. S1 2025 /S1 2024 en % à p.c.c.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 672</b>	<b>2 272</b>	<b>+ 17,6 %</b>	<b>+ 18,2 %</b>
dont :				
Mines	913	795	+ 14,8 %	+ 17,0 %
Amont	679	567	+ 19,8 %	+ 19,0 %
Aval	1 074	903	+ 19,0 %	+ 19,1 %
Corporate & autres activités (*)	6	7	- 14,6 %	- 14,5 %

\* « Corporate & autres activités » inclut notamment les activités Corporate, Orano Med et le programme batteries pour véhicules électriques

## 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 2026 – 2029	
Evolution de la parité dollar américains/Euro : +/- 10 cents	+ 10 - 4	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 10 USD/lb	+ 8	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 20 USD/UTS	+/- 5	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>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>Var. S1 2025 /S1 2024</b>
<b>Résultat opérationnel publié</b>	<b>311</b>	<b>12</b>	<b>+ 299 M€</b>
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	4	3	+ 1 M€
<b>Résultat financier ajusté</b>	<b>(144)</b>	<b>(155)</b>	<b>+ 11 M€</b>
Impôt sur le résultat <b>ajusté</b>	<b>(70)</b>	<b>(46)</b>	<b>- 24 M€</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(76)	24	- 100 M€
<b>Résultat Net part du groupe ajusté</b>	<b>25</b>	<b>(162)</b>	<b>+ 187 M€</b>
<b>Détail du RN Ajusté avant impôt</b>			
<b>Résultat Financier publié</b>	<b>(60)</b>	<b>(127)</b>	<b>+ 67 M€</b>
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	244	272	+ 28 M€
<i>Dividendes reçus</i>	35	48	- 13 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>	5	(94)	+ 99 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(202)	(200)	- 2 M€
<b>Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier</b>	<b>84</b>	<b>28</b>	<b>+ 56 M€</b>
<b>Résultat Financier ajusté</b>	<b>(144)</b>	<b>(155)</b>	<b>+ 11 M€</b>
<b>Impôt sur les résultats publié</b>	<b>(70)</b>	<b>(46)</b>	<b>- 24 M€</b>
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	0	0	0 M€
<b>Impôt sur les résultats ajusté</b>	<b>(70)</b>	<b>(46)</b>	<b>- 24 M€</b>