

Résultats semestriels 2026 en ligne avec les perspectives annuelles malgré des arrêts de production conjoncturels

Paris, le 31 juillet 2026

Activité globalement stable avec des situations contrastées par secteur, EBITDA pénalisé par des arrêts de production

- Chiffre d'affaires de 2 696 M€, en légère progression de + 2,1 % (p.c.c.), marqué par une bonne performance du secteur Aval et un écoulement moins favorable du carnet de commandes des secteurs Mines et Amont entre les deux périodes.
- EBITDA en baisse à 595 M€ (contre 727 M€ au 1^{er} semestre 2025) compte tenu d'arrêts de production dans les secteurs Mines et Amont en lien avec des événements climatiques exceptionnels.

Résultat net part du groupe publié en hausse, porté par un meilleur rendement des actifs dédiés neutralisé dans le résultat net ajusté

- Résultat net part du groupe en hausse s'établissant à + 173 M€ (contre + 109 M€ au 1^{er} semestre 2025) accentuée par un meilleur rendement des actifs dédiés.
- Résultat net part du groupe ajusté¹ s'établissant à - 39 M€ (contre + 25 M€ au 1^{er} semestre 2025).

Cash-flow net négatif dans une dynamique d'accélération des investissements, endettement net stable et limité

- Investissements nets en hausse de + 22,3 % par rapport au premier semestre 2025.
- Cash-flow net négatif de - 137 M€ (contre + 428 M€ au 1^{er} semestre 2025 qui bénéficiait notamment de l'entrée au capital de Sanofi dans Orano Med Theranostics).
- Endettement net de - 0,43 Md€ (contre - 0,44 Md€ à fin 2025).

Perspectives financières 2026 confirmées

- Chiffre d'affaires 2026 autour de 5,3 Md€
- Taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires 2026 compris entre 23 % et 25 %
- Levier financier² ≤ 1,5x à fin 2028

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 30 juin 2026. À propos des résultats, Nicolas Maes, directeur général, a déclaré : « *La multiplication d'événements climatiques exceptionnels et les tensions géopolitiques persistantes soulignent les enjeux croissants d'électrification des usages et d'indépendance énergétique. Ce contexte, conjugué à des orientations politiques partout plus favorables au nucléaire, confortent Orano dans sa stratégie et ses projets au service d'une énergie décarbonée et souveraine. Le premier semestre 2026 a été marqué par une progression du chiffre d'affaires et un résultat net part du groupe en hausse par rapport au premier semestre 2025. Ces résultats sont toutefois marqués par des événements climatiques qui pèsent sur les productions des secteurs Mines et Amont. Malgré cela, la performance industrielle et financière du groupe demeure solide, en ligne avec nos objectifs annuels, que nous confirmons.* »

¹ Voir définition en annexe 1.

² Ou (Dette nette / EBITDA) - voir définition en annexe 1

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
Florence Bergeret
investors@orano.group

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. Au premier semestre 2026, l'écoulement du carnet de commandes a été moins favorable dans les secteurs Mines et Amont, ce dernier étant par ailleurs impacté par l'arrêt de la production, pendant plusieurs mois, dans la conversion. Pour rappel en 2025, une part importante du résultat et de la génération de cash-flow opérationnel avait été réalisée au premier semestre.

Tableau des chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	2 696	2 672	+ 24 M€
Résultat opérationnel	254	311	- 58 M€
EBITDA	595	727	-132 M€
Résultat net part du groupe ajusté	(39)	25	- 64 M€
Résultat net part du groupe	173	109	+ 64 M€
Cash-flow opérationnel	235	407	- 172 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	(137)	428	- 565 M€

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-26	31-déc-25	Variation
Carnet de commandes	34 393	34 239	+ 154 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(435)	(443)	+ 8 M€

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

Carnet de commandes

Les prises de commandes pour le 1^{er} semestre 2026 s'élèvent à 1 984 millions d'euros dont 86 % à l'export.

Le carnet de commandes d'Orano s'élève à près de 34,4 milliards d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 0,2 milliard d'euros dont + 0,5 au titre de l'impact de conversion. 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 légère hausse à 2 696 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 2 672 millions d'euros au 30 juin 2025 (+ 0,9 % ; + 2,1 % à p.c.c.).

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients internationaux représente 35,6 % au 1^{er} semestre 2026 contre 41,3 % au 1^{er} semestre 2025.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 772 millions d'euros, en baisse de - 15,4 % par rapport au 30 juin 2025 (- 12,4 % à p.c.c.). Cette baisse est générée par un écoulement du carnet de commandes moins rapide qu'au premier semestre 2025 et un impact de change négatif en partie minoré par un effet prix/mix favorable en lien avec la hausse du cours spot de l'uranium entre les deux périodes.

- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 619 millions d'euros, en baisse de - 8,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2025 (- 9,3 % à p.c.c.) sous l'effet d'un écoulement du carnet de commandes moins favorable qu'en 2025.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Emballages Nucléaires et Services, Démantèlement et Services, Projets, ainsi que le projet Aval du futur³, ressort à 1 297 millions d'euros, en hausse de + 20,8 % par rapport au 30 juin 2025 (+ 21,3 % à p.c.c.). Cette augmentation s'explique principalement par des volumes de production en hausse dans les activités Recyclage et la poursuite de la montée en puissance du projet Aval du futur.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend également les nouvelles activités dans le nucléaire médical et les batteries, s'élève à 7 millions d'euros contre 6 millions d'euros au 30 juin 2025.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 254 millions d'euros soit une baisse de - 57 millions d'euros, par rapport au 30 juin 2025. Cette évolution s'analyse, par activité, de la façon suivante :

- Une baisse du résultat opérationnel du secteur **Mines**, qui ressort à + 76 millions d'euros, contre + 218 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette évolution s'explique par les mêmes effets commentés pour le chiffre d'affaires accentués par une revalorisation des dettes de location d'uranium et des compléments de provisions pour réaménagement des sites miniers.
- Une baisse du résultat opérationnel de **l'Amont**, qui s'établit à + 132 millions d'euros, contre + 230 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025. Cette diminution s'explique par l'effet volume défavorable sur les ventes et la baisse de la production dans la conversion consécutive à la mise à l'arrêt des usines pendant près de 4 mois en raison d'événements climatiques exceptionnels sur le site de Malvési.
- Une augmentation du résultat opérationnel de **l'Aval** qui ressort à + 96 millions d'euros contre - 94 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette augmentation est directement liée aux effets volume constatés sur le chiffre d'affaires et à une base comparable 2025 dégradée par des compléments de provisions de fin de cycle.
- Une baisse du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 50 millions d'euros contre - 42 millions d'euros à fin juin 2025. Cette évolution s'explique pour l'essentiel par la hausse des dépenses de développement d'Orano Med.

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 liées 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 - 39 millions d'euros au 30 juin 2026, contre + 25 millions d'euros au 30 juin 2025. Son évolution est en grande partie liée à celle du résultat opérationnel. Partant de ce dernier 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 - 142 millions d'euros au 30 juin 2026, contre - 144 millions d'euros au 30 juin 2025.

³ Le projet Aval du futur regroupe l'ensemble des projets d'investissements pour le renouvellement des installations du traitement-recyclage. Ce projet est intégré dans le secteur Aval.

- **La charge nette d'impôt ajustée** qui ressort à - 78 millions d'euros, contre - 70 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.
- **Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle** de - 82 millions d'euros, contre - 76 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, 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 + 173 millions d'euros au 30 juin 2026 contre + 109 millions d'euros au 30 juin 2025.

Entre les deux périodes, la hausse du résultat net publié résulte principalement d'un meilleur rendement des actifs dédiés.

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-26	30-juin-25	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	(39)	25	- 64 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(214)	(202)	- 12 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	13	5	+ 8 M€
Rendements des actifs dédiés	413	281	+ 132 M€
Effets impôt des ajustements	0	0	0 M€
Résultat net part du groupe publié	173	109	+ 64 M€

Cash-flow opérationnel

L'EBITDA d'Orano au 30 juin 2026 s'élève à + 595 millions d'euros, en baisse par rapport au 30 juin 2025 où il s'établissait à + 727 millions d'euros. Cette diminution entre les deux périodes reflète en grande partie l'évolution constatée sur le résultat opérationnel, corrigée des mouvements sur les provisions, en particulier les dotations aux provisions pour opérations de fin de cycle qui ont dégradé la base comparable 2025. Le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires s'établit à + 22,1 % à fin juin 2026 contre + 27,2 % au 1^{er} semestre 2025 avec des résultats contrastés entre secteurs contribuant à une plus grande dilution des marges, la hausse de l'activité dans l'Aval ne compensant pas les décalages d'activité des secteurs Mines et Amont.

La variation du BFR opérationnel s'établit à 227 millions d'euros, soit une contribution positive de + 66 millions d'euros par rapport à la variation du 1^{er} semestre 2025. Cette augmentation provient pour l'essentiel du secteur Aval qui bénéficie de l'encaissement d'acomptes sur un contrat à l'export, limitant les effets d'une variation négative du secteur Mines liée à des décalages de paiements de créances clients.

Les investissements nets s'établissent à 588 millions au 30 juin 2026 contre 480 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette hausse de + 108 millions d'euros reflète la montée en puissance du programme d'investissement du groupe dans les trois secteurs (Mines avec le projet en Mongolie, Amont en lien avec l'extension de Georges Besse II et Aval avec le programme pérennité-résilience des installations du Recyclage).

Le cash-flow opérationnel d'Orano ressort positif à + 235 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2026, en baisse toutefois en comparaison avec le 1^{er} semestre 2025 où il s'établissait à + 407 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 - 124 millions d'euros (contre - 120 millions d'euros au 30 juin 2025) ;
- la consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 23 millions d'euros (contre - 13 millions d'euros au 30 juin 2025) ;
- le décaissement d'impôts de - 61 millions d'euros (contre - 71 millions d'euros au 30 juin 2025) généré principalement par les filiales étrangères du secteur Mines ; et
- d'autres éléments, d'un montant total de - 164 millions d'euros (contre + 225 millions d'euros au 30 juin 2025). Cette variation provient essentiellement de la base comparable 2025 qui bénéficiait de la prise de participation de Sanofi dans le capital d'Orano Med Theranostics, et dans une moindre mesure, d'une avance sur l'acquisition d'un complément de participation dans un actif minier au Canada.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise ressort à - 137 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, contre + 428 millions au 1^{er} semestre 2025.

Endettement financier net et trésorerie

Au 30 juin 2026, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 1,3 milliard d'euros, auquel il convient d'ajouter 0,1 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 au 30 juin 2026, d'un montant de 880 millions d'euros à maturité fin mai 2029.

Le groupe bénéficie également de deux lignes de crédit long-terme avec la Banque européenne d'investissement pour un total de 525 millions d'euros (400 millions d'euros pour le financement du projet d'extension de capacité de l'usine d'enrichissement d'uranium de George Besse II et 125 millions d'euros destinés à financer le développement d'Orano Med). Aucune de ces lignes n'est tirée au 30 juin 2026.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 435 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 443 millions d'euros au 31 décembre 2025.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Orano a été sélectionné en janvier 2026 par le Département de l'Énergie américain ("DOE" Department of Energy) pour bénéficier d'un financement de 900 millions de dollars destiné à son projet de construction d'une installation de production d'uranium enrichi aux États-Unis, sur le site d'Oak Ridge (État du Tennessee). En conséquence, le 30 avril 2026, Orano et le DOE ont signé un contrat de financement fédéral de 900 millions de dollars effectif le 1^{er} mai 2026 dont les fonds seront débloqués au fur et à mesure de l'avancement du projet.

Le projet contribuera à un nouvel approvisionnement fiable et sécurisé en uranium enrichi aux États-Unis. Il permettra de sécuriser les besoins des exploitants de réacteurs nucléaires américains, conformément à la réglementation américaine qui interdit, à partir de 2028, l'importation d'uranium russe.

Le 21 mai 2026, l'autorité de sûreté américaine (NRC – Nuclear Regulatory Commission) a annoncé l'acceptation du dossier de demande de licence déposé par Orano le 27 mars, et a confirmé un calendrier de revue accéléré de la demande en 12 mois.
- Le conseil d'administration de Neomat CAM, coentreprise détenue à 51 % par XTC New Energy et à 49 % par Orano, réuni le 4 mars 2026, a pris la décision finale d'investissement en vue de construire une usine de fabrication de matériaux actifs de cathode (CAM) destinés aux batteries de véhicules électriques. Il s'agit de la première usine du partenariat sino-français annoncé lors du sommet Choose France en mai 2023. Destinée à fournir des matériaux actifs de cathode, composants essentiels aux gigafactories européennes pour la fabrication des batteries de véhicules électriques, l'usine Neomat CAM doit entrer en exploitation en 2028. Le 29 mai 2026 a eu lieu la cérémonie de pose de la première pierre de l'usine, localisée sur le port de Dunkerque. D'une capacité nominale de 40 000 tonnes de CAM par an, elle permettra d'équiper près de 500 000 véhicules électriques chaque année.
- Le Président de la République a réuni le 12 mars 2026 le 5^{ème} Conseil de Politique Nucléaire (CPN) sur le site d'implantation de deux nouveaux réacteurs EPR2 à Penly. Par ailleurs, le CPN a confirmé les programmes visant à moderniser et étendre la durée de vie des usines de traitement-recyclage et de fabrication de combustibles recyclés, ainsi que leur renouvellement. Le CPN a validé les grands principes de financement du projet Aval du futur. Il a également réaffirmé son ambition en matière de fermeture du cycle du combustible.
- Le 2 avril 2026, Orano a signé un contrat majeur avec NuRO (Nuclear Reprocessing and Decommissioning Facilitation Organization of Japan) pour le traitement en France d'environ 200 tonnes de combustibles usés provenant de réacteurs nucléaires exploités par l'électricien Kansai Electric Power Company, localisés au Japon. Le contrat prévoit le traitement des combustibles usés à l'usine Orano la Hague, ainsi que le conditionnement des déchets ultimes qui seront renvoyés au Japon.
- La Banque européenne d'investissement (BEI) et Orano ont signé une ligne de crédit d'un montant de 125 millions d'euros destinée à financer le développement d'Orano Med et de ses infrastructures industrielles, notamment la construction de l'usine *Advanced Thorium Extraction Facility* (ATEF), implantée à Bessines-sur-Gartempe, en Haute-Vienne (région Nouvelle-Aquitaine). Il s'agit de la première installation industrielle au monde dédiée à la production à grande échelle de thorium-228, précurseur du plomb-212, un radioisotope rare utilisé dans le développement d'alphathérapies ciblées destinées à la lutte contre le cancer. Au 30 juin 2026, ce prêt fait partie des lignes de crédit non utilisées.

III. Perspectives financières pour 2026

Les perspectives financières du groupe pour 2026 sont confirmées :

- un chiffre d'affaires 2026 autour de 5,3 Md€ ;
- un taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires 2026 compris entre 23 % et 25 % ;
- un levier financier⁴ $\leq 1,5x$ à fin 2028.

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 18 500 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.

⁴ Ou (Dette nette / EBITDA) - voir définition en annexe 1

Calendrier prévisionnel

31 juillet 2026 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique

Résultats semestriels 2026

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://orano.engagestream.euronext.com/resultats-semestriels-2026>

Version anglaise : <https://orano.engagestream.euronext.com/2026-half-year-results>

Nota bene

Statut des comptes semestriels 2026 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 2025 d'Orano (consultable en ligne 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

- **À 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.

- **Levier financier :**

Cet indicateur indique combien d'années seraient nécessaire à Orano pour rembourser sa dette nette en utilisant sa génération d'EBITDA annuel. Il est calculé en divisant la dette nette par l'EBITDA (Dette nette / EBITDA) tels que définis ci-dessus.

- **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>	30/06/2026	30/06/2025	Var. S1 2026 /S1 2025
Chiffre d'affaires	2 696	2 672	+ 24 M€
Coût des produits et services vendus	(2 238)	(2 091)	- 147 M€
Marge brute	458	581	- 123 M€
Frais de Recherche et Développement	(85)	(85)	- 0 M€
Frais commerciaux	(15)	(16)	+ 1 M€
Frais généraux et administratifs	(75)	(79)	+ 4 M€
Autres charges et produits opérationnels	(30)	(90)	+ 60 M€
Résultat opérationnel	254	311	- 57 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	9	4	+ 5 M€
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	263	316	- 53 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	20	22	- 2 M€
Coût de l'endettement financier brut	(35)	(47)	+ 12 M€
Coût de l'endettement financier net	(16)	(25)	+ 9 M€
Autres charges et produits financiers	85	(35)	+ 121 M€
Résultat financier	70	(60)	+ 130 M€
Impôts sur les résultats	(78)	(70)	- 8 M€
Résultat net de la période	255	185	+ 70 M€
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	82	76	+ 6 M€
Dont Résultat net part du groupe	173	109	+ 64 M€

Annexe 3 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2026	30/06/2025	Var. S1 2026 /S1 2025
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	350	501	- 151 M€
Intérêts nets et impôts versés	(128)	(133)	+ 5 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	221	368	- 147 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	248	160	+ 88 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	469	528	- 59 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(49)	(482)	+ 433 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(648)	278	- 926 M€
Impact des variations de taux de change	18	(45)	+ 63 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(210)	278	- 488 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 461	1 252	+ 209 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 251	1 530	- 279 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	8	14	- 6 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 260	1 544	- 284 M€
Dettes financières courantes	691	1 041	- 350 M€
Trésorerie nette disponible	569	503	+ 66 M€

Annexe 4 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-26	31-déc-25
Ecart d'acquisition nets	1 252	1 227
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 301	10 972
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	3 574	3 135
Trésorerie	1 260	1 487
Actifs d'impôts différés	157	171
Actifs fin de cycle	9 035	8 785
Autres actifs	692	1 055
Total actif	27 270	26 832
Capitaux propres	3 602	3 526
Avantages au personnel	555	549
Provisions pour opérations de fin de cycle	8 935	8 915
Autres provisions	2 764	2 734
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	8 753	7 922
Dettes financières	1 826	2 610
Autres passifs	834	576
Total passif	27 270	26 832

Annexe 5 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2026	30/06/2025	Var. S1 2026 /S1 2025
Chiffre d'affaires	2 696	2 672	+ 24 M€
dont :			
Mines	772	913	- 141 M€
Amont	619	679	- 60 M€
Aval	1 297	1 074	+ 223 M€
Corporate & autres activités *	7	6	+ 1 M€
EBITDA	595	727	- 132 M€
dont :			
Mines	185	301	- 116 M€
Amont	221	302	- 81 M€
Aval	226	155	+ 71 M€
Corporate & autres activités *	(37)	(31)	- 6 M€
Résultat opérationnel	254	311	- 57 M€
dont :			
Mines	76	218	- 142 M€
Amont	132	230	- 98 M€
Aval	96	(94)	+ 190 M€
Corporate & autres activités *	(50)	(42)	- 8 M€
Cash-flow opérationnel	235	407	- 172 M€
dont :			
Mines	(62)	285	- 347 M€
Amont	84	131	- 47 M€
Aval	345	99	+ 246 M€
Corporate & autres activités *	(133)	(108)	- 25 M€

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

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2026	30/06/2025	Var. S1 2026 /S1 2025 en %	Var. S1 2026 /S1 2025 en % à p.c.c.
Chiffre d'affaires	2 696	2 672	+ 0,9 %	+ 2,1 %
dont :				
Mines	772	913	- 15,4 %	- 12,4 %
Amont	619	679	- 8,8 %	- 9,3 %
Aval	1 297	1 074	+ 20,8 %	+ 21,3 %
Corporate & autres activités (*)	7	6	+ 16,1 %	+ 16,4 %

* « 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 2027 – 2030	
Evolution de la parité Euro/dollar américain : +/- 10 cents	+ 9	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 10 USD/lb	- 14 / + 21	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 10 USD/UTS	- 4 / + 4	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>	30/06/2026	30/06/2025	Var. S1 2026 /S1 2025
Résultat opérationnel publié	254	311	- 57 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	9	4	+ 5 M€
Résultat financier ajusté	(142)	(144)	+ 2 M€
Impôt sur le résultat ajusté	(78)	(70)	- 8 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(82)	(76)	- 6 M€
Résultat Net part du groupe ajusté	(39)	25	- 64 M€

Détail du RN Ajusté avant impôt

Résultat Financier publié	70	(60)	+ 130 M€
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	376	244	+ 132 M€
<i>Dividendes reçus</i>	35	35	0 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	1	2	- 1 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	13	5	+ 8 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(214)	(202)	- 12 M€
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	212	84	+ 128 M€
Résultat Financier ajusté	(142)	(144)	+ 2 M€

Impôt sur les résultats publié	(78)	(70)	- 8 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	0	0	0 M€
Impôt sur les résultats ajusté	(78)	(70)	- 8 M€