

Résultats 2025 au-dessus de l'attendu. Perspectives 2026 solides.

Paris, le 20 février 2026

Chiffre d'affaires au-dessus de 5 milliards d'euro et taux d'EBITDA élevé, en progression par rapport à 2024 retraité de la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval

- Chiffre d'affaires de 5 138 M€ soutenu par des volumes vendus en progression dans la Mine et des productions en hausse dans l'Aval
- Taux d'EBITDA de 26,9% porté par le bon fonctionnement des usines
- Base comparable élevée (5 874 M€ de chiffre d'affaires et taux d'EBITDA de 35,2% en 2024) compte tenu de la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval

Résultat net part du groupe impacté par les opérations de fin de cycle

- Résultat net part du groupe ajusté¹ de - 25 M€ pénalisé par des révisions de devis des opérations de fin de cycle (contre + 597 M€ en 2024)
- Résultat net part du groupe de + 404 M€ bénéficiant d'effets actuariels favorables sur les provisions de fin de cycle et d'un rendement élevé des actifs dédiés (contre + 633 M€ en 2024)

Cash-flow net positif et renforcement de la structure financière du groupe

- Investissements nets en hausse de 289 M€ (+ 29,5%) par rapport à 2024
- Cash-flow net de + 476 M€ (contre + 354 M€ en 2024), soutenu par la performance des opérations et l'entrée au capital de Sanofi dans Orano Med Theranostics
- Endettement net de - 0,44 Md€ (contre - 0,78 Md€ à fin 2024)

Perspectives financières solides dans un contexte d'accélération des investissements

- Chiffre d'affaires 2026 ancré au-dessus de 5 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 31 décembre 2025. A propos des résultats, Nicolas Maes, directeur général, a déclaré : « *Le groupe clôture une année 2025 caractérisée par la performance industrielle de ses usines, de ses plateformes minières et la maîtrise de ses grands projets de développement. L'extension de l'usine d'enrichissement de GBII et le programme Aval du Futur, dédié au renouvellement des installations de traitement-recyclage, progressent conformément aux calendriers. Avec un endettement net à son plus bas niveau, Orano dispose désormais d'une structure financière solide pour accompagner le plan de développement ambitieux de l'ensemble de ses activités. Dans un contexte international marqué par un regain d'intérêt pour le nucléaire, Orano confirme son rôle clé en tant qu'acteur majeur de la transition et de la souveraineté énergétiques.* »

¹ Voir définition en annexe 1

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

I. Analyse des chiffres clés du groupe

Tableau des chiffres clés

Pour rappel, la base comparable 2024 a été notamment impactée (i) positivement par la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval et (ii) négativement dans une moindre mesure, par la perte de contrôle des entités nigériennes dans la Mine. Les variations dans le tableau ci-dessous entre les années 2025 et 2024 sont donc fortement impactées par ces éléments.

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	5 138	5 874	- 736 M€
Résultat opérationnel	516	1 085	- 569 M€
EBITDA	1 382	2 067	- 685 M€
Résultat net part du groupe ajusté	(25)	597	- 622 M€
Résultat net part du groupe	404	633	- 229 M€
Cash-flow opérationnel	723	937	- 214 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	476	354	+ 122 M€

Retraité (i) de la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval et (ii) de la perte de contrôle des entités nigériennes dans la Mine, l'ensemble des indicateurs ci-dessus est en progression par rapport à 2024, à l'exception du résultat net ajusté part du groupe qui est en légère diminution.

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-25	31-déc-24	Variation
Carnet de commandes	34 239	35 872	- 1 633 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(443)	(775)	+ 332 M€

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

Carnet de commandes

Les prises de commandes s'élèvent à 4 154 millions d'euros dont 76 % à l'international.

Le carnet de commandes d'Orano est de 34,2 milliards d'euros fin 2025 (contre 35,9 milliards d'euros fin 2024) en retrait de 1,7 milliard d'euros principalement lié à la baisse du dollar contre euro. A fin 2025, le carnet de commandes représente près de 7 années de chiffre d'affaires.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orano atteint 5 138 millions d'euros en 2025 contre 5 874 millions d'euros en 2024 (- 12,5 % à p.c.c.). Cette baisse significative par rapport à 2024 s'explique par une base comparable élevée du fait de la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval. Hormis cet élément, le chiffre d'affaires est en progression et conforme aux anticipations du groupe avec des volumes vendus en progression dans la Mine et l'Aval.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients à l'export atteint 38,7 % en 2025 contre 51,4 % en 2024.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 1 492 millions d'euros, en légère baisse par rapport à 2024 (-0,6 % ou + 4,1 % à p.c.c.). Les effets (i) volume positif conformément à la distribution du carnet de commandes et (ii) prix/mix favorable sont effacés par (iii) un effet change/conversion négatif en lien avec la dépréciation du dollar contre euro entre les deux périodes.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 1 250 millions d'euros, en baisse par rapport à 2024 (- 4,4 % à p.c.c.) sous l'effet d'un volume vendu moindre en lien avec l'écoulement du carnet de commandes en partie compensé par un effet prix/mix positif.
- 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 Futur³ ressort à 2 352 millions d'euros en baisse par rapport à 2024 (- 22,1 % à p.c.c.). L'effet défavorable d'une base comparable 2024 élevée compte tenu de la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais masque un effet volume favorable en lien avec des niveaux de production en hausse des usines de l'activité Recyclage et dans une moindre mesure le démarrage de l'Aval du Futur.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend notamment Orano Med, s'élève à 44 millions d'euros contre 38 millions d'euros en 2024.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 516 millions d'euros, en baisse de 569 millions d'euros par rapport à 2024. Par activité, cette évolution s'analyse de la façon suivante :

- Une hausse du résultat opérationnel du secteur **Mines** qui s'élève à 353 millions d'euros contre 122 millions d'euros en 2024. Cette amélioration s'explique (i) par une base comparable dégradée par l'impact en 2024 de la perte de contrôle des entités nigériennes et (ii) les mêmes effets commentés pour le chiffre d'affaires.
- Une hausse du résultat opérationnel de **l'Amont** qui atteint 468 millions d'euros contre 425 millions d'euros en 2024. Les effets favorables (i) de prix/mix, de production et de reprise de perte de valeur en lien avec la progression des prix de marché dans l'activité conversion sont en partie compensés par (ii) des compléments de provisions au titre des obligations de fin de cycle.
- Une diminution du résultat opérationnel de **l'Aval** qui ressort à - 224 millions d'euros contre 616 millions en 2024. Cette variation résulte des mêmes effets que ceux expliquant la variation du chiffre d'affaires, auxquels s'ajoutent des compléments de provisions pour les activités de fin de cycle.
- Une baisse du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à -80 millions d'euros contre - 77 millions d'euros en 2024.

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 en 2025, contre + 597 millions d'euros en 2024. Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant, le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

³ 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 - 256 millions d'euros en 2025, contre - 336 millions d'euros en 2024. Cette amélioration provient essentiellement (i) d'une diminution du coût de l'endettement financier et (ii) d'un effet favorable de variation de taux d'actualisation de passifs de long terme.
- **La charge nette d'impôt ajustée** qui ressort à - 147 millions d'euros, contre - 62 millions d'euros en 2024. Cette hausse s'explique par une base comparable diminuée par la reconnaissance d'impôts différés actifs.
- **Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle** de - 145 millions d'euros, contre - 78 millions d'euros en 2024, en lien avec l'amélioration de la performance des activités minières.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à + 404 millions d'euros en 2025 contre + 633 millions d'euros en 2024.

Entre les deux périodes, la baisse du résultat net ajusté commentée précédemment est minorée par (i) un effet favorable de variation du taux d'actualisation des passifs de fin de cycle et (ii) un rendement en hausse 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>	31-déc-25	31-déc-24	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	(25)	597	- 622 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(405)	(401)	- 4 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	181	(109)	+ 290 M€
Rendements des actifs dédiés	653	538	+ 115 M€
Effets impôt des ajustements	0	8	- 8 M€
Résultat net part du groupe publié	404	633	- 229 M€

Cash-flow opérationnel

L'EBITDA s'élève à 1 382 millions d'euros, en baisse par rapport à 2024 où il s'établissait à 2 067 millions d'euros. Cette variation de - 685 millions d'euros s'explique par une base comparable 2024 augmentée de la contribution ponctuelle de contrats signés avec les électriciens japonais qui masque une génération d'EBITDA en hausse des secteurs Mines, Amont et Aval. Le taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 26,9% contre 35,2% en 2024.

La variation du BFR opérationnel est de + 610 millions d'euros contre - 149 millions d'euros en 2024, soit une contribution de + 759 millions d'euros. Cette hausse provient pour l'essentiel du secteur Aval compte tenu d'une base comparable 2024 diminuée par la neutralisation dans la variation du BFR des préfinancements reçus antérieurement des électriciens japonais au titre des contrats précités. A cet effet s'ajoute une chronique d'encaissement plus favorable dans la Mine en 2025.

Les investissements nets s'établissent à 1 269 millions contre 980 millions d'euros en 2024, en hausse de + 29,5%. L'essentiel de cette augmentation de 289 millions d'euros provient (i) en grande

partie de la montée en puissance du projet d'extension de capacité de l'usine George Besse II dans l'enrichissement et (ii) dans une moindre mesure de la hausse des investissements dans la Mine et le nucléaire médical.

Le cash-flow opérationnel d'Orano ressort positif à 723 millions d'euros sur 2025 contre 937 millions d'euros en 2024.

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 - 218 millions d'euros (contre - 179 millions d'euros en 2024). Cette variation s'explique par (i) une augmentation du paiement des intérêts sur avances clients notamment dans la Mine en partie minorée par (ii) une baisse du coût de l'endettement ;
- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 49 millions d'euros (contre - 182 millions d'euros en 2024). Cette baisse s'explique par une base comparable 2024 augmentée par des abondements aux fonds dédiés principalement au titre de mises en service d'installations et des engagements liés aux contrats avec les électriciens japonais précités. Le taux de couverture réglementaire des obligations de fin de cycle ressort à 97,3% fin 2025 (contre 97,0% fin 2024) ;
- Des impôts à décaisser de - 137 millions d'euros (contre - 102 millions d'euros en 2024) en lien avec une augmentation des montants versés par les filiales étrangères notamment dans la Mine ;
- D'autres éléments, d'un montant total de + 157 millions d'euros (contre - 120 millions d'euros en 2024). Cette évolution s'explique par la prise de participation de Sanofi dans le capital d'Orano Med Theranostics conformément aux accords signés en octobre 2024.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise ressort ainsi à + 476 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre + 354 millions en 2024.

Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2025, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 1,5 milliard d'euros, auquel il convient d'ajouter 0,6 milliard d'euros d'actifs financiers courants de gestion de trésorerie.

Cette position de trésorerie est renforcée par une ligne de crédit syndiqué 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 0,44 milliard d'euros au 31 décembre 2025 contre 0,78 milliard d'euros au 31 décembre 2024, en baisse grâce à la génération d'un cash-flow net des activités de +476 millions d'euros sur la période.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Le 23 septembre 2025, le tribunal arbitral constitué sous l'égide du Centre International pour le Règlement des Différends relatifs aux Investissements (CIRDI) dans l'affaire n° ARB/25/8 a rendu une décision en faveur d'Orano dans le litige l'opposant à l'État du Niger au sujet de la mine d'uranium de SOMAÏR. Dans sa décision, le tribunal arbitral a enjoint à l'État du Niger de ne pas vendre, ni céder ni même faciliter le transfert à des tiers de l'uranium produit par SOMAÏR retenu en violation des droits d'Orano, comme celui-ci le demandait.
- En septembre 2025, l'entreprise publique Navoiyuran (Ouzbékistan), Orano et la société ITOCHU Corporation (Japon) ont finalisé l'évolution de leur partenariat au sein de la coentreprise « Nurlikum Mining », renforçant ainsi leur coopération. Cette nouvelle phase ouvre la voie au développement industriel du gisement d'uranium « South Djengeldi », situé dans le district de Tomdi dans la région de Navoi. Dans la nouvelle structure, Navoiyuran et Orano détiennent chacun 45 % des parts de la coentreprise. La participation restante revient à la société japonaise ITOCHU Corporation qui a rejoint le projet en tant que partenaire. Le gisement de « South Djengeldi » devrait garantir une production stable pendant 10 ans qui atteindrait, selon les estimations, 500 tonnes d'uranium par an en moyenne avec un pic pouvant aller jusqu'à 700 tonnes.
- Début novembre 2025, à l'occasion du World Nuclear Exhibition (WNE), événement international dédié au nucléaire civil, Orano a conclu de nombreux accords et partenariats : (i) trois nouveaux accords de partenariats d'ingénierie dans le cadre de la croissance de ses activités dont le programme Aval du Futur avec les sociétés Ametra, Assystem et Vulcain, pour une durée de cinq ans, (ii) un partenariat exclusif avec Sintermat, société spécialisée dans le frittage flash, afin de soutenir et renforcer l'avance technologique de l'emballage nucléaire de dernière génération TN Eagle d'Orano, (iii) le renforcement de son partenariat stratégique avec Siteflow, éditeur français d'une plateforme SaaS de gestion des opérations terrain pour les industries sensibles, (iv) un accord de partenariat avec Calogena visant à renforcer une collaboration dans le cadre du projet de petit réacteur modulaire « le CAL30 », un réacteur à eau légère de nouvelle génération développé par Calogena, classé SMR (Small Modular Reactor), d'une puissance thermique de 30 MW et spécifiquement conçu pour fournir une énergie décarbonée aux réseaux de chaleur urbains, répondant ainsi aux enjeux de transition énergétique et de décarbonation des territoires et (v) un accord de coopération avec le néerlandais ULC- Energy en vue de collaborer à des projets portant sur le traitement, l'entreposage et le transport du combustible nucléaire usé, ULC-Energy développant des projets de réacteurs modulaires modernes basés sur la technologie éprouvée des réacteurs à eau légère.
- Début janvier 2026, Orano a été sélectionné 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. Le coût total de ce projet est estimé à près de 5 milliards de dollars. Cette annonce confirme le soutien du gouvernement américain au projet du groupe de déployer une usine d'enrichissement sur le site d'Oak Ridge (État du Tennessee). Orano va pouvoir aborder les prochaines étapes de ce projet et notamment, au 1er semestre 2026, une finalisation du contrat et un dépôt de licence auprès de l'autorité de sûreté américaine. Le projet, appelé IKE, contribuera à un nouvel approvisionnement fiable et sécurisé en uranium enrichi aux États-Unis et 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.

III. Perspectives financières pour 2026

Avec la montée en puissance du programme d'investissement initié en 2024, le groupe continuera de veiller à maintenir une structure financière robuste, garantissant la flexibilité nécessaire pour soutenir ses projets stratégiques. Dans ce cadre, le groupe a décidé d'introduire dans ses perspectives un objectif de levier financier (« Dette nette / EBITDA »), à moyen terme, en lieu et place du « cash-flow net ». Après une période de désendettement continue depuis la création d'Orano, ce nouvel indicateur traduit mieux les enjeux à venir du groupe en matière de développement maîtrisé de ses activités.

Dans ce nouveau cadre, Orano vise les perspectives suivantes :

- **un chiffre d'affaires** 2026 ancré au-dessus de 5 Md€, palier élevé conformément à la dynamique d'écoulement du carnet de commandes ;
- **un taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires** 2026 compris entre 23 % et 25 % ;
- **un levier financier**⁴ ≤ 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 Cf définition en annexe 1

Calendrier prévisionnel

20 février 2026 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique

Résultats annuels 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 :

En français : <https://orano.engagestream.companywebcast.com/20260220-resultats-annuels-2025>

En anglais : <https://orano.engagestream.companywebcast.com/20260220-2025-annual-results>

Nota bene

Statut des comptes annuels 2025 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 2025 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 :

- 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>	31/12/2025	31/12/2024	Var. 2025/2024
Chiffre d'affaires	5 138	5 874	- 736 M€
Coût des produits et services vendus	(4 012)	(4 171)	+ 159 M€
Marge brute	1 126	1 703	- 577 M€
Frais de Recherche et Développement	(212)	(172)	- 40 M€
Frais commerciaux	(32)	(33)	+ 1 M€
Frais généraux et administratifs	(150)	(135)	- 15 M€
Autres charges et produits opérationnels	(215)	(277)	+ 62 M€
Résultat opérationnel	516	1 085	- 569 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	7	(12)	+ 19 M€
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	523	1 073	- 550 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	46	50	- 4 M€
Coût de l'endettement financier brut	(95)	(145)	+ 50 M€
Coût de l'endettement financier net	(49)	(95)	+ 46 M€
Autres charges et produits financiers	222	(212)	+ 434 M€
Résultat financier	173	(307)	+ 480 M€
Impôts sur les résultats	(147)	(54)	- 93 M€
Résultat net de la période	550	712	- 162 M€
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	145	78	+ 67 M€
Dont Résultat net part du groupe	404	633	- 229 M€

Annexe 3 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024	Variation 2025/2024
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	964	1 715	- 751 M€
Intérêts nets et impôts versés	(235)	(182)	- 53 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	728	1 532	- 804 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	604	(137)	+ 741 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 333	1 395	- 62 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 004)	(1 388)	+ 384 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(77)	(1)	- 76 M€
Impact des variations de taux de change	(43)	16	- 59 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	209	22	+ 187 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 252	1 230	+ 22 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 461	1 252	+ 209 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	26	21	+ 5 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 487	1 273	+ 214 M€
Dettes financières courantes	979	315	+ 664 M€
Trésorerie nette disponible	508	958	- 450 M€

Annexe 4 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-25	31-déc-24
Ecart d'acquisition nets	1 227	1 348
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 972	10 661
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	3 135	2 881
Trésorerie	1 487	1 273
Actifs d'impôts différés	171	207
Actifs fin de cycle	8 785	8 453
Autres actifs	1 055	982
Total actif	26 832	25 805
Capitaux propres	3 526	2 736
Avantages au personnel	549	528
Provisions pour opérations de fin de cycle	8 915	9 059
Autres provisions	2 734	2 712
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	7 922	7 352
Dettes financières	2 610	2 722
Autres passifs	576	695
Total passif	26 832	25 805

Annexe 5 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024	Variation 2025/2024
Chiffre d'affaires	5 138	5 874	- 736 M€
dont :			
Mines	1 492	1 502	- 10 M€
Amont	1 250	1 307	- 57 M€
Aval	2 352	3 027	- 675 M€
Corporate & autres activités *	44	38	+ 6 M€
EBITDA	1 382	2 067	- 685 M€
dont :			
Mines	519	437	+ 82 M€
Amont	519	495	+ 24 M€
Aval	390	1 190	- 800 M€
Corporate & autres activités *	(45)	(55)	+ 10 M€
Résultat opérationnel	516	1 085	- 569 M€
dont :			
Mines	353	122	+ 231 M€
Amont	468	425	+ 43 M€
Aval	(224)	616	- 840 M€
Corporate & autres activités *	(80)	(77)	- 3 M€
Cash-flow opérationnel	723	937	- 214 M€
dont :			
Mines	354	224	+ 130 M€
Amont	215	420	- 205 M€
Aval	311	411	- 100 M€
Corporate & autres activités *	(157)	(118)	- 39 M€

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

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

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024	Var. 2025/2024	Var. 2025/2024
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	5 138	5 874	- 12,5 %	- 11,0 %
dont :				
Mines	1 492	1 502	- 0,6 %	+ 4,1 %
Amont	1 250	1 307	- 4,4 %	- 4,4 %
Aval	2 353	3 027	- 22,3 %	- 22,1 %
Corporate & autres activités *	44	38	+ 15,7 %	+ 15,9 %

<i>En millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Var. S1 2025/ S1 2024	Var. S1 2025/ S1 2024
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 672	2 272	+ 17,6 %	+ 18,2 %
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 %

<i>En millions d'euros</i>	S2 2025	S2 2024	Var. S2 2025/ S2 2024	Var. S2 2025/ S2 2024
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 466	3 602	- 31,5 %	- 30,3 %
dont :				
Mines	579	707	- 18,0 %	- 11,3 %
Amont	571	740	- 22,9 %	- 22,5 %
Aval	1 278	2 124	- 39,8 %	- 39,7 %
Corporate & autres activités *	38	31	+ 22,9 %	+ 23,2 %

* « 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'entreprise, 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 USD/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>	31/12/2025	31/12/2024	Variation 2025/2024
Résultat opérationnel publié	516	1 085	- 569 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	7	(12)	+ 19 M€
Résultat financier ajusté	(256)	(336)	+ 80 M€
Impôt sur le résultat ajusté	(147)	(62)	- 85 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(145)	(78)	- 67 M€
Résultat Net part du groupe ajusté	(25)	597	- 622 M€
Détail du RN Ajusté			
Résultat Financier publié	173	(307)	+ 480 M€
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	579	456	+ 123 M€
<i>Dividendes reçus</i>	70	78	- 8 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	3	4	- 1 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	181	(109)	+ 290 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(405)	(401)	- 4 M€
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	429	29	+ 400 M€
Résultat Financier ajusté	(256)	(336)	+ 80 M€
Impôt sur les résultats publié	(147)	(54)	- 93 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	-	(8)	+ 8 M€
Impôt sur les résultats ajusté	(147)	(62)	- 85 M€