

Performance 2019 solide et en croissance Poursuite de l'amélioration en 2020

Paris, le 28 février 2020

Performance opérationnelle solide

- Chiffre d'affaires de 3 787 M€ en hausse de + 4,5 % par rapport à 2018 (+ 3,7 % à données comparables¹)
- Marge d'EBE de 23,7 % (contre 22,7 % en 2018) soutenue par la dynamique du plan de performance

Cash-flow net des activités de l'entreprise significativement positif

- Cash-flow net de 219 M€ en hausse par rapport à 2018 (158 M€)
- Après un abondement volontaire de 134 M€ aux actifs dédiés permettant d'atteindre un taux de couverture de 100 % des passifs de fin de cycle

Forte progression du résultat net part du groupe

- Résultat net part du groupe de 408 M€ (contre - 544 M€ en 2018) reflétant le rendement élevé des actifs dédiés aux fonds de démantèlement et la bonne dynamique opérationnelle
- Résultat net part du groupe ajusté¹ de - 145 M€ (contre 72 M€ en 2018) pénalisé par la baisse des taux en 2019 et par le coût non récurrent du refinancement de la dette pour un total de - 150 M€

Amélioration des perspectives financières 2020²

- Hausse de la marge d'EBE attendue entre 23 % et 26 % (vs entre 21 % et 24 %)
- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires

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

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

Relations investisseurs
Marc Quesnoy
investors@orano.group

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 31 décembre 2019. A propos des résultats, Philippe Knoche, Directeur Général, a déclaré :

« Orano délivre des résultats solides en 2019 avec un retour à la croissance du chiffre d'affaires, une hausse de l'excédent brut d'exploitation soutenue par la bonne exécution de son plan de performance et un cash-flow net positif après un abondement volontaire permettant un retour à 100 % de couverture de ses passifs de démantèlement. En améliorant ses perspectives financières pour 2020, le groupe confirme son rôle d'acteur majeur dans l'industrie de l'énergie nucléaire bas carbone qui a toute sa place dans la lutte contre le changement climatique. »

¹ Voir définitions en Annexe 2.

² Par rapport à celles communiquées le 31 juillet 2019

I. Analyse des chiffres clés du groupe

Tableau des chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2019 (*)	2018 (**)	Variation
Chiffre d'affaires	3 787	3 623	+ 164
Résultat opérationnel	468	517	- 49
Excédent brut d'exploitation (***)	899	821	+ 78
Résultat net part du groupe ajusté	(145)	72	- 217
Résultat net part du groupe	408	(544)	+ 952
Cash-flow opérationnel	702	554	+ 148
Cash-flow net des activités de l'entreprise	219	158	+ 61

<i>En millions d'euros</i>	31-déc.-19	31-déc.-18	Variation
Carnet de commandes	29 944	31 789	- 1 845
(Endettement net) / Trésorerie nette	(2 191)	(2 306)	+ 115

(*) Application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 (cf Annexe 3)

(**) Les données comparatives au 31 décembre 2018 ont été retraitées pour tenir compte du changement de présentation des opérations de fin de cycle (cf Annexe 3)

(***) Impact IFRS 16 en 2019 : + 17 M€ sur l'EBE, soit + 0,5 point de marge EBE

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

Carnet de commandes

Les prises de commandes pour l'année 2019 s'élèvent à 1,9 milliard d'euros et concernent principalement des contrats signés avec des clients asiatiques et américains. Cette performance permet de renouveler le carnet de commandes pour les activités de service à cycle court. A l'inverse, le carnet de commandes à long terme est sujet à un renouvellement moins régulier et dépendant des conditions de marché.

Le carnet de commandes d'Orano s'élève à 29,9 milliards d'euros au 31 décembre 2019, en retrait par rapport au 31 décembre 2018 (31,8 milliards d'euros). Le carnet de commande représente près de 8 années de chiffre d'affaires.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orano atteint 3 787 millions d'euros en 2019, en hausse de 4,5 % par rapport à 2018 (3 623 millions d'euros ; + 3,7 % à données comparables), tiré par la bonne dynamique des activités Mines et Amont.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients localisés à l'international atteint 52 % sur l'année 2019. En ce qui concerne la part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients asiatiques, celle-ci atteint 26 % du chiffre d'affaires de l'année, en légère progression par rapport à 2018.

- Le chiffre d'affaires de l'activité **Mines** s'élève à 1 280 millions d'euros, en hausse de 13,8 % par rapport à l'année 2018 (+ 12,9 % à données comparables). Cette augmentation des ventes est pour l'essentiel conforme à la structure d'écoulement du carnet.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 902 millions d'euros, soit une hausse de 6,5 % par rapport à l'année 2018 (+ 6,0 % à données comparables). Cette progression s'explique en grande partie par un prix de vente moyen sur la période plus favorable pour les activités de conversion (chimie).
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Logistique, Démantèlement & Services ainsi que Projets, ressort à 1 588 millions d'euros, en recul de 3,1 % par rapport à 2018 (- 3,9 % à données comparables). Cette baisse s'explique pour l'essentiel par une réduction des activités dans la Logistique notamment aux Etats-Unis, compensée en partie par Démantèlement & Services.
- Le chiffre d'affaires du « **Corporate et autres activités** », qui inclut principalement Orano Med, s'élève à 17,6 millions d'euros contre 14,4 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 468 millions d'euros soit une baisse de - 49 millions d'euros, par rapport à fin 2018. Cette baisse se décline, par activité, de la façon suivante :

- Une progression de + 53 millions d'euros du résultat opérationnel de l'activité **Mines**, qui ressort à 446 millions d'euros, contre 393 millions d'euros en 2018. Le résultat opérationnel reflète la hausse anticipée des volumes de ventes conformément à l'écoulement du carnet de commandes, soutenue par le plan de performance déployé au sein des sites miniers.
- Une hausse de + 135 millions d'euros du résultat opérationnel de **l'Amont**, qui s'établit à 191 millions d'euros, contre 56 millions d'euros en 2018. La remontée des prix de la conversion sur la période et l'amélioration des perspectives de marché de l'enrichissement bénéficient au résultat opérationnel au travers d'une part des ventes de l'année et d'autre part aux variations de provisions sur contrats onéreux dotées antérieurement.
- Une baisse de - 262 millions d'euros dans **l'Aval**, qui enregistre sur la période un résultat opérationnel de - 122 millions d'euros contre 140 millions d'euros en 2018. Cette évolution s'explique par la contribution au résultat d'un important contrat à l'export dans le Recyclage et une reprise de provision ponctuelle suite à la renégociation de l'accord cadre santé et prévoyance en 2018. Par ailleurs en 2019, des difficultés opérationnelles dans la Logistique aux Etats-Unis et à l'usine de Melox dans le Recyclage, sont en grande partie compensées par la hausse des volumes de traitement de l'usine de La Hague dans le Recyclage.
- Une augmentation de + 27 millions d'euros du résultat opérationnel du « **Corporate et autres activités** » qui s'élève à - 46 millions d'euros sur la période contre - 73 millions d'euros en 2018. Cette baisse provient d'une reprise de provision devenue sans objet.

Résultat net part du groupe ajusté

La forte volatilité du résultat financier induite par l'application d'IFRS 9 à compter du 1^{er} janvier 2018 a conduit le groupe à se doter d'un nouvel indicateur de performance fin 2018. Ce nouvel indicateur alternatif de performance, 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 variation du taux d'actualisation net liés aux obligations de fin de cycle. La définition du résultat net part du groupe ajusté est disponible en Annexe 2 de ce document.

Le résultat net part du groupe ajusté s'élève à - 145 millions d'euros au 31 décembre 2019, contre 72 millions d'euros en 2018.

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

- Le résultat financier ajusté qui s'élève à - 514 millions d'euros en 2019, contre - 362 millions d'euros en 2018. Cette évolution provient en grande partie d'éléments exogènes en lien avec la forte baisse des taux en 2019 utilisés pour l'actualisation de provisions pour fin de travaux à long terme (hors provisions de fin de cycle) et la volatilité des instruments financiers de couverture résultant d'une évolution défavorable entre les deux périodes du différentiel de taux d'intérêts EUR vs USD (report/déport). Par ailleurs, cette évolution résulte dans une moindre mesure de la hausse ponctuelle du coût de l'endettement en lien avec une opération de gestion de la dette réalisée en avril 2019 permettant d'optimiser son coût et d'allonger sa maturité moyenne.
- La charge nette d'impôt ajusté, qui ressort à - 36 millions d'euros, contre - 70 millions d'euros en 2018.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à 408 millions d'euros en 2019 contre - 544 millions d'euros pour l'année 2018. Cette forte progression, au-delà de la bonne performance opérationnelle des activités, s'explique principalement par le rendement des actifs dédiés de couverture des obligations de fin de cycle reflétant la performance des marchés financiers tout au long de l'année 2019.

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 fins de cycle :

<i>En millions d'euros</i>	31-déc.-19	31-déc.-18	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	(145)	72	- 217
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(299)	(298)	- 1
Impact des changements de taux d'actualisation et d'inflation des OFC	(8)	(79)	+ 71
Rendements des actifs dédiés	860	(239)	+1 099
Effets impôt des ajustements	(0)	0	0
Résultat net part du groupe publié	408	(544)	+ 952

Cash-flow opérationnel

L'**excédent brut d'exploitation** (EBE) d'Orano au 31 décembre 2019 atteint 899 millions d'euros, en augmentation de + 78 millions d'euros par rapport à 2018. Cette hausse s'explique principalement par (i) l'impact favorable sur le chiffre d'affaires de la structure d'écoulement du carnet de commandes dans la Mine et l'Amont, (ii) la hausse de volume de traitement dans le Recyclage, et (iii) la contribution du plan de performance. Celui-ci a permis de réaliser 100 millions d'euros d'économies sur l'année par rapport à 2017. L'EBE par activité est présenté en Annexe 1.

La **variation du BFR opérationnel** s'établit à + 362 millions d'euros à fin 2019, en amélioration de + 176 millions d'euros par rapport à 2018, du fait principalement d'une hausse des investissements financés dans l'Aval et du remboursement de créances de Crédit d'Impôt Recherche (CIR) pour des périodes antérieures à 2019.

Les **investissements nets** sont en hausse de 103 millions d'euros pour atteindre 554 millions d'euros au 31 décembre 2019, en lien avec le programme de renouvellement et de jouvence de l'usine de la Hague dans l'Aval.

Le cash-flow opérationnel d'Orano atteint ainsi 702 millions d'euros au 31 décembre 2019, en forte progression de + 148 millions d'euros par rapport à l'année 2018.

Cash-flow net des activités de l'entreprise

Partant du cash-flow opérationnel, dont la composition est expliquée ci-avant, le cash-flow net des activités de l'entreprise est obtenu en ajoutant notamment :

- Le coût cash de l'endettement, pour - 212 millions d'euros, en baisse par rapport à 2018 (- 248 millions d'euros) ;
- Les dividendes versés aux minoritaires du groupe, pour seulement - 3 millions d'euros (contre - 62 millions d'euros en 2018) du fait de décalages de paiement ;
- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle, pour - 144 millions d'euros (contre - 12 millions d'euros en 2018) incluant un abondement volontaire de - 134 millions d'euros versé fin 2019 aux fonds dédiés aux opérations de fin de cycle ;
- Les décaissements d'impôts pour un total de - 110 millions d'euros, contre un encaissement de 3 millions d'euros en 2018. Cette évolution provient notamment du remboursement en 2018 d'un excédent d'acomptes versés en 2017 ;
- D'autres éléments, d'un montant total de - 14 millions d'euros contre - 78 millions d'euros en 2018. Cette amélioration provient d'une part, du paiement d'intérêts au titre du remboursement anticipé d'une avance client en 2018 et d'autre part, de la contribution d'un minoritaire à l'augmentation de capital d'une filiale minière.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise s'élève ainsi à 219 millions d'euros au 31 décembre 2019 (contre 158 millions d'euros l'année précédente), après un abondement volontaire de - 134 millions d'euros aux fonds dédiés permettant de couvrir 100 % des obligations de fin de cycle (contre 91 % au 31 décembre 2018).

Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2019, Orano dispose d'une trésorerie nette de 1,9 milliard d'euros, y compris 0,4 milliard d'euros d'actifs financiers de trésorerie. Cette position de trésorerie est renforcée par une ligne de crédit syndiqué, confirmée et non tirée, d'un montant de 940 millions d'euros, obtenue auprès de 11 partenaires bancaires.

Par ailleurs, au 31 décembre 2019, la dette financière courante d'Orano s'élève à 746 millions d'euros et inclut principalement le remboursement d'une échéance obligatoire prévue en septembre 2020 pour un montant de 500 millions d'euros.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 2,2 milliards d'euros au 31 décembre 2019, contre 2,3 milliards d'euros à fin 2018. Sur la période, Orano a amélioré la maturité moyenne de la dette financière par l'émission d'une nouvelle souche obligatoire de 750 millions d'euros à échéance 2026 et le remboursement d'une souche 2019 pour 750 millions d'euros. Par ailleurs, le groupe a procédé au rachat partiel d'une souche obligatoire à échéance 2024 pour un nominal de 250 millions d'euros.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Le groupe a remporté plusieurs contrats au cours du second semestre de l'année 2019 notamment dans les domaines :
 - des services aux sites nucléaires en exploitation ou en démantèlement (EDF, CEA, RWE), du transport et des études liées au traitement et au recyclage de combustibles usés ;
 - de la fourniture d'équipements et d'assistance technique pour la construction d'une nouvelle installation de défluoration d'uranium appauvri sur le site de Zelenogorsk en Russie (ECP filiale de Rosatom).
- En octobre 2019, le Conseil d'Administration de la Compagnie minière d'Akouta (Cominak) a, lors du Conseil d'Administration extraordinaire du 23 octobre, fixé la date d'arrêt de la production du site d'Akouta au 31 mars 2021. Cette décision a été prise compte tenu de l'épuisement des réserves.
- En novembre 2019, la procédure de médiation demandée par le Département de la Justice américaine (DOJ) en juin 2019 s'est conclue par un accord déterminant l'abandon des poursuites entre NNSA (National Nuclear Security Administration) et la société MOX Services, détenue à 30% par Orano, et le versement d'un solde de tout compte par la NNSA à MOX Services actant la fin du contrat.
- En décembre 2019, Orano Mining a concrétisé son partenariat avec le Comité d'Etat pour la géologie et les ressources Minérales de la République d'Ouzbékistan avec la création de la co-entreprise « Nurlikum Mining » LLC.

III. Perspectives financières

Les perspectives présentées ci-dessous n'incluent pas le projet d'usine chinoise de traitement et recyclage des combustibles usés, pour lequel les négociations se poursuivent.

Perspectives 2020

Le groupe confirme son objectif de cash-flow net durablement positif et vise pour 2020 :

- Une poursuite de la croissance du chiffre d'affaires ;
- Une progression de la marge d'EBE, comprise entre 23 % et 26 %.

À propos d'Orano

Orano valorise les matières nucléaires afin qu'elles contribuent au développement de la société, en premier lieu dans le domaine de l'énergie.

Le groupe propose des produits et services à forte valeur ajoutée sur l'ensemble du cycle du combustible nucléaire des matières premières au traitement des déchets. Ses activités, de la mine au démantèlement en passant par la conversion, l'enrichissement, le recyclage, la logistique et l'ingénierie, contribuent à la production d'une électricité bas carbone.

Orano et ses 16 000 collaborateurs mettent leur expertise, leur recherche permanente d'innovation, leur maîtrise des technologies de pointe et leur exigence absolue en matière de sûreté et de sécurité au service de leurs clients en France et à l'international.

Orano, donnons toute sa valeur au nucléaire.

Calendrier prévisionnel

28 février 2020 – 09:00 CET **Webcast et conférence téléphonique**

Résultats annuels 2019

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 : http://webcast.orano.group/20200228/resultats_annuels_2019/startup.php

Version anglaise : http://webcast.orano.group/2020228/2019_annual_results/startup.php

Nota bene

Statut des comptes annuels 2019 à l'égard de l'audit :

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés sont terminées et 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 dans une quelconque juridiction.

La diffusion, la publication ou la distribution de ce document dans certains pays peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. En conséquence, les personnes physiquement présentes dans ces pays et dans lesquels le présent communiqué de presse est diffusé, publié ou distribué doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements.

Le présent document constitue une communication à caractère promotionnel et non pas un prospectus au sens du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017.

Le présent document ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières ou la sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières aux Etats-Unis. Les valeurs mobilières mentionnées dans le présent document n'ont pas été, et ne seront pas, enregistrées au titre du U.S. Securities Act of 1933, tel que modifié (le « Securities Act »), et ne peuvent être offertes ou vendues aux Etats-Unis en l'absence d'enregistrement ou de dispense d'enregistrement au titre du Securities Act. Orano n'a pas l'intention d'enregistrer une offre en totalité ou en partie aux États-Unis ni de faire une offre au public aux États-Unis.

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 comprennent 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 sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croire », « planifier », « anticiper », « pourrait », « prévoir », ou « estimer », ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que la direction d'Orano estime que ces déclarations prospectives sont 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 2019 d'Orano (consultable en ligne fin avril 2020 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 – EBE par activité

L'**excédent brut d'exploitation** (EBE) d'Orano au 31 décembre 2019 s'affiche à 899 millions d'euros, en hausse de + 78 millions d'euros par rapport à 2018 où il s'établissait à 821 millions d'euros. Cette variation se décompose de la façon suivante :

- Une variation de + 50 millions d'euros dans l'activité **Mines**, où l'EBE s'élève à 634 millions d'euros contre 584 millions d'euros en 2018, en corrélation avec l'écoulement favorable et attendu du carnet de commandes et les effets positifs du plan de performance (Value 2020).
- Une hausse de + 80 millions d'euros de l'EBE de l'**Amont**, qui s'établit à 244 millions d'euros contre 164 millions d'euros en 2018. Cette évolution traduit la dynamique des prix sur les marchés de conversion et de l'enrichissement et le démarrage de la production de l'usine Philippe Coste.
- Une diminution de - 47 millions d'euros dans l'**Aval**, où l'EBE s'élève à 119 millions d'euros contre 166 millions d'euros au 31 décembre 2018, compte tenu de la contribution en 2018 d'un contrat important à l'export dans le Recyclage et des difficultés opérationnelles dans la Logistique aux Etats-Unis et à l'usine de Melox dans le Recyclage en 2019, atténuées par la hausse des volumes de traitement de l'usine de La Hague dans le Recyclage.
- Un EBE du « **Corporate et autres activités** » stable à - 97 millions d'euros contre - 94 millions d'euros en 2018.

Annexe 2 – Définitions

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

- **Besoin en fonds de roulement opérationnel (BFRO) :**

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

- stocks et en-cours,
- clients et comptes rattachés,
- avances versées,
- autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance,
- instruments dérivés de couverture et éléments couverts relatifs aux opérations commerciales.
- moins : fournisseurs et comptes rattachés, avances reçues sur commandes (à l'exclusion des avances portant intérêt), autres dettes d'exploitation, charges à payer, produits constatés d'avance.

NB : il n'inclut pas les créances et dettes hors exploitation, telles que notamment les dettes d'impôt sur les sociétés, les créances sur cessions d'immobilisations et dettes sur acquisitions d'immobilisations.

- **Carnet de commandes :**

Le carnet de commandes est valorisé sur la base des commandes fermes, à l'exclusion des options non confirmées, déterminées en utilisant, pour la composante fixe du carnet de commandes, les prix fixés contractuellement et, pour la composante variable, les prix de marché basés sur les courbes prévisionnelles de prix établies et mises à jour par Orano. Les commandes en devises faisant l'objet d'une couverture de change sont évaluées au taux de change de couverture ; les commandes en devises non couvertes sont évaluées au taux de change du dernier jour de la période considérée. En ce qui concerne les contrats à long terme, comptabilisés selon la méthode de l'avancement, en cours de réalisation au moment de la clôture, le montant inclus dans le carnet de commandes correspond à la différence entre, d'une part le chiffre d'affaires prévisionnel du contrat à terminaison, et d'autre part le chiffre d'affaires déjà reconnu sur ce contrat ; il inclut par conséquent les hypothèses d'indexation et de révision de prix contractuelles prises en compte par le groupe pour l'évaluation du chiffre d'affaires prévisionnel à terminaison.

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

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

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

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

- **Cash-flow opérationnel (CFO) :**

Le cash-flow opérationnel (CFO) représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant impôts sur les sociétés. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- l'EBE,
- augmenté des moins-values ou minoré des plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel,
- 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.

- **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'EBE est égal au résultat opérationnel augmenté des dotations, nettes des reprises aux amortissements et provisions opérationnels. L'EBE est retraité de façon à exclure le coût des opérations de fin de cycle des installations nucléaires (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectuées au cours de l'exercice. Pour mémoire, les flux de trésorerie liés aux opérations de fin de cycle sont présentés séparément.

- **Flux des opérations de fin de cycle :**

Cet indicateur traduit l'ensemble des flux de trésorerie liés aux opérations de fin de cycle et aux actifs de couverture de ces opérations. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- revenus du portefeuille d'actifs de couverture, trésorerie issue des cessions d'actifs de couverture,
- soultes reçues au titre du démantèlement des installations,
- minorés des acquisitions d'actifs de couverture,
- minorés des dépenses relatives aux opérations de fin de cycle effectuées au cours de l'exercice,
- minorés des soultes versées au titre du démantèlement des installations.

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

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

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

Annexe 3 – Impact IFRS 16 et changement de présentation des opérations de fin de cycle

L'impact sur le groupe de la norme IFRS 16 « Contrats de location », dont l'application est obligatoire au 1^{er} janvier 2019, est peu significatif. Orano a choisi d'appliquer la méthode de transition rétrospective modifiée. De ce fait, les données comparatives 2018 n'ont pas été retraitées des effets d'IFRS 16.

A noter que la dette de location n'est pas incluse dans la définition d'Orano de la dette nette.

D'autre part, les données comparatives au 31 décembre 2018 ont été retraitées pour tenir compte du changement de présentation des opérations de fin de cycle, de sorte à refléter la performance des activités de démantèlement des installations séparément des activités commerciales.

Annexe 4 – Compte de résultat

<i>En million d'euros</i>	31/12/2019 (*)	31/12/2018 (**)	Variation 2019/2018
Chiffre d'affaires	3 787	3 623	+ 164
Coût des produits et services vendus	(2 991)	(3 007)	+ 16
Marge brute	796	617	+ 179
Frais de Recherche et Développement	(101)	(97)	- 4
Frais commerciaux	(39)	(38)	- 1
Frais généraux	(112)	(103)	- 9
Autres charges et produits opérationnels	(76)	138	- 214
Résultat opérationnel	468	517	- 49
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(19)	(10)	- 9
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	449	506	- 57
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	24	24	+ 0
Coût de l'endettement financier brut	(222)	(176)	- 46
Coût de l'endettement financier net	(198)	(152)	- 46
Autres charges et produits financiers	238	(826)	+ 1 064
Résultat financier	40	(978)	+ 1 018
Impôts sur les résultats	(36)	(70)	+ 34
Résultat net de la période	452	(542)	+ 994
Dont Résultat net part des minoritaires	44	2	+ 42
Dont Résultat net part du groupe	408	(544)	+ 952

(*) Application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019

(**) Les données comparatives au 31 décembre 2018 ont été retraitées pour tenir compte du changement de présentation des opérations de fin de cycle (cf Annexe 3)

Annexe 5 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2019 (*)	31/12/2018	Variation 2019/2018
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	766	716	+ 50
Intérêts nets et impôts versés	(270)	(202)	- 68
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	497	514	- 17
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	352	147	+ 205
Flux net de trésorerie généré par l'activité	849	661	+ 188
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(637)	(384)	- 253
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(290)	(199)	- 91
Impact du changement de classification des fonds non monétaires	(460)	0	- 460
Impact des variations de taux de change	4	(2)	+ 6
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(534)	77	- 611
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 953	1 877	+ 76
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 420	1 953	- 533
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	72	74	- 2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 492	2 027	- 535
Dettes financières courantes	746	922	- 176
Trésorerie nette disponible	746	1 106	- 360

(*) Application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019

Annexe 6 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc.-19 (*)	31-déc.-18
Ecart d'acquisition nets	1 247	1 229
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 626	9 398
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	2 742	2 680
Trésorerie	1 492	2 027
Actifs d'impôts différés	109	104
Actifs fin de cycle	7 592	6 832
Autres actifs	774	270
Total actif	23 582	22 540
Capitaux propres et intérêts minoritaires	1 248	723
Avantages au personnel	1 111	1 088
Provisions pour opérations de fin de cycle	8 010	7 881
Autres provisions	2 319	2 211
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	5 109	4 640
Dettes financières	4 153	4 416
Autres passifs	1 631	1 582
Total passif	23 582	22 540

(*) Application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019

Annexe 7 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2019 (*)	31/12/2018	Variation 2019/2018
Chiffre d'affaires	3 787	3 623	+ 164
dont :			
Mines	1 280	1 124	+ 156
Amont	902	846	+ 56
Aval	1 588	1 638	- 50
Corporate & autres activités (**)	18	14	+ 4
Excédent brut d'exploitation	899	821	+ 78
dont :			
Mines	634	584	+ 50
Amont	244	164	+ 80
Aval	119	166	- 47
Corporate & autres activités (**)	(97)	(94)	- 3
Résultat opérationnel	468	517	- 49
dont :			
Mines	446	393	+ 53
Amont	191	56	+ 135
Aval	(122)	140	- 262
Corporate & autres activités (**)	(46)	(73)	+ 27
Cash-flow opérationnel	702	554	+ 148
dont :			
Mines	489	405	+ 84
Amont	146	49	+ 97
Aval	61	191	- 130
Corporate & autres activités (**)	7	(91)	+ 98

(*) Application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019

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

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

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2019	31/12/2018	Var. 2019/2018	Var. 2019/2018
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	3 787	3 623	+ 4,5 %	+ 3,7 %
dont :				
Mines	1 280	1 124	+ 13,8 %	+ 12,9 %
Amont	902	846	+ 6,5 %	+ 6,0 %
Aval	1 588	1 638	- 3,1 %	- 3,9 %
Corporate & autres activités (*)	18	14	+ 21,9 %	+ 21,6 %

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2018	Var. S1 2019/ S1 2018	Var. S1 2019/ S1 2018
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	1 654	1 713	- 3,5 %	- 4,4 %
dont :				
Mines	492	555	- 11,3 %	- 12,3 %
Amont	369	288	+ 28,0 %	+ 27,4 %
Aval	783	862	- 9,2 %	- 10,0 %
Corporate & autres activités (*)	10	8	+ 26,2 %	+ 25,8 %

<i>En millions d'euros</i>	S2 2019	S2 2018	Var. S2 2019/ S2 2018	Var. S2 2019/ S2 2018
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 133	1 910	+ 11,7 %	+ 11,0 %
dont :				
Mines	788	569	+ 38,3 %	+ 37,7 %
Amont	533	558	- 4,6 %	- 5,0 %
Aval	805	776	+ 3,8 %	+ 2,9 %
Corporate & autres activités (*)	8	7	+ 16,8 %	+ 16,6 %

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

Annexe 8 – Sensibilités

- **Mise à jour de la sensibilité de la génération de cash-flow net 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 net des activités de l'entreprise, qui s'établissent telles que présentées ci-dessous :

En millions d'euros sur les périodes concernées	Période 2020 - 2022	Période 2023 - 2028	
Evolution de la parité dollar américain / Euro : +/- 10 cents	+ 39 - 65	+ 220 - 212	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD / lb	+ 112 - 101	+ 469 - 470	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD / UTS	+/- 7	+/- 42	Sensibilités amorties par le carnet de commandes

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.

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

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2019	31/12/2018	Variation 2019/2018
Résultat opérationnel publié	468	517	- 49
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	(19)	(10)	- 9
Résultat financier ajusté	(514)	(362)	- 152
Impôt sur le résultat ajusté	(36)	(70)	+ 34
Résultat net - part des minoritaires	(44)	(2)	- 42
Résultat Net part du groupe ajusté	(145)	72	- 217
Détail du RN Ajusté avant impôt			
Résultat Financier publié	40	(978)	+ 1 018
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	659	(405)	+ 1 064
<i>Dividendes reçus sur actifs dédiés de couverture</i>	191	116	+ 75
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couverture</i>	10	50	- 40
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation des passifs de fin de cycle</i>	(8)	(79)	+ 71
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(299)	(298)	- 1
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	553	(616)	+ 1 169
Résultat Financier ajusté	(514)	(362)	- 152
Impôt sur les résultats publié	(36)	(70)	+ 34
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	(0)	0	0
Impôt sur les résultats ajusté	(36)	(70)	+ 34