

Résultats opérationnels 2022 en haut de fourchette des objectifs.

Poursuite d'une dynamique favorable en 2023

Châtillon, le 16 février 2023

Résultats opérationnels solides

- Chiffre d'affaires de 4 237 M€ soutenu par des marchés haussiers dans la Mine et l'Amont et par une production industrielle au-dessus des objectifs dans l'Aval.
- Taux de marge d'EBITDA de 25,8 % dans la fourchette haute de la perspective reflétant les mêmes effets que pour le chiffre d'affaires
- Base comparable élevée (4 726 M€ de chiffre d'affaires et taux de marge d'EBITDA de 29,6% en 2021) compte tenu de la contribution ponctuelle d'importants contrats à l'export dans le Recyclage

Résultat net part du groupe impacté par la performance négative des marchés financiers en 2022

- Résultat net part du groupe ajusté¹ de + 176 M€ (contre + 347 M€ en 2021), traduisant la résilience des activités opérationnelles malgré un contexte inflationniste sur les coûts
- Résultat net part du groupe à - 377 M€ (contre + 678 M€ en 2021) impacté par un rendement négatif des actifs dédiés de fin de cycle

Cash-flow net positif et endettement net en baisse

- Cash-flow net de + 128 M€ contre + 210 M€ en 2021 permettant de poursuivre le désendettement du groupe
- Baisse de l'endettement net de - 1,9 Md€ à - 1,7 Md€ à fin 2022

Perspectives financières 2023

- Chiffre d'affaires en croissance et supérieur à 4,3 Md€
- Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 25 %
- Cash-flow net positif

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 31 décembre 2022. A propos des résultats, Philippe Knoche, Directeur général, a déclaré : « *Les résultats d'Orano sont solides en dépit du contexte de forte inflation et s'inscrivent dans la bonne dynamique de nos marchés. Dans un environnement géopolitique et énergétique bouleversé, Orano se tient prêt pour accompagner la croissance de l'énergie nucléaire dans tous les métiers du cycle de l'uranium. En s'appuyant sur ses activités historiques et en développant des projets prometteurs, le groupe répond aux enjeux fondamentaux liés au climat, à l'économie des ressources et à la santé.* »

¹ Voir définition en annexe 2.

I. Analyse des chiffres clés du groupe

Orano délivre en 2022 des résultats opérationnels solides et supérieurs aux perspectives révisées positivement à mi-année. La bonne dynamique des marchés dans les secteurs de la Mine et de l'Amont ainsi qu'une production au-dessus des objectifs dans les usines de l'Aval soutiennent ces bons résultats.

Les impacts directs de la guerre en Ukraine sur les volumes des activités opérationnelles du groupe en 2022 sont très limités. Par ailleurs, le groupe n'a ni personnels ni actifs industriels dans les pays belligérants.

Cependant, la chute des marchés financiers et la forte hausse des taux en 2022 impactent négativement le rendement des actifs dédiés de fin de cycle avec pour conséquence un résultat net publié déficitaire. Le résultat net ajusté, corrigé des impacts de l'évolution des différents paramètres exogènes sur l'économie des obligations de fin de cycle, est quant à lui bénéficiaire à 176 millions d'euros.

Tableau des chiffres clés

Pour rappel, la base comparable 2021 a été notamment impactée, positivement par (i) la contribution exceptionnelle de plusieurs contrats avec des électriciens allemands et, négativement dans une moindre mesure, par (ii) la révision de l'avancement des contrats traitement-recyclage dans l'Aval. Les variations dans le tableau ci-dessous entre les années 2021 et 2022 sont donc fortement impactées par ces éléments.

<i>En millions d'euros</i>	2022	2021	Variation
Chiffre d'affaires	4 237	4 726	- 489 M€
Résultat opérationnel	509	771	- 262 M€
EBITDA	1 095	1 398	- 303 M€
Résultat net part du groupe ajusté	176	347	- 171 M€
Résultat net part du groupe	(377)	678	-1 055 M€
Cash-flow opérationnel	618	964	- 346 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	128	210	- 82 M€

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-22	31-déc-21	Variation
Carnet de commandes	26 099	25 774	+ 325 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(1 684)	(1 902)	+ 218 M€

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

Carnet de commandes

Le **carnet de commandes** d'Orano s'élève à 26,1 milliards d'euros fin 2022 (contre 25,8 milliards d'euros fin 2021) dont + 1,8 milliard d'euros d'impact de revalorisation des indicateurs de marché et d'effet de change. Le carnet de commandes représente plus de 6 années de chiffre d'affaires.

Les **prises de commandes** s'élèvent à 2 658 millions d'euros dont 81 % à l'international.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orano atteint 4 237 millions d'euros en 2022 contre 4 726 millions d'euros en 2021 (- 10,3 % ; - 13,7 % à p.c.c.). La baisse globale par rapport à 2021 en lien avec une base comparable élevée du fait de la contribution ponctuelle de plusieurs contrats avec des électriciens allemands dans les activités Recyclage, efface la dynamique positive des marchés dans la Mines et l'Amont.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients à l'export atteint 46 % en 2022 contre 64 % en 2021.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 1 343 millions d'euros, en hausse de + 26,1 % par rapport à 2021 (+ 15,5 % à p.c.c.). Les ventes s'améliorent du fait (i) d'un effet volume positif, (ii) de la hausse des cours de l'uranium et (iii) de l'appréciation du dollar contre l'euro.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 1 111 millions d'euros, en hausse de + 16,8 % par rapport à 2021 (+ 15,3 % à p.c.c.). A un effet volume positif s'ajoute la hausse des prix de marché et un effet change favorable entre le dollar et l'euro.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Emballages Nucléaires et Services, Démantèlement et Services ainsi que Projets, ressort à 1 762 millions d'euros, en baisse de - 34,5 % par rapport à 2021 (- 36,3 % à p.c.c.). Au-delà des effets opposés sur la base comparable 2021 de (i) la contribution ponctuelle de plusieurs contrats avec des électriciens allemands et (ii) de la révision de l'avancement des contrats traitement-recyclage, le chiffre d'affaires est stable ou en hausse dans l'ensemble des activités du secteur. Par ailleurs, les volumes de production dans les usines du Recyclage ont été au-dessus des objectifs fixés pour 2022 par le groupe.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend également Orano Med, s'élève à 21 millions d'euros contre 18 millions d'euros en 2021.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 509 millions d'euros, en baisse de 262 millions d'euros par rapport à 2021. Par activité, cette évolution s'analyse de la façon suivante :

- Une amélioration du résultat opérationnel du secteur **Mines** qui ressort à 298 millions d'euros contre 269 millions d'euros en 2021. Les effets volume et prix/change positifs en lien avec la hausse des cours de l'uranium et du dollar, combinés à l'absence d'impact du Covid qui avait conduit à des arrêts de production au Canada en 2021, sont partiellement compensés par un mix de production moins favorable et une augmentation du coût des matières et de l'énergie.
- Une hausse du résultat opérationnel de **l'Amont** qui s'établit à 329 millions d'euros contre 176 millions d'euros en 2021. Les effets favorables (i) de la progression du chiffre d'affaires en lien avec la dynamique des prix de marché, de l'effet change euro/dollar et d'un produit ponctuel d'assurance, sont en partie diminués par (ii) des coûts de production plus élevés en raison principalement de l'inflation des prix des réactifs et des transports en 2022.
- Une diminution du résultat opérationnel de **l'Aval** qui ressort à - 79 millions d'euros contre 346 millions en 2021. Cette variation reflète les mêmes effets que ceux enregistrés sur le chiffre d'affaires auxquels s'ajoutent (i) l'impact positif d'une base comparable 2021 pénalisée par un complément de provision pour les activités de fin cycle et (ii) une meilleure rentabilité des activités Emballages Nucléaires & Services et Démantèlement & Services. En 2022, l'économie défavorable du principal contrat d'Orano dans le Traitement et Recyclage continue de peser lourdement sur la rentabilité du secteur Aval.
- Une baisse du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 40 millions d'euros en 2022 contre - 20 millions d'euros en 2021. Cette évolution provient principalement de la hausse des coûts de développement d'Orano Med conformément à son plan de marche.

Résultat net part du groupe ajusté

Le résultat net part du groupe ajusté permet de refléter la performance industrielle d'Orano indépendamment des impacts des marchés financiers sur le rendement des actifs dédiés (celui-ci devant être apprécié sur le long terme) et des évolutions réglementaires ou de taux d'actualisation liés aux obligations de fin de cycle. La définition du résultat net part du groupe ajusté est disponible en Annexe 2 de ce document.

Le résultat net part du groupe ajusté s'élève à + 176 millions d'euros en 2022, contre + 347 millions d'euros en 2021.

Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant et retraité de la quote-part des résultats des coentreprises pour - 1 M€ et de la part des participations ne donnant pas le contrôle au résultat de la période pour - 110 M€, le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

- **Le résultat financier ajusté** qui s'élève à - 86 millions d'euros en 2022, contre - 360 millions d'euros en 2021. Cette amélioration provient principalement de l'impact de la hausse du taux d'actualisation net de l'inflation sur la période sur la valorisation des provisions pour fin de travaux à long terme (contre un effet inverse en 2021).
- **La charge nette d'impôt ajustée** qui ressort à - 136 millions d'euros, contre - 30 millions d'euros en 2021. Les variations des charges d'impôts courants et différés des filiales à l'étranger expliquent l'essentiel de la hausse.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à - 377 millions d'euros en 2022 contre + 678 millions d'euros en 2021. En complément de la baisse du résultat net ajusté part du groupe, la chute des marchés financiers et la forte hausse des taux en 2022 en lien avec le contexte inflationniste exacerbé par la guerre en Ukraine impactent négativement le rendement des actifs dédiés de fin de cycle. Cette dégradation est en partie compensée par un effet favorable de la hausse du taux d'actualisation net de l'inflation sur la valorisation des provisions pour obligations de fin cycle.

Le tableau suivant permet de réconcilier le résultat net part du groupe ajusté avec le résultat net part du groupe publié, en réintégrant les impacts financiers liés aux obligations de fin de cycle :

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-22	31-déc-21	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	176	347	- 171 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(314)	(266)	- 48 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	523	(231)	+ 754 M€
Rendements des actifs dédiés	(786)	828	- 1 614 M€
Effets impôt des ajustements	23	0	+ 23 M€
Résultat net part du groupe publié	(377)	678	- 1 055 M€

Cash-flow opérationnel

L'**EBITDA** d'Orano s'élève à 1 095 millions d'euros, en baisse par rapport à 2021 où il s'établissait à 1 398 millions d'euros. L'analyse de l'évolution de l'EBITDA par secteur entre les deux périodes est présentée en Annexe 1.

La **variation du BFR opérationnel** est de 277 millions d'euros, soit une meilleure contribution par rapport à la variation de 2021 de 194 millions d'euros. Cette amélioration s'explique principalement par (i) une baisse des stocks dans la Mine et (ii) une chronique d'encaissements plus favorable dans le secteur Aval au sein notamment des activités Démantèlement et Services.

Les **investissements nets** sont de 754 millions contre 628 millions d'euros en 2021. L'essentiel de cette hausse provient (i) d'une augmentation de la participation dans la JV Cigar Lake au Canada (de 37,1 % à 40,5 %) et des coûts de développement du gisement de South Tortkuduk au Kazakhstan dans la Mine et dans une moindre mesure, (ii) des efforts continus d'investissements dans les usines du Recyclage pour relancer la production dans l'Aval.

Le **cash-flow opérationnel** d'Orano s'établit à 618 millions d'euros contre 964 millions d'euros en 2021.

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 - 254 millions d'euros, en hausse par rapport à 2021 (- 207 millions d'euros) en lien avec le paiement d'intérêts au titre du remboursement anticipé en 2022 d'une avance client dans la Mine ;
- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 20 million d'euros (contre - 372 millions d'euros en 2021) en forte baisse après des abondements volontaires en 2021 aux actifs dédiés en lien notamment avec le solde des contrats avec les électriciens allemands. A fin 2022, le taux de couverture des obligations de fin de cycle s'établit à 96,4 % (contre 98,6 % à fin 2021) ;
- Des impôts à décaisser de - 53 millions d'euros (contre - 90 millions d'euros en 2021) ; et
- D'autres éléments, d'un montant total de - 163 millions d'euros, en hausse par rapport à 2021 (- 84 millions d'euros), essentiellement attribuable aux variations des versements de dividendes dans la Mine et du cash des opérations financières de couverture de change.

Le **cash-flow net des activités de l'entreprise** ressort ainsi à + 128 millions d'euros au 31 décembre 2022, contre + 210 millions en 2021.

Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2022, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 0,9 milliard d'euros, auquel il convient d'ajouter 0,2 milliard d'euros d'actifs financiers courants de gestion de trésorerie.

Cette position de trésorerie est renforcée par une ligne de crédit syndiqué et non tirée, d'un montant de 880 millions d'euros, renouvelée fin mai 2022 auprès d'un pool constitué de 10 banques. Cette nouvelle ligne de crédit a une maturité de 5 ans assortie de deux options d'extension chacune, exerçable en 2023 et 2024.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 1,68 milliard d'euros au 31 décembre 2022 contre 1,90 milliard d'euros au 31 décembre 2021.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Le 16 août, la société Katco, filiale du groupe Orano et le ministère de l'énergie de la République du Kazakhstan ont signé un amendement au contrat d'utilisation du sous-sol existant, permettant le développement de la parcelle de South-Tortkuduk du gisement d'uranium de Muyunkum. En complément, le 29 novembre 2022, Orano Mining et Kazatomprom ont signé un protocole d'accord afin de renforcer leur coopération dans l'industrie minière de l'uranium.
- Le 19 septembre, l'agence S&P a relevé la note de crédit d'Orano de BB+/Perspective stable à BBB-/Perspective stable.
- Le 7 novembre dans le cadre de son programme EMTN, Orano a procédé à une émission obligataire pour un montant de 500 millions d'euros à 4,5 ans (échéance mai 2027) avec un coupon annuel de 5,375 % (rendement de 5,461 % à l'émission).
- Le 22 novembre, Orano Mining, le Comité d'État pour la Géologie et les Ressources Minérales de la République d'Ouzbékistan et la Société d'État Ouzbèke, Navoiuranium, ont signé un accord tripartite de coopération stratégique. L'accord signé pose les fondations d'une alliance stratégique exclusive pour le développement et la mise en production de nouvelles mines d'uranium en Ouzbékistan.
- Orano a finalisé en décembre la découpe et le conditionnement de la cuve et des composants internes du réacteur à eau bouillante de la centrale de Vermont Yankee (État de Vermont, Nord-Est des Etats-Unis). Ces opérations, démarrées début 2019 après deux années d'études préparatoires, s'inscrivent dans le cadre d'un contrat signé en 2017 avec le groupe NorthStar, leader du démantèlement et de la déconstruction d'installations industrielles dans le monde.

III. Perspectives financières pour 2023

Le groupe poursuit sa feuille de route et vise pour 2023 :

- un chiffre d'affaires en croissance et supérieur à 4,3 milliards d'euros ;
- un taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 25 % ;
- un cash-flow net positif.

À propos d'Orano

Opérateur international reconnu dans le domaine des matières nucléaires, Orano apporte des solutions aux défis actuels et futurs, dans l'énergie et la santé.

Son expertise ainsi que sa maîtrise des technologies de pointe permettent à Orano de proposer à ses clients des produits et services à forte valeur ajoutée sur l'ensemble du cycle du combustible.

Grâce à leurs compétences, leur exigence en matière de sûreté et de sécurité et leur recherche constante d'innovation, l'ensemble des 17 000 collaborateurs du groupe s'engage pour développer des savoir-faire de transformation et de maîtrise des matières nucléaires, pour le climat, pour la santé et pour un monde économe en ressources, aujourd'hui et demain.

Orano, donnons toute sa valeur au nucléaire.

Calendrier prévisionnel

16 février 2023 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique

Résultats annuels 2023

Pour accéder à la présentation des résultats qui se tient ce jour à 9h00 (heure de Paris), vous pouvez suivre les liens ci-dessous :

Version française : https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-fr/20230216_1/

Version anglaise : https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20230216_1/

Nota bene

Statut des comptes annuels 2022 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 2022 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 – EBITDA par secteur ou activité

L'**EBITDA** d'Orano au 31 décembre 2022 ressort à 1 095 millions d'euros, en baisse de 303 millions d'euros par rapport à 2021. Cette évolution se décompose de la façon suivante par secteur :

- Une hausse de + 62 millions d'euros dans la **Mine** (491 millions d'euros contre 429 millions d'euros en 2021). Cette hausse traduit les mêmes effets que ceux constatés sur le résultat opérationnel.
- Une augmentation de + 266 millions d'euros dans **l'Amont** (470 millions d'euros contre 204 millions d'euros en 2021). Cette hausse traduit les mêmes effets que ceux constatés sur le résultat opérationnel auxquels s'ajoute l'impact positif d'une base comparable 2021 diminuée par un versement volontaire aux actifs de couverture d'engagements sociaux.
- Une baisse de - 610 millions d'euros dans **l'Aval** (154 millions d'euros contre 764 millions d'euros en 2021). Cette baisse reflète les effets d'une base comparable 2021 (i) augmentée de la contribution ponctuelle de plusieurs contrats avec des électriciens allemands et (ii) diminuée de la révision de l'avancement des contrats traitement-recyclage et du versement volontaire aux actifs de couverture d'engagements sociaux, auxquels s'ajoute (iii) une meilleure profitabilité des activités Emballages Nucléaires & Services et Démantèlement & Services.
- Une baisse de - 21 millions d'euros du « **Corporate et autres activités** » (- 20 millions d'euros contre 1 million d'euros en 2021). Cette variation s'explique principalement par une hausse des coûts de développement d'Orano Med conformément à son plan de marche.

Annexe 2 – Définitions

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

- **Besoin en fonds de roulement opérationnel net (BFRON) :**

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

- stocks et en-cours nets ;
- clients et comptes rattachés nets ;
- actifs sur contrats ;
- avances versées ;
- autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance ;
- moins : fournisseurs et comptes rattachés, passifs sur contrats et charges à payer.

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

- **Carnet de commandes :**

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

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

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

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

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

- **Cash-flow opérationnel (CFO) :**

Le cash-flow opérationnel (CFO) représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant impôts sur les sociétés et tenant compte des flux de trésorerie qui auraient eu lieu en l'absence de compensation entre le paiement de l'impôt sur les sociétés et le remboursement de la créance de crédit d'impôts recherche. Il est égal à la somme des éléments suivants :

- l'EBITDA ;
- augmenté de la réduction ou minoré de l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel entre l'ouverture et la clôture de l'exercice (hors effet des reclassements, des écarts de conversion et des variations de périmètre) ;
- minoré du montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des variations des comptes fournisseurs d'immobilisations ;
- augmenté des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel, nettes des variations des comptes de créances sur cessions d'immobilisations ,
- augmenté des avances clients sur immobilisations reçues au cours de l'exercice ;
- augmenté des acquisitions (ou cessions) de sociétés consolidées (hors entreprises associées) nettes de la trésorerie acquise.

- **Dette nette (ou endettement net) :**

La dette nette est définie comme la somme des dettes financières courantes et non courantes, minorée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des instruments financiers comptabilisés à l'actif du bilan couvrant les dettes financières, des dépôts bancaires constitués au titre des appels de marge sur instruments dérivés ou de collatéraux adossés à des financements structurés et des actifs financiers de gestion de trésorerie.

- **EBITDA :**

L'EBITDA est égal au résultat opérationnel retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions opérationnels (hors dépréciations nettes des actifs circulants) ainsi que des résultats de cession d'immobilisations, des pertes et profits sur les contrats de location d'actifs et des effets liés aux prises et aux pertes de contrôle. L'EBITDA est retraité de façon :

- i. à refléter les flux de trésorerie de la période en lien avec les passifs sociaux (prestations versées et abondement aux actifs de couverture) en remplacement du coût des services rendus comptabilisé ;
- ii. à exclure le coût des opérations de fin de cycle des installations nucléaires du groupe (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectuées au cours de l'exercice.

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

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

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

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

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

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

Annexe 3 – Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021	Var. 2022/2021
Chiffre d'affaires	4 237	4 726	- 489 M€
Coût des produits et services vendus	(3 441)	(3 336)	- 105 M€
Marge brute	797	1 390	- 593 M€
Frais de Recherche et Développement	(128)	(108)	- 20 M€
Frais commerciaux	(37)	(34)	- 3 M€
Frais généraux et administratifs	(102)	(113)	+ 11 M€
Autres charges et produits opérationnels	(21)	(364)	+ 343 M€
Résultat opérationnel	509	771	- 262 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(1)	18	- 19 M€
Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	508	789	- 281 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	12	9	+ 3 M€
Coût de l'endettement financier brut	(133)	(137)	+ 4 M€
Coût de l'endettement financier net	(122)	(128)	+ 6 M€
Autres charges et produits financiers	(540)	100	- 640 M€
Résultat financier	(662)	(29)	- 633 M€
Impôts sur les résultats	(113)	(30)	- 83 M€
Résultat net de la période	(267)	730	- 997 M€
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	110	52	+ 59 M€
Dont Résultat net part du groupe	(377)	678	- 1 055 M€

Annexe 4 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021	Variation 2022/2021
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	772	1 114	- 342 M€
Intérêts nets et impôts versés	(233)	(232)	- 1 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	539	882	- 343 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	269	217	+ 52 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	808	1 099	- 291 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(485)	(712)	+ 227 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(640)	(778)	+ 138 M€
Impact des variations de taux de change	5	17	- 12 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(312)	(375)	+ 63 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 109	1 484	- 375 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	798	1 109	- 311 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	81	123	- 42 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	879	1 232	- 353 M€
Dettes financières courantes	189	526	- 337 M€
Trésorerie nette disponible	690	706	- 16 M€

Annexe 5 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-22	31-déc-21
Ecart d'acquisition nets	1 325	1 268
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 800	10 237
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	2 841	2 764
Trésorerie	879	1 232
Actifs d'impôts différés	116	133
Actifs fin de cycle	7 594	8 624
Autres actifs	622	687
Total actif	23 177	24 945
Capitaux propres	1 648	1 858
Avantages au personnel	475	526
Provisions pour opérations de fin de cycle	8 159	9 249
Autres provisions	2 538	2 850
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	6 932	6 478
Dettes financières	2 824	3 441
Autres passifs	600	543
Total passif	23 177	24 945

Annexe 6 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021	Variation 2022 /2021
Chiffre d'affaires	4 237	4 726	- 489 M€
dont :			
Mines	1 343	1 065	+ 278 M€
Amont	1 111	951	+ 160 M€
Aval	1 762	2 693	- 931 M€
Corporate & autres activités (*)	21	18	+ 3 M€
EBITDA	1 095	1 398	- 303 M€
dont :			
Mines	491	429	+ 62 M€
Amont	470	204	+ 266 M€
Aval	154	764	- 610 M€
Corporate & autres activités (*)	(20)	1	- 21 M€
Résultat opérationnel	509	771	- 262 M€
dont :			
Mines	298	269	+ 29 M€
Amont	329	176	+ 153 M€
Aval	(79)	346	- 425 M€
Corporate & autres activités (*)	(40)	(20)	- 20 M€
Cash-flow opérationnel	618	964	- 346 M€
dont :			
Mines	325	347	- 22 M€
Amont	361	103	+ 258 M€
Aval	(7)	543	- 550 M€
Corporate & autres activités (*)	(61)	(30)	- 31 M€

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

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

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021	Var. 2022/2021	Var. 2022/2021
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	4 237	4 726	- 10,3 %	- 13,7 %
dont :				
Mines	1 343	1 065	+ 26,1 %	+ 15,5 %
Amont	1 111	951	+ 16,8 %	+ 15,3 %
Aval	1 762	2 693	- 34,5 %	- 36,3 %
Corporate & autres activités *	21	18	+ 17,6 %	+ 17,3 %

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021	Var. S1 2022/ S1 2021	Var. S1 2022/ S1 2021
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 142	1 883	+ 13,7 %	+ 9,7 %
dont :				
Mines	746	662	+ 12,7 %	+ 7,8 %
Amont	527	436	+ 21,0 %	+ 19,3 %
Aval	859	778	+ 10,4 %	+ 5,9 %
Corporate & autres activités *	10	8	+ 18,8 %	+ 18,8 %

<i>En millions d'euros</i>	S2 2022	S2 2021	Var. S2 2022/ S2 2021	Var. S2 2022/ S2 2021
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 096	2 843	- 26,3 %	- 29,2 %
dont :				
Mines	597	403	+ 48,0 %	+ 26,7 %
Amont	584	515	+ 13,3 %	+ 11,9 %
Aval	904	1 915	- 52,8 %	- 53,8 %
Corporate & autres activités *	11	10	+ 16,7 %	+ 16,4 %

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

Annexe 7 – 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 2023 - 2026	
Evolution de la parité dollar américains/Euro : +/- 10 cents	+ 39 - 26	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD/lb	+ 7 - 4	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD/UTS	+/- 2	Sensibilités amorties par le carnet de commandes

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.

Annexe 8 – Effets des ajustements sur les composantes du Résultat Net Ajusté

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2022	31/12/2021	Variation 2022/2021
Résultat opérationnel publié	509	771	- 262 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	(1)	18	- 19 M€
Résultat financier ajusté	(86)	(360)	+ 275 M€
Impôt sur le résultat ajusté	(136)	(30)	- 106 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(110)	(52)	- 58 M€
Résultat Net part du groupe ajusté	176	347	- 171 M€
Détail du RN Ajusté avant impôt			
Résultat Financier publié	(662)	(29)	- 633 M€
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	(865)	758	- 1 623 M€
<i>Dividendes reçus</i>	76	66	+ 10 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	4	4	0 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	523	(231)	+ 754 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(314)	(266)	- 48 M€
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	(576)	331	- 907 M€
Résultat Financier ajusté	(86)	(360)	+ 274 M€
Impôt sur les résultats publié	(113)	(30)	- 83 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	(23)	0	- 23 M€
Impôt sur les résultats ajusté	(136)	(30)	- 106 M€