

Forts résultats 2021 portés par le solde de contrats exports de long terme. Retour en 2022 à la dynamique prévue avant la pandémie

Châtillon, le 25 février 2022

Forts résultats 2021, bénéficiant de la contribution ponctuelle du solde de contrats de long terme avec des électriciens allemands dans l'Aval

- Chiffre d'affaires de 4 726 M€ en hausse de + 27 % (p.c.c.) par rapport à 2020 tiré par les contrats précités
- EBITDA à 1 398 M€ (contre 931 M€ en 2020) bénéficiant des effets induits par la progression du chiffre d'affaires en partie compensés par des difficultés de production au sein de l'Aval et la constitution d'actifs de couverture d'engagements sociaux
- Cash-flow opérationnel de 964 M€ contre 548 M€ en 2020

Résultat net part du groupe également amélioré par la performance des marchés financiers sur l'année

- Résultat net part du groupe ajusté¹ de + 347 M€ (contre - 92 M€ en 2020) tiré par la progression du chiffre d'affaires en dépit des difficultés opérationnelles et d'un complément de provision de fin cycle dans l'Aval
- Résultat net part du groupe de + 678 M€ (contre - 71 M€ en 2020) embarquant les mêmes effets et bénéficiant de la performance des marchés financiers en 2021

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

- Cash-flow net de + 210 M€ (contre + 144 M€ en 2020) et endettement net en baisse à 1,9 Md€ (contre 2,15 Md€ en 2020)
- Abondements de 353 M€ aux actifs dédiés de fin de cycle et de 475 M€ aux actifs de couverture d'engagements sociaux

Retour en 2022 à une dynamique de développement telle que prévue avant la pandémie

- Chiffre d'affaires proche de 4 Md€
- Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 26 %
- Cash-flow net positif

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 31 décembre 2021. Philippe Knoche, Directeur général, a déclaré :

« 2021 restera pour Orano une année tout en contraste marquée par des contrats exceptionnels à l'export et des difficultés opérationnelles dans le secteur Aval. Les investissements et plans d'actions passés dans nos usines de conversion portent leurs fruits avec une montée en puissance significative de la production. C'est également la voie que nous avons choisie en investissant sur le long terme dans nos usines de l'Aval pour relancer la production et pérenniser le recyclage. Orano a en effet plus que jamais l'ambition d'être un acteur majeur de l'industrie nucléaire et de contribuer ainsi à un monde neutre en carbone. »

¹ Voir définition en Annexe 2.

I. Analyse des chiffres clés du groupe

En 2021, seules les activités minières du groupe ont été impactées par la crise du Covid. De janvier à début mai, la mine de Cigar Lake et l'usine de McClean Lake sont restées à l'arrêt. A ces conséquences de la crise sanitaire se sont ajoutées des difficultés opérationnelles au sein de l'activité Recyclage dans le secteur Aval entraînant des pertes de production et une révision de l'avancement des contrats de traitement-recyclage.

En parallèle et toujours pour les activités Recyclage, la reconnaissance en résultat de la contribution relative des contrats signés à l'été 2021 avec des électriciens allemands pour le retour de l'intégralité des déchets nucléaires allemands soldant près de 40 années de coopération, a significativement amélioré la performance financière de l'année.

Ainsi, le groupe a réalisé un EBITDA de près de 1,4 milliard d'euros à comparer à 0,9 milliard d'euros en 2020 et généré un cash-flow opérationnel de près de 1 milliard d'euros contre près de 0,6 milliard d'euros l'an passé. Avec cet apport de cash significatif en 2021, le groupe a renforcé sa structure financière avec notamment des contributions importantes dans des fonds dédiés de couverture d'engagements sociaux à moyen terme et dans les actifs dédiés de fin de cycle.

Tableau des chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2021	2020	Variation
Chiffre d'affaires	4 726	3 684	+ 1 042 M€
Résultat opérationnel	771	339	+ 432 M€
EBITDA	1 398	931	+ 467 M€
Résultat net part du groupe ajusté	347	(92)	+ 439 M€
Résultat net part du groupe	678	(71)	+ 749 M€
Cash-flow opérationnel	964	548	+ 416 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	210	144	+ 66 M€

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-21	31-déc-20	Variation
Carnet de commandes	25 774	26 994	- 1 220 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(1 902)	(2 146)	+ 244 M€

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

Carnet de commandes

Le carnet de commandes est de 25,8 milliards d'euros au 31 décembre 2021, en retrait par rapport au 31 décembre 2020 (27 milliards d'euros) conformément à l'écoulement prévu. Le carnet de commandes représente plus de 6 années de chiffre d'affaires. A noter que les contrats avec les électriciens allemands au titre du retour des déchets nucléaires allemands, enregistrés en carnet en 2021, ont été facturés en quasi-totalité sur l'année.

Les prises de commandes totalisent 3,1 milliards d'euros. Près de 90 % ont été signées avec des clients à l'export. Pour rappel, le carnet de commandes des activités de services à cycle court est régulièrement renouvelé. A l'inverse, le carnet de commandes à long terme est sujet à un renouvellement moins régulier en lien avec les conditions de marché et le calendrier commercial des clients.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orano atteint 4 726 millions d'euros en 2021, en forte hausse par rapport à 2020 (3 684 millions d'euros ; + 27 % à données de change et de périmètre comparables). Les ventes ont significativement augmenté par la facturation sur l'année, dans l'Aval, de la quasi-totalité des obligations prévues au titre des contrats signés à l'été 2021 avec les électriciens allemands pour le retour des déchets nucléaires allemands. Elles sont toutefois minorées au sein de ce même secteur par des difficultés dans les usines de l'activité Recyclage entraînant des pertes de production et un impact sur l'avancement des contrats de traitement-recyclage. Hormis ces éléments et pour les autres secteurs, le montant est conforme aux anticipations du groupe en lien notamment avec l'écoulement de son carnet de commandes et à l'absence d'effets du Covid qui avaient impacté les ventes en 2020. Enfin, il est à noter que les contrats signés à l'été 2021 avec les électriciens allemands dans le Recyclage constituent le solde de la totalité des engagements pris et déjà contractualisés par le passé au titre des déchets nucléaires allemands avec ces mêmes électriciens.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients à l'international atteint 64 % sur l'année 2021.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 1 065 millions d'euros, en légère baisse de - 1,3 % par rapport à l'année 2020 (- 3,4 % à données comparables). Cette évolution reste conforme à la dynamique d'écoulement du carnet de commandes et aux prévisions sur la période.
- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 951 millions d'euros, soit une baisse de - 4,9 % par rapport à 2020 (- 4,5 % à données comparables). Cette évolution est en ligne avec l'écoulement prévu du carnet de commandes entre les deux périodes.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités de Recyclage, d'Emballages Nucléaires et Services, de Démantèlement et Services ainsi que de Projets, ressort à 2 693 millions d'euros, soit une hausse de + 69,1 % par rapport à 2020 (+ 67 % à données comparables). Cette augmentation significative est la résultante de plusieurs éléments dont les principaux sont (i) pour près de 1,5 milliard d'euros la contribution ponctuelle des contrats signés à l'été 2021 avec les électriciens allemands et du solde des contrats historiques avec ces mêmes électriciens mentionnés plus haut et (ii) l'absence d'impacts du Covid qui avait pénalisé les activités en 2020. Cette hausse est en partie minorée par (iii) des difficultés dans les usines du Recyclage entraînant des pertes de production et un impact sur l'avancement des contrats de traitement – recyclage.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités** qui comprend Orano Med, s'élève à 18 millions d'euros contre 13 millions d'euros en 2020.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 771 millions d'euros soit une hausse de 432 millions d'euros, par rapport à 2020. Cette évolution s'analyse, par activité, de la façon suivante :

- Une baisse de - 102 millions d'euros du résultat opérationnel du secteur **Mines**, qui ressort à 269 millions d'euros, contre 371 millions d'euros en 2020. Cette diminution est attribuable (i) à un effet prix moins favorable sur les volumes vendus compensé en partie par (ii) un effet volume légèrement positif entre les deux périodes et (iii) d'un moindre impact de la crise du Covid en 2021 avec une interruption de production au Canada de quatre mois contre six mois en 2020.
- Une baisse de - 48 millions d'euros du résultat opérationnel de **l'Amont**, qui s'établit à 176 millions d'euros, contre 224 millions d'euros en 2020. Elle s'explique essentiellement par (i) la diminution du chiffre d'affaires et (ii) l'absence d'une reprise de provision devenue sans objet en 2020, compensées en partie par (iii) la montée en puissance de l'usine Philippe Coste dans l'activité conversion.
- Une hausse de + 555 millions d'euros dans **l'Aval**, qui enregistre un résultat opérationnel de 346 millions d'euros contre - 209 millions d'euros en 2020. Cette hausse résulte des mêmes effets que ceux expliquant la variation du chiffre d'affaires, diminués par des compléments de provisions pour les activités de fin de cycle au titre (i) des engagements de long terme associés

au solde des contrats avec les électriciens allemands précités et (ii) d'une meilleure couverture de certains risques.

- Une amélioration du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 20 millions d'euros à fin 2021 contre - 47 millions d'euros en 2020. La contribution des plans de performance et des coûts d'équipements de protection contre le Covid plus importants en 2020 participent à cette réduction.

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 réel 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 + 347 millions d'euros en 2021, contre - 92 millions d'euros en 2020.

Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant et retraité de la quote-part des résultats des coentreprises pour 18 millions d'euros (contre 15 millions d'euros en 2020) et de la part des participations ne donnant pas le contrôle au résultat de la période pour - 52 millions d'euros (contre - 50 millions d'euros en 2020), le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

- **Le résultat financier ajusté** s'élève à - 360 millions d'euros en 2021, contre - 343 millions d'euros en 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par (i) un impact défavorable du différentiel de taux utilisés pour l'actualisation de provisions pour fin de travaux à long terme (hors provisions de fin de cycle) entre les deux périodes, en partie compensé (ii) par une diminution du coût de la dette.
- La charge nette d'impôt ajustée ressort à - 30 millions d'euros, contre - 54 millions d'euros en 2020.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à + 678 millions d'euros en 2021 contre - 71 millions d'euros sur la même période en 2020. Cette évolution favorable s'explique essentiellement par l'amélioration du rendement positif des actifs dédiés de fin de cycle en 2021 en lien avec la hausse des marchés financiers après la sortie de crise alors que ce même rendement était moindre en 2020, perturbé par la volatilité des marchés pendant la première vague de la crise sanitaire. Cette amélioration est partiellement réduite par l'impact de la plus forte baisse du taux d'actualisation net de l'inflation sur l'année sur les 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-21	31-déc-20	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	347	(92)	+ 439 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(266)	(283)	+ 17 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	(231)	34	- 265 M€
Rendements des actifs dédiés	828	270	+ 558 M€
Effets impôt des ajustements	(0)	(0)	0 M€
Résultat net part du groupe publié	678	(71)	+ 749 M€

Cash-flow opérationnel

L'EBITDA d'Orano au 31 décembre 2021 atteint 1 398 millions d'euros, en hausse de + 467 millions d'euros par rapport à 2020. Cette amélioration s'explique principalement par (i) la contribution significative et ponctuelle des contrats signés à l'été 2021 avec les électriciens allemands cumulée au solde des contrats historiques avec ces mêmes électriciens dans l'Aval et (ii) l'impact net positif du Covid entre les deux périodes. Ces éléments sont en partie compensés par (iii) les difficultés dans les usines du Recyclage entraînant des pertes de production et un impact sur l'avancement des contrats de traitement – recyclage dans l'Aval et (vi) l'abondement ponctuel et volontaire dans des fonds dédiés de couverture d'engagements sociaux dans l'Amont et Aval. L'EBITDA par secteur est présenté en Annexe 1.

La variation du BFR opérationnel est favorable et s'établit à + 194 millions d'euros, en amélioration de + 67 millions d'euros par rapport à 2020, en raison principalement de préfinancements reçus sur des contrats à l'export dans les activités de services dans l'Aval. Il est à noter que les contrats historiques mentionnés dans l'EBITDA ci-dessus ont été antérieurement financés par les électriciens allemands. Ces contrats n'apportent donc pas de cash additionnel en 2021, leur contribution étant mécaniquement annulée dans la variation du BFR.

Les investissements nets sont en hausse de 117 millions d'euros pour atteindre 628 millions d'euros en 2021, contre 511 millions d'euros en 2020, avec la reprise des projets après les perturbations induites par la crise sanitaire en 2020, et plus particulièrement dans les usines de l'Aval pour relancer la production.

Le cash-flow opérationnel d'Orano ressort ainsi positif à 964 millions d'euros pour l'année 2021, contre 548 millions d'euros en 2020.

Cash-flow net des activités de l'entreprise

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

- Le coût cash sur les opérations financières pour - 207 millions d'euros, en légère hausse par rapport à 2020 (- 194 millions d'euros), en lien avec le remboursement anticipé en fin d'année d'une avance financière. Par ailleurs, le coût cash de l'endettement continue de diminuer ;
- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 372 millions d'euros (contre - 58 millions d'euros en 2020). Cette évolution s'explique notamment par des abondements aux fonds dédiés (avec 353 millions euros versés en 2021 contre 35 millions d'euros en 2020) incluant ceux liés au solde des contrats avec les électriciens allemands et conduisant à un taux de couverture des obligations de fin de cycle de 98,6% en 2021 (contre 100,0% en 2020) ;
- Un coût cash d'impôts de - 90 millions d'euros en hausse par rapport à 2020 (+ 12 millions d'euros) en lien avec les bénéfices générés sur la période et la contribution sur la base comparable 2020 du remboursement d'un trop versé ;
- D'autres éléments pour un montant total de - 84 millions d'euros, en baisse par rapport à 2020 (- 165 millions d'euros), essentiellement attribuable à l'absence de versement de dividendes à des minoritaires dans le secteur Mines en 2021.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise ressort ainsi à + 210 millions d'euros au 31 décembre 2021 (contre + 144 millions l'année précédente).

Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2021, Orano détient un montant de 1,2 milliard d'euros de trésorerie, auquel il convient d'ajouter 0,3 milliard d'euros d'actifs financiers courants de gestion 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 à maturité juillet 2023.

La situation de liquidité du groupe lui permet de faire face à ses engagements à court et moyen terme, en particulier au remboursement en mars 2022 d'une souche obligataire pour un nominal de 200 millions d'euros.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 1,90 milliard d'euros au 31 décembre 2021, contre 2,15 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- En septembre 2021, le Premier ministre, Jean Castex, a inauguré le nouveau Centre d'innovation en métallurgie extractive (CIME) d'Orano sur le site de Bessines-sur-Gartempe en région Nouvelle Aquitaine. Devenu l'un des principaux pôles de Recherche et Développement du groupe, il permet à Orano de poursuivre sa démarche de diversification autour de projets innovants dans les domaines de la transition énergétique et de l'économie circulaire.
- Le 30 septembre, Orano NPS a acquis les activités nucléaires du Groupe Daher en Allemagne (Daher Nuclear Technologies GmbH « DNT ») et de sa filiale en Amérique du Nord (TLI Inc. « TLI »). Cette acquisition va permettre à Orano NPS de bénéficier de savoir-faire et d'implantations complémentaires, notamment en Allemagne et aux Etats-Unis, tout en élargissant son offre de produits et services.
- En octobre 2021, le génie civil de l'atelier de production d'isotopes stables s'est achevé sur le site d'Orano Tricastin (Drôme - France). Les isotopes stables sont des formes non radioactives des atomes qui sont utilisés dans un grand nombre d'applications, notamment dans le domaine médical, de la recherche scientifique, de l'industrie et de l'informatique quantique. A travers le Laboratoire d'isotope stable (LIS), Orano valorise ses compétences industrielles en chimie et enrichissement.
- Le 29 octobre, Orano NPS a acquis auprès de Geodis, filiale du Groupe SNCF, la Société de Transports Spéciaux Industriels (STSI) spécialisée dans les transports multimodaux de matières sensibles, en particulier le transport ferroviaire et routier de matières nucléaires.
- En décembre, le groupe Orano a annoncé lancer avec ses partenaires un projet de développement intitulé udd@Orano (pour usines de demain sur les sites industriels d'Orano) en vue d'accélérer le déploiement de l'usine du futur au cœur des sites industriels du groupe.
- Le 9 février 2022, Cameco a annoncé le redémarrage progressif en 2022 de la mine de McArthur (détenue par Cameco pour 69,8% et Orano pour 30,2%) et de l'usine de traitement du minerai de Key Lake qui étaient jusqu'alors maintenues sous cocon. L'augmentation de la production devrait s'étaler sur plusieurs années, avec à cet horizon une réduction de la production de la mine de Cigar Lake compte tenu des équilibres de marché.

Perspectives financières pour 2022

Pour 2022, le groupe devrait renouer avec une dynamique de développement telle que prévue avant la pandémie et après une année 2021 marquée par la contribution significative de contrats ponctuels dans l'Aval.

Orano vise pour 2022 :

- un chiffre d'affaires proche de 4 milliards d'euros ;
- un taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 26 % ;
- 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 16 500 collaborateurs du groupe s'engage pour développer des savoir-faire de transformation et de maîtrise des matières nucléaires, pour le climat, pour la santé et pour un monde économe en ressources, aujourd'hui et demain.

Orano, donnons toute sa valeur au nucléaire.

Calendrier prévisionnel

25 février 2022 – 09:00 CET Webcast et conférence téléphonique

Résultats annuels 2021

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/20220225_1/

Version anglaise : https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20220225_1/

Nota bene

Statut des comptes annuels 2021 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 2021 d'Orano (consultable en ligne fin avril 2022 sur le site internet d'Orano à l'adresse : www.orano.group), ainsi que les risques liés à des épidémies comme le Covid-19. 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 2021 est de 1 398 millions d'euros, en hausse de + 467 millions d'euros par rapport à 2020. Cette variation se décompose de la façon suivante :

- Une baisse de - 73 millions d'euros dans le secteur **Mines** (429 millions d'euros contre 502 millions d'euros en 2020) en lien avec (i) un effet prix moins favorable sur les ventes compensé par (ii) un effet volume légèrement favorable entre les deux périodes et (iii) un impact Covid moindre en 2021 sur les sites de production canadiens.
- Une baisse de - 113 millions d'euros dans l'**Amont** (204 millions d'euros contre 317 millions d'euros en 2020) en lien principalement (i) avec un versement volontaire dans des fonds dédiés de couverture d'engagements sociaux en partie compensé par (ii) la hausse des volumes de production de l'usine Philippe Coste dans la conversion.
- Une hausse de + 618 millions d'euros dans l'**Aval** (764 millions d'euros contre 146 millions d'euros en 2020). Cette forte augmentation est la résultante de plusieurs éléments dont (i) la contribution significative et ponctuelle des contrats signés à l'été 2021 avec les électriciens allemands et le solde des contrats historiques avec ces mêmes électriciens ainsi que (ii) l'absence d'impacts du Covid en 2021 sur les activités. Ces éléments sont compensés en partie par (iii) des difficultés dans les usines du Recyclage entraînant des pertes de production qui ont eu un impact sur l'avancement des contrats de traitement - recyclage et (v) le versement volontaire dans des fonds dédiés à la couverture d'engagements sociaux.
- Une amélioration de + 35 millions d'euros du « **Corporate et autres activités** » (1 million d'euros contre - 34 millions d'euros en 2020) en lien avec (i) la contribution des plans de performance et (ii) des coûts d'équipements de protection contre le Covid plus importants en 2020.

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 aurait 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.

- **Dettes nettes (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>	31/12/2021	31/12/2020 *	Variation 2021/2020
Chiffre d'affaires	4 726	3 684	+ 1 042 M€
Coût des produits et services vendus	(3 336)	(3 100)	- 236 M€
Marge brute	1 390	584	+ 806 M€
Frais de Recherche et Développement	(108)	(104)	- 4 M€
Frais commerciaux	(34)	(36)	+ 2 M€
Frais généraux et administratifs	(113)	(112)	- 1 M€
Autres charges et produits opérationnels	(364)	8	- 372 M€
Résultat opérationnel	771	339	+ 432 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	18	15	+ 3 M€
Résultat opérationnel après quote- part des résultats des coentreprises et entreprises associées	789	355	+ 434 M€
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	9	19	- 10 M€
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(137)	(163)	+ 26 M€
Coût de l'endettement financier net	(128)	(144)	+ 16 M€
Autres charges et produits financiers	100	(177)	+ 277 M€
Résultat financier	(29)	(321)	+ 292 M€
Impôts sur les résultats	(30)	(54)	+ 24 M€
Résultat net de la période	730	(21)	+ 751 M€
Dont Résultat net part des minoritaires	52	50	+ 1 M€
Dont Résultat net part du groupe	678	(71)	+ 749 M€

* En application de la décision définitive de l'IFRS IC, les données comparatives 2020 ont été retraitées (voir note 36 dans les états financiers 2021 publiés).

Annexe 4 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variation 2021/2020
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	1 114	682	+ 432 M€
Intérêts nets et impôts versés	(232)	(185)	- 47 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	882	497	+ 385 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	217	185	+ 32 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 099	682	+ 417 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(712)	(448)	- 264 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(778)	(137)	- 641 M€
Impact des variations de taux de change	17	(33)	+ 50 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	(375)	64	- 439 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 484	1 420	+ 64 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 109	1 484	- 375 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	123	71	+ 52 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 232	1 554	- 322 M€
Dettes financières courantes	526	985	- 459 M€
Trésorerie nette disponible	706	569	+ 137 M€

Annexe 5 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2021	31/12/2020 *
Ecart d'acquisition nets	1 268	1 174
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 237	9 627
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	2 764	2 895
Trésorerie	1 232	1 554
Actifs d'impôts différés	133	92
Actifs fin de cycle	8 624	7 683
Autres actifs	687	796
Total actif	24 945	23 821
Capitaux propres et intérêts minoritaires	1 858	1 109
Avantages au personnel	526	1 045
Provisions pour opérations de fin de cycle	9 249	8 189
Autres provisions	2 850	2 476
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	6 478	5 758
Dettes financières	3 441	4 191
Autres passifs	543	1 053
Total passif	24 945	23 821

* En application de la décision définitive de l'IFRS IC, les données comparatives 2020 ont été retraitées (voir note 36 dans les états financiers 2021 publiés).

Annexe 6 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variation 2021/ 2020
Chiffre d'affaires	4 726	3 684	+ 1 042 M€
dont :			
Mines	1 065	1 079	- 14 M€
Amont	951	999	- 48 M€
Aval	2 693	1 592	+ 1 101 M€
Corporate & autres activités *	18	13	+ 5 M€
EBITDA	1 398	931	+ 467 M€
dont :			
Mines	429	502	- 73 M€
Amont	204	317	- 113 M€
Aval	764	146	+ 618 M€
Corporate & autres activités *	1	(34)	+ 35 M€
Résultat opérationnel	771	339	+ 432 M€
dont :			
Mines	269	371	- 102 M€
Amont	176	224	- 48 M€
Aval	346	(209)	+ 555 M€
Corporate & autres activités *	(20)	(47)	+ 27 M€
Cash-flow opérationnel	964	548	+ 416 M€
dont :			
Mines	347	373	- 26 M€
Amont	103	286	- 183 M€
Aval	543	24	+ 519 M€
Corporate & autres activités *	(30)	(135)	+ 105 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>	31/12/2021	31/12/2020	Var. 2021/2020	Var. 2021/2020
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	4 726	3 684	+ 28,3 %	+ 27,0 %
dont :				
Mines	1 065	1 079	- 1,3 %	- 3,4 %
Amont	951	999	- 4,9 %	- 4,5 %
Aval	2 693	1 592	+ 69,1 %	+ 67 %
Corporate & autres activités *	18	13	+ 41,3 %	+ 41,7 %

<i>En millions d'euros</i>	S1 2021	S1 2020	Var. S1 2021/ S1 2020	Var. S1 2021/ S1 2020
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	1 883	1 782	+ 5,7 %	+ 5,6 %
dont :				
Mines	662	626	+ 5,8 %	+ 5,9 %
Amont	436	448	- 2,7 %	- 5,6 %
Aval	778	704	+ 10,5 %	+ 12,3 %
Corporate & autres activités *	8	5	+ 60,0 %	+ 82,7 %

<i>En millions d'euros</i>	S2 2021	S2 2020	Var. S2 2021/ S2 2020	Var. S2 2021/ S2 2020
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	2 843	1 902	+ 49,5 %	+ 46,0 %
dont :				
Mines	403	454	- 11,2 %	- 15,5 %
Amont	515	551	- 6,5 %	- 3,5 %
Aval	1 915	889	+ 115,4 %	+ 108,3 %
Corporate & autres activités *	10	8	+ 25,0 %	+ 19,3 %

* « 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 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'entreprises, qui s'établissent telles que présentées ci-dessous :

Moyennes annuelles sur les périodes concernées (en millions d'euros)	Période 2022 - 2023	Période 2024 - 2029	
Evolution de la parité dollar américain / euro : +/- 10 cents	+ 23 - 21	+ 34 - 32	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD/lb	+ 12 - 7	+ 25 - 8	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD/UTS	+/- 7	+/- 10	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>	31/12/2021	31/12/2020 *	Variation 2021/2020
Résultat opérationnel publié	771	339	+ 432 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	18	15	+ 3 M€
Résultat financier ajusté	(360)	(343)	- 17 M€
Impôt sur le résultat ajusté	(30)	(54)	+ 24 M€
Résultat net - part des minoritaires	(52)	(50)	- 2 M€
Résultat Net part du groupe ajusté	347	(92)	+ 439 M€
Détail du RN Ajusté avant impôt			
Résultat Financier publié	(29)	(321)	+ 292 M€
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	758	206	+ 552 M€
<i>Dividendes reçues</i>	66	59	+ 7 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	4	5	- 1 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	(231)	34	- 265 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(266)	(283)	+ 17 M€
Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier	331	21	+ 310 M€
Résultat Financier ajusté	(360)	(343)	- 17 M€
Impôt sur les résultats publié	(30)	(54)	+ 24 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	0	0	0 M€
Impôt sur les résultats ajusté	(30)	(54)	+ 24 M€

* En application de la décision définitive de l'IFRS IC, les données comparatives 2020 ont été retraitées (voir note 36 dans les états financiers 2021 publiés).