

## Résultats 2024 exceptionnels portés par des contrats export dans l'Aval. Perspectives 2025 solides

Paris, le 19 février 2025

### Résultats 2024 exceptionnels, bénéficiant de la contribution ponctuelle de contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval

- Chiffre d'affaires de 5 874 M€ en hausse de + 23,0 % (p.c.c.) tiré par les contrats précités et soutenu par des marchés haussiers dans la Mine et l'Amont
- EBITDA à 2 067 M€ (contre 1 228 M€ en 2023) et marge d'EBITDA de 35,2% (contre 25,7% en 2023), bénéficiant des effets induits par la hausse du chiffre d'affaires
- Cash-flow opérationnel de 937 M€ contre 663 M€ en 2023

### Résultat net part du groupe en forte amélioration

- Résultat net part du groupe ajusté<sup>1</sup> en hausse à + 597 M€ (contre + 22 M€ en 2023) bénéficiant de la progression du chiffre d'affaires en dépit des provisions dotées dans la Mine pour acter la perte de contrôle des filiales au Niger
- Résultat net part du groupe de + 633 M€ (contre + 217 M€ en 2023) reflétant les mêmes effets et peu impacté par les obligations de fin de cycle

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

- Investissements nets en hausse de 20,3 % par rapport à 2023
- Cash-flow net de + 354 M€ contre + 247 M€ en 2023
- Endettement net de - 0,78 Md€ (contre - 1,48 Md€ à fin 2023)

### Perspectives financières 2025 solides dans une phase d'investissements majeurs

- Chiffre d'affaires proche de 5 Md€, palier élevé conforme à la dynamique d'écoulement du carnet de commande
- Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires compris entre 23 % et 25 %
- Cash-flow net positif tout en assurant la montée en puissance du programme d'investissement initié en 2024

Le conseil d'administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 31 décembre 2024. A propos des résultats, Nicolas Maes, directeur général, a déclaré : « 2024 restera une année particulière avec des résultats financiers exceptionnels marqués notamment par des contrats à l'export dans l'Aval mais aussi des moments difficiles sur les plans humain et opérationnel avec la perte du contrôle de nos entités au Niger. Dans un marché favorablement orienté, nous poursuivrons en 2025 nos efforts de performance industrielle et de développement de nos activités avec des investissements en forte croissance. Les avancées concrètes dans le nucléaire médical ou le lancement du programme de renouvellement de nos installations de traitement recyclage illustrent cette dynamique et nos actions en faveur du climat, de la santé et d'un monde économe en ressources. »

<sup>1</sup> Voir définition en annexe 1.

## I. Analyse des chiffres clés du groupe

### Tableau des chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2024	2023	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 874	4 775	+1 099 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	1 085	635	+ 450 M€
<b>EBITDA</b>	2 067	1 228	+ 839 M€
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	597	22	+ 575 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	633	217	+ 416 M€
<b>Cash-flow opérationnel</b>	937	663	+ 274 M€
<b>Cash-flow net des activités de l'entreprise</b>	354	247	+ 107 M€

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-24	31-déc-23	Variation
<b>Carnet de commandes</b>	35 872	30 764	+ 5 108 M€
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	(775)	(1 479)	+ 704 M€

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

Le groupe a acté la perte du contrôle opérationnel de ses filiales au Niger (Somaïr, Cominak et Imouraren) et a procédé à leur déconsolidation des états financiers consolidés à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2024.

### Carnet de commandes

**Les prises de commandes** s'élèvent à 9 069 millions d'euros dont 42 % à l'international. Cette performance confirme le bon positionnement d'Orano sur ses marchés avec la signature de contrats pluriannuels à long terme dont le contrat Traitement-Recyclage avec EDF pour la période 2024 à 2026.

**Le carnet de commandes** d'Orano est ainsi augmenté à 35,9 milliards d'euros fin 2024 (contre 30,8 milliards d'euros fin 2023) dont + 1,3 milliard d'euros d'impact de revalorisation des indicateurs de marché et d'effet de change. A fin 2024, le carnet de commandes représente plus de 7 années de chiffre d'affaires (corrige de la contribution ponctuelle des contrats export dans l'Aval en 2024).

### Chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires** d'Orano atteint 5 874 millions d'euros en 2024 en forte hausse par rapport à 2023 (4 775 millions d'euros ; + 23,0 % à p.c.c.). La progression des ventes est principalement liée à l'impact ponctuel de contrats pour près de 1 milliard d'euros, signés en novembre 2024, avec des électriciens japonais pour le retour de leurs déchets nucléaires dans l'Aval. Hormis ces éléments, le chiffre d'affaires est conforme aux anticipations du groupe en lien avec l'écoulement de son carnet de commandes et la hausse des prix de marché dans la Mines et l'Amont.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients à l'export atteint 51,4 % en 2024 contre 49,7 % en 2023.

- Le chiffre d'affaires du secteur **Mines** s'élève à 1 502 millions d'euros, en hausse de + 13,9 % par rapport à 2023 (+ 14,0 % à p.c.c.). Il bénéficie des effets positifs de la hausse des cours de l'uranium sur la période.

- Le chiffre d'affaires de **l'Amont** s'établit à 1 307 millions d'euros, stable par rapport à 2023 (+ 0,0 % à p.c.c.). Un effet volume moindre en lien avec l'écoulement du carnet de commandes est compensé par un effet prix positif.
- Le chiffre d'affaires de **l'Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Emballages Nucléaires et Services, Démantèlement et Services ainsi que Projets, ressort à 3 027 millions d'euros soit une hausse de + 41,8 % par rapport à 2023 (+ 41,8 % à p.c.c.). Cette augmentation significative est essentiellement liée à la contribution ponctuelle des contrats avec les électriciens japonais.
- Le chiffre d'affaires du **Corporate et autres activités**, qui comprend également Orano Med, s'élève à 38 millions d'euros contre 17 millions d'euros en 2023. Cette hausse s'explique par la reconnaissance par Orano Med d'une partie de la redevance liée à la signature de l'accord de licence avec Sanofi pour les droits de commercialisation de l'AlphaMedix.

### Résultat opérationnel

**Le résultat opérationnel** d'Orano ressort à 1 085 millions d'euros, en hausse de 450 millions d'euros par rapport à 2023. Par activité, cette évolution s'analyse de la façon suivante :

- Une baisse du résultat opérationnel du secteur **Mines** qui ressort à 122 millions d'euros contre 196 millions d'euros en 2023. Cette baisse traduit pour l'essentiel la perte de contrôle des filiales nigériennes compte tenu de l'ingérence des autorités du Niger dans la gestion de ces sociétés. Cette baisse est en partie minorée par la hausse des cours de l'uranium et des effets change favorables.
- Une hausse du résultat opérationnel de **l'Amont** qui s'établit à 425 millions d'euros contre 368 millions d'euros en 2023. Cette hausse s'explique par un effet prix/mix sur contrats favorable en partie diminué par l'impact de mouvements sociaux sur les sites de production notamment dans la conversion.
- Une hausse de + 494 millions d'euros dans **l'Aval** qui enregistre un résultat opérationnel de 616 millions d'euros contre 122 millions en 2023. Cette hausse résulte du même effet que celui expliquant la variation du chiffre d'affaires, en partie compensée par (i) des révisions de marges à terminaison sur des contrats à long terme et (ii) des compléments de provisions pour les activités de fin de cycle.
- Une baisse du résultat opérationnel du **Corporate et autres activités** qui s'établit à - 77 millions d'euros contre - 50 millions d'euros en 2023. Cette évolution provient principalement de la hausse des coûts d'études et de développement du programme batteries conformément à la feuille de route.

### Résultat net part du groupe ajusté

Le résultat net part du groupe ajusté permet de refléter la performance industrielle d'Orano indépendamment des impacts des marchés financiers sur le rendement des actifs dédiés (celui-ci devant être apprécié sur le long terme) et des évolutions réglementaires ou de taux d'actualisation liés aux obligations de fin de cycle. La définition du résultat net part du groupe ajusté est disponible en Annexe 1 de ce document.

**Le résultat net part du groupe ajusté** s'élève à + 597 millions d'euros en 2024, contre + 22 millions d'euros en 2023. Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant, le résultat net part du groupe ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

- **Le résultat financier ajusté** qui s'élève à - 336 millions d'euros en 2024, contre - 392 millions d'euros en 2023. Cette amélioration provient essentiellement (i) d'une diminution du coût de l'endettement financier, (ii) de gains de change et (iii) du report-déport favorable sur les instruments financiers de couverture de change.

- **La charge nette d'impôt ajustée** qui ressort à - 62 millions d'euros, contre - 114 millions d'euros en 2023. Cette baisse est attribuable à la reconnaissance d'impôts différés actifs en lien avec la révision des perspectives de résultats à moyen terme.
- **Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle** de - 78 millions d'euros, contre - 105 millions d'euros en 2023, en lien avec la quote-part de résultat net attribuable aux minoritaires.

### Résultat net part du groupe

Le **résultat net part du groupe** s'établit à + 633 millions d'euros en 2024 contre + 217 millions d'euros en 2023.

Entre les deux périodes, la hausse du résultat net ajusté, en lien principalement avec la contribution ponctuelle des contrats avec les électriciens japonais pour le retour de leurs déchets nucléaires est diminuée par un moindre rendement des actifs dédiés de couverture de fin de cycle auquel s'ajoute un effet défavorable de variation de taux d'actualisation sur les passifs de fin de 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>	<b>31-déc-24</b>	<b>31-déc-23</b>	<b>Variation</b>
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	<b>597</b>	<b>22</b>	<b>+ 575 M€</b>
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(401)	(406)	+ 5 M€
Impact des changements de taux d'actualisation des OFC	(109)	(60)	- 49 M€
Rendements des actifs dédiés	538	656	- 118 M€
Effets impôt des ajustements	8	5	+ 3 M€
<b>Résultat net part du groupe publié</b>	<b>633</b>	<b>217</b>	<b>+ 416 M€</b>

### Cash-flow opérationnel

L'**EBITDA** s'élève à 2 067 millions d'euros, en forte hausse par rapport à 2023 où il s'établissait à 1 228 millions d'euros. Cette amélioration de + 840 millions d'euros s'explique principalement par la contribution ponctuelle des contrats signés en novembre 2024 avec les électriciens japonais cumulée aux effets prix positifs dans les secteurs Mines et Amont. Le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires atteint 35,2% en 2024 contre 25,7% en 2023.

La **variation du BFR opérationnel** est de - 149 millions d'euros contre + 250 millions d'euros en 2023, soit une contribution en retrait de - 399 millions d'euros. Cette baisse provient pour l'essentiel du secteur Aval avec l'effet défavorable de la neutralisation dans la variation du BFR des préfinancements reçus antérieurement des électriciens japonais au titre des contrats de retour des déchets nucléaires précités. Cet effet masque la contribution positive en 2024 des avances reçues des clients pour le financement des investissements dans le recyclage.

Les **investissements nets** s'établissent à 980 millions contre 815 millions d'euros en 2023. L'essentiel de cette hausse de 165 millions d'euros provient de la montée en puissance du projet d'extension de capacité de l'usine George Besse II dans l'enrichissement.

Le **cash-flow opérationnel** d'Orano ressort positif et en hausse à 937 millions d'euros sur 2024 contre 663 millions d'euros en 2023.

## 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 - 179 millions d'euros, en hausse par rapport à 2023 (- 168 millions d'euros). Entre les deux périodes, la diminution du coût cash de l'endettement est compensée par une augmentation des intérêts sur avances clients ;
- La consommation de cash liée aux opérations de fin de cycle pour - 182 millions d'euros (contre - 98 millions d'euros en 2023). Cette hausse s'explique par des abondements aux fonds dédiés principalement au titre de mises en service d'installations et des engagements liés aux contrats avec les électriciens japonais pour le retour de leurs déchets. Le taux de couverture des obligations de fin de cycle ressort de 97,0% à fin 2024 (contre 100,2% fin 2023) ;
- Des impôts à décaisser de - 102 millions d'euros, en hausse par rapport à 2023 (- 60 millions d'euros en lien avec (i) une augmentation des montants versés par les filiales étrangères notamment dans la Mine et (ii) une base comparable 2023 bénéficiant du remboursement d'un trop versé ;
- D'autres éléments, d'un montant total de - 120 millions d'euros, en hausse par rapport à 2023 (- 90 millions d'euros). Cette augmentation est pour l'essentiel attribuable aux versements de dividendes aux partenaires minoritaires dans la Mine et au cash versé pour la création des deux co-entreprises Neomat CAM et Neomat PCAM dans le cadre du projet commun avec XTC New Energy de production de matériaux de batteries pour véhicules électriques.

**Le cash-flow net des activités de l'entreprise** ressort ainsi à + 354 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre + 247 millions en 2023.

## Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2024, Orano dispose d'un montant de trésorerie de 1,3 milliard d'euros, auquel il convient d'ajouter 0,7 milliard d'euros d'actifs financiers courants de gestion de trésorerie.

Cette position de trésorerie est renforcée par une ligne de crédit syndiqué non tirée, d'un montant de 880 millions d'euros à maturité fin mai 2029.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 0,78 milliard d'euros au 31 décembre 2024 contre 1,48 milliard d'euros au 31 décembre 2023, en baisse grâce à la génération d'un cash-flow net des activités de +354 millions d'euros sur la période et à une augmentation de capital en numéraire de 300 millions d'euros entièrement souscrite par l'Etat français en octobre 2024 pour accompagner le développement des activités du groupe.

## II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Le 12 septembre 2024, Orano Med a signé un accord de licence avec Sanofi sur les droits de commercialisation de l'AlphaMedix, Orano Med restant responsable de sa production grâce à sa plateforme industrielle mondiale en développement. Le 17 octobre 2024, Orano Med et Sanofi ont également signé un accord en vue d'associer leurs expertises pour accélérer le développement des radiothérapies internes vectorisées de nouvelle génération dans une nouvelle entité (Orano Med Theranostics) sous la marque Orano Med. Sanofi entrera à hauteur de 16% environ pour un montant de 300 millions d'euros au capital de la nouvelle entité.
- Le 10 octobre 2024, Orano a célébré la pose de la première pierre de l'extension de l'usine Georges Besse II sur le site du Tricastin (Drôme et Vaucluse). Validé par le conseil d'administration du 19 octobre 2023, cet investissement d'un montant prévisionnel de près de 1,75 milliard d'euros, permettra à Orano d'augmenter ses capacités de production de plus de 30 %, soit 2,5 millions d'UTS. Cette extension de capacité répond aux demandes des clients électriciens de renforcer leur sécurité d'approvisionnement, grâce à une première production prévue dès 2028 et une mise en service complète en 2030.
- Le 24 octobre 2024, le conseil d'administration d'Orano SA a acté la réalisation d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant total de 299.999.952 euros, par la création et l'émission de 9.146.340 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,50 euro chacune et une prime d'émission d'un montant de 32,30 euros par action. Cette opération, décidée par l'Assemblée générale en date du 9 octobre 2024, a été entièrement souscrite et libérée par versement en numéraire par l'État français. À son issue, le capital social d'Orano SA est détenu par l'État français à hauteur de 90,33 % et par JNFL et MHI à hauteur de 4,83 % chacun.
- Le 29 novembre 2024, Orano et ses partenaires japonais ont signé plusieurs contrats concernant le retour de l'ensemble des déchets nucléaires japonais encore entreposés au sein de l'usine de la Hague dans la Manche. Conformément aux clauses prévues dans les contrats, l'équivalent en masse et en radioactivité de ces déchets contenus dans les éléments de combustibles usés doit être retourné au Japon, une solution autorisée par l'administration française en date du 27 novembre 2024. De 1981 à 1999, des contrats de traitement de combustibles usés ont été signés avec dix électriciens japonais. Ces contrats ont permis le recyclage d'éléments combustibles issus des réacteurs nucléaires japonais ainsi que le conditionnement des déchets résiduels. 2 793 tonnes de combustibles ont ainsi été traitées à l'usine d'Orano la Hague. Près de 97 % du total de la radioactivité a déjà été renvoyé.
- En 2024, le groupe a subi l'ingérence des autorités nigériennes dans la gouvernance et le contrôle des opérations de ses trois filiales Somaïr (détenue à hauteur de 63,5%), Cominak (détenue à hauteur de 69%) et d'Imouraren (détenue à hauteur de 63,5%). Dans ce contexte et en conséquence, Orano a déconsolidé ces trois entités dans les états financiers consolidés du groupe à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2024. Enfin, après plusieurs tentatives de résolutions amiables toujours restées sans réponses, le groupe Orano a engagé plusieurs instances d'arbitrage devant les tribunaux internationaux compétents afin d'obtenir réparation de son préjudice.

### III. Perspectives financières pour 2025

Après une année 2024 exceptionnelle marquée par la contribution ponctuelle des contrats avec des électriciens japonais dans l'Aval, Orano vise des résultats solides pour 2025 dans une phase d'investissements majeurs, avec :

- **un chiffre d'affaires** proche de 5 Md€, palier élevé conforme à la dynamique d'écoulement du carnet de commandes;
- **un taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires** compris entre 23 % et 25 % ;
- **un cash-flow net** positif tout en assurant la montée en puissance du programme d'investissement initié en 2024.

#### 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 17 500 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

19 février 2025 – 09:00 CEST Webcast et conférence téléphonique

### Résultats annuels 2024

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/20250219\\_1/](https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-fr/20250219_1/)

*Version anglaise* : [https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20250219\\_1/](https://channel.royalcast.com/landingpage/orano-en/20250219_1/)

## Nota bene

### Statut des comptes annuels 2024 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 2024 d'Orano (consultable en ligne en avril sur le site internet d'Orano à l'adresse : [www.orano.group](http://www.orano.group)). L'attention des porteurs de titres Orano est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur Orano. Ces déclarations prospectives ne constituent donc pas des garanties quant à la performance future d'Orano. Ces déclarations prospectives ne peuvent être appréciées qu'à la date du présent document. Orano ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations et déclarations prospectives à l'exception de ce qui est requis par les lois et règlements applicables.



## Annexe 1 – Définitions

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

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

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

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

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

- **Carnet de commandes :**

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

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

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

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

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

- **Cash-flow opérationnel (CFO) :**

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

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

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

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

- **EBITDA :**

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

- 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 2 – Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Var. 2024/2023</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 874</b>	<b>4 775</b>	<b>+ 1 099 M€</b>
Coût des produits et services vendus	(4 171)	(3 885)	- 286 M€
<b>Marge brute</b>	<b>1 703</b>	<b>891</b>	<b>+ 812 M€</b>
Frais de Recherche et Développement	(172)	(120)	- 52 M€
Frais commerciaux	(33)	(32)	- 1 M€
Frais généraux et administratifs	(135)	(117)	- 18 M€
Autres charges et produits opérationnels	(277)	13	- 290 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 085</b>	<b>635</b>	<b>+ 450 M€</b>
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(12)	(3)	- 9 M€
<b>Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées</b>	<b>1 073</b>	<b>633</b>	<b>+ 440 M€</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	50	16	+ 34 M€
Coût de l'endettement financier brut	(145)	(127)	- 18 M€
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(95)</b>	<b>(111)</b>	<b>+ 16 M€</b>
Autres charges et produits financiers	(212)	(91)	- 121 M€
<b>Résultat financier</b>	<b>(307)</b>	<b>(202)</b>	<b>- 105 M€</b>
Impôts sur les résultats	(54)	(109)	+ 55 M€
<b>Résultat net de la période</b>	<b>712</b>	<b>322</b>	<b>+ 390 M€</b>
Dont Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	78	105	- 27 M€
<b>Dont Résultat net part du groupe</b>	<b>633</b>	<b>217</b>	<b>+ 416 M€</b>

### Annexe 3 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2024	31/12/2023	Variation 2024/2023
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts</b>	<b>1 715</b>	<b>955</b>	<b>+ 760 M€</b>
Intérêts nets et impôts versés	(182)	(149)	- 33 M€
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts</b>	<b>1 532</b>	<b>807</b>	<b>+ 725 M€</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(137)	298	- 435 M€
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 395</b>	<b>1 104</b>	<b>+ 291 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 388)</b>	<b>(681)</b>	<b>- 707 M€</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(1)</b>	<b>15</b>	<b>- 16 M€</b>
Impact des variations de taux de change	16	(6)	+ 22 M€
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>	<b>22</b>	<b>432</b>	<b>- 410 M€</b>
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 230	798	+ 432 M€
<b>Trésorerie nette à la clôture de la période</b>	<b>1 252</b>	<b>1 230</b>	<b>+ 22 M€</b>
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	21	49	- 28 M€
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 273</b>	<b>1 278</b>	<b>- 5 M€</b>
Dettes financières courantes	315	1 066	- 751 M€
<b>Trésorerie nette disponible</b>	<b>958</b>	<b>212</b>	<b>+ 746 M€</b>

## Annexe 4 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-déc-24</b>	<b>31-déc-23</b>
Ecart d'acquisition nets	1 348	1 294
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 661	10 211
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	2 881	3 051
Trésorerie	1 273	1 278
Actifs d'impôts différés	207	97
Actifs fin de cycle	8 453	8 170
Autres actifs	982	497
<b>Total actif</b>	<b>25 805</b>	<b>24 599</b>
Capitaux propres	2 736	1 937
Avantages au personnel	528	514
Provisions pour opérations de fin de cycle	9 059	8 508
Autres provisions	2 712	2 776
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	7 352	7 338
Dettes financières	2 722	2 961
Autres passifs	695	566
<b>Total passif</b>	<b>25 805</b>	<b>24 599</b>

## Annexe 5 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variation 2024/2023</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 874</b>	<b>4 775</b>	<b>+ 1 099 M€</b>
dont :			
Mines	1 502	1 319	+ 183 M€
Amont	1 307	1 305	+ 2 M€
Aval	3 027	2 135	+ 892 M€
Corporate & autres activités *	38	17	+ 21 M€
<b>EBITDA</b>	<b>2 067</b>	<b>1 228</b>	<b>+ 839 M€</b>
dont :			
Mines	437	421	+ 16 M€
Amont	495	446	+ 49 M€
Aval	1 190	395	+ 795 M€
Corporate & autres activités *	(55)	(34)	- 21 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 085</b>	<b>635</b>	<b>+ 450 M€</b>
dont :			
Mines	122	196	- 74 M€
Amont	425	368	+ 57 M€
Aval	616	122	+ 494 M€
Corporate & autres activités *	(77)	(50)	- 27 M€
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>937</b>	<b>663</b>	<b>+ 274 M€</b>
dont :			
Mines	224	173	+ 51 M€
Amont	420	370	+ 50 M€
Aval	411	210	+ 201 M€
Corporate & autres activités *	(118)	(90)	- 28 M€

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

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Var. 2024/2023</b>	<b>Var. 2024/2023</b>
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 874</b>	<b>4 775</b>	<b>+ 23,0 %</b>	<b>+ 23,0 %</b>
dont :				
Mines	1 502	1 319	+ 13,9 %	+ 14,0 %
Amont	1 307	1 305	+0,2 %	+ 0,0 %
Aval	3 027	2 135	+ 41,8 %	+ 41,8 %
Corporate & autres activités *	38	17	+ 127,8 %	+ 128,2 %

  

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2023</b>	<b>Var. S1 2024/ S1 2023</b>	<b>Var. S1 2024/ S1 2023</b>
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 272</b>	<b>2 296</b>	<b>- 1,0 %</b>	<b>- 1,0 %</b>
dont :				
Mines	795	737	+ 7,9 %	+ 8,5 %
Amont	567	615	- 7,8 %	- 8,2 %
Aval	903	936	- 3,6 %	- 3,6 %
Corporate & autres activités *	7	8	- 6,2 %	- 5,9 %

  

<i>En millions d'euros</i>	<b>S2 2024</b>	<b>S2 2023</b>	<b>Var. S2 2024/ S2 2023</b>	<b>Var. S2 2024/ S2 2023</b>
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 602</b>	<b>2 479</b>	<b>+ 45,3 %</b>	<b>+ 45,1 %</b>
dont :				
Mines	706	582	+ 21,4 %	+ 21,0 %
Amont	740	690	+ 7,3 %	+ 7,2 %
Aval	2 125	1 199	+ 77,3 %	+ 77,3 %
Corporate & autres activités *	31	9	+ 246,6 %	+ 246,5 %

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

## Annexe 6 – Sensibilités

- **Mise à jour de la sensibilité de la génération de cash-flow d'Orano aux indicateurs de marché**

Dans le cadre de l'actualisation de ses trajectoires, le groupe a mis à jour ses sensibilités relatives à la génération de cash-flow des activités de l'entreprises, qui s'établissent telles que présentées ci-dessous :

Moyennes annuelles sur les périodes concernées (en millions d'euros)	Période 2025 – 2028	
Evolution de la parité dollar américains/Euro : +/- 10 cents	<b>+ 30 - 33</b>	Sensibilités amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD/lb	<b>+ 4</b>	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD/UTS	<b>+/- 1</b>	Sensibilités amorties par le carnet de commandes

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.



## Annexe 7 – Effets des ajustements sur les composantes du Résultat Net Ajusté

<i>En millions d'euros</i>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variation 2024/2023</b>
<b>Résultat opérationnel publié</b>	<b>1 085</b>	<b>635</b>	<b>+ 450 M€</b>
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	(12)	(3)	- 9 M€
<b>Résultat financier ajusté</b>	<b>(336)</b>	<b>(392)</b>	<b>+ 56 M€</b>
Impôt sur le résultat <b>ajusté</b>	(62)	(114)	+ 52 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(78)	(105)	+ 27 M€
<b>Résultat Net part du groupe ajusté</b>	<b>597</b>	<b>22</b>	<b>+ 575 M€</b>
<b>Détail du RN Ajusté</b>			
<b>Résultat Financier publié</b>	<b>(307)</b>	<b>(202)</b>	<b>- 105 M€</b>
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	456	580	- 124 M€
<i>Dividendes reçus</i>	78	71	+ 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>	(109)	(60)	- 49 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(401)	(405)	+ 4 M€
<b>Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier</b>	<b>29</b>	<b>191</b>	<b>- 162 M€</b>
<b>Résultat Financier ajusté</b>	<b>(336)</b>	<b>(392)</b>	<b>+ 56 M€</b>
<b>Impôt sur les résultats publié</b>	<b>(54)</b>	<b>(109)</b>	<b>+ 55 M€</b>
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	(8)	(5)	- 3M€
<b>Impôt sur les résultats ajusté</b>	<b>(62)</b>	<b>(114)</b>	<b>+ 52 M€</b>