

# Résultats semestriels 2019

31 juillet 2019

**Philippe Knoche**, Directeur Général  
**Stéphane Lhopiteau**, Directeur Financier et Juridique



**orano**

# 2019 : Performance opérationnelle robuste

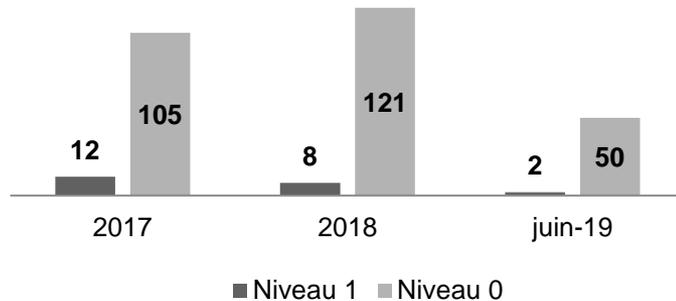
- **Chiffre d'affaires en baisse modérée** en lien avec un séquençement annuel des livraisons dans l'activité Mines défavorable au premier semestre et des effets ponctuels dans l'Aval
- **Performance opérationnelle solide** avec une marge d'EBE à 24,4 % soutenue par la dynamique du plan de réduction des coûts
- **Cash-flow net des activités de l'entreprise** à - 59 M€ en ligne avec le premier semestre 2018
- **Résultat net ajusté\*** à - 111 M€, impacté par le coût du rachat de dette dans le cadre de l'opération de refinancement réalisée en avril 2019
- **Amélioration des perspectives 2019**, avec un chiffre d'affaires annuel stable ou en légère croissance et une marge d'EBE attendue entre 21 % et 24 %

*Il est rappelé que le niveau d'activité des différents secteurs et leur contribution aux résultats du groupe peuvent varier de manière significative d'un semestre sur l'autre compte tenu des variations de l'écoulement du carnet de commandes dans l'année. Par conséquent, l'activité semestrielle ne saurait être considérée comme une base fiable de projection annuelle.*

# Nos fondamentaux : la sûreté et la sécurité

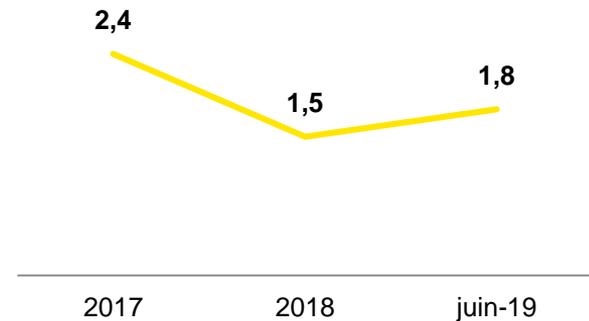
## La sûreté nucléaire

Nombre d'événements INES 1 et 0



## La sécurité au travail

Taux de fréquence des accidents de travail avec arrêt



# Sommaire

**1. Messages clés**

**2. Résultats**

**3. Perspectives**

**4. Q&A**

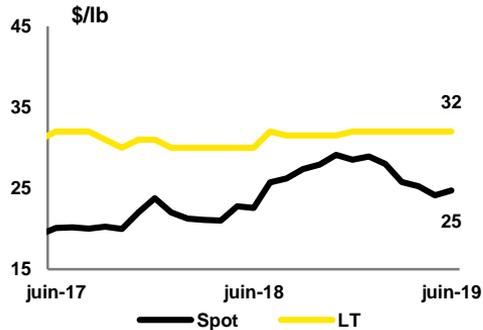
# 1

**Messages clés**

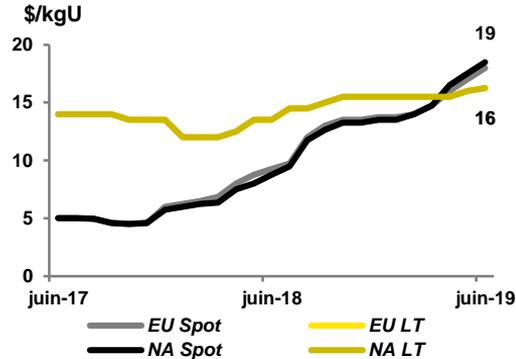


# Contexte de marché

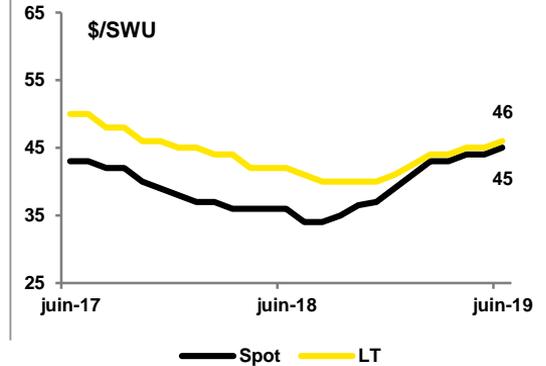
## Cours de l'uranium



## Cours de la conversion



## Cours de l'enrichissement



Source : UxC

- **Mines** : baisse des cours spot de l'uranium depuis le début de l'année 2019 alimentée par les incertitudes concernant la réglementation douanière aux Etats-Unis, sans impact sur la vision du cours LT à date.
- **Conversion & Enrichissement** : hausse du cours spot de la conversion en raison des tensions sur les capacités de production. Redressement des cours de l'enrichissement amorcé en 2018 avec un prix Spot atteignant 45\$ fin juin.

# Dynamisme commercial sur 2019 dans un marché atone

## Contrats commerciaux

- Contrats remportés avec EDF et le CEA dans le domaine des **services aux sites nucléaires en exploitation ou en démantèlement**

Déploiement dans les services

Coopération renforcée avec nos partenaires asiatiques

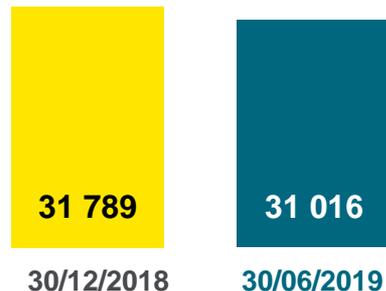
- Signature d'un accord avec un électricien américain dans le cadre du **démantèlement d'une de ses usines**

- Contrats remportés dans le domaine **des services de transport de terres rares**

- Contrats pour la **fourniture de concentrés d'uranium** pour des clients asiatiques

## Carnet de commandes

876 M€ de prises de commandes au 1<sup>er</sup> semestre 2019



# Poursuite du développement des compétences et de l'innovation

- Signature d'un partenariat avec Bureau Veritas pour **développer une nouvelle offre de certification destiné au transport nucléaire**



- **Poursuite du recrutement chez Orano en 2019**, avec un objectif de 1 000 recrutements en CDI



- **Des initiatives majeures vers l'industrie 4.0** avec des technologies intuitives comme la réalité augmentée, la réalité virtuelle ou encore l'intelligence Artificielle



- **Montée en puissance progressive du programme de production de Philippe Coste**, sur l'année 2019

## Médecine nucléaire :

- **Orano Med étend ses capacités de production en France et aux Etats-Unis** afin d'accélérer le développement de solutions thérapeutiques
- **La recherche contre le cancer avance chez Orano Med**, avec un essai clinique de phase un d'AlphaMedix pour le traitement des tumeurs neuroendocrines



# Orano : acteur engagé du mix énergétique



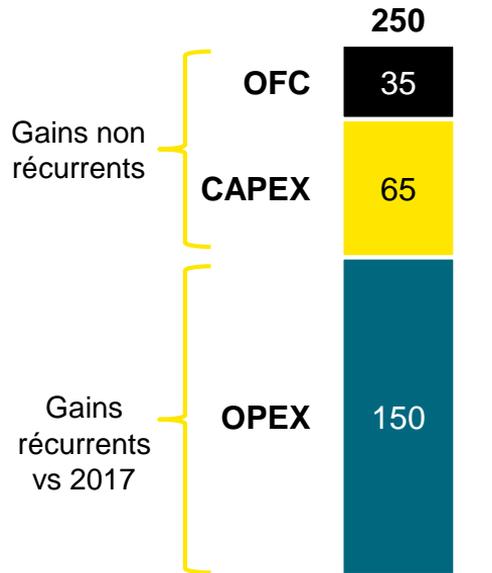
- **Le nucléaire comme un acteur du mix énergétique\***

- 47 % des français voient le nucléaire comme un atout pour le pays.
- 54% des Français pensent que le mix électrique de demain sera composé de nucléaire et de renouvelables
- 69% des français perçoivent le nucléaire [à tort] comme un contributeur au dérèglement climatique

- Le nucléaire comme **source d'énergie bas carbone** : Orano est engagé à être un des acteurs clés du mix électrique pour lutter contre le dérèglement climatique. Grâce à ses **produits, technologies et services à forte valeur ajoutée sur l'ensemble du cycle**, Orano contribue à la production **d'électricité bas carbone**

# Value 2020 : Poursuite du déploiement du plan d'économies

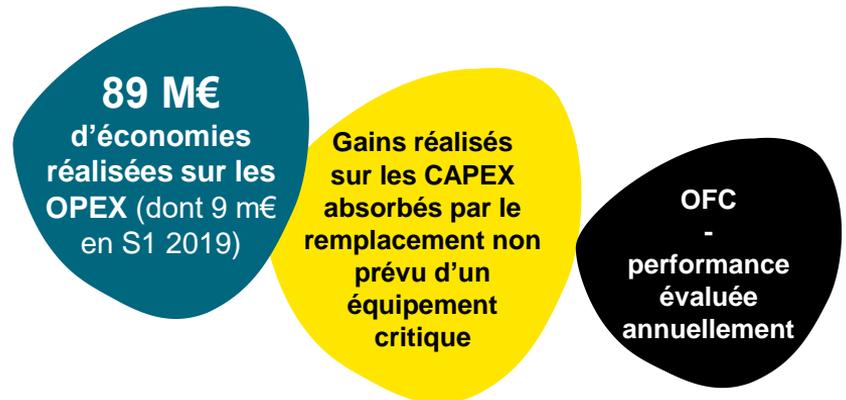
Rappel de l'objectif en 2020 :  
Cible de gains de 250 M€  
en année pleine



Gains réalisés au 30 juin 2019

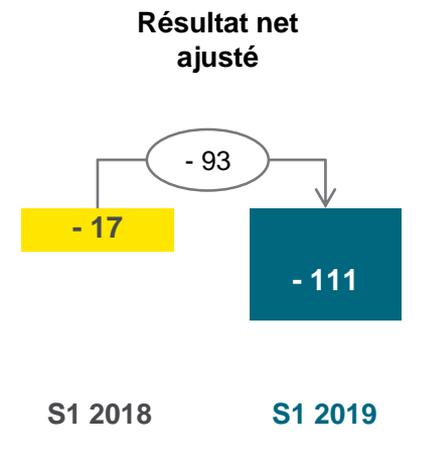
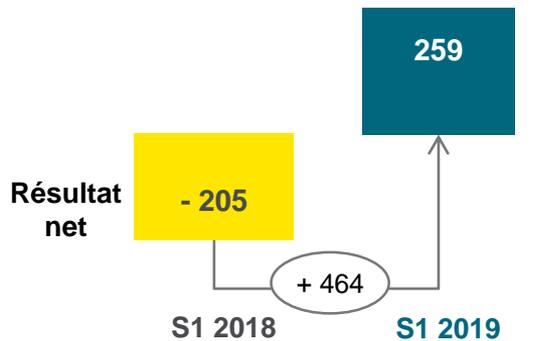
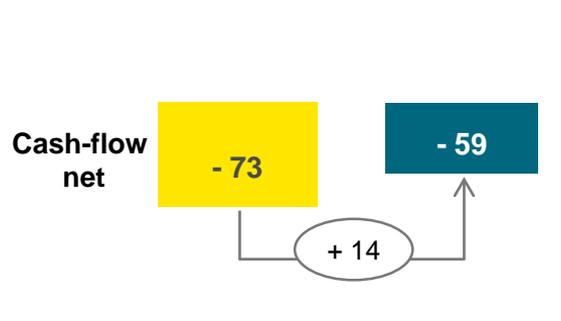
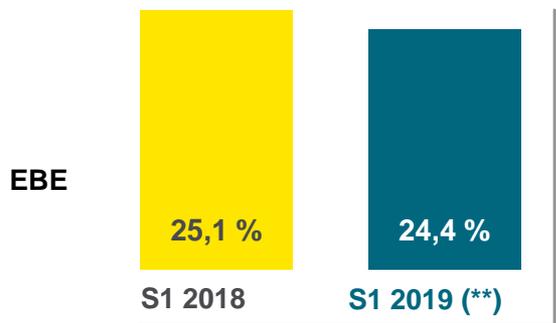
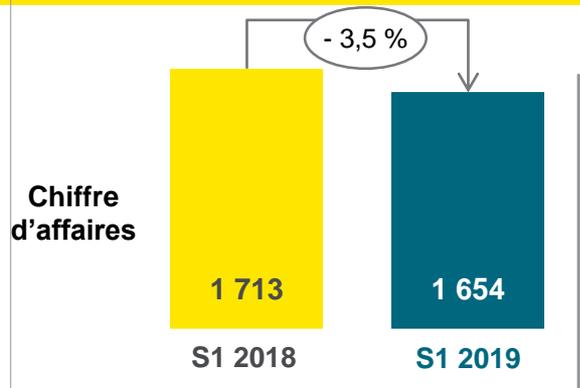
Principales actions déployées :

- Poursuite de l'adaptation des organisations et des méthodes de travail
- Réduction des frais de structure
- Utilisation des outils digitaux pour plus de performance
- Optimisation des achats et prestations



# Chiffres clés au 30 juin 2019

en millions d'euros



(\*) Indicateur de performance introduit fin décembre 2018 permettant de refléter la performance industrielle d'Orano indépendamment des impacts des marchés financiers et des évolutions réglementaires en matière de gestion des obligations de fin de cycle

(\*\*) Impact IFRS 16 sur marge d'EBE de 0,5 pt

# 2

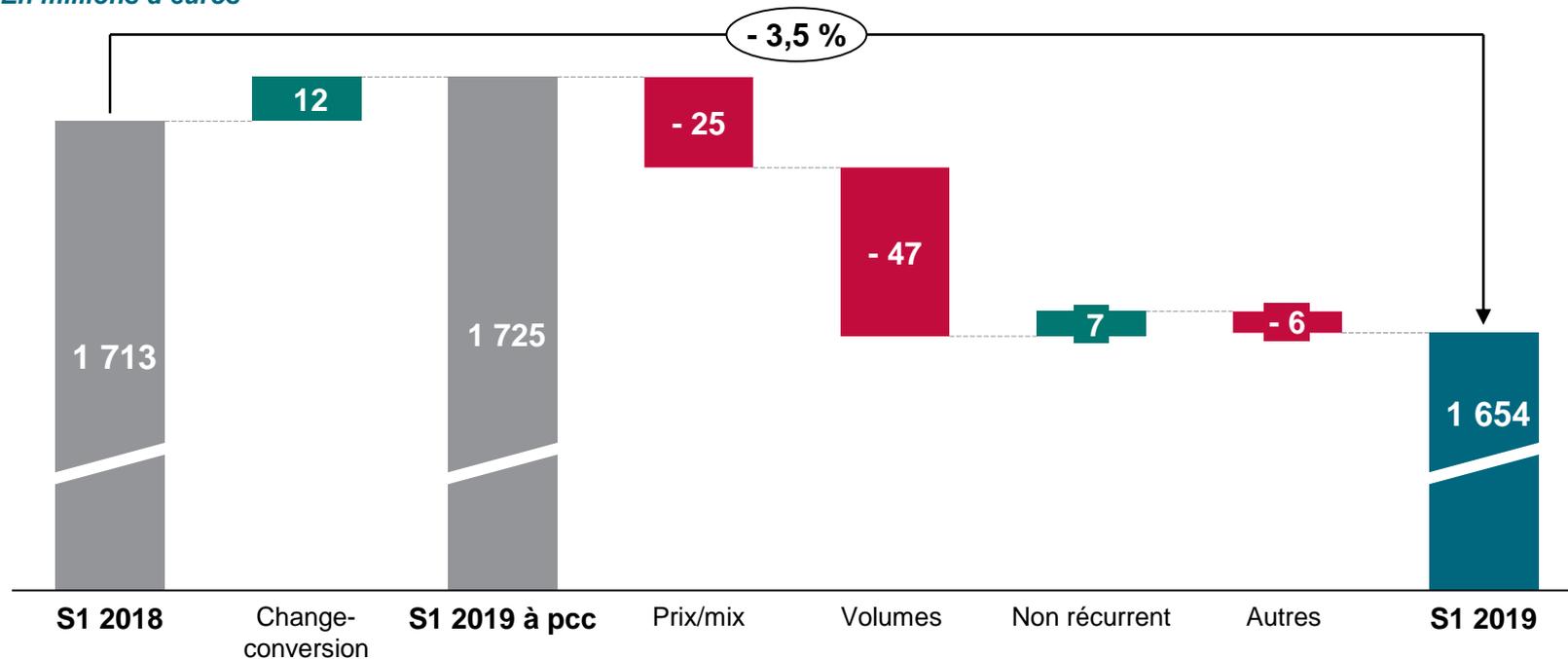
## Résultats au 30 juin 2019

### a. Compte de résultat



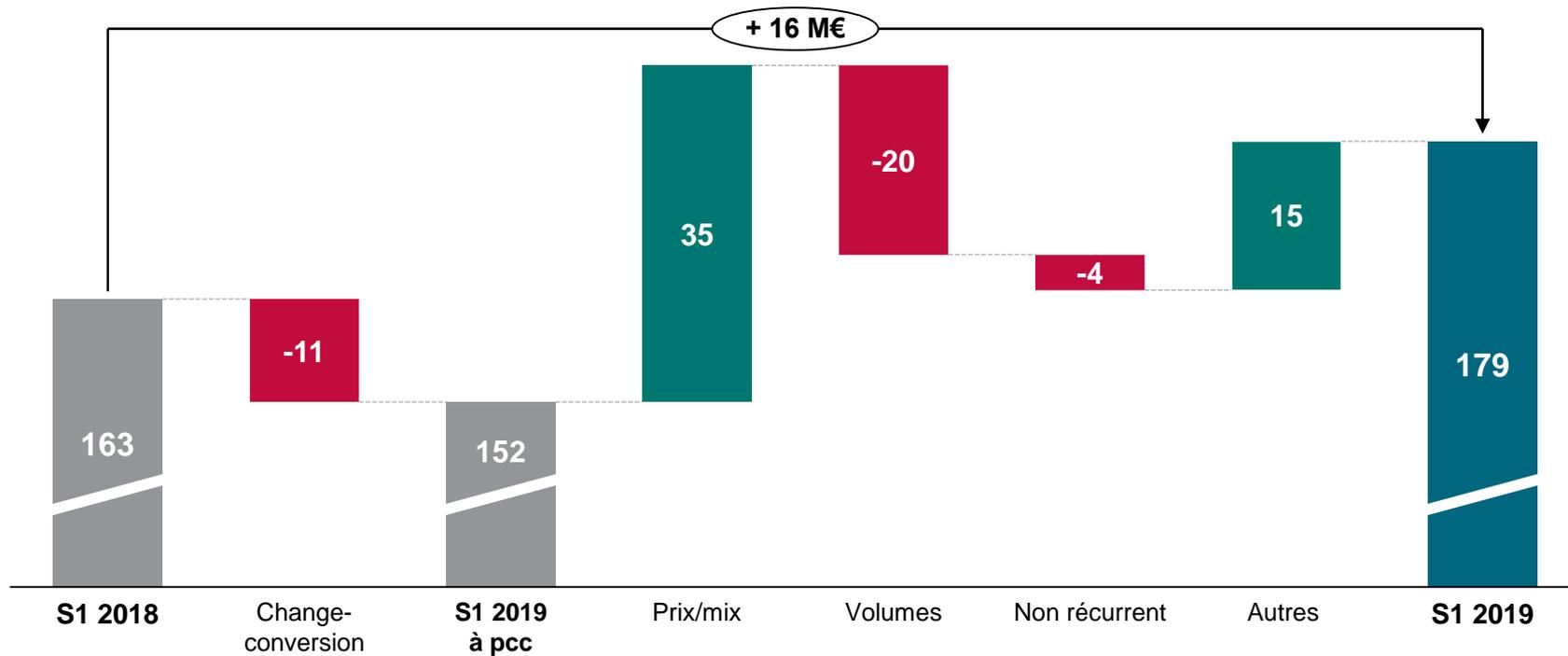
# Recul anticipé du chiffre d'affaires en lien avec la structure d'écoulement du carnet de commandes

En millions d'euros



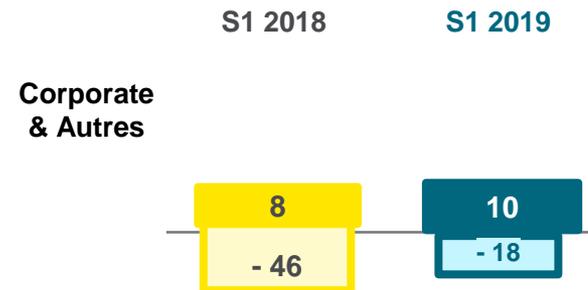
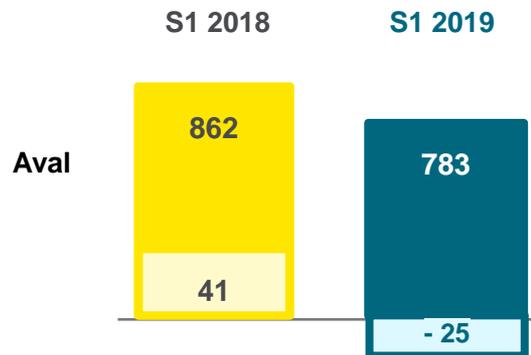
# Hausse du résultat opérationnel sur le premier semestre 2019

En millions d'euros



# Evolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel par activité

En millions d'euros



# Résultat net ajusté (\*) : - 111 M€

En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>163</b>	<b>179</b>	<b>+ 16</b>
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	(4)	7	+ 11
Résultat financier ajusté	(155)	(274)	- 119
Impôts ajusté	(27)	(5)	+ 22
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	<b>(17)</b>	<b>(111)</b>	<b>- 94</b>

(\*) Indicateur de performance introduit en fin d'année 2018, permettant de refléter la performance industrielle d'Orano indépendamment des impacts des marchés financiers et des évolutions réglementaires en matière de gestion des obligations de fin de cycle

# Passage du résultat net ajusté au résultat net publié

En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
<b>Résultat net part du groupe ajusté</b>	<b>(17)</b>	<b>(111)</b>	<b>- 94 M€</b>
<i>Désactualisation sur passifs de fin de cycle</i>	<i>(143)</i>	<i>(150)</i>	<i>- 7 M€</i>
<i>Impact changement de taux sur les opérations de fin de cycle</i>	<i>(67)</i>	<i>(9)</i>	<i>+ 58 M€</i>
<i>Rendement des actifs dédiés (*)</i>	<i>23</i>	<i>548</i>	<i>+ 525 M€</i>
<b>Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier</b>	<b>(187)</b>	<b>389</b>	<b>+ 576 M€</b>
Effet des ajustements sur l'impôt	0	(19)	- 19 M€
<b>Résultat Net part du groupe publié</b>	<b>(205)</b>	<b>259</b>	<b>+ 464 M€</b>

(\*) Hors variations de juste valeur des actifs au coût amorti pour 44 M€ (592 M€ - 44 M€ = 548 M€)

# 2

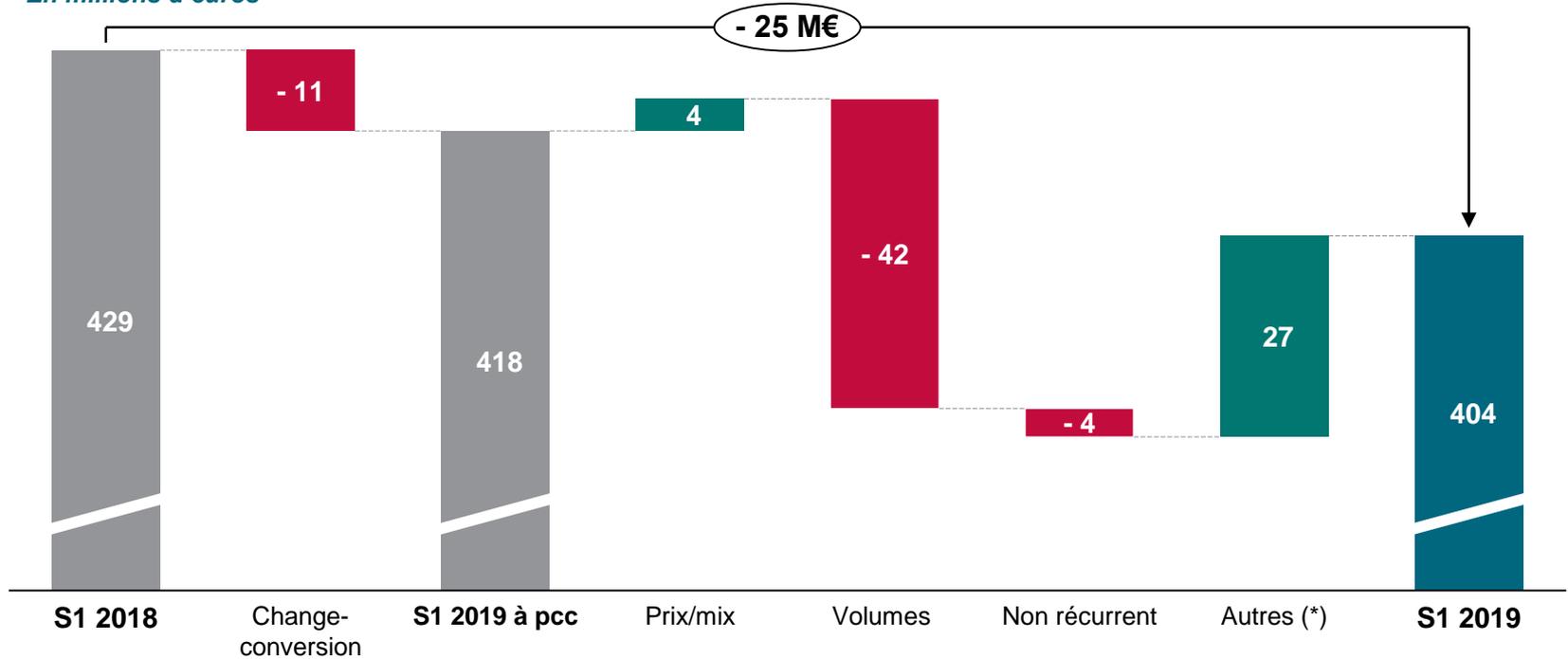
**Résultats au 30 juin 2019**

b. Cash-Flow



# Léger retrait de l'EBE en lien avec la baisse d'activité

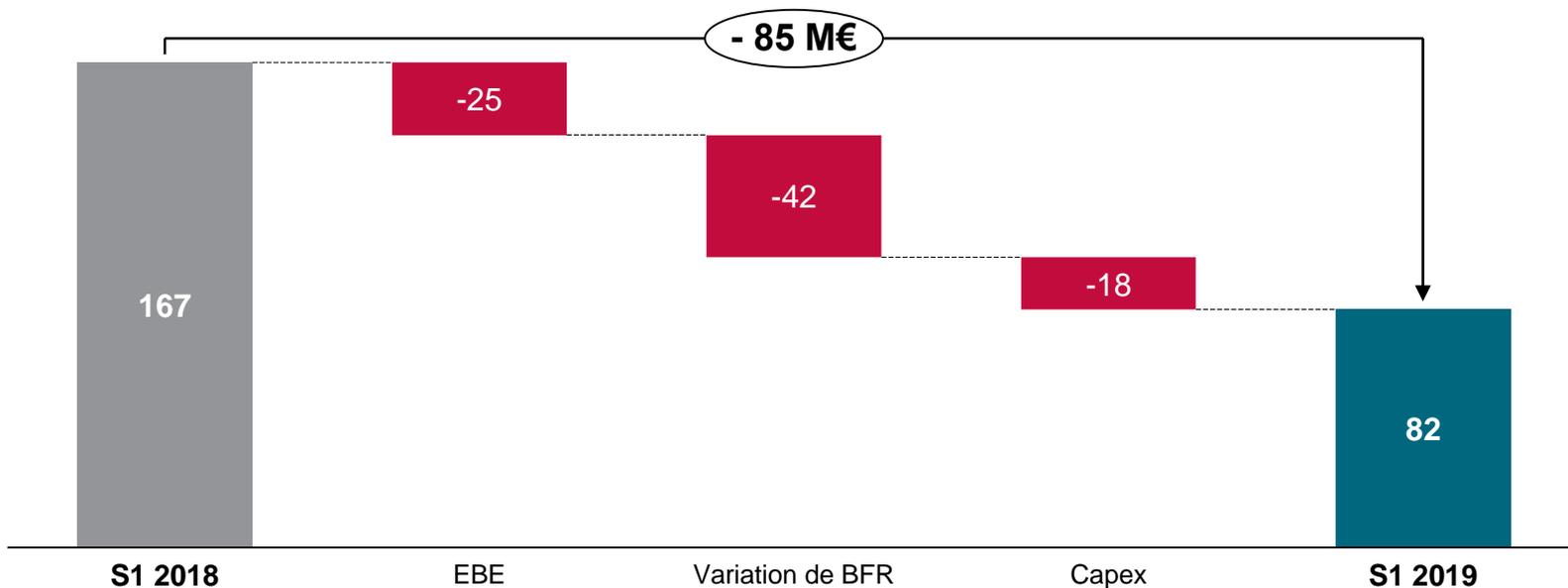
En millions d'euros



(\*) Dont moindre dépenses de restructuration ainsi qu'un impact favorable de la norme IFRS 16

# Diminution du cash-flow opérationnel, tirée par la contribution défavorable du BFR

En millions d'euros



# Evolution de l'EBE et du cash-flow opérationnel par activité

En millions d'euros



# Cash-flow net des activités de l'entreprise

En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>167</b>	<b>81</b>	<b>- 86</b>
Cash-flow des opérations de fin de cycle	(8)	(1)	+ 8
Impôts	(11)	(21)	- 10
Coût de l'endettement	(148)	(113)	+ 35
Autres éléments (*)	(72)	(6)	+ 67
<b>Cash-flow non opérationnel</b>	<b>(240)</b>	<b>(140)</b>	<b>+ 100</b>
<b>Cash-flow net des activités de l'entreprise</b>	<b>(73)</b>	<b>(59)</b>	<b>+ 13</b>

(\*) Dont soldes des transactions avec les minoritaires de filiales au S1 2018

# 2

**Résultats au 30 juin 2019**

c. Bilan



# Bilan simplifié

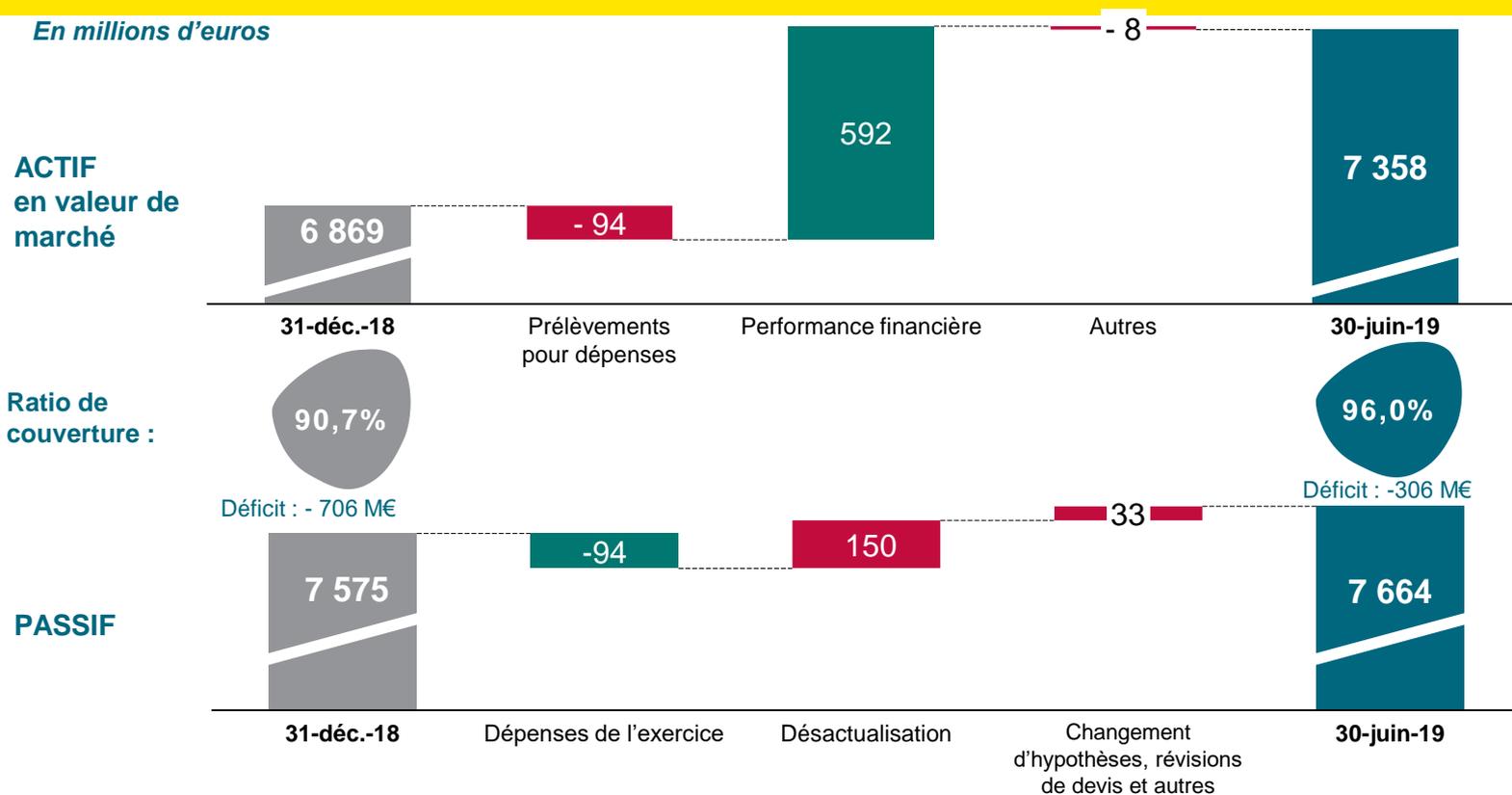
	<i>En milliards d'euros</i>	<b>31-déc.-18</b>	<b>Evolution</b>	<b>30 juin 19 (*)</b>
(a)	Goodwill	1,2	+ 0,0	1,2
(b)	Immobilisations	9,4	+ 0,1	9,5
(c)	Actifs fin de cycle	6,8	+ 0,4	7,3
(d)	Actifs d'impôts différés	0,1	+ 0,0	0,1
(e)	BFR opérationnel actif	2,7	+ 0,3	2,9
(f)	Autres actifs	0,3	+ 0,8	1,1
(g)	Trésorerie	2,0	- 0,4	1,6
	<b>Total actif</b>	<b>22,5</b>	<b>+ 1,2</b>	<b>23,7</b>
(h)	Capitaux propres et intérêts minoritaires	0,7	+ 0,3	1,0
(i)	Avantages au personnel	1,1	+ 0,0	1,1
(j)	Provisions pour opérations de fin de cycle	7,9	+ 0,1	8,0
(k)	Autres provisions	2,2	+ 0,1	2,3
(l)	Dettes financières	4,4	+ 0,5	4,9
(m)	BFR opérationnel passif	4,6	+ 0,2	4,8
(n)	Autres passifs	1,6	+ 0,1	1,6
	<b>Total passif</b>	<b>22,5</b>	<b>+ 1,2</b>	<b>23,7</b>
	<b>Endettement net</b>	<b>(2,3)</b>	<b>- 0,2</b>	<b>(2,5)</b>

(\*) En application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019

# Obligations de fin de cycle

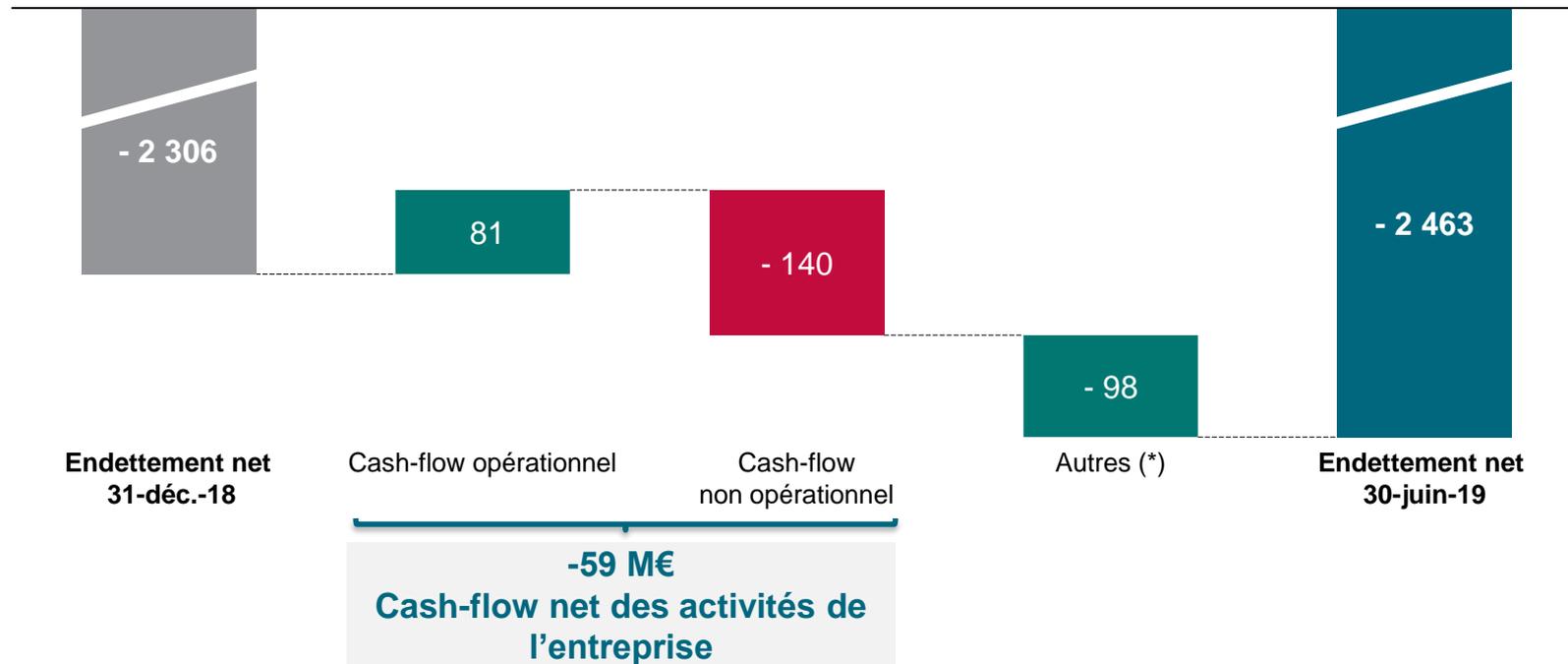
## Périmètre loi

En millions d'euros



# Evolution de l'endettement du groupe

En millions d'euros

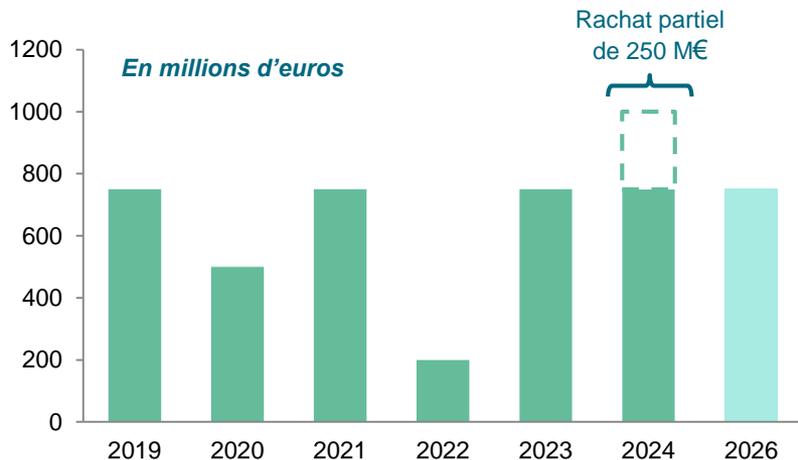


(\*) Dont Intérêts courus non échus

# Structure de l'endettement et liquidité au 30 juin 2019

## Dettes financières 4,9 Md€

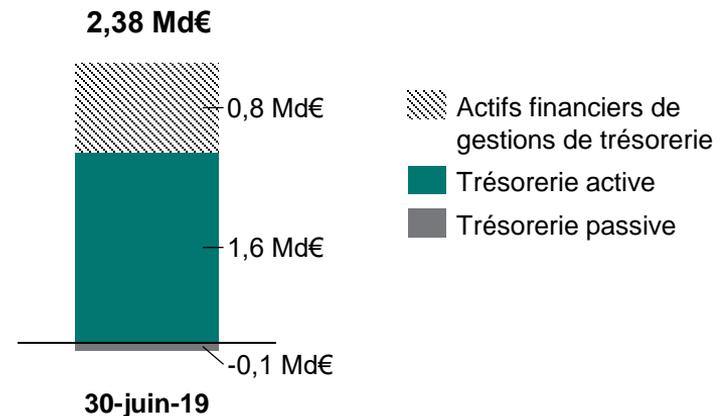
- Dont dette obligataire : 4,5 Md€



- Première émission obligataire d'Orano en avril 2019 pour un montant de 750 M€ à 7 ans (échéance 2026)
- Rachat partiel pour un montant de 250 M€ sur la souche 2024

- Autres éléments de la dette financière : 0,4 Md€

## Situation de liquidité au 30 juin 2019



- **Liquidité renforcée par un RCF non tiré :**

- En mars 2019, une onzième banque a rejoint le crédit syndiqué portant le montant final de ce crédit à **940 millions** d'euros.
- A fin-mai, Orano a étendu la maturité de ce RCF à **juillet 2022** avec l'accord unanime des prêteurs.
- **Aucun tirage** n'a été effectué sur cette nouvelle ligne de crédit syndiqué à la date du présent rapport.

# 3

## Perspectives



# Perspectives financières améliorées pour 2019

**Perspectives  
2019\***

**Perspectives  
2020\***

**Stabilisation ou légère croissance  
du chiffre d'affaires**

**Dynamique de croissance du chiffre  
d'affaires**

**Marge d'EBE comprise entre 21 % et 24 %**

**Cash-flow net durablement positif**

# Q&A

# Annexes

1. Compte de résultat au 30 juin 2019
2. Bilan
3. Chiffres clés par activité
4. Définition des indicateurs utilisés par Orano
5. Effets des ajustements sur les composantes du RN Ajusté
6. Impact IFRS 16 et changement de présentation des opérations de fin de cycle
7. Sensibilités

# Compte de résultat au 30 juin 2019

## Annexe 1

En millions d'euros	S1 2018 (**)	S1 2019 (*)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 713</b>	<b>1 654</b>
Coût des produits et services vendus	(1 420)	(1 335)
<b>Marge brute</b>	<b>293</b>	<b>318</b>
Frais de recherche et développement	(44)	(47)
Frais commerciaux	(16)	(18)
Frais généraux	(35)	(52)
Autres produits opérationnels	10	14
Autres charges opérationnelles	(44)	(36)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>163</b>	<b>179</b>
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	(4)	7
<b>Résultat opérationnel après quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées</b>	<b>159</b>	<b>186</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	13	11
Coûts de l'endettement financier brut	(78)	(128)
<b>Coûts de l'endettement financier net</b>	<b>(65)</b>	<b>(117)</b>
Autres charges financières	(390)	(317)
Autres produits financiers	113	549
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(277)</b>	<b>232</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(342)</b>	<b>115</b>
Impôts sur les résultats	(27)	(24)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(210)</b>	<b>277</b>
Résultat net des activités cédées ou destinées à être cédées	0	0
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(210)</b>	<b>277</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(205)</b>	<b>259</b>
<b>Résultat net part des minoritaires</b>	<b>(5)</b>	<b>18</b>

(\*) En application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019

(\*\*) Les données comparatives au 30 juin 2018 ont été retraitées pour tenir compte du changement de présentation des opérations de fin de cycle

# Bilan Actif

## Annexe 2

<b>ACTIF (en millions d'euros)</b>	<b>31-déc.-18</b>	<b>30 juin 19 (*)</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>17 681</b>	<b>18 319</b>
Goodwill sur entreprises intégrées	1 229	1 235
Immobilisations incorporelles	1 278	1 287
Immobilisations corporelles	8 120	8 220
Droits d'utilisation - contrat de location	0	65
Actifs de fin de cycle (part tiers)	139	131
Actifs financiers de couverture des opérations de fin de cycle	6 693	7 140
Titres des coentreprises et entreprises associées	1	2
Autres actifs non courants	118	122
Actifs d'impôts différés	104	117
<b>Actifs courants</b>	<b>4 859</b>	<b>5 427</b>
Stocks et en cours	1 301	1 503
Clients et comptes rattachés	625	672
Actifs sur contrats	97	84
Autres créances opérationnelles	657	675
Autres créances non opérationnelles	48	46
Impôts courants - actif	37	29
Autres actifs financiers courants	66	792
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 027	1 626
<b>Total actif</b>	<b>22 540</b>	<b>23 747</b>

(\*) En application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019

# Bilan Passif

## Annexe 2

<b>PASSIF (en millions d'euros)</b>	<b>31-déc.-18</b>	<b>30 juin 19 (*)</b>
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires</b>	<b>723</b>	<b>986</b>
Capital	132	132
Primes et réserves consolidées	1 007	1 266
Gains et pertes actuariels sur avantages du personnel	(138)	(201)
Gains et pertes latents différés sur instruments financiers	(10)	1
Réserves de conversion	(64)	(26)
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>	<b>927</b>	<b>1 173</b>
Intérêts minoritaires	(204)	(187)
<b>Passifs non courants</b>	<b>12 799</b>	<b>13 468</b>
Avantages du personnel	1 088	1 131
Provisions pour opérations de fin de cycle	7 881	7 975
Provisions non courantes	279	294
Quote-part de situation nette déficitaire des coentreprises et entreprises associées	45	42
Dettes de location non courantes	0	49
Dettes financières non courantes	3 494	3 963
Passifs d'impôts différés	13	13
<b>Passifs courants</b>	<b>9 017</b>	<b>9 294</b>
Provisions courantes	1 933	1 993
Dettes financières courantes	922	943
Dettes de location courantes	0	18
Fournisseurs et comptes rattachés	652	688
Passifs sur contrat	4 514	4 611
Autres dettes opérationnelles	972	999
Autres dettes non opérationnelles	7	10
Impôts courants - passif	19	31
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>22 540</b>	<b>23 747</b>

(\*) En application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019

# Chiffres clés par activité - Mines

## Annexe 3



En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	555	492	- 63
Résultat opérationnel	226	179	- 47
Excédent brut d'exploitation	323	271	- 51
<i>% du CA</i>	58,2%	55,2%	- 3,0 pts
Variation de BFR opérationnel	(110)	(69)	+ 41
Investissements nets	(27)	(28)	- 1
Cash-flow opérationnel	184	173	- 11

- Retrait attendu des volumes vendus sur la période
- Baisse de la marge d'EBE en lien avec la baisse des volumes de ventes
- Amélioration de la variation de BFR, en lien avec un calendrier favorable clients / fournisseurs sur le premier semestre 2019
- Niveau de cash-flow opérationnel maintenu par rapport au 30 juin 2018

# Chiffres clés par activité - Amont

## Annexe 3



En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	288	369	+ 81
Résultat opérationnel	(58)	44	+ 102
Excédent brut d'exploitation	33	101	+ 67
% du CA	11,5%	27,3%	+ 15,7 pts
Variation de BFR opérationnel	23	71	+ 49
Investissements nets	(49)	(53)	- 4
Cash-flow opérationnel	5	119	+ 114

- Hausse des volumes de ventes d'UTS (enrichissement) et de conversion au premier semestre 2019
- Forte progression du ROP grâce (i) à la hausse des volumes vendus et (ii) à la variation des provisions sur contrats en lien avec l'amélioration des conditions et perspectives de marché
- EBE en hausse du fait de l'augmentation du volume vendu et bénéficiant des effets positifs du plan de performance (Value 2020)
- Variation de BFR opérationnel bénéficiant de la poursuite du déstockage dans le cadre de la montée en puissance de l'usine Philippe Coste
- Forte progression du cash-flow opérationnel principalement en raison de la hausse des volumes vendus

# Chiffres clés par activité - Aval

## Annexe 3



En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	862	783	- 79
Résultat opérationnel	41	(25)	- 67
Excédent brut d'exploitation	151	60	- 91
% du CA	17,5%	7,6%	- 9,9 pts
Variation de BFR opérationnel	103	(78)	- 181
Investissements nets	(128)	(136)	- 8
Cash-flow opérationnel	126	(156)	- 282

- Chiffre d'affaires en retrait compte tenu de la baisse de l'activité à l'export dans le Recyclage et la Logistique en partie compensée par le bon fonctionnement de l'usine de La Hague dans le Recyclage
- Résultat opérationnel dégradé en raison (i) de la baisse d'activité à l'export dans le Recyclage, (ii) des difficultés opérationnelles dans la Logistique aux Etats-Unis et (iii) de coûts de plateformes industrielles pénalisés par la hausse du prix de l'énergie. Ces éléments sont atténués par la hausse des volumes de traitement dans le Recyclage
- Variation de BFR en dégradation en raison de la réception d'acomptes importants sur des contrats exports dans le Recyclage au premier semestre 2018 et non renouvelés sur le premier semestre 2019.
- Cash-flow opérationnel négatif défavorablement impacté par la baisse de l'activité avec les clients étrangers dans le Recyclage et dans une moindre mesure par les difficultés opérationnelles dans la Logistique aux Etats-Unis.

# Chiffres clés par activité – Corporate\*

## Annexe 3



En millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	8	10	+ 2
Résultat opérationnel	(46)	(18)	+ 28
Excédent brut d'exploitation	(77)	(27)	+ 50
Variation de BFR opérationnel	(69)	(21)	+ 49
Investissements nets	(1)	(6)	- 5
Cash-flow opérationnel	(148)	(54)	+ 93

- Augmentation du résultat opérationnel, reflétant le changement du modèle d'allocation des services rendus par le Corporate sur la fin de l'année 2018
- EBE en hausse du fait de moindres dépenses de restructurations sociales et du changement de méthodes concernant la réallocation des services rendus par le Corporate
- Hausse de la variation de BFR liée au remboursement sur 2019 du Crédit d'Impôt Recherche par Areva SA pour les périodes 2014 - 2015 - 2016
- Forte progression du cash-flow opérationnel sur la période

# Définition des indicateurs utilisés par Orano (1/5)

## Annexe 4

### A données comparables / à p.c.c.:

A périmètre et taux de change constants.

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

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

- cash-flow opérationnel,
- cash-flow des opérations de fin de cycle,
- variation des créances et dettes non opérationnelles,
- résultat financier payé,
- impôt sur le résultat payé,
- cash-flow des dettes de location,
- 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.

# Définition des indicateurs utilisés par Orano (2/5)

## Annexe 4

### Besoin en fonds de roulement opérationnel (BFRO) :

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

- stocks et en-cours,
- clients et comptes rattachés,
- avances versées,
- actifs sur contrats,
- autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance,
- instruments dérivés de couverture et éléments couverts relatifs aux opérations commerciales,
- moins : fournisseurs et comptes rattachés, passifs sur contrats, autres dettes d'exploitation, 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 la courbe prévisionnelle de prix établie et mise 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 pour lesquels le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement, le montant inclus dans le carnet de commandes correspond à la différence entre le chiffre d'affaires du contrat à terminaison et le chiffre d'affaires déjà reconnu sur ce contrat ; il inclut par conséquent les composantes financières, ainsi que les hypothèses d'indexation et de révision de prix contractuelles prises en compte par le groupe pour l'évaluation du chiffre d'affaires à terminaison.

# Définition des indicateurs utilisés par Orano (3/5)

## Annexe 4

### Cash-flow opérationnel (CFO) :

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

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

# Définition des indicateurs utilisés par Orano (4/5)

## Annexe 4

### **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. L'IFRS 16 a peu d'incidence sur les comptes du groupe et la dette de location n'est pas dans la dette nette.

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

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

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

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

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

# Définition des indicateurs utilisés par Orano (5/5)

## Annexe 4

### 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.

# Effets des ajustements sur les composantes du résultat net Ajusté

## Annexe 5

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	30/06/2018	Var. S1 2019/ S1 2018
Résultat opérationnel publié	179	163	+ 16 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	7	(4)	+ 11 M€
Résultat financier ajusté	(274)	(155)	- 120 M€
Impôt sur les résultats ajustés	(5)	(27)	+ 22 M€
Résultat net - part des minoritaires	18	(5)	+ 23 M€
<b>Résultat Net part du groupe ajusté</b>	<b>(111)</b>	<b>(17)</b>	<b>- 94 M€</b>
<b>Détail du RN Ajusté avant impôt</b>			
<b>Résultat Financier publié</b>	<b>115</b>	<b>(342)</b>	<b>+ 457 M€</b>
<i>Variation de juste valeur par résultat des actifs financiers de couverture</i>	377	(82)	+ 459 M€
<i>Résultat de cession des actifs financiers de couverture</i>			+ 0 M€
<i>Dividendes reçus</i>	166	92	+ 74 M€
<i>Rémunération des créances et produits de désactualisation des actifs financiers de couvertures</i>	5	12	- 7 M€
<i>Effet des changements de taux d'actualisation et d'inflation</i>	(9)	(67)	+ 58 M€
<i>Charges de désactualisation sur opérations de fin de cycle</i>	(150)	(143)	- 7 M€
<b>Total des éléments d'ajustement du Résultat Financier</b>	<b>389</b>	<b>(187)</b>	<b>+ 576 M€</b>
<b>Résultat Financier ajusté</b>	<b>(274)</b>	<b>(155)</b>	<b>- 120 M€</b>
Impôt sur les résultats publié	(24)	(27)	+ 3 M€
<i>Effet des ajustements sur l'impôt</i>	(19)	0	- 19 M€
<b>Impôt sur les résultats ajustés</b>	<b>(5)</b>	<b>(27)</b>	<b>+ 22 M€</b>

# Impact IFRS 16 et changement de présentation des opérations de fin de cycle

## Annexe 6

### Impact IFRS 16 :

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

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

### Changement de présentation des OFC:

D'autre part, les données comparatives au 30 juin 2018 ont été retraitées pour tenir compte du changement de présentation des opérations de fin de cycle, de sorte à refléter la performance des activités de démantèlement des installations séparément des activités commerciales.

# Sensibilités

## Annexe 7

### 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 :

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

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.

# Avertissement

## Informations importantes

Cette présentation et les informations qu'il contient ne constituent ni une offre de vente ou d'achat ni la sollicitation de vente ou d'achat de titres de créance d'Orano dans une quelconque juridiction.

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

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

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

# Avertissement

## Informations importantes

Ce document contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats, aux opérations, à la stratégie et aux perspectives d'Orano. Ces déclarations comprennent des projections et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits et des services futurs ou les performances futures. Ces déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croire », « planifier », « anticiper », « pourrait », « prévoir », ou « estimer », ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que la direction d'Orano estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables, les porteurs de titres de créance Orano sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle d'Orano, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les informations et déclarations prospectives. Ces risques comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics d'Orano, y compris ceux énumérés dans le Rapport Annuel d'Activité 2018 d'Orano (consultable en ligne sur le site internet d'Orano à l'adresse: [www.orano.group](http://www.orano.group)). L'attention des investisseurs et les 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.



**orano**

Donnons toute sa valeur au nucléaire