

Résultats 2018 supérieurs aux objectifs

Paris, le 1^{er} mars 2019

Cash-flow net significativement positif

- Cash-flow net¹ à 158 M€, bénéficiant de la bonne dynamique opérationnelle en particulier dans l'amont du cycle et à l'export (contre - 254 M€ en 2017, hors abondement aux fonds dédiés)
- Réduction de l'endettement du groupe, avec une baisse de 0,7 Md€ de la dette nette (2,3 Md€, contre 3,0 Md€ fin 2017)

Performance opérationnelle supérieure aux objectifs

- Bonne résilience de la marge d'EBE (22,7 %, par rapport à un objectif initial compris entre 19 % et 22 %), soutenue par la forte contribution du plan de performance Value 2020 sur l'année, dans un contexte de baisse modérée du chiffre d'affaires (3 623 M€ ; - 5,7 % à données comparables¹)
- Résultat opérationnel en nette amélioration, en lien avec des reprises de provisions et l'absence de pertes de valeur sur la période (517 M€, soit une progression de + 565 M€)

Progression du résultat net part du groupe ajusté²

- Résultat net part du groupe ajusté à 72 M€ (contre - 421 M€ en 2017), reflétant l'amélioration du résultat opérationnel
- Résultat net part du groupe à - 544 M€ (contre - 252 M€ en 2017), fortement impacté par le rendement des actifs dédiés à la couverture des obligations de fin de cycle, en raison des conditions de marché défavorables

Le Conseil d'Administration d'Orano, réuni hier, a arrêté les comptes clos au 31 décembre 2018. A propos des résultats, Philippe Knoche, Directeur Général, a déclaré :

« Orano, pour son premier plein exercice, a atteint son objectif de cash-flow net positif qu'il s'était fixé dès 2015, soutenu par la bonne exécution de son plan de performance. Cela permet au groupe d'amorcer son désendettement. Dans un marché qui se stabilise, comme l'illustre l'évolution des prix de l'uranium et de la conversion, Orano a par ailleurs engrangé près de 2 milliards d'euros de nouvelles commandes, notamment en Asie qui représente 24 % de son chiffre d'affaires. Ces résultats confirment la confiance de nos clients mais également la capacité de notre groupe à être performant sur le long terme et à être un acteur majeur au niveau mondial de cette industrie d'avenir qu'est le nucléaire. »

¹ Voir définitions en Annexe 2.

² Introduction d'un nouvel indicateur de performance, reflétant la performance industrielle d'Orano, indépendamment des impacts des marchés financiers et des évolutions réglementaires en matière de gestion de ses obligations de fin de cycle, dont la définition est disponible en Annexe 2.

I. Analyse des chiffres clés du groupe

Conformément à la norme IFRS 15 d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018, les données comparatives ont été retraitées par rapport aux données publiées l'année précédente. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 35 des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2018.

L'ensemble des variations commentées ci-dessous est calculé à partir des données 2017 retraitées de l'application de cette norme.

<i>En millions d'euros</i>	2018 (**)	2017 12 mois (*)	Variation
Chiffre d'affaires	3 623	3 848	- 225 M€
Résultat opérationnel	517	(48)	+ 565 M€
Excédent brut d'exploitation	821	892	- 71 M€
Résultat net part du groupe ajusté	72	(421)	+ 493 M€
Résultat net part du groupe	(544)	(252)	- 292 M€
Cash-flow opérationnel	554	363	+ 192 M€
Cash-flow net des activités de l'entreprise	158	(1 066)	+ 1 224 M€

<i>En millions d'euros</i>	31-déc.-18	31-déc.-17	Variation
Carnet de commandes	31 789	33 597	- 1 809 M€
(Endettement net) / Trésorerie nette	(2 306)	(3 036)	+ 730 M€

(*) Les données comparatives 2017 (12 mois) représentent l'agrégation des exercices de 8 et 4 mois de l'année 2017. En application de la norme IFRS 15, elles ont été retraitées par rapport aux données publiées dans les états financiers 2017.

(**) Application de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018.

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

Carnet de commandes

Le **carnet de commandes** d'Orano s'élève à 31,8 milliards d'euros au 31 décembre 2018, en retrait par rapport au 31 décembre 2017 (33,6 milliards d'euros). Le carnet de commande représente près de 9 années de chiffre d'affaires.

Les **prises de commandes** pour l'année 2018 s'élèvent à 1,9 milliard d'euros et concernent principalement des contrats signés avec des clients asiatiques et américains.

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** d'Orano atteint 3 623 millions d'euros en 2018, en baisse de 5,9 % par rapport à 2017 (3 848 millions d'euros ; - 5,7 % à données comparables), conformément aux anticipations du groupe en matière d'écoulement de son carnet de commandes.

La part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients localisés à l'international atteint 53 % sur l'année 2018. En ce qui concerne la part du chiffre d'affaires réalisée avec des clients asiatiques, celle-ci atteint 24 % du chiffre d'affaires de l'année, stable par rapport à 2017.

- Le chiffre d'affaires de l'activité **Mines** s'élève à 1 124 millions d'euros, en recul de 11,8 % par rapport à l'année 2017 (- 11,3 % à données comparables). Le retrait des volumes vendus sur la période, qui avait été anticipé du fait de la structure d'écoulement du carnet de commandes, explique cette évolution.
- Le chiffre d'affaires de l'**Amont** s'établit à 846 millions d'euros, soit une baisse de 5,2 % par rapport à l'année 2017 (- 6,7 % à données comparables). Ce retrait, attendu, s'explique principalement par une baisse du prix de vente moyen issu des contrats écoulés de la période, compensée en partie par une hausse des volumes vendus de conversion.
- Le chiffre d'affaires de l'**Aval**, qui inclut les activités Recyclage, Logistique, Démantèlement & Services ainsi que Projets, ressort à 1 638 millions d'euros, stable par rapport à 2017 (+ 0,1 % à données comparables). Les pertes de production des sites de la Hague et de Melox, mais aussi la baisse des volumes dans la Logistique et le Démantèlement et Services sont plus que compensées par la hausse de l'activité avec les clients étrangers dans les autres activités.
- Le chiffre d'affaires du « **Corporate et autres activités** », qui inclut principalement Orano Med, s'élève à 14 millions d'euros contre 30 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel d'Orano ressort à 517 millions d'euros soit une progression de + 565 millions d'euros, par rapport à fin 2017. Cette hausse se décline, par activité, de la façon suivante :

- Une hausse de + 286 millions d'euros du résultat opérationnel de l'activité **Mines**, qui ressort à 393 millions d'euros, contre 107 millions d'euros en 2017. Le résultat opérationnel en 2017 comprenait des pertes de valeur pour 308 millions d'euros, notamment au titre de la mine d'Imouraren au Niger.
- Une progression de + 42 millions d'euros du résultat opérationnel de l'**Amont**, qui s'établit à 56 millions d'euros, contre 14 millions d'euros en 2017. Le résultat opérationnel 2018 traduit (i) les effets favorables d'une part, des reprises de provisions au titre de la renégociation de l'accord santé et prévoyance, et d'autre part, de la variation de perte de valeur à hauteur de + 217 millions d'euros sur l'actif Philippe Coste, en partie compensés par (ii) les effets défavorables de l'écoulement, anticipé, du carnet de commandes ainsi que la baisse des volumes de production du fait de la transition industrielle dans la conversion (impact de - 77 millions d'euros).
- Une amélioration de + 69 millions d'euros dans l'**Aval**, qui enregistre un résultat opérationnel de 140 millions d'euros contre 71 millions d'euros en 2017. Cette évolution s'explique principalement par la renégociation en septembre 2018 de l'accord cadre santé et prévoyance ainsi que par le résultat dégagé sur les activités avec les clients étrangers, qui font plus que compenser les pertes de production (confit social et difficultés techniques) dans le Recyclage.
- Une augmentation de + 168 millions d'euros du résultat opérationnel du « **Corporate et autres activités** ». Celui-ci s'élève à - 73 millions d'euros à fin décembre 2018, contre - 241 millions d'euros en 2017. Cette évolution reflète le changement du modèle d'allocation des services rendus par le corporate sur 2018. En outre, l'année 2017 avait été impactée par la dotation d'un complément de provision, à hauteur de - 80 millions d'euros, au titre des obligations de fin de cycle relatives aux installations de l'Amont et par un complément de dotation au titre des restructurations sociales.

Résultat net part du groupe ajusté

La forte volatilité du résultat financier induite par l'application d'IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018 a conduit le groupe à engager une réflexion sur l'utilisation d'un indicateur permettant 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 liés aux obligations de fin de cycle. En conséquence, le groupe se dote d'un nouvel indicateur alternatif de performance : le résultat net part du groupe ajusté. La définition du résultat net part du groupe ajusté, ainsi que des soldes intermédiaires concernés (résultat opérationnel ajusté et résultat financier ajusté), est disponible en Annexe 2 de ce document.

Partant du résultat opérationnel commenté ci-avant, le résultat net ajusté est obtenu en ajoutant les principaux éléments suivants :

- Le résultat financier ajusté, qui s'élève à - 362 millions d'euros en 2018, contre - 409 millions d'euros en 2017, du fait de la baisse du coût de l'endettement.
- La charge nette d'impôt ajusté, qui ressort à - 70 millions d'euros, contre - 66 millions d'euros en 2017.

Le résultat net part du groupe ajusté s'élève ainsi à 72 millions d'euros au 31 décembre 2018, contre - 421 millions d'euros en 2017. Cette évolution reflète principalement l'amélioration du résultat opérationnel sur 2018.

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

<i>En millions d'euros</i>	31-déc.-18	31-déc.-17	Variation
Résultat net part du groupe ajusté	72	(421)	+ 493 M€
Désactualisation des passifs de fin de cycle	(298)	(256)	- 42 M€
Impact des changements de taux	(79)	0	- 79 M€
Rendements des actifs dédiés	(239)	415	- 654 M€
Effets impôt des ajustements	0	10	- 10 M€
Résultat net part du groupe publié	(544)	(252)	- 292 M€

Le résultat net part du groupe s'établit à - 544 millions d'euros en 2018 contre - 252 millions d'euros pour l'année 2017, malgré l'amélioration du résultat opérationnel. Cette évolution s'explique principalement par le rendement négatif des actifs dédiés à la couverture des obligations de fin de cycle, reflétant la performance négative des marchés financiers en 2018 et qui ont pleinement impacté le compte de résultat compte tenu de l'application de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018.

Cash-flow opérationnel

L'excédent brut d'exploitation (EBE) d'Orano au 31 décembre 2018 s'affiche à 821 millions d'euros, en retrait de - 71 millions d'euros par rapport à 2017 où il s'établissait à 892 millions d'euros. Cette baisse s'explique principalement par (i) l'impact défavorable sur le chiffre d'affaires de la structure d'écoulement du carnet de commandes, dans la Mine et l'Amont, (ii) la baisse des volumes de productions du fait de la transition de Comurhex I vers Comurhex II (nouvelle usine Philippe Coste) et par (iii) les pertes de production (conflit social et difficultés techniques) dans l'activité Recyclage, compensés en partie par (iv) la hausse de l'activité avec les clients étrangers de l'Aval ainsi que par (v) la contribution positive du nouveau plan de performance « Value 2020 ». Les commentaires par activité sont présentés en Annexe 1.

L'évolution de la **variation du BFR opérationnel** est favorable (+ 185 millions d'euros à fin 2018 contre + 95 millions d'euros à fin 2017) du fait de la réception d'acomptes de clients étrangers et des investissements financés dans l'Aval, compensée en partie par une reconstitution des stocks dans l'activité Mines.

Les investissements nets diminuent de 148 millions d'euros pour atteindre 451 millions d'euros au 31 décembre 2018, contre 599 millions d'euros en 2017. Ce montant 2017 comprenait l'acquisition des titres Orano Projets auprès de Framatome ainsi que l'acquisition d'intérêts minoritaires au sein des filiales de la plateforme du Tricastin, pour un montant total de 174 millions d'euros. Au-delà de ces éléments exceptionnels, les investissements productifs sont maîtrisés, tout en tenant compte du programme de renouvellement et de jouvence des capacités évaporatoires de l'usine de la Hague.

Le cash-flow opérationnel d'Orano atteint ainsi 554 millions d'euros au 31 décembre 2018, en forte progression de + 192 millions d'euros par rapport à l'année 2017.

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 de l'endettement, pour - 283 millions d'euros, stable par rapport à 2017 (- 273 millions d'euros) ;
- Les dividendes versés aux minoritaires du groupe, pour - 62 millions d'euros (contre - 23 en 2017) ;
- La consommation de cash lié aux opérations de fin de cycle, pour - 12 millions d'euros, contre - 823 millions d'euros à fin 2017, qui incluait un abondement cumulé de - 812 millions d'euros aux fonds dédiés aux opérations de fin de cycle ;
- Un encaissement d'impôts de 3 millions d'euros, contre un décaissement de 309 millions d'euros en 2017. Cette évolution s'explique principalement par la constitution d'une intégration fiscale autour d'Orano depuis le 1^{er} septembre 2017 et le remboursement induit sur 2018 d'un excédent d'acomptes versés l'année précédente.
- D'autres éléments, d'un montant total de - 42 millions d'euros, principalement relatifs au financement des co-entreprises du groupe.

Le cash-flow net des activités de l'entreprise s'élève ainsi à 158 millions d'euros au 31 décembre 2018 (contre - 1 066 millions d'euros l'année précédente), largement conforme à l'objectif du groupe de générer un cash-flow net des activités de l'entreprise positif dès 2018. Outre l'abondement des actifs dédiés pour un montant de 812 millions d'euros réalisé en 2017 et non réitéré en 2018, cette progression est en grande partie liée à la bonne dynamique opérationnelle, en particulier dans l'amont du cycle, ainsi qu'au déploiement sur 2018 du nouveau plan de performance Value 2020. Celui-ci a permis de réaliser 102 millions d'euros d'économies sur l'année par rapport à 2017, dont 22 millions d'euros au titre des investissements.

Endettement financier net et trésorerie

Au 31 décembre 2018, Orano dispose d'une trésorerie nette de 1,95 milliard d'euros. Cette position de trésorerie est renforcée par une ligne de crédit syndiqué, confirmée et non tirée, d'un montant de 840 millions d'euros, signée auprès de 10 partenaires bancaires.

Par ailleurs, au 31 décembre 2018, la dette financière courante d'Orano s'élève à 922 millions d'euros et inclut principalement le remboursement d'une échéance obligataire prévue en novembre 2019 pour un montant de 750 millions d'euros.

L'endettement financier net total du groupe s'élève à 2,3 milliards d'euros au 31 décembre 2018, contre 3,0 milliards d'euros à la même période en 2017. Cette baisse de l'endettement net de - 0,7 milliard d'euros correspond globalement (i) au produit des augmentations de capital réservées à Japan Nuclear Fuel Ltd (JNFL) et Mitsubishi Heavy Industries (MHI), d'un montant total de 500 millions d'euros, réalisées le 26 février 2018, complétée par (ii) le cash-flow net des activités de l'entreprise pour 158 millions d'euros.

II. Faits marquants depuis la dernière publication

- Le groupe a remporté plusieurs contrats au cours du second semestre de l'année 2018 notamment dans les domaines :
 - des services aux sites nucléaires en exploitation ou en démantèlement (EDF, CEA) ;
 - du transport et des études liées au traitement et au recyclage du combustible usés (JAEA/Japon).
- Dans le cadre de la préparation du projet d'usine chinoise de traitement et recyclage des combustibles usés, pour lequel les négociations se poursuivent, Orano et son partenaire chinois CNLA, filiale de China National Nuclear Corporation (CNNC), ont signé un contrat en juin 2018 pour les travaux préparatoires de cette usine. Ce contrat s'est déroulé de manière satisfaisante jusqu'à son terme le 31 décembre 2018, avec l'objectif de permettre au client d'avoir en main la documentation et le planning détaillé nécessaires pour préparer la validation du projet auprès de l'autorité de tutelle.
- Le 10 septembre 2018, la nouvelle usine de conversion du groupe a été inaugurée sur le site Orano Tricastin. Cette usine, dénommée Philippe Coste, intègre des innovations technologiques en termes de sûreté, d'environnement et d'amélioration des performances industrielles et s'inscrit ainsi dans le programme de renouvellement des outils industriels du site Orano Tricastin.

Une première production d'UF₆ a été réalisée le 12 décembre. La montée en puissance de la production des installations se poursuivra dans les prochains mois en vue d'atteindre sa capacité nominale de 15 000 tonnes en 2021.
- La société MOX Services détenue à 30 % par Orano s'est vu notifier le 10 octobre 2018 par la National Nuclear Safety Administration une demande de résiliation pour convenance du contrat concernant la construction de l'usine de recyclage située à Savannah River (Caroline du Sud). Cette usine, appelée usine « MFFF » (MOX Fuel Fabrication Facility), devait contribuer au programme de désarmement nucléaire en recyclant 34 tonnes de plutonium militaire en combustible permettant de produire de l'électricité pour le réseau américain. Orano, partenaire minoritaire du consortium MOX Services en charge de la construction de l'usine, était en charge de la fourniture d'équipements de recyclage.

Les actions prévues pour la résiliation du contrat sont en cours d'exécution et devraient être finalisées courant 2019. Au 31 décembre 2018, le groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur les états financiers.
- Le 9 novembre 2018, Orano a remboursé de façon anticipée, pour un montant de 444 millions d'euros, l'encours à date de l'emprunt syndiqué à échéance initiale juin 2024 qui était adossé à certains revenus futurs de l'usine d'enrichissement Georges Besse II.
- Les annonces faites le 27 novembre 2018 dans le cadre de la Programmation Pluriannuelle de l'Energie (PPE) ont fixé à 2035 l'objectif de réduction de la part du nucléaire à 50 % dans le mix électrique français. Le caractère stratégique du recyclage du combustible usé pour la France a également été réaffirmé à cette occasion.

Ces annonces n'auront pas de conséquences financières à court terme. Les conséquences à plus long terme, dans la deuxième moitié de la prochaine décennie, devront être étudiées avec les autres acteurs de la filière, en particulier s'agissant du programme de moxage des réacteurs 1 300 MW. Ces derniers viendront se substituer à la fermeture, dans le cadre de la PPE, de certains réacteurs 900 MW utilisant du combustible MOX.

- Orano Cycle est devenu le 31 décembre 2018 l'unique exploitant nucléaire des installations nucléaires de base du site Orano du Tricastin, marquant ainsi l'aboutissement d'un vaste programme de simplification contribuant à l'amélioration de la sûreté et de la compétitivité du site.

III. Perspectives financières

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

Perspectives 2019

Le groupe vise pour 2019 :

- Une stabilisation du chiffre d'affaires, en lien avec le redressement attendu de la production ;
- Une consolidation de la marge d'EBE, comprise entre 20 % et 23 %.

Perspectives 2020

Le groupe confirme ses objectifs financiers à l'horizon 2020 :

- Un retour à la croissance du chiffre d'affaires ;
- Une progression de la marge d'EBE, comprise entre 21 % et 24 %.

Dans le cadre de ces perspectives 2019 et 2020, Orano confirme son objectif de cash-flow net des activités de l'entreprise durablement positif.

À propos d'Orano

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

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

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

Orano, donnons toute sa valeur au nucléaire.

Calendrier prévisionnel

1^{er} mars 2019 – 09:00 CET Webcast et conférence téléphonique
Résultats annuels 2018

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

Version française : http://webcast.orano.group/20190301/resultats_annuels_2018/startup.php

Version anglaise : http://webcast.orano.group/20190301/2018_annual_results/startup.php

Nota bene

Statut des comptes annuels 2018 à l'égard de l'audit :

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés sont terminées et le rapport de certification des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

Informations importantes

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

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

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

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

Ce document contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats, aux opérations, à la stratégie et aux perspectives d'Orano. Ces déclarations comprennent des projections et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits et des services futurs ou les performances futures. Ces déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croire », « planifier », « anticiper », « pourrait », « prévoir », ou « estimer », ainsi que par d'autres termes similaires. Bien que la direction d'Orano estime que ces déclarations prospectives sont raisonnables, les porteurs de titres de créance Orano sont alertés sur le fait que ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle d'Orano, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les informations et déclarations prospectives. Ces risques comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics d'Orano, y compris ceux énumérés dans le Rapport Annuel d'Activité 2018 d'Orano (consultable en ligne sur le site internet d'Orano à l'adresse : www.orano.group). L'attention des porteurs de titres Orano est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur Orano. Ces déclarations prospectives ne constituent donc pas des garanties quant à la performance future d'Orano. Ces déclarations prospectives ne peuvent être appréciées qu'à la date du présent document. Orano ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations et déclarations prospectives à l'exception de ce qui est requis par les lois et règlements applicables.

Annexe 1 – EBE par activité

L'excédent brut d'exploitation (EBE) d'Orano au 31 décembre 2018 s'affiche à 821 millions d'euros, en retrait de - 71 millions d'euros par rapport à 2017 où il s'établissait à 892 millions d'euros. Cette variation se décompose de la façon suivante :

- Une variation de - 55 millions d'euros dans l'activité **Mines**, où l'EBE s'élève à 584 millions d'euros contre 639 millions d'euros en 2017, en corrélation avec le retrait des volumes vendus et de la production sur la période, en partie compensés par les effets positifs du plan de performance (Value 2020).
- Un retrait de - 117 millions d'euros de l'EBE de l'**Amont**, qui s'établit désormais à 164 millions d'euros contre 281 millions d'euros en 2017. Cette évolution s'explique par (i) un effet mix des contrats moins favorable ressortant de la structure d'écoulement du carnet de commandes, (ii) la baisse des volumes de production dans la conversion, concordant avec la transition industrielle du site de production de Comurhex I vers Comurhex II (Philippe Coste). En 2017, l'EBE de l'Amont avait été impacté défavorablement par le rachat du stock d'UTS (stocks d'enrichissement) d'Eurodif SA par Orano Cycle.
- Une diminution de - 33 millions d'euros dans l'**Aval**, où l'EBE s'élève à 166 millions d'euros contre 200 millions d'euros au 31 décembre 2017, conforme à l'évolution du chiffre d'affaires sur la période, pénalisé par les difficultés de production des usines du Recyclage.
- Une progression de + 134 millions d'euros de l'EBE du « **Corporate et autres activités** » qui ressort à - 94 millions d'euros contre - 228 millions d'euros en 2017, compte tenu du changement du modèle d'allocation des services rendus par le corporate sur 2018 ainsi que d'une baisse des dépenses de restructurations sociales.

Annexe 2 – Définitions

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

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

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

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

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

- **Carnet de commandes :**

Le carnet de commandes est valorisé sur la base des commandes fermes, à l'exclusion des options non confirmées, déterminées en utilisant, pour la composante fixe du carnet de commandes, les prix fixés contractuellement et, pour la composante variable, les prix de marché basés sur 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 à long terme, comptabilisés selon la méthode de l'avancement, en cours de réalisation au moment de la clôture, le montant inclus dans le carnet de commandes correspond à la différence entre, d'une part le chiffre d'affaires prévisionnel du contrat à terminaison, et d'autre part le chiffre d'affaires déjà reconnu sur ce contrat ; il inclut par conséquent les hypothèses d'indexation et de révision de prix contractuelles prises en compte par le groupe pour l'évaluation du chiffre d'affaires prévisionnel à terminaison.

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

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

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

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

- **Cash-flow opérationnel (CFO) :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Annexe 3 – Compte de résultat

Chiffre d'affaires	31/12/2018 (**)	31/12/2017 (*)	Var. 2018/2017
Chiffre d'affaires	3 623	3 848	- 225 M€
Coût des produits et services vendus	(3 047)	(3 102)	+ 55 M€
Marge brute	576	746	- 170 M€
Frais de Recherche et Développement	(97)	(87)	- 10 M€
Frais commerciaux	(38)	(52)	+ 14 M€
Frais généraux et administratifs	(103)	(103)	+ 0 M€
Autres charges et produits opérationnels	178	(553)	+ 731 M€
Résultat opérationnel	517	(48)	+ 565 M€
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(10)	(4)	- 6 M€
Résultat opérationnel après quote- part des résultats des coentreprises et entreprises associées	506	(53)	+ 559 M€
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	24	16	+ 8 M€
Coût de l'endettement financier brut	(176)	(221)	+ 45 M€
Coût de l'endettement financier net	(152)	(205)	+ 53 M€
Autres charges et produits financiers	(826)	(45)	- 781 M€
Résultat financier	(978)	(250)	- 728 M€
Impôts sur les résultats	(70)	(56)	- 14 M€
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	(542)	(358)	- 184 M€
Résultat net d'impôt des activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées	0	(2)	+ 2 M€
Résultat net de la période	(542)	(360)	- 182 M€
Dont Résultat net part des minoritaires	2	(108)	+ 110 M€
Dont Résultat net part du groupe	(544)	(252)	- 292 M€

(*) En application de la norme IFRS 15, les données comparatives 2017 ont été retraitées par rapport aux données publiées l'année dernière

(**) Application de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018

Annexe 4 – Tableau des Flux de Trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2018 (**)	31/12/2017 (*)	Var. 2018/2017
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	716	771	- 55 M€
Intérêts nets et impôts versés	(202)	(519)	+ 317 M€
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	514	252	+ 262 M€
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	147	56	+ 91 M€
Flux net de trésorerie généré par l'activité	661	309	+ 352 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(384)	(1 301)	+ 918 M€
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(199)	1 506	- 1 705 M€
Impact des variations de taux de change	(2)	(21)	+ 19 M€
Flux net de trésorerie généré par les activités cédées, abandonnées ou destinées à être cédées	0	2	- 2 M€
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	77	494	- 417 M€
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	1 877	1 382	+ 495 M€
Trésorerie nette à la clôture de la période	1 953	1 877	+ 76 M€
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	74	73	+ 1 M€
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 027	1 950	+ 77 M€
Dettes financières courantes	922	429	+ 493 M€
Trésorerie nette disponible	1 106	1 521	- 416 M€

(*) En application de la norme IFRS 15, les données comparatives 2017 ont été retraitées par rapport aux données publiées l'année dernière.

(**) Application de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018.

Annexe 5 – Bilan simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc.-18 (**)	31-déc.-17 (*)
Ecart d'acquisition nets	1 229	1 193
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 398	9 291
Besoin en fonds de roulement opérationnel actif	2 680	2 834
Trésorerie	2 027	1 950
Actifs d'impôts différés	104	102
Actifs fin de cycle	6 832	7 265
Autres actifs	270	348
Total actif	22 540	22 983
Capitaux propres et intérêts minoritaires	723	825
Avantages au personnel	1 088	1 382
Provisions pour opérations de fin de cycle	7 881	7 545
Autres provisions	2 211	1 985
Besoin en fonds de roulement opérationnel passif	4 640	4 437
Dettes financières	4 416	5 105
Autres passifs	1 582	1 704
Total passif	22 540	22 983

(*) En application de la norme IFRS 15, les données comparatives 2017 ont été retraitées par rapport aux données publiées l'année dernière.

(**) Application de la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018.

Annexe 6 – Chiffres clés Orano

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2018	31/12/2017 (*)	Var. 2018/2017
Chiffre d'affaires	3 623	3 848	- 225 M€
dont :			
Mines	1 124	1 274	- 150 M€
Amont	846	893	- 47 M€
Aval	1 638	1 652	- 13 M€
Corporate & autres activités (**)	14	30	- 15 M€
Excédent brut d'exploitation	821	892	- 71 M€
dont :			
Mines	584	639	- 55 M€
Amont	164	281	- 117 M€
Aval	166	200	- 33 M€
Corporate & autres activités (**)	(94)	(228)	+ 134 M€
Résultat opérationnel	517	(48)	+ 565 M€
dont :			
Mines	393	107	+ 286 M€
Amont	56	14	+ 42 M€
Aval	140	71	+ 69 M€
Corporate & autres activités (**)	(73)	(241)	+ 168 M€
Cash-flow opérationnel	554	363	+ 192 M€
dont :			
Mines	405	480	- 75 M€
Amont	49	38	+ 11 M€
Aval	191	177	+ 14 M€
Corporate & autres activités (**)	(91)	(334)	+ 242 M€

(*) En application de la norme IFRS 15, les données comparatives 2017 ont été retraitées par rapport aux données publiées l'année dernière.

(**) « 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>	31/12/2018	31/12/2017 (*)	<i>Var. 2018/2017</i>	<i>Var. 2018/2017</i>
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	3 623	3 848	- 5,9 %	- 5,7 %
dont :				
Mines	1 124	1 274	- 11,8 %	- 11,3 %
Amont	846	893	- 5,2 %	- 6,7 %
Aval	1 638	1 652	- 0,8 %	+ 0,1 %
Corporate & autres activités (**)	14	30	- 51,4 %	- 51,4 %

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2017 (*)	<i>Var. S1 2018/S1 2017</i>	<i>Var. S1 2018/S1 2017</i>
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	1 713	1 794	- 4,5 %	- 3,9 %
dont :				
Mines	555	627	- 11,5 %	- 10,7 %
Amont	288	330	- 12,7 %	- 15,5 %
Aval	862	823	+ 4,8 %	+ 6,9 %
Corporate & autres activités (**)	8	14	- 44,9 %	- 44,9 %

<i>En millions d'euros</i>	S2 2018	S2 2017 (*)	<i>Var. S2 2018/S2 2017</i>	<i>Var. S2 2018/S2 2017</i>
			<i>en %</i>	<i>en % à p.c.c.</i>
Chiffre d'affaires	1 910	2 055	- 7,0 %	- 7,2 %
dont :				
Mines	569	648	- 12,1 %	- 11,8 %
Amont	558	563	- 0,8 %	- 1,5 %
Aval	776	829	- 6,4 %	- 6,4 %
Corporate & autres activités (**)	7	15	- 57,3 %	- 57,3 %

(*) En application de la norme IFRS 15, les données comparatives 2017 ont été retraitées par rapport aux données publiées l'année dernière.

(**) « 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 :

En millions d'euros sur les périodes concernées	Période 2019 - 2021	Période 2022 - 2027	
Evolution de la parité dollar américains / Euro : +/- 10 cents	+/- 100	+/- 300	Sensibilité amorties par les couvertures de change souscrites
Evolution du prix de la livre d'uranium : +/- 5 USD / lb	+/- 80	+/- 180	Sensibilités amorties par le carnet de commandes
Evolution du prix de l'unité de service d'enrichissement : +/- 5 USD / UTS	n.s.	+/- 30	Sensibilités amorties par le carnet de commandes

Ces sensibilités ont été évaluées indépendamment les unes des autres.