

ACTIONNAIRES LA LETTRE

#23 / Mars 2016

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,



Cette lettre est l'occasion de vous présenter les points saillants de nos résultats 2015 et nos perspectives pour 2016. Dans un environnement de marché défavorable, EDF a atteint l'ensemble des objectifs financiers qu'il s'était fixés, voire les a dépassés.

Dans le contexte de la COP 21, la conférence mondiale sur le changement climatique organisée et présidée par la France en 2015, EDF a pu faire valoir ses atouts, en premier lieu parce que nous sommes le premier producteur européen d'énergies renouvelables et, en second lieu, parce qu'en France nous montrons l'exemple par la très faible utilisation d'énergies fossiles dans notre production d'électricité. C'est ce *mix* énergétique qui a permis à EDF de produire dans l'Hexagone une électricité dont le bilan carbone a été en 2015 de 15 g de CO₂/kWh, la moyenne européenne étant de 325 g. Nous sommes donc déjà l'acteur européen à la pointe de la transition énergétique et de la lutte contre le réchauffement climatique.

**// EDF EST LE PREMIER
PRODUCTEUR EUROPÉEN
D'ÉNERGIES RENOUVELABLES. //**

Nous vivons une période de grandes mutations avec des turbulences inattendues sur nos principaux marchés, particulièrement sur celui du marché de gros de l'électricité en France et en Europe de l'Ouest. Là où se trouve notre principale source de marge et où les prix ont chuté de 30 % ces douze derniers mois. Cette baisse des prix, qui touche tous les acteurs du secteur de l'énergie, nous incite à une transformation rapide de l'entreprise. Transformation qui est en parfaite adéquation avec les priorités stratégiques d'EDF définies dans le cadre du projet d'entreprise CAP 2030, et où l'innovation est placée au cœur des changements.

EDF a donc une feuille de route claire et confirme son objectif d'atteindre un cash flow positif après dividendes en 2018¹. Pour y parvenir, le Groupe a engagé des efforts significatifs pour optimiser ses ressources et abaisser ses coûts. Cela se traduit notamment par une vigilance renforcée sur le niveau des investissements nets, par le financement des nouveaux développements par cessions d'actifs et par une baisse des charges opérationnelles. Cette démarche de gestion rigoureuse permettra de mener à bien le projet stratégique d'EDF.

Je vous remercie de votre confiance.

Jean-Bernard Lévy,
Président-Directeur Général d'EDF

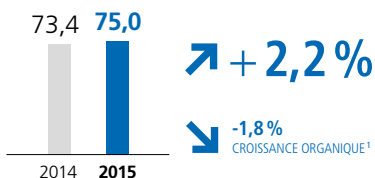
**// LA TRANSFORMATION
DU GROUPE EDF EST
ENGAGÉE ET L'INNOVATION
S'ACCÉLÈRE AU SERVICE
DE LA TRANSITION
ÉNERGÉTIQUE. //**

1. Hors Linky et nouveaux développements nets des cessions d'actifs.

CHIFFRES CLÉS

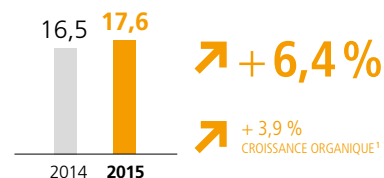
CHIFFRE D'AFFAIRES

en milliards d'euros



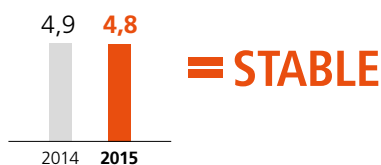
EBITDA en milliards d'euros,

hors rattrapage tarifaire 2012²

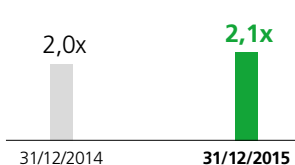


RÉSULTAT NET COURANT

en milliards d'euros

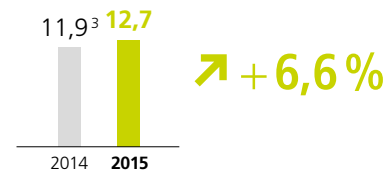


RATIO ENDETTEMENT FINANCIER NET/EBITDA



INVESTISSEMENTS NETS

en milliards d'euros



PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE SUPÉRIEURE AUX OBJECTIFS DANS UN CONTEXTE DE MARCHÉ DÉFAVORABLE, SOUTENUE PAR UNE BONNE PRODUCTION NUCLÉAIRE EN FRANCE ET AU ROYAUME-UNI

Le Groupe a atteint les objectifs financiers, révisés à la hausse, qu'il s'était fixés pour 2015. L'EBITDA s'élève à 17,6 milliards d'euros, en hausse organique de 3,9%, hors rattrapage tarifaire 2012². La croissance de l'EBITDA est portée par une bonne performance opérationnelle et la poursuite des efforts de maîtrise des dépenses opérationnelles.

La production nucléaire s'élève en France à 416,8 TWh, performance supérieure à l'objectif fixé de 410 - 415 TWh et à 60,6 TWh au Royaume-Uni, son plus haut niveau depuis 10 ans. Le Groupe poursuit son développement dans les énergies renouvelables avec 1 GW supplémentaire de capacités nettes installées par EDF Énergies Nouvelles, notamment en France, aux États-Unis et au Canada. En 2015, le Groupe a intensifié sa mobilisation pour réduire ses coûts. Il enregistre une diminution de 1,4% des charges opérationnelles, la première baisse en 5 ans.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1,2 milliard d'euros, en baisse de 67,9% par rapport à 2014. Cette évolution reflète les pertes de valeur enregistrées sur des actifs thermiques notamment au Royaume-Uni, en Italie, en Pologne et en Belgique et sur des activités d'exploration-production d'Edison. Les éléments négatifs incluent également l'impact de la décision de la Commission européenne concernant le « RAG »⁴ et celui de l'arrêté ministériel fixant le coût afférent au projet Cigéo à 25 milliards d'euros⁵. Après retraitement des éléments non récurrents, le résultat net courant s'élève à 4,8 milliards d'euros, il est stable comparé à 2014.

Un dividende de 1,10 euro par action sera proposé à l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 12 mai 2016, correspondant à un taux de distribution de 56% du résultat net courant⁶ après déduction du surcoût Cigéo. Sera également soumise à l'approbation de l'Assemblée générale, l'option du

paiement en actions nouvelles du solde du dividende restant à distribuer au titre de l'exercice 2015, soit 0,53 euro par action.

EDF s'adapte aux nouvelles conditions de marché difficiles. Il répond à la baisse des prix de l'électricité et à la concurrence accrue par la transformation du Groupe et l'innovation au service de la transition énergétique, par l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle, de la sélectivité des investissements et l'étude d'une nouvelle régulation en France.

Dans ce contexte les objectifs financiers pour 2016 sont :

- EBITDA⁷ : 16,3 – 16,8 milliards d'euros
- Ratio d'endettement financier net/EBITDA : entre 2x et 2,5x
- Taux de distribution du résultat net courant⁶ : 55% à 65%

Ambition 2018 confirmée : un cash flow positif après dividendes⁸

1. Variation organique à périmètre et change comparables. 2. Impact de la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 23 juillet 2012 au 31 juillet 2013 suite à la décision du Conseil d'État du 11 avril 2014. 3. Données 2014 retraitées des opérations stratégiques, transférées dans les investissements nets. 4. RAG : Réseau d'Alimentation Générale. 5. Aux conditions économiques 2011. 6. Ajusté de la rémunération des émissions hybrides comptabilisée en fonds propres. 7. À périmètre et change comparables. 8. Hors Linky et nouveaux développements nets des cessions d'actifs.

EDF S'ADAPTE AUX NOUVELLES CONDITIONS DE MARCHÉ

Comment le Groupe réagit-il à la baisse des prix de marché et à l'accroissement de la concurrence ?

La fin des tarifs réglementés (jaune et vert) pour les professionnels avait été anticipée : EDF s'y est préparé très en amont, en développant de nouvelles offres, en formant ses équipes et en adaptant ses systèmes informatiques. Les résultats sont au rendez-vous puisque nous avons su préserver un très bon niveau de parts de marché.

La forte baisse des prix sur les marchés de l'électricité ces derniers mois constitue un nouveau défi, qui concerne tous les acteurs du secteur. Pour y faire face, EDF peut s'appuyer sur ses bonnes performances opérationnelles et sur des efforts d'efficacité,

déjà engagés et que nous allons approfondir dans les années à venir.

Quels sont les leviers qui permettront au Groupe d'atteindre son ambition 2018 ?

La maîtrise de notre trajectoire d'investissement est le principal levier : nous visons un maximum de 10,5 milliards d'euros en 2018. Cela doit s'accompagner d'une gestion rigoureuse des coûts opérationnels : après une première baisse en cinq ans en 2015, les efforts doivent permettre d'abaisser nos coûts 2018 d'1 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 2014. Le besoin en fonds de roulement est également une priorité : 700 millions d'euros d'amélioration ont déjà été réalisés en 2015, nous visons 1,8 milliard d'euros au global. Notre responsabilité est

aussi de proposer des évolutions réglementaires pour une meilleure visibilité sur les investissements indispensables à la prolongation du fonctionnement du parc français.

Comment concilier maîtrise des investissements nets et développement d'EDF dans un contexte de transition énergétique ?

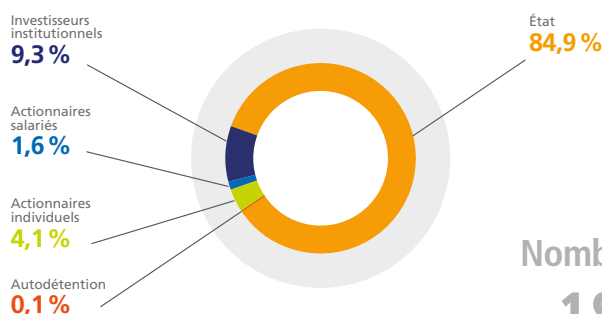
D'abord par la mise en œuvre du principe de réallocation du capital fixé en 2014 : financer les nouveaux développements du Groupe par des cessions. Puis par des solutions de financement innovantes, comme les fonds d'investissement dans la transition énergétique que nous allons lancer avec Amundi.

FEUILLE DE ROUTE POUR UN CASH FLOW¹ POSITIF EN 2018

- Baisse des coûts opérationnels : -700 millions d'euros par rapport à 2015
- Maîtrise de la trajectoire des investissements nets : objectif 10,5 milliards d'euros
- Financement des nouveaux développements par des cessions d'actifs
- Amélioration du besoin en fonds de roulement : objectif -1,8 milliard d'euros

STRUCTURE DU CAPITAL

Au 31 décembre 2015, la répartition du capital social d'EDF était la suivante :



Nombre total d'actions :
1 920 139 027

1. Cash flow après dividendes, hors Linky et nouveaux développements nets des cessions d'actifs.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DES ACTIONNAIRES JEUDI 12 MAI 2016

Une Assemblée générale mixte des actionnaires se tiendra le jeudi 12 mai 2016*. Elle statuera notamment sur les comptes de l'exercice 2015.

Retrouvez toute l'information sur votre site : www.edf.fr/ag

*Sous réserve de la décision du Conseil d'administration.



Pensez à adhérer à la e-convocation. Actionnaire au nominatif pur, faites votre demande sur le site Planetshares : planetshares.bnpparibas.com. Actionnaire au nominatif administré, rapprochez-vous de votre gestionnaire de compte.

CAP 2030 EDF, ÉLECTRICIEN PERFORMANT ET RESPONSABLE, CHAMPION DE LA CROISSANCE BAS CARBONE

Le groupe EDF est un acteur engagé dans les transitions énergétique et numérique. Dans cet environnement, Jean-Bernard Lévy a lancé une stratégie d'entreprise baptisée « CAP 2030 ». Ce projet dessine la trajectoire du Groupe pour les 15 prochaines années et s'articule autour de trois objectifs, au service de l'ambition d'EDF.

Accompagner les clients particuliers et les territoires dans leur transition énergétique en proposant des nouvelles solutions énergétiques compétitives décentralisées et des nouveaux services personnalisés intégrant la révolution numérique, en lien avec l'évolution des usages énergétiques et des nouveaux modes de production.

Produire une énergie bas carbone à base d'énergies nucléaire et renouvelables. Faire évoluer le *mix* énergétique, en accélérant le développement des énergies renouvelables, pour lutter contre le réchauffement climatique et devenir le leader

des grandes installations de production d'électricité bas carbone.

Développer les solutions bas carbone à l'international, en devenant un acteur de référence dans les pays en croissance tout en confortant les positions du Groupe en France et dans ses pays clés européens en participant à la sécurité énergétique et au renforcement de la compétitivité économique.

Mener à bien « CAP 2030 » nécessite un programme de transformation des modes de fonctionnement du Groupe et la mobilisation de tous ses salariés.

PLUS DE DIGITAL DANS LA RELATION ACTIONNAIRES

En 2016, la Lettre actionnaires papier sera publiée une seule fois.



L'ensemble de notre communication sera accessible sur notre site et tous nos autres documents vous seront adressés **uniquement par courrier électronique** si vous nous avez communiqué votre adresse email. Pour rester connecté, passez au numérique et **transmettez-nous votre adresse email**.

NOUS CONTACTER

■ Par téléphone depuis la France :

0 800 000 800 Service & appel gratuits

(du lundi au vendredi de 9h à 18h)

Depuis l'étranger : **+33 1 40 42 48 00**

■ Par email : actionnaires@edf.fr

Le Club
actionnaires
fête ses

10
ANS

Tout au long de l'année 2016, nous célébrons cet anniversaire avec des événements « surprises ».

Rendez-vous sur le site du Club :
www.clubactionnaires.edf.com

À VOS AGENDAS

- **10 mai** - Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2016
- **12 mai** - Assemblée générale mixte des actionnaires*
- **29 juillet** - Résultats semestriels 2016

RÉUNIONS ACTIONNAIRES 2016

- **29 mars** - Rennes
- **22 septembre** - Metz
- **04 octobre** - Lyon
- **06 octobre** - Bordeaux
- **08 décembre** - Lille
- **12 décembre** - Biarritz

VOUS INFORMER

www.edf.fr/actionnaires
etreactionnaire.edf.com

Actionnaires EDF

Cette lettre est éditée par la
Direction Relation actionnaires d'EDF.
Réalisation artistique : SEITOSEI
Crédits photos :
© EDF Médiathèque - Alexis MORIN
Rédaction finalisée le 07 mars 2016.



EDF
Relation actionnaires
22-30, avenue de Wagram
75382 Paris Cedex 08
SA au capital de 960 069 513,50 euros
552081317 RCS Paris
www.edf.fr