



RÉSULTATS ANNUELS 2016



AVERTISSEMENT

Cette présentation ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux États-Unis ou dans tout autre pays.

Aucune assurance ne peut être donnée quant à la pertinence, l'exhaustivité ou l'exactitude des informations ou opinions contenues dans cette présentation, et la responsabilité des dirigeants d'EDF ne saurait être engagée pour tout préjudice résultant de l'utilisation qui pourrait être faite de cette présentation ou de son contenu.

Le présent document peut contenir des objectifs ou des prévisions concernant la stratégie, la situation financière ou les résultats du groupe EDF. EDF estime que ces prévisions ou objectifs reposent sur des hypothèses raisonnables à la date du présent document mais qui peuvent s'avérer inexactes et qui sont en tout état de cause soumises à des facteurs de risques et incertitudes. Il n'y a aucune certitude que les événements prévus auront lieu ou que les résultats attendus seront effectivement obtenus. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences entre les résultats envisagés et ceux effectivement obtenus comprennent notamment la réussite des initiatives stratégiques, financières et opérationnelles d'EDF fondées sur le modèle d'opérateur intégré, l'évolution de l'environnement concurrentiel et du cadre réglementaire des marchés de l'énergie, et les risques et incertitudes concernant l'activité du Groupe, sa dimension internationale, l'environnement climatique, les fluctuations des prix des matières premières et des taux de change, les évolutions technologiques, l'évolution de l'activité économique.

Des informations détaillées sur ces risques potentiels et incertitudes sont disponibles dans le Document de Référence d'EDF déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2016 et dans le prospectus de base EMTN d'EDF daté du 14 septembre 2016, complété par un supplément en date du 3 octobre 2016, un deuxième supplément en date du 14 novembre 2016 et un troisième supplément en date du 10 janvier 2017 (consultables en ligne sur le site internet de l'AMF à l'adresse www.amf-france.org ou celui d'EDF à l'adresse www.edf.com).

EDF ne s'engage pas et n'a pas l'obligation de mettre à jour les informations de nature prévisionnelle contenues dans ce document pour refléter les faits et circonstances postérieurs à la date de cette présentation.



RÉSULTATS ANNUELS 2016

Jean-Bernard Lévy
Président-Directeur Général



CHIFFRES CLÉS 2016

En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	75 006	71 203	-5,1	-3,2
EBITDA	17 601	16 414	-6,7	-4,8
Résultat net courant	4 822	4 085	-15,3	
Résultat net part du Groupe	1 187	2 851	x 2,4	

	31/12/2015	31/12/2016
Endettement financier net <small>En milliards d'euros</small>	37,4	37,4
Ratio endettement financier net / EBITDA	2,1	2,3

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

OBJECTIFS 2016 RÉVISÉS ATTEINTS

OBJECTIFS

Production nucléaire France :
378 – 385 TWh

EBITDA⁽¹⁾ : 16,0 – 16,3 Mds€

Endettement financier net /
EBITDA < 2,5x

Taux de distribution du Résultat Net
Courant⁽²⁾ : 55 % à 65 %

RÉALISÉ

384 TWh

16,4 Mds€

2,3 x

Dividende total à distribuer de 2,1 Mds€
Soit un payout de 60 %

(1) Y compris impact de la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 1er août 2014 au 31 juillet 2015 suite à l'arrêt du Conseil d'Etat du 15 juin 2016

(2) Ajusté de la rémunération des emprunts hybrides comptabilisée en fonds propres

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

PRODUCTION NUCLÉAIRE

- ⇒ France : production de 384,0 TWh
 - Impact du programme de contrôles supplémentaires notamment sur les générateurs de vapeur
 - Taux d'indisponibilité fortuite historiquement bas
 - Bonne gestion des arrêts de tranche
- ⇒ Royaume-Uni : production de 65,1 TWh, niveau record depuis 2003

ÉNERGIES RENOUVELABLES

- ⇒ Mise en service par EDF EN de 1,2 GW bruts d'éolien et de solaire
- ⇒ Portefeuille EDF EN de projets en construction de 1,8 GW

CLIENTS

- ⇒ France : parts de marché de près de 90% en BtoC et d'environ 65% en BtoB
- ⇒ Europe : bonne performance sur les marchés BtoC au Royaume-Uni, en Italie et en Belgique

SERVICES ÉNERGÉTIQUES

- ⇒ Extension significative de l'activité de réseau de chaleur
- ⇒ Forte augmentation des énergies renouvelables dans le mix combustibles

PLAN DE PERFORMANCE CONFORME A LA TRAJECTOIRE ANNONCÉE

OPEX

⇒ Réduction des charges opérationnelles⁽¹⁾ : -0,3 Md€ vs 2015

CAPEX

⇒ Investissements nets⁽²⁾ : 11,8 Mds€ soit -0,6 Md€ vs 2015

BFR

⇒ Impact positif de 0,7 Md€ des plans d'optimisation

Plan de cessions

⇒ ~6,7 Mds€⁽³⁾ de cessions signées ou réalisées

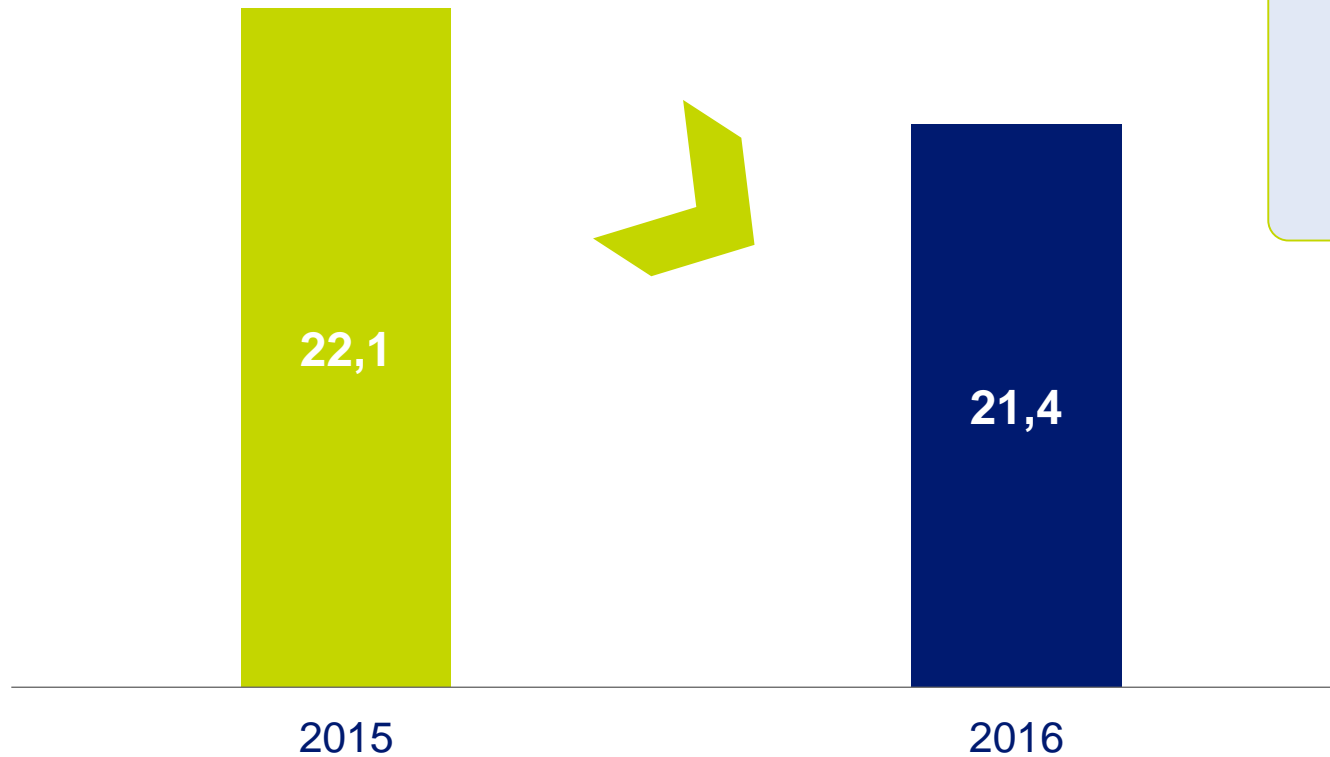
(1) Somme des charges de personnel et des autres consommations externes. À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

(2) Investissements nets hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs. Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du code de l'énergie

(3) Impact sur l'endettement financier net

POURSUITE DE LA RÉDUCTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES

En milliards d'euros



OBJECTIFS

Réduction des charges opérationnelles⁽¹⁾ :

- 0,7 Md€ en 2018 vs 2015
- ≥ 1 Md€ en 2019 vs 2015

Réduction des charges opérationnelles de $\sim 0,3$ Md€⁽²⁾ entre 2015 et 2016

(1) A périmètre, taux de change et taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

(2) À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

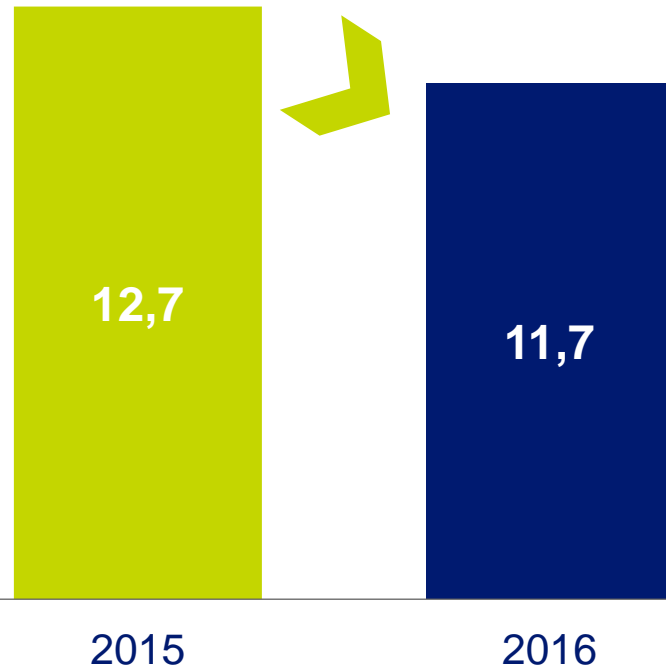
MAÎTRISE DES INVESTISSEMENTS NETS

OBJECTIF

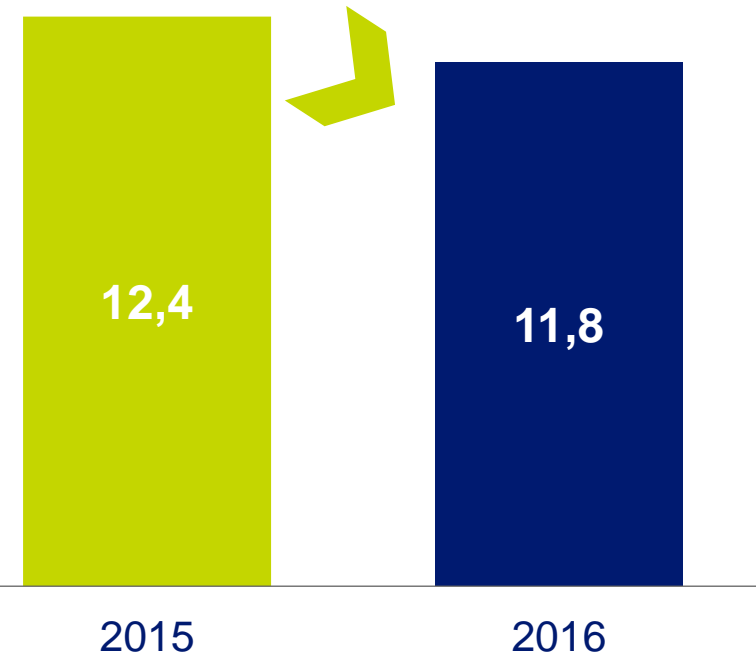
~10,5 Mds€⁽¹⁾ en 2018

En milliards d'euros

INVESTISSEMENTS TOTAUX, NETS DES CESSIONS



INVESTISSEMENTS NETS HORS LINKY⁽²⁾, NOUVEAUX DEVELOPPEMENTS ET CESSIONS



(1) Investissements nets hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs

(2) Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du code de l'énergie

- ⇒ Cession⁽¹⁾ signée le 14 décembre 2016 avec la Caisse des Dépôts et CNP Assurances, d'une participation de 49,9 % de RTE. Réalisation prévue sur S1 2017
- ⇒ Cession réalisée le 29 septembre 2016 à CGN de 33,5 % de NNB Holding Company (HPC) Limited, détenant 100 % de NNB Generation Company HPC Limited, société titulaire de la licence du site nucléaire HPC et responsable de la construction et du fonctionnement des nouveaux réacteurs
- ⇒ Cession signée le 21 décembre 2016 avec JERA Trading des activités de charbon et de fret d'EDF Trading. Réalisation prévue sur S1 2017
- ⇒ Réalisation le 31 janvier 2017 de la cession de la totalité du capital de EDF DÉMASZ au profit de l'entreprise nationale de service public ENKSZ
- ⇒ Cession réalisée d'un portefeuille d'environ 130 actifs tertiaires à Tikehau IM

Cessions signées ou réalisées depuis le 1^{er} janvier 2015 : ~6,7 Mds€⁽²⁾

(1) Cession soumise au contrôle et à l'approbation des autorités compétentes

(2) Impact sur l'endettement financier net



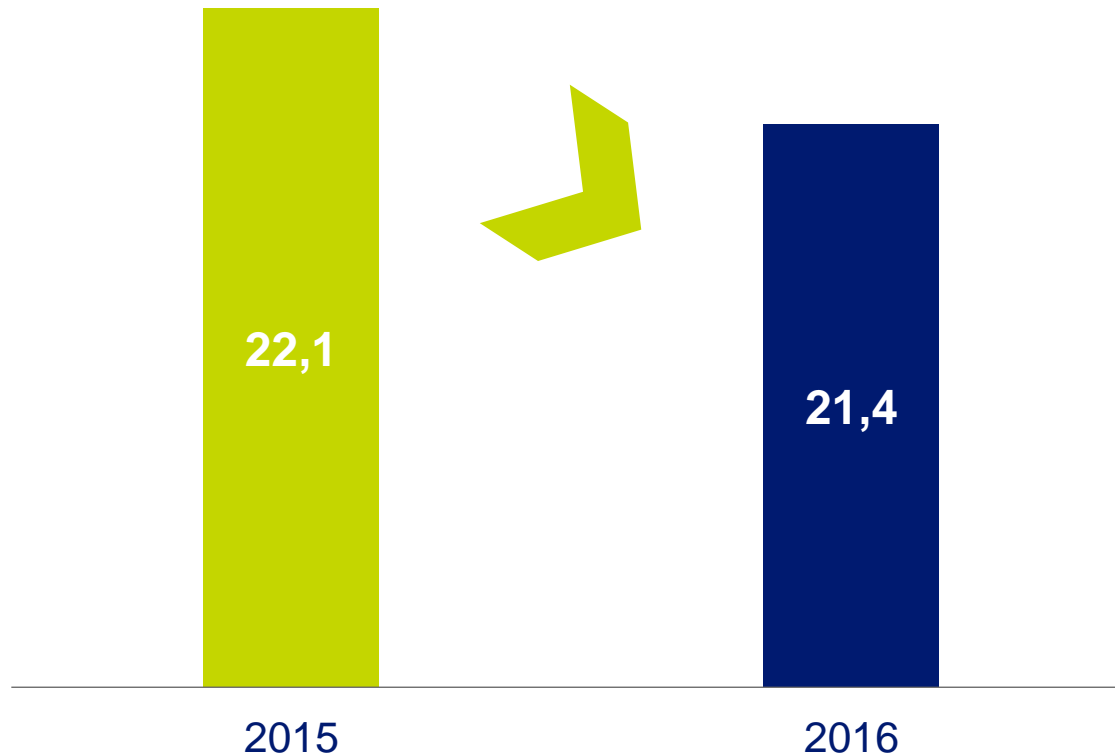
RÉSULTATS ANNUELS 2016

Xavier Girre
Directeur Exécutif Groupe - Finance



RÉDUCTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES

En milliards d'euros



- ⇒ Réduction notamment en France, Royaume-Uni et Italie
- ⇒ Adaptation des coûts des fonctions support et des coûts commerciaux, optimisation des coûts du parc thermique en France, impact des plans de performance

Réduction des charges opérationnelles de ~0,3 Md€⁽¹⁾ entre 2015 et 2016

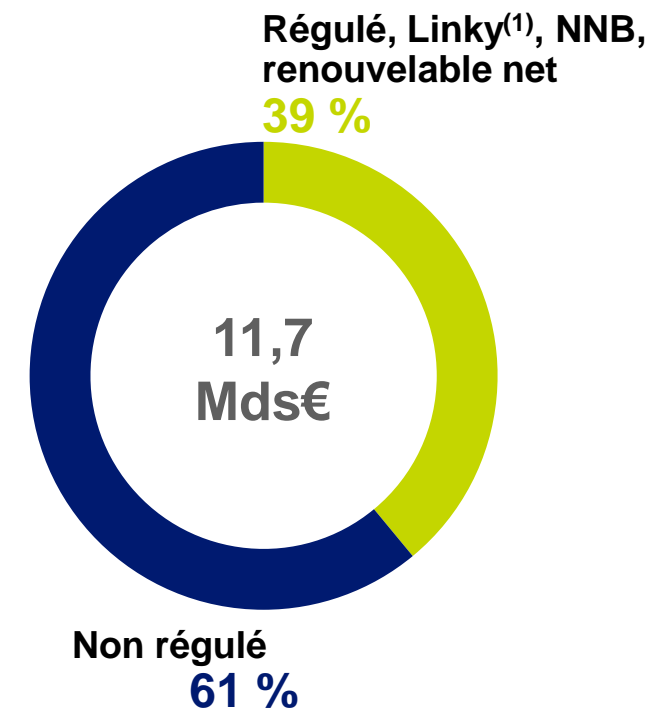
(1) À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

MAÎTRISE DES INVESTISSEMENTS NETS

<i>En millions d'euros</i>	2015	2016	Δ	Δ %
France – Activités de production et commercialisation	5 660	5 692	32	+0,6
France – Activités régulées	3 367	3 301	(66)	-2,0
Royaume-Uni	1 111	806	(305)	-27,5
Italie	585	458	(127)	-21,7
Autre international	922	607	(315)	-34,2
Autres métiers	773	952	179	+23,2
Investissements nets hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs	12 418	11 816	(602)	-4,8
Linky ⁽¹⁾	119	318	199	+167,2
Nouveaux développements ⁽²⁾	916	668	(248)	-27,1
Cessions d'actifs	(781)	(1 139)	(358)	+45,8
INVESTISSEMENTS NETS	12 672	11 663	(1 009)	-8,0

OBJECTIF 2018
~10,5 Mds€

Investissements nets



(1) Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du code de l'énergie

(2) Nouveaux développements : notamment projets UK NNB, EPR Nouveau Modèle et éolien offshore

AVANCEMENT DES PLANS D'OPTIMISATION DU BFR⁽¹⁾

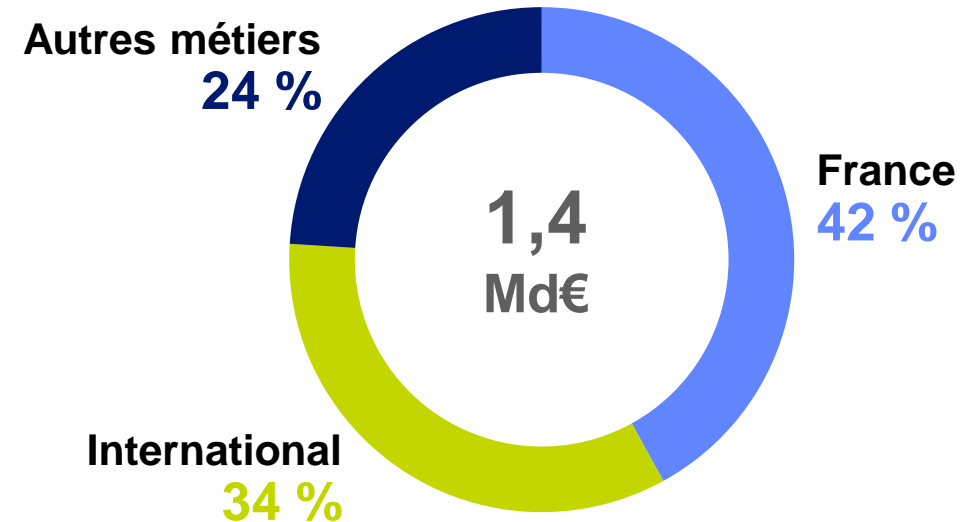
OBJECTIF

Contribution de 1,8 Md€
sur 2015-2018

GAINS RÉALISÉS EN 2016

- CRÉANCES : ~270 M€
 - Optimisation du processus de facturation et de recouvrement
- STOCKS : ~400 M€
 - Rationalisation des stocks de combustible et de pièces de rechange
 - Optimisation des stocks (certificats d'économie d'énergie et droits d'émissions)

CONTRIBUTION DE L'ENSEMBLE DES ENTITÉS DU GROUPE (2015 & 2016)



1,4 Md€ atteint depuis le lancement des plans

(1) Besoin en fonds de roulement

CHIFFRES CLÉS 2016

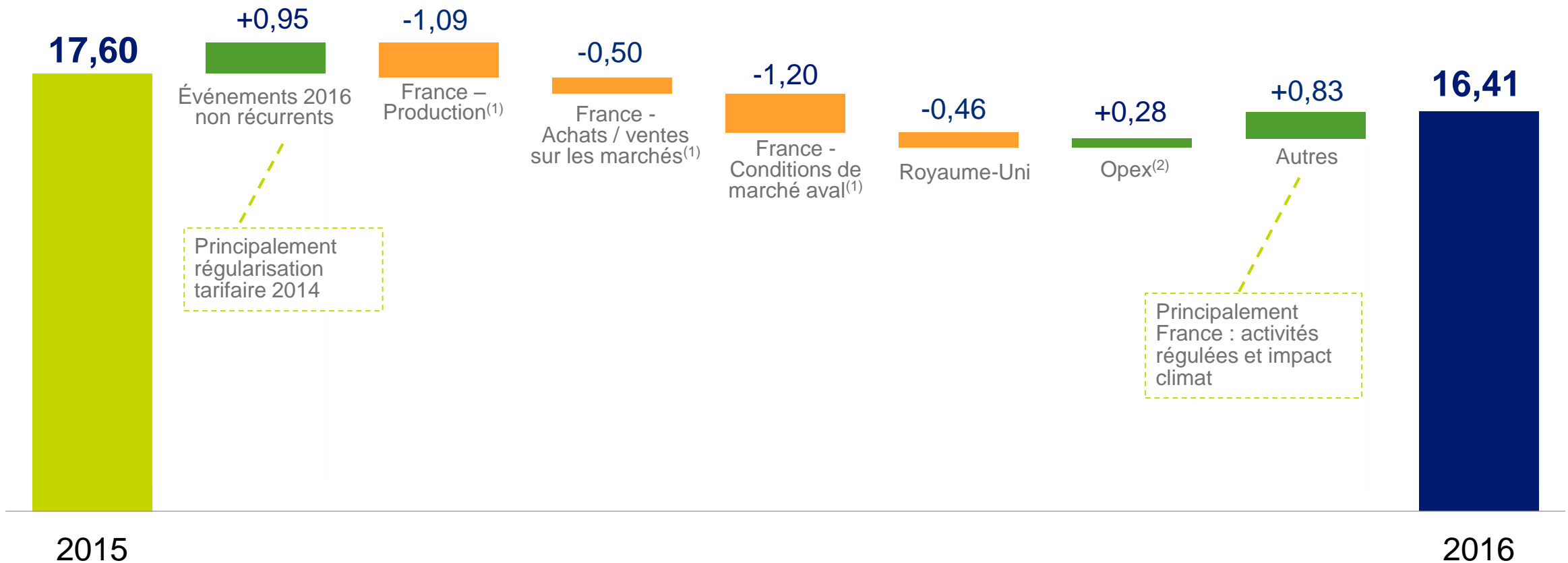
En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	75 006	71 203	-5,1	-3,2
EBITDA	17 601	16 414	-6,7	-4,8
Résultat net courant	4 822	4 085	-15,3	
Résultat net part du Groupe	1 187	2 851	x 2,4	

	31/12/2015	31/12/2016
Endettement financier net <small>En milliards d'euros</small>	37,4	37,4
Ratio endettement financier net / EBITDA	2,1	2,3

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

EBITDA GROUPE

En milliards d'euros

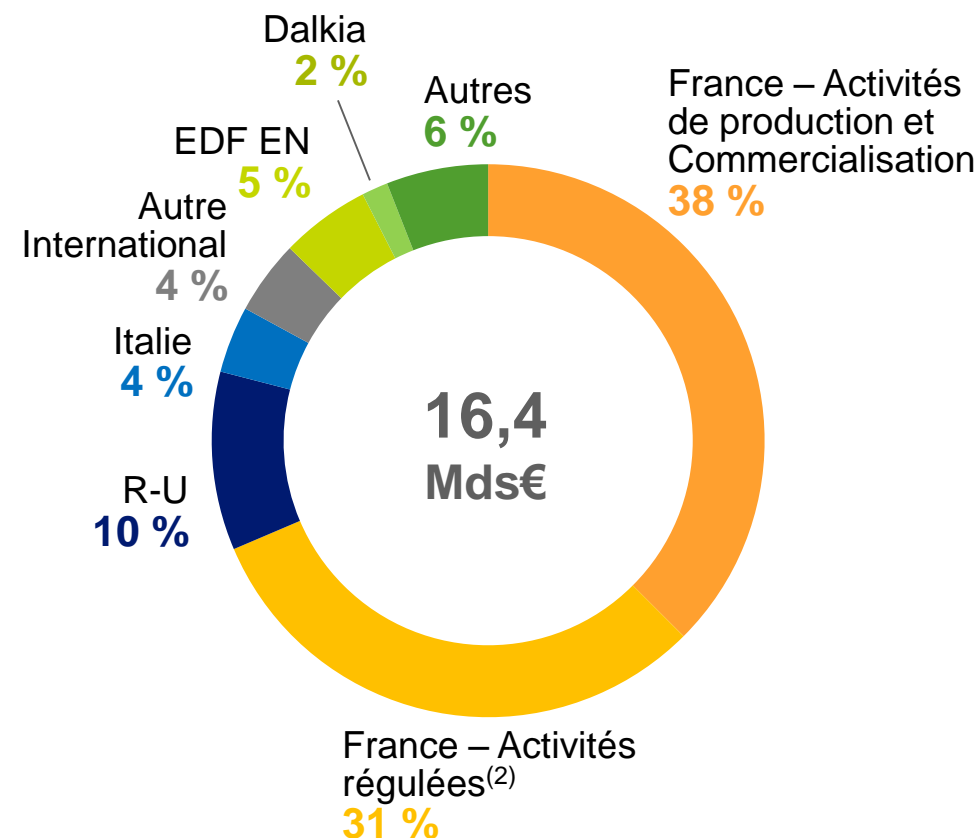


(1) Chiffres estimés

(2) À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

EBITDA : PLAN DE PERFORMANCE PERMETTANT D'ATTÉNUER LA BAISSÉ DE LA PRODUCTION NUCLÉAIRE EN FRANCE ET LES CONDITIONS DE MARCHÉ DIFFICILES

<i>En millions d'euros</i>	2015	2016	Δ org. ⁽¹⁾	Δ % org. ⁽¹⁾
France – Activités de production et commercialisation	6 936	6 156	(780)	-11,2
France – Activités régulées ⁽²⁾	4 719	5 102	383	+8,1
Royaume-Uni	2 242	1 713	(276)	-12,3
Italie	1 345	641	(681)	-50,6
Autre international	609	711	129	+21,2
Autres métiers ⁽³⁾	1 750	2 091	385	+22,0
Total Groupe	17 601	16 414	(840)	-4,8



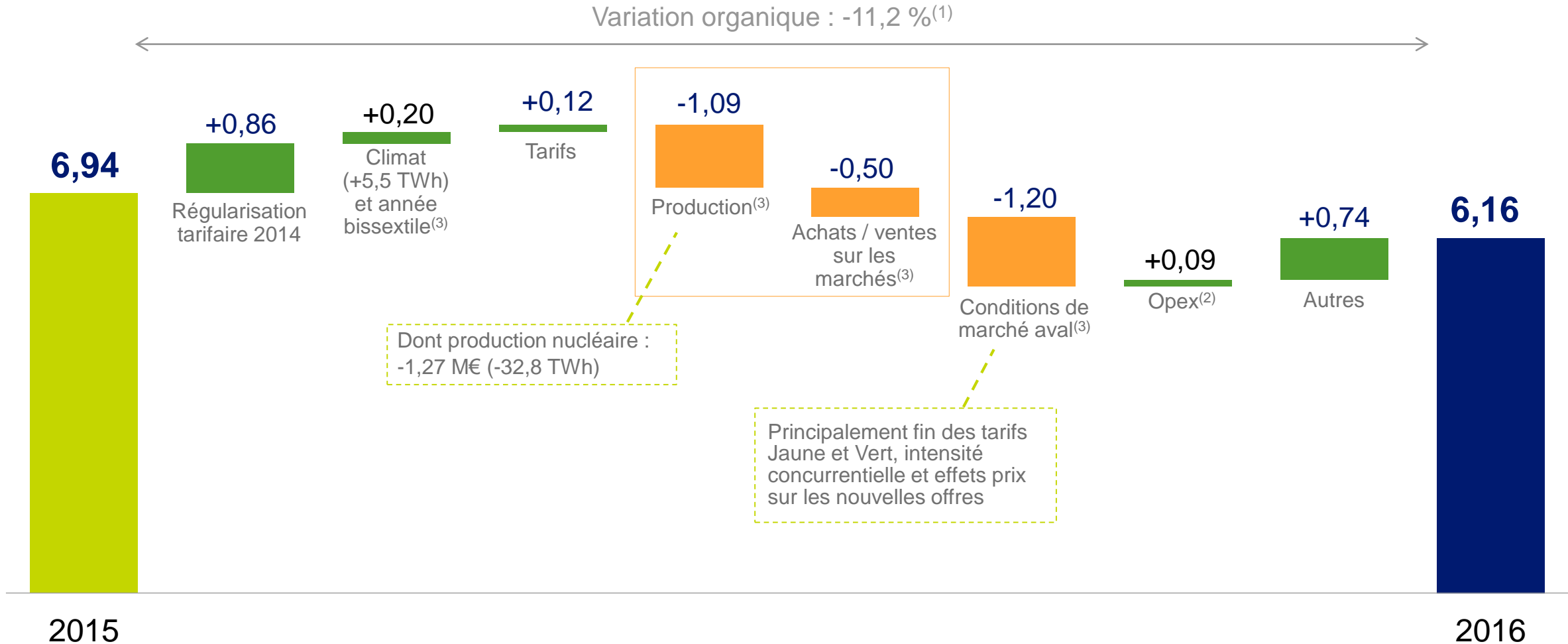
(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) Activités régulées : Enedis, Électricité de Strasbourg et activités insulaires

(3) Autres métiers dont EDF EN, Dalkia et EDF Trading

EBITDA FRANCE – ACTIVITÉS PRODUCTION ET COMMERCIALISATION

En milliards d'euros



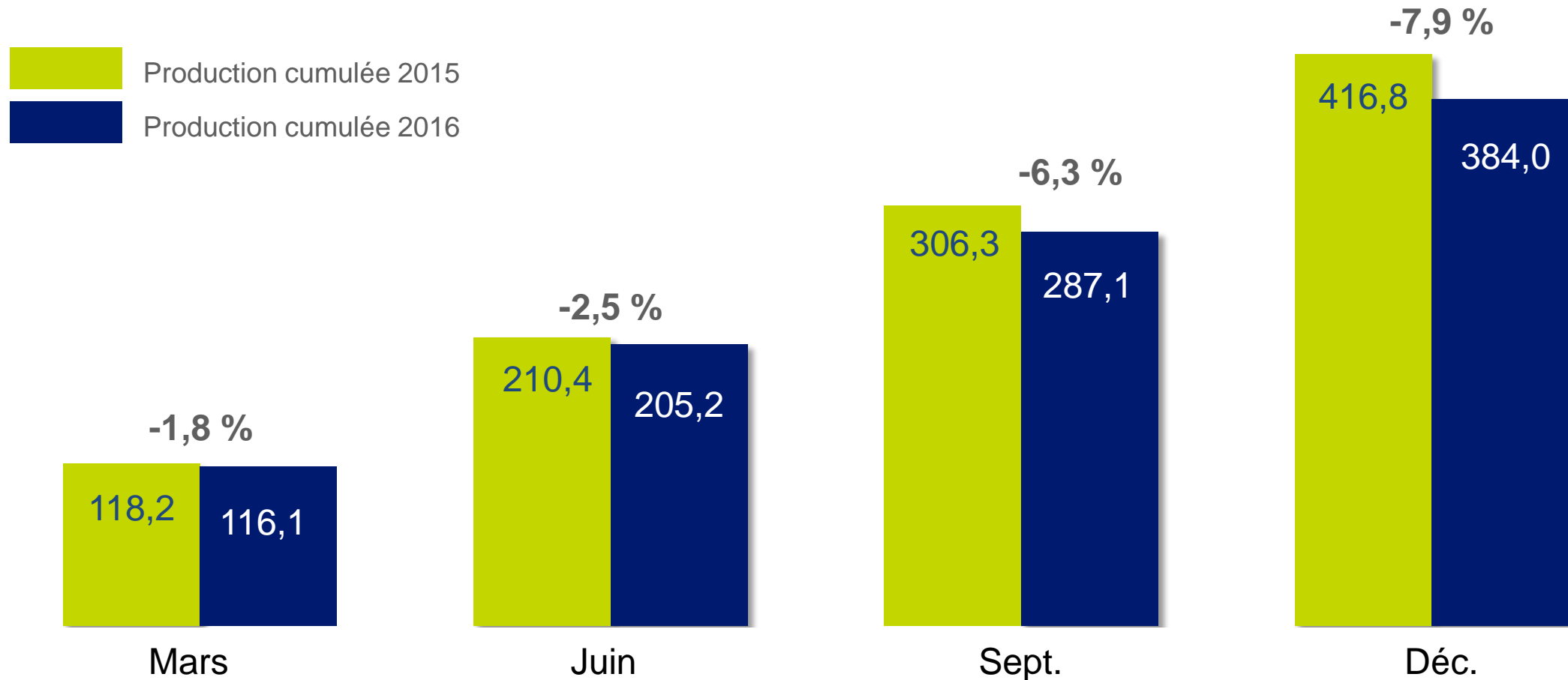
(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

(3) Chiffres estimés

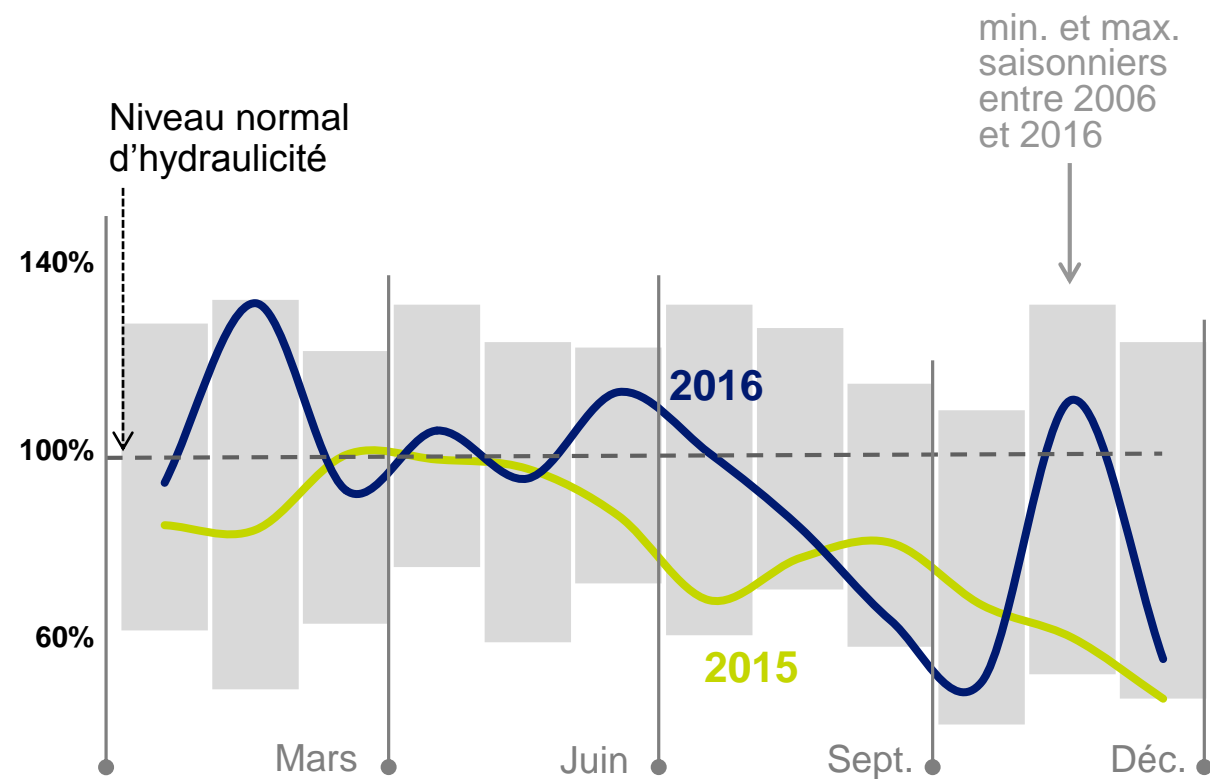
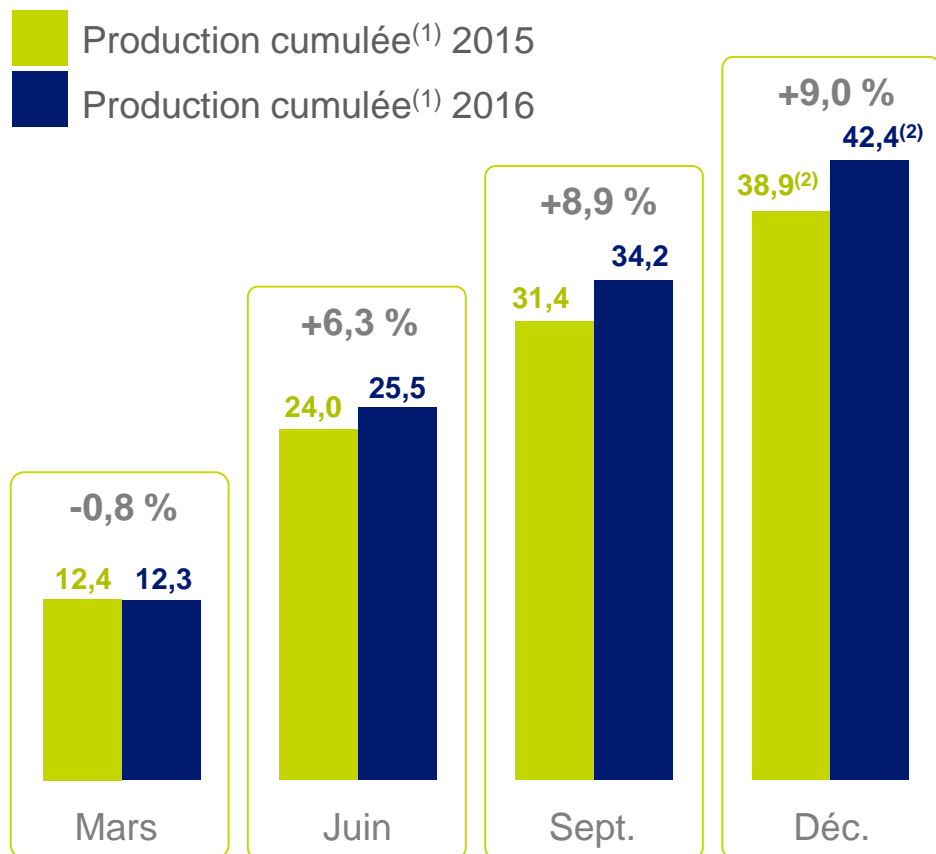
PRODUCTION NUCLÉAIRE FRANCE : IMPACT SIGNIFICATIF DES ARRÊTS POUR CONTRÔLES SUPPLÉMENTAIRES

En TWh



PRODUCTION HYDRAULIQUE FRANCE : MEILLEURES CONDITIONS HYDROLOGIQUES QU'EN 2015

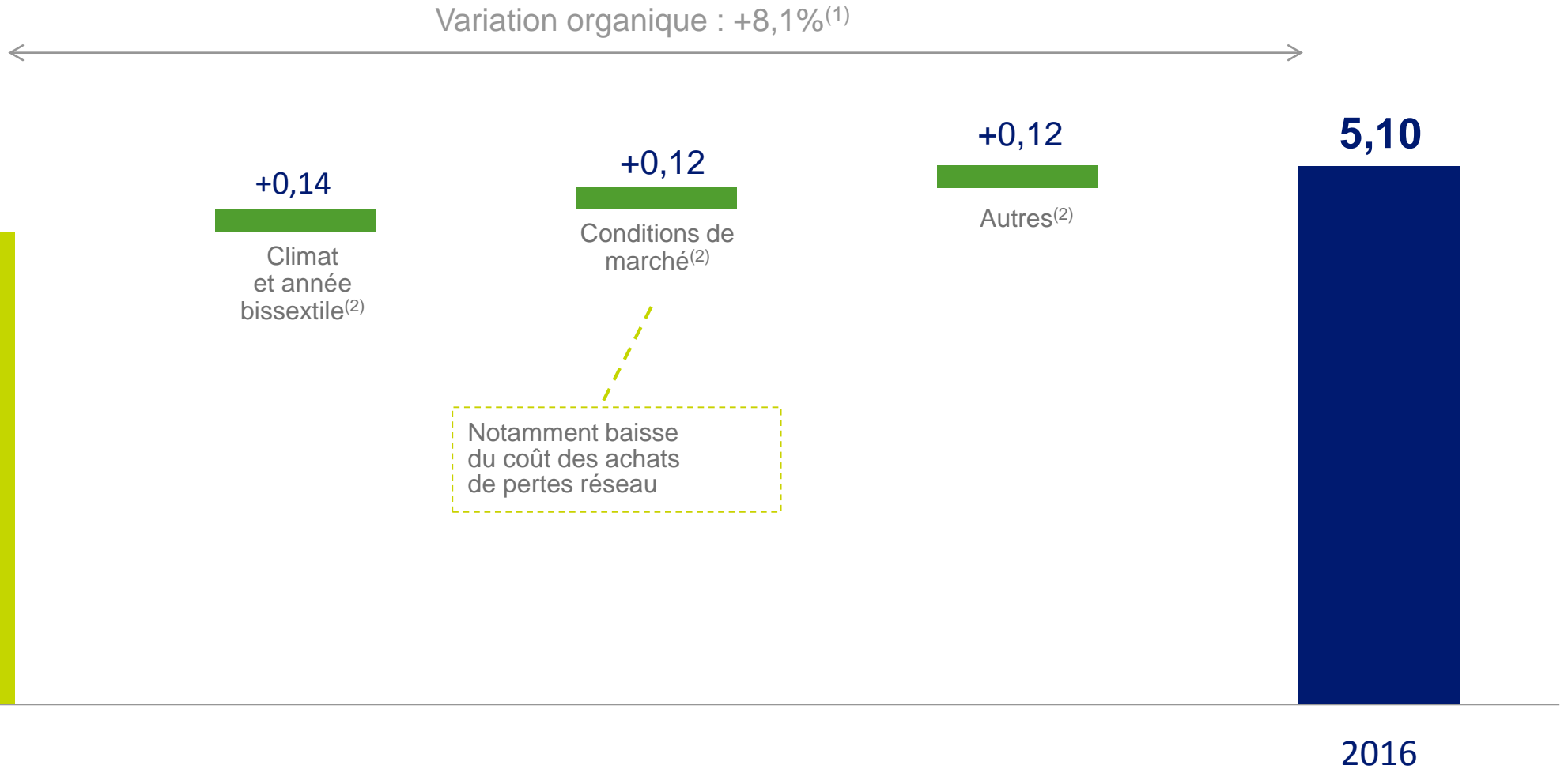
En TWh



- (1) Production hydraulique hors activités insulaires avant déduction du pompage
 (2) Production après déduction du pompage : 32,1 TWh en 2015 et 35,8 TWh en 2016

EBITDA FRANCE – ACTIVITÉS RÉGULÉES

En milliards d'euros



- (1) Croissance organique à périmètre et change comparables
(2) Chiffres estimés

EDF ÉNERGIES NOUVELLES : SUCCÈS DU MODÈLE DE DÉVELOPPEMENT PAR ROTATION D'ACTIFS, CROISSANCE CONTINUE DE LA PRODUCTION RENOUVELABLE

En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires⁽²⁾	1 116	1 169	+4,8	+0,3
EBITDA	818	861	+5,3	+6,1

- ⇒ Impact positif des capacités nettes installées en 2015 (1 GW) : hausse de 9 % de la production à 11,3 TWh, principalement dans l'éolien et en Amérique du Nord
- ⇒ Activité particulièrement soutenue dans les DVAS⁽³⁾, notamment aux États-Unis et en Europe (France, Portugal, Grèce)
- ⇒ Portefeuille significatif de 1,8 GW de projets en construction, dont ~50 % dans les nouvelles zones d'implantation (Inde, Chine, Brésil, Chili)

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) A compter de 2016, ventilation du chiffre d'affaires aux bornes des segments, avant élimination des inter-secteurs. Les données 2015 ont été retraitées à cet effet

(3) Développement et Vente d'Actifs Structurés

ROYAUME-UNI : EXCELLENTE PERFORMANCE NUCLÉAIRE ET MAÎTRISE DES OPEX, COMPENSANT PARTIELLEMENT DES CONDITIONS DE MARCHÉ DIFFICILES

En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires⁽²⁾	11 622	9 267	-20,3	-9,0
Opex	2 492	2 024	-18,8	-3,6 ⁽³⁾
EBITDA	2 242	1 713	-23,6	-12,3

- ⇒ Hausse de la production nucléaire à 65,1 TWh (+4,5 TWh vs 2015) grâce à une excellente performance opérationnelle de l'ensemble du parc
- ⇒ Impact négatif de la baisse des prix réalisés
- ⇒ Nombre moyen de comptes clients résidentiels stable
- ⇒ Poursuite de la baisse des Opex de -3,6 %⁽³⁾

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) A compter de 2016, ventilation du chiffre d'affaires aux bornes des segments, avant élimination des inter-secteurs. Les données 2015 ont été retraitées à cet effet

(3) À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

ITALIE : MAÎTRISE DES OPEX ATTÉNUANT LES CONDITIONS DE MARCHÉ DIFFICILES ET L'EFFET POSITIF 2015 DE L'ARBITRAGE GAZ

En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires⁽²⁾	11 694	11 125	-4,9	-4,5
Opex	939	896	-4,6	-4,7 ⁽³⁾
EBITDA	1 345	641	-52,3	-50,6

≡ Activités Électricité

- Baisse des prix de vente d'électricité
- Conditions hydrologiques moins favorables qu'en 2015

≡ Activités Hydrocarbures

- Effet positif en 2015 de l'arbitrage rendu sur le contrat gaz libyen sans équivalent en 2016
- Amélioration des conditions d'approvisionnement notamment grâce à la renégociation du contrat libyen
- Activité E&P impactée par la baisse du cours du Brent et du prix du gaz

≡ Poursuite de la baisse des Opex confirmée : -4,7 %⁽³⁾

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) A compter de 2016, ventilation du chiffre d'affaires aux bornes des segments, avant élimination des inter-secteurs. Les données 2015 ont été retraitées à cet effet

(3) À périmètre et taux de change 2016. A taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

DALKIA ET EDF TRADING : DÉVELOPPEMENT COMMERCIAL ET POSITIONS FAVORABLES SUR LES MARCHÉS

DALKIA

En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires⁽²⁾	3 289	3 600	+9,5	+2,1
EBITDA	217	252	+16,1	+8,3

EDF TRADING

En millions d'euros	2015	2016	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires⁽²⁾	662	1 008	+52,3	+58,2
EBITDA	495	729	+47,3	+56,8

- ⇒ Conditions climatiques favorables
- ⇒ Impact négatif de la baisse du prix du gaz
- ⇒ Dynamique commerciale soutenue en France dans les segments réseaux, industrie et services
- ⇒ Mise en place réussie de plans de performance

- ⇒ Volatilité forte sur les marchés européens de l'électricité et du gaz, principalement sur le 2^e semestre 2016
- ⇒ Bonne performance de l'activité de trading GNL

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) A compter de 2016, ventilation du chiffre d'affaires aux bornes des segments, avant élimination des inter-secteurs. Les données 2015 ont été retraitées à cet effet

EBIT FAVORISÉ PAR L'ALLONGEMENT DE LA DURÉE D'AMORTISSEMENT DES CENTRALES NUCLÉAIRES⁽¹⁾ ET PAR DE MOINDRES PERTES DE VALEUR

En millions d'euros	2015	2016	Δ %
EBITDA	17 601	16 414	-6,7
Volatilité IAS 39	175	(262)	na
Dotations aux amortissements ⁽¹⁾ et provisions pour renouvellement	(9 111)	(8 007)	-12,1
Pertes de valeur et autres produits et charges d'exploitation	(4 385)	(631)	-85,6
EBIT	4 280	7 514	75,6

(1) Allongement à 50 ans de la durée d'amortissement des centrales du palier REP 900 MW hors Fessenheim (cf. communiqué de presse publié par EDF le 29 juillet 2016)

ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS NETS D'IMPÔT

En millions d'euros	2015	2016
Pertes de valeur	(3 195)	(1 001)
<i>Dont actifs thermiques et E&P Edison</i>	<i>(2 179)</i>	<i>(315)</i>
<i>Dont CENG</i>	<i>(271)</i>	<i>(462)</i>
Provision stockage Cigéo ⁽¹⁾	(509)	-
Décision de la Commission européenne sur le RAG ⁽²⁾	(354)	-
Autres dont volatilité IAS 39	423	(233)
Total éléments non récurrents nets d'impôts	(3 635)	(1 234)

(1) Cf. communiqué de presse d'EDF publié le 15 janvier 2016

(2) Cf. communiqués de presse d'EDF et de la Commission européenne publiés le 22 juillet 2015

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

En millions d'euros

	2015	2016	Δ %
EBIT	4 280	7 514	+75,6
Résultat financier	(2 588)	(3 333)	+28,8
<i>Dont effet charge de désactualisation</i>	(2 812)	(3 417)	+21,5
Impôts sur les résultats	(483)	(1 388)	+187,4
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	192	218	+13,5
Déduction du résultat net – part des minoritaires	(214)	(160)	-25,2
Résultat net – part du Groupe	1 187	2 851	+140,2
Hors éléments non récurrents	3 635	1 234	-66,1
Résultat net courant	4 822	4 085	-15,3

ÉVOLUTION DU CASH FLOW (1/2)

En millions d'euros	2015	2016
EBITDA	17 601	16 414
Éléments non monétaires et variation des produits à recevoir trading	(1 610)	(1 703)
Frais financiers nets décaissés	(1 252)	(1 137)
Impôt sur le résultat payé	(1 508)	(838)
Autres éléments dont dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	271	323
Cash flow opérationnel	13 502	13 059
Δ BFR	132	(1 935)
<i>Dont effet des régularisations tarifaires⁽¹⁾ TTC</i>	<i>775</i>	<i>(697)</i>
Investissements nets	(12 672)	(11 663)
<i>Dont Linky⁽²⁾, nouveaux développements⁽³⁾ et cessions d'actifs</i>	<i>(254)</i>	<i>153</i>
Cash flow après investissements nets	962	(539)

(1) Régularisations tarifaires 2012 (pour les impacts 2015 et 2016) et 2014 (pour l'impact 2016)

(2) Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du code de l'énergie

(3) Nouveaux développements : notamment projets UK NNB, EPR Nouveau Modèle et éolien offshore

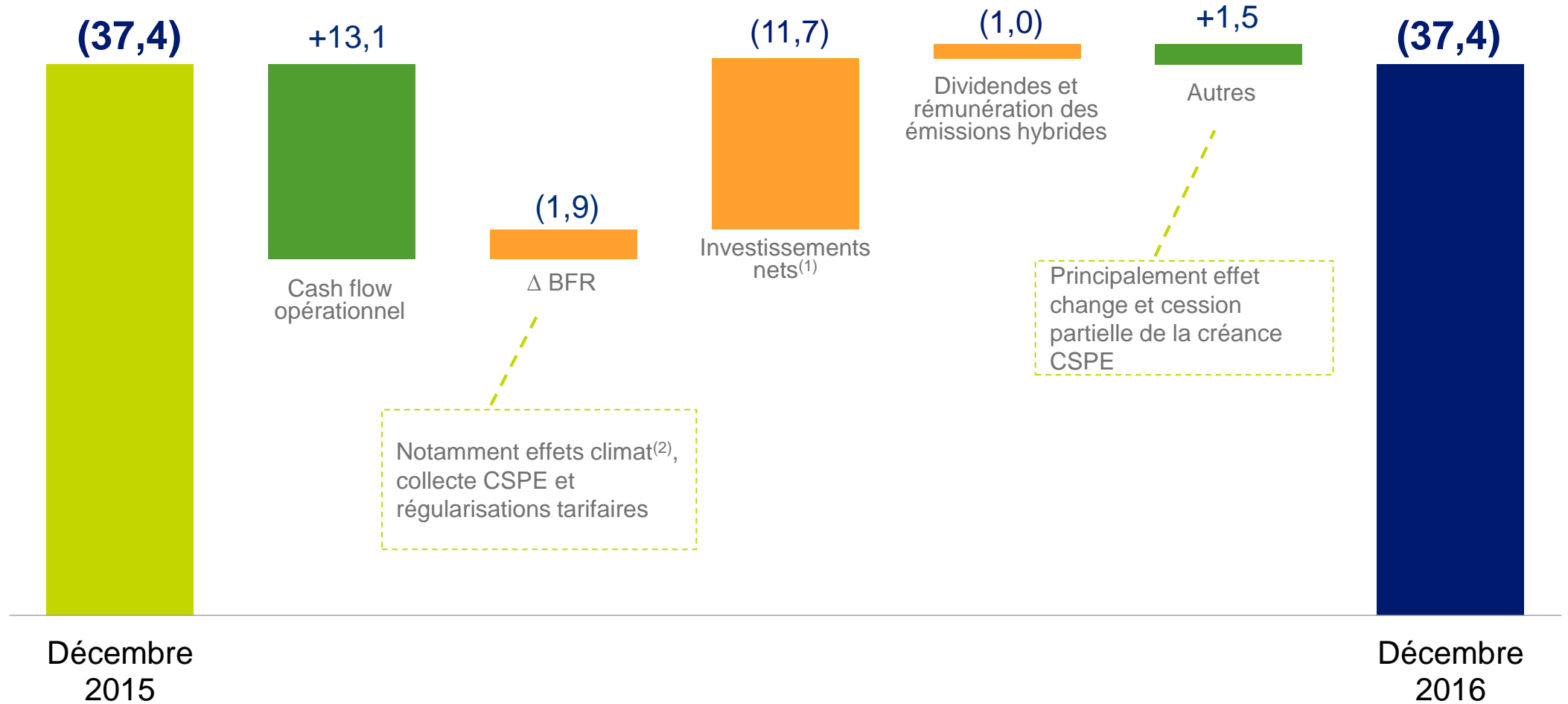
ÉVOLUTION DU CASH FLOW (2/2)

En millions d'euros	2015	2016
Cash flow après investissements nets	962	(539)
Décision de la Commission européenne sur le RAG ⁽¹⁾	(906)	-
Actifs dédiés	217	10
Cash flow avant dividendes	273	(529)
Dividendes versés en numéraire	(1 746)	(454)
Rémunération des émissions hybrides	(591)	(582)
Cash flow Groupe	(2 064)	(1 565)

(1) Cf. communiqués de presse d'EDF et de la Commission européenne publiés le 22 juillet 2015

ENDETTEMENT FINANCIER NET STABLE

En milliards d'euros



- (1) Investissements nets y compris Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs. Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du code de l'énergie
 (2) Sans impact significatif sur le cash flow du Groupe



RÉSULTATS ANNUELS 2016

Jean-Bernard Lévy
Président-Directeur Général



PRODUCTION NUCLÉAIRE FRANCE : PERSPECTIVES 2017

- ⇒ Arrêts en cours de Bugey 5, Fessenheim 2, Gravelines 5 (VD3⁽¹⁾), Paluel 2 (VD3⁽¹⁾)
- ⇒ Un volume d'arrêts pour maintenance intégrant la poursuite des travaux du programme industriel « Grand carénage »

Objectif de production nucléaire 2017 : 390 - 400 TWh

(1) VD3 : 3^e Visite Décennale

OBJECTIFS D'EBITDA GROUPE 2017 ET 2018

2016

16,4 Mds€

2017

13,7 – 14,3 Mds€

2018

≥ 15,2 Mds€⁽¹⁾



- ⇒ Plan de performance
- ⇒ Marchés de capacités
- ⇒ Amélioration progressive de la production nucléaire en France



- ⇒ Impacts positifs 2016 non récurrents
- ⇒ Achats de gros pour compenser l'indisponibilité du parc et la demande ARENH
- ⇒ Conditions de marché encore difficiles



- ⇒ Plan de performance
- ⇒ Meilleure production nucléaire
- ⇒ Amélioration des conditions de marché en France et au Royaume-Uni
- ⇒ Développement des métiers de service
- ⇒ Croissance dans les activités renouvelables

(1) A taux de change 2016 et hypothèse de prix d'électricité en France 2018 sur les volumes non couverts au 31.12.2016 : ≥ 36 €/MWh

2017

≡ PRODUCTION NUCLÉAIRE	390 – 400 TWh
≡ EBITDA ⁽¹⁾	13,7 – 14,3 Mds€
≡ ENDETTEMENT FINANCIER NET / EBITDA ⁽²⁾	≤ 2,5 x
≡ TAUX DE DISTRIBUTION DU RÉSULTAT NET COURANT ⁽³⁾	55 % à 65 %

(1) A taux de change 2016

(2) A taux de change 2016 et hypothèse de taux d'actualisation des engagements nucléaires à 4,1 % pour 2017

(3) Ajusté de la rémunération des emprunts hybrides comptabilisée en fonds propres

2018

≡ **OPEX⁽¹⁾**

-0,7 Md€ vs 2015

≡ **INVESTISSEMENTS NETS** hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs

~10,5 Mds€

≡ **EBITDA⁽²⁾**

≥ 15,2 Mds€

≡ **CASH FLOW⁽²⁾⁽³⁾**

≥ 0

≡ **ENDETTEMENT FINANCIER NET / EBITDA⁽²⁾⁽³⁾**

≤ 2,5 x

≡ **TAUX DE DISTRIBUTION DU RÉSULTAT NET COURANT⁽⁴⁾**

50 %

(1) A périmètre, taux de change et hypothèse de taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

(2) A taux de change 2016 et hypothèse de prix d'électricité en France 2018 sur les volumes non couverts au 31.12.2016 : ≥ 36 €/MWh

(3) A taux de change 2016. Cash flow hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs, avec hypothèse de taux d'actualisation des engagements nucléaires à 4,1 % pour 2017 et 3,9 % pour 2018, hors acompte sur dividende au titre de l'année fiscale 2018 qui sera décidé au 2^e semestre 2018

(4) Ajusté de la rémunération des emprunts hybrides comptabilisée en fonds propres

≡ **RÉDUCTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES⁽¹⁾
EN 2019 VS 2015**

≥ 1 Md€

≡ **CESSIONS D'ACTIFS SUR 2015-2020**

Au moins 10 Mds€

≡ **TAUX DE DISTRIBUTION DU RÉSULTAT NET
COURANT⁽²⁾**

45 % à 50 %

(1) A périmètre, taux de change et hypothèse de taux d'actualisation retraites constants. Hors variation des charges opérationnelles des activités de services

(2) Ajusté de la rémunération des emprunts hybrides comptabilisée en fonds propres



RÉSULTATS ANNUELS 2016

