



---

---

# RÉSULTATS ANNUELS 2017

---

---



# 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 6 mars 2017, consultable en ligne sur le site internet de l'AMF à l'adresse [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) ou celui d'EDF à l'adresse [www.edf.fr](http://www.edf.fr).

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 2017

---

---

**Jean-Bernard Lévy**  
Président-Directeur Général



# CHIFFRES CLÉS 2017

| En millions d'euros                | 2016   | 2017   | Δ %   | Δ % Org. <sup>(1)</sup> | Δ % Org. <sup>(2)</sup><br>Hors régularisation<br>tarifaire |
|------------------------------------|--------|--------|-------|-------------------------|---|
| <b>Chiffre d'affaires</b>          | 71 203 | 69 632 | -2,2  | -1,0                    | +0,4  |
| <b>EBITDA</b>                      | 16 414 | 13 742 | -16,3 | -14,8                   | -10,0   |
| <b>Résultat net courant</b>        | 4 085  | 2 820  | -31,0 |                         |   |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | 2 851  | 3 173  | +11,3 |                         |   |

|   | 31/12/2016 | 31/12/2017 |
|---|------------|------------|
| <b>Endettement financier net</b> (en milliards d'euros) | 37,4       | 33,0       |
| <b>Ratio endettement financier net / EBITDA</b>         | 2,3        | 2,4        |

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) Variation organique à périmètre et change comparables hors impact positif en 2016 de la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 1<sup>er</sup> août 2014 au 31 juillet 2015 suite à l'arrêt du Conseil d'État du 15 juin 2016

# FORTE ACCÉLÉRATION DANS LES ÉNERGIES RENOUVELABLES

## DEVELOPPEMENT OPERATIONNEL

- ⇒ Capacités nettes installées éoliennes et solaires en croissance : +23 % (soit +1,6 GW à 8,8 GW)<sup>(1)</sup>
- ⇒ Electricité produite par les capacités éoliennes et solaires en hausse : +13 % à 13,8 TWh<sup>(2)</sup>
- ⇒ Projets en construction d'EDF EN : 1,9 GW bruts, dont 0,9 GW dans le solaire
- ⇒ Portefeuille de projets d'EDF EN en croissance, passant de 18,5 GW à 22,5 GW fin 2017

## LE PLAN SOLAIRE D'EDF

- ⇒ Objectif de 30 GW de capacités installées en France entre 2020 et 2035, avec des premières réalisations dès 2020
- ⇒ Budget total de 25 Mds€, financé majoritairement par des partenariats
- ⇒ Développement d'une filière solaire robuste et compétitive

## REALISATIONS ET PROJETS MARQUANTS

- ⇒ Brésil : mise en service des deux premières tranches (284 MWc) du parc solaire Pirapora et poursuite de la construction du barrage de Sinop (400MW)
- ⇒ Emirats Arabes Unis : participation à la construction de la troisième tranche du parc solaire Mohammed bin Rashid Al Maktoum (800 MW)
- ⇒ Inde : mise en service de trois centrales solaires (87 MW) et de cinq parcs éoliens (146 MW)
- ⇒ Amérique du Nord : mise en service des centrales éoliennes Rock Falls (154 MW) aux Etats-Unis et Nicolas Riou (224 MW) au Canada
- ⇒ Royaume-Uni : mise en service du parc éolien off-shore de Blyth (41,5 MW) et mise en construction du projet de stockage d'énergie West Burton B (49 MW)

## ACQUISITIONS

- ⇒ Futuren : 0,4 GW brut de parcs éoliens exploités, 0,4 GW d'éolien géré pour compte de tiers et 0,2 GW de projets
- ⇒ OWS : exploitation & maintenance d'éolien offshore en Allemagne
- ⇒ Acquisition de 600 MW de projets éoliens en développement au Royaume-Uni

(1) Capacité correspondant à la part détenue par le Groupe

(2) Production des entités consolidées par intégration globale

# DÉVELOPPEMENT DES SOLUTIONS CLIENTS ET SERVICES ÉNERGÉTIQUES

## CLIENTS

- ⇒ France
  - Baisse des parts de marché BtoC à environ 85 % et bonne résistance dans le BtoB à 65 %
  - Développement du portefeuille BtoC gaz et services
  - Offensive commerciale : lancement des offres « Vert Electrique », élargissement de la gamme d'offres pour la station connectée Sowe, adaptation des coûts commerciaux
- ⇒ Europe :
  - Bonne résistance sur les marchés BtoC au Royaume-Uni, en Italie et en Belgique
  - Acquisition en cours du portefeuille d'environ 500 000 clients de Gas Natural Fenosa en Italie

## OFF-GRID

- ⇒ Succès de l'offre off-grid en Côte d'Ivoire : 10 000 kits solaires vendus via la filiale Zeci un an après sa création
- ⇒ Lancement de l'offre off-grid au Ghana avec la création de la filiale Zegha

## SERVICES ÉNERGÉTIQUES

- ⇒ Dalkia :
  - Croissance organique de 6,1 % du chiffre d'affaires ; augmentation de 8 % de la part des énergies renouvelables et de récupération dans le mix énergétique de Dalkia
  - De beaux succès commerciaux : réseaux de chaleur renouvelable de Charleville-Mézières, Béthune et Sarreguemines
- ⇒ Citelum : nouveaux contrats avec Dijon Métropole, les villes de Mexico et d'Albuquerque (USA)
- ⇒ Fenice : renouvellement du contrat Fiat pour 5 années supplémentaires
- ⇒ EDF Energy Services (JV d'EDF Energy et de Dalkia) : acquisition d'Imtech, société spécialisée dans le génie électrique au Royaume-Uni

# ACQUISITION DE FRAMATOME

## CHIFFRES CLES<sup>(1)</sup>

- ≡ Chiffre d'affaires : 3,3 Mds€
- ≡ Carnet de commandes : 14 Mds€
- ≡ 58 implantations dans 19 pays
- ≡ 14 000 salariés

## FAITS MARQUANTS

- ≡ De nombreux succès commerciaux :
  - **Etats-Unis** : plusieurs contrats de fourniture de combustible d'une valeur totale de plus de 0,5 Mds\$, un contrat de rénovation du système de contrôle-commande pour la centrale de Calvert Cliffs, création de la JV Enfission avec Lightbridge pour le développement de combustibles innovants
  - **Canada** : un contrat de remplacement des générateurs de vapeur de la centrale nucléaire de Bruce
  - **Chine** : accord de partenariat avec CNNC et contrat de fourniture de composants pour les assemblages combustibles
- ≡ Autorisation par l'ASN de la reprise, sous conditions, des activités de forgeage à l'usine du Creusot
- ≡ Bonne marche du plan de restructuration
- ≡ Résultats 2017 en ligne avec les attentes<sup>(2)</sup>

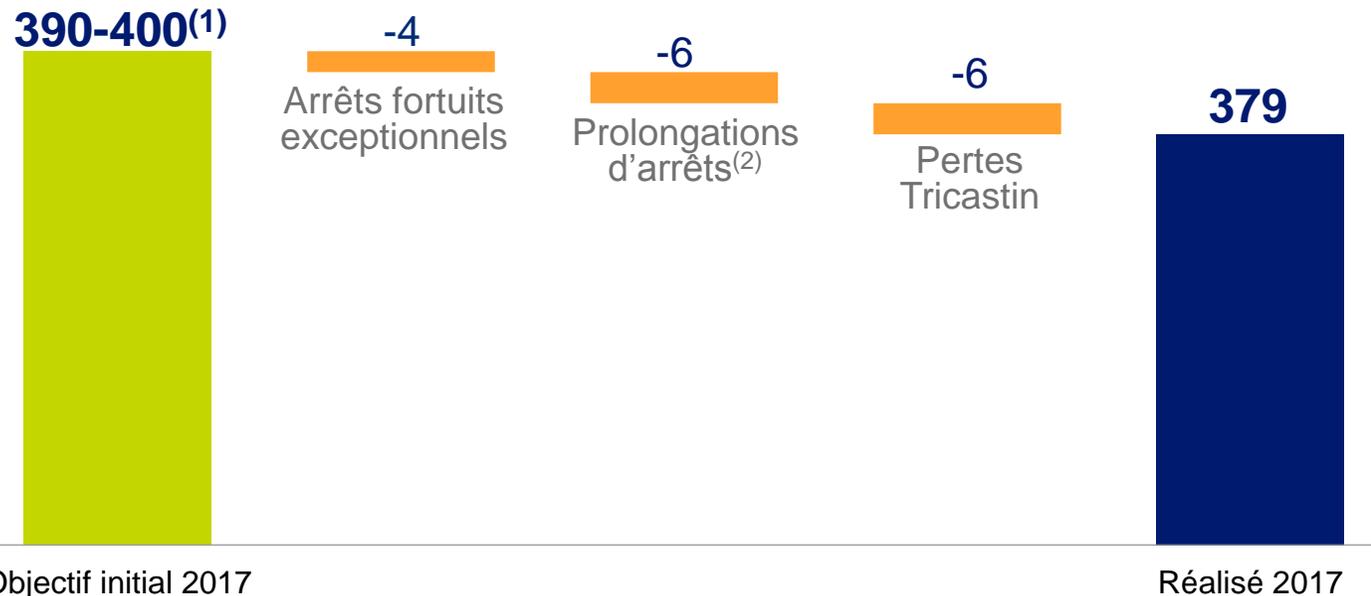
(1) Données fournies aux bornes de Framatome

(2) Entrée de périmètre de Framatome en date du 31 décembre 2017 ; résultats 2017 de Framatome ne contribuant donc pas aux résultats 2017 du groupe EDF

# PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE NUCLÉAIRE

- France : production de 379,1 TWh, soit -1,3 % par rapport à 2016
- Royaume-Uni : production de 63,9 TWh, soit -1,8 % par rapport à une production 2016 record, reflétant la bonne performance du parc

## Production France réalisée 2017 vs objectif<sup>(1)</sup> (en TWh)



(1) Valeur basée sur une valeur centre d'objectif de 395 TWh

(2) Nets de modulation

## Mesures mises en œuvre (France)

- Gestion intégrée du parc
  - Optimisation des plannings de maintenance
  - Bonne gestion des stocks dans l'hydraulique
- Amplification des réductions de coûts

# PLAN DE PERFORMANCE EN AVANCE

|                 |  |   |
|-----------------|--|---|
| OPEX            | <ul style="list-style-type: none"><li>⇒ Réduction des charges opérationnelles<sup>(1)</sup> : -0,7 Md€ vs. 2015</li><li>⇒ Objectif initial atteint avec un an d'avance</li></ul> | ✓ |
| BFR             | <ul style="list-style-type: none"><li>⇒ Optimisation du BFR de 1,9 Md€ sur 2015-2017</li><li>⇒ Objectif dépassé avec un an d'avance</li></ul>                                    | ✓ |
| PLAN DE CESSION | <ul style="list-style-type: none"><li>⇒ ~8,1 Mds€<sup>(2)</sup> de cessions réalisées</li><li>⇒ Plus de 80 % du plan atteint à mi-parcours</li></ul>                             | ✓ |
| CAPEX           | <ul style="list-style-type: none"><li>⇒ Investissements nets<sup>(3)</sup> : 12,0 Mds€ incluant l'accélération dans les renouvelables</li></ul>                                  |   |

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

(2) Impact sur l'endettement financier net

(3) Investissements nets hors Linky, nouveaux développements et plan de cession 2015-2020. Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du code de l'énergie



---

---

# RÉSULTATS ANNUELS 2017

---

---

**Xavier Girre**  
Directeur Exécutif Groupe - Finance



# OBJECTIFS FINANCIERS 2017 ATTEINTS

| Objectifs initiaux                              | Objectifs révisés                               | Réalisé   |
|---|---|-----------|
| EBITDA : 13,7 – 14,3 Mds€                       | EBITDA : 13,4 – 14,0 Mds€                       | 13,7 Mds€ |
| Endettement financier net / EBITDA $\leq 2,5$ x | Endettement financier net / EBITDA $\sim 2,5$ x | 2,4 x     |

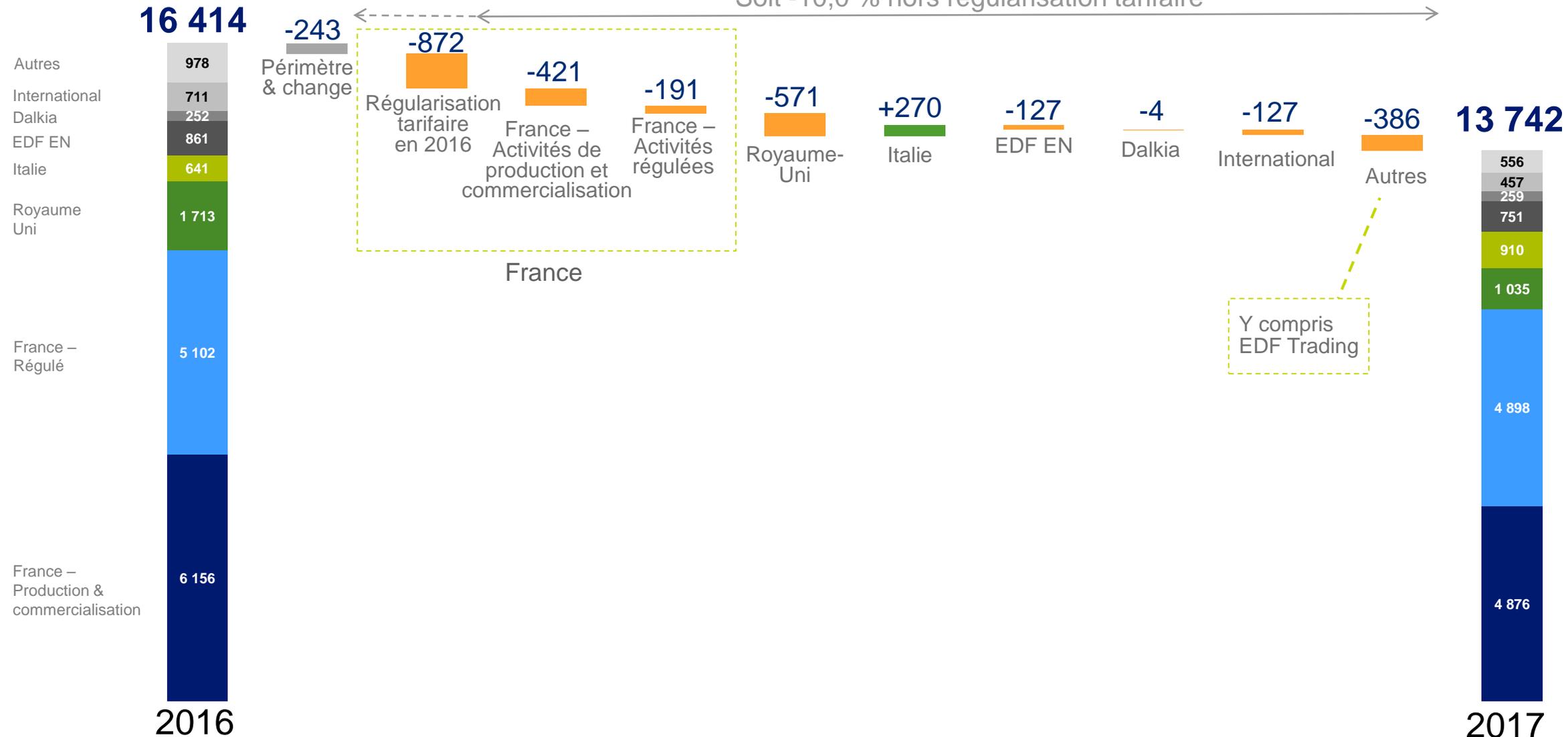
Proposition d'un dividende de 0,46 € / action, soit un taux de distribution de 60 %<sup>(1)</sup>

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

# EBITDA GROUPE

En millions d'euros

Variation organique : -14,8 %<sup>(1)</sup>  
Soit -10,0 % hors régularisation tarifaire

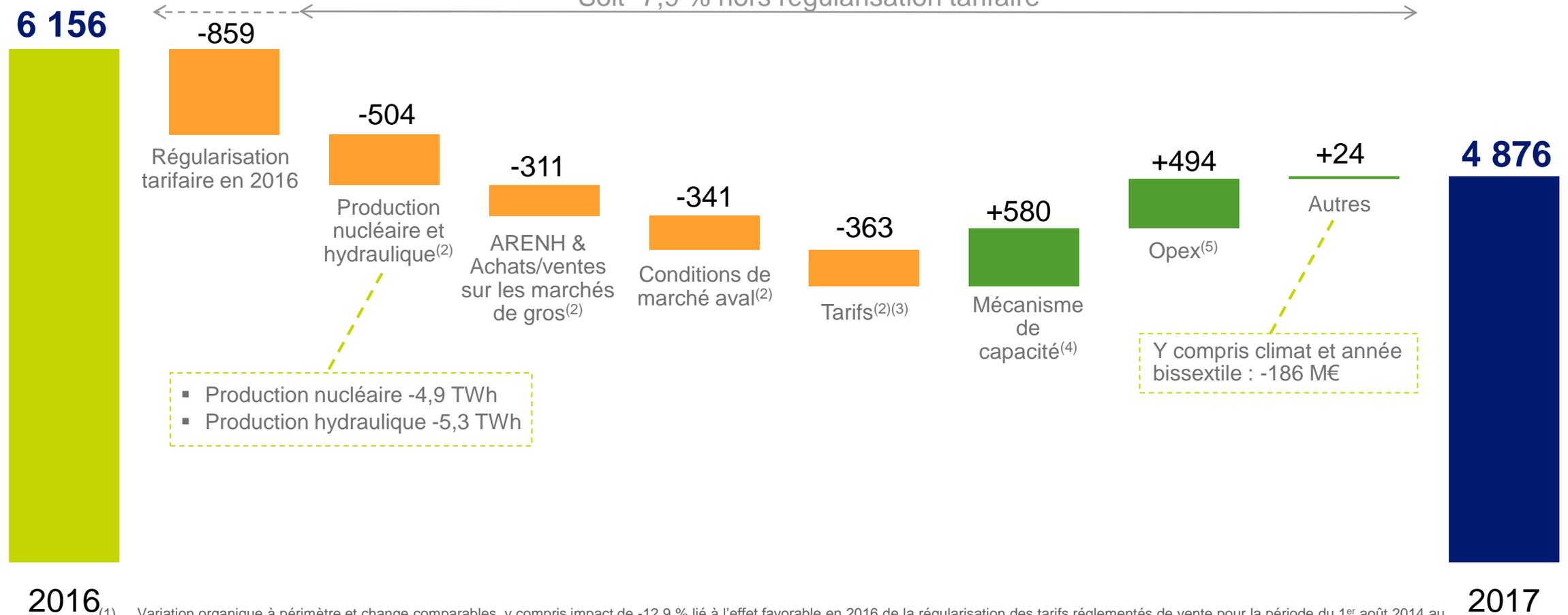


(1) Variation organique à périmètre et change comparables, y compris impact de -4,8 % lié à l'effet favorable en 2016 de la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 1<sup>er</sup> août 2014 au 31 juillet 2015 suite à l'arrêt du Conseil d'État du 15 juin 2016

# EBITDA FRANCE – ACTIVITÉS PRODUCTION ET COMMERCIALISATION

En millions d'euros

Variation organique : -20,8 %<sup>(1)</sup>  
Soit -7,9 % hors régularisation tarifaire



- Production nucléaire -4,9 TWh
- Production hydraulique -5,3 TWh

(1) Variation organique à périmètre et change comparables, y compris impact de -12,9 % lié à l'effet favorable en 2016 de la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 1<sup>er</sup> août 2014 au 31 juillet 2015 suite à l'arrêt du Conseil d'État du 15 juin 2016

(2) Chiffres estimés

(3) Tarifs hors impact de la prise en compte du coût de l'obligation de capacité dans l'empilement tarifaire – évolutions tarifaires de -0,5 % et de -1,5 % au 01/08/2016 respectivement sur les bleus résidentiels et non résidentiels et de +1,7 % au 01/08/17 sur les deux segments

(4) Impact lié à la mise en place du mécanisme de capacité au 1<sup>er</sup> janvier 2017 (cumul des impacts sur les tarifs, les achats/ventes sur les marchés de gros et les offres à prix de marché)

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

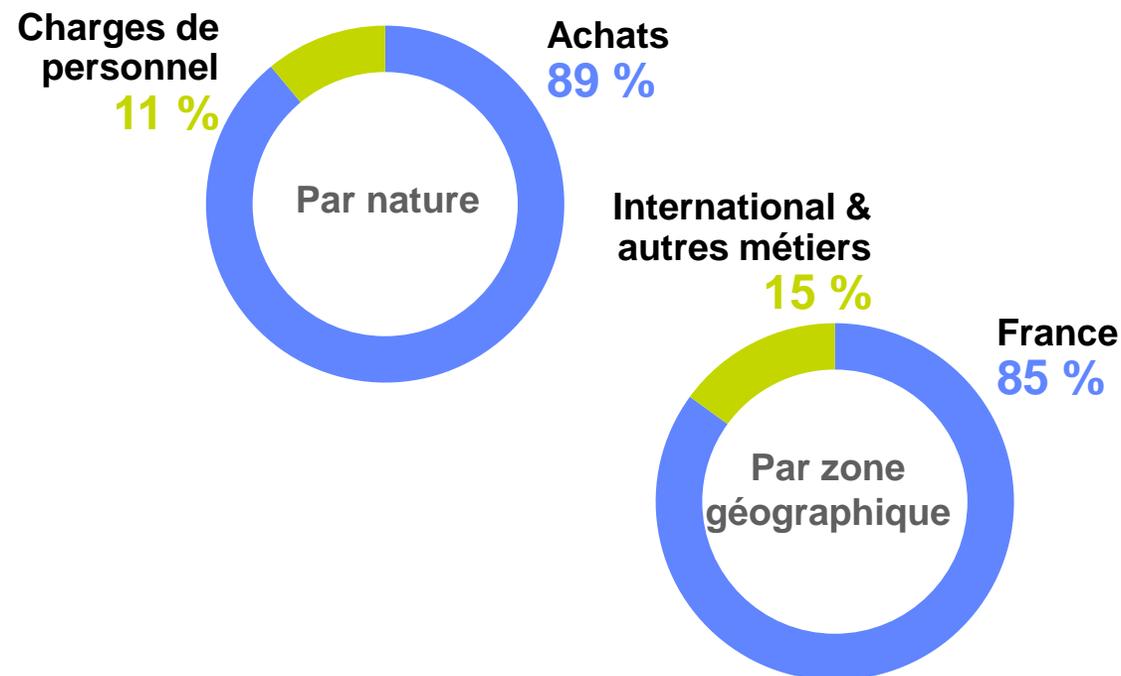
# POURSUITE DE LA RÉDUCTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES

## GAINS RÉALISÉS<sup>(1)</sup> EN 2017

⇒ ACHATS : ~250 M€

⇒ CHARGES DE PERSONNEL : ~180 M€

## CONTRIBUTION CUMULEE 2016 - 2017 : 0,7 Md€<sup>(1)</sup>

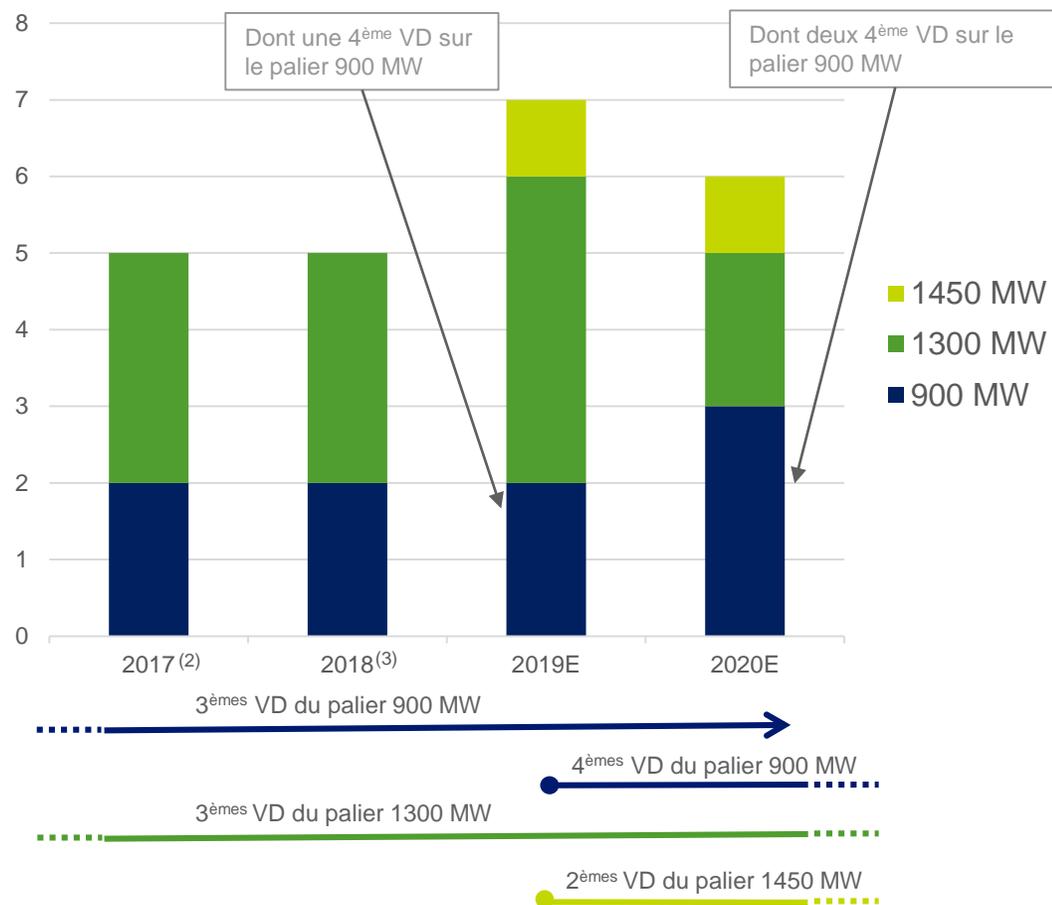


Objectif initial de 0,7 Md€<sup>(1)</sup> atteint avec un an d'avance

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

# PRODUCTION NUCLÉAIRE FRANCE

## Nombre de visites décennales par an<sup>(1)</sup>



(1) Données prévisionnelles en date du 16 février 2018

(2) Dont la 3<sup>ème</sup> VD de Paluel 2 (1 300 MW) commencée en 2015 et la 3<sup>ème</sup> VD de Gravelines 5 (900 MW) commencée en 2016

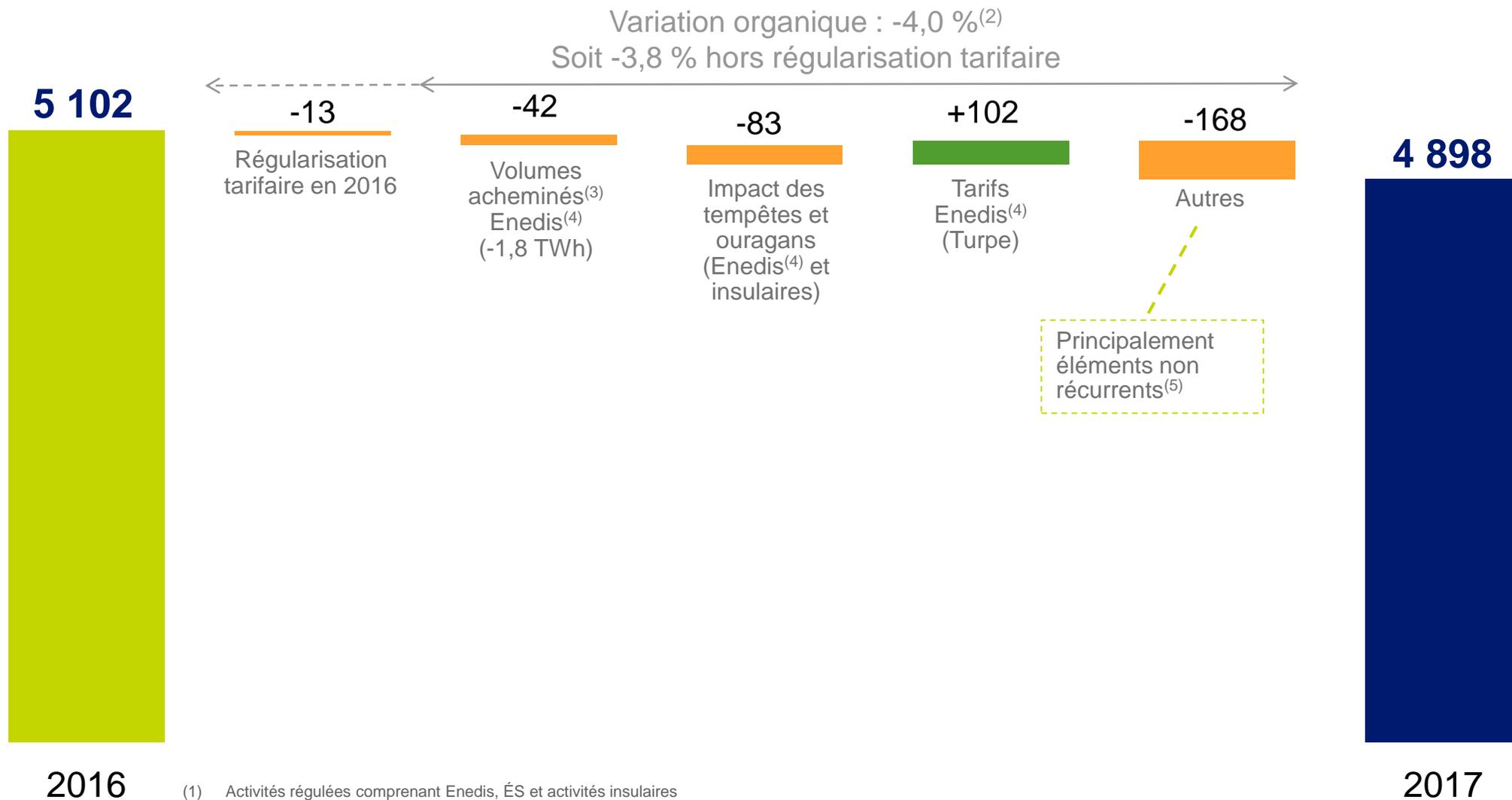
(3) Dont la 3<sup>ème</sup> VD de Cruas 2 (900 MW) commencée en 2017, hors poursuite de la 3<sup>ème</sup> VD de Paluel 2 (1 300 MW) débutée en 2015

## Perspectives 2018-2020

- ≡ **2018** : hypothèse de production >395 TWh
  - Meilleure disponibilité attendue du parc
  - Arrêts en cours prolongés (Fessenheim 2, Paluel 2, Belleville 2)
  - Risque résiduel de prolongation en lien avec la fin de l'audit des dossiers du Creusot
- ≡ **2019** : hypothèse de baisse de production
  - Hausse du nombre de VD à sept
  - 2 VD « têtes de série (première 4<sup>e</sup> VD du palier 900 MW, première 2<sup>e</sup> VD du palier 1 450 MW)
  - Hypothèse de fermeture de Fessenheim, partiellement compensée par la montée en puissance progressive de Flamanville 3
- ≡ **2020** : Six VD, en lien avec le programme Grand Carénage

# EBITDA FRANCE – ACTIVITÉS RÉGULÉES<sup>(1)</sup>

En millions d'euros



(1) Activités régulées comprenant Enedis, ÉS et activités insulaires

(2) Variation organique à périmètre et change comparables, y compris impact de -0,2 % lié à l'effet favorable en 2016 de la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 1<sup>er</sup> août 2014 au 31 juillet 2015 suite à l'arrêt du Conseil d'État du 15 juin 2016

(3) Y compris impacts de l'évolution du climat et année bissextile

(4) Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du Code de l'énergie

(5) Principalement éléments non récurrents de 2016 liés aux activités insulaires

| En millions d'euros       | 2016  | 2017  | Δ %   | Δ % Org. <sup>(1)</sup> |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | 9 267 | 8 688 | -6,3  | -0,9                    |
| <b>EBITDA</b>             | 1 713 | 1 035 | -39,6 | -33,3                   |

- ⇒ Recul de la marge énergie suite à la baisse de 12 % des prix réalisés nucléaires
- ⇒ Poursuite d'une bonne performance du parc nucléaire : production de 63,9 TWh incluant la prolongation de l'arrêt de Sizewell B fin 2017, en légère baisse par rapport au niveau de production record enregistré en 2016
- ⇒ Portefeuille de clients particuliers en léger recul (-1,2 %), baisse de la demande liée au développement de l'efficacité énergétique

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

| En millions d'euros       | 2016       | 2017       | Δ %          | Δ % Org. <sup>(1)</sup> |
|---------------------------|------------|------------|--------------|-------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | 11 125     | 9 940      | -10,7        | -10,6                   |
| <b>EBITDA</b>             | <b>641</b> | <b>910</b> | <b>+42,0</b> | <b>+42,1</b>            |

- ≡ Activités Electricité : +26 M€ (soit +10 %)
  - Évolution favorable des prix de vente d'électricité
  - Optimisation des moyens de production gaz
  - Faible production hydroélectrique
- ≡ Activités hydrocarbures : +96 M€ (soit +20 %)
  - Activité E&P tirée par un effet prix (hausse du cours du brent et du prix du gaz) et par un effet volume (volumes en hausse suite à la mise en service d'une nouvelle plateforme en Égypte)
  - Optimisation des coûts de maintenance dans l'activité E&P
- ≡ Impact positif de la cession du siège d'environ 100 M€

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

| En millions d'euros           | 2016       | 2017       | Δ %          | Δ % Org. <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|-------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>     | 1 169      | 1 280      | +9,5         | +3,6                    |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>861</b> | <b>751</b> | <b>-12,8</b> | <b>-14,8</b>            |
| <i>Dont EBITDA Production</i> | <i>668</i> | <i>741</i> | <i>+10,9</i> | <i>+8,5</i>             |

## ⇒ Accélération du développement d'EDF EN

- Électricité produite en hausse de 11 % (soit +1,2 TWh) par rapport à 2016, grâce aux mises en service réalisées en 2016 et à l'acquisition de Futuren mi-2017
- Capacités brutes mises en service en 2017 : 1,9 GW<sup>(2)</sup>
- Portefeuille brut de projets en construction fin 2017 : 1,9 GW (dont 0,9 GW dans le solaire)

## ⇒ Moindre activité DVAS<sup>(3)</sup> par rapport à une année 2016 soutenue

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) Mises en service hors Futuren

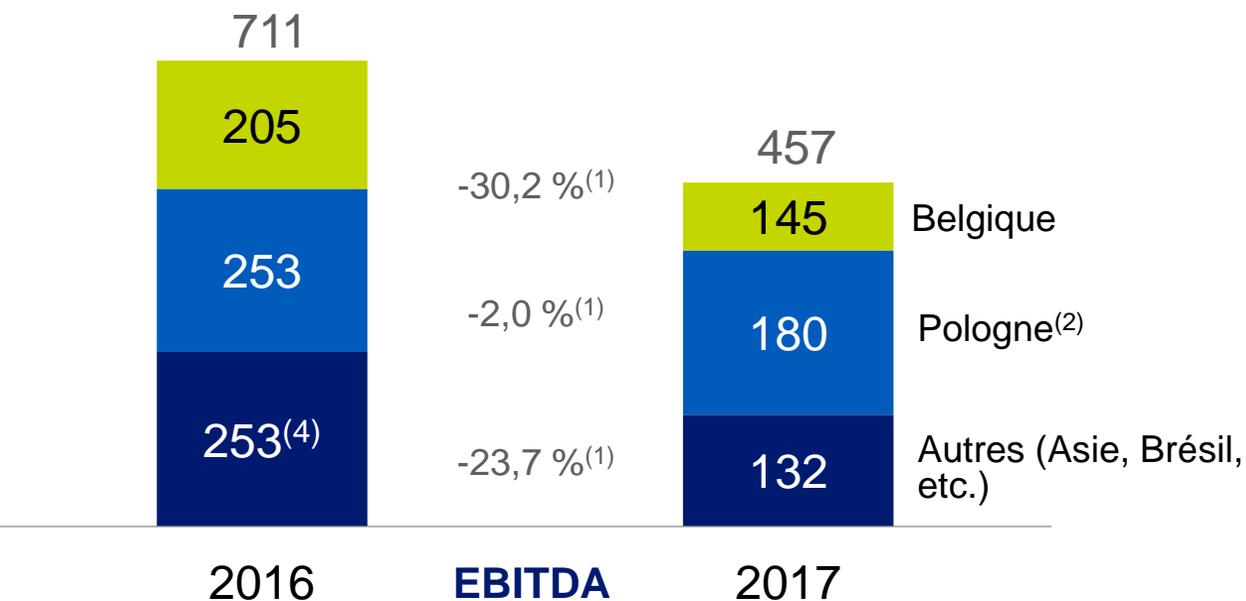
(3) Développement Vente d'Actifs Structurés

| En millions d'euros       | 2016  | 2017  | Δ %   | Δ % Org. <sup>(1)</sup> |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | 3 600 | 4 051 | +12,5 | +6,1                    |
| <b>EBITDA</b>             | 252   | 259   | +2,8  | -1,6                    |

- ⇒ Signature ou renouvellement de nombreux contrats commerciaux dans les secteurs de l'industrie, de la santé et des collectivités locales – notamment réseaux de chaleur et de froid
- ⇒ Effet positif de la hausse du prix des énergies et évolution favorable de l'indexation contractuelle des prestations de services
- ⇒ Performance financière pénalisée par des difficultés opérationnelles ponctuelles sur un contrat porté par une filiale

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

| En millions d'euros       | 2016  | 2017  | Δ %   | Δ %<br>Org. <sup>(1)</sup> |
|---------------------------|-------|-------|-------|----------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | 5 286 | 4 822 | -8,8  | +0,5                       |
| <b>EBITDA</b>             | 711   | 457   | -35,7 | -17,9                      |



## Belgique

- Volumes : hausse des capacités éoliennes installées de 25 % à 376 MW, compensée par des conditions de vent défavorables et une production nucléaire en recul (arrêts programmés et fortuits de Doel 3)
- Prix de vente de l'électricité et du gaz en baisse

## Pologne<sup>(2)</sup>

- Actifs d'EDF Polska cédés le 13 novembre 2017<sup>(3)</sup>

## Autres

- Brésil : révision annuelle du tarif du contrat de vente d'électricité de Norte Fluminense

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) Activités en Pologne d'EDF EN et Dalkia intégrées dans le segment « Autres métiers »

(3) Cf. communiqué de presse publié par EDF le 14 novembre 2017

(4) EBITDA 2016 comprenant les activités de EDF Démász en Hongrie et d'EDF Polska en Pologne, cédées respectivement le 31 janvier 2017 et le 13 novembre 2017

En millions d'euros

|   | <b>2016</b>  | <b>2017</b>  | <b>Δ %</b>   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>   | 16 414       | 13 742       | -16,3        |
| Volatilité IAS 39   | (262)        | (355)        | +35,5        |
| Dotations aux amortissements<br>et provisions pour renouvellement | (8 007)      | (8 595)      | +7,3         |
| Pertes de valeur et autres produits<br>et charges d'exploitation  | (631)        | 845          | na           |
| <b>EBIT</b>   | <b>7 514</b> | <b>5 637</b> | <b>-25,0</b> |

Plus-value de 1 462 M€ lors de la cession de 49,9 % de CTE<sup>(1)</sup>

(1) Plus-value avant impôts ; CTE, holding détenant 100 % des titres de RTE

# RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

| En millions d'euros   | 2016         | 2017         | Δ %          |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>EBIT</b>   | <b>7 514</b> | <b>5 637</b> | <b>-25,0</b> |
| Résultat financier  | (3 333)      | (2 236)      | -32,9        |
| <i>Dont : Charges de désactualisation</i>                             | (3 417)      | (2 959)      | -13,4        |
| <i>Coût de l'endettement financier brut</i>                           | (1 827)      | (1 778)      | -2,7         |
| <i>Plus-values sur cessions d'actifs dédiés</i>                       | 428          | 985          | x2,3         |
| Impôts sur les résultats  | (1 388)      | (147)        | -89,4        |
| Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées | 218          | 35           | -83,9        |
| Déduction du résultat net – part des minoritaires                     | (160)        | (116)        | -27,5        |
| <b>Résultat net – part du Groupe</b>                                  | <b>2 851</b> | <b>3 173</b> | <b>+11,3</b> |
| Hors éléments non récurrents  | 1 234        | (353)        | na           |
| <b>Résultat net courant</b>   | <b>4 085</b> | <b>2 820</b> | <b>-31,0</b> |

Amélioration du résultat financier

# ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS NETS D'IMPÔT

En millions d'euros

|   | <b>2016</b>    | <b>2017</b> |
|---|----------------|-------------|
| Pertes de valeur                                      | (1 001)        | (1 030)     |
| <i>Dont :</i>   |                |             |
| <i>CENG</i>   | (462)          | (491)       |
| <i>E&amp;P Edison</i>                                 | (60)           | (111)       |
| <i>Actifs thermiques</i>                              | (255)          | (155)       |
| Plus-value de cession de 49,9 % de CTE <sup>(1)</sup> | -              | 1 289       |
| Autres dont volatilité IAS 39                         | (233)          | 94          |
| <b>Total éléments non récurrents nets d'impôts</b>    | <b>(1 234)</b> | <b>353</b>  |

(1) Plus-value après impôts ; CTE, holding détenant 100 % des titres de RTE

# ÉVOLUTION DU CASH FLOW (1/6)

| En millions d'euros  | 2016            | 2017            |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>EBITDA</b>  | <b>16 414</b>   | <b>13 742</b>   |
| Éléments non monétaires  | (1 703)         | (1 796)         |
| Frais financiers nets décaissés  | (1 137)         | (1 209)         |
| Impôt sur le résultat payé   | (838)           | (771)           |
| Autres éléments dont dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées   | 323             | 221             |
| <b>Cash flow opérationnel</b>  | <b>13 059</b>   | <b>10 187</b>   |
| Δ BFR  | (1 935)         | 1 476           |
| Investissements nets totaux et acquisitions hors plan de cession 2015-2020   | (12 802)        | (16 003)        |
| <i>dont : Investissements nets hors Linky<sup>(1)</sup>, nouveaux développements et plan de cession d'actifs 2015-2020</i> | <i>(11 816)</i> | <i>(11 968)</i> |
| <i>Linky<sup>(1)</sup> et nouveaux développements<sup>(2)</sup></i>  | <i>(985)</i>    | <i>(4 035)</i>  |
| Plan de cession d'actifs 2015-2020   | 1 139           | 6 193           |
| <b>Cash flow après investissements nets et variation de BFR</b>  | <b>(539)</b>    | <b>1 853</b>    |

(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 acquisition de Framatome (1 868 M€), projets UK NNB et éolien *offshore*

# ÉVOLUTION DU CASH FLOW (2/6) : VARIATION DE BFR<sup>(1)</sup>

En millions d'euros

**2017**

Effet favorable de l'encaissement de la régularisation tarifaire 2016

814

Effet climat en France

228

Plan d'optimisation du BFR<sup>(1)</sup>

422

Autres

12

**Variation de BFR<sup>(1)</sup> 2017**

**+ 1 476**

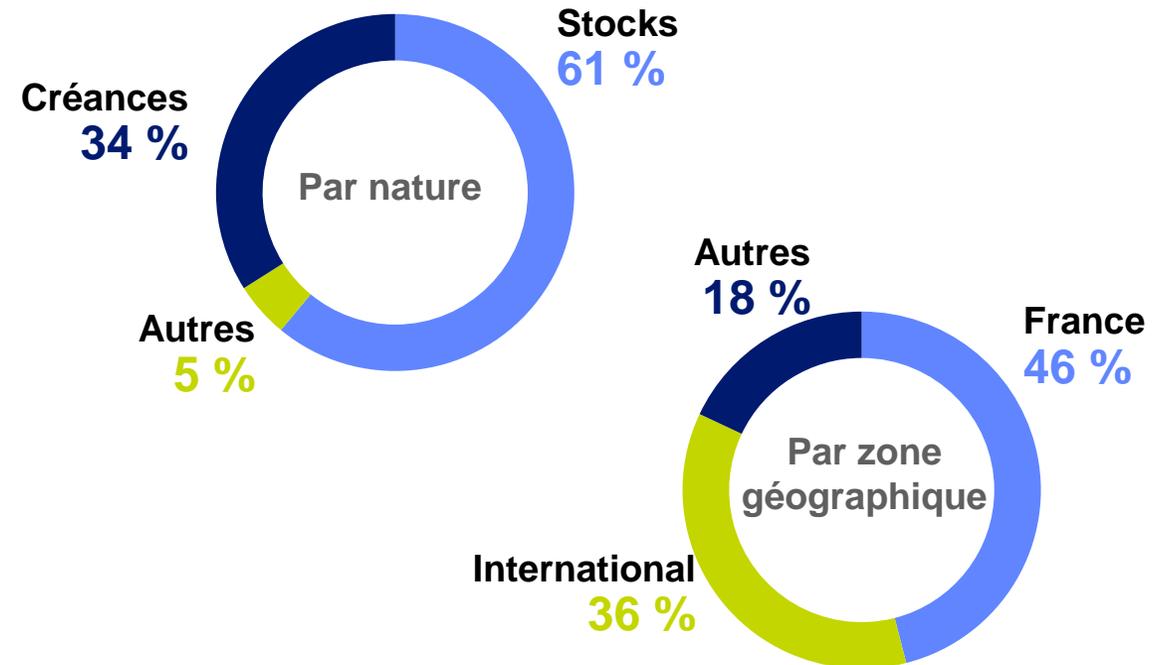
(1) Besoin en Fonds de Roulement

# ÉVOLUTION DU CASH FLOW (3/6) : OBJECTIF DES PLANS D'OPTIMISATION DU BFR<sup>(1)</sup> DÉPASSÉS

## GAINS RÉALISÉS EN 2017

- ⇒ CRÉANCES : ~100 M€
  - Facturation et recouvrement
- ⇒ STOCKS : ~300 M€
  - Combustible
  - Pièces de rechange

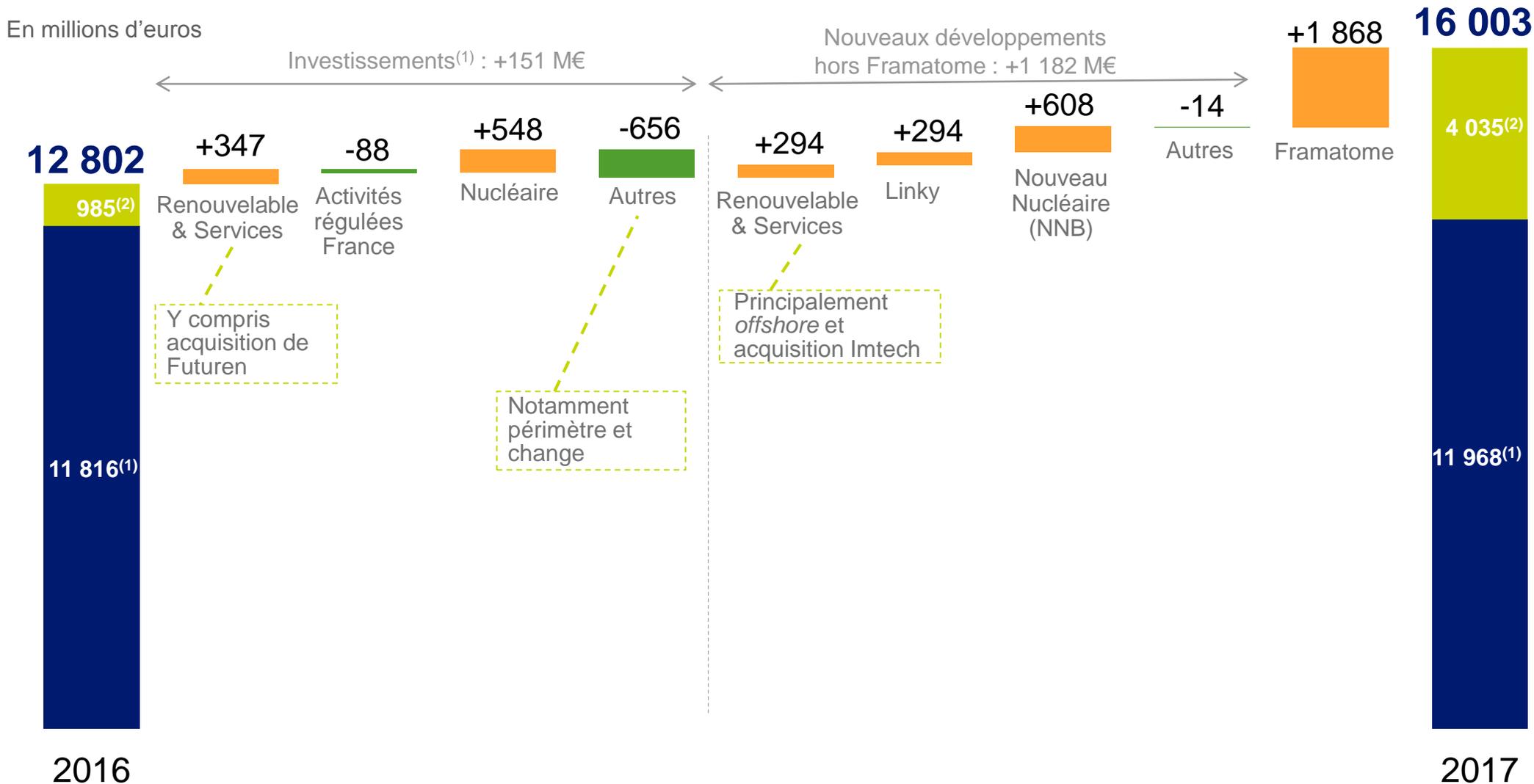
## CONTRIBUTION CUMULÉE 2015 – 2017 : 1,9 Md€



Objectif d'1,8 Md€ d'optimisation du cash flow sur 2015-2018 dépassé fin 2017

(1) Besoin en Fonds de Roulement

# ÉVOLUTION DU CASH FLOW (4/6) : INVESTISSEMENTS NETS TOTAUX ET ACQUISITIONS HORS PLAN DE CESSIION 2015-2020



(1) Investissements nets hors Linky, nouveaux développements et plan de cession d'actifs 2015-2020

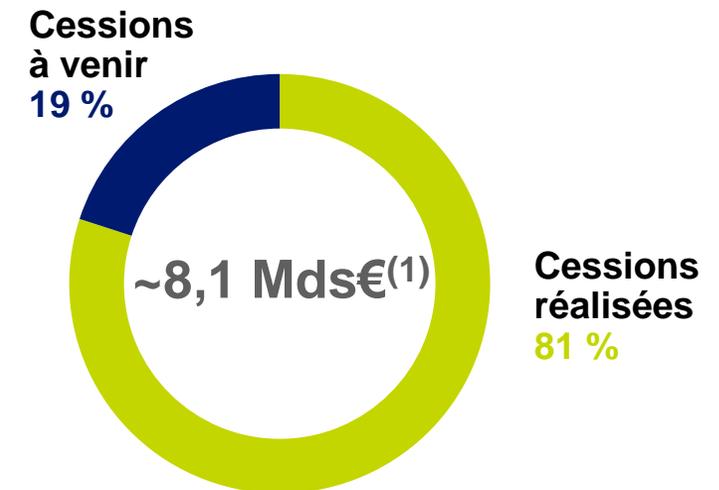
(2) Linky et nouveaux développements

# ÉVOLUTION DU CASH FLOW (5/6) : PLAN DE CESSION ATTEINT À 80 % À MI-PARCOURS

## OPERATIONS REALISEES EN 2017

- ⇒ EDF Démász cédé à ENKSZ
- ⇒ 49,9 % du capital de CTE, holding détenant 100 % des titres de RTE, cédés à Caisse des Dépôts et CNP Assurances
- ⇒ Actifs d'EDF Polska cédés à PGE
- ⇒ Portefeuille d'environ 200 actifs immobiliers cédé à Tikehau Capital
- ⇒ Actifs gaziers et immobiliers d'Edison cédés

## AVANCEMENT DU PLAN



Objectif de cessions de 10 Mds€ sur 2015-2020 atteint à plus de 80 % à mi-parcours

(1) Impact sur l'endettement financier net

# ÉVOLUTION DU CASH FLOW (6/6)

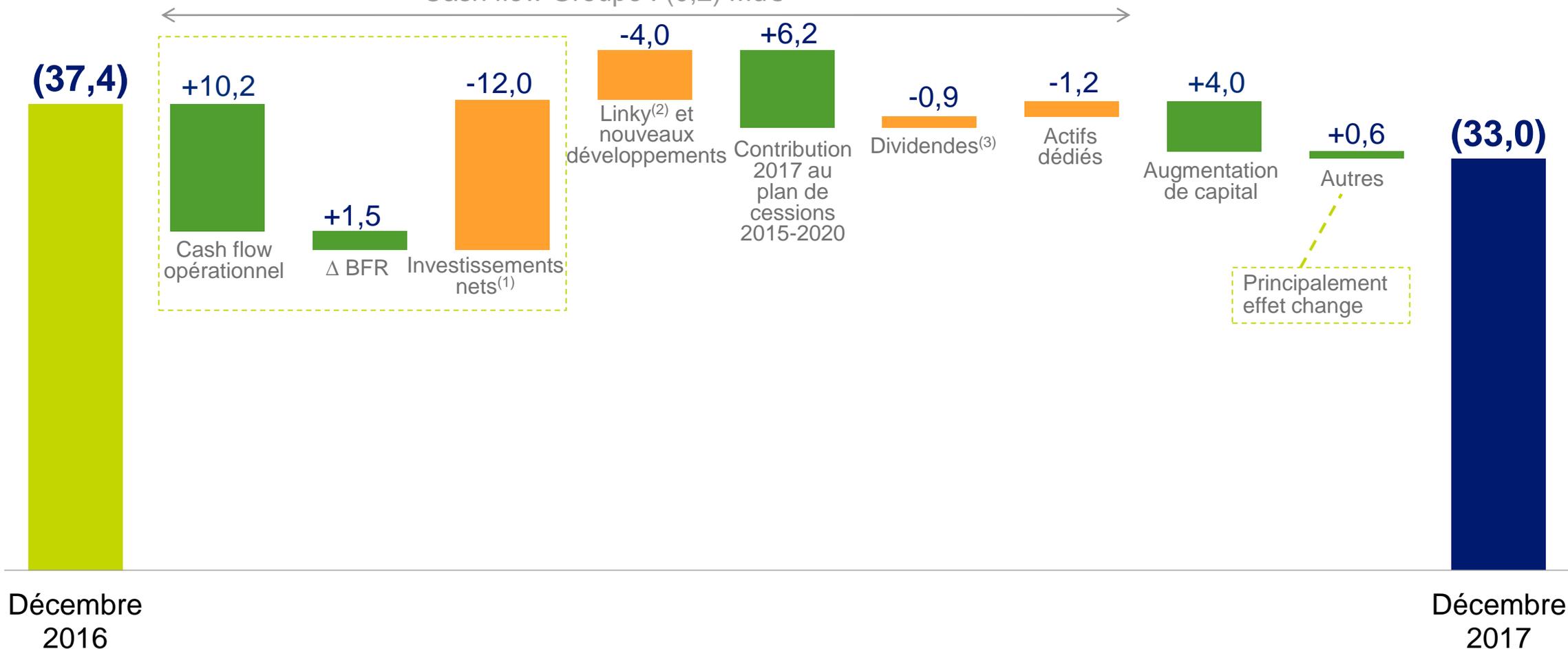
| En millions d'euros   | 2016           | 2017                   |
|---|----------------|------------------------|
| <b>Cash flow après investissements nets et variation de BFR</b> | <b>(539)</b>   | <b>1 853</b>           |
| Actifs dédiés   | 10             | (1 171) <sup>(1)</sup> |
| <b>Cash flow avant dividendes</b>                               | <b>(529)</b>   | <b>682</b>             |
| Dividendes versés en numéraire                                  | (454)          | (326)                  |
| Rémunération des émissions hybrides                             | (582)          | (565)                  |
| <b>Cash flow Groupe</b>   | <b>(1 565)</b> | <b>(209)</b>           |

(1) Principalement dotation aux actifs dédiés réglementaire de 1 095 M€ conformément au courrier ministériel du 10 février 2017

# ENDETTEMENT FINANCIER NET

En milliards d'euros

Cash flow Groupe : (0,2) Md€



Principalement effet change

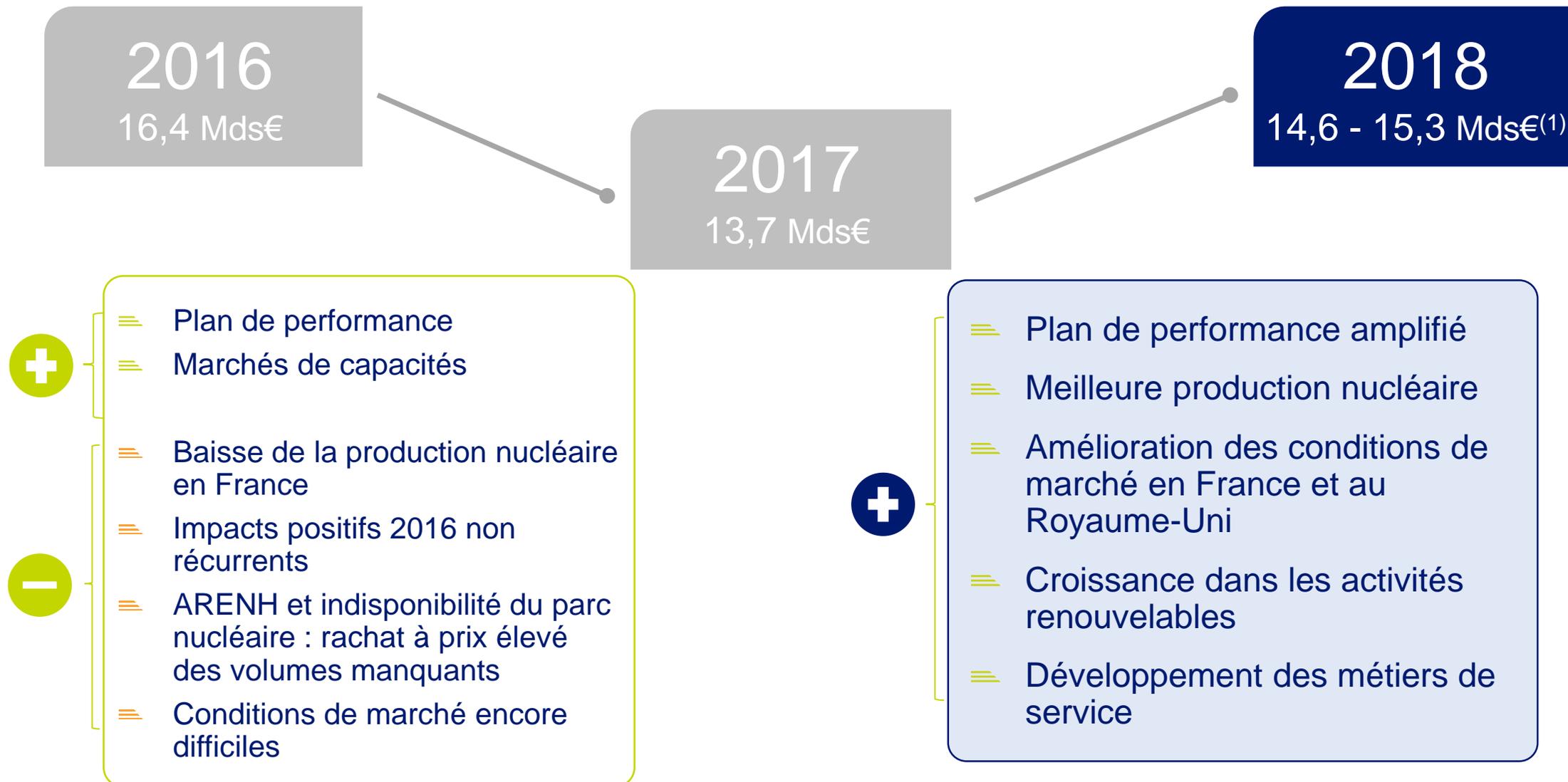
Décembre 2016

Décembre 2017

Forte amélioration grâce aux cessions d'actifs et à l'augmentation de capital

- (1) Investissements nets hors Linky et nouveaux développements et hors plan de cession d'actifs 2015-2020
- (2) Linky est un projet porté par Enedis, filiale indépendante d'EDF au sens des dispositions du Code de l'énergie
- (3) Dividendes y compris rémunération des émissions hybrides

# ÉVOLUTION DE L'EBITDA GROUPE SUR 2016-2018



(1) À taux de change comparable et climat « normal », sur la base d'une hypothèse de production nucléaire France > 395 TWh . À taux d'actualisation retraites constants.



---

---

# RÉSULTATS ANNUELS 2017

---

---

**Jean-Bernard Lévy**  
Président-Directeur Général



# OBJECTIFS 2018 CONFIRMÉS

## PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

⇒ RÉDUCTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES<sup>(1)</sup>

800 M€ vs. 2015

⇒ EBITDA<sup>(2)</sup>

14,6 – 15,3 Mds€

⇒ CASH FLOW<sup>(2,3)</sup>

hors Linky, nouveaux développements et plan de cession d'actifs 2015-2020

~0

⇒ CESSIONS D'ACTIFS DEPUIS 2015<sup>(4)</sup>

~10 Mds€

⇒ INVESTISSEMENTS NETS TOTAUX HORS ACQUISITIONS  
ET PLAN DE CESSION D'ACTIFS 2015-2020

≤ 15 Mds€

*dont investissements nets hors Linky et nouveaux développements et  
hors plan de cession d'actifs 2015-2020*

~11 Mds€

⇒ ENDETTEMENT FINANCIER NET / EBITDA<sup>(2)</sup>

≤ 2,7 x

⇒ TAUX DE DISTRIBUTION CIBLE DU RÉSULTAT NET  
COURANT<sup>(5)</sup>

50 %

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

(2) À taux de change comparable et climat « normal », sur la base d'une hypothèse de production nucléaire France > 395 TWh . À taux d'actualisation retraites constants.

(3) Hors éventuel acompte sur dividende au titre de l'année fiscale 2018

(4) Cessions signées ou réalisées

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

## PRODUCTION NUCLÉAIRE FRANCE

- ⇒ Visites décennales supplémentaires, dont 2 « têtes de série »
- ⇒ Hypothèse de fermeture de Fessenheim partiellement compensée par la montée en puissance graduelle de Flamanville 3

Effet sur EBITDA 2019



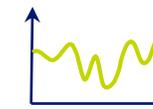
## RÉDUCTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES<sup>(1)</sup>

- ⇒ Renforcement du plan d'économies : **1,1 Md€** vs. 2015



## CONDITIONS DE MARCHÉ

- ⇒ Prix de gros attendus en légère augmentation en France : fin de l'effet des couvertures achetées fin 2015/début 2016 dans un contexte de prix très faibles
- ⇒ Incertitude sur les prix à terme 2019 et sur l'effet de l'ARENH



## TAUX DE DISTRIBUTION DU RÉSULTAT NET COURANT<sup>(2)</sup>

- ⇒ Confirmation du taux de distribution prévu à partir de 2019

45 à 50 %

(1) Somme des charges de personnel et des autres consommations externes. À périmètre et taux de change comparables. A 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 2017

---

---

