



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015

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 14 avril 2015 (consultable 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 SEMESTRIELS 2015

Jean-Bernard Lévy
Président-Directeur Général

Chiffres clés S1 2015

<i>En millions d'€</i>	S1 2014⁽¹⁾	S1 2015	Δ%	Δ% Org.⁽²⁾
Chiffre d'affaires	36 125	38 396	+6,3 %	
EBITDA	8 833	9 147	+3,6 %	-0,3 %
Résultat net part du Groupe	2 518	2 514	-0,2 %	
Résultat net courant	2 554	2 928	+14,6 %	
	31/12/2014	30/06/2015		
Endettement financier net en Mds d'€	34,2	37,5		
Endettement financier net / EBITDA	2,0	2,1		

Performance opérationnelle maîtrisée

Energie nucléaire



- Record de production pour un premier semestre depuis 2011
- Objectif de production 2015 confirmé entre 410 et 415 TWh

Energies renouvelables



- Près de 600 MW mis en service dans 7 pays
- EBITDA d'EDF EN en hausse de +4,2%⁽¹⁾

CAP 2030 : EDF électricien responsable, champion de la croissance bas carbone

Développement croissant dans les énergies renouvelables



- 1/3 des investissements bruts de développement du Groupe
- Implantation d'EDF EN dans 3 nouveaux pays : Afrique du Sud, Chili et Brésil

EDF, électricien parmi les moins émetteurs de CO₂ au monde



- Taux d'émission en France le plus bas depuis 15 ans pour mai et juin 2015
- Mise sous revue stratégique des actifs hors de France :
 - actifs de production d'énergie à partir de combustibles fossiles en Europe Continentale
 - activités de production et de commercialisation de combustibles fossiles non directement liées aux activités cœur de métier du Groupe

Objectifs 2015 et feuille de route 2018 confirmés

2015

- Croissance de l'EBITDA⁽¹⁾
- Ratio Endettement Financier Net / EBITDA
- Taux de distribution du Résultat Net Courant⁽²⁾

0 à 3%

Entre 2x et 2.5x

55% à 65%

Ambition
2018

- Cash flow après dividendes⁽³⁾

Positif en 2018

- Accord de partenariat stratégique entre EDF et Areva

Signature d'un protocole d'accord entre EDF et Areva

- 30 juillet 2015 : signature entre EDF et Areva d'un protocole d'accord formalisant l'état d'avancement des discussions relatives au projet de partenariat comportant trois volets :
 - Conclusion d'un accord stratégique et industriel global entre EDF et Areva, afin d'améliorer et de développer l'efficacité de leur coopération dans différents domaines
 - Projet d'acquisition par EDF du contrôle exclusif d'AREVA NP, société en charge des services et des fabrications d'équipements et de combustibles pour les réacteurs
 - EDF : contrôle majoritaire exclusif (au moins 51 %)
 - Areva : participation maximale de 25 % dans le cadre d'un partenariat stratégique
 - Autres partenaires minoritaires potentiels
 - Création d'une société dédiée pour optimiser les activités de conception et de gestion de projets des nouveaux réacteurs
 - 80 % détenus par EDF
 - 20 % détenus par AREVA NP

Un modèle intégré plus performant et déjà éprouvé – 1/2

Sécuriser
le programme
« Grand Carénage »

- Meilleure sécurisation des activités les plus critiques du “Grand Carénage” pour le parc existant en France
- Amélioration de l’efficacité des prestations d’ingénierie, de la gestion de projets et de certaines fabrications grâce au retour d’expérience d’EDF

Mieux maîtriser
les grands projets
de nouveaux
réacteurs

- L’intégration des équipes de conception et de gestion des grands projets permettra :
 - Une gestion plus efficace des interfaces techniques
 - La simplification des processus de contrôle et de suivi des partenaires et des prestataires
 - Une meilleure capitalisation du retour d’expérience des chantiers et projets EPR en cours et à venir, notamment Flamanville, Taishan et Hinkley Point C

Un modèle intégré plus performant et déjà éprouvé – 2/2

Améliorer les offres de la filière française à l'export

- Coordination en amont des projets pour une meilleure identification des opportunités à l'export
- Développement d'offres plus compétitives et adaptées aux besoins des clients
- Harmonisation et élargissement de la gamme de réacteurs
- Poursuite des partenariats avec les grands industriels au Japon et en Chine
- Un modèle intégré producteur/fournisseur qui a fait ses preuves : CGN, CNNC, Rosatom, Kepco

Renforcement de l'activité de réacteurs nucléaires par l'intégration stratégique d'EDF et d'AREVA NP

Protocole d'accord : données clés

Valorisation

- Prix indicatif pour 100% des fonds propres d'AREVA NP⁽¹⁾
- Multiple d'EBITDA 2015

2,7 Md€⁽²⁾

8x⁽³⁾

Olkiluoto 3

- Immunisation totale d'EDF, d'AREVA NP et de leurs filiales contre tout risque lié au projet OL3

Structure actionnariale

- Participation d'EDF

de 51 % à 75 %

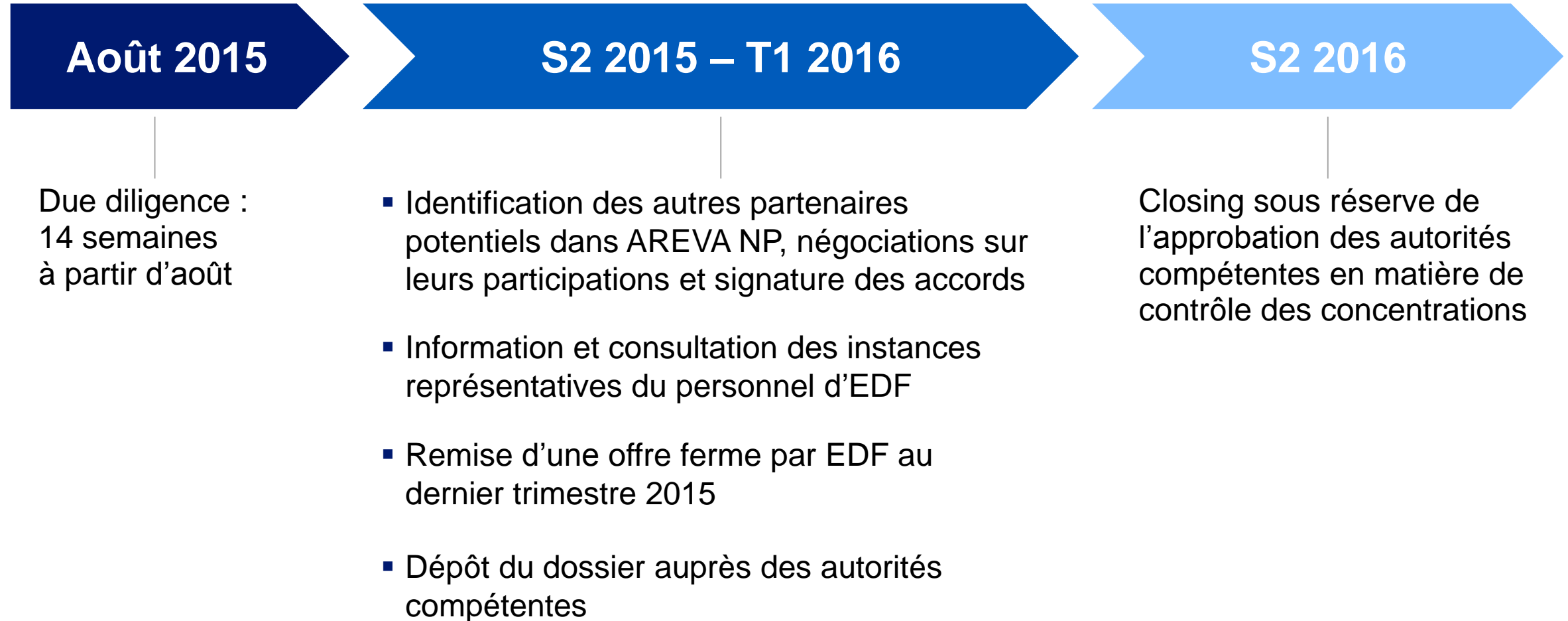
Impact neutre sur le cash flow 2018

(1) Périmètre de la transaction après exclusion des activités non reprises

(2) Chiffre "non engageant" sans reprise de passif lié à Olkiluoto 3 ni de dette financière à la date de réalisation et pouvant faire l'objet d'un ajustement après « due diligence » ; EDF et Areva ont convenu que le traitement de la trésorerie de la période intermédiaire entre le 1^{er} janvier 2015 et la date de réalisation ferait l'objet d'un accord ultérieur tenant compte des mesures engagées et des prévisions qui seront présentées par le nouveau management d'AREVA NP

(3) EBITDA normalisé pro forma du périmètre repris, hors grands projets

Prochaines étapes (à titre indicatif)





RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015

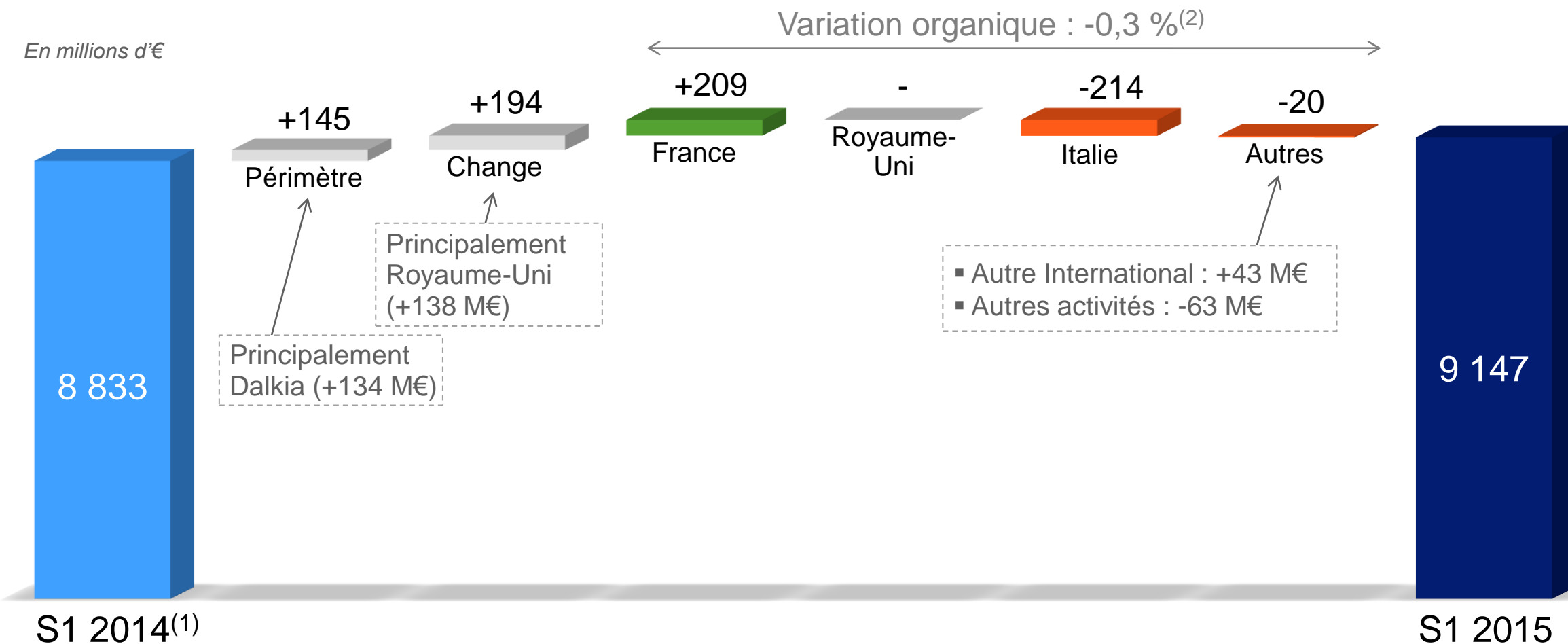
Thomas Piquemal
Directeur Exécutif Groupe - Finances

Chiffres clés S1 2015

<i>En millions d'€</i>	S1 2014⁽¹⁾	S1 2015	Δ%	Δ% Org.⁽²⁾
Chiffre d'affaires	36 125	38 396	+6,3 %	
EBITDA	8 833	9 147	+3,6 %	-0,3 %
Résultat net part du Groupe	2 518	2 514	-0,2 %	
Résultat net courant	2 554	2 928	+14,6 %	
	31/12/2014	30/06/2015		
Endettement financier net en Mds d'€	34,2	37,5		
Endettement financier net / EBITDA	2,0	2,1		

EBITDA Groupe : variation organique stable

En millions d'€



EBIT pénalisé par la hausse des amortissements

<i>En millions d'€</i>	S1 2014 ⁽¹⁾	S1 2015	Δ%
EBITDA	8 833	9 147	+3,6 %
Volatilité IAS 39	122	24	
Dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement	(3 839)	(4 430)	+15,4 %
Pertes de valeur et autres produits et charges d'exploitation	(16)	(205)	
EBIT	5 100	4 536	-11,1 %

Éléments non récurrents nets d'impôts

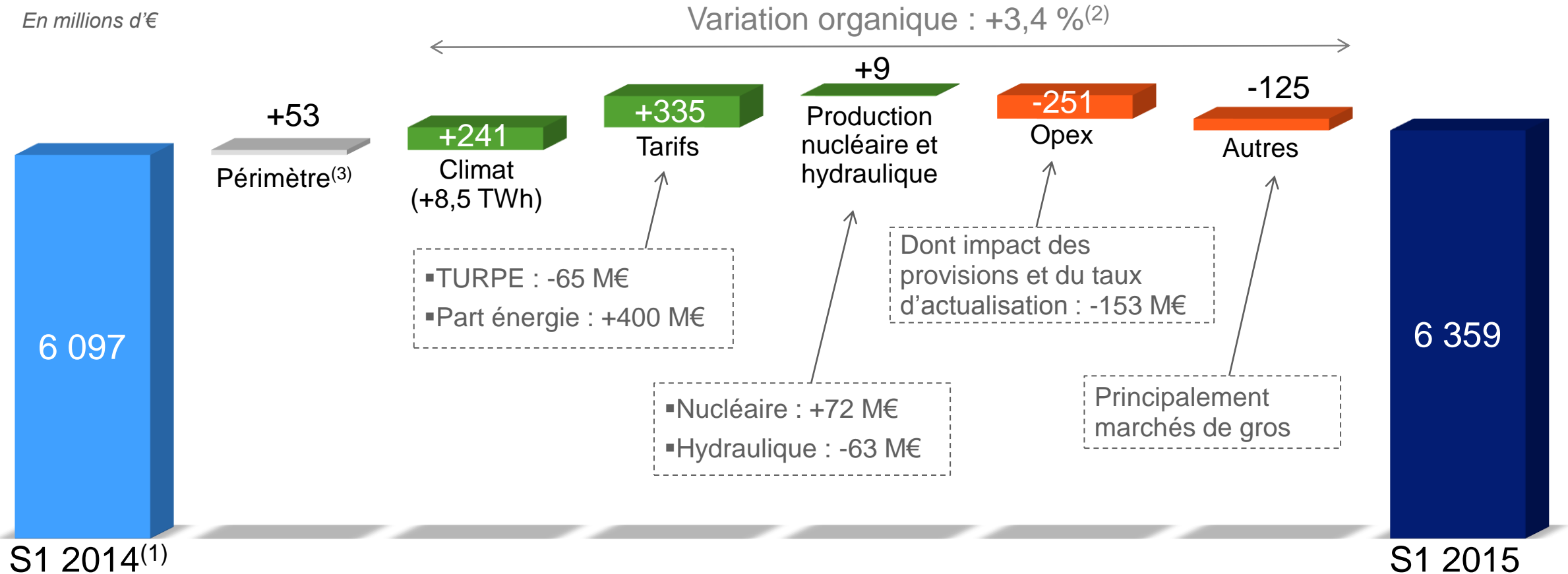
<i>En millions d'€</i>	S1 2014	S1 2015
Décision de la Commission européenne sur RAG ⁽¹⁾	-	(348)
Autres, y compris volatilité IAS 39	(36)	(66)
Total des éléments non récurrents nets d'impôts	(36)	(414)

Stabilité du résultat net part du Groupe grâce à l'amélioration du résultat financier et à la baisse de la charge d'impôts

<i>En millions d'€</i>	S1 2014⁽¹⁾	S1 2015	Δ%
EBIT	5 100	4 536	-11,1 %
Résultat financier	(1 287)	(1 148)	-10,8 %
Impôts sur les résultats	(1 274)	(985)	-22,7 %
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	103	201	+95,1 %
Résultat net – part des minoritaires	124	90	-27,4 %
Résultat net – part du Groupe	2 518	2 514	-0,2 %
Eléments non récurrents	(36)	(414)	
Résultat net courant	2 554	2 928	+14,6 %

EBITDA France tiré par un climat plus froid qu'au S1 2014

En millions d'€



France : bilan électrique du S1 2015

En TWh

Δ S1 2015
vs. S1 2014

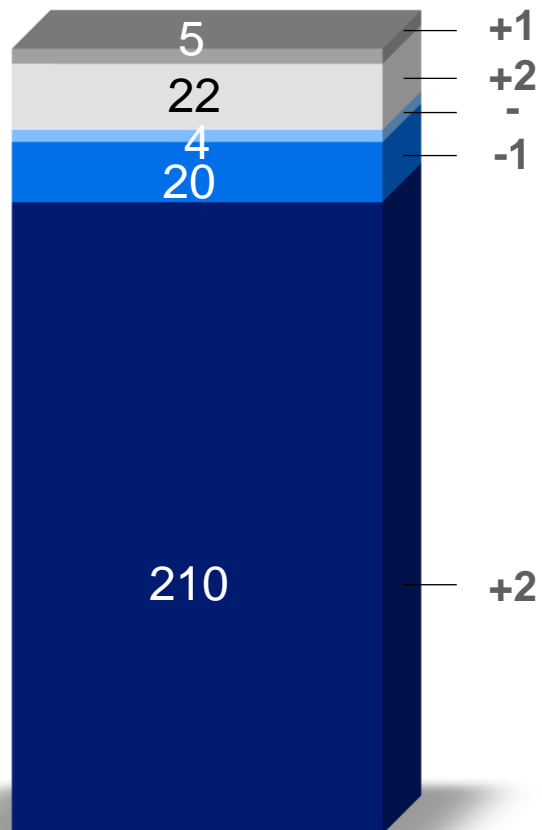
Δ S1 2015
vs. S1 2014

Production / Achats

261

+4

Achats LT & structurés
Obligations d'achat
Thermique
Hydraulique



Nucléaire

210

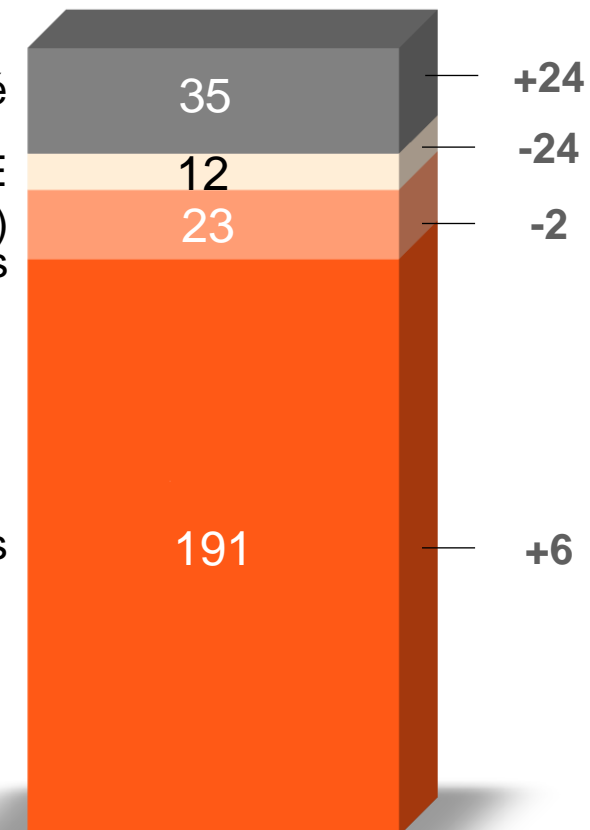
+2

Ventes

261

+4

Ventes nettes marché
Fourniture NOME
Enchères (VPP)
& Ventes structurées



Clients finals

191

+6

Production nucléaire S1 en France : record depuis 2011 grâce à la poursuite du plan de maîtrise des durées d'arrêt programmés

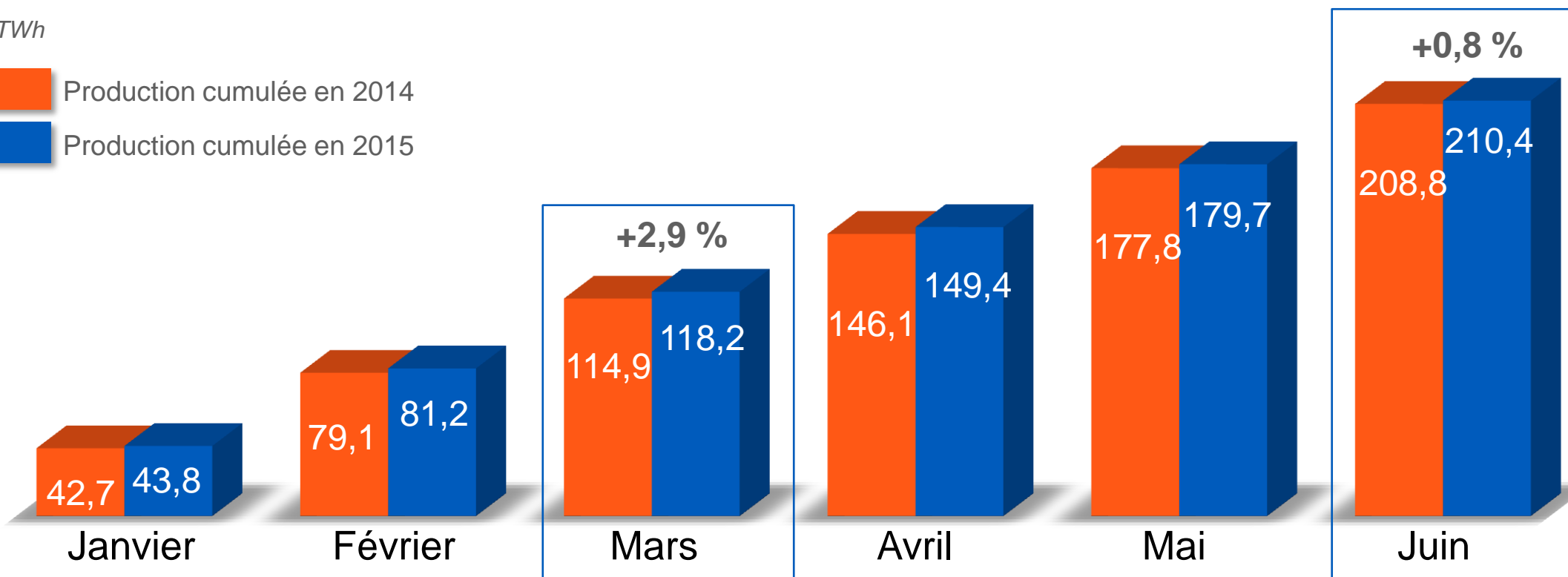
En TWh



Production cumulée en 2014



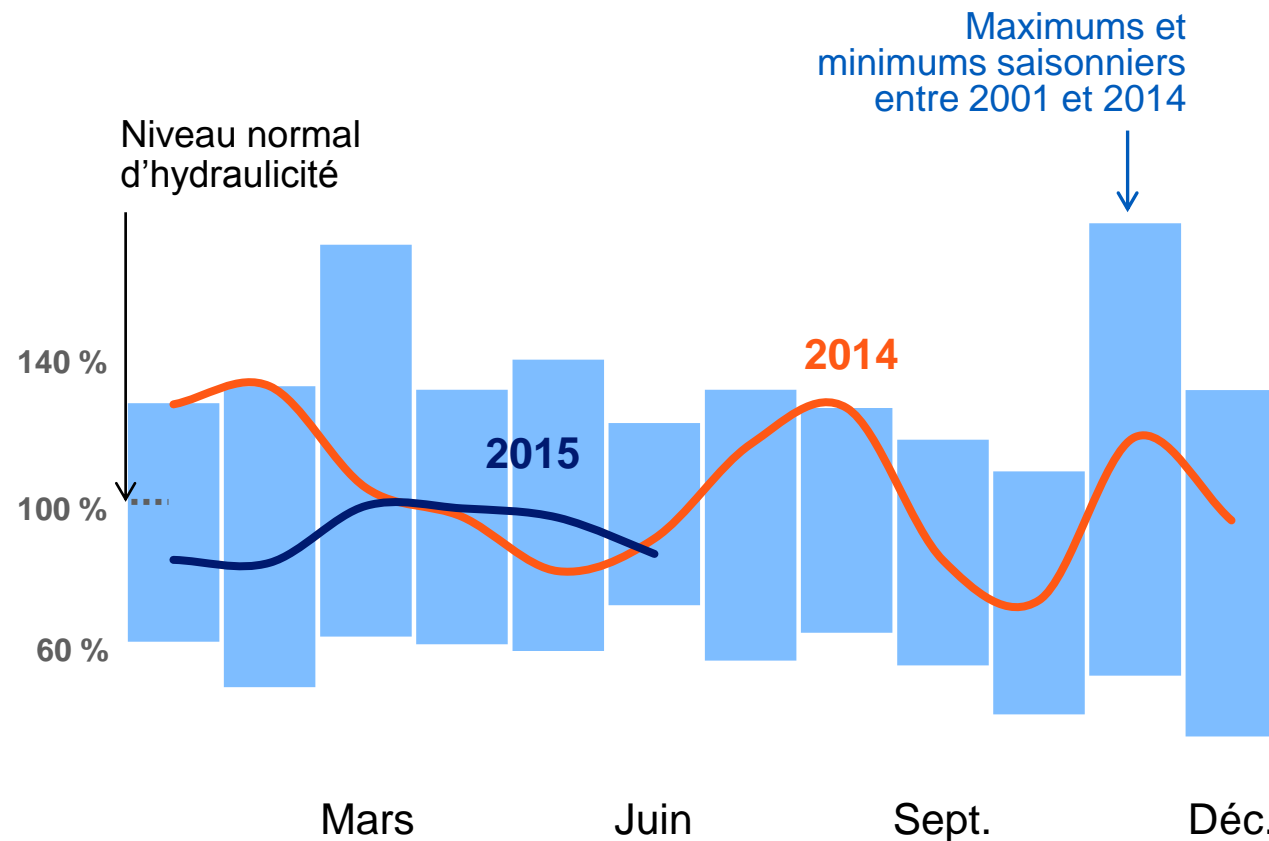
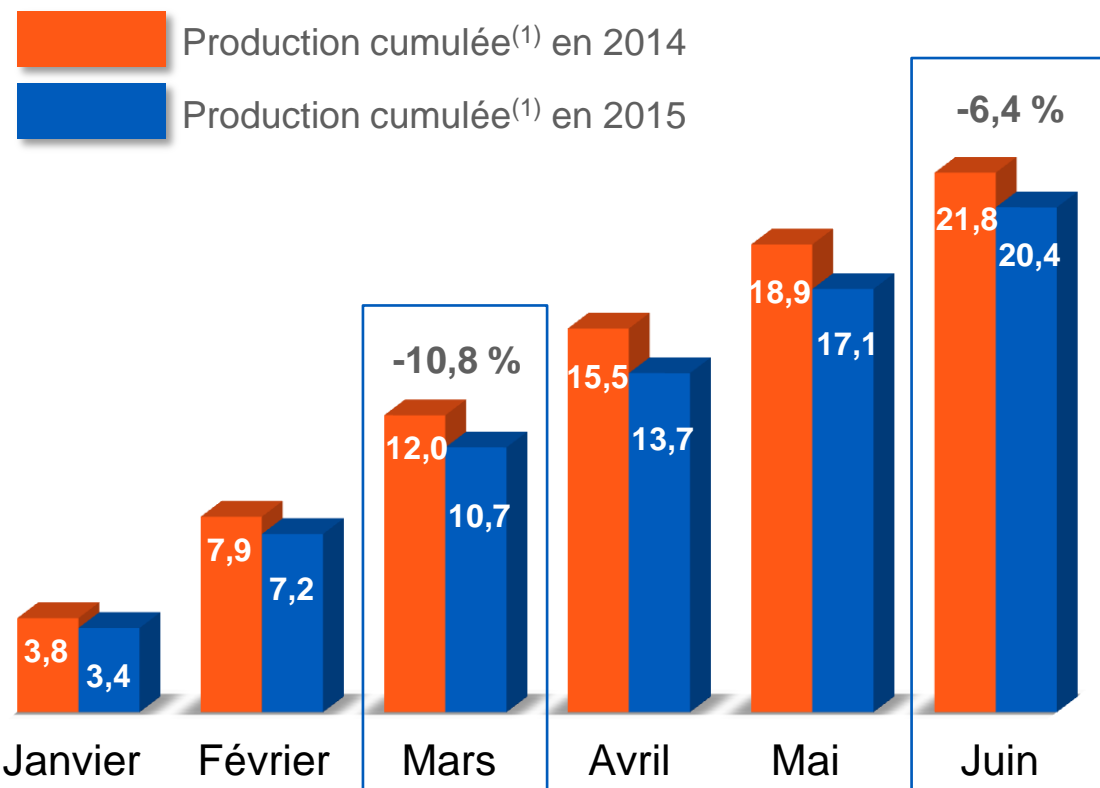
Production cumulée en 2015



Objectif 2015 confirmé : entre 410 et 415 TWh

Production hydraulique en France : conditions hydrauliques moins favorables qu'au S1 2014

En TWh



Royaume-Uni : bonne performance opérationnelle dans un contexte de marché difficile

<i>En millions d'€</i>	S1 2014	S1 2015	Δ%	Δ% Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	5 167	5 553	+7,5 %	-4,3 %
EBITDA	1 174	1 312	+11,8 %	0,0 %

- Bonne performance nucléaire du parc permettant de compenser la charge réduite d'Heysham 1 et Hartlepool, associée à des prix réalisés plus bas. Production totale de 30,3 TWh (-0,5 TWh, soit -1,6 %)
- Hausse du B2C liée à l'impact favorable du climat sur les volumes de gaz (+6 %), en partie compensée par une baisse des comptes clients électricité et gaz (-266k soit -4,7 %)
- Réduction des Opex de l'ensemble des activités

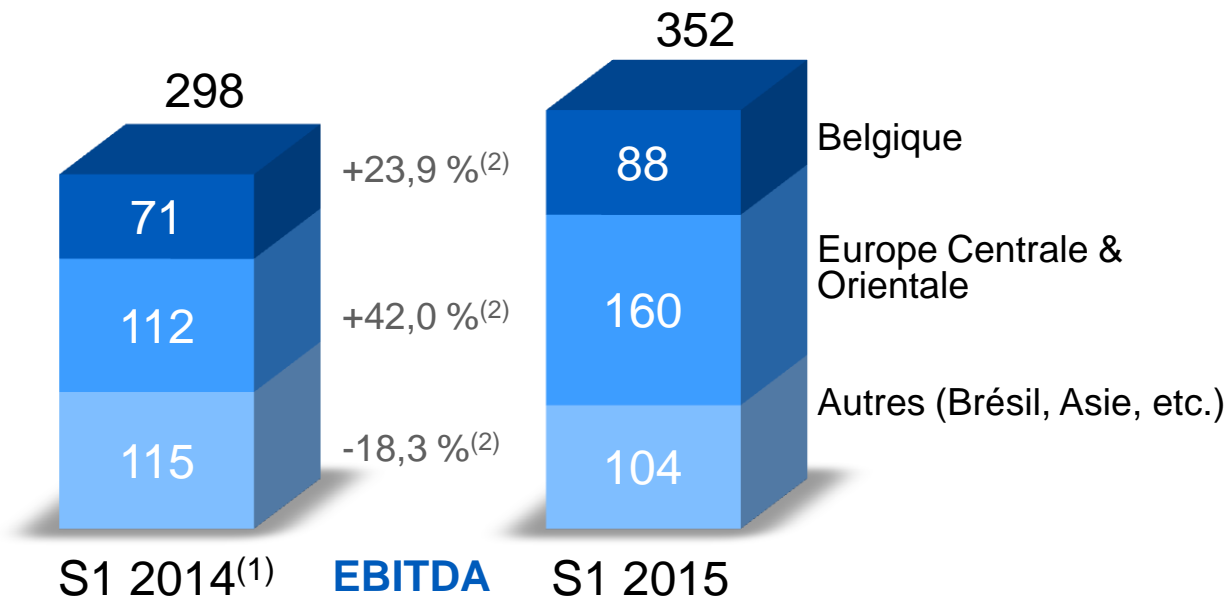
Italie : contexte général défavorable

<i>En millions d'€</i>	S1 2014	S1 2015	Δ%	Δ% Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	6 292	5 811	-7,6 %	-7,7 %
EBITDA	456	246	-46,1 %	-46,9 %

- **Activité électrique :**
 - Baisse de la contribution hydraulique au regard de conditions climatiques exceptionnelles au S1 2014 et de la tendance baissière des prix de vente de l'électricité
 - Réduction des marges de la production thermique
- **Activité hydrocarbures :** impact négatif de la baisse du cours du pétrole
- **Arbitrage sur le contrat gaz libyen** attendu au deuxième semestre 2015

Autre International : retour à la normale du climat, compensant les arrêts d'unités en Belgique et Pologne

En millions d'€	S1 2014 ⁽¹⁾	S1 2015	Δ%	Δ% Org. ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	2 863	2 923	+2,1 %	+0,9 %
EBITDA	298	352	+18,1 %	+14,4 %



■ EDF Luminus

- Prolongation des arrêts des centrales nucléaires Doel 3 et Tihange 2, compensée en partie par la hausse des capacités installées dans l'éolien (+39 %)
- Effet climat favorable sur les volumes de gaz vendus
- Evolution favorable des services systèmes

■ EDF Polska

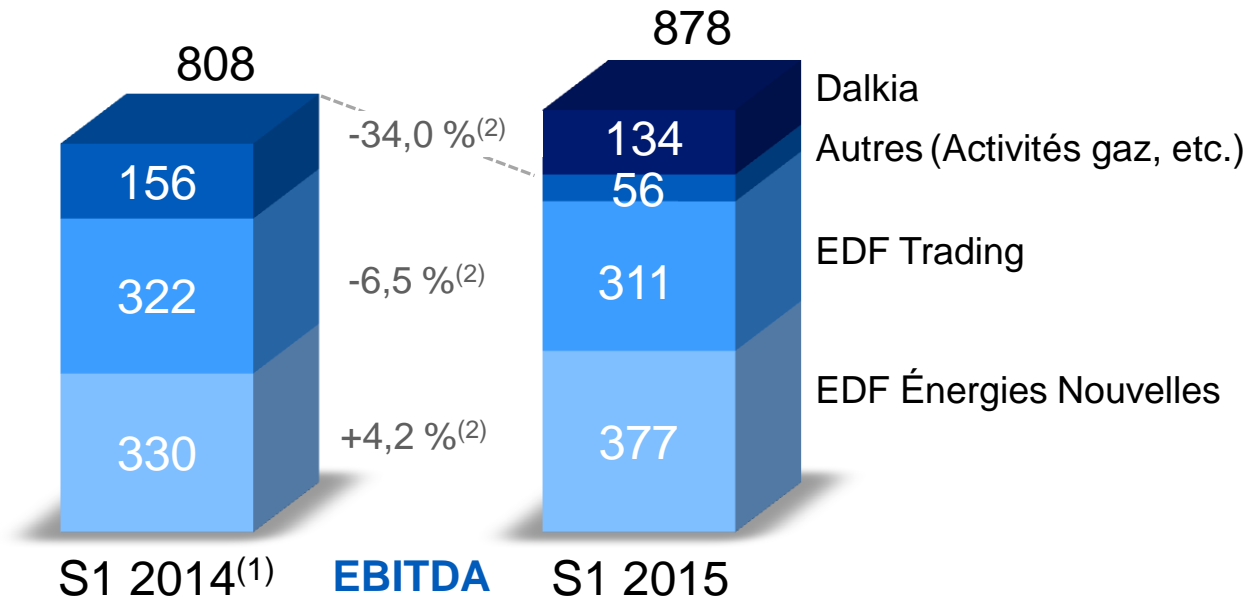
- Hausse des prix réalisés d'électricité et des tarifs chaleur, partiellement compensée par une moindre production d'électricité

■ Autres

- Brésil : programme de maintenance plus lourd qu'au S1 2014

Autres activités : conditions de marché défavorables dans le gaz, qui ont plus que compensé la croissance de EnR

En millions d'€	S1 2014 ⁽¹⁾	S1 2015	Δ%	Δ% Org. ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 451	3 318	+128,7 %	+6,3 %
EBITDA	808	878	+8,7 %	-7,8 %



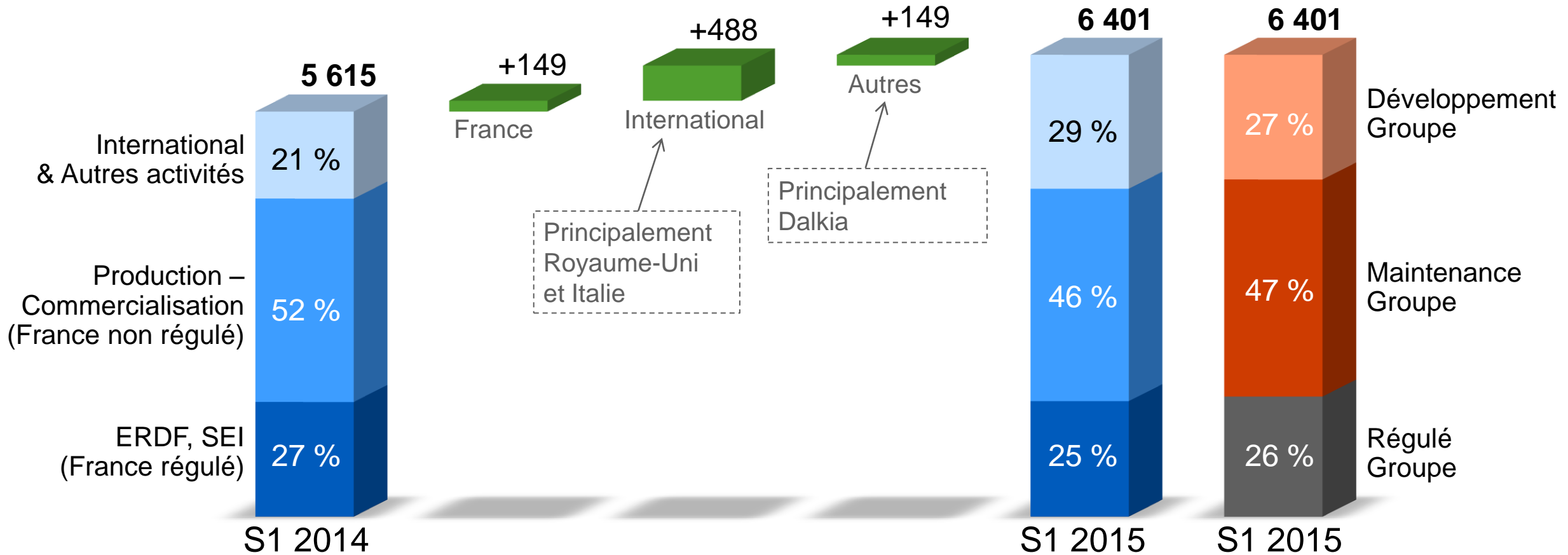
- **Dalkia**
 - Dalkia : intégration réussie au Groupe, avec une contribution de 134 M€
- **EDF Trading**
 - Performance en hausse en Europe, compensée par des résultats en baisse en Amérique du Nord par rapport à un S1 2014 exceptionnel
- **EDF Énergies Nouvelles**
 - Confirmation de la bonne performance
- **Autres**
 - Activités gaz : environnement de prix défavorable

Evolution du cash flow (1/2)

<i>En millions d'€</i>	S1 2014⁽¹⁾	S1 2015	Δ%
EBITDA	8 833	9 147	+3,6 %
Eléments non monétaires et variation des produits à recevoir <i>trading</i>	(1 048)	(942)	
Frais financiers nets décaissés	(859)	(911)	
Impôt sur le résultat payé	(1 264)	(781)	
Autres éléments, dont dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	631 ⁽²⁾	225	
Cash flow opérationnel (FFO)	6 293	6 738	+7,1 %
Δ BFR	(54)	(588)	
Investissements nets hors opérations stratégiques ⁽³⁾	(5 615)	(6 401)	
Cash flow après investissements nets	624	(251)	na

Hausse des investissements nets⁽¹⁾ tirée par le Royaume-Uni et l'Italie

En millions d'€

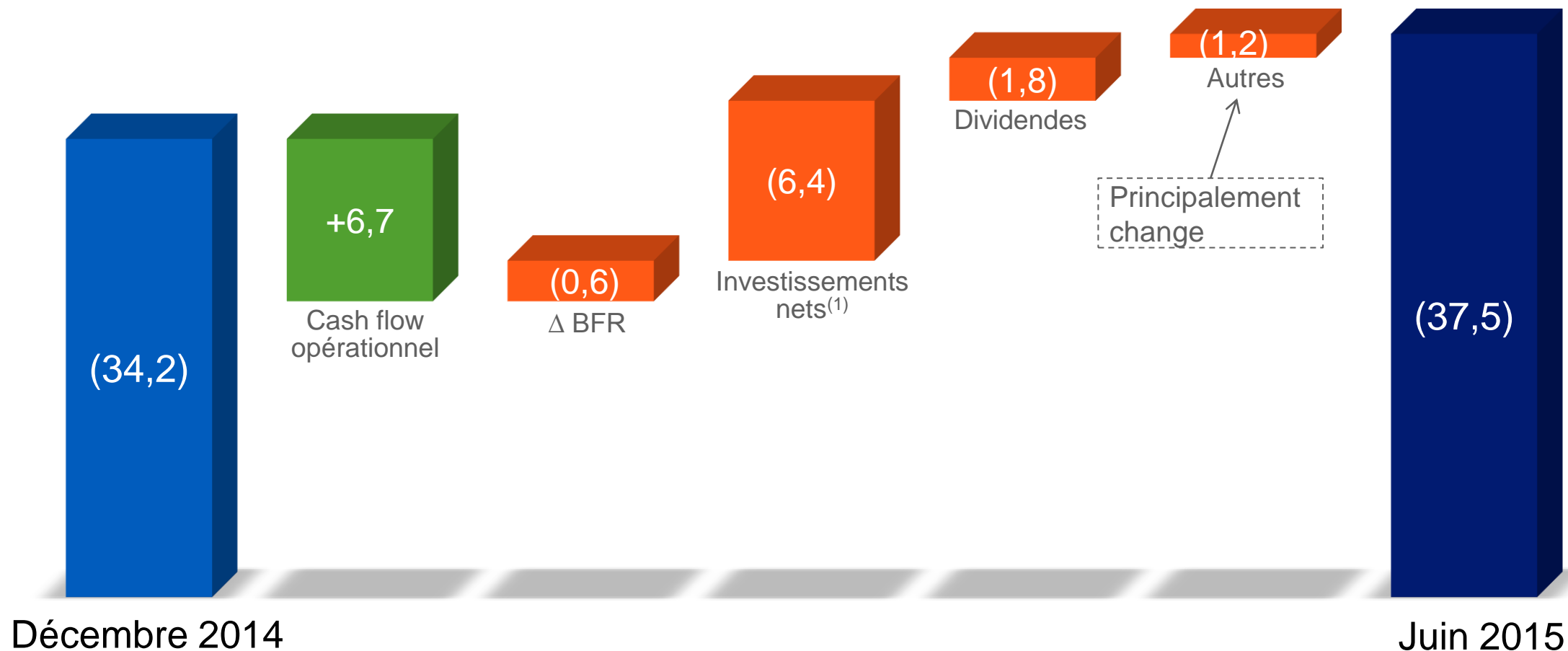


Evolution du cash flow (2/2)

<i>En millions d'€</i>	S1 2014⁽¹⁾	S1 2015
Cash flow après investissements nets	624	(251)
Investissements nets sur opérations stratégiques ⁽²⁾	(27)	(44)
Actifs dédiés	110	213
Cash flow avant dividendes	707	(82)
Dividendes versés en numéraire	(1 361)	(1 409)
Intérêts versés sur les emprunts hybrides	(223)	(397)
Cash flow après dividendes	(877)	(1 888)

Evolution de l'endettement financier net

En milliards d'€



Objectifs 2015 et feuille de route 2018 confirmés

2015

- Croissance de l'EBITDA⁽¹⁾
- Ratio Endettement Financier Net / EBITDA
- Taux de distribution du Résultat Net Courant⁽²⁾

0 à 3%

Entre 2x et 2.5x

55 % à 65 %

Ambition
2018

- Cash flow après dividendes⁽³⁾

Positif en 2018



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015