



RÉSULTATS ANNUELS 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 et dans le prospectus de base EMTN d'EDF daté du 1er juillet 2015 et complété le 22 septembre 2015 (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 2015

Jean-Bernard Lévy
Président-Directeur Général

Chiffres clés 2015

<i>En millions d'€</i>	2014	2015	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	73 383	75 006	+2,2 %	-1,8 %
EBITDA	17 279	17 601	+1,9 %	-0,6 %
EBITDA hors rattrapage tarifaire 2012⁽²⁾	16 535	17 601	+6,4 %	+3,9 %
Résultat net part du Groupe	3 701	1 187	-67,9 %	
Résultat net courant	4 852	4 822	-0,6 %	
	31/12/2014	31/12/2015		
Endettement financier net en Mds€	34,2	37,4		
Ratio endettement financier net / EBITDA	2,0	2,1		

Performance opérationnelle supérieure aux attentes

Performance industrielle

- Bonne performance de la production nucléaire :
 - France : 416,8 TWh, supérieur à l'objectif de 410-415 TWh
 - R-U : 60,6 TWh, meilleure production nucléaire depuis 10 ans
- Energies renouvelables : mise en service de plus d'1 GW net par EDF Energies Nouvelles, principalement au Canada et aux Etats-Unis

Revue de prix des contrats gaz

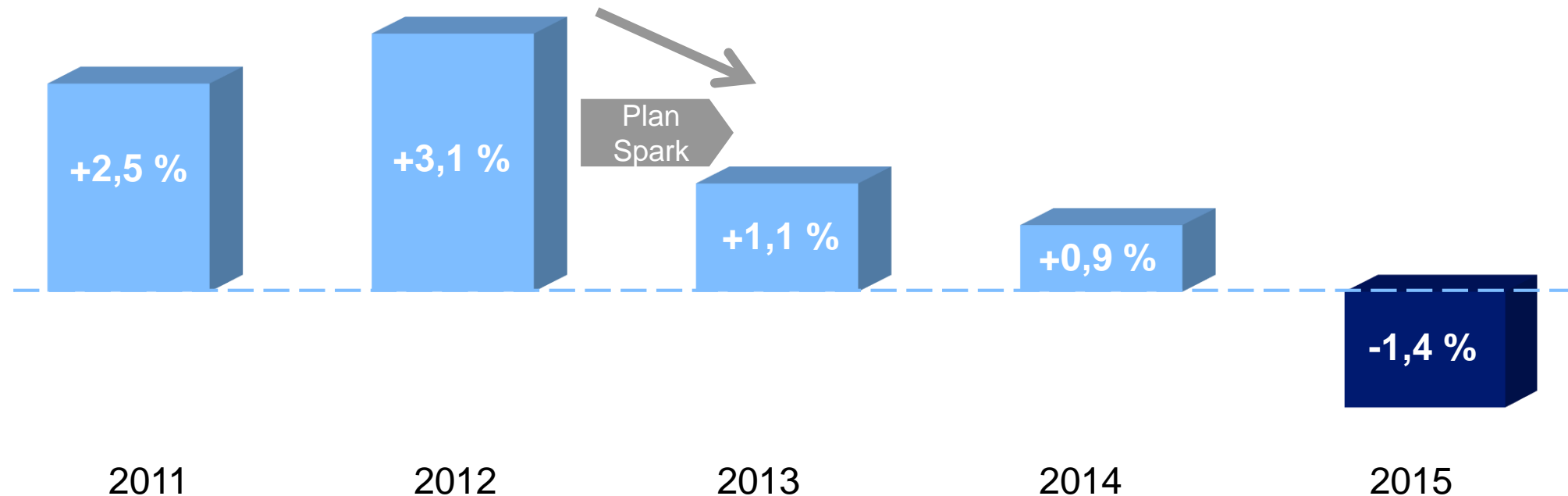
- Succès de l'arbitrage du contrat gaz libyen, avec un impact sur l'EBITDA 2015 de 855 M€

Maîtrise des coûts

- Baisse organique des Opex de 1,4 % vs 2014

Première baisse des Opex en 5 ans : -1,4 % en 2015

Variation organique⁽¹⁾ des Opex du Groupe depuis 2011



Objectif 2018 de base de coûts : baisse de 700 M€ vs 2015

Objectifs 2016 et confirmation de la feuille de route 2018

2016

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

16,3 – 16,8 Mds€

Entre 2x et 2,5x

55 % à 65 %

Ambition
2018

- Cash flow après dividendes⁽³⁾

Positif en 2018



RÉSULTATS ANNUELS

2015

Thomas Piquemal

Directeur Exécutif Groupe - Finance

Chiffres clés 2015

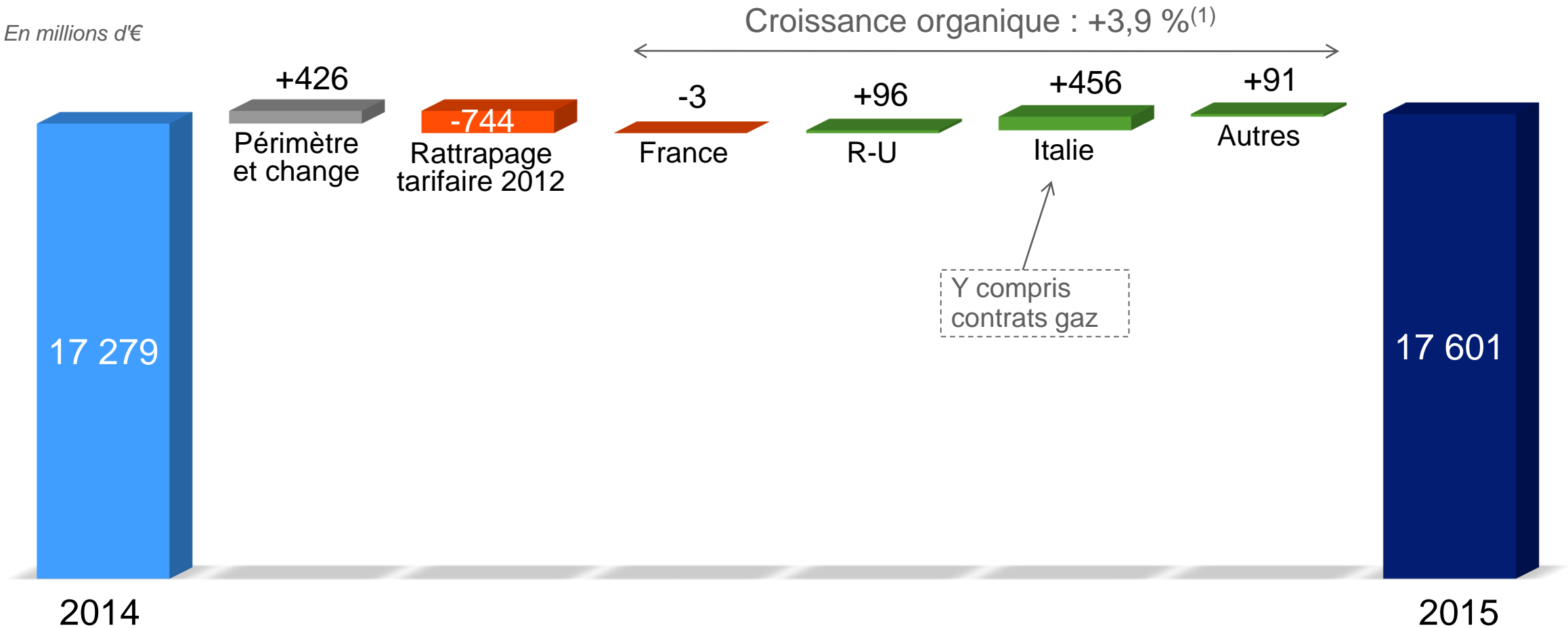
<i>En millions d'€</i>	2014	2015	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	73 383	75 006	+2,2 %	-1,8 %
EBITDA	17 279	17 601	+1,9 %	-0,6 %
EBITDA hors rattrapage tarifaire 2012⁽²⁾	16 535	17 601	+6,4 %	+3,9 %
Résultat net part du Groupe	3 701	1 187	-67,9 %	
Résultat net courant	4 852	4 822	-0,6 %	
	31/12/2014	31/12/2015		
Endettement financier net en Mds€	34,2	37,4		
Ratio endettement financier net / EBITDA	2,0	2,1		

Objectifs financiers 2015 révisés à la hausse atteints

Objectifs		Réalisé
Croissance de l'EBITDA ⁽¹⁾ : au moins 3 %	➤	+3,9 % hors rattrapage tarifaire
Ratio endettement financier net / EBITDA : 2,0x – 2,5x	➤	2,1x
Taux de distribution du Résultat Net Courant ⁽²⁾ : 55 % à 65 %	➤	Proposition de 1,10 €/action 56 % y compris l'impact de Cigéo

Croissance de l'EBITDA portée par la bonne performance opérationnelle malgré des conditions de marché difficiles

En millions d'€



EBIT pénalisé par les amortissements et les pertes de valeur

<i>En millions d'€</i>	2014	2015	Δ %
EBITDA	17 279	17 601	+1,9 %
Volatilité IAS 39	203	175	
Dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement	(8 097)	(9 111)	+12,5 %
Pertes de valeur et autres produits et charges d'exploitation	(1 401)	(4 385)	
EBIT	7 984	4 280	-46,4 %

Éléments non récurrents nets d'impôt

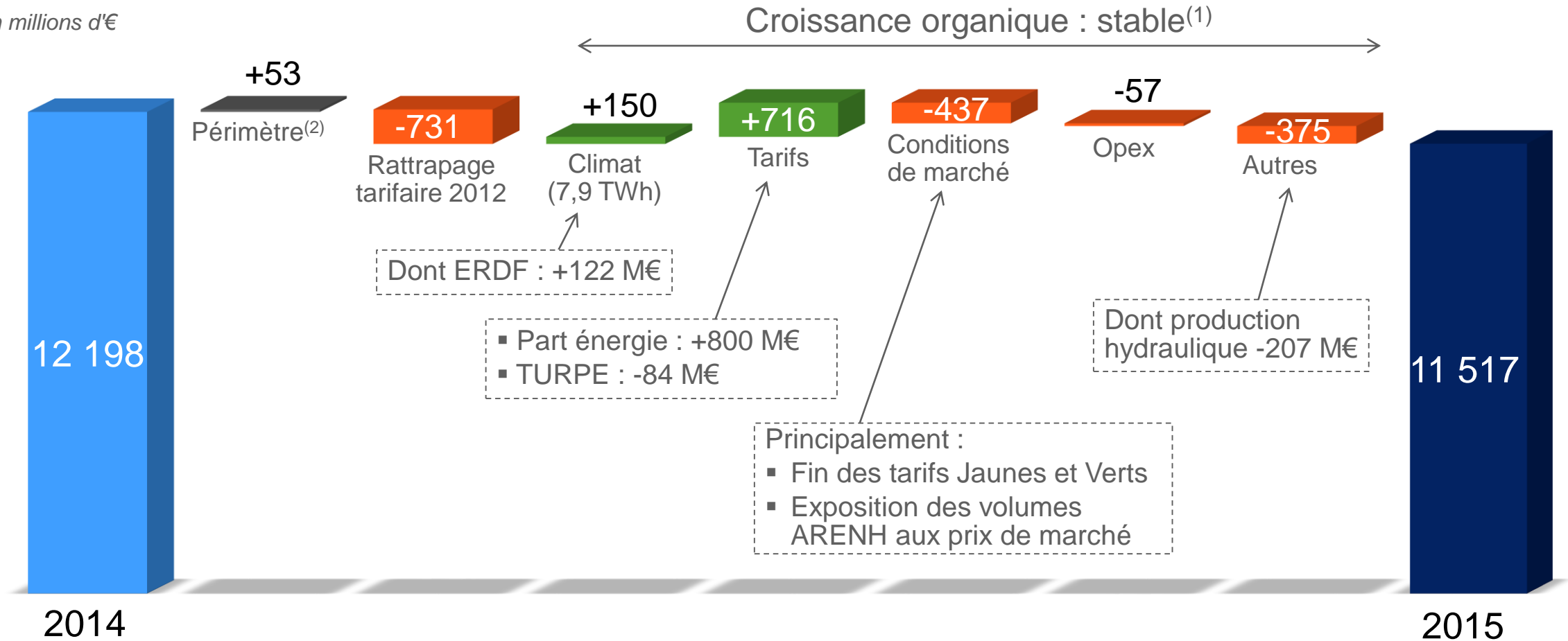
<i>En millions d'€</i>	2014	2015
Décision de la Commission européenne sur le RAG	-	(354)
Provision stockage Cigéo ⁽¹⁾	-	(509)
Pertes de valeur	(1 230)	(3 195)
<i>Dont actifs thermiques (charbon, gaz, stockage gaz)</i>	(234)	(1 776)
<i>Dont E&P Edison</i>	(10)	(403)
Autres dont volatilité IAS 39	79	423
Total éléments non récurrents nets d'impôts	(1 151)	(3 635)

Stabilité du résultat net courant

<i>En millions d'€</i>	2014	2015	Δ %
EBIT	7 984	4 280	-46,4 %
Résultat financier	(2 551)	(2 588)	+1,5 %
Impôts sur les résultats	(1 839)	(483)	-73,7 %
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	179	192	+7,3 %
Déduction du résultat net – part des minoritaires	(72)	(214)	+197,2 %
Résultat net – part du Groupe	3 701	1 187	-67,9 %
<i>Hors éléments non récurrents</i>	<i>1 151</i>	<i>3 635</i>	
Résultat net courant	4 852	4 822	-0,6 %

EBITDA France : stabilité malgré des prix de marché en baisse et une concurrence accrue

En millions d'€

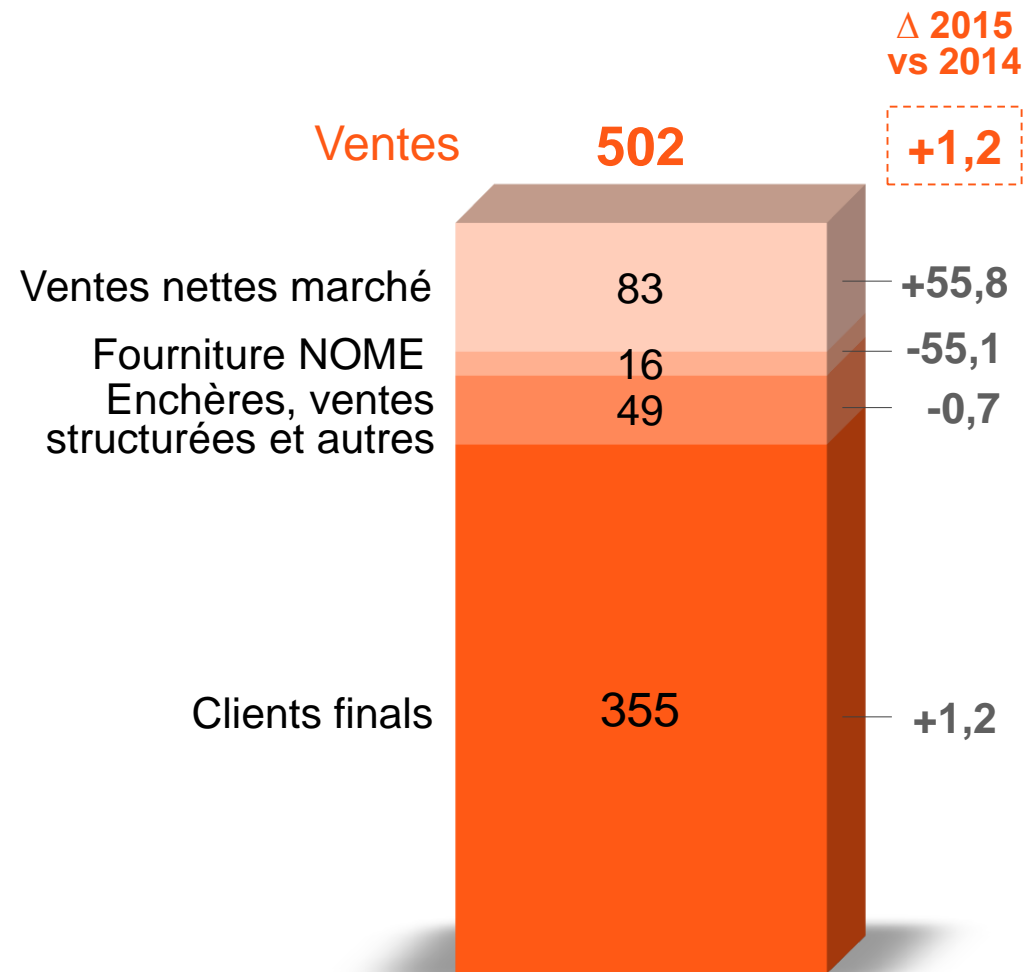
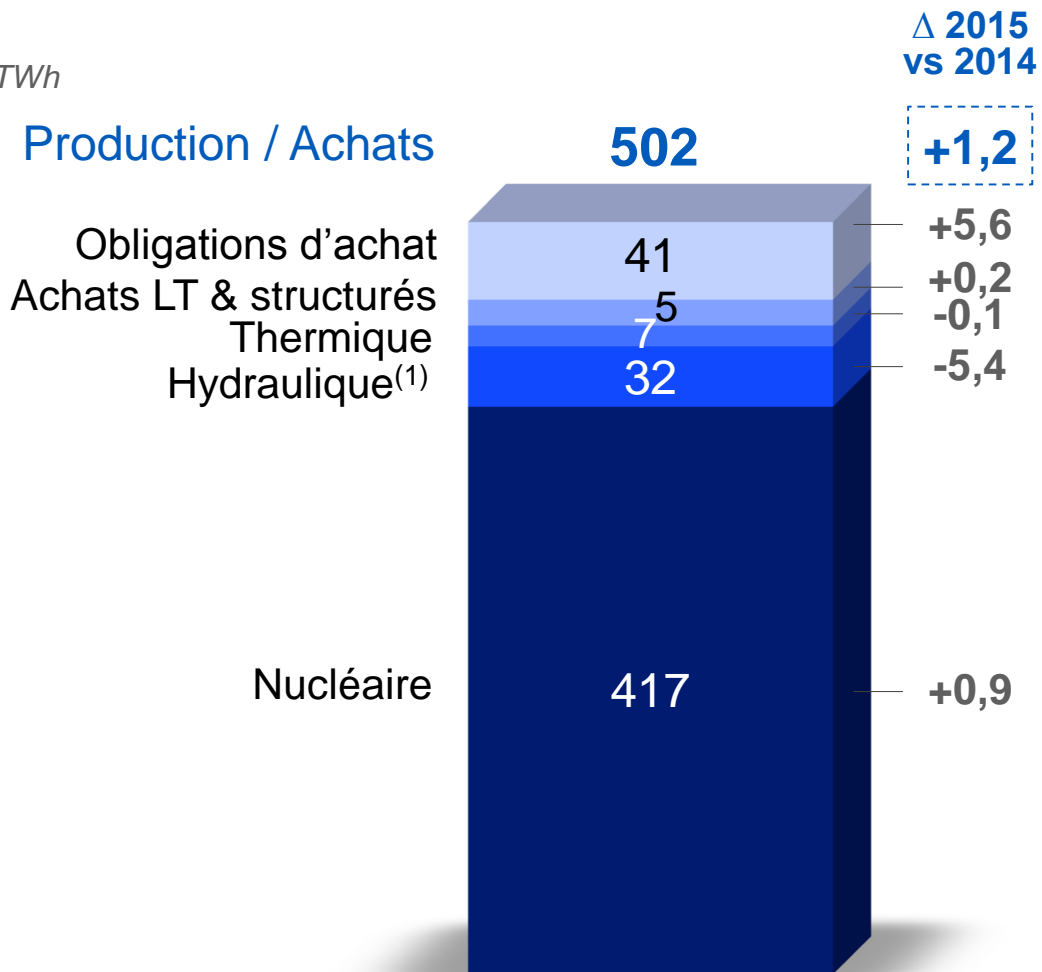


(1) Croissance organique à périmètre et change comparables, hors impact de -4,5 % lié à la régularisation des tarifs réglementés de vente pour la période du 23 juillet 2012 au 31 juillet 2013

(2) Effet périmètre France lié au transfert des activités de gestion du portefeuille aval gaz sur le segment « Autres activités », sans impact au niveau Groupe

France : bilan électrique

En TWh



Production nucléaire France : hausse liée à la continuité de la maîtrise des durées d'arrêts programmés

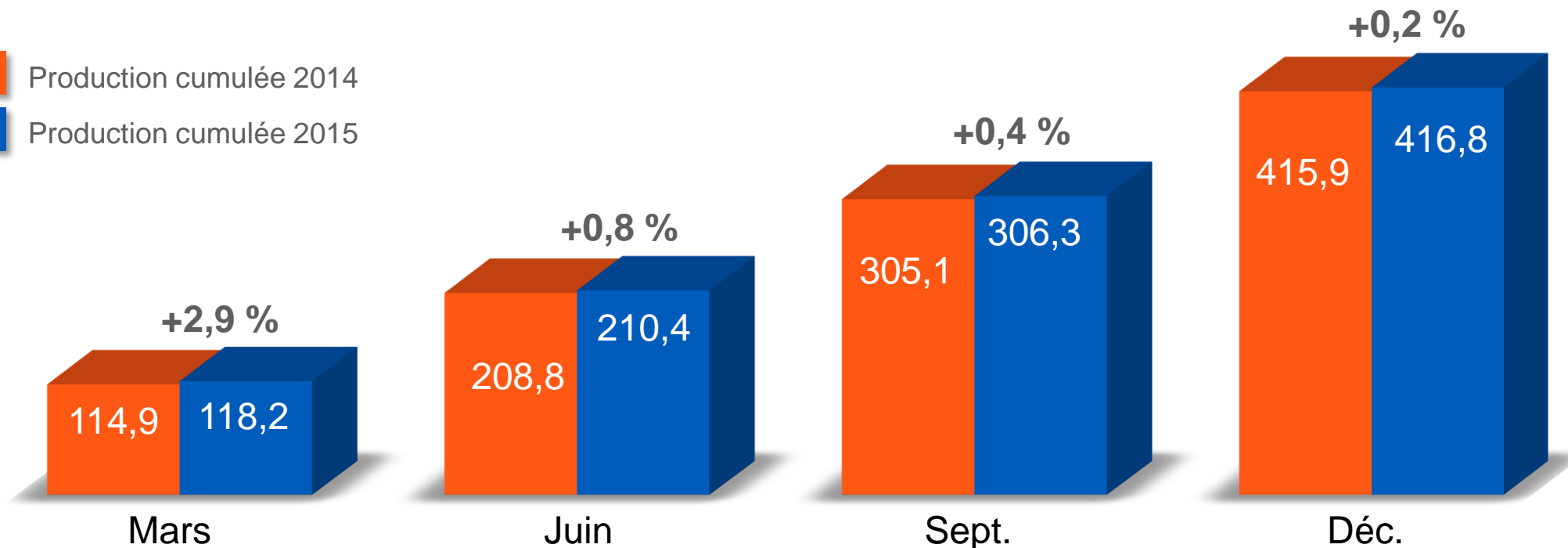
En TWh



Production cumulée 2014



Production cumulée 2015



Haut de la fourchette de 410 – 415 TWh dépassé

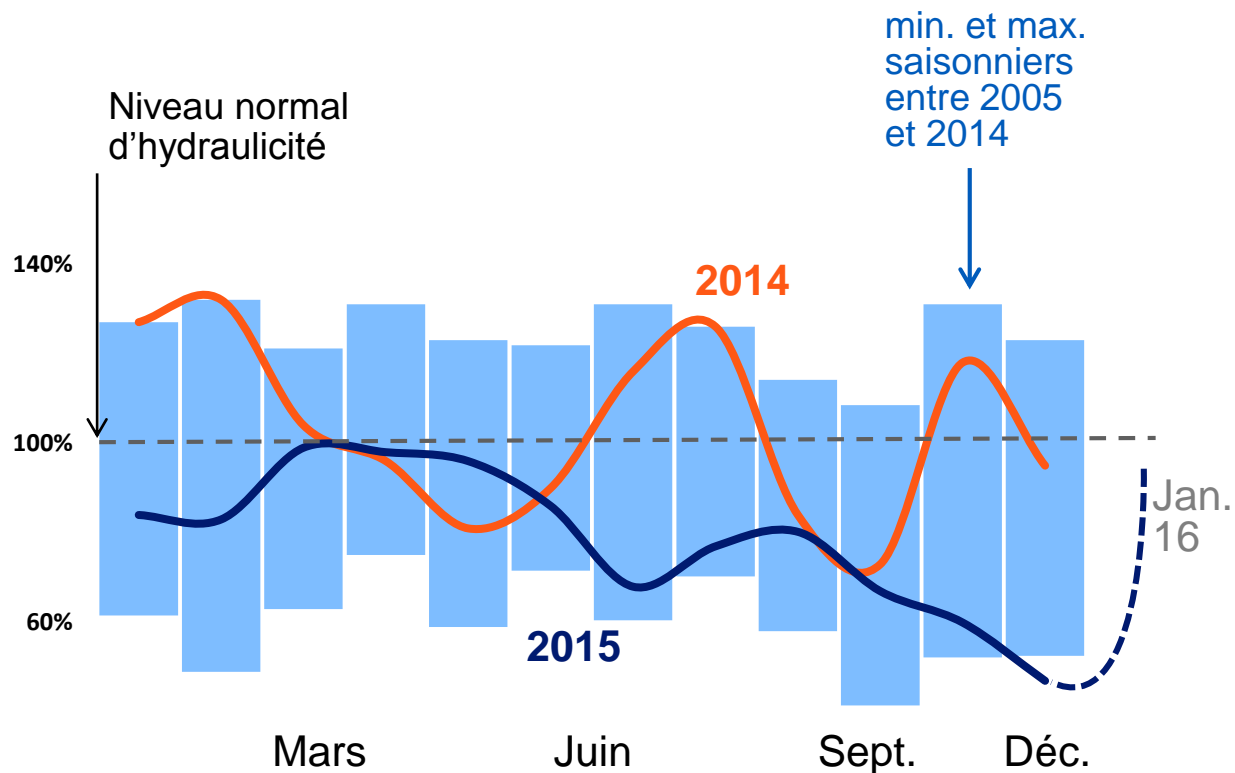
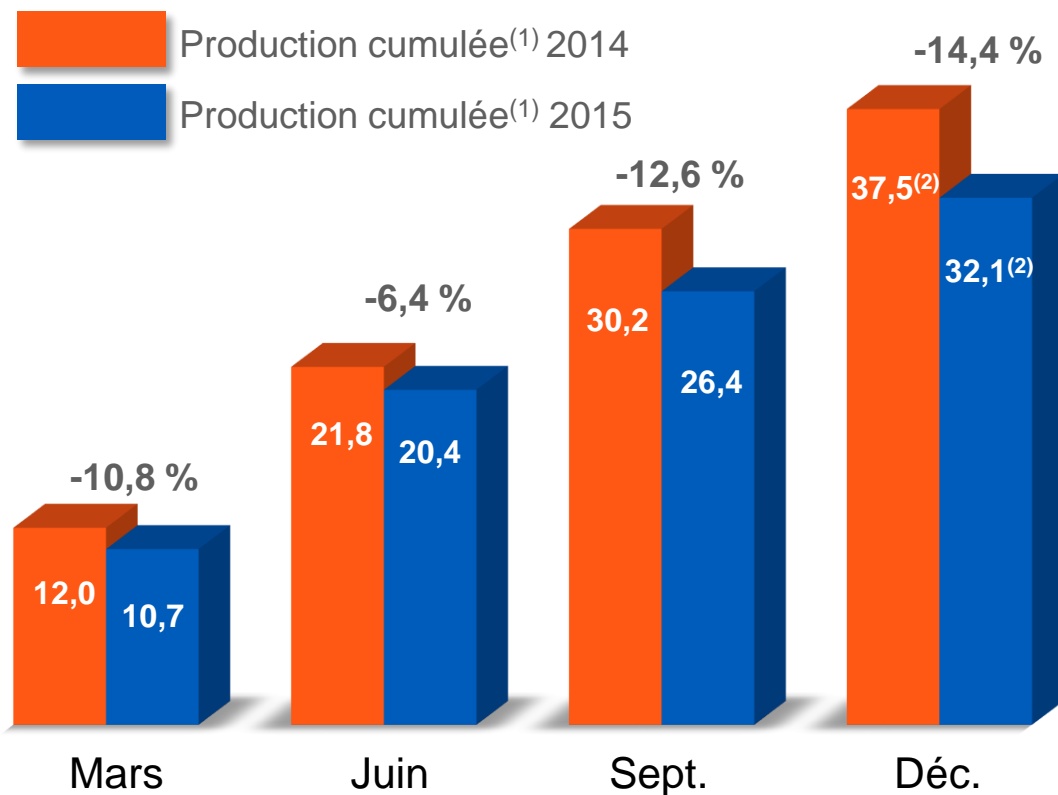
Production nucléaire France : perspectives 2016

- Un volume d'arrêts programmés en 2016 plus important qu'en 2015
 - Six visites décennales vs cinq en 2015
- Poursuite des travaux du programme « Grand Carénage »
 - Remplacement de gros composants avec notamment le changement des générateurs de vapeur sur un réacteur 900 MW et un réacteur 1300 MW
 - Déploiement progressif des diesels d'ultime secours dans le cadre des travaux post-Fukushima
- Amélioration continue de la maîtrise industrielle des arrêts programmés

Objectif de production nucléaire 2016 : 410 – 415 TWh

Production hydraulique France : conditions hydrauliques défavorables

En TWh



Royaume-Uni : excellente performance nucléaire et baisse des Opex

<i>En millions d'€</i>	2014	2015	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	10 669 ⁽²⁾	11 618	+8,9 %	-1,7 %
EBITDA	1 941	2 242	+15,5 %	+4,9 %

- Production nucléaire en hausse à 60,6 TWh (+4,4 TWh vs 2014) grâce à une excellente performance opérationnelle de l'ensemble du parc, en dépit d'un fonctionnement à puissance réduite de Heysham 1 et Hartlepool
- Activité B2C : volumes de gaz pénalisés par un climat doux, et impact de la baisse du nombre moyen de comptes clients
- Baisse des Opex de 6,9 %⁽¹⁾

Italie : performance tirée par les effets positifs de l'arbitrage gaz et par la baisse des Opex

<i>En millions d'€ Edison, Fenice</i>	2014	2015	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	12 687	11 677	-8,0 %	-8,1 %
EBITDA	886	1 345	+51,8 %	+51,5 %

- **Activités Electricité :**
 - Conditions hydrologiques moins favorables par rapport à une année 2014 exceptionnelle
 - Tendence baissière des prix de vente d'électricité
- **Activités Hydrocarbures :**
 - Impact positif de l'arbitrage relatif au contrat gaz libyen à hauteur de +855 M€
 - Activité E&P fortement impactée par la baisse du cours du Brent
- **Baisse des Opex sur le segment Italie de 9,8 %⁽¹⁾**

Autre International : bonne performance en Europe

En millions d'€	2014	2015	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	5 603	5 634	+0,6 %	-0,3 %
EBITDA	632	609	-3,6 %	-3,5 %

■ EDF Luminus

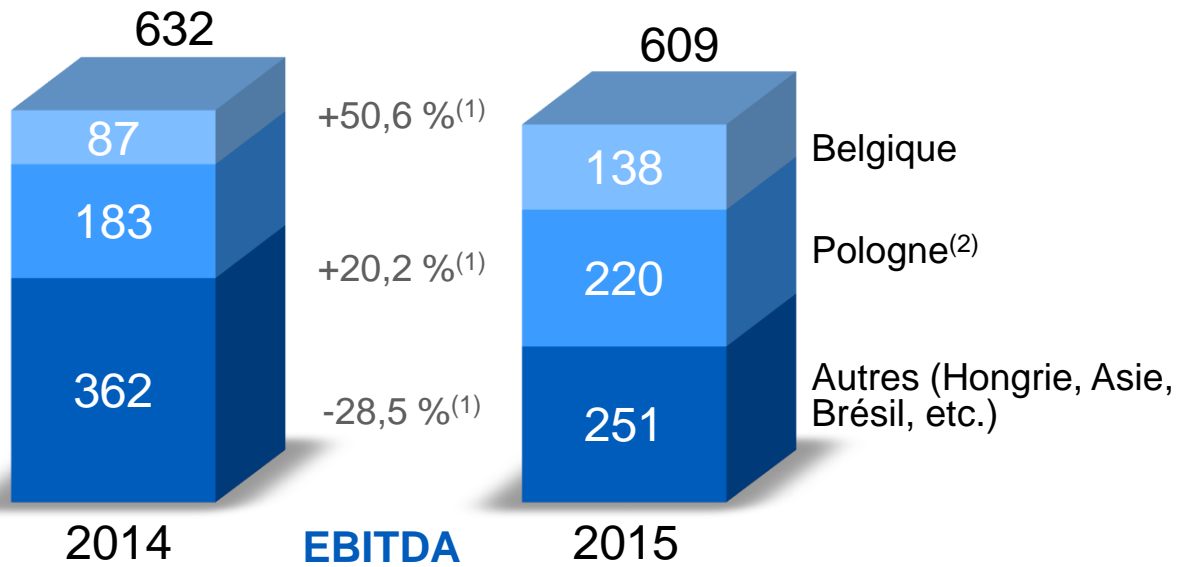
- Hausse de 37% de la capacité éolienne installée à 254 MW
- Poursuite de l'évolution favorable des services systèmes
- Autorisation de redémarrage en novembre 2015 des centrales nucléaires Doel 3 et Tihange 2

■ EDF Polska

- Hausse des prix réalisés d'électricité et des tarifs chaleur, partiellement compensée par une moindre production suite aux arrêts de centrales en cours de modernisation
- Impact positif du renouvellement du soutien à la cogénération depuis mi-2014

■ Autres

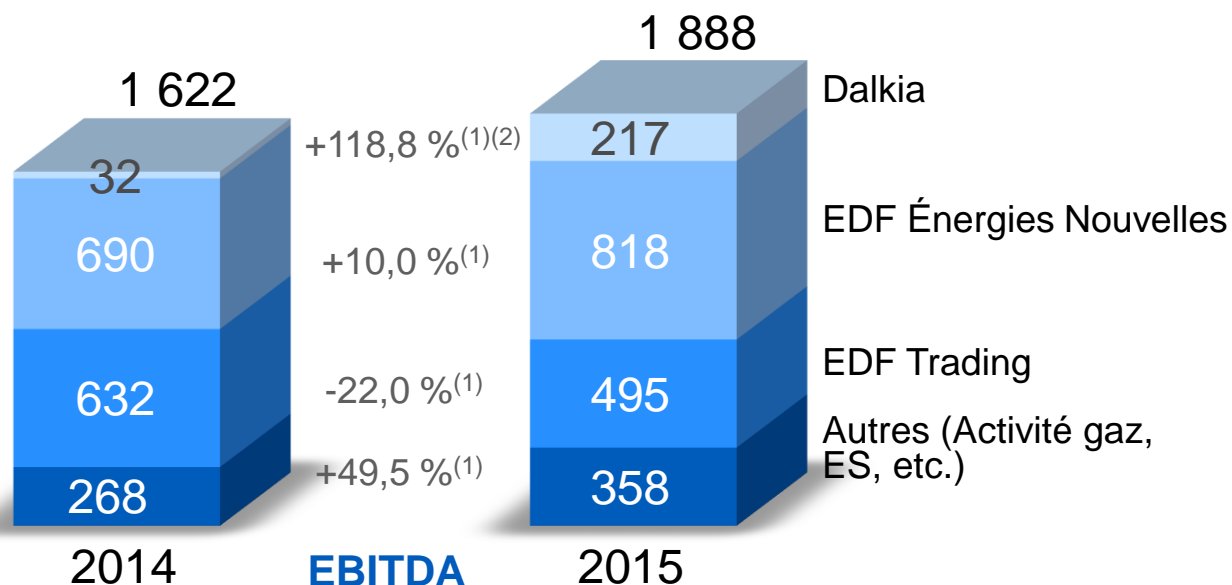
- Asie : fin de la concession Figlec en septembre 2015
- Brésil : programme de maintenance plus soutenu qu'en 2014, en partie compensé par les efforts significatifs de maîtrise des coûts



Autres activités : bonne performance opérationnelle

En millions d'€	2014	2015	Δ %	Δ % Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4 514	6 458	+43,1 %	+0,4 %
EBITDA	1 622	1 888	+16,4 %	+6,2 %

- **Dalkia**
 - Performance soutenue principalement par des améliorations opérationnelles
- **EDF Énergies Nouvelles**
 - Hausse de la production grâce à des mises en services substantielles pour ~1 GW net, principalement aux Etats-Unis et au Canada, et à de meilleures conditions de vent
 - Hausse de l'activité de Développement-Vente d'Actifs Structurés
- **EDF Trading**
 - Baisse de l'activité aux US par rapport à 2014
 - Conditions de marché difficiles en Europe
- **Autres**
 - Impact positif de l'immobilier



Évolution du cash flow (1/2)

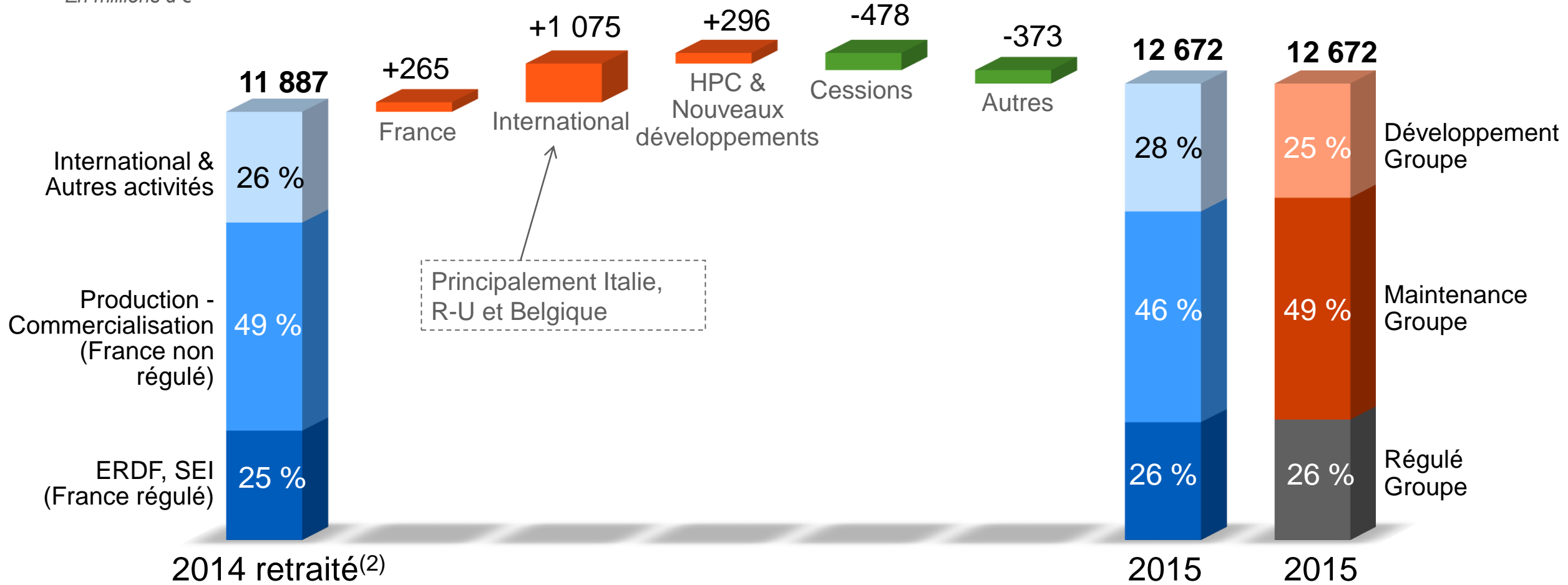
<i>En millions d'€</i>	2014 retraité⁽¹⁾	2015
EBITDA	17 279	17 601
Éléments non monétaires et variation des produits à recevoir <i>trading</i>	(1 901)	(1 610)
Frais financiers nets décaissés	(1 752)	(1 252)
Impôt sur le résultat payé	(2 614)	(1 508)
Autres éléments dont dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées ⁽²⁾	679	271
Cash flow opérationnel	11 691	13 502
Δ BFR	(1 041)	132
	<i>Dont créance CSPE</i>	<i>(230)</i>
	<i>Dont effet du rattrapage tarifaire TTC</i>	<i>775</i>
Investissements nets	(11 887)	(12 672)
	<i>Dont nouveaux développements⁽³⁾ nets des cessions d'actifs</i>	<i>(230)</i>
Cash flow après investissements nets	(1 237)	962

Évolution du cash flow (2/2)

<i>En millions d'€</i>	2014 retraité⁽¹⁾	2015
Cash flow après investissements nets	(1 237)	962
Décision de la Commission européenne sur le RAG	-	(906)
Actifs dédiés	174	217
Cash flow avant dividendes	(1 063)	273
Dividendes versés en numéraire	(2 556)	(1 746)
Rémunération des émissions hybrides	(388)	(591)
Cash flow Groupe	(4 007)	(2 064)
Cash flow Groupe⁽²⁾ hors nouveaux développements nets des cessions d'actifs (Cash flow Guidance)	(3 595)	(1 834)

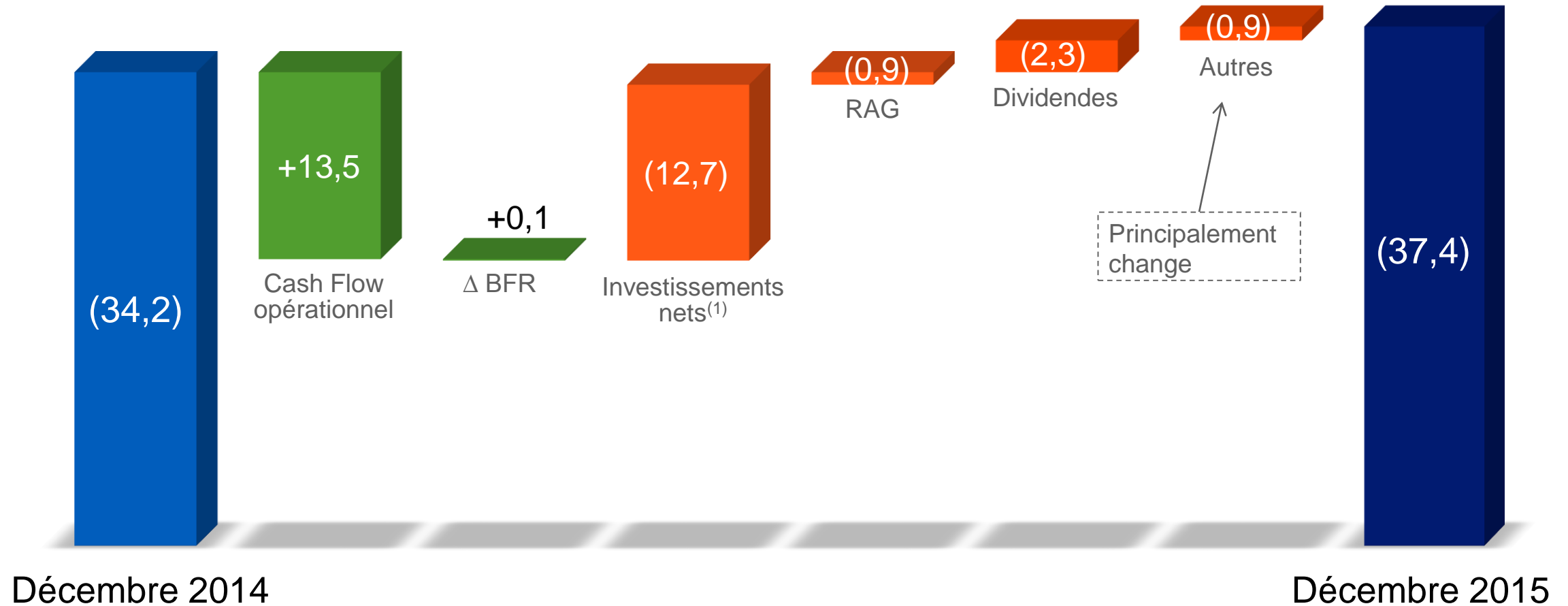
Investissements nets⁽¹⁾ : nouveaux développements financés par les cessions

En millions d'€



Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'€



EDF s'adapte aux nouvelles conditions de marché

EDF répond à la baisse des prix d'électricité et à la concurrence accrue par la mise en œuvre d'actions managériales fortes

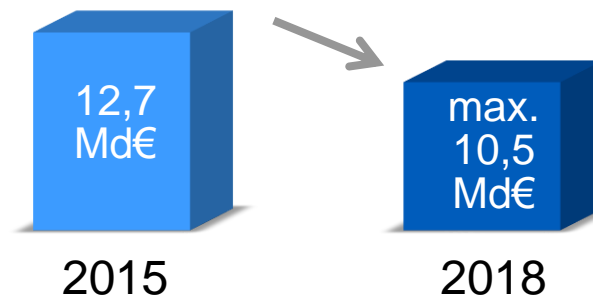
- Amélioration continue de la production nucléaire
- Réduction des Opex du Groupe
- Sélectivité des investissements nets
- Plan d'amélioration du BFR
- Réallocation du capital pour financer les nouveaux projets de développement par les cessions
- Proposition d'un nouveau modèle réglementaire en France

Feuille de route pour un cash flow positif en 2018

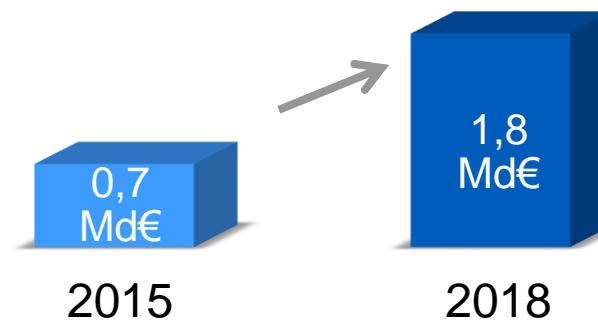
Maîtrise de la trajectoire d'investissements nets

Financement des nouveaux développements par cessions d'actifs

Plan d'amélioration du Besoin en Fonds de Roulement



Cash flow Guidance hors nouveaux développements et cessions



Objectifs 2016 et confirmation de la feuille de route 2018

2016

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

16,3 – 16,8 Mds€

Entre 2x et 2,5x

55 % à 65 %

Ambition
2018

- Cash flow après dividendes⁽³⁾

Positif en 2018



RÉSULTATS ANNUELS 2015