



## **/// EDF A AINSI POSÉ DES BASES SOLIDES POUR 2018 QUI SERA L'ANNÉE DU REBOND. ///**

## **MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,**

Cette lettre est l'occasion de vous présenter les chiffres essentiels de nos résultats 2017, les points saillants qui ont marqué cette année et nos perspectives pour 2018-2019.

Les résultats d'EDF pour l'année 2017 sont conformes aux prévisions : 2017 a été une année difficile, en raison notamment de conditions de marchés défavorables (impact de la baisse des prix des marchés de gros de l'électricité en Europe en 2015 puis 2016) et d'un recul de la production nucléaire et hydraulique en France. Malgré ce contexte difficile, EDF a atteint ses objectifs et continue de réaliser des profits. En outre, pour la première fois depuis plusieurs années, l'endettement du Groupe a diminué de manière substantielle : - 4,4 Mds€ en 2017, notamment grâce à l'augmentation de capital et aux cessions réalisées. Je saisis cette occasion pour remercier les équipes du groupe EDF qui se sont mobilisées pour nous permettre d'obtenir ces bons résultats mais également nos actionnaires pour leur confiance renouvelée.

Cette année encore, EDF a poursuivi le déploiement de sa stratégie CAP 2030, avec trois priorités : l'innovation au service de nos clients, la production décarbonée à base de renouvelable et de nucléaire ainsi que le développement hors d'Europe.

EDF a aussi posé des bases solides pour 2018 qui sera l'année du rebond. Le Groupe aura ainsi renforcé ses fonds propres de près de 9 Mds€ d'ici mi-2018, notamment grâce au succès de son augmentation de capital en 2017 et à l'option de versement du dividende en titres sur les exercices 2015, 2016 et 2017.

La pleine exécution de notre plan de performance annoncé en avril 2016 se poursuit avec une dynamique forte tant en termes de réduction des charges opérationnelles que de réalisation de notre plan de cessions d'actifs.

L'année 2017 se caractérise également par une forte accélération du Groupe dans les renouvelables. Le Groupe a augmenté ses capacités installées nettes solaires et éoliennes de 23 %. La production d'électricité d'origine solaire et éolienne est en progression de 13 %. Et surtout, EDF a lancé un Plan Solaire d'une ampleur sans précédent. Il prévoit la construction de 30 GW de puissance installée en France entre 2020 et 2035 avec les premiers chantiers dès 2020, en ligne avec son objectif de doubler ses capacités en énergies renouvelables à l'horizon 2030.

Grâce aux efforts engagés, le groupe EDF repart aujourd'hui sur des bases solides et assainies, avec de bonnes perspectives pour 2018. Les prix de marché sont en légère progression, notamment en France et au Royaume-Uni, et la production nucléaire en France devrait être en augmentation (supérieure à 395 TWh). Le Groupe poursuivra en 2018 l'accélération engagée dans les énergies renouvelables et le développement des métiers de services.

L'année 2019 bénéficiera de la poursuite de la mise en œuvre du plan de performance. En revanche, la production nucléaire devrait être plus faible qu'en 2018 du fait d'une part de la transition entre la mise en service de Flamanville 3 et la fermeture de Fessenheim, et d'autre part d'un programme d'arrêts longs (visites décennales) plus chargé. L'évolution des prix de gros reste encore incertaine mais les prix 2019 ne seront plus affectés par l'effet des couvertures à terme réalisées sur la base de prix bas en 2015 et 2016.

La forte accélération dans les énergies renouvelables, la refondation de la filière nucléaire française, avec EDF en chef de file, après l'acquisition de Framatome, le lancement de nouvelles offres commerciales innovantes pour répondre à l'intensification de la concurrence sont autant d'éléments qui montrent la réactivité d'EDF et seront un facteur clé du rebond attendu en 2018.

Je vous remercie de votre confiance.

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

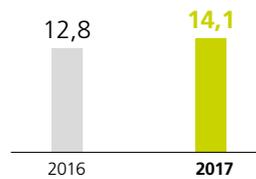
# RÉSULTATS ANNUELS 2017 - CHIFFRES CLÉS

en milliards d'euros

## EBITDA



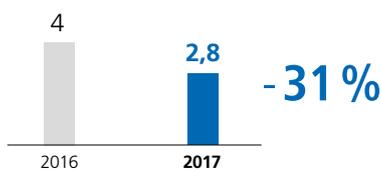
## INVESTISSEMENTS NETS TOTAUX<sup>2</sup>



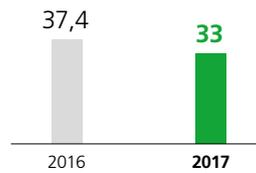
## OBJECTIFS 2018 CONFIRMÉS

- Charges opérationnelles<sup>5</sup> :  
- 0,8 Md€ par rapport à 2015
- EBITDA<sup>6</sup> : 14,6 - 15,3 Mds€
- Cessions d'actifs depuis 2015 :  
~ 10 Mds€<sup>7</sup>
- Investissements nets totaux  
hors acquisitions et hors plan de cession d'actifs 2015-20 :  
≤ 15 Mds€
- Taux de distribution cible  
du résultat net courant<sup>8</sup> : 50 %

## RÉSULTAT NET COURANT<sup>3</sup>



## ENDETTEMENT FINANCIER NET<sup>4</sup>



<sup>1</sup> Variation organique à périmètre et charge comparables. Hors impacts liés 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'Etat du 15 juin 2016.

<sup>2</sup> Hors acquisition de Framatome en 2017 et hors plan de cession d'actifs 2015-2020.

<sup>3</sup> Le résultat net courant n'est pas défini par les normes IFRS et n'apparaît pas en lecture directe dans le compte de résultat consolidé du Groupe. Il correspond au résultat net hors éléments non récurrents et hors variation nette de juste valeur sur instruments dérivés énergie et matières premières hors activités de trading nets d'impôts.

<sup>4</sup> L'endettement financier net n'est pas défini par les normes comptables et n'apparaît pas en lecture directe dans le bilan consolidé du Groupe. Il correspond aux emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des actifs liquides. Les actifs liquides sont des actifs financiers composés de fonds ou de titres de maturité initiale supérieure à trois mois, facilement convertibles en trésorerie, et gérés dans le cadre d'un objectif de liquidité.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> À taux de change comparable et climat « normal », sur la base d'une hypothèse de production nucléaire en France >395 TWh. À taux d'actualisation retraites constants.

<sup>7</sup> Cessions signées ou réalisées.

<sup>8</sup> Ajusté de la rémunération des emprunts hybrides comptabilisée en fonds propres.



## ENTRETIEN AVEC XAVIER GIRRE

Directeur Exécutif Groupe chargé des Finances

### Quels sont les principaux résultats financiers du groupe EDF pour l'année 2017 et comment peut-on les analyser ?

Tout d'abord, bien que nos résultats 2017 soient, comme annoncé, en recul par rapport à 2016, ils sont en ligne avec les objectifs fixés en

début d'année dernière. Nous avons annoncé l'an dernier que 2017 marquerait un point bas pour 3 raisons principales concernant la France : d'une part, la baisse des prix de l'électricité qui a encore pesé, avec retard, sur 2017 du fait du mécanisme de couverture mis en œuvre sur 24 mois environ et de la baisse des tarifs de l'électricité en août 2016 seulement partiellement compensée par la hausse de 2017 ; d'autre part, le recul relatif de nos parts de marché qui a pesé sur nos résultats et dans une moindre mesure, la demande d'ARENH à hauteur de 82 TWh qui nous a amenés à acheter de l'électricité à un coût élevé. À ces éléments anticipés s'est ajoutée une baisse de la production nucléaire et de la production hydraulique en France.

**Le chiffre d'affaires** du Groupe a atteint 69,6 Mds€ en 2017 et **l'EBITDA** s'élève à 13,7 Mds€, enregistrant une baisse de 10 % (à périmètre et change comparables et retraité de l'impact de la régularisation tarifaire intervenue en 2016).

**Le résultat net part du Groupe** s'établit à 3,2 Mds€, en hausse de 11,3 % par rapport à 2016, notamment grâce à l'effet positif de la plus-value enregistrée lors de la cession de RTE. **Le résultat net courant** diminue de 31 % et atteint 2,8 Mds€, intégrant notamment la baisse de l'EBITDA.

Les actions engagées depuis 2 ans pour réduire l'endettement du Groupe portent leurs fruits. Après s'être stabilisé en 2016, **l'endettement financier net** du Groupe affiche une forte baisse de 4,4 Mds€ en 2017, grâce notamment à la réussite du plan de cessions et au succès de l'augmentation du capital. La dette nette est de 33 Mds€ avec **un ratio d'endettement financier net / EBITDA** de 2,4x, cohérent avec nos objectifs.

### Quels ont été les autres points d'amélioration dans cette année difficile ?

La parfaite exécution du plan de performance en particulier nous a permis de compenser les facteurs défavorables auxquels nous avons été confrontés.

L'année 2017 a été marquée par une accélération de la réduction des coûts. Ainsi, la réduction des charges opérationnelles de 700 M€ par rapport à 2015 est concrétisée avec un an d'avance sur le calendrier fixé.

Le plan de cessions de 10 Mds€ sur 2015-2020 est réalisé à 80 % et devrait être quasiment finalisé fin 2018 avec 2 ans d'avance. Ces cessions sont cohérentes avec notre stratégie et nous ont permis de dégager de fortes plus-values.

### Compte tenu de l'avance prise dans l'exécution de votre plan de performance, allez-vous l'amplifier ?

Les bons résultats enregistrés ont conduit le Groupe à amplifier son plan de performance.

Ainsi, le plan de maîtrise des charges opérationnelles qui avait déjà été porté à 800 M€ à fin 2018 par rapport à 2015 (versus l'objectif initial de 700 M€) est amplifié à hauteur de 1,1 Md€ pour 2019 (soit +100 M€ rapport à l'objectif précédent de 1 Md€).

# FORTE ACCÉLÉRATION DANS LES ÉNERGIES RENOUVELABLES

**2017 a été une année record dans les renouvelables.** Les capacités installées nettes solaires et éoliennes du Groupe ont augmenté de 23 %<sup>1</sup>. Le niveau de production d'électricité de ces deux énergies a atteint un niveau record avec 13,8 TWh, soit une hausse de 13,3 %<sup>2</sup>.

**De nombreuses réalisations et projets d'envergure se sont concrétisés en 2017.** Ainsi, au Brésil les deux premières tranches de la centrale solaire de Pirapora (284 MWc), soit la plus grande centrale solaire d'Amérique latine, ont été mises en service. Le chantier du barrage de Sinop (400 MW), au Brésil encore, avance bien. L'autorisation de mise en service est attendue fin 2018. À Dubaï, EDF participe à la construction de la plus grande centrale solaire du monde en partenariat avec Masdar (800 MWc). En Inde et en Amérique du Nord, des parcs éoliens ont été mis en service. Au Royaume-Uni, un parc éolien en mer innovant a été mis en service à Blyth (41,5 MW) et le projet de stockage d'énergie par batteries West Burton B (49 MW) a été mis en construction.

Outre ces développements, **EDF consolide ses positions de leader dans les renouvelables en Europe**, avec notamment des acquisitions significatives et ciblées : celle de Futuren disposant d'un portefeuille éolien en France, en Allemagne, en Italie mais aussi au Maroc ; celle d'OWS, société spécialisée dans l'exploitation et la maintenance d'éolien off-shore en Allemagne. Le Groupe renforce ainsi ses compétences sur la chaîne de valeur des renouvelables.

**Le Plan Solaire d'EDF** prévoit 30 GW de puissance installée en France entre 2020 et 2035 avec les premiers chantiers dès 2020. L'engagement financier que sa mise en œuvre demandera au Groupe est d'ores et déjà inscrit dans sa trajectoire financière. Grâce au financement par le biais de partenariats, la contribution en capitaux propres du Groupe serait de l'ordre de 200 M€ par an, pendant une période de 15 ans. Par ailleurs, le Plan Solaire d'EDF contribuera également au développement d'une filière solaire robuste et compétitive.

<sup>1</sup> Capacité correspondant à la part détenue par le Groupe.  
<sup>2</sup> Production des entités consolidées par intégration globale.

## DIVIDENDE PROPOSÉ AU TITRE DE 2017 0,46 EURO PAR ACTION avec option de paiement en actions nouvelles

Un dividende de 0,46 euro par action, correspondant à 60 % de taux de distribution du résultat net courant<sup>1</sup>, avec option du paiement en actions nouvelles du solde du dividende, sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 15 mai 2018.

En tenant compte de l'acompte sur dividende de 0,15 euro par action payé en décembre 2017, le solde du dividende à distribuer au titre de l'exercice 2017 s'élève à 0,31 euro par action pour les actions bénéficiant du dividende ordinaire, et 0,356 euro par action pour les actions bénéficiant du dividende majoré.

<sup>1</sup> Ajusté de la rémunération des émissions hybrides comptabilisée en fonds propres.

## ACTIONNAIRES AU NOMINATIF pur ou administré, il est encore temps d'adhérer à la e-convocation

pour l'Assemblée générale des actionnaires.



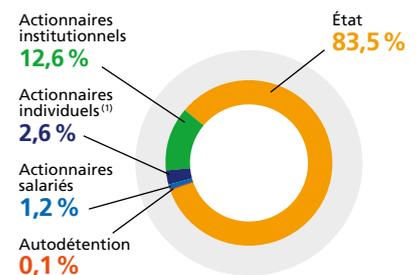
**N'hésitez plus !**  
Pour y adhérer,  
rendez-vous  
sur le site Planetshares

<https://planetshares.bnpparibas.com/login>

## STRUCTURE DU CAPITAL

Au 31 décembre 2017

Nombre total d'actions :  
**2 927 438 804**



(1) Hors salariés.

## À VOS AGENDAS

- **9 mai** - Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2018
- **15 mai** - Assemblée générale mixte des actionnaires
- **31 juillet** - Résultats semestriels 2018

## NOUS CONTACTER

### • Par téléphone depuis la France

**0 800 000 800** Service & appel gratuits

(du lundi au vendredi de 9h à 18h,  
appel gratuit depuis un poste fixe)

Depuis l'étranger  
+33 1 40 42 48 00

### • Par courriel

[actionnaires@edf.fr](mailto:actionnaires@edf.fr)

### • Par courrier

EDF – Service Relation actionnaires  
22-30, avenue de Wagram  
75382 Paris Cedex 08

### • Par internet

[www.edf.fr/actionnaires](http://www.edf.fr/actionnaires)

Cette lettre est éditée par la  
Direction Relation actionnaires d'EDF.

Réalisation artistique : SEITOSEI  
Crédits photos : © EDF Médiathèque - Metayer Marc,  
Getty Images, Oddoux Franck, Goodluz/Shutterstock,  
Helsly Cedric, Quentin Reytinas, Julien Luttt/CAPA Pictures  
Rédaction finalisée le 28 mars 2018.



EDF  
Relation actionnaires  
22-30, avenue de Wagram  
75382 Paris Cedex 08  
SA au capital de 1 463 719 402 euros  
552081317 RCS Paris  
[www.edf.fr](http://www.edf.fr)