



RÉSULTATS SEMESTRIELS

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 (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

2016

Jean-Bernard Lévy
Président-Directeur Général

Chiffres clés S1 2016

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	38 873 ⁽²⁾	36 659	-5,7 %	-4,6 %
EBITDA	9 147	8 944	-2,2 %	-0,7 %
Résultat net part du Groupe	2 514	2 081	-17,2 %	
Résultat net courant	2 928	2 968	+1,4 %	
	31/12/2015	30/06/2016		
Endettement financier net en Mds d'€	37,4	36,2		
Endettement financier net / EBITDA	2,1x	2,1x		

Nucléaire : allongement à 50 ans de la durée d'amortissement du palier 900 MW⁽¹⁾ au 1^{er} janvier 2016

Stratégie industrielle

- **Prolonger** la durée d'exploitation des réacteurs nucléaires au-delà de 40 ans
- **Capacité technique** des installations à fonctionner 50 ans au moins, confortée par le benchmark international
- Engagement des investissements dans le cadre du programme « **Grand Carénage** » : après sa 4^{ème} visite décennale, le palier 900MW aura atteint un niveau de sûreté aussi proche que possible de celui de l'EPR et parmi les plus élevés au plan international

ASN

- **Phase de convergence progressive avec l'ASN** sur le contenu de la 4^{ème} visite décennale du palier 900 MW (avril 2016 : réponse de l'ASN au Dossier d'Orientation du Réexamen de sûreté)

PPE

- Allongement du palier 900 MW⁽¹⁾ **compatible** avec les objectifs du projet de **Programmation Pluriannuelle de l'Energie** du 1^{er} juillet 2016

- Visibilité accrue sur la durée de fonctionnement du parc nucléaire France
- L'allongement ultérieur des autres paliers plus récents du parc nucléaire France reste dans la stratégie industrielle du Groupe

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

- 28 juillet 2016 : EDF et Areva ont signé un protocole d'accord non contraignant formalisant l'état d'avancement des discussions relatives à leur projet de partenariat, comportant trois volets
 - **Projet d'acquisition par EDF du contrôle exclusif de NEW ANP**, nouvelle société dans laquelle seront transférés les actifs et activités existants d'Areva NP portant sur la conception et la fourniture de réacteurs nucléaires et d'équipements, la conception et la fourniture d'assemblages combustible et les services à la base installée, à l'exclusion notamment des actifs, passifs et personnels liés à la réalisation du projet OL3
 - EDF : contrôle majoritaire exclusif (au moins 51 % des actions et droits de vote)
 - Areva : participation minimum de 15 % et maximum de 25 % dans le cadre d'un partenariat stratégique
 - Autres partenaires minoritaires potentiels : jusqu'à 34 %
 - Immunisation totale d'EDF, NEW ANP et leurs sociétés affiliées contre tous les risques et coûts liés à l'achèvement du projet OL3
 - Protection contre les risques liés à la découverte d'anomalies dans le suivi de fabrication d'équipements produits dans les usines du Creusot et le cas échéant de Saint Marcel et de Jeumont
 - **Création d'une société dédiée destinée à optimiser les activités de conception et de gestion de projets des nouveaux réacteurs**, indépendamment de l'acquisition par EDF du contrôle exclusif de NEW ANP
 - détenue à 80 % par EDF
 - détenue à 20 % par Areva NP (puis par New ANP)
 - **Volonté réaffirmée de conclure un accord stratégique et industriel global**, afin d'améliorer et de développer en particulier l'efficacité de leur coopération dans plusieurs domaines (R&D, vente de nouveaux réacteurs, entreposage de combustible usé, démantèlement)

Protocole d'accord : chiffres clés

Valorisation

- Prix indicatif de NEW ANP pour une valeur des fonds propres à 100 %⁽¹⁾
- Multiple d'EBITDA 2017 prévisionnel

2,5 Mds€⁽²⁾⁽³⁾

8x⁽⁴⁾

Structure actionnariale

- Participation d'EDF

de 51 % à 75 %

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

(2) Chiffre « non engageant » sans reprise de passif lié à Olkiluoto 3, protection contre les risques résultant de la découverte d'anomalies dans le suivi de fabrication d'équipements produits sur les sites du Creusot, et le cas échéant de Saint Marcel et Jeumont, ni de dette financière à la date de réalisation. Ce montant pourra faire l'objet d'un ajustement après « due diligence »

(3) Ce montant étant susceptible d'une part d'être ajusté à la hausse comme à la baisse en fonction des comptes établis à la date de réalisation de l'opération, et d'autre part, de faire l'objet, en fonction de l'atteinte de certains objectifs de performance mesurés postérieurement à la date de réalisation, d'un éventuel complément de prix d'un montant pouvant atteindre au maximum 325 M€ à due concurrence de la participation acquise par EDF dans NEW ANP

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

Prochaines étapes (à titre d'information)

Juillet-Août
2016

- « Due diligence » liée aux processus de fabrication sur le site du Creusot : en cours
- Août 2016 : début d'une « due diligence » complémentaire

S2 2016

- Information et consultation des instances représentatives du personnel d'EDF
- Signature d'accords engageants entre EDF et AREVA avant fin novembre
- Dossier transmis aux autorités compétentes

S2 2016-
Fin 2017

- Négociation et signature d'accords en vue de la participation d'éventuels autres partenaires dans NEW ANP
- Réalisation de l'opération sous réserve de l'approbation des autorités compétentes en matière de contrôle des concentrations

Énergies renouvelables : EDF accélère sa croissance en France et à l'international

Forte hausse de l'activité énergies renouvelables



- Plus de 6 TWh produits par EDF EN, soit +16 % vs S1 2015
- 1,6 GW de capacités en cours de construction
- Bonne performance de la production hydraulique (+6,5 % vs S1 2015)
- EBITDA EDF EN : en hausse de + 48,3 %⁽¹⁾ (554 M€ vs 377 M€)

Le développement du Groupe dans les ENR se poursuit en France...



- Mise en service de l'Ensemble Eolien Catalan, le plus puissant parc éolien en France (96 MW)
- L'innovation au service du développement des ENR :
 - Solution de stockage d'énergie à La Réunion permettant d'intégrer davantage d'ENR
 - Centrale de géothermie profonde en Alsace, permettant d'alimenter un site industriel
 - Immersion de 2 hydroliennes en Bretagne, qui constitueront la première ferme hydrolienne au monde

...et à l'international



- EDF renforce son ancrage dans les ENR aux Etats-Unis (3,1 GW de capacités installés)
- 2 nouvelles percées dans l'éolien en Inde et en Chine – présence d'EDF EN dans 21 pays
- Création de la co-entreprise en charge de la construction du projet hydraulique Nachtigal au Cameroun (420 MW)

Énergies renouvelables : développement à un rythme soutenu au 1^{er} semestre 2016

Janvier

- **France** : immersion de la 1^{ère} hydrolienne à Paimpol-Bréhat
- **Inde** : nouvelle implantation dans l'éolien via un partenariat structurant avec le groupe SITAC

Février

- **La Réunion** : étape décisive dans l'insertion des ENR via une solution de batterie plus performante
- **USA** : Mise en service d'un système innovant de stockage dans le comté de McHenry

Avril

- **Egypte** : accords sur le développement futur des projets d'EDF EN dans l'éolien et le solaire
- **Etats-Unis** : EDF se renforce dans le solaire avec l'acquisition de groSolar

Mai

- **France** : nouveau partenariat avec Enbridge pour les 3 projets de parcs éoliens en mer
- **France** : immersion de la 2^{ème} hydrolienne à Paimpol-Bréhat

Juin-Juillet

- **France** : lancement de l'offre d'auto-consommation "Mon Soleil & Moi"
- **France** : mise en service de la centrale de géothermie profonde de Rittershoffen (Alsace)
- **UK** : lancement de la construction du parc éolien offshore en mer de Blyth
- **France** : mise en service de l'Ensemble Eolien Catalan, le plus puissant parc éolien de France
- **Chine** : nouvelle implantation dans l'éolien avec l'acquisition de UPC Asia Wind Management (AWM)

Clients et services : EDF élargit son offre et développe les services énergétiques

Succès commercial pour la fin des tarifs Jaune et Vert

- 75% des clients qui bénéficiaient des tarifs jaune et vert ont signé avec EDF privilégiant la proximité, l'expertise et la relation de confiance
- 66% de parts de marché en volume sur le segment entreprises et collectivités

Innovations clients

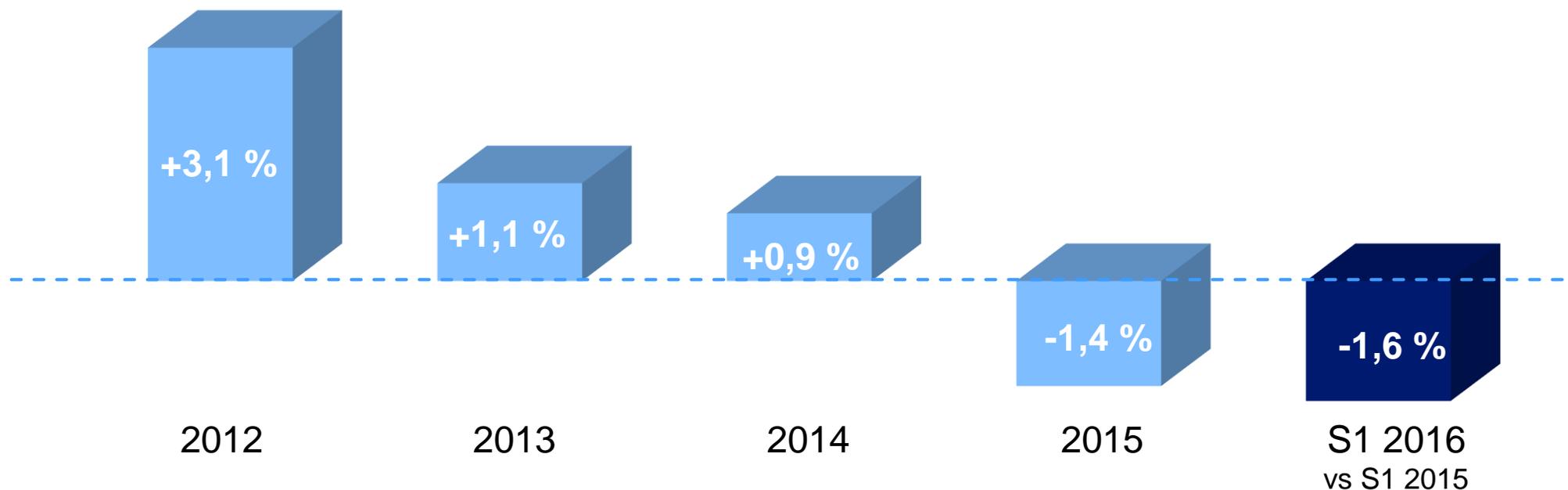
- Lancement de l'offre d'autoconsommation « Mon Soleil & Moi »
- 1,6 million de clients ont souscrit à l'offre « e.equilibre » permettant à chaque client de comprendre et d'agir sur sa consommation
- Plus de 2 millions de téléchargements pour l'application « EDF & Moi »
- Lancement des plateformes collaboratives « EDF Pulse & You » et « EDF Connect Entreprises » pour construire les offres de demain avec les clients et des start-ups

Fort développement des synergies Groupe avec Dalkia

- Croissance nette du portefeuille commercial de Dalkia d'environ 3,5 %
- Premier contrat conclu à l'international avec EDF Energy pour la conception, la réalisation et l'exploitation de l'hôpital de Chase Farm à Londres
- Tiru : désormais détenu à 75 % par Dalkia (complémentarité des expertises au service des territoires)

Poursuite de la maîtrise des Opex

Variation organique⁽¹⁾ des Opex du Groupe depuis 2012



Réduction des charges
opérationnelles confirmée



0,7 Md€ en 2018 par rapport à 2015
≥ 1 Md€ en 2019 par rapport à 2015

HINKLEY POINT C, un projet d'avenir pour le groupe EDF

HPC : feu vert du Conseil d'administration

2 réacteurs de technologie EPR

- 2 x 1638 MWe ; + 60 ans de durée de fonctionnement
- Le projet a obtenu l'ensemble des autorisations réglementaires, dont la licence d'exploiter, le certification de sûreté du design du réacteur, les permis de construire et environnementaux et l'aval des autorités de la concurrence européenne et chinoise
- Un design stabilisé : le projet bénéficie déjà du retour d'expérience de Flamanville et de Taishan
- Montant total de l'investissement : 18 Mds£⁽¹⁾
- Un planning solide : mise en service 115 mois après la FID
- 4 principaux fournisseurs impliqués en amont du projet (Areva, Alstom-GE, Bouygues Laing O'Rourke, KierBam)

EDF-CGN : un partenariat industriel et stratégique

- Un partenariat historique de plus de 30 ans, démarré avec la construction de la centrale de Daya Bay et qui se poursuit aujourd'hui avec la construction de 2 EPR à Taishan
- Participation d'EDF à 66,5 % et de CGN à 33,5 %
- Outre HPC, EDF et CGN ont également convenu les termes principaux d'un plus large partenariat visant au co-développement de nouvelles centrales nucléaires à Sizewell dans le Suffolk et à Bradwell dans l'Essex.

« Contrat pour Difference » : un modèle contractuel solide

- Prix garanti pendant 35 ans : 92,50 £₂₀₁₂/MWh ou 89,50 £₂₀₁₂/MWh (indexé sur l'inflation britannique) en cas de décision d'investissement positive sur Sizewell C
- Partage des risques équilibré entre investisseurs et consommateurs
- Offre un ensemble de protections notamment contre certains risques politiques et réglementaires

Un investissement inscrit dans la nouvelle trajectoire financière du Groupe

- Répartition de l'investissement :
 - Groupe EDF : 12 Mds£
 - CGN : 6 Mds£
- La prise de participation de CGN dans le projet s'accompagnera du versement d'une prime d'acquisition, en sus de la reprise de sa quote-part des coûts déjà engagés
- Taux de rentabilité estimé à environ 9 % sur 70 ans (10 ans de construction, 60 d'exploitation)
- Un investissement intégré dans la nouvelle trajectoire financière du Groupe présentée le 22 avril 2016 et qui comprend :
 - Une optimisation des investissements nets (hors Linky et hors nouveaux développements) de près de 2 Mds€ en 2018 par rapport à 2015
 - Un plan de cession d'actifs d'environ 10 Mds€ à l'horizon 2020
 - Un plan d'économies renforcé avec un objectif de 1 Md€ en 2019 par rapport à 2015
 - Le renforcement des fonds propres grâce notamment à l'augmentation de capital de 4 Mds€ (l'Etat ayant annoncé y participer à hauteur de 3 Mds€)
 - L'engagement de l'Etat à percevoir son dividende en actions pour les exercices 2016 et 2017

HPC, un projet essentiel pour l'avenir d'EDF et pour la filière nucléaire française

Une opportunité unique pour la filière et l'emploi en France

- Au total, environ 25 000 emplois seront mobilisés sur le site pendant la phase de construction
- Environ 35 % des contrats remportés par les entreprises françaises dans le cadre d'un processus d'appels d'offres : plusieurs centaines de PME françaises impliquées, représentant des milliers d'emplois en France
- Les principaux acteurs français et anglais ont formé des co-entreprises pour bénéficier de leurs expériences mutuelles en France et au Royaume-Uni dans le domaine de la construction et du montage de grandes infrastructures

Maintien des compétences du Groupe à leur plus haut niveau

- Le premier béton du réacteur 1 de HPC, prévu mi 2019, s'inscrira dans la continuité du démarrage de l'EPR à Flamanville programmé fin 2018
- Le projet sera réalisé entre la fin du chantier de Flamanville et les premières unités du renouvellement du parc nucléaire français

EDF et la filière nucléaire française confirment leur leadership mondial

- Hinkley Point C marque la relance du nucléaire en Europe
- Dans le monde, 8 des plus grandes puissances par le PIB font appel au nucléaire pour décarboner leur mix énergétique (USA, Chine, Japon, Royaume-Uni, France, Inde, Corée du Sud, Espagne)
- Les deux réacteurs EPR de HPC seront les 5^e et 6^e EPR construits dans le monde et les premiers commandés depuis la catastrophe de Fukushima



RÉSULTATS SEMESTRIELS

2016

Xavier Girre

Directeur Exécutif Groupe - Finance

Chiffres clés S1 2016

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	38 873 ⁽²⁾	36 659	-5,7 %	-4,6 %
EBITDA	9 147	8 944	-2,2 %	-0,7 %
Résultat net part du Groupe	2 514	2 081	-17,2 %	
Résultat net courant	2 928	2 968	+1,4 %	
	31/12/2015	30/06/2016		
Endettement financier net en Mds d'€	37,4	36,2		
Endettement financier net / EBITDA	2,1x	2,1x		

(1) Variation organique à périmètre et change comparables

(2) Les transactions d'EDF Energy sur les marchés de gros d'électricité hors activités de trading dont la position nette était vendeuse au 30 juin 2015, ont été reclassées des achats d'énergies en chiffre d'affaires pour un montant de 477 M€

Plan d'actions du 22 avril 2016 en bonne voie

Capex

- Investissements nets⁽¹⁾ du 1^{er} semestre 2016 :
 - 5,6 Mds€ soit une baisse de 0,9 Md€ vs S1 2015
 - Forte diminution, principalement chez EDF Énergies Nouvelles et au Royaume-Uni, en Italie et en Pologne

Opex

- Réduction des dépenses Groupe sur le 1^{er} semestre 2016 : 167 M€ vs S1 2015 (-1,6 %) en termes organiques
 - France : -0,3 %
 - R-U : -4,6 %
 - Italie : -3,9 %

Cash flow

- Effets positifs du plan d'optimisation du BFR⁽²⁾ confirmés dans tous les segments d'activité du Groupe :
 - S1 2016 : contribution du plan à hauteur de 0,4 Md€
 - 2015 : contribution du plan à hauteur de 0,7 Md€

Plan de cessions

- Négociations exclusives avec la Caisse des Dépôts et CNP Assurances pour la mise en œuvre d'un partenariat de long terme pour le développement de RTE

Impacts financiers au 30 juin 2016 de l'allongement à 50 ans du palier REP 900 MW⁽¹⁾

Compte de résultat

- L'allongement de la durée d'amortissement du palier REP 900MW⁽¹⁾ conduit à de moindres charges d'amortissement des actifs et de désactualisation des provisions

<i>(en milliards d'€)</i>	30 juin 2016	Estimation 2016
Dotation aux amortissement et charge de désactualisation	+ 0,5	+ 1,0
Résultat Net Courant	+ 0,3	+ 0,6

Bilan

- Diminution des provisions nucléaires : 2,1 Mds€ dont 1,7 Md€ dans le périmètre des actifs dédiés
- Effet de +7 % sur le taux de couverture (105 % au 30 juin 2016)
- Dette d'impôt exigible au 30 juin 2016 : 0,8 Md€

EBIT bénéficiant de l'allongement de la durée d'amortissement du palier REP 900 MW⁽¹⁾

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %
EBITDA	9 147	8 944	-2,2 %
Volatilité IAS 39	24	(77)	
Dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement	(4 430)	(3 931)	-11,3 %
Pertes de valeur et autres produits et charges d'exploitation	(205)	(424)	
EBIT	4 536	4 512	-0,5 %

Éléments non récurrents nets d'impôts

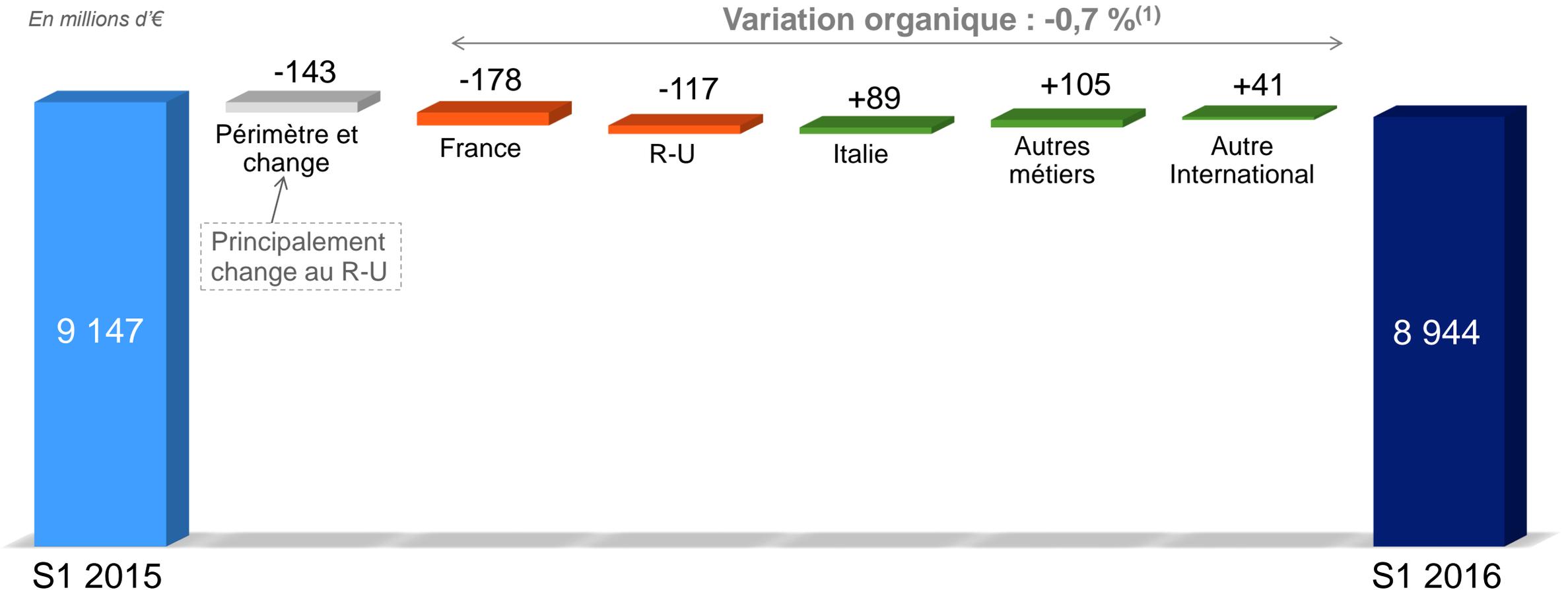
<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016
Pertes de valeur (dont CENG et EDF Polska en 2016)	(395)	(731)
Décision de la Commission européenne sur RAG ⁽¹⁾	(348)	-
Autres, y compris volatilité IAS 39	329	(156)
Total des éléments non récurrents nets d'impôts	(414)	(887)

Stabilité du résultat net courant

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %
EBIT	4 536	4 512	-0,5 %
Résultat financier	(1 148)	(1 224)	+6,6 %
Impôts sur les résultats	(985)	(960)	-2,5 %
Quote-part de résultat net des coentreprises et entreprises associées	201	(162)	<i>na</i>
Résultat net – part des minoritaires	90	85	-5,6 %
Résultat net – part du Groupe	2 514	2 081	-17,2 %
Hors éléments non récurrents	414	887	+114,3 %
Résultat net courant	2 928	2 968	+1,4 %

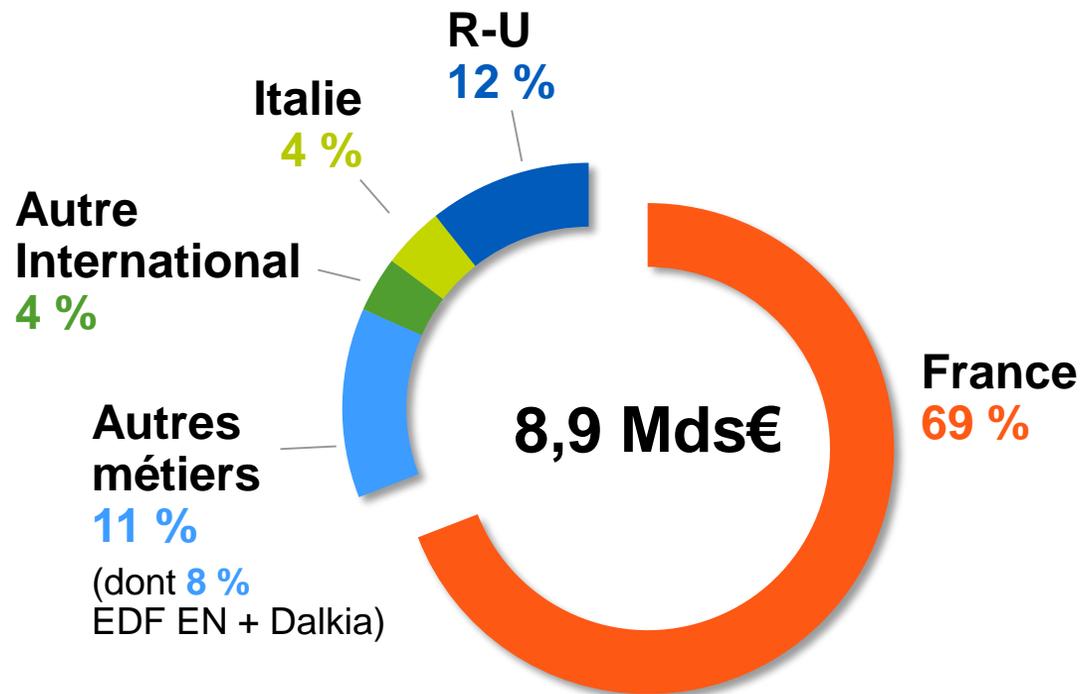
EBITDA Groupe quasi stable malgré des conditions de marché difficiles en France et au Royaume-Uni

En millions d'€

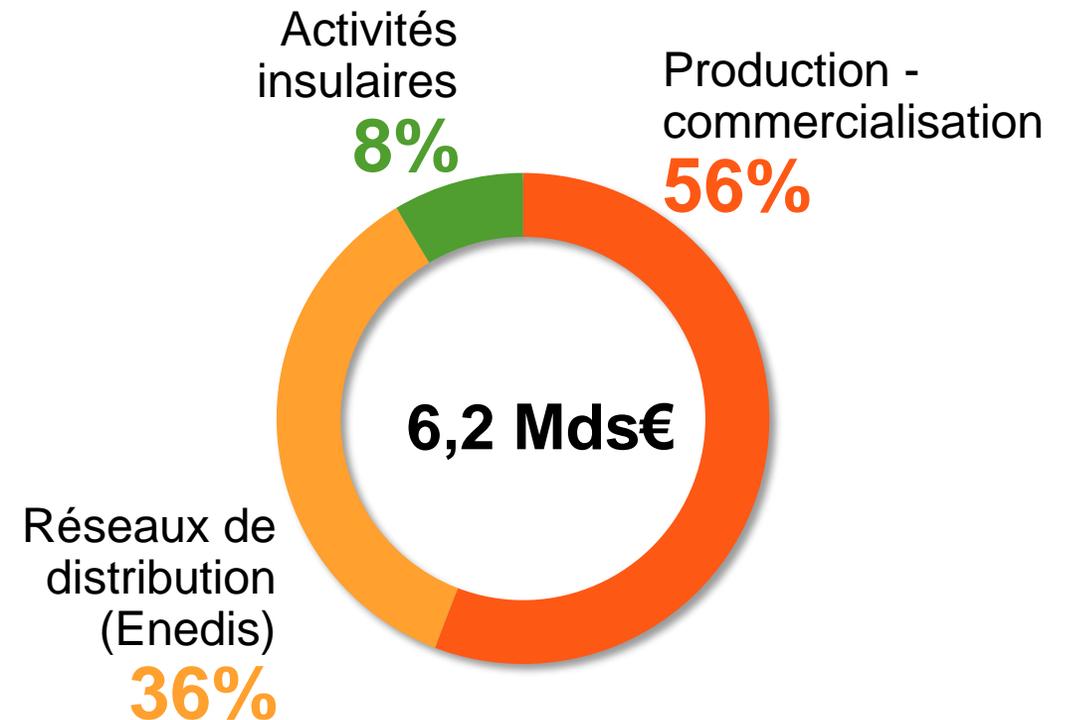


Répartition de l'EBITDA du 1^{er} semestre 2016

EBITDA Groupe



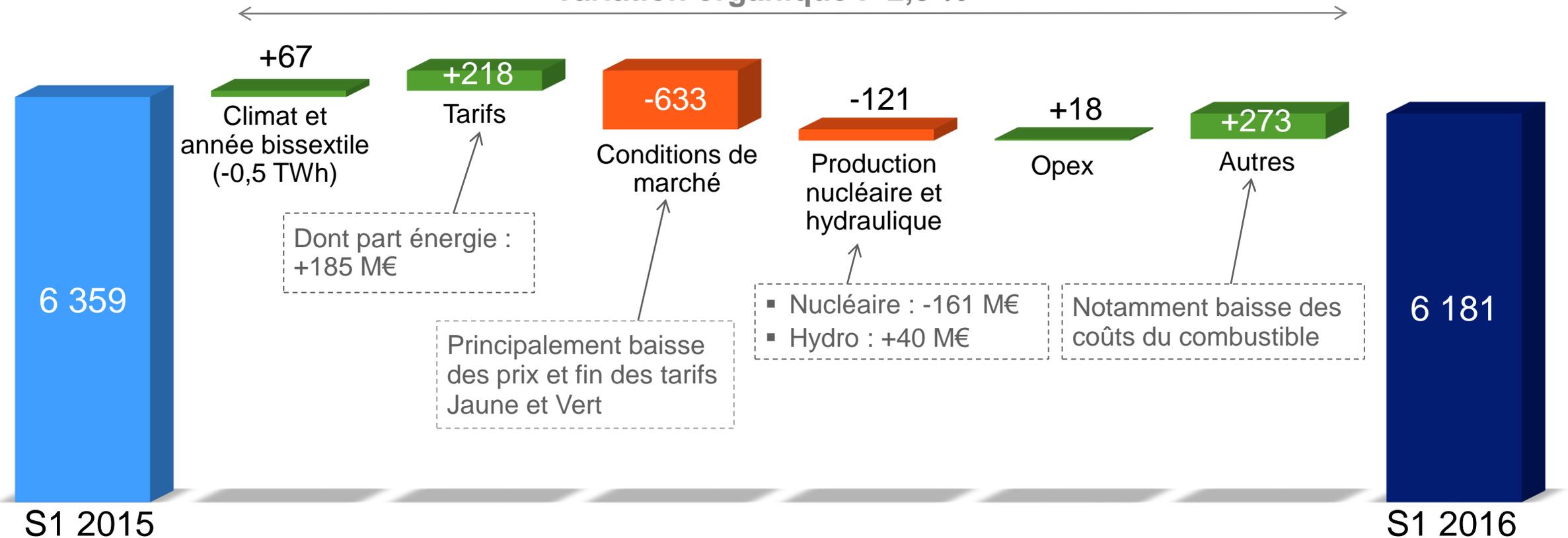
EBITDA France



EBITDA France : prix de marché bas et fin des tarifs Jaune et Vert

En millions d'€

Variation organique : -2,8 %⁽¹⁾



France : bilan électrique

En TWh

Δ S1 2016
vs S1 2015

Production / Achats

262

-1

Achats LT & structurés
Obligations d'achat
Thermique
Hydraulique⁽¹⁾

2
25
4
26

-1
+3
+1
+1

Nucléaire

205

-5

Consommation / Ventes

262

-1

Ventes nettes marché

Fourniture NOME
Enchères, ventes
structurées et autres⁽²⁾

71
-
21

+38
-12
-6

Clients finals

169

-21



NB : EDF hors activités insulaires

(1) Production hydraulique après déduction du pompage au S1 2016 : 22 TWh

(2) Y compris pompage hydraulique pour 4 TWh

Production nucléaire France pénalisée par un climat doux et des contrôles supplémentaires

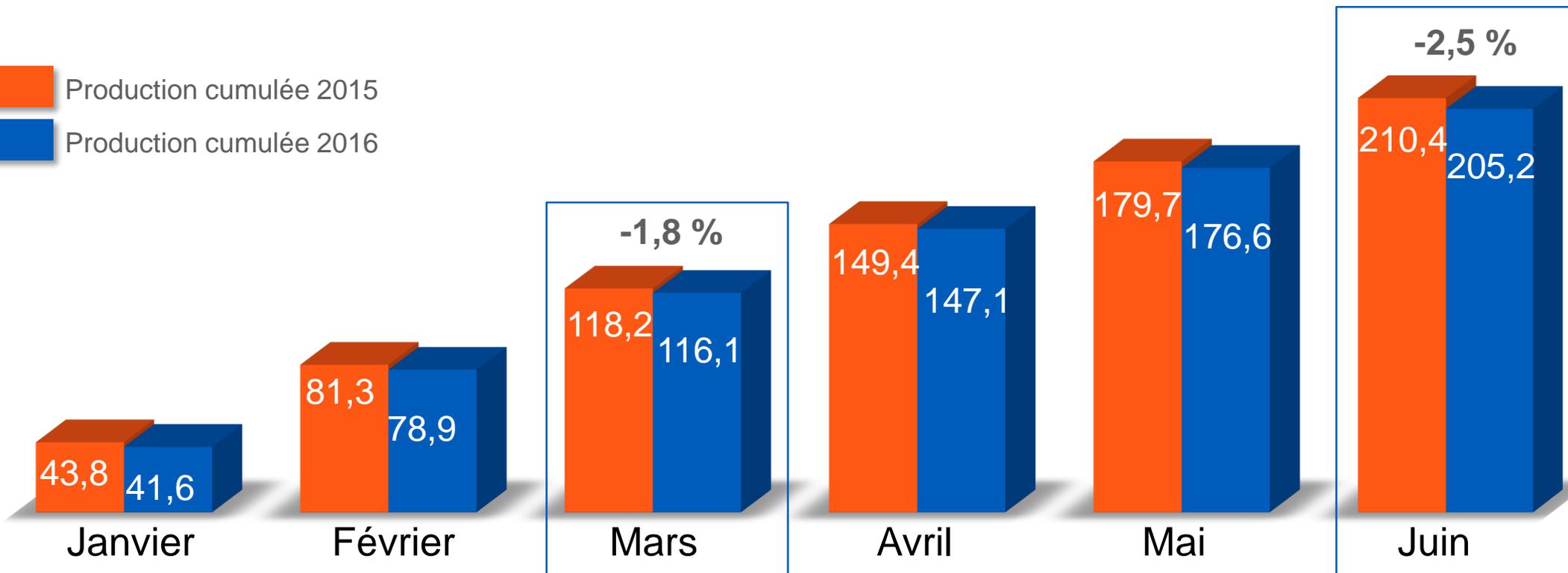
En TWh



Production cumulée 2015



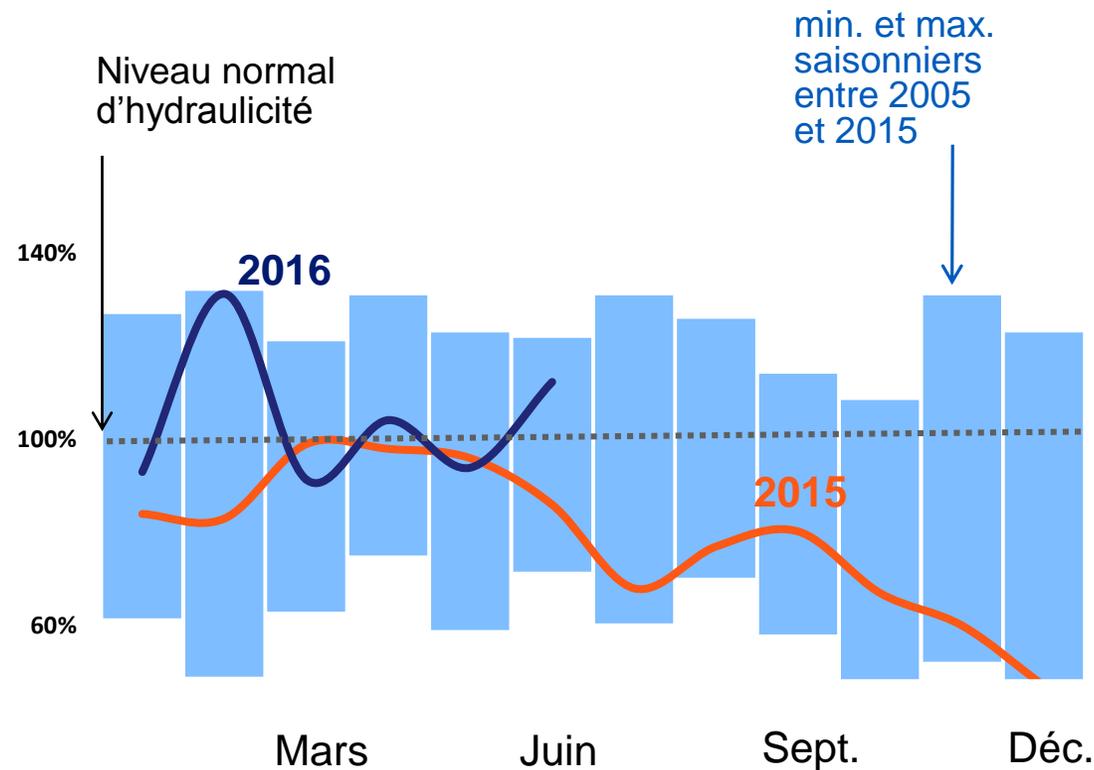
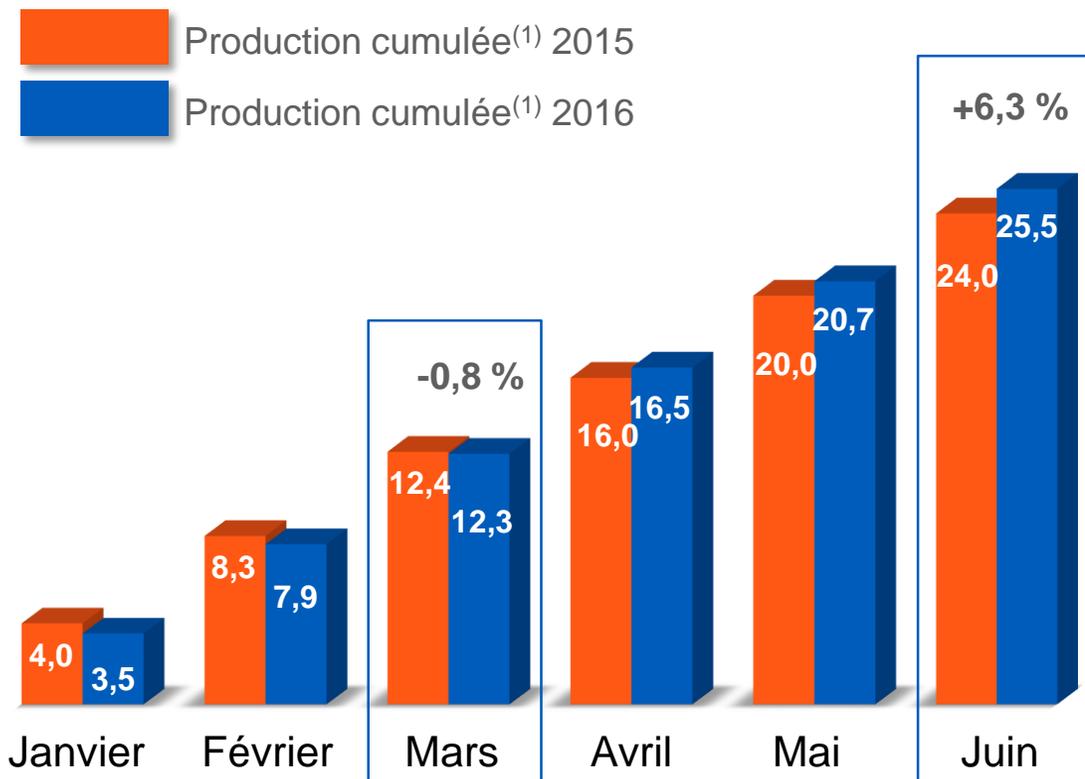
Production cumulée 2016



Objectif 2016 de production nucléaire révisé à 395 – 400 TWh

Production hydraulique France : meilleures conditions hydrologiques qu'au 1^{er} semestre 2015

En TWh



Royaume-Uni : contexte de marché difficile en partie compensé par une bonne performance nucléaire

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	6 030 ⁽²⁾	4 985	-17,3 %	-11,4 %
EBITDA	1 312	1 118	-14,8 %	-8,9 %

- Baisse des prix de marché réalisés, en partie compensée par une bonne performance nucléaire (+0,5 TWh, soit +1,8 %). Production nucléaire globale de 30,9 TWh
- Activité B2C pénalisée par la baisse du nombre de comptes clients (-79k soit -1 %) et la baisse des prix
- Economies d'Opex confirmées pour l'ensemble des activités

Italie : restauration des marges gaz suite aux effets positifs des renégociations

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	5 811	5 551	-4,5 %	-4,2 %
EBITDA	246	328	+33,3 %	+36,2 %

- **Activités Hydrocarbures :**

- Impact global positif de l'arbitrage sur le contrat libyen de fin 2015 et de la révision de la formule de prix conclue avec ENI en juin 2016
- Baisse des cours du Brent

- **Activités Électricité :**

- Réduction de la production hydraulique
- Tendance baissière des prix de vente d'électricité

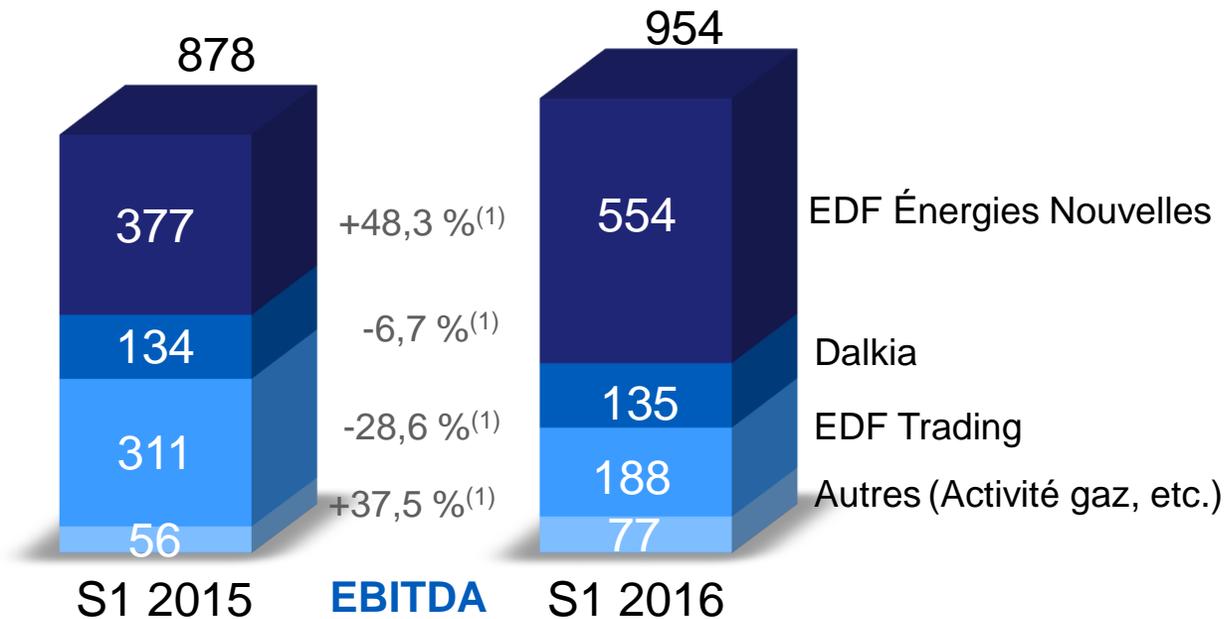
EDF Énergies Nouvelles : croissance continue de la production renouvelable

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016	Δ %	Δ % Org.⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	420	439	+4,5 %	+6,7 %
EBITDA	377	554	+46,9 %	+48,3 %

- Impact positif des capacités nettes installées en 2015 (1 GW) : hausse de 16 % de la production du semestre à 6,1 TWh, principalement dans l'éolien et en Amérique du Nord
- Forte activité DVAS⁽²⁾ grâce à un effet de calendrier, dans le cadre de la rationalisation du portefeuille européen et à des nouveaux accords concernant des projets offshore en France
- Portefeuille significatif de 1,6 GW de projets en construction, dont 1,3 GW dans l'éolien

Autres métiers : croissance soutenue d'EDF Énergies Nouvelles

En millions d'€	S1 2015	S1 2016	Δ%	Δ% Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3 318	3 120	-6,0 %	-7,3 %
EBITDA	878	954	+8,7 %	+12,0 %



- EDF Énergies Nouvelles

- Croissance continue de la production renouvelable

- Dalkia

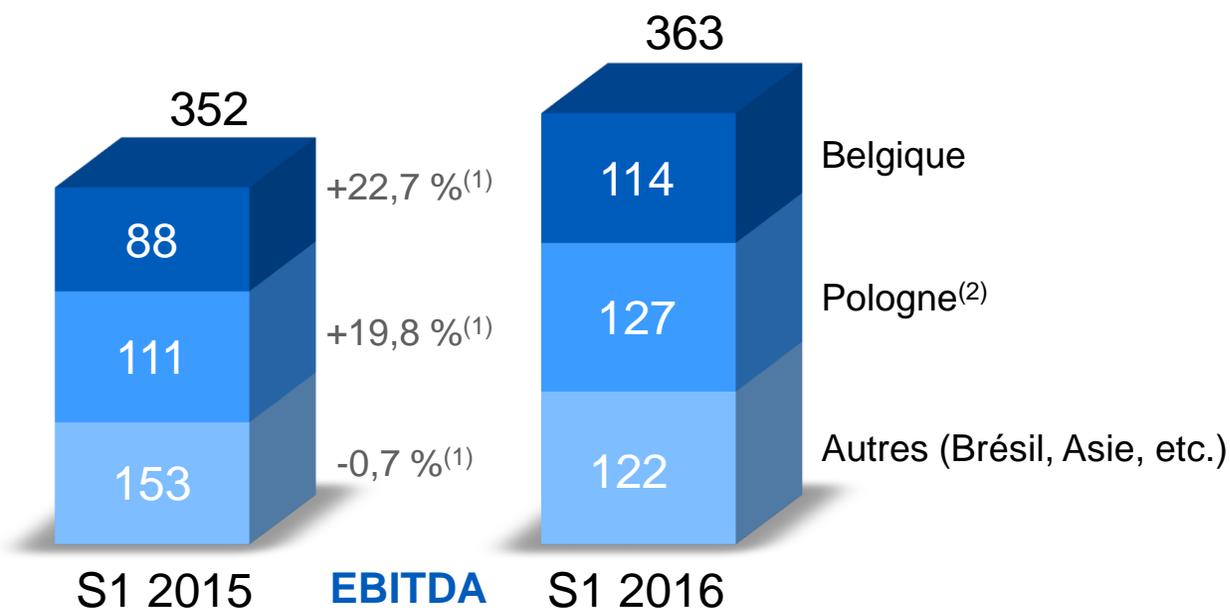
- Conditions de prix défavorables

- EDF Trading

- Effet périmètre du transfert⁽²⁾ des obligations d'achat
- Conditions de marché défavorables pour les commodités

Autre International : bonne performance opérationnelle dans toutes les zones

En millions d'€	S1 2015	S1 2016	Δ%	Δ% Org. ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	2 923	2 622	-10,3 %	-6,6 %
EBITDA	352	363	+3,1 %	+11,6 %



■ EDF Luminus

- Hausse de la production nucléaire grâce au redémarrage des centrales de Doel 3 et Tihange 2
- Progression de 42 % de la production éolienne en lien avec les mises en service récentes
- Activité soutenue des services systèmes

■ EDF Polska

- Hausse des volumes d'électricité et de chaleur grâce à l'amélioration de la production électrique et à un climat plus favorable qu'en 2015
- Hausse des tarifs de chaleur

■ Autres

- Brésil : effet positif de la révision annuelle du contrat de vente, et conditions de marché favorables pendant les périodes de maintenance
- Asie : impact défavorable de la fin de la concession Figlec en 2015

Évolution du cash flow (1/2)

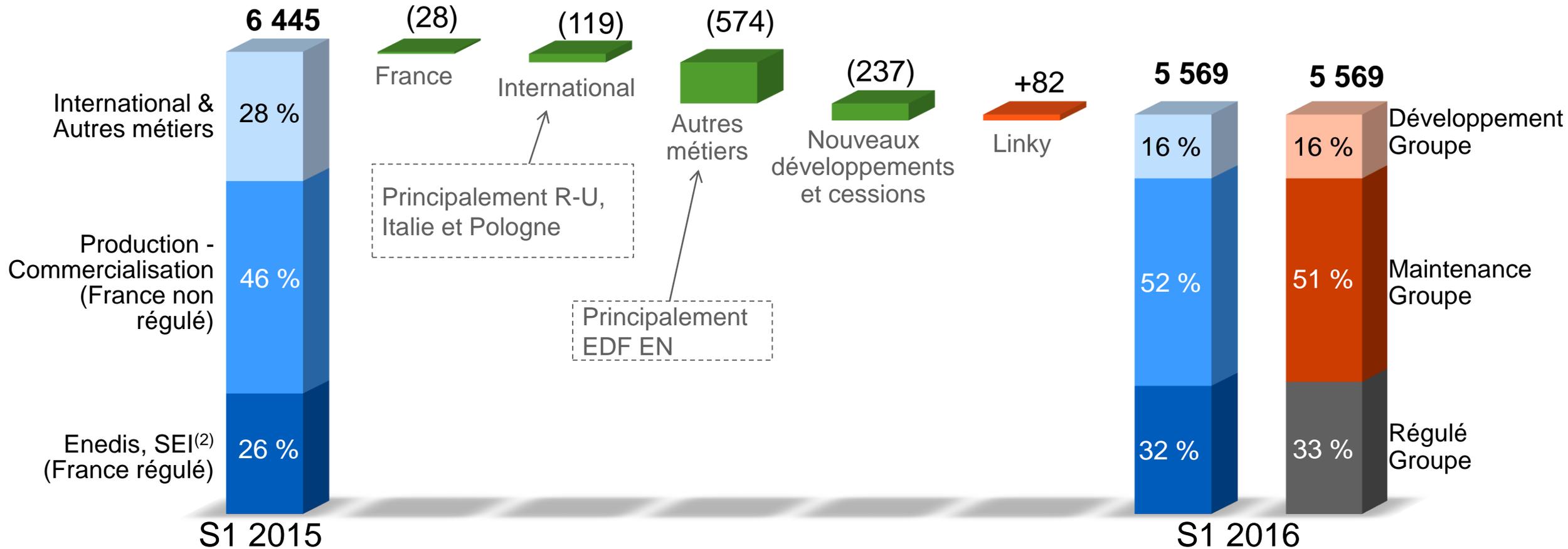
<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016
EBITDA	9 147	8 944
Éléments non monétaires et variation des produits à recevoir <i>trading</i>	(942)	(1 042)
Frais financiers nets décaissés	(911)	(800)
Impôt sur le résultat payé	(781)	638
Autres éléments dont dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	225	219
Cash flow opérationnel	6 738	7 959
Δ BFR	(588)	(1 720)
Investissements nets ⁽¹⁾	(6 445)	(5 569)
<i>Dont nouveaux développements⁽²⁾ et cessions d'actifs</i>	<i>(533)</i>	<i>(378)</i>
Cash flow après investissements nets	(295)	670

Évolution du cash flow (2/2)

<i>En millions d'€</i>	S1 2015	S1 2016
Cash flow après investissements nets	(295)	670
Actifs dédiés	213	39
Cash flow avant dividendes	(82)	709
Dividendes versés en numéraire	(1 409)	(201)
Rémunération des émissions hybrides	(397)	(401)
Cash flow Groupe	(1 888)	107
Cash flow Groupe hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs	(1 355)	485

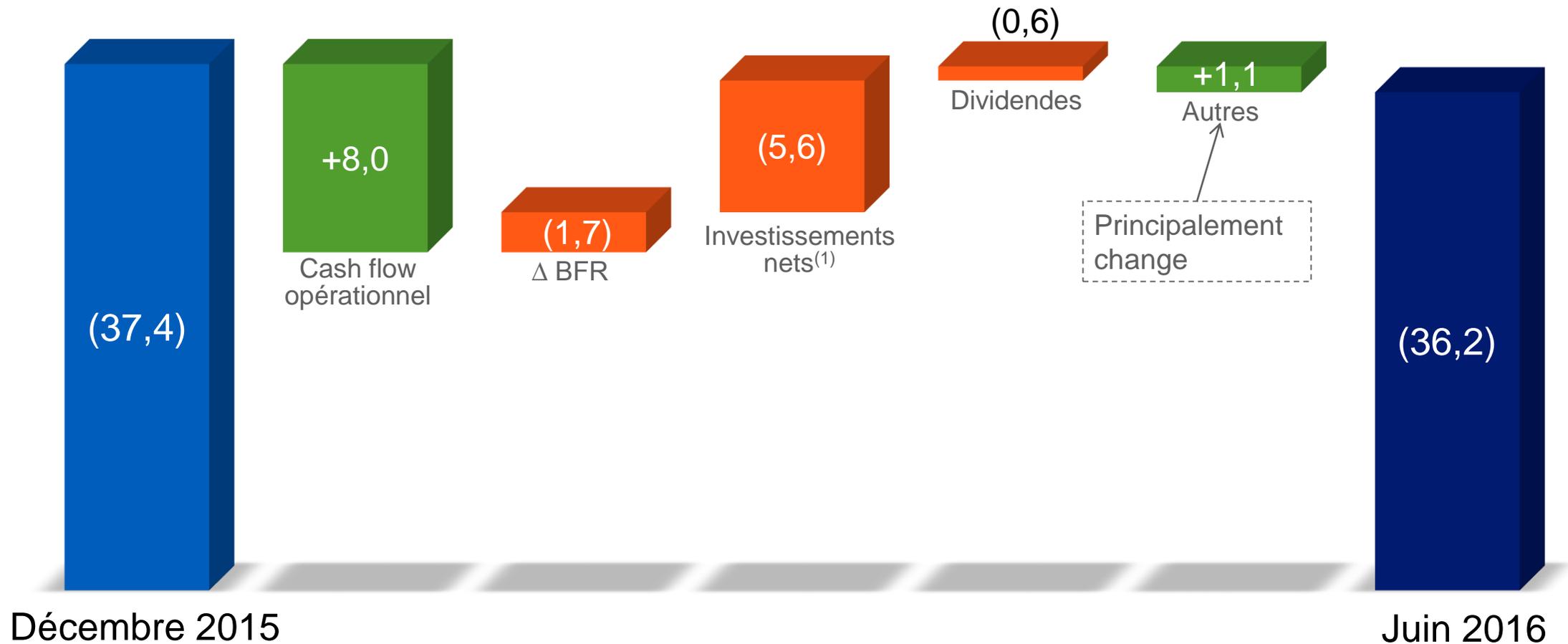
Maîtrise des investissements nets⁽¹⁾

En millions d'€



Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'€



Objectifs 2016 et ambition 2018 maintenus

2016

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

16,3 – 16,8 Mds€

Entre 2x et 2,5x

55 % à 65 %

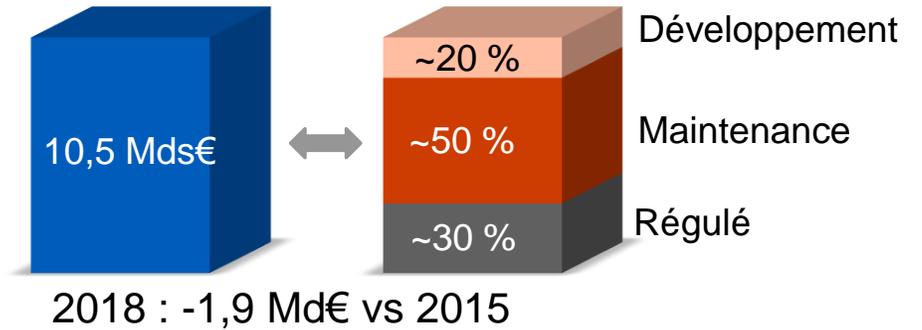
Ambition
2018

- Cash flow Groupe après dividendes, hors Linky, nouveaux développements et cessions d'actifs

Positif en 2018

Feuille de route pour l'ambition 2018⁽¹⁾

Maîtrise de la trajectoire
d'investissements nets⁽²⁾

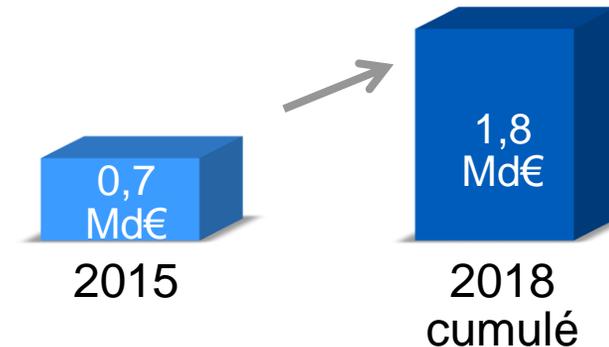


Réduction des charges
opérationnelles⁽³⁾



0,7 Md€ en 2018 par rapport à 2015
≥ 1 Md€ en 2019 par rapport à 2015

Contribution du plan
d'amélioration du BFR⁽⁴⁾





RÉSULTATS SEMESTRIELS

2016