

# RÉSULTATS ANNUELS 2011

# Avertissement

Cette présentation ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux Etats-Unis ou 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 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, l'environnement climatique, les fluctuations des prix des matières premières et des taux de change, les évolutions technologiques, l'évolution de l'activité économique et les opérations internationales.

Des informations détaillées sur ces risques potentiels et incertitudes sont disponibles dans le Document de Référence d'EDF déposé par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D. 11-0320 le 18 avril 2011 (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.com](http://www.edf.com)).

Les informations de nature prévisionnelle contenues dans ce document ne valent qu'à la date de ce document et EDF ne s'engage pas à les mettre à jour ultérieurement pour refléter les faits et circonstances postérieurs ou la survenance d'événements non anticipés.

# Poursuite de la croissance en 2011

**Bonne performance  
opérationnelle**

**Chiffre d'affaires : 65 307 M€**

**+2,7%<sup>(1)</sup>**

**EBITDA : 14 824 M€, après impact  
TaRTAM de -170 M€**

**+6,6%<sup>(2)</sup>**

**Croissance  
du résultat net**

**Résultat net courant : 3 520 M€**

**+13,4%**

**Résultat net part du Groupe : 3 010 M€**

**x3**

**Structure financière  
solide**

**Ratio endettement financier net / EBITDA : 2,2x**

(1) Croissance organique (hors EnBW, Eggborough et réseaux Royaume-Uni et mise en équivalence de RTE)

(2) Croissance organique hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM

# Des objectifs financiers 2011 atteints

Objectif		Réalisé
Croissance de l'EBITDA <sup>(1)</sup> entre 4 et 6%		+6,6%
Ratio endettement financier net / EBITDA compris entre 2,1 et 2,3		2,2x
Dividende proposé		1,15€ / action

(1) Croissance organique hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM.  
Cet objectif intégrait la fixation de l'ARENH initiale à 40€ / MWh au 1<sup>er</sup> juillet 2011 suite à la décision du gouvernement du 19 avril 2011 et de 42€ / MWh au 1<sup>er</sup> janvier 2012

# Faits marquants 2011 : des engagements tenus dans un environnement troublé

## Très bonne performance industrielle



- Production nucléaire en France : objectifs dépassés
  - 421 TWh pour 408-415 TWh
  - Kd : 80,7% en 2011 vs 78,5% en 2010, une progression record sur une année depuis la mise en service des 58 tranches
  - Performance nucléaire compensant le déficit hydraulique (-12 TWh) : la 2<sup>ème</sup> année la plus sèche depuis 22 ans
- Production nucléaire au Royaume-Uni :
  - 55,8 TWh (+7,5 TWh, +15,5%) : objectif de production dépassé
- Nette amélioration de la qualité de la distribution d'électricité
  - Temps de coupure moyen : 70,6 mn (-17%)

## Participations stratégiques clarifiées



- EDF Energies Nouvelles : succès de l'opération avec 100 % du capital détenu par le groupe EDF
- Edison : prise de contrôle par EDF

# Faits marquants 2011 : une stratégie réaffirmée (1/2)

**Ambition : être le premier électricien mondial avec un mix énergétique diversifié**

## Modernisation du parc thermique



- CCG : mise en service à Blénod et 1<sup>ers</sup> essais à Martigues
- Construction d'une centrale à charbon supercritique en Pologne (Rybnik)
- Partenariat avec GE pour une nouvelle technologie de centrale à gaz

## Renforcement dans le gaz



- Lancement du chantier de construction du terminal méthanier de Dunkerque
- Prise de participation de 15% dans le gazoduc South Stream
- Edison : future plateforme gazière du Groupe

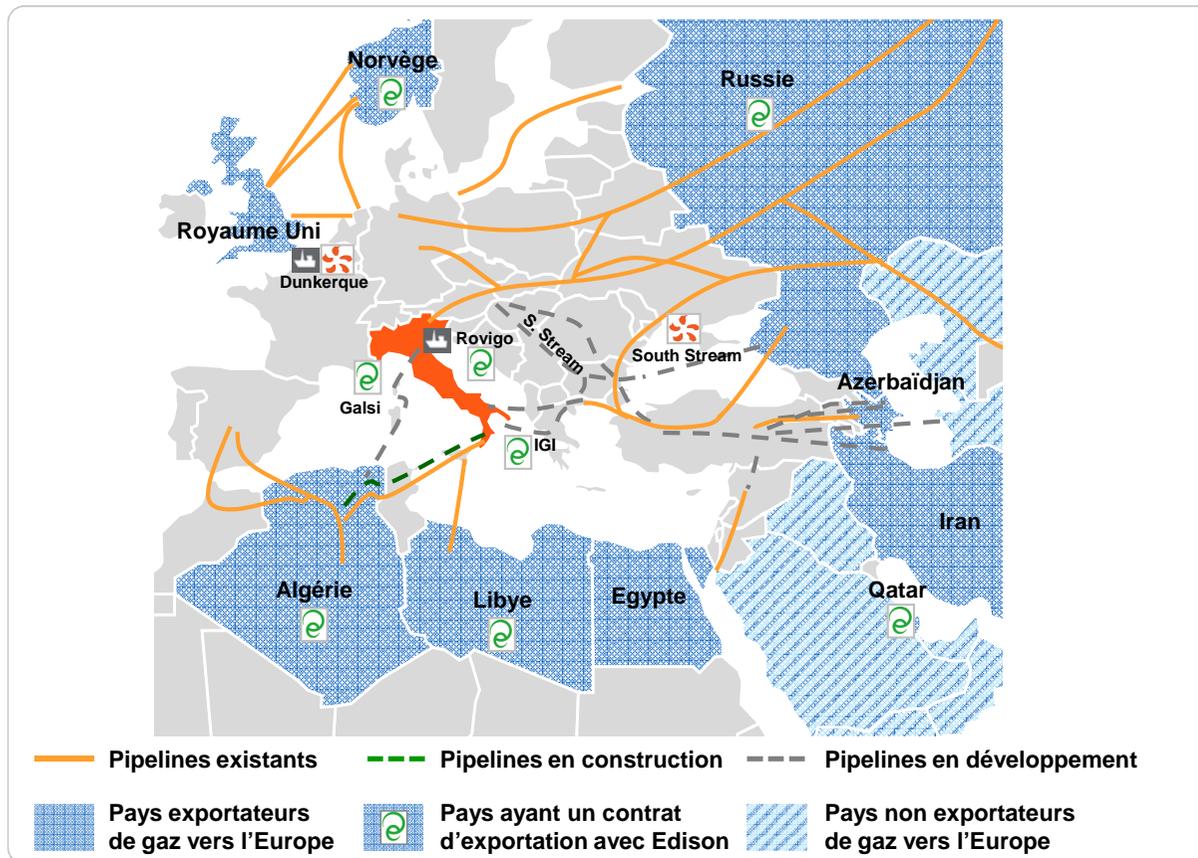
# Edison et l'Italie : au cœur de la stratégie gazière d'EDF

4<sup>ème</sup> marché électrique européen,  
à prédominance gazière

Accès à des terminaux LNG et des  
pipelines d'importation (Rovigo, IGI/ITG,  
Galsi) complémentaires à ceux d'EDF  
(South Stream, Dunkerque)

Potentiel de hub gazier pour l'Europe  
et de sécurisation de la fourniture  
de gaz provenant du sud

Une plateforme de développement pour  
l'ensemble du bassin méditerranéen



# Faits marquants 2011 : une stratégie réaffirmée (2/2)

## Expertise confortée dans le nucléaire



- Confirmation du bon niveau de sûreté du parc en France (ECS) et au R-U (rapport Weightman / stress tests)
- Avancées majeures pour le nouveau nucléaire
  - Flamanville 3 : 88% du génie civil et 21% des montages électromécaniques effectués / Objectif de 1<sup>ère</sup> production commercialisable en 2016
  - Taishan : succès de la pose du dôme du réacteur de la tranche 1
  - Royaume-Uni : programme de construction de nouvelles centrales nucléaires entériné par le Parlement, fixation d'un prix plancher du carbone

## Renforcement dans les énergies nouvelles

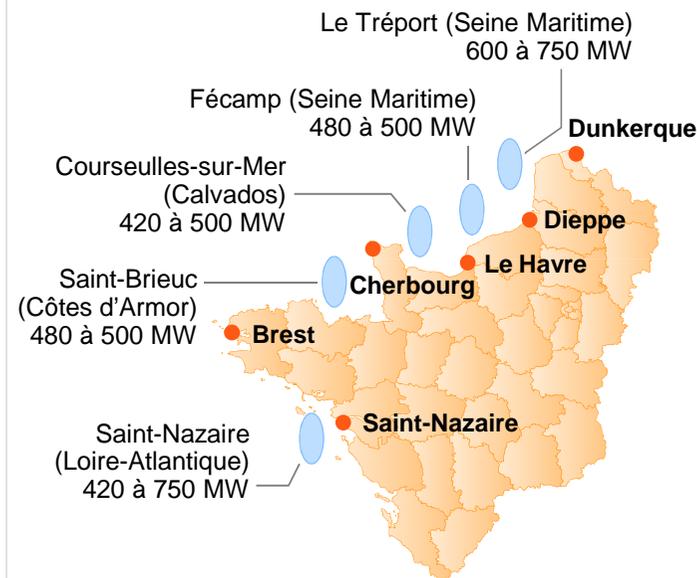


- 100 % d'EDF Energies Nouvelles : une croissance régulière portée par des projets d'envergure
  - Poursuite du développement éolien : 3 522 MW en exploitation
  - Fort dynamisme de l'activité solaire : 414 MWc bruts
- Mise en eau d'une hydrolienne à Paimpol Bréhat, 1<sup>ère</sup> d'une série de 4 à 6 hydroliennes

# EDF EN : une intégration managériale et opérationnelle réussie

- Transition réussie au sein de l'équipe dirigeante
  - Management historique présent le temps de la transition et accompagnant la nouvelle équipe dirigeante dans les mois à venir
  - Equipes de développement en place et mobilisées
- Résultats opérationnels et financiers exceptionnels en 2011 :
  - Record de mise en service en 2011
  - 1 782 MW bruts en construction au 31 décembre
  - Objectif financier atteint<sup>(1)</sup> dans un contexte difficile
  - Poursuite de projets d'envergure : réponse à l'appel d'offres éolien offshore France

## Réponse à l'appel d'offres offshore en janvier 2012



1<sup>er</sup> appel d'offres de 3 000 MW lancé  
5 zones sélectionnées

- **Dépôt de 4 projets par EDF EN :** Saint-Nazaire, Saint-Brieuc, Courseulles-sur-Mer et Fécamp
- **Consortium réunissant les meilleures compétences**
- **Avantages compétitifs majeurs**
  - Technologie Alstom
  - Plan industriel ambitieux (création de 7 500 emplois)
  - Projets à des stades avancés de développement
- **Sélection des projets : avril 2012**

Une alliance réussie, en ordre de marche pour gagner le défi du renouvelable

(1) Objectif d'EBITDA 2011 annoncé en février 2011 par EDF EN : 560 M€ (avant retraitements de consolidation aux bornes du groupe EDF)

# Deux priorités en 2012 dans un contexte de crise économique

**Investissement & Innovation**

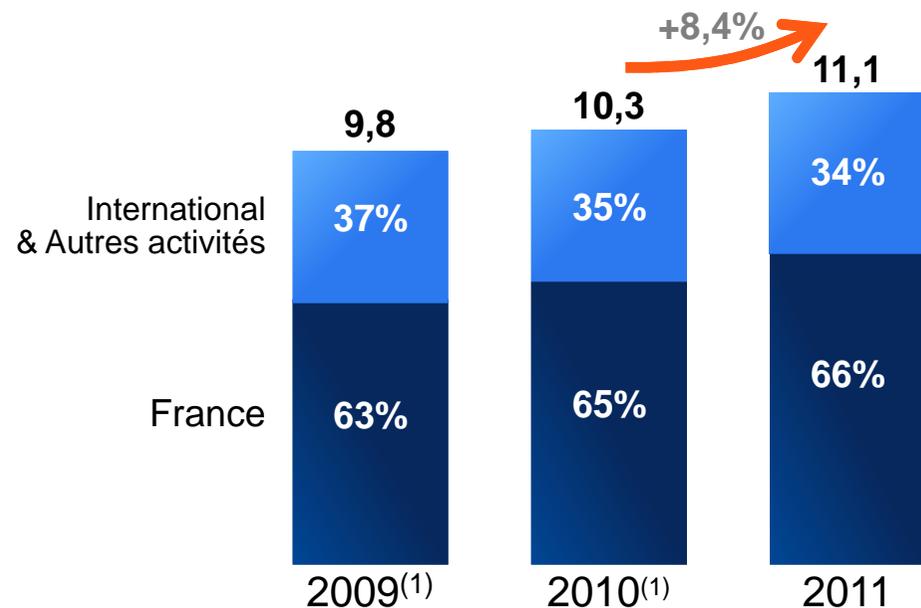
**Emploi**

# Des investissements opérationnels en croissance de 13% entre 2009 et 2011

- +1,3 Mds€ d'investissements bruts dans le Groupe
  - +20% investis en France entre 2009 et 2011

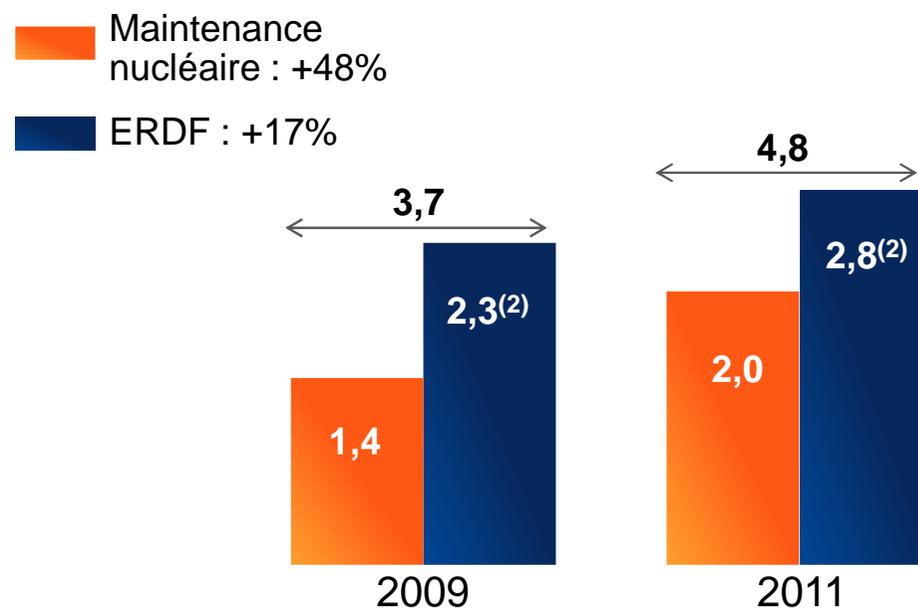
## Une part croissante des investissements en France

En milliards d'€



## France : priorité à la performance industrielle

En milliards d'€



(1) Périmètre ajusté

(2) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

# Priorités 2012

## Investissement & innovation :

- Poursuivre l'amélioration de la performance industrielle en France
  - Objectif de production nucléaire entre 420 et 425 TWh
- Accélérer l'internationalisation du Groupe :
  - Nouveau nucléaire : décision d'investissement au Royaume-Uni
  - Gaz : développement majeur en Italie
  - Eolien & solaire : poursuite des programmes (1 000 MW en Europe - 800 MW E-U/Canada 160 MW au Mexique)
- Renforcer la R&D

## Emploi :

- 6 000 recrutements prévus en France, 3 000 alternants à la rentrée 2012
- Développement d'un réseau de campus de formations internes : Saclay (France) - Bridgewater (R-U)

# Campus de Saclay



# Sommaire

- Résultats 2011
- Objectifs et perspectives à moyen terme
- Développements

- **Résultats 2011**
- Objectifs et perspectives à moyen terme
- Développements

# Chiffres clés 2011

En millions d'€

	2010	2010 ajusté <sup>(1)</sup>	2011	Δ%	Δ% Org.
<b>Chiffre d'affaires</b>	65 320	63 922	65 307	2,2%	2,7%
<b>EBITDA</b>	16 623	14 156	14 824	4,7%	6,6% <sup>(2)</sup>
<b>Résultat net courant</b>	3 961	3 105	3 520	13,4%	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	1 020	-	3 010	x3 <sup>(3)</sup>	
		<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>		
<b>Endettement financier net en Mds€</b>		34,4	33,3		
<b>Ratio endettement financier net / EBITDA</b>		2,2	2,2		

(1) Résultats hors EnBW, Eggborough, réseaux Royaume-Uni et avec mise en équivalence de RTE

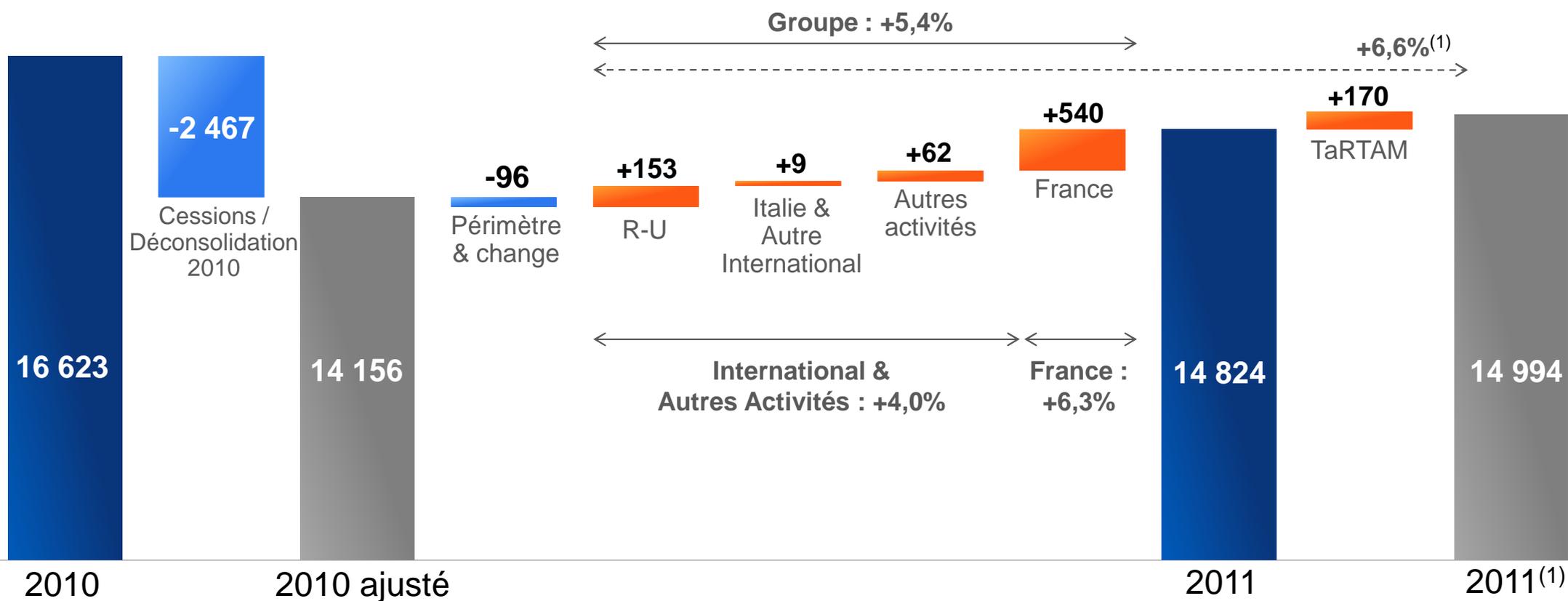
(2) Croissance organique hors conséquences de l'arrêt du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM

(3) Par rapport au résultat net part du Groupe publié en 2010



# Croissance organique de l'EBITDA portée par la bonne performance opérationnelle en France et au R-U

En millions d'€



# Croissance organique de l'EBITDA du Groupe : +6,6%

En millions d'€

	2010 ajusté	2011	Δ% Org.
France	8 599	9 111	6,3%
<i>Non régulé</i>	5 905	6 056	3,0%
<i>Régulé<sup>(1)</sup></i>	2 694	3 055	13,4%
Royaume-Uni	1 790	1 912	8,5%
Italie	801	592	(25,2%)
Autre International	1 084	1 280	19,5%
Autres activités	1 882	1 929	3,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>14 156</b>	<b>14 824</b>	<b>5,4%</b>

6,6%<sup>(2)</sup>

(1) Y compris activités insulaires

(2) Croissance organique hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM

# Croissance de l'EBIT courant : +14%

En millions d'€

	2010 ajusté	2011	Δ%	
<b>EBITDA</b>	<b>14 156</b>	<b>14 824</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,6%<sup>(1)</sup></b>
Volatilité liée à l'application IAS 39	15	(116)		
Dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement	(6 862)	(6 506)		
Pertes de valeur et autres produits et charges d'exploitation	(2 591)	84		
<b>EBIT</b>	<b>4 718</b>	<b>8 286</b>	<b>75,6%</b>	
<b>EBIT courant<sup>(2)</sup></b>	<b>7 294</b>	<b>8 318</b>	<b>14,0%</b>	

(1) Croissance organique hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM

(2) EBIT courant = EBITDA - dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement

# Forte progression du résultat net courant

En millions d'€

	2010 ajusté	2011	Δ%
<b>EBIT</b>	<b>4 718</b>	<b>8 286</b>	<b>75,6%</b>
Résultat financier	(3 896)	(3 780)	(3,0%)
Impôts sur les résultats	(682)	(1 305)	91,3%
Quote-part de résultat net des entreprises associées	504	45	(91,1%)
Résultat net part des minoritaires	(235)	(236)	0,4%
Résultat net part du Groupe	-	3 010	ns
<i>Eléments non récurrents</i>	2 696	510	(81,1%)
<b>Résultat net courant</b>	<b>3 105</b>	<b>3 520</b>	<b>13,4%</b>

x3<sup>(1)</sup>

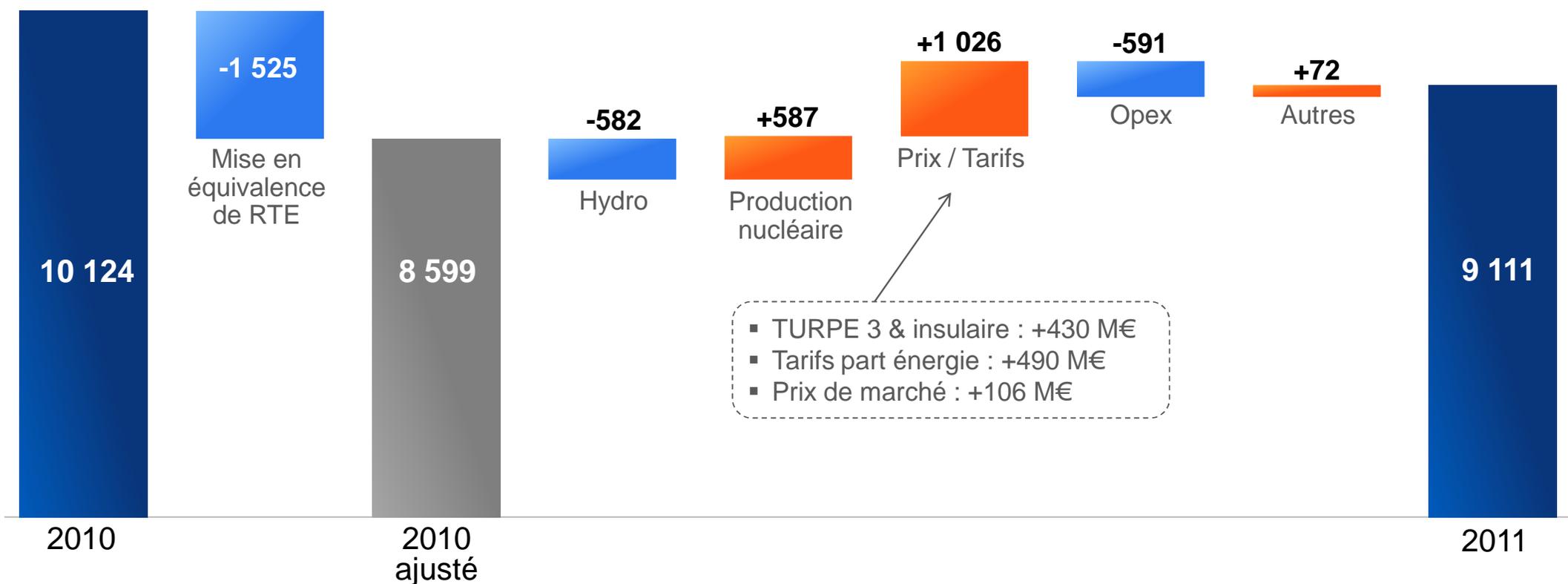
# Eléments non récurrents nets d'impôt

En millions d'€

	2010 ajusté	2011
Plus-value de cession EnBW	-	253
Etats-Unis (Unistar, CENG)	(1 042)	-
Italie	(915)	(304)
Dalkia International	(39)	(135)
Alpiq	-	(320)
Titres Veolia	-	(217)
ERDF – impact sur la provision pour renouvellement de la réestimation de la durée de vie de certains actifs	-	266
Volatilité IAS 39	(36)	(58)
Autres	(664)	5
<b>Total éléments non récurrents nets d'impôt</b>	<b>(2 696)</b>	<b>(510)</b>

# France : croissance organique de l'EBITDA de 6,3% grâce notamment à une bonne performance nucléaire

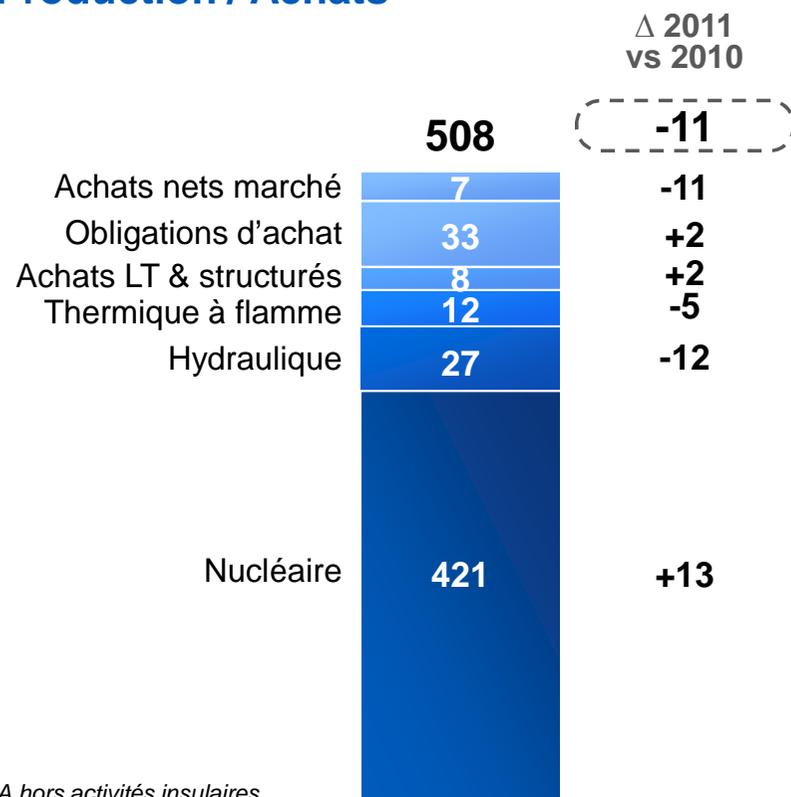
En millions d'€



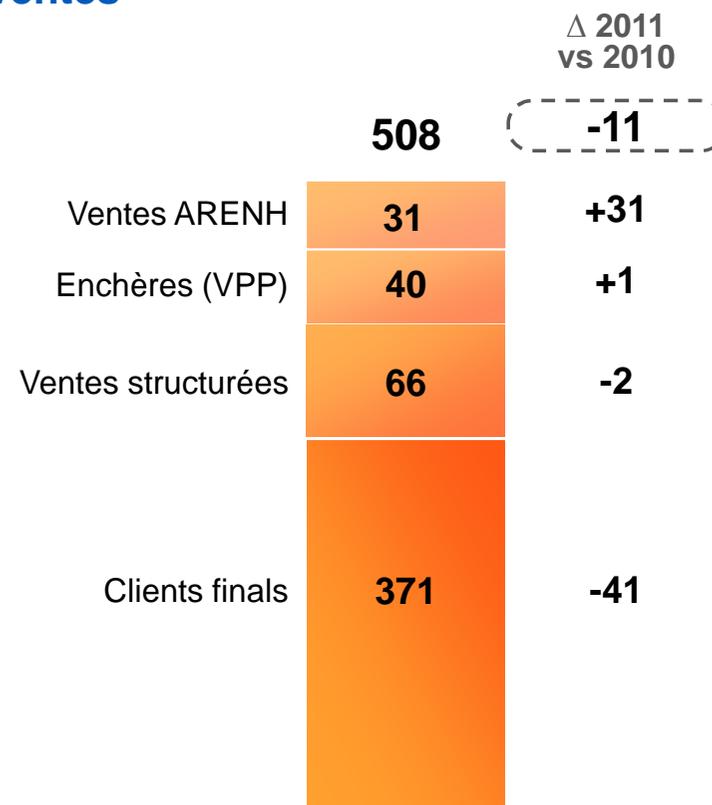
# France : bilan électrique 2011

En TWh

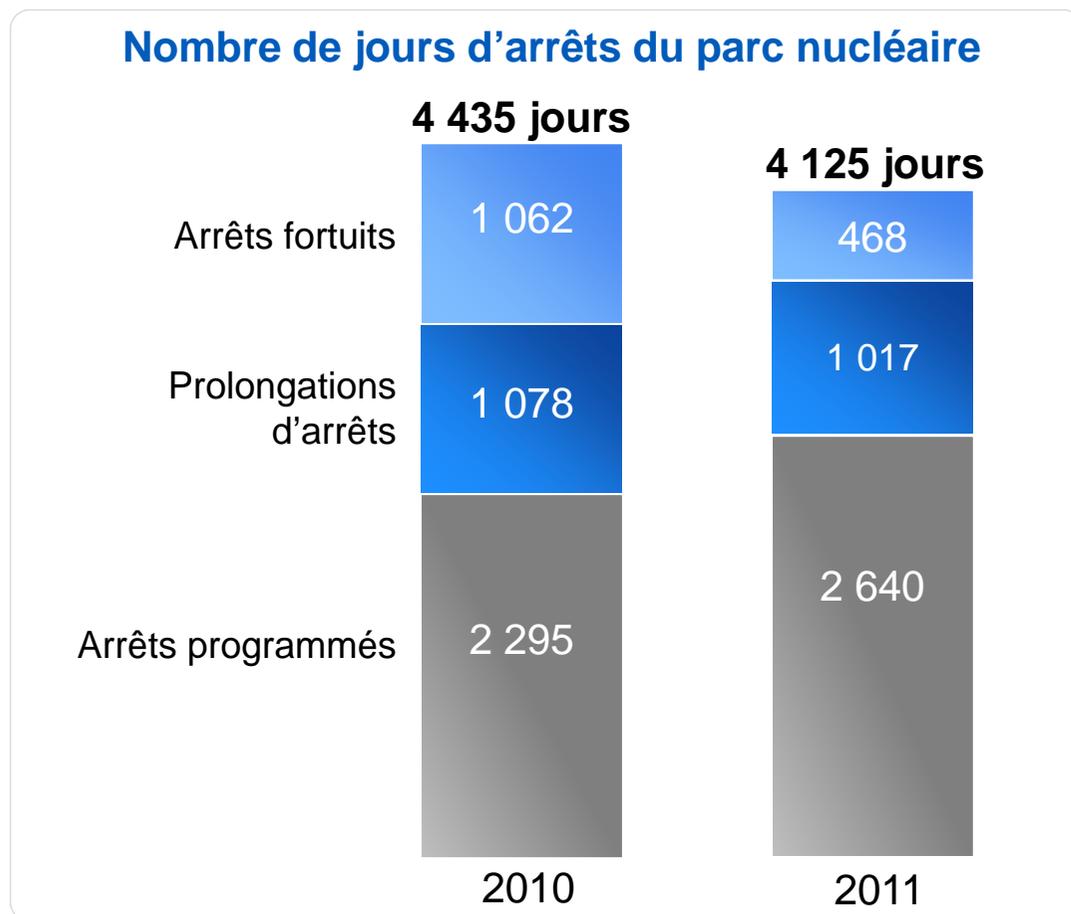
## Production / Achats



## Ventes



# Performance nucléaire : forte baisse des jours d'arrêt malgré 4 visites décennales supplémentaires



**310 jours en moins malgré 4 visites décennales supplémentaires :**

- Baisse des arrêts fortuits grâce au programme de remplacement des gros composants (-594 jours)
- Stabilité des prolongations d'arrêts : un levier prioritaire de la performance opérationnelle
- Prolongation en 2012 de deux visites décennales de 2011

**Kd : 80,7%**

# Production nucléaire : tendances pour 2012

## Poursuite des actions d'amélioration de la performance opérationnelle en 2012 ...

- Programme de remplacement des gros composants
- Déploiement des centres opérationnels de pilotage des arrêts de tranche (COPAT) : 100% des arrêts programmés à partir de 2013 (plein effet en 2014)
- Développement de la maintenance préventive sur les équipements

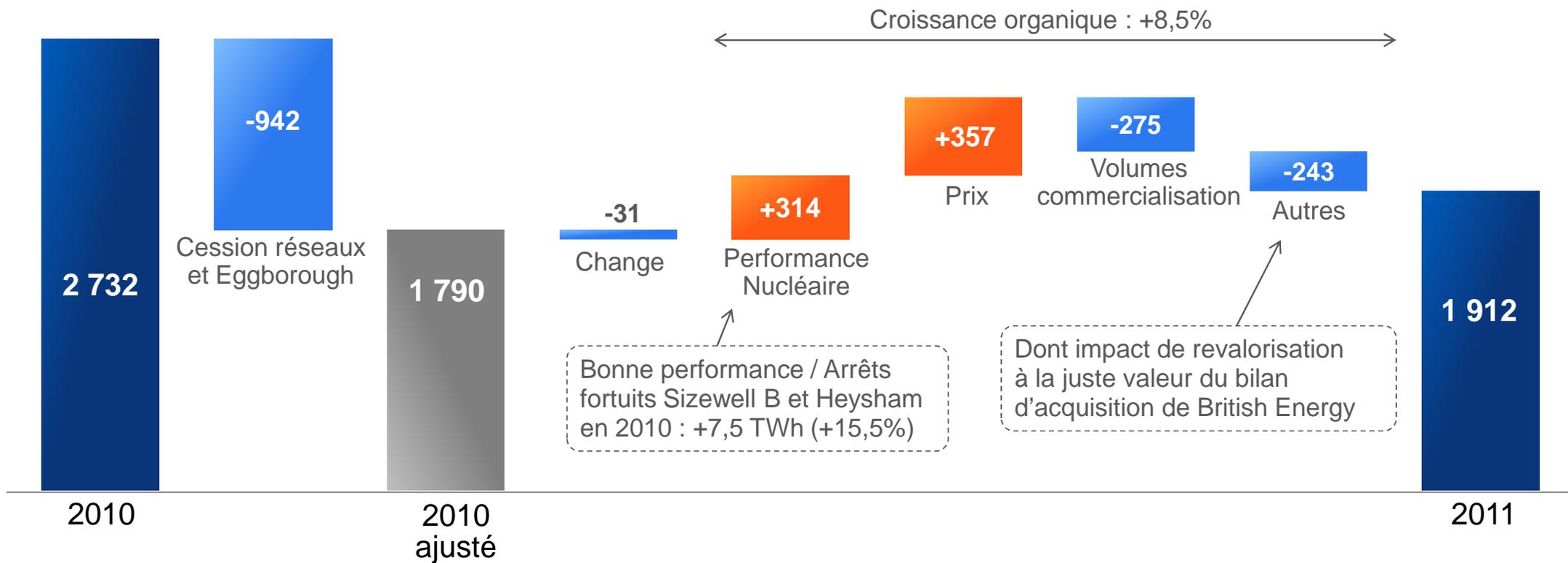
## ...mais une année avec des arrêts longs

- Prolongations d'arrêts : 2 visites décennales 2011 prolongées en 2012
- Arrêts programmés : 6 visites décennales et remplacement des GV de 2 réacteurs versus 9 visites décennales et remplacement de GV sur 1 réacteur en 2011
  - Remplacement de GV : au moins 50 jours supplémentaires
  - Prise en compte des conséquences de Fukushima sur les durées des arrêts

Objectif de production nucléaire 2012 entre 420 et 425 TWh

# Royaume-Uni : croissance organique de l'EBITDA portée par une meilleure performance nucléaire

En millions d'€



# Royaume-Uni : croissance organique de l'EBITDA portée par une meilleure performance nucléaire

En millions d'€

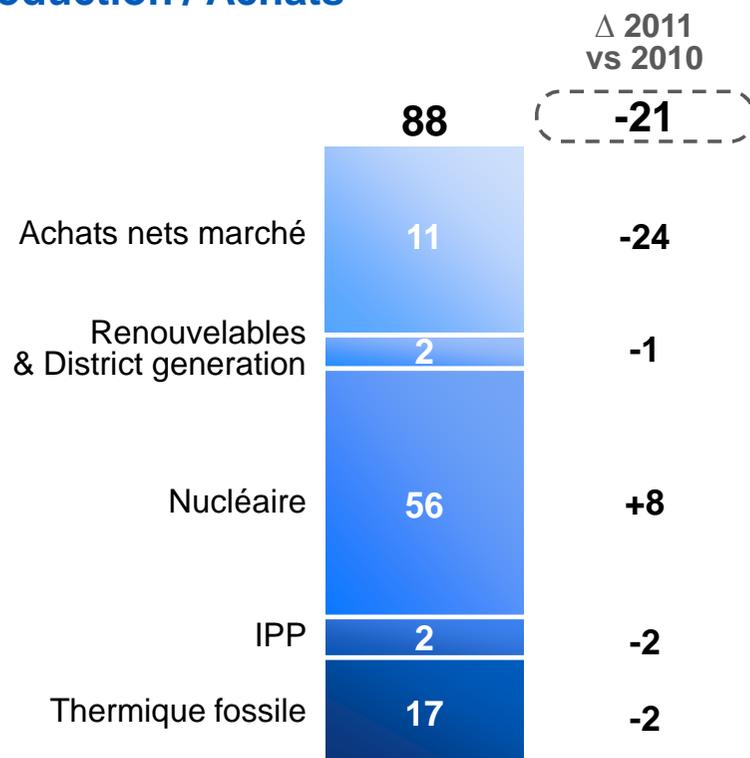
	2010 ajusté	2011	Δ%	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	9 496	8 568	(9,8%)	(8,0%)
<b>EBITDA avant impact de la juste valeur</b>	<b>1 466</b>	<b>1 790</b>	<b>22,1%</b>	-
Dont impact de revalorisation à la juste valeur du bilan d'acquisition de British Energy	324	122	(62,3%)	-
<b>EBITDA</b>	<b>1 790</b>	<b>1 912</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,5%</b>

- Augmentation de la production nucléaire (+7,5 TWh, soit +15,5%) liée à une meilleure performance du parc et à l'impact en 2010 des arrêts fortuits de Sizewell B et d'Heysham
- Effets prix positifs du fait de la hausse des prix de marché

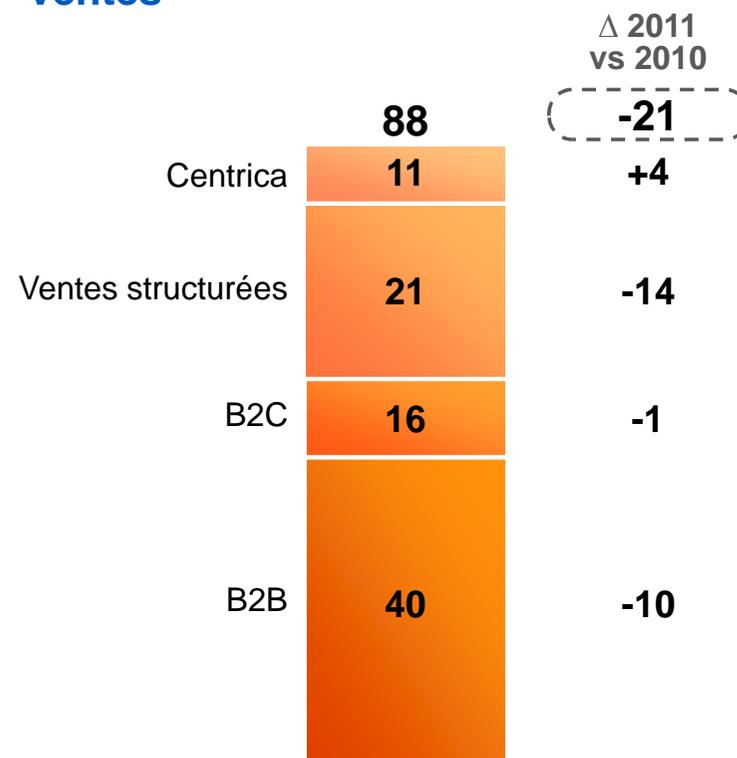
# Royaume-Uni : bilan électrique

En TWh

## Production / Achats



## Ventes



# Contraction des marges en Italie

En millions d'€

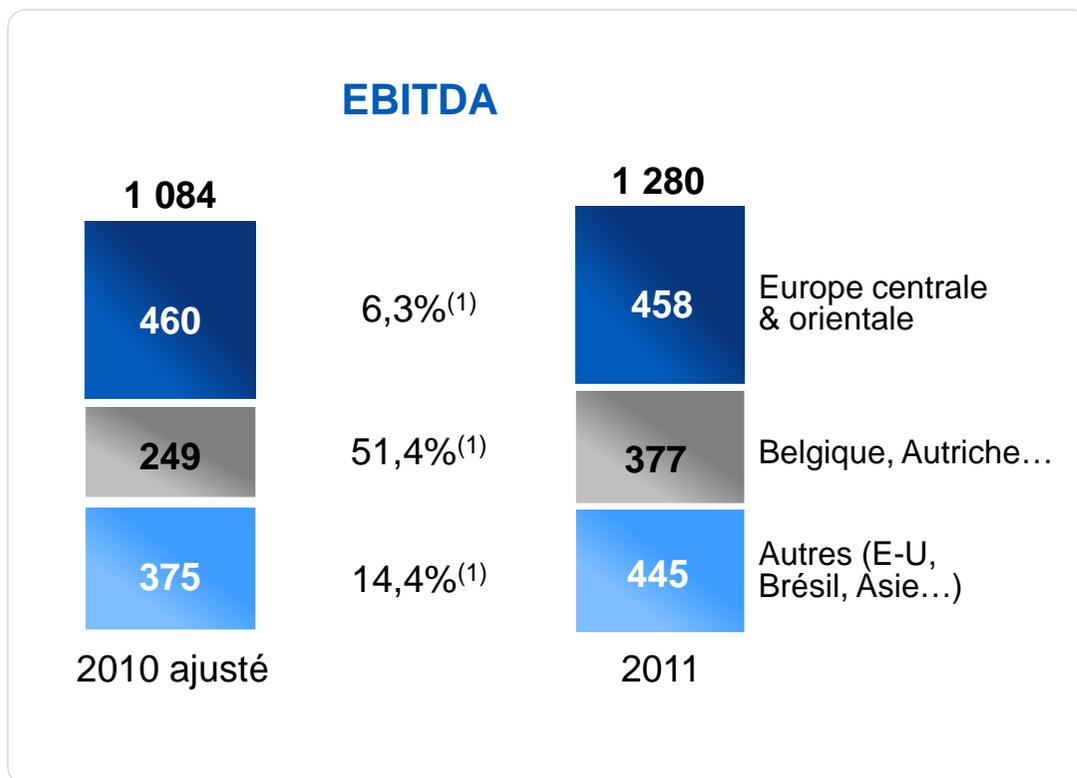
<b>Italie</b> Edison (en quote-part EDF), Fenice	<b>2010</b> <b>ajusté</b>	<b>2011</b>	<b>Δ%</b>	<b>Δ% Org.</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 647	6 552	16,0%	17,5%
<b>EBITDA</b>	801	592	(26,1%)	(25,2%)
<i>Dont Edison</i>	693	480	(30,7%)	(29,7%)

## EDISON

- Contraction des marges de l'activité hydrocarbures liée au coût d'approvisionnement sur les contrats long terme gaz
  - Renégociations en cours des principaux contrats d'approvisionnement gaz long terme : issue favorable des contrats norvégien et russe en 2011
  - Progression des activités exploration-production en Egypte (AbuQir) et en Italie (gaz)
- Baisse de l'EBITDA de l'activité électricité notamment due à la résiliation anticipée du régime de certaines centrales CIP6 fin 2010 et à la contraction des marges de commercialisation
- Développement du nombre des clients résidentiels (1,4 million à fin 2011)

# Autre International : croissance organique de l'EBITDA de 19,5% portée par la Belgique

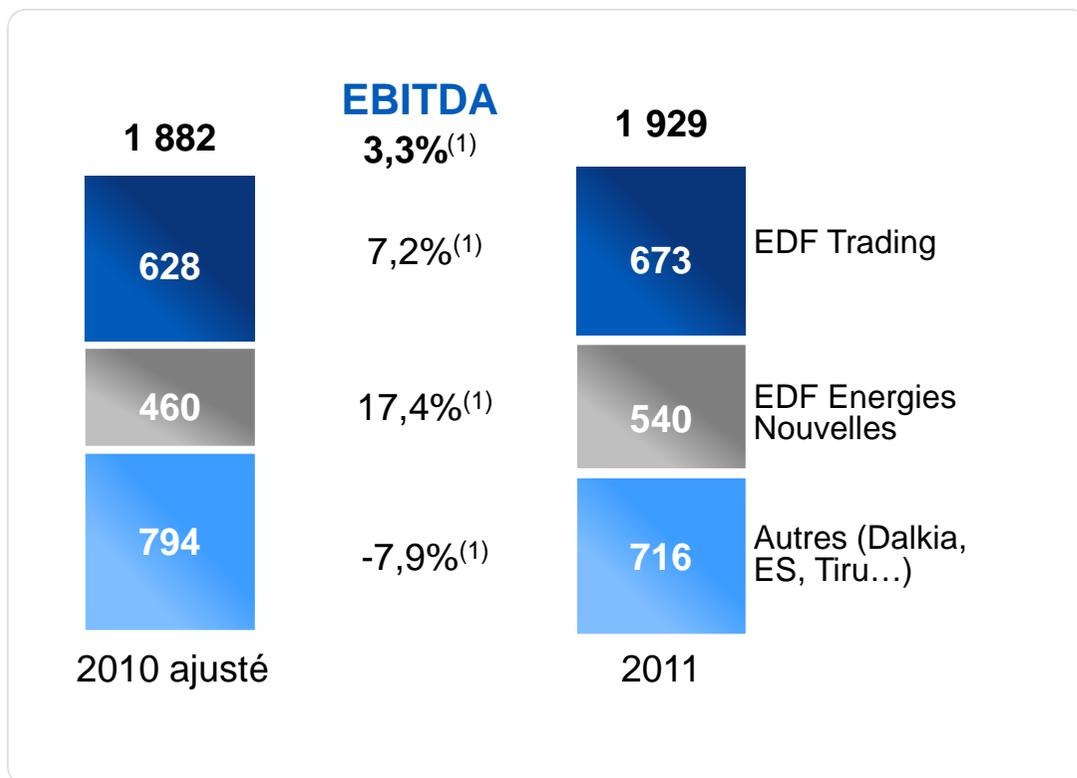
En millions d'€



- Europe centrale & orientale
  - **Pologne** : hausse des prix du charbon et du combustible biomasse / Baisse des ventes de chaleur due à un effet climat négatif
  - **Slovaquie** : revenu complémentaire sur la distribution lié aux énergies vertes
- Belgique :
  - Croissance des volumes des ventes d'électricité
  - Hausse des marges d'électricité et de gaz
- Brésil :
  - Forte hausse des exportations vers l'Argentine grâce à des conditions de marché très favorables

# Autres Activités : bonne performance d'EDF Trading et d'EDF Energies Nouvelles

En millions d'€



- EDF Trading :
  - Croissance organique tirée par l'optimisation court terme du parc de production d'EDF en France
- EDF Energies Nouvelles :
  - Croissance liée notamment aux activités de production éolienne et solaire
- Dalkia :
  - Baisse de l'EBITDA notamment en Italie et en République tchèque (climat / volumes)

# EDF Energies Nouvelles : forte augmentation des capacités et objectif financier atteint<sup>(1)</sup>

	Capacités en exploitation		Capacités en construction
	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2011
	MW nets	MW nets	MW nets
<b>Eolien</b>	2 247	2 790	892
<b>Solaire</b>	233	341	154
<b>Autres</b>	183	161	3
<b>TOTAL</b>	<b>2 663</b>	<b>3 292</b>	<b>1 049</b>

- Croissance de l'EBITDA portée par la hausse de la production d'électricité d'origine éolienne et solaire liée aux mises en service 2011 et aux effets année pleine des mises en service 2010
- Record de mises en service en 2011 (+692 MW nets)
- Impacts négatifs de la crise sur le développement des ENR en Europe du Sud et du moratoire solaire en France et en Italie

# Evolution du cash flow

En millions d'€

	2010 ajusté	2011	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>14 156</b>	<b>14 824</b>	<b>4,7%</b>
Eléments non monétaires et variation des produits à recevoir trading	(1 186)	(1 925)	
Frais financiers nets décaissés	(1 748)	(1 623)	
Impôt sur le résultat payé	(1 814)	(1 331)	
Autres éléments dont dividendes reçus des entreprises associées	491	336	
<b>Cash Flow opérationnel</b>	<b>9 899</b>	<b>10 281</b>	<b>3,9%</b>
Δ BFR	25	(1 121)	
<i>dont CSPE<sup>(2)</sup></i>	(968)	(1 009)	
<i>dont Exeltium</i>	1 747	-	
Investissements bruts	(10 274)	(11 134)	
Cessions d'immobilisations	180	497	
<b>Cash Flow libre</b>	<b>(170)</b>	<b>(1 477)</b>	<b>na</b>

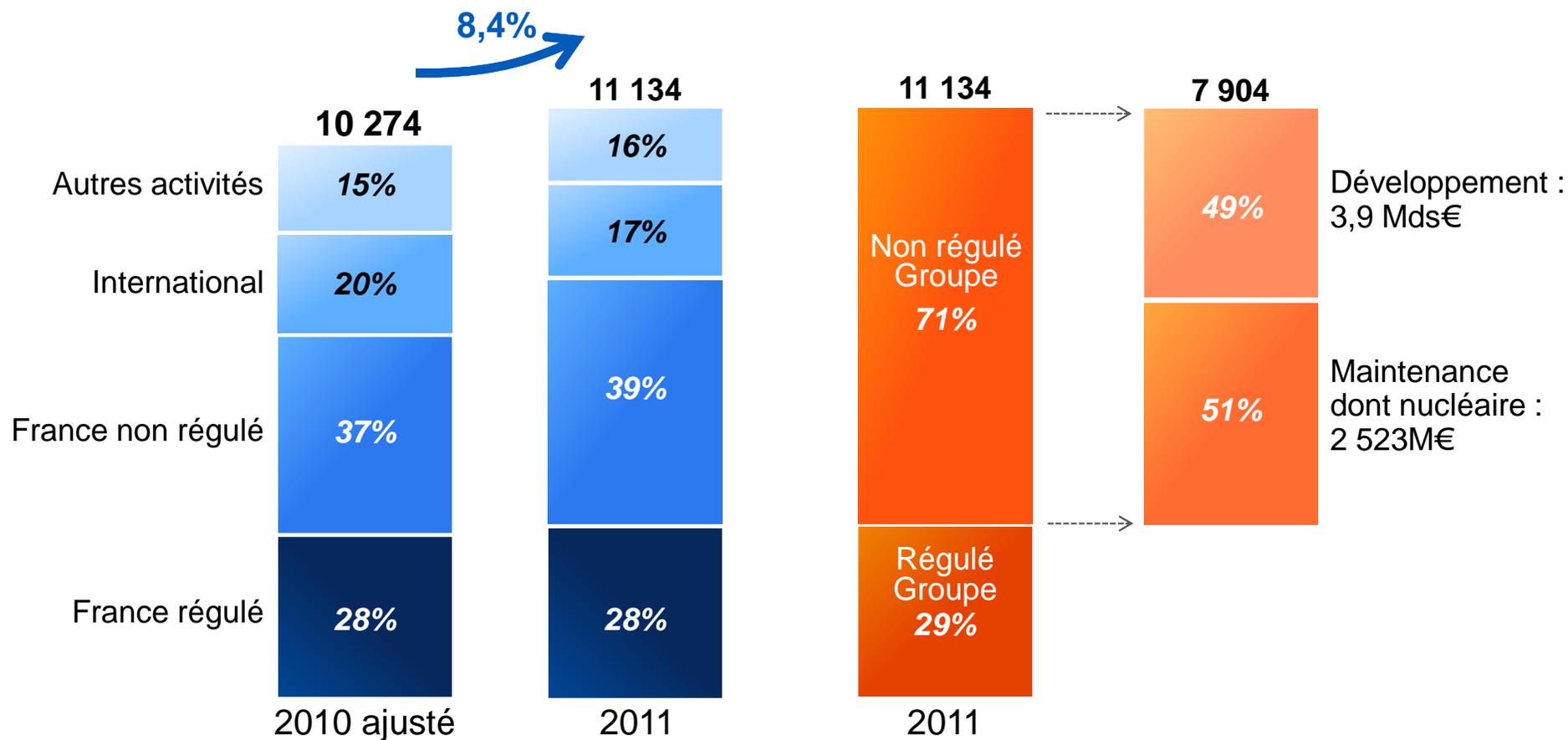
6,6%<sup>(1)</sup>

(1) Croissance organique hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM

(2) Le déficit de financement du mécanisme est supporté par EDF et engendre une créance à l'actif intégrant la CSPE facturée

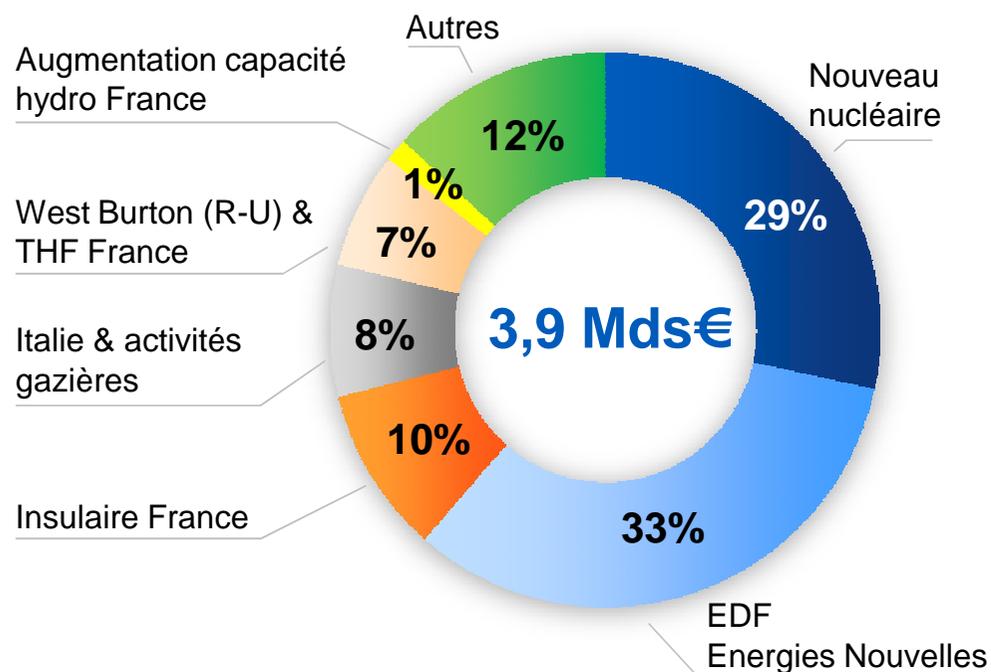
# Investissements bruts du Groupe

En millions d'€



# EDF Energies Nouvelles : un tiers des investissements de nouvelles capacités de production du Groupe en 2011

## Répartition des investissements bruts de développement du groupe EDF en 2011

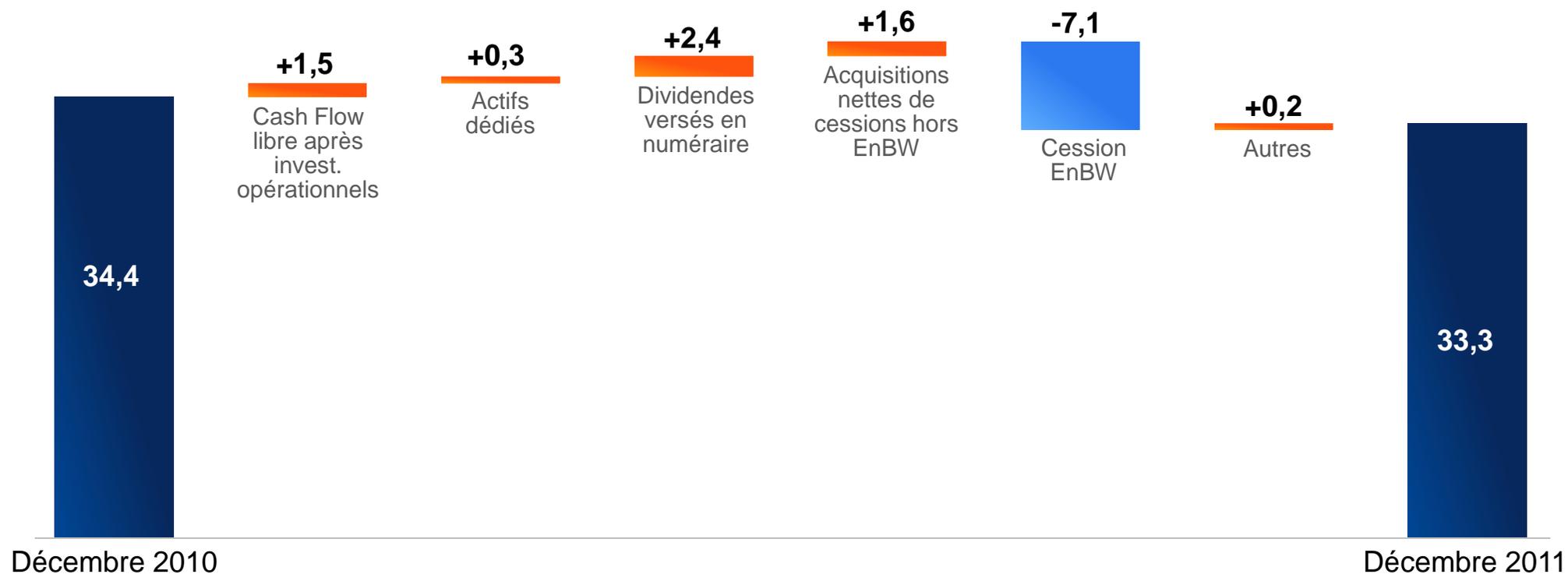


- EDF Energies nouvelles représente **33 % des investissements de développement de capacités de production** du groupe EDF en 2011 et le nouveau nucléaire 29 %

Un engagement fort de la part d'EDF en faveur du développement des énergies renouvelables

# Baisse de l'endettement financier net en 2011

En milliards d'€



# Endettement financier net

En milliards d'€

	31/12/2010	31/12/2011
<b>Endettement financier net</b>	<b>34,4</b>	<b>33,3</b>
Ratio EFN / EBITDA	2,2 <sup>(1)</sup>	2,2
<b>Dette</b>		
▪ Dettes financières brutes	47,8	50,0
▪ dont dettes obligataires	35,5	37,5
▪ Maturité moyenne de la dette brute (années)	8,9 <sup>(2)</sup>	9,2
▪ Coupon moyen	4,4%	4,3%
<b>Liquidité</b>		
▪ Liquidité brute	25,2	24,9
▪ Dette financière < 1 an <sup>(3)</sup>	7,3	7,8
▪ Liquidité nette	17,9	17,1

(1) Hors dette EnBW

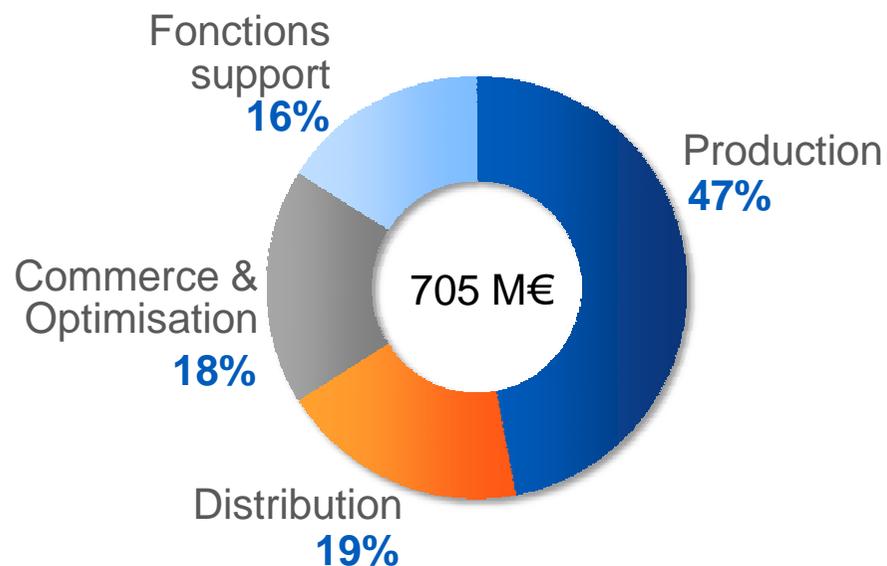
(2) Données 2010 retraitées du changement de méthodologie au 30 juin 2011 : calcul de la maturité moyenne sur la base de flux trimestriels vs annuels en 2010

(3) Y compris part à moins d'un an - prêt RTE

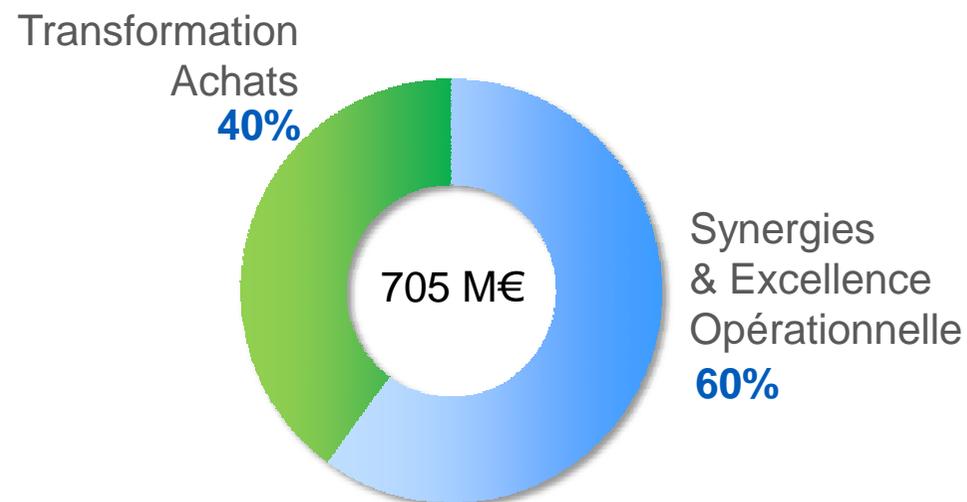
# Programme de synergies et de transformation du Groupe

- Des gains réalisés en 2011 qui sécurisent plus de 28% de l'objectif annoncé à horizon 2015
  - ~705 M€ réalisés en 2011 pour un objectif de ~2,5 Mds€ cumulés

## Répartition par métier Groupe



## Répartition par levier



# Exemples d'actions synergies 2011 dans les activités de production

## ■ Cycle combiné gaz France / Royaume-Uni

- Retour d'expérience sur les CCG (West-Burton / Martigues & Blénod) : arrêts et redémarrages évités en phase d'essais
- Nouveaux CCG : mise en commun d'un stock de pièces de rechanges stratégiques permettant d'optimiser les investissements et de réduire les risques d'indisponibilité fortuite

## ■ Synergies dans le domaine nucléaire France / Royaume-Uni

- Achats optimisés de combustible nucléaire
- Hot Box Dome program des centrales Heysham et Hartlepool : élimination du problème de point chaud local, réduction des arrêts de tranche pour maintenance, autorisation de rehausser la puissance de sortie des centrales concernées (augmentation de puissance de 10 à 15%)
- Ingénierie opérationnelle Sizewell B : support en ingénierie et logistique de la division nucléaire France

- Résultats 2011
- **Objectifs et perspectives à moyen terme**
- Développements

## Confirmation de la trajectoire 2011-2015

- Croissance annuelle moyenne de l'EBITDA<sup>(1)</sup>
- Croissance annuelle moyenne du résultat net courant
- Ratio endettement financier net / EBITDA
- Taux de distribution (payout)

4% - 6%

5% - 10%

< 2,5x

55% - 65%

### Pour 2012 :

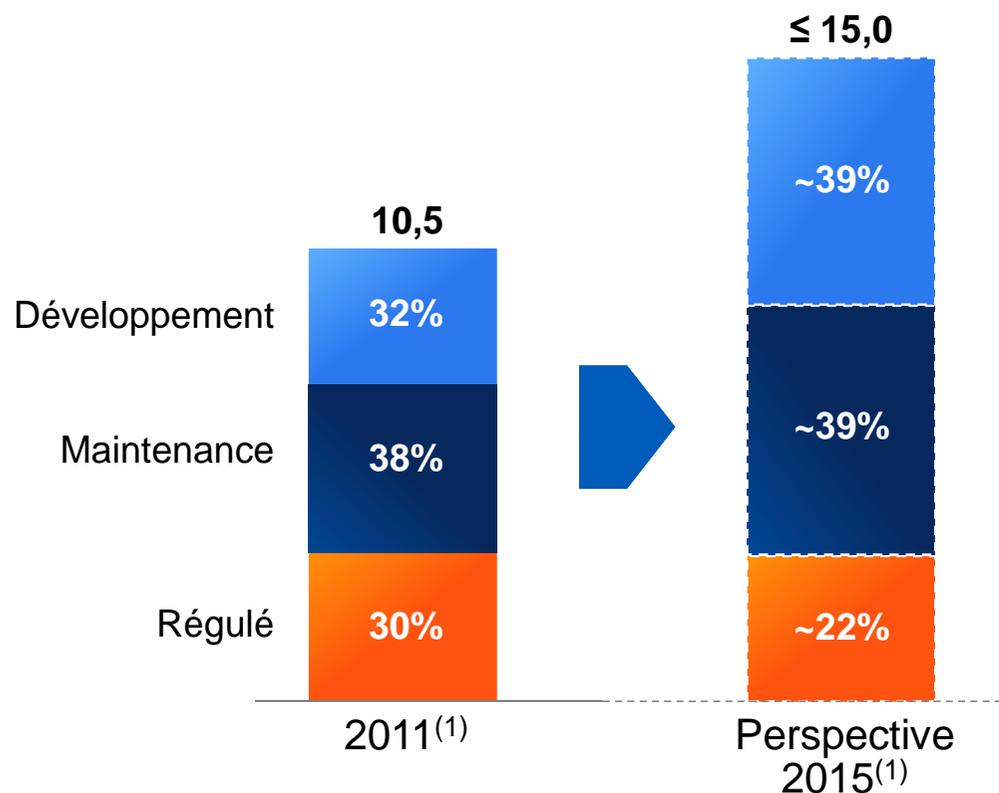
- Objectifs conformes à la trajectoire 2011-2015
- Dividende : au moins stable

*NB Evolutions hors impacts éventuels du PPA Edison*

*(1) TCAM à périmètre et change constants sur la période 2011-2015*

# Investissements nets du Groupe : vision 2015

En milliards d'€



Maintien de l'objectif Groupe post Fukushima : ≤15 Mds€ à horizon 2015

- Résultats 2011
- Objectifs et perspectives à moyen terme
- **Développements**

# Au cours des deux dernières années, le Groupe a connu une profonde mutation

## Situation initiale

### Allemagne

- Co-contrôle d'EnBW avec 46,07%

### Etats-Unis

- Co-contrôle dans le nouveau nucléaire avec Constellation (50%/50%)
- 49,99% dans CENG

### Italie

- Co-contrôle d'Edison avec 48,96%

### Renouvelable

- 50% dans EDF Energies Nouvelles

## Situation actuelle

- Cession de la participation d'EDF dans EnBW
- Réduction de l'endettement : -7,3 Mds€
- Plus-value de cession : 253 M€

- Contrôle à 100% d'Unistar
- Réduction du risque : suppression de l'option de vente
- Préservation des intérêts du Groupe dans CENG

- Contrôle d'Edison : 80,65% minimum
- Impact limité sur EFN / EBITDA du Groupe : ~ +0,1x

- OPAES : contrôle de 100% d'EDF Energies Nouvelles
- Intégration industrielle réussie
- Impact limité sur EFN / EBITDA du Groupe : 0,1x

# Edison : une prise de contrôle totale et simplifiée

- Achat de 50% de TdE pour ~ 700 M€<sup>(1)</sup>
  - Edison valorisé à ~ 9x EBITDA 2011
- Cession de 50% d'Edipower pour ~ 600 M€<sup>(2)</sup>
  - Edipower cédé à plus de 10x EBITDA 2011
- Signature d'un contrat long terme d'approvisionnement en gaz d'Edipower par Edison
  - Volume représentant 50% des besoins d'Edipower, soit 5% des approvisionnements d'Edison
- Lancement d'une offre obligatoire sur le capital restant d'Edison à un prix maximum de 0,84€/action<sup>(3)</sup>

A l'issue des opérations, EDF détient au minimum 80% d'Edison

(1) Et reprise d'environ 600 M€ de quote-part de dette existante

(2) Et déconsolidation d'environ 550 M€ de dette

(3) Montant maximum d'offre publique de ~0,9 Md€ dans l'hypothèse d'un rachat de l'ensemble des minoritaires

# Edison : un impact limité sur les ratios de crédit

Endettement financier net



+2,2 Mds€ à +3,1 Mds€<sup>(1)</sup>

Endettement financier net / EBITDA<sup>(2)</sup>



~ +0,1x

Résultat net<sup>(2)</sup>



Neutre

---

Synergies opérationnelles à moyen terme (2015)

- Principalement liées à l'optimisation des coûts (achats, assurances et autres services support), du trading et en gaz



~ 50 M€ / an<sup>(3)</sup>

(1) Selon le résultat de l'offre obligatoire

(2) Impact maximal post offre obligatoire, proforma 2011 (avant synergies et impact potentiel du PPA (Purchase Price Allocation))

(3) Avant impôts

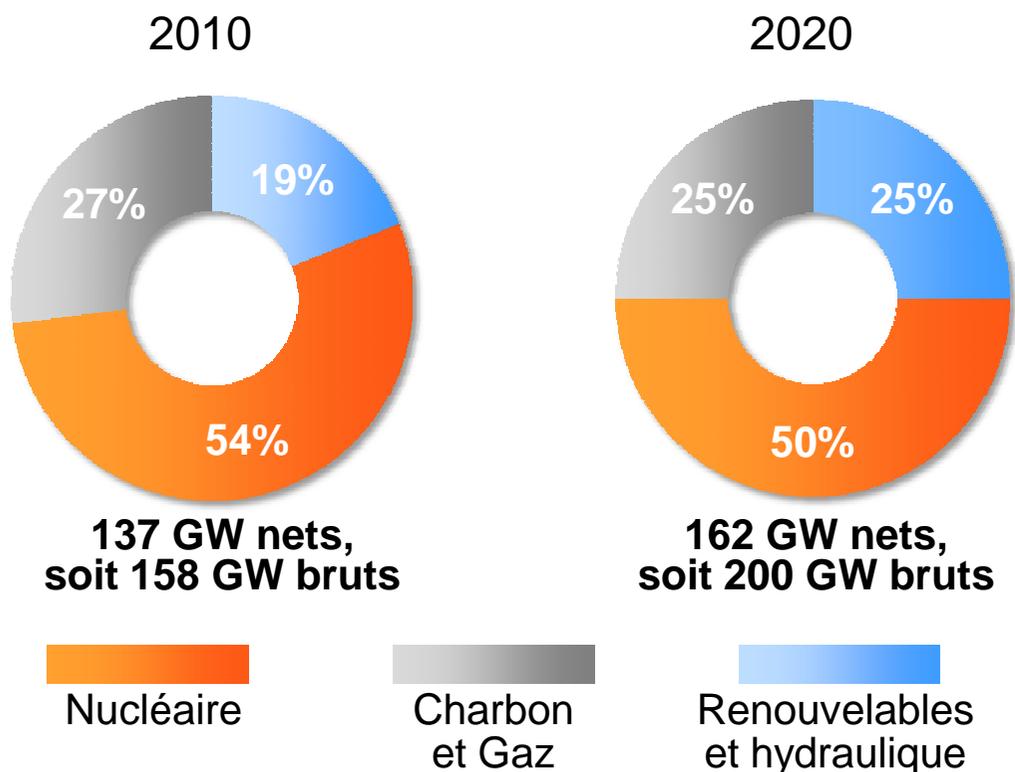
## Edison : deux conditions restent à lever

- Confirmation de la CONSOB sur le prix d'offre obligatoire : 0,84€ / action Edison au maximum
- Autorisations des autorités de concurrence :
  - Prise de contrôle exclusif d'Edison par EDF : Commission Européenne
  - Transaction Edipower : Autorité italienne de la Concurrence

Finalisation de la transaction attendue pour l'été 2012

# Une ambition, devenir le leader des énergies décarbonées

**EDF : un parc de production d'électricité à 75 %  
décarbonée en 2020**



- Les énergies renouvelables, une réponse à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub>, avec le nucléaire et à la maîtrise de la demande en énergie
- Pour répondre à des enjeux majeurs :
  - Demande d'électricité croissante
  - Sécurité d'approvisionnement
  - Réchauffement climatique
- Ambition EDF : 25 % du parc de production d'électricité dans le renouvelable (y compris hydraulique) à horizon 2020

# Une approche d'industriel responsable : développer les énergies décarbonées à des coûts maîtrisés

## En déployant les énergies renouvelables :

- Au bon moment
  - Déployer aujourd'hui les technologies compétitives (hydraulique, éolien onshore)
  - Poursuivre les améliorations sur les technologies prometteuses mais encore chères (solaire PV, offshore, solaire à concentration,...)
- Au bon endroit
  - Choisir des implantations géographiques avec des conditions locales contribuant à la compétitivité (Californie pour le solaire PV, Mexique pour l'éolien,...)
- Avec le bon mix
  - En l'absence de rupture technologique sur le stockage de l'énergie, gérer l'insertion des énergies intermittentes dans le réseau, complémentaires avec les moyens de production en base (nucléaire, gaz et charbon)

# Des relais de croissance grâce aux synergies entre EDF EN et EDF (1/2)

## Jouer la complémentarité des pays d'implantation du groupe EDF et d'EDF EN pour se développer à l'international

- Continuer à chercher la croissance dans les zones à fort potentiel éolien et solaire
  - Profiter des opportunités où EDF a des partenaires historiques (Maroc, Afrique du Sud)
  - Bénéficier des connaissances d'EDF dans le fonctionnement des systèmes électriques
- ➔ Préparation des appels d'offres solaires en Afrique du Sud et au Maroc, lancement du premier projet solaire « utility scale » aux Etats-Unis

## Mobiliser les compétences d'ingénierie d'EDF pour passer au stade industriel

- Exemple de l'éolien offshore : maîtrise des choix des matériels
  - Maîtrise des incertitudes (étude des vents et des fonds marins...)
  - Animation de la filière industrielle
- ➔ Eolien offshore : réponse à l'appel d'offres en France, poursuite de la construction de parcs en Belgique et au Royaume-Uni

# Des relais de croissance grâce aux synergies entre EDF EN et EDF (2/2)

## Perfectionner les technologies de demain grâce aux capacités d'innovation et à la R&D d'EDF

- Innover dans les technologies de production
  - Préparer le solaire PV de demain : travaux sur les couches minces de nouvelle génération pour permettre des panneaux compétitifs et intégré au bâti ; silicium à haut rendement
  - Contribuer aux ruptures technologiques
- Innover pour améliorer l'insertion des renouvelables dans les réseaux
  - Recherche sur les batteries de nouvelle génération
  - Expérimentation de smart grid



Hydrolienne  
Paimpol Bréhat

# Des perspectives de développement prometteuses

## Positionnement du Groupe pour capter la croissance des énergies renouvelables à des coûts maîtrisés

- Présence d'EDF et d'EDF EN significative et complémentaire à l'international
- Savoir-faire en matière de fonctionnement de systèmes électriques
- Ingénierie / R&D au service du développement des énergies renouvelables
- Portefeuille de projets diversifiés (par technologie et par filière)
- Equipe de développement expérimentée

## Perspectives de développement

- Poursuite de l'éolien onshore et du solaire PV dans les zones à fort potentiel
- Développement vers de nouveaux pays offrant un cadre naturel (vent, ensoleillement) et réglementaire compétitif
- Développement vers de nouvelles technologies (offshore,...)

## Ambition d'EDF

- Etre un leader des énergies décarbonées
- Avoir un parc de production à 75 % décarboné...
  - dont 25 % issus des énergies renouvelables et de l'hydraulique

# RÉSULTATS ANNUELS 2011