



Résultats semestriels 2009



CHANGER L'ENERGIE ENSEMBLE



Résultats semestriels

2009

Pierre Gadonneix

Président Directeur Général



CHANGER L'ÉNERGIE ENSEMBLE

De solides performances financières

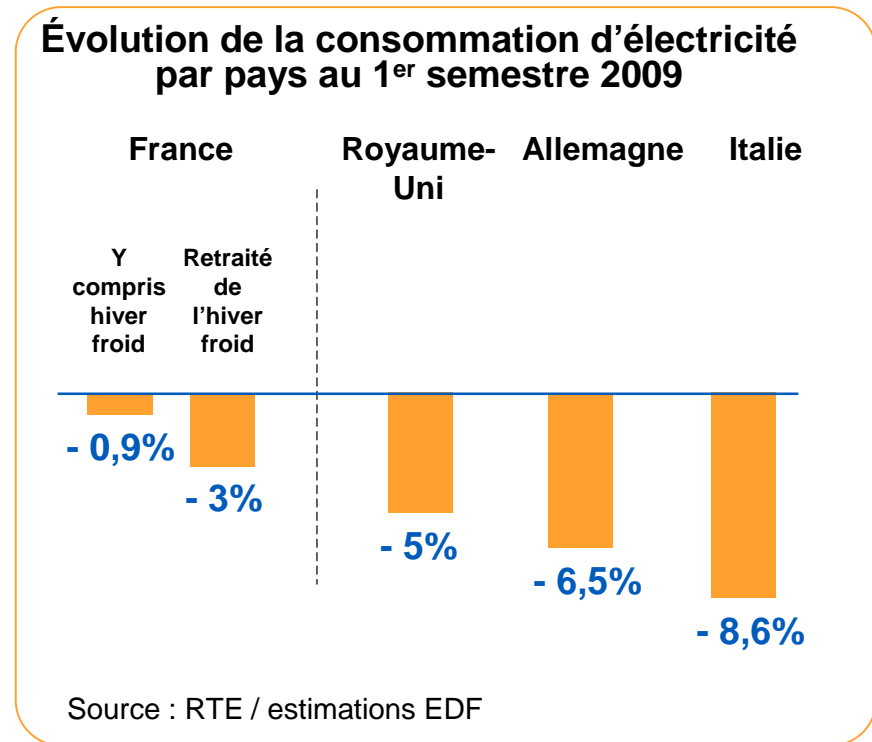
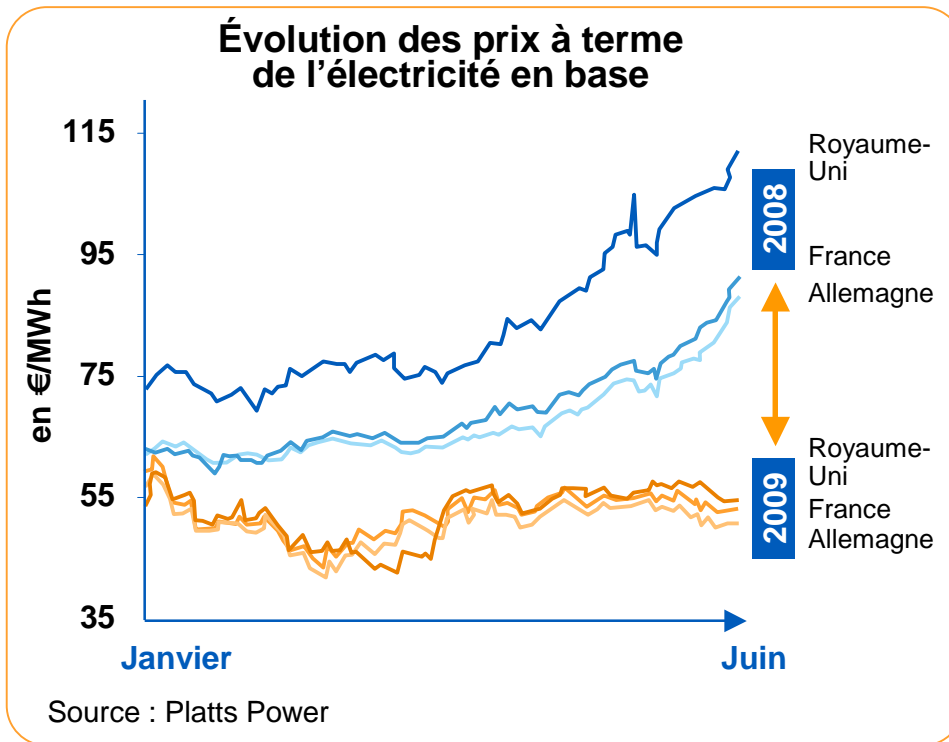
- ▶ Le dynamisme de l'international* tire les résultats du Groupe, avec une contribution significative de British Energy
- ▶ Une structure financière parmi les meilleures du secteur

■ Chiffre d'affaires :	34,9 Md€	+ 8,2%
■ EBITDA :	10,1 Md€	+ 12,2%
■ Résultat net courant :	2 926 M€	- 5,5%
■ Résultat net :	3 117 M€	stable
	<i>Fin 2008</i>	<i>Fin S1 2009</i>
■ Dette nette :	24,5 Md€	36,8 Md€
		dont 10,8 Md€ liés à l'acquisition de British Energy

* Y compris EDF Trading et EDF Energies Nouvelles

Une bonne résistance des résultats opérationnels dans un contexte de crise économique

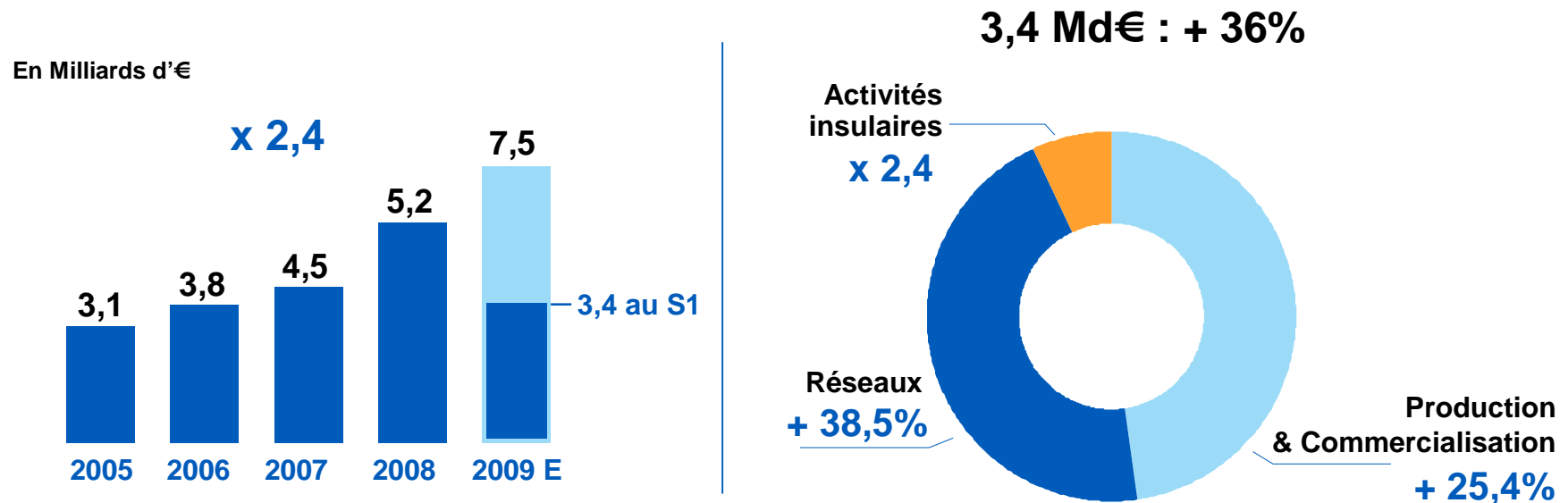
- ▶ Une baisse de la consommation et des prix de gros de l'électricité partout en Europe



- ▶ Une performance opérationnelle qui a permis de contenir les effets du contexte dégradé
 - Impact inférieur à 2% de l'EBITDA du Groupe au 1er semestre 2009

La France dans une phase de relance des investissements

► Des investissements opérationnels en hausse



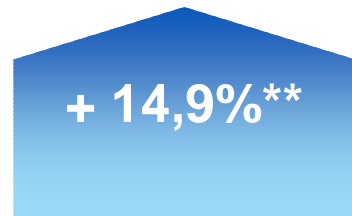
► Amélioration de l'efficacité opérationnelle (Excellence opérationnelle) :

- Notamment trajectoire d'amélioration du Kd* confirmée de 85% à l'horizon 2011, avec 2 points d'amélioration en 2009

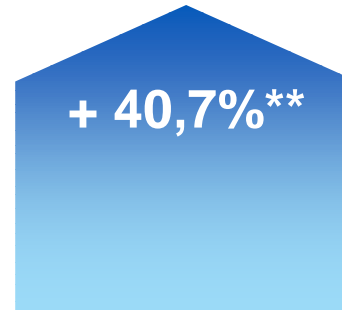
► Événements exceptionnels au S1 2009 : tempêtes début 2009 et mouvements sociaux

* La définition du Kd ne tient pas compte des impacts environnementaux et sociaux

Le dynamisme de l'international* tire les résultats du Groupe



Chiffre d'affaires



EBITDA

- ▶ Intégration de British Energy
- ▶ Nouvelle progression des performances d'EDF Trading et d'EDF Energies Nouvelles

Autofinancement des investissements opérationnels à l'international par le cash flow international

* Y compris EDF Trading et Energies Nouvelles, ...

** Croissance globale

British Energy, une opération créatrice de valeur

- ▶ Une acquisition majeure pour le Groupe :
 - EDF Energy premier producteur et premier commercialisateur au Royaume-Uni
 - Développer une série de 4 EPR au Royaume-Uni avec une mise en service du premier réacteur en 2017

- ▶ Une intégration réussie, avec une dynamique de progrès de la performance industrielle et financière supérieure aux attentes
 - Forte augmentation de la production nucléaire au S1 2009 (+ 34%)
 - Contribution à l'EBITDA du Groupe de 936 millions d'euros au S1 2009 (près de 10% de l'EBITDA du Groupe)

- ▶ Confirmation du partenariat avec Centrica et acquisition de SPE en Belgique*
 - 1,2 Md€ d'impact de trésorerie nette

- ▶ Financement de l'acquisition par endettement
 - Charge financière de la dette d'acquisition couverte par le cash flow généré par British Energy

** Accord soumis à l'approbation des autorités de la concurrence*



Résultats semestriels

2009

Daniel Camus

Directeur Général Délégué



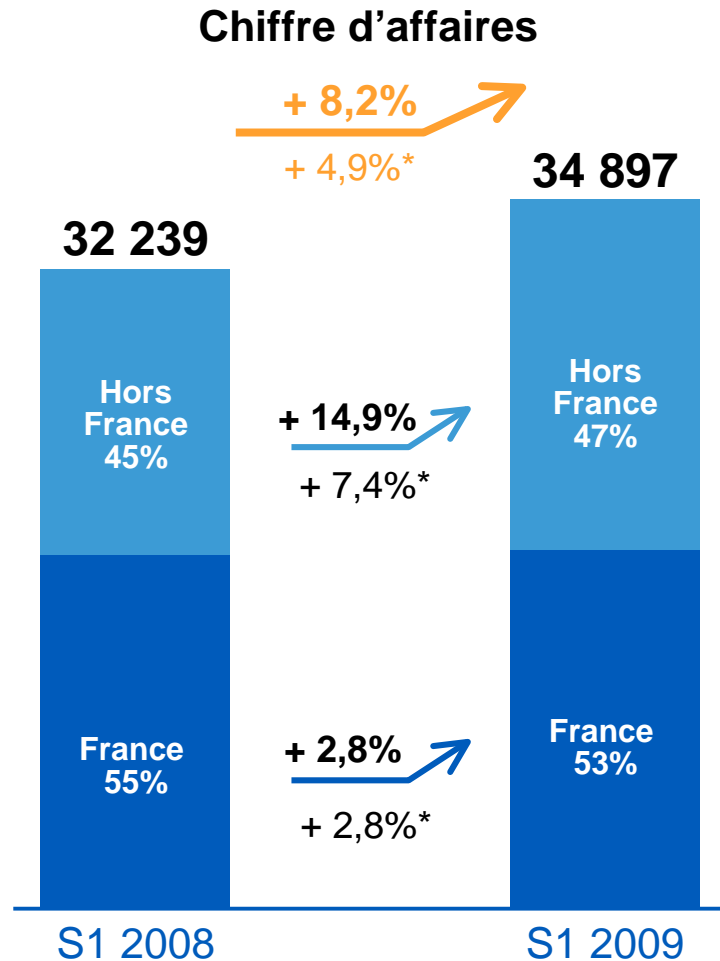
CHANGER L'ENERGIE ENSEMBLE

Faits marquants S1 2009

- ▶ Croissance soutenue de 12% de l'EBITDA, portée par l'intégration réussie de British Energy
- ▶ Croissance de l'EBITDA international de 41% ; croissance organique de 11%
- ▶ Evolution de l'EBITDA France impacté par des événements exceptionnels (mouvements sociaux et tempêtes)
- ▶ Cash Flow opérationnel en hausse de 8% ; important cash flow libre de 1,7 Mds€
- ▶ Investissements opérationnels à 5,6 Mds€, dont 3,4 Mds€ en France
- ▶ Charges financières de la dette d'acquisition couvertes par le cash flow opérationnel de British Energy
- ▶ EDF : meilleure notation financière du secteur, maintien de la flexibilité financière

Croissance du chiffre d'affaires portée par l'international

En millions d'€

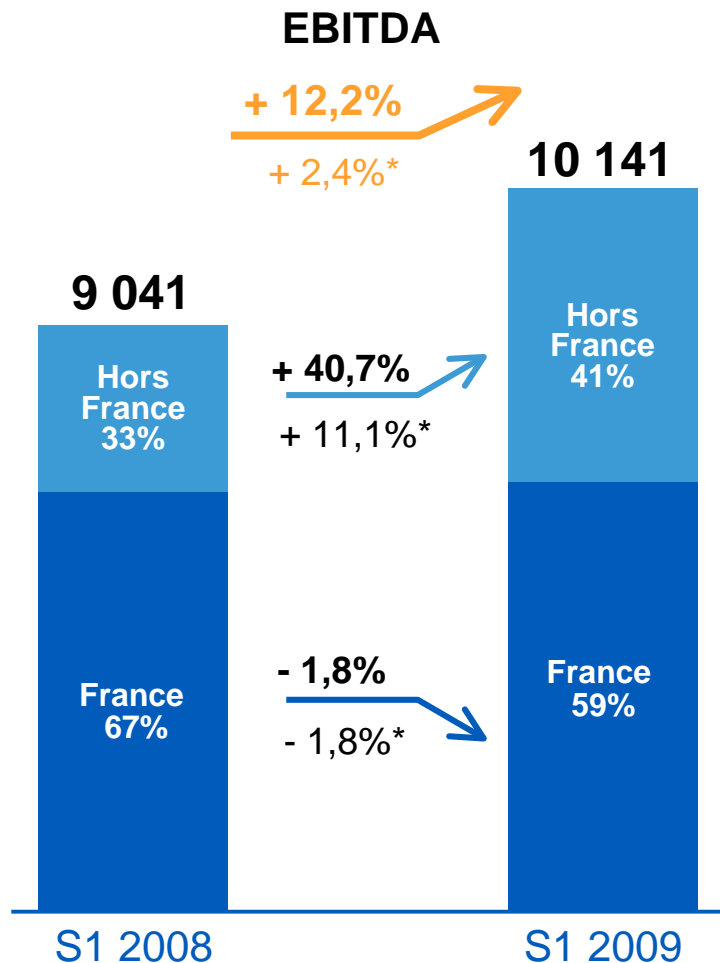


- ▶ Chiffre d'affaires en croissance organique de + 4,9%
- ▶ Chiffre d'affaires international en croissance de + 14,9%, tiré par British Energy
- ▶ Chiffre d'affaires international en croissance organique de + 7,4%

* Croissance organique

Croissance de l'EBITDA portée par l'international en forte progression

En millions d'€



- ▶ Croissance organique de l'EBITDA Groupe de + 2,4%
- ▶ EBITDA international : + 40,7%
- ▶ EBITDA international en croissance organique de + 11,1%

* Croissance organique

En tenant compte de la croissance de l'activité de British Energy, la progression de l'EBITDA du Groupe est de + 6,6%; celle de l'EBITDA hors France est de + 21,1%

Évolution du résultat net

En millions d'€

	S1 2009	S1 2008	Δ%	Δ% organique
EBITDA (Excédent Brut d'Exploitation)	10 141	9 041	+ 12,2%	+ 2,4%
EBIT (Résultat d'exploitation)	6 775*	5 913	+ 14,6%	
Résultat net part du Groupe	3 117	3 116	=	
Résultat net courant**	2 926	3 096	- 5,5%	- 4,4%

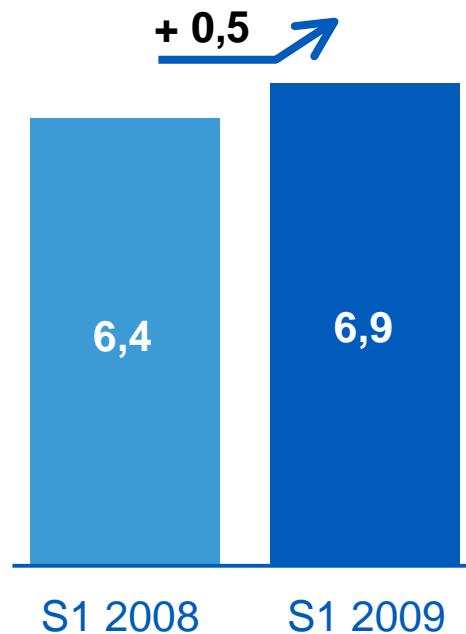
* Y compris 331 M€ liés à la cession des droits de tirage d'Emosson au premier semestre 2009 dans le cadre de la constitution d'Alpiq

** Hors éléments non récurrents

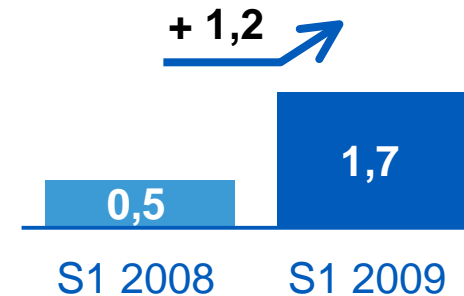
Amélioration du Cash Flow opérationnel et du Free Cash Flow en S1 2009

En milliards d'€

Cash Flow opérationnel (FFO)



Free Cash Flow (FCF)



- ◆ Progression du FFO = + 0,5 Mds€
- ◆ Amélioration de la Δ BFR = + 2,2 Mds€
- ◆ Augmentation des CAPEX Bruts = - 1,5 Mds€

International et autres activités

En millions d'€

	S1 2009	S1 2008	Δ%	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	16 575	14 422	+ 14,9%	+ 7,4%
EBITDA	4 185	2 974	+ 40,7%	+ 11,1%
EBIT	2 778	2 097	+ 32,5%	

La progression de l'EBITDA hors France s'élève à + 21,1% en S1 2009 en prenant en compte la croissance de l'activité de British Energy

- ◆ Intégration réussie de British Energy
- ◆ Bonnes performances globales des activités internationales
- ◆ Autofinancement des investissements opérationnels

Royaume - Uni : un modèle d'activité renforcé par l'acquisition de British Energy

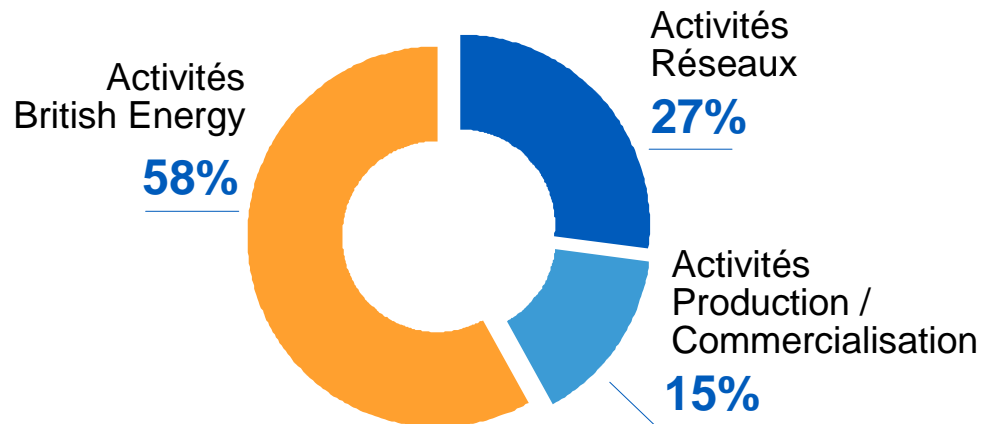
En millions d'€

	S1 2009	S1 2008	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	5 757	3 945	+ 15,2%
EBITDA*	1 611**	587	+ 27,8%
EBIT	933	366	

* Effet change négatif de - 73 M€ sur l'EBITDA de S1 2009

** Hors effet IAS 39, l'EBITDA S1 2009 s'élève à 1 509 M€, en croissance organique de + 10,4%

Répartition de l'EBITDA S1 2009 du Royaume-Uni



- ▶ Production / Commercialisation (hors British Energy) : chiffre d'affaires et EBITDA en très forte croissance
- ▶ Maintien de la performance des réseaux, malgré le ralentissement économique
- ▶ Forte contribution de British Energy à l'EBITDA du Groupe (+ 936 M€)

Royaume - Uni : EBITDA de British Energy en très forte croissance (+ 72%)

	S1 2009	S1 2008	Δ%
Production en TWh	30,6	24,2	+ 26,4%
dont nucléaire	27,3	20,3	+ 34,5%
EBITDA en M€	936	586*	+ 72,1%**

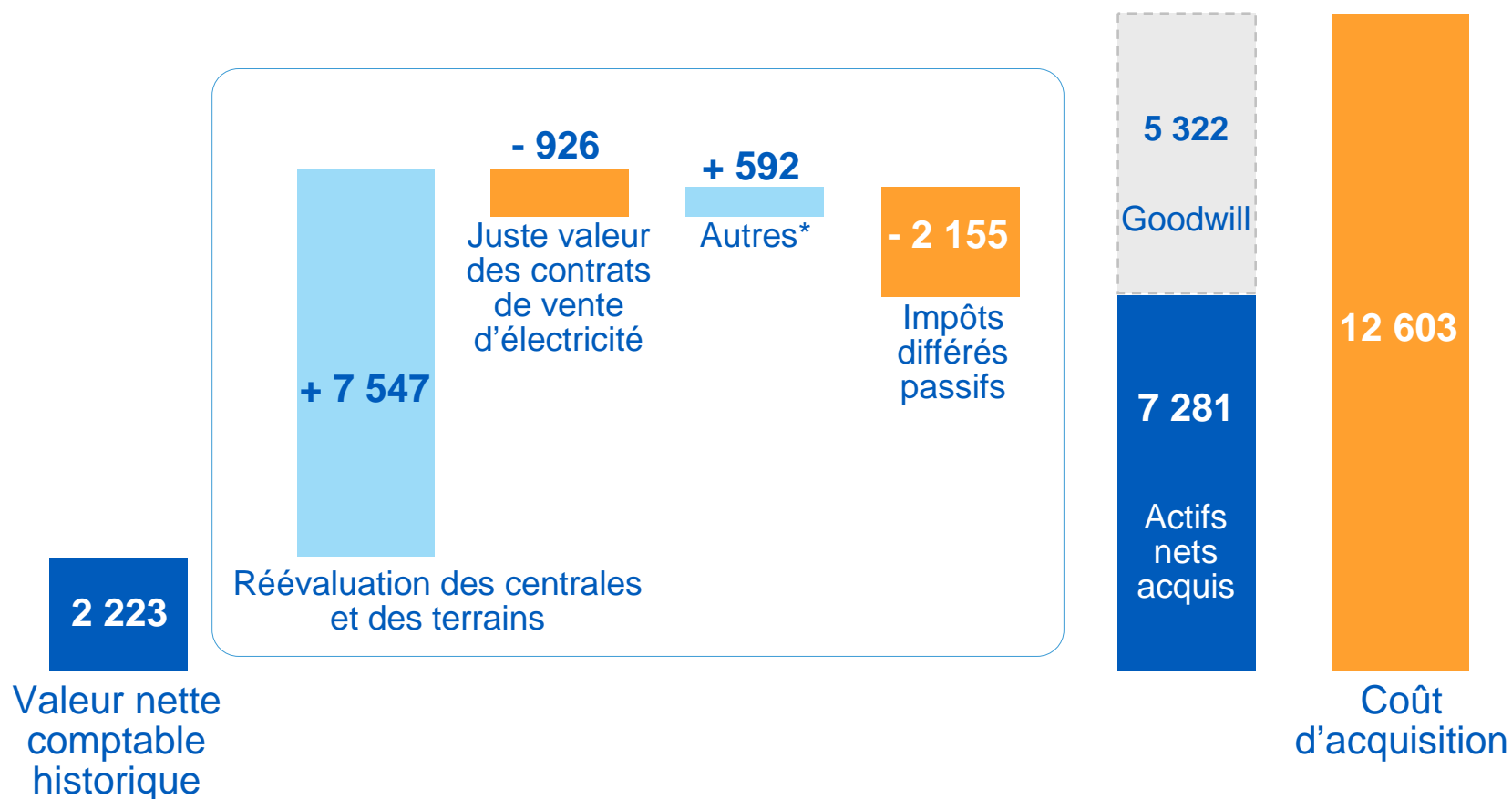
* Données comparables S1 2008 non auditées

** A taux de change constants

- ▶ Niveau élevé des activités de production nucléaire. Tous les réacteurs sont en production depuis le premier trimestre 2009
- ▶ Contribution à l'EBITDA du Groupe de 936 M€, en avance par rapport aux perspectives annuelles données en février 2009
- ▶ Investissements opérationnels maintenus

Première consolidation de British Energy au premier semestre 2009

En millions de £



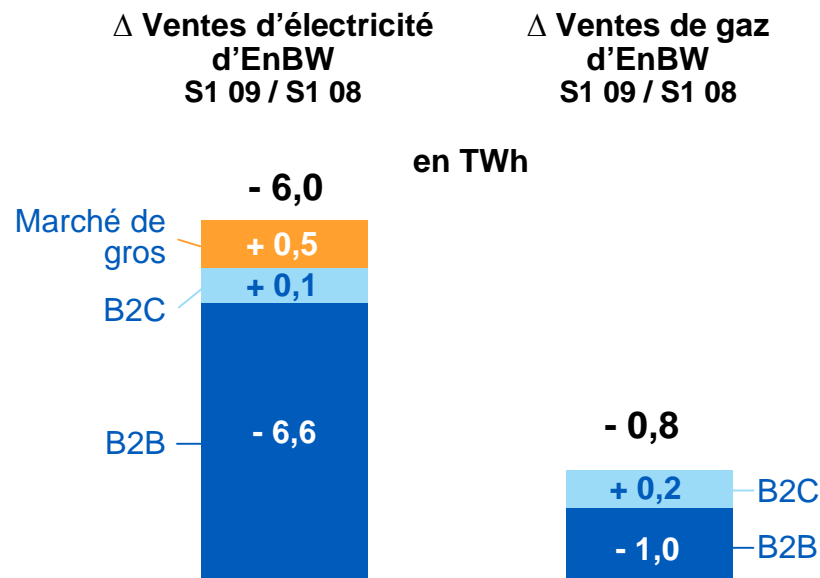
* Marque, stocks,...

EnBW : maintien de la performance dans un contexte de ralentissement économique

En millions d'€
Quote-part d'intérêt
dans le capital
d'EnBW

	S1 2009	S1 2008	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	3 778	3 707	+ 1,6%
EBITDA	655	634	+ 2,2%
EBIT	465	454	

- ▶ Poursuite de la stratégie de développement du groupe EnBW
- ▶ Maintien de l'EBITDA des activités électricité malgré la baisse des volumes vendus aux clients industriels
- ▶ Progression de la performance des activités gazières



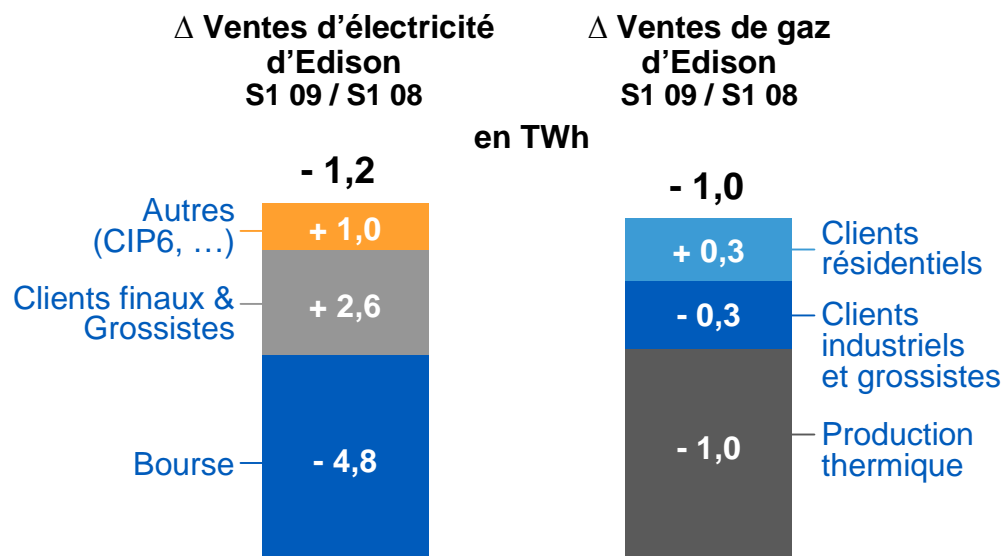
Italie : moindres performances des activités électriques dans un contexte difficile

En millions d'€

Italie Fenice, Edison (en quote-part EDF)	S1 2009	S1 2008	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	2 525	2 817	- 8,7%
EBITDA	393	457	- 13,8%
<i>Dont Edison</i>	352	392	- 10,7%
EBIT	146	224	
<i>Dont Edison</i>	152	196	

EDISON

- ▶ Performances en amélioration continue depuis le début de l'année
- ▶ EBITDA des activités électricité en retrait : - 13%
- ▶ Progression de l'EBITDA des activités hydrocarbures : + 7%



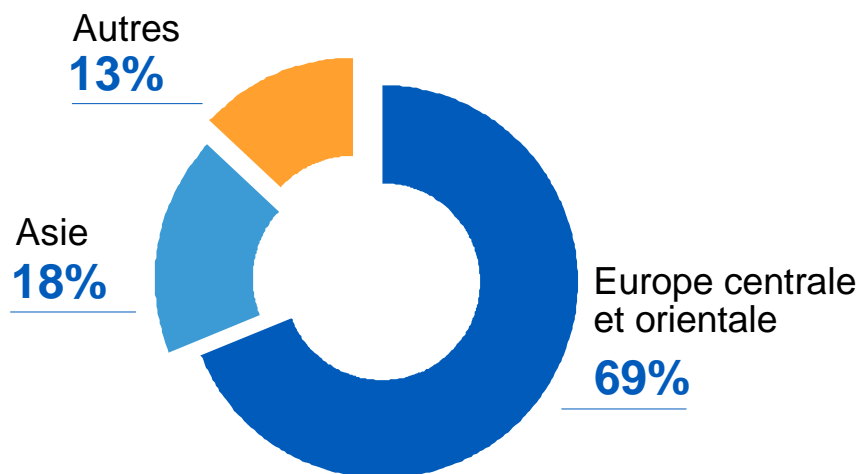
Autre international : bonnes performances en Europe centrale et orientale

En millions d'€

	S1 2009	S1 2008	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	1 556	1 480	+ 13,6%
EBITDA	297*	310	+ 5,5%
EBIT	192	209	

* Effet change négatif de - 30 M€ sur l'EBITDA de S1 2009

Autre international : répartition de l'EBITDA S1 2009



► Forte croissance du chiffre d'affaires (+ 12%) et de l'EBITDA (+ 11%) des filiales d'Europe centrale

- Hausse des marges en Pologne bénéficiant d'effet prix positifs sur les ventes contractualisées en 2008
- Optimisation de l'outil de production en Pologne au travers du développement de la biomasse

► Bonnes performances de Norte Fluminense (Brésil)

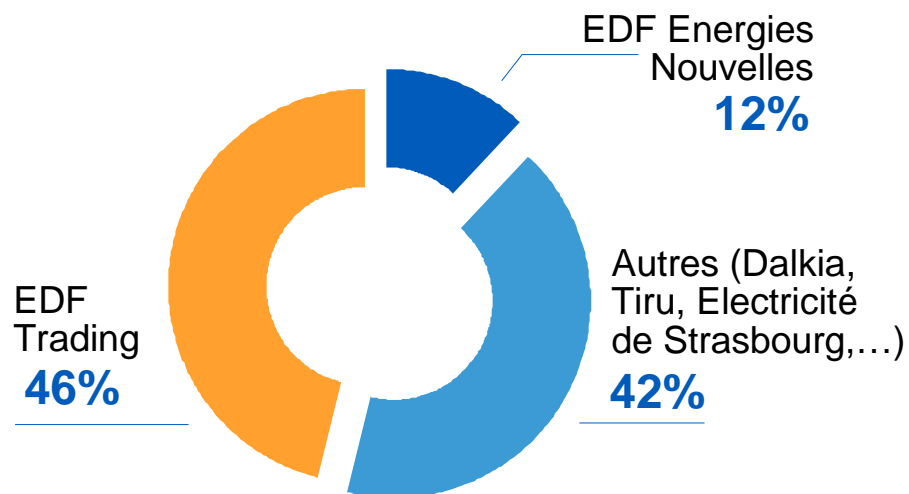
Autres activités : nouvelles progressions d'EDF Trading et d'EDF Énergies Nouvelles

En millions d'€

	S1 2009	S1 2008	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	2 959	2 473	+ 18,5%
EBITDA	1 229	986	+ 20,1%
EBIT	1 042	844	

- ▶ Bonne performance d'EDF Trading sur l'ensemble des matières premières
- ▶ Forte croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA d'EDF Énergies Nouvelles (+ 57%*)
 - Objectifs ambitieux dans l'éolien et le solaire

**Autres activités :
répartition de l'EBITDA S1 2009**



* En croissance organique

La France dans une phase de relance des investissements

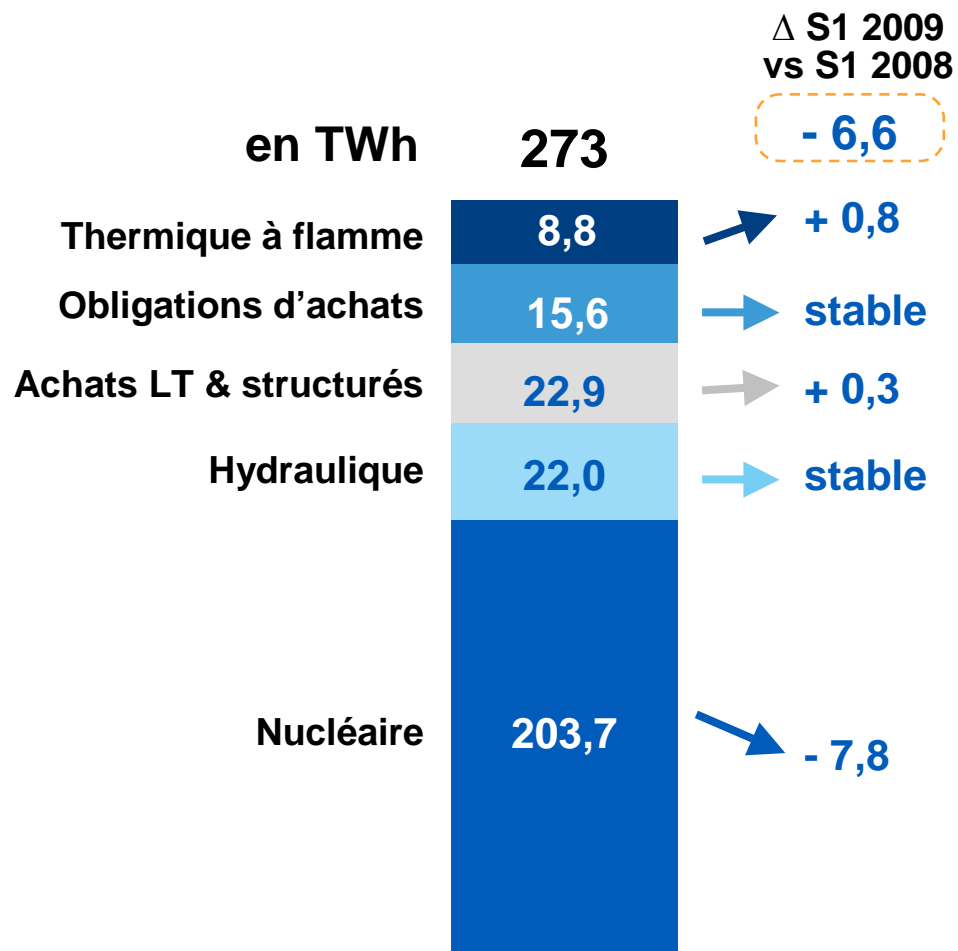
En millions d'€

	S1 2009	S1 2008	Δ% Org.
Chiffre d'affaires	18 322	17 817	+ 2,8%
EBITDA	5 956	6 067	- 1,8%
EBIT	3 997	3 816	

- ▶ Résultats opérationnels impactés par les mouvements sociaux et les tempêtes de début 2009
- ▶ Investissements opérationnels à 3,4 Mds€, en augmentation de + 36%

France : production nucléaire impactée par les mouvements sociaux

Production / Achats



Impact des mouvements sociaux :

- Production nucléaire : - 7,6 TWh
- EBITDA : ≈ - 270 M€

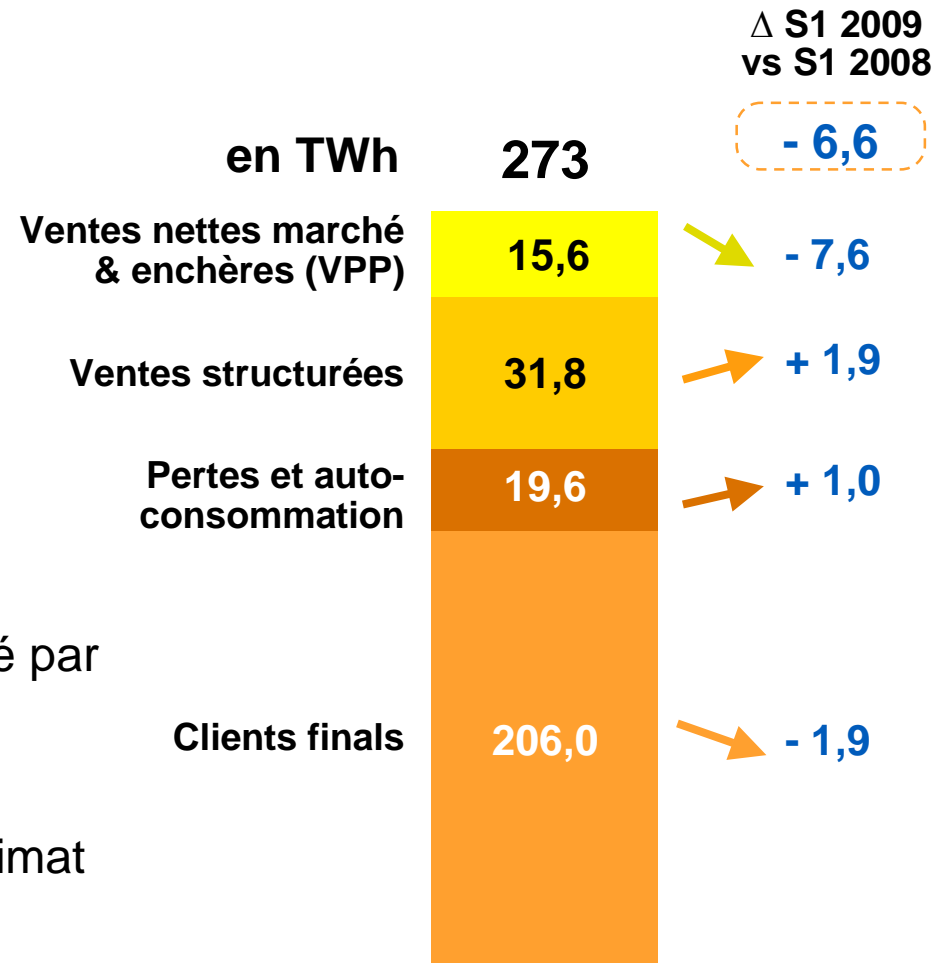
Trajectoire d'amélioration du Kd* sous-jacent confirmé de 85 % à l'horizon 2011, avec un objectif de 81% dès 2009

EDF France (EDF SA + RTE + ERDF) hors Corse et DOM

* La définition du Kd ne tient pas compte des impacts environnementaux et sociaux

France : stabilité de la demande finale

Ventes & autoconsommations

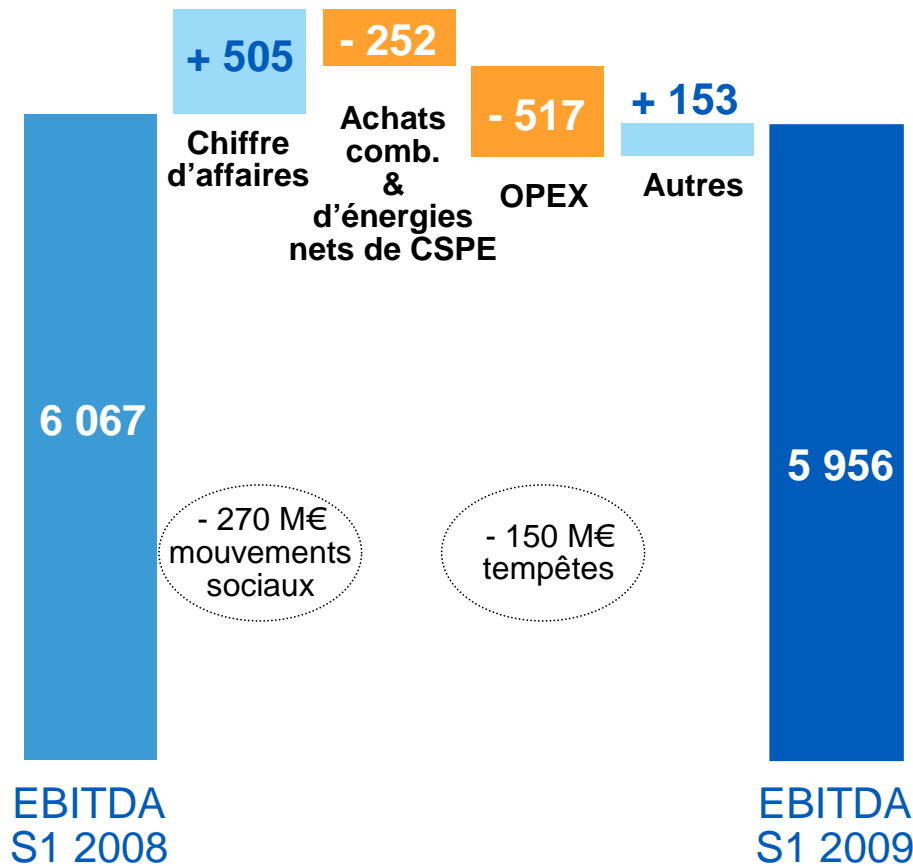


► Impact de la crise compensé par des conditions climatiques favorables en S1 2009

► Baisse de - 8,1 TWh hors climat

France : résultats fortement impactés par des événements exceptionnels

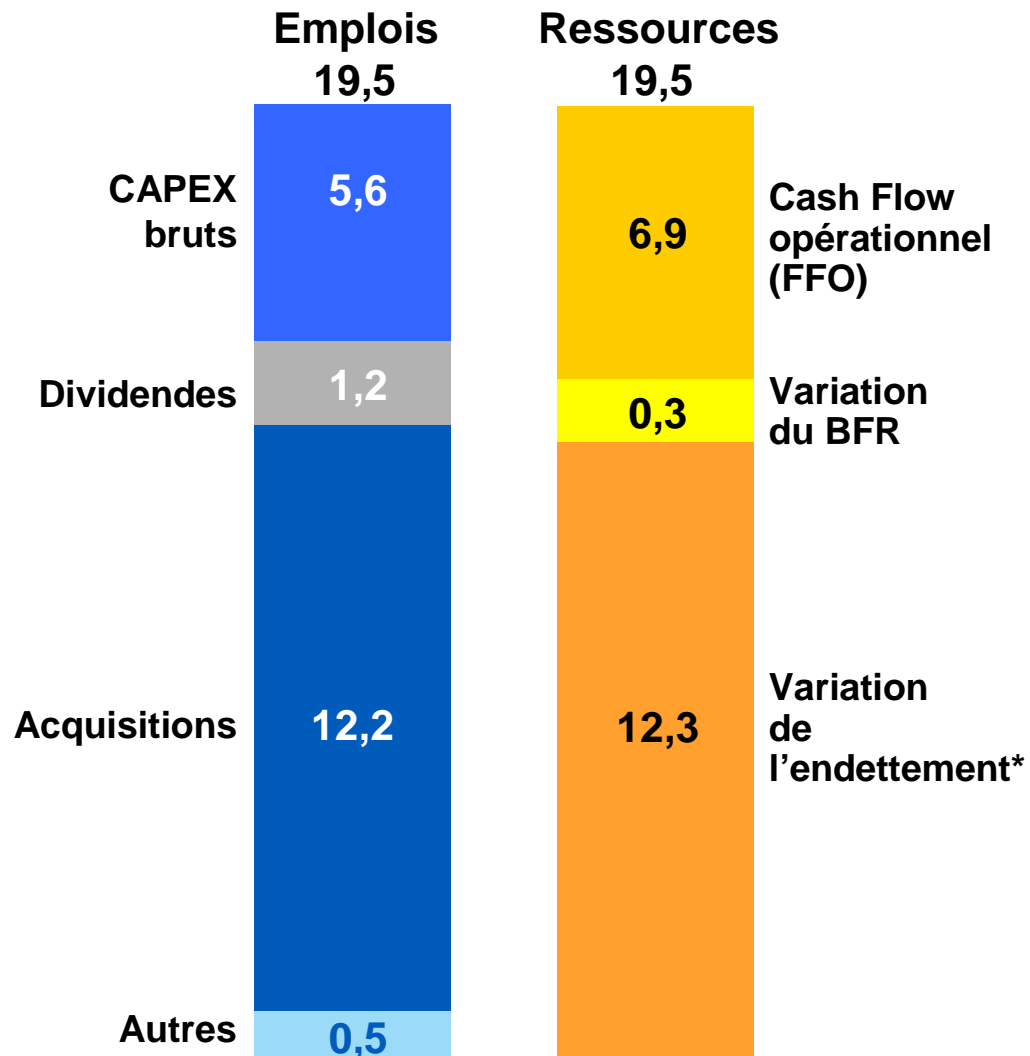
En millions d'€



- ▶ Progression modérée du chiffre d'affaires
- ▶ Hors tempêtes, l'EBITDA France est stable
- ▶ Hausse du coût des pertes réseaux et des achats de gaz
- ▶ Analyse des OPEX :
 - Évènements exceptionnels : tempêtes de début 2009 (150 M€), ...
 - Poursuite des actions de maintenance et développement des activités nouvelles (gaz, services, nucléaire international)
 - Évolution des coûts d'achats externes d'EDF supérieure à l'indice des prix à la consommation

Endettement financier net en augmentation sur S1 2009 et notation solide et stable

En milliards d'€



- ▶ Augmentation de l'endettement net de 24,5 à 36,8 Mds€ finançant les acquisitions (transaction avec Centrica non incluse)
- ▶ Frais financiers de la dette d'acquisition couverts par le cash flow généré par British Energy
- ▶ Une des structures financières les plus solides du secteur
 - Ratio Dette nette / EBITDA = 2,4
 - Une des meilleures notations, solide et stable (Aa3, A+ stable)
 - Accès continu et diversifié aux marchés financiers

* Produits nets de cession British Energy à Centrica / SPE = 1,2 Md€ attendus sur S2 2009

Bilan Simplifié

En millions d'€

	30 juin 2009	31 décembre 2008*		30 juin 2009	31 décembre 2008*
Actif immobilisé	138 269	117 481	Capitaux propres part du Groupe	26 016	23 196
<i>Dont Goodwill</i>	13 534	6 807	Intérêts minoritaires	1 733	1 801
Stocks et Clients	29 184	28 434	Passifs spécifiques des concessions	39 161	38 516
Autres actifs	48 264	41 982	Provisions	57 029	48 137
Total Actif	215 717	187 897	Endettement financier net	36 791	24 476
			Autres passifs	54 987	51 771
			Total Passif	215 717	187 897

* Retraité d'IAS 23 révisé. Entrée de périmètre de British Energy au 05/01/2009



Résultats semestriels

2009

Objectifs et Enjeux

Pierre Gadonneix

Président Directeur Général



CHANGER L'ÉNERGIE ENSEMBLE

1^{er} objectif : améliorer la performance opérationnelle

- ▶ Programme d'investissements en France et à l'international pour améliorer la performance à venir
 - 13 milliards d'euros en 2009, dont 7,5 milliards d'euros en France
- ▶ Excellence Opérationnelle
 - Confirmation d'un objectif de 1 Md€ d'impact sur l'EBITDA en 2010, dont 300 M€ en 2009
- ▶ Poursuite du dialogue social et du renforcement des compétences

2^{ème} objectif : intégrer les nouvelles activités

- ▶ Déployer les synergies dans le Groupe et avec British Energy
- ▶ Conclure l'acquisition de 49,99% des actifs nucléaires existants de Constellation
- ▶ Intégrer SPE au sein du Groupe
 - 2^{ème} énergéticien en Belgique, actif dans l'électricité et le gaz naturel (1,6 millions de clients et 1,9 GW de capacités installées)

3^{ème} objectif : renforcer la performance et la flexibilité financières

- ▶ Programme de cession d'actifs avec un objectif de réduction de la dette d'au moins 5 Md€
- ▶ Maintien d'une des meilleures notations du secteur
- ▶ Réflexion engagée sur l'évolution du marché de l'électricité en France
- ▶ Confirmation des perspectives financières pour 2009

4^{ème} objectif : s'engager pour la sécurité d'approvisionnement et la prévention du réchauffement climatique

- ▶ Réussir le Nouveau Nucléaire en France et à l'international
- ▶ Poursuivre notre développement dans les énergies renouvelables
- ▶ Investir dans l'innovation et la R&D, en particulier dans la maîtrise de l'énergie



CHANGER L'ENERGIE ENSEMBLE