

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
MIXTE 2012

1. RÉSULTATS ANNUELS 2011

2. OBJECTIFS ET PERSPECTIVES À MOYEN TERME



Chiffres clés 2011

Croissance de l'excédent brut d'exploitation⁽¹⁾ **+6,6%**

Résultat net part du Groupe **x3**

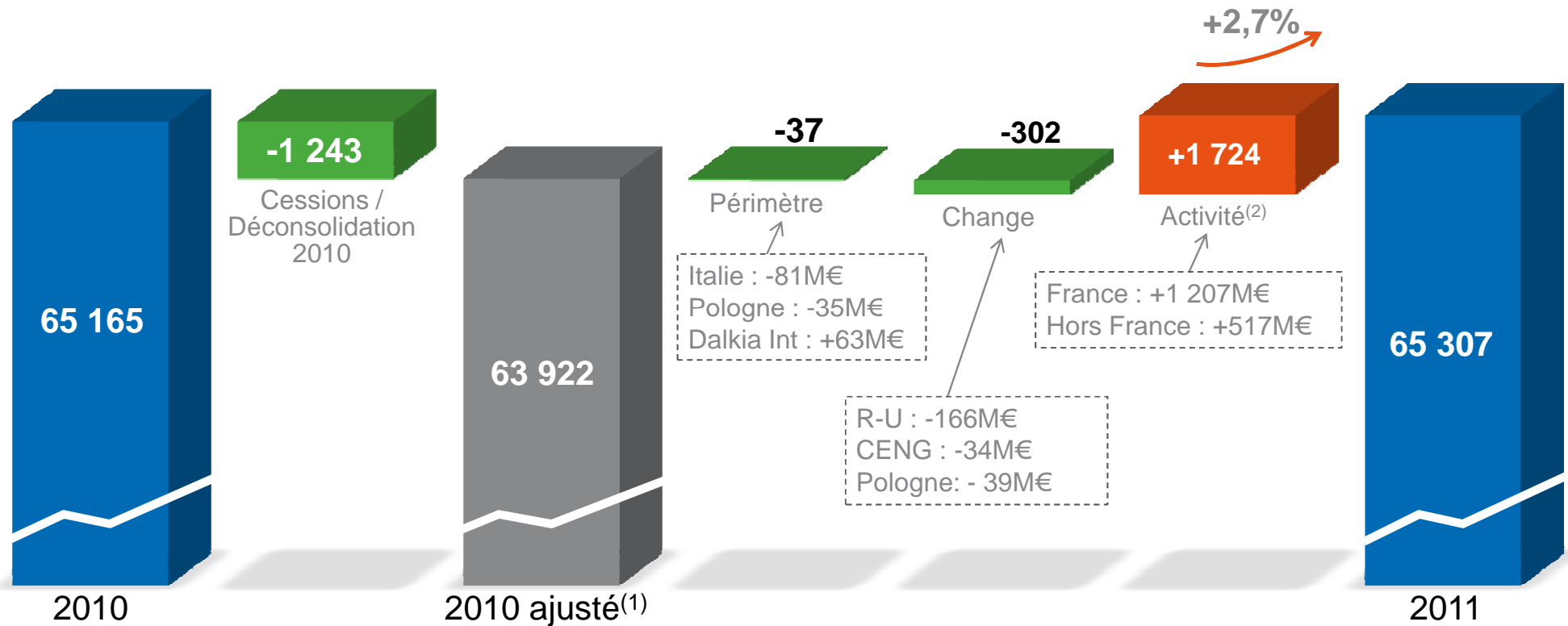
Investissements opérationnels en France **+10%**



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

Croissance du chiffre d'affaires du Groupe

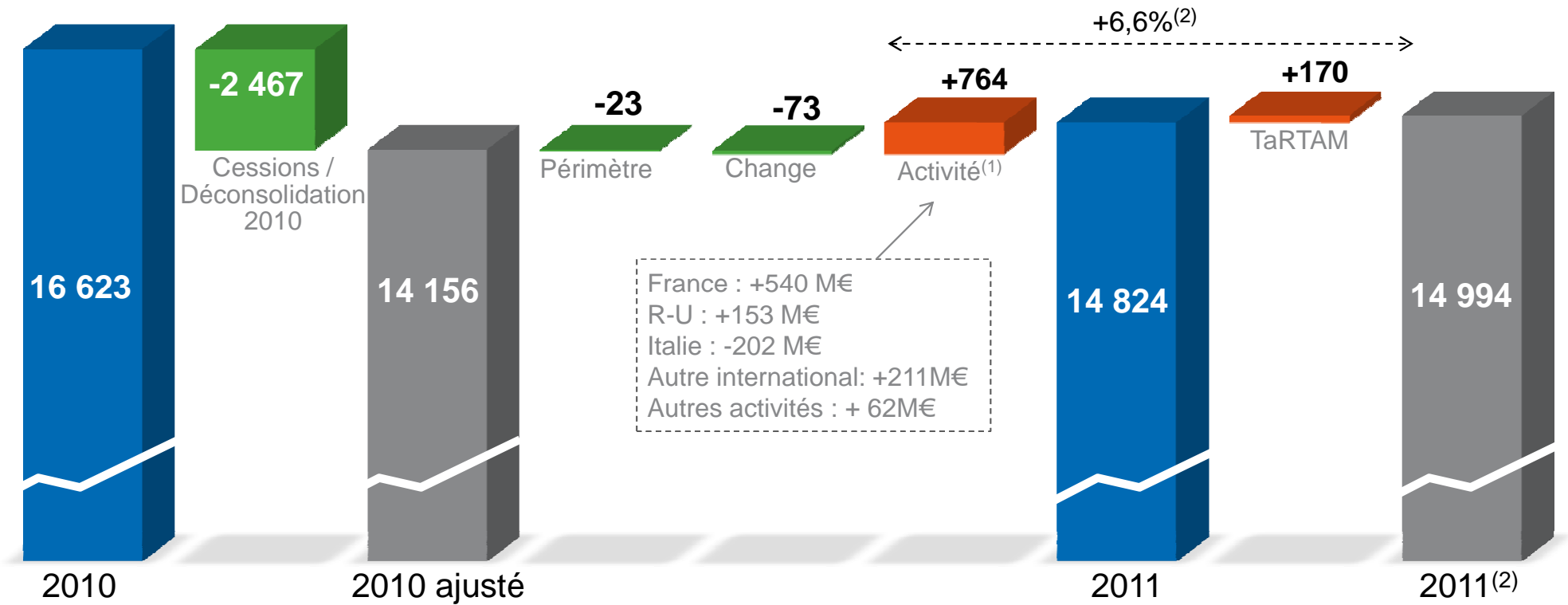
En millions d'€



(1) Périmètre 2010 ajusté : hors EnBW, Eggborough et réseaux Royaume-Uni et mise en équivalence de RTE
 (2) Croissance à périmètre et change constants

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

En millions d'€



Croissance organique de 6,6%

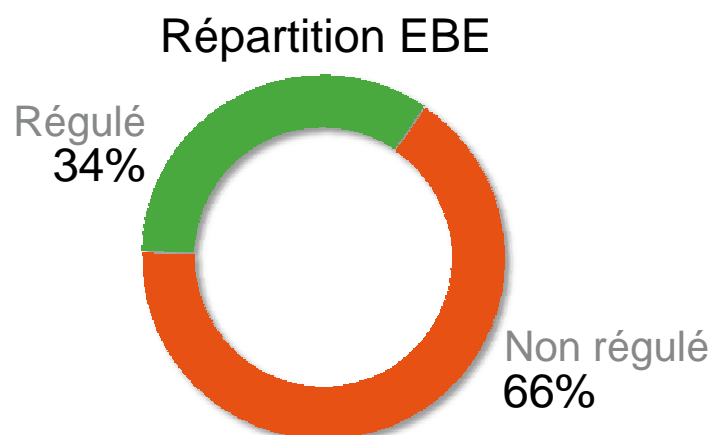


(1) Croissance à périmètre et change constants

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

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

<i>En millions d'€</i>	2010 ajusté	2011	$\Delta\%$ activité ⁽¹⁾
EBE	8 599	9 111	6,3%



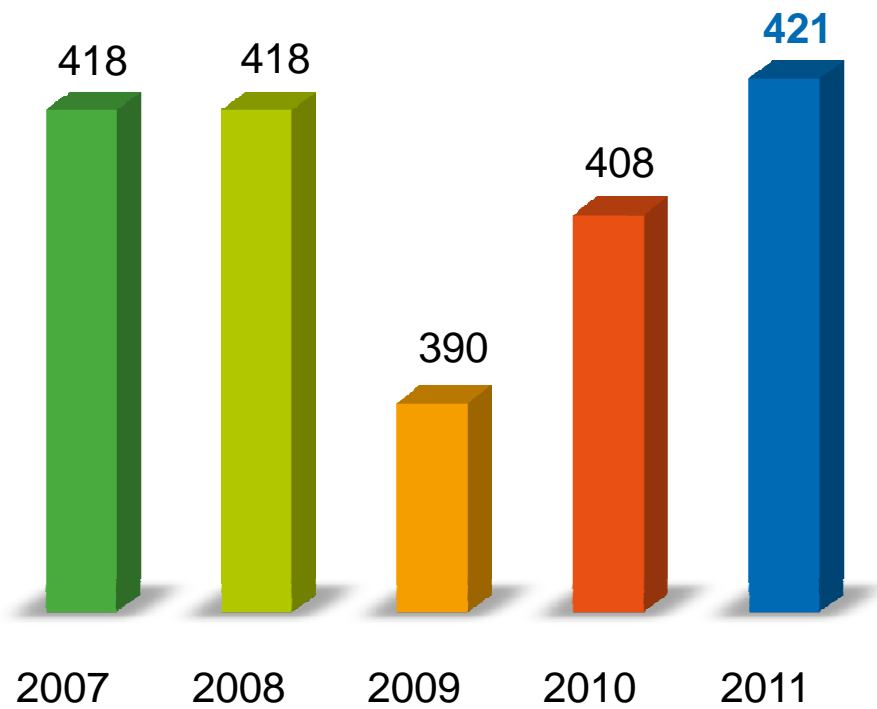
Nucléaire : +0,6 Mds€

Hydraulicité : -0,6 Mds€

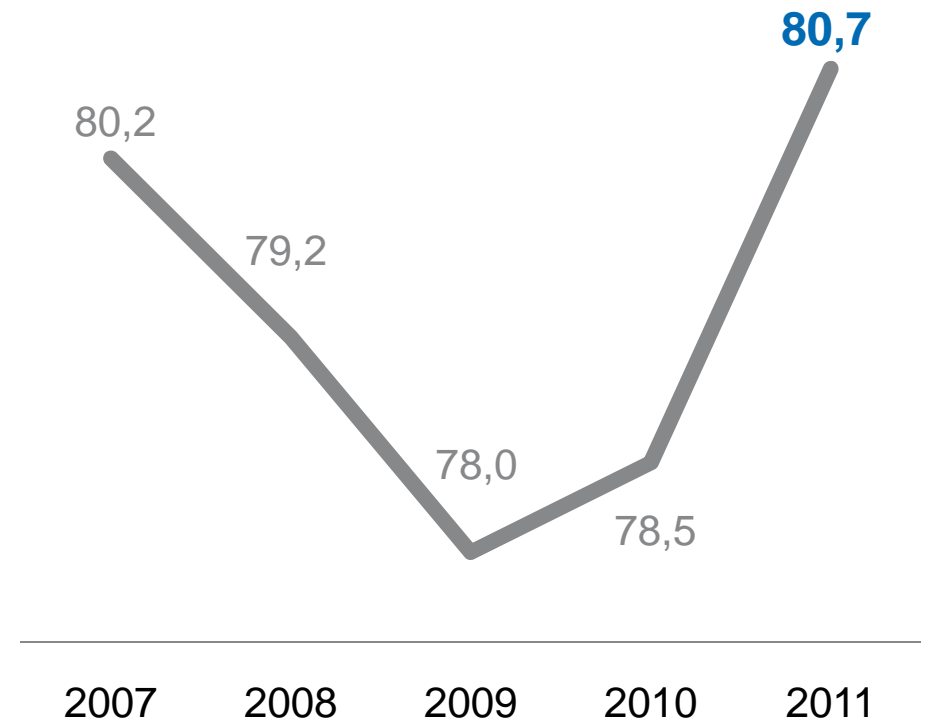
ERDF : +0,3 Mds€

Une performance nucléaire en forte hausse depuis 2009

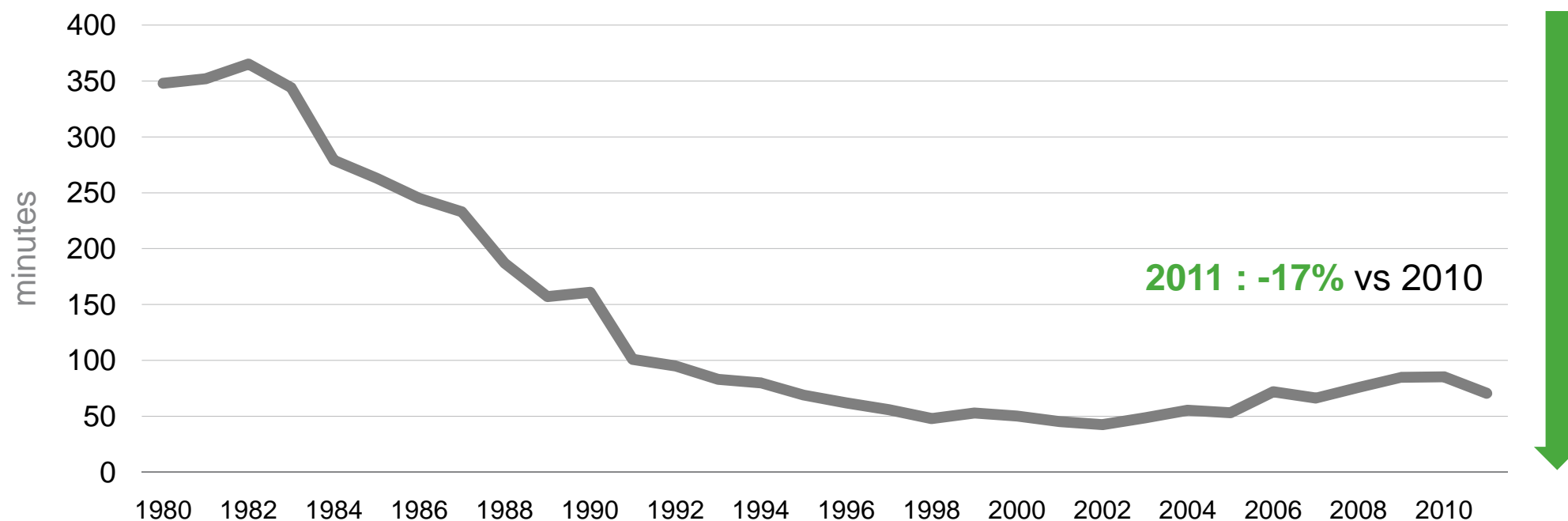
Production Nucléaire (TWh)



Kd (%)



ERDF: amélioration de la qualité de la fourniture

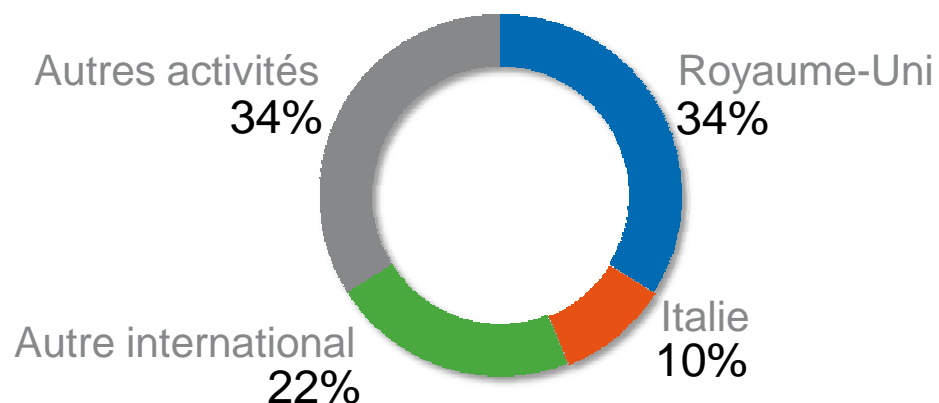


Baisse globale des temps d'interruption⁽¹⁾ du fait du renforcement du réseau et du renouvellement de câbles dans les zones urbaines

Croissance de l'EBE des activités internationales et des autres activités grâce notamment au Royaume-Uni

En millions d'€	2010 ajusté	2011	Δ%	Δ% activité ⁽¹⁾
EBE hors France	5 557	5 713	2,8%	4,0%

Répartition EBE 2011



R-U : bonne performance nucléaire (+7,5 TWh)

Italie : contraction des marges

Autre : forte progression d'EDF Energies Nouvelles et d'EDF Trading

Forte progression du résultat net courant

<i>En millions d'€</i>	2010 ajusté	2011	Δ%	
Chiffre d'affaires	63 922	65 307	2,2%	
EBE	14 156	14 824	4,7%	+6,6%⁽¹⁾
Résultat d'exploitation courant⁽²⁾	7 294	8 318	14,0%	
Résultat d'exploitation	4 718	8 286	75,6%	
Résultat financier	(3 896)	(3 780)	(3,0%)	
Résultat net part du Groupe	-	3 010	ns	x3⁽³⁾
Eléments non récurrents	2 696	510	(81,1%)	
Résultat net courant	3 105	3 520	13,4%	



- (1) Croissance à périmètre et change constants hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM
 (2) Résultat d'exploitation courant = EBE - dotations aux amortissements et provisions pour renouvellement
 (3) Par rapport au résultat net part du Groupe publié en 2010

Evolution du cash flow

<i>En millions d'€</i>	2010 ajusté	2011	Δ%
EBE	14 156	14 824	4,7%
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	
Cash Flow opérationnel	9 899	10 281	3,9%
Δ BFR	25	(1 121)	
<i>dont CSPE⁽²⁾</i>	(968)	(1 009)	
<i>dont Exeltium</i>	1 747	-	
Investissements bruts	(10 274)	(11 134)	
Cessions d'immobilisations	180	497	
Cash Flow libre	(170)	(1 477)	ns

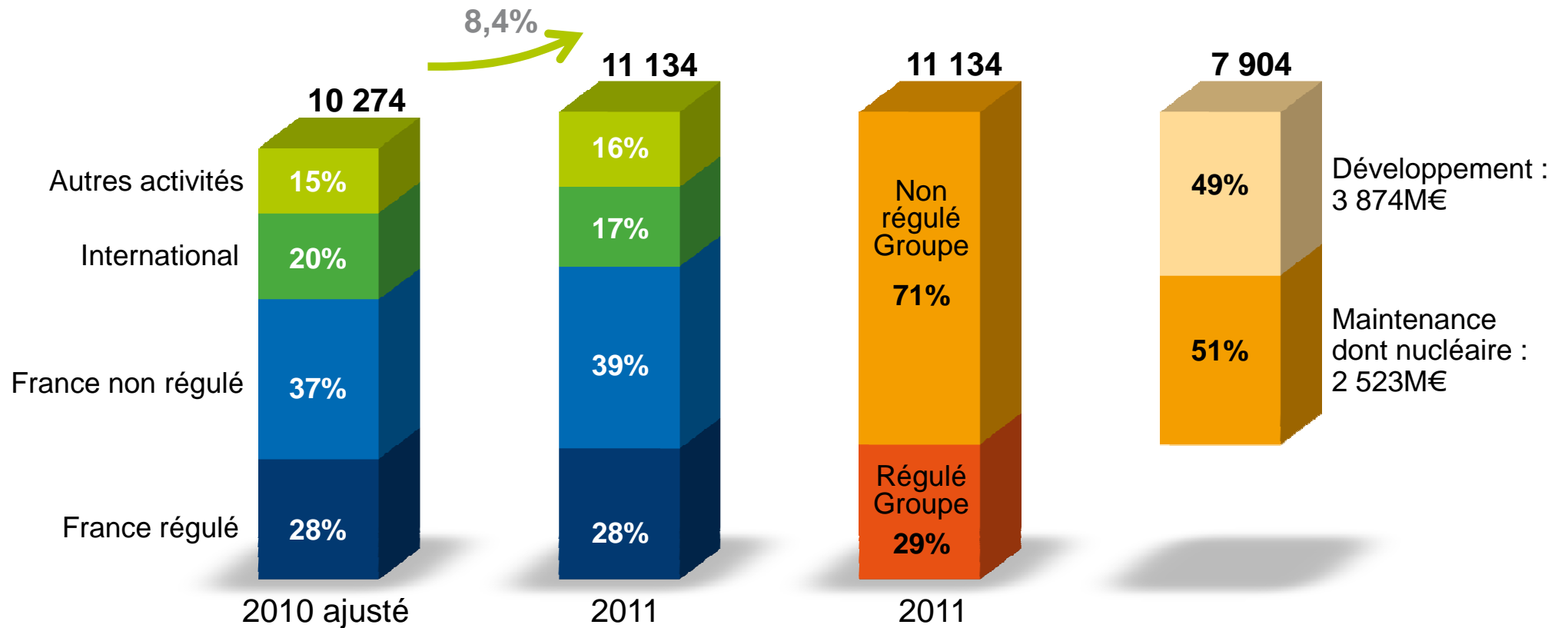
+6,6%⁽¹⁾



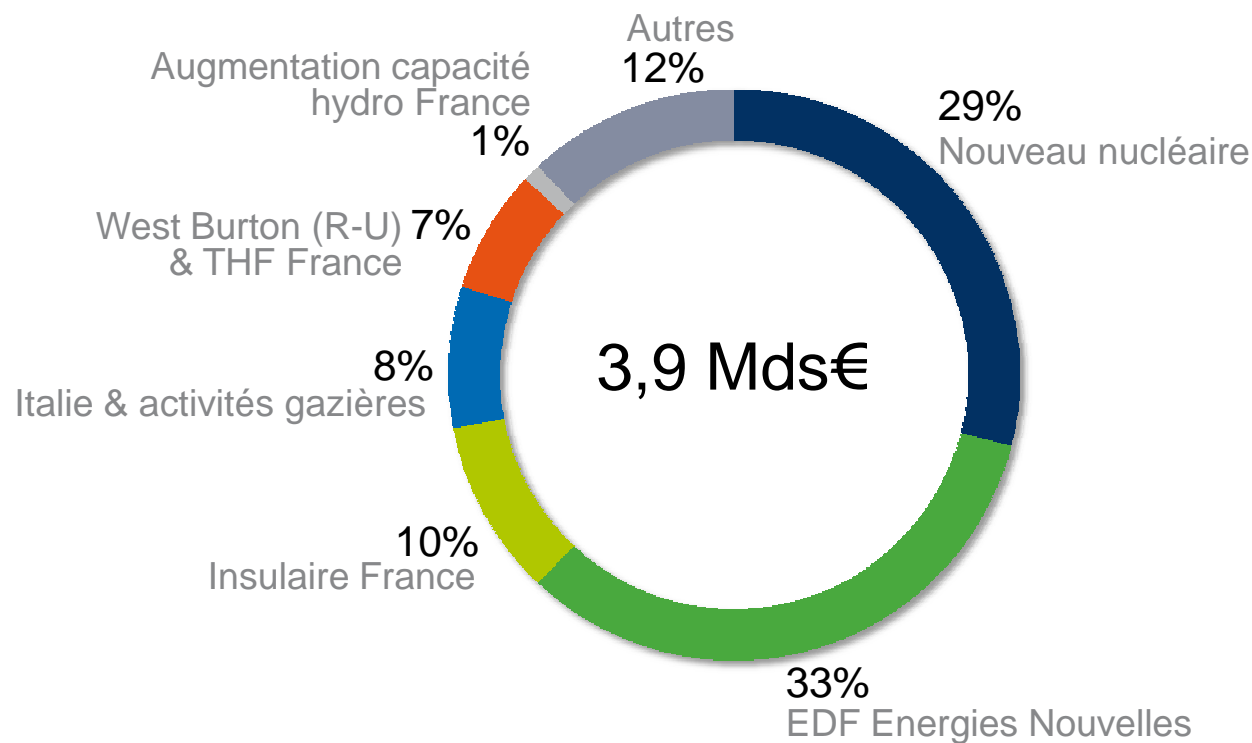
(1) Croissance à périmètre et change constants hors conséquences de l'arrêté du 4 juillet 2011 relatif à la compensation 2011, non récurrente, des charges du TaRTAM
 (2) Le déficit de financement du mécanisme est supporté par EDF et engendre une créance à l'actif intégrant la CSPE facturée

Investissements bruts du Groupe

En millions d'€



Près de 3,9 Mds€⁽¹⁾ consacrés au développement des capacités de production du Groupe en 2011



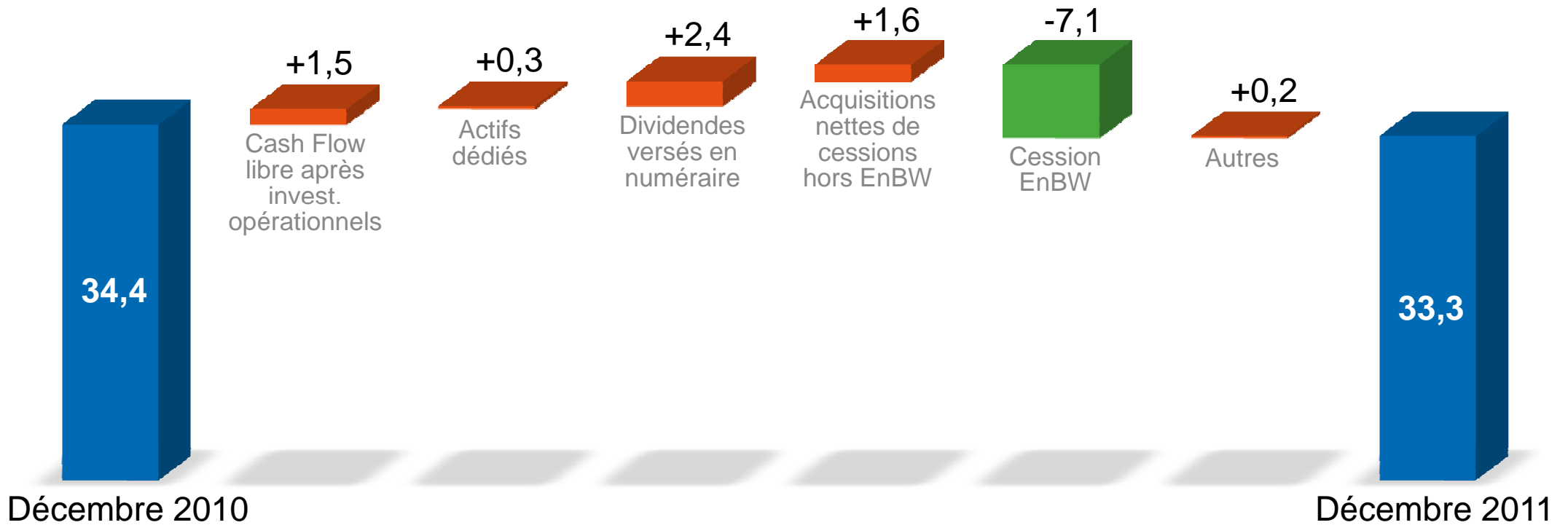
Un engagement fort de la part d'EDF en faveur du développement des énergies renouvelables



(1) Principaux projets du Groupe

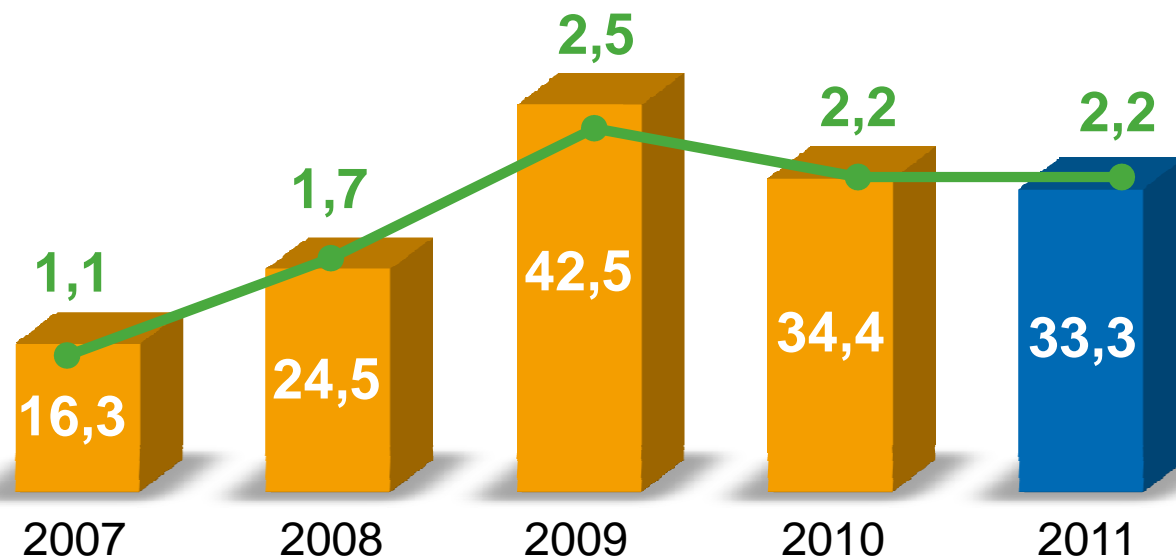
Baisse de l'endettement financier net en 2011

En milliards d'€



Ratio d'endettement financier net et notations agences

En milliards d'€

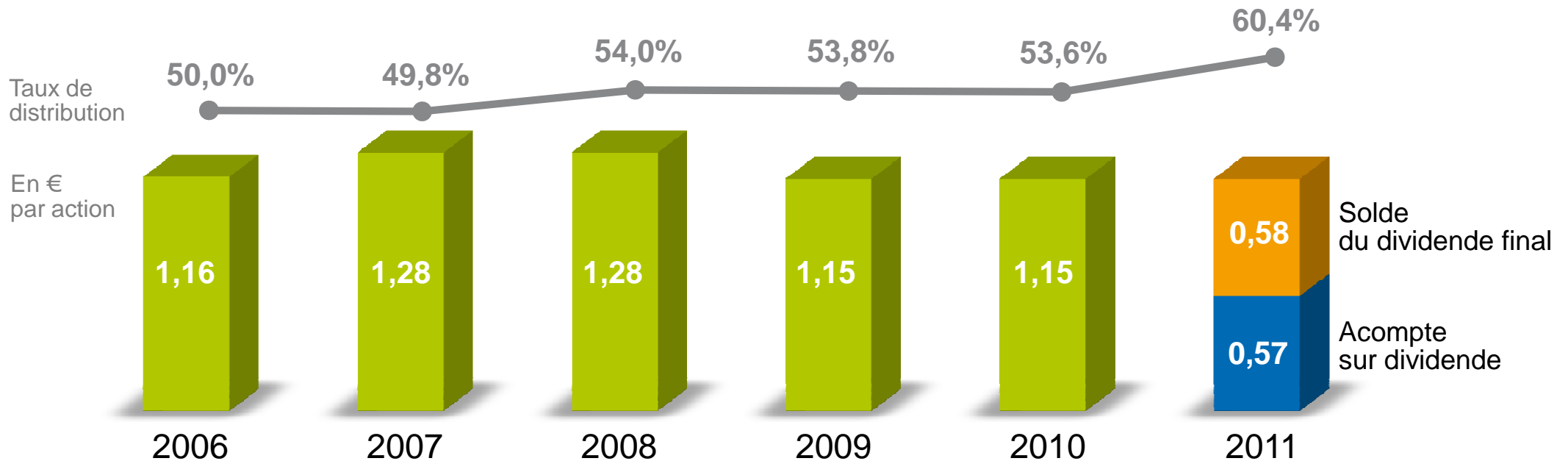


—●— EFN / EBE
■ ■ Endettement financier net (EFN)

Notations agences :

- Moody's : Aa3 stable
- Standard & Poor's : A+ stable
- Fitch ratings : A+ stable

Un dividende proposé de 1,15 € par action au titre de 2011



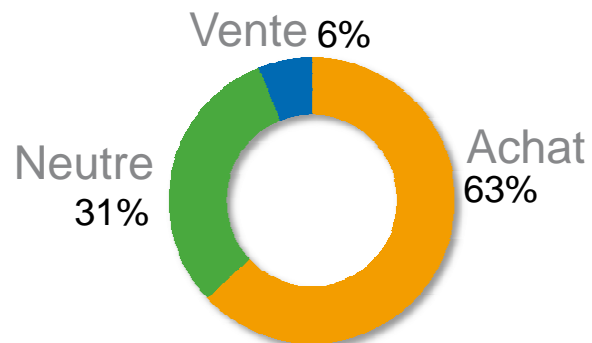
Taux de distribution pour 2011 : 60,4% du Résultat Net Courant
Mise en paiement du solde le 6 juin 2012

Un niveau de valorisation en bourse bas

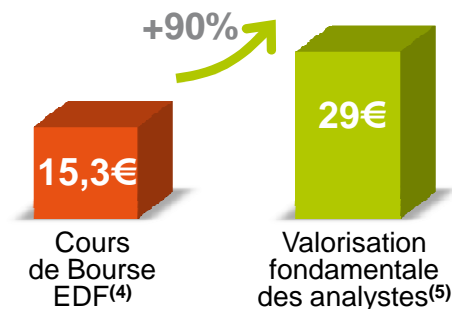
	EDF	Secteur Utilities	CAC40
PER 2012⁽¹⁾	9,9x	9,9x	12,9x
Rendement dividende 2012⁽²⁾	7,1%	6,2%	3,5%
Croissance du BPA⁽³⁾	5 à 10%	2%	6%

Source: Bloomberg, basé sur le cours de Bourse actualisé au 23 mai 2012

Recommandation analystes (à fin avril 2012)



Un cours sous-valorisé par rapport à la valorisation fondamentale des analystes



- (1) Cours de Bourse / Bénéfice par action
- (2) Dividende / Cours de Bourse
- (3) TCAM 2011-2014 du Bénéfice par action
- (4) Au 23 mai 2012
- (5) Moyenne des valorisations d'entreprise des analystes (avant décote pour risque politique)

1. RÉSULTATS ANNUELS 2011

2. OBJECTIFS ET PERSPECTIVES À MOYEN TERME



Confirmation de la trajectoire 2011-2015

Croissance annuelle moyenne de l'EBE ⁽¹⁾	4% - 6%
Croissance annuelle moyenne du résultat net courant	5% - 10%
Ratio endettement financier net / EBE	< 2,5x
Taux de distribution (payout)	55% - 65%

Pour 2012 :

- EBE et résultat net courant prévisionnels au S1 2012 \leq 100M€ par rapport au S1 2011 dus aux effets de la saisonnalité
- 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

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
MIXTE 2012