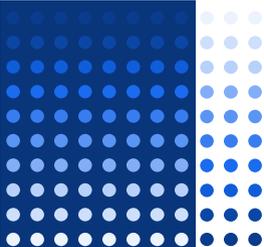


Résultats semestriels 2007

Le 31 août 2007





Avertissement

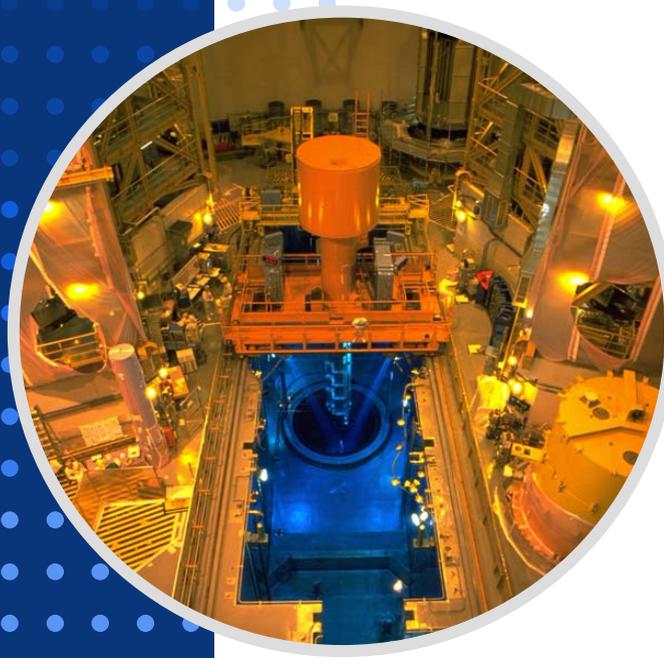
Cette présentation ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux Etats-Unis ou tout autre pays.

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 EDF enregistré par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.07-036 le 19 avril 2007 (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).

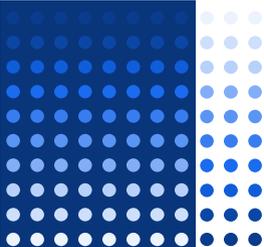
Les informations de nature prévisionnelle contenues dans ce document ne valent qu'à la date de ce document et EDF ne s'engage pas à les mettre à jour ultérieurement pour refléter les faits et circonstances postérieurs ou la survenance d'événements non anticipés.



Résultats semestriels 2007

Pierre GADONNEIX
Président Directeur Général





Sommaire

1. Nouvelle progression des résultats semestriels

2. Analyse des résultats du 1^{er} semestre 2007

3. Orientations stratégiques et perspectives

Résultats semestriels 2007 : nouvelle progression conforme aux objectifs annoncés (1)

Des indicateurs en progression

- Chiffre d'affaires : 30,3 Md€ + 2,2% en organique *
- EBITDA : 8,9 Md€ + 6,7% en organique *
- Résultat net courant ** : 3,2 Md€ + 9,1% (+ 11,1% à périmètre constant)

Relance des investissements opérationnels

- 3 Md€, en hausse de 25 %

Structure financière solide

* À périmètre, méthode & change constants

** Hors éléments non récurrents



Résultats semestriels 2007 : nouvelle progression conforme aux objectifs annoncés (2)

Une dynamique des résultats portée par :

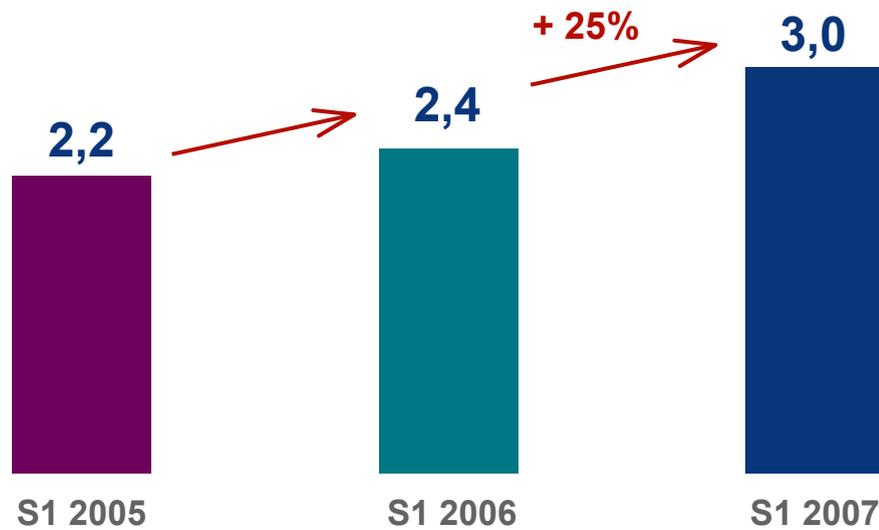
- La réalisation de nouveaux gains de productivité
- La poursuite de l'optimisation amont-aval
- Un moindre coût net des obligations d'achat et les évolutions de prix et une hausse tarifaire modérée en France

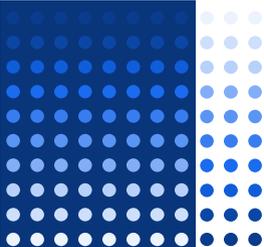
Dans un contexte marqué par :

- Un climat doux défavorable pour les ventes en volume
- La mise en place du tarif de transition
- Une moindre disponibilité du parc nucléaire

Forte croissance des investissements opérationnels

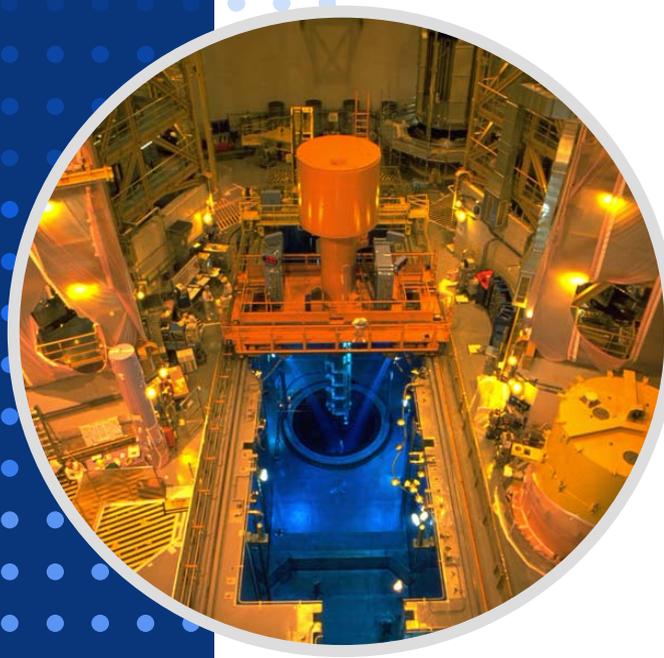
En milliards d'€





Dynamisme du développement commercial

- **France** : nouvelle gamme d'offres commerciales
- **Royaume-Uni** : mise en œuvre d'une stratégie de marque unique et maintien des parts de marché, dans un contexte fortement concurrentiel
- **Allemagne** : mise en œuvre d'une stratégie de marques différenciées et développement des parts de marché
- **Italie** : optimisation des ventes aux clients et sur les marchés de gros



Résultats semestriels 2007

Daniel CAMUS
Directeur Général Délégué Finances



Progression conforme au plan de marche

En millions d'€

	S1 2007	S1 2006	Δ %	Croissance organique
Chiffre d'affaires	30 311	30 362	- 0,2%	+ 2,2%
EBITDA (excédent brut d'exploitation)	8 865	8 388*	+ 5,7%	+ 6,7%
EBIT (résultat d'exploitation)	6 535	6 457	+ 1,2%	
Résultat net (part du Groupe)	3 514	4 143	- 15,2%	
Résultat net courant	3 183	2 918	+ 9,1% **	

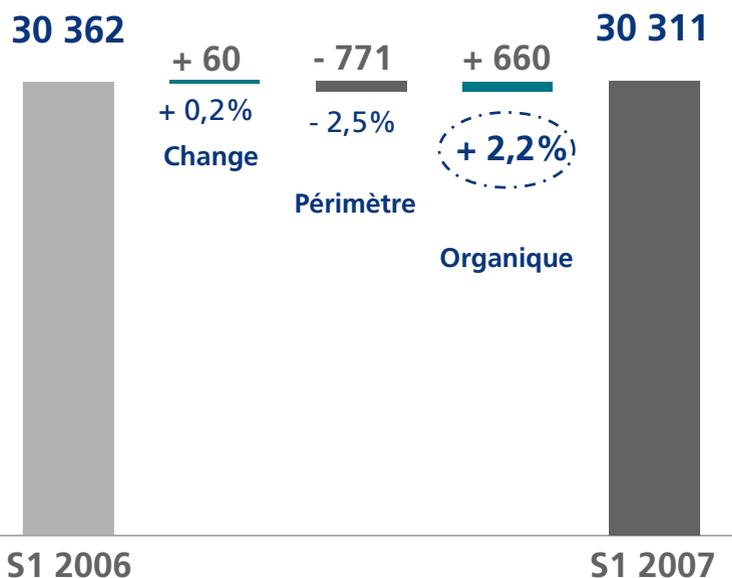
* Après reclassement des dotations nettes aux provisions pour renouvellement en dessous de l'EBITDA un montant de - 264 M€ en S1 2006 (- 279 M€ en S1 2007) pour

** + 11,1% à périmètre constant

Progression conforme au plan de marche dans un contexte de douceur climatique au premier semestre 2007

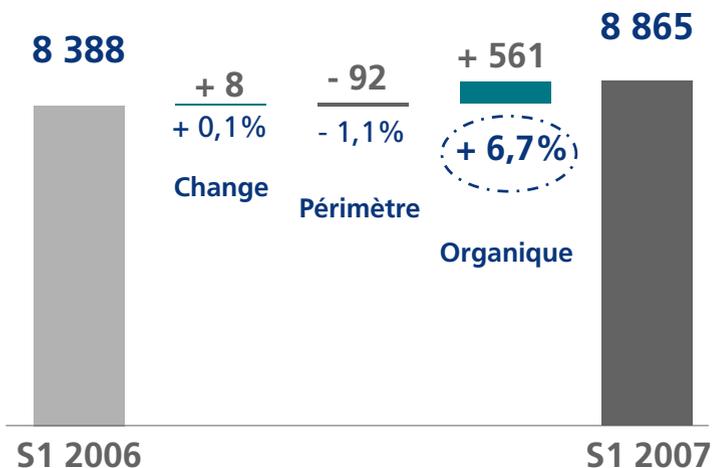
En millions d'€

Chiffre d'affaires



**Croissance organique
du chiffre d'affaires : + 2,2%**

EBITDA *



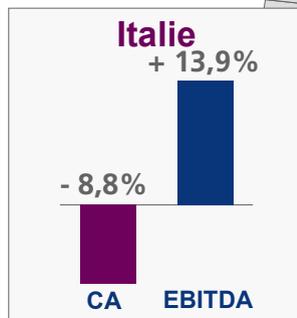
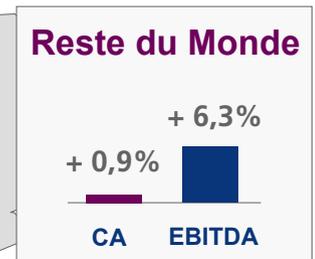
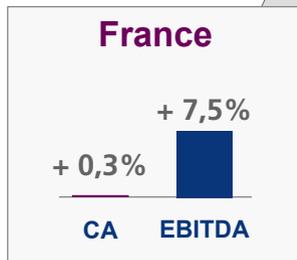
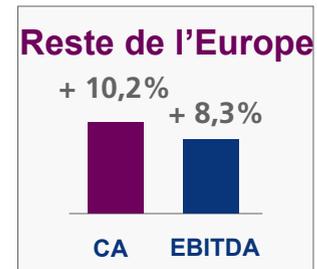
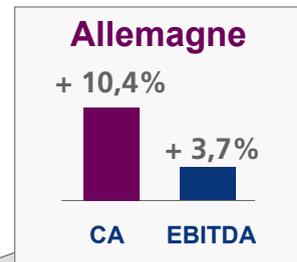
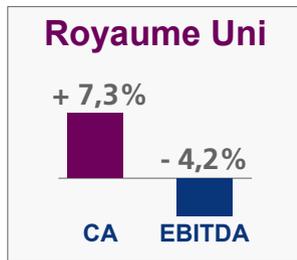
**Progression organique
de l'EBITDA : + 6,7%**

* Après reclassement des dotations nettes aux provisions pour renouvellement en dessous de l'EBITDA un montant de - 264 M€ en S1 2006 (- 279 M€ en S1 2007)

pour



Progression soutenue de l'EBITDA : + 6,7%



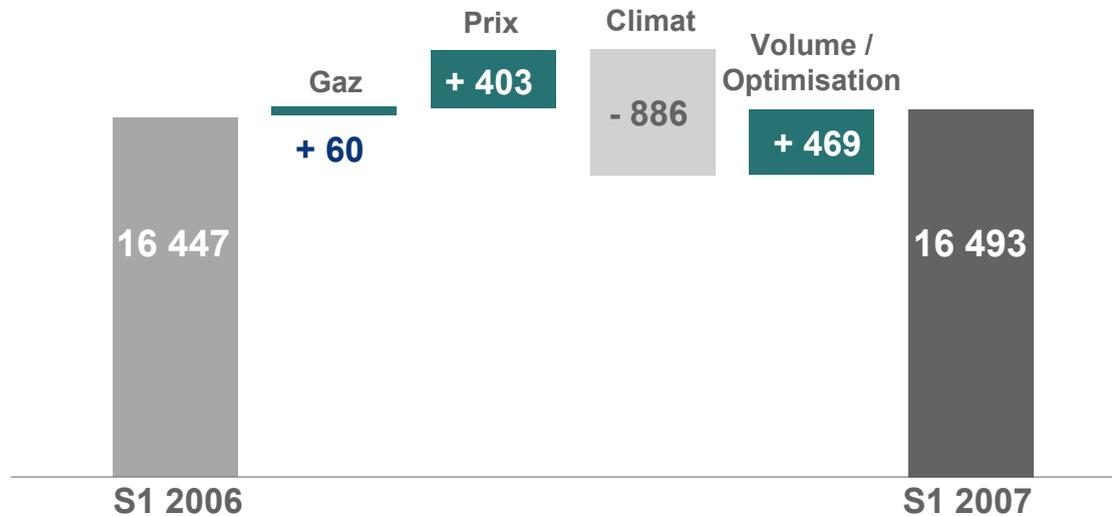
Croissance organique

- Optimisation du sourcing électrique dans un contexte de climat doux
- Tension sur les marges gaz
- Impact des mesures réglementaires

France : croissance du chiffre d'affaires marquée par la douceur du climat

En millions d'€

EDF SA et RTE	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	16 493	16 447	+ 0,3%



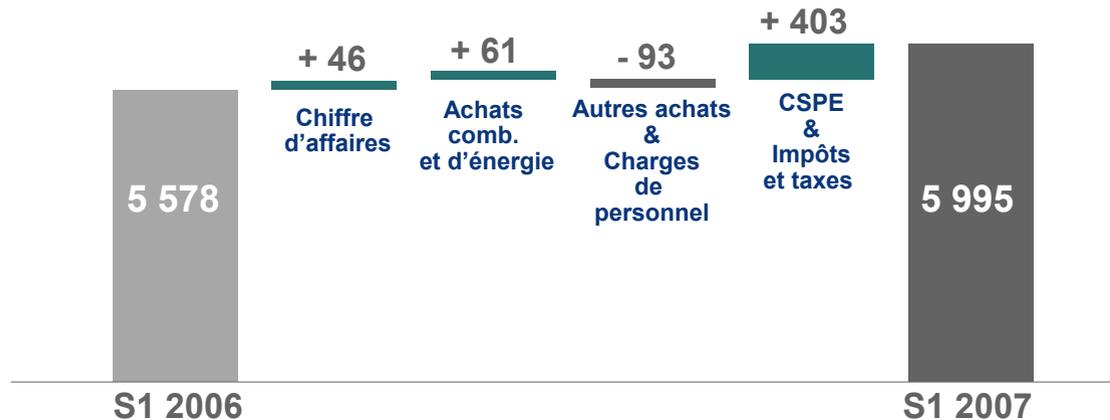
France : performances opérationnelles marquées par le climat et le tarif de transition

En millions d'€

EDF SA et RTE	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	16 493	16 447	+ 0,3%
EBITDA	5 995	5 578*	+ 7,5%
EBIT**	4 440	3 834	ns

* Après reclassement des dotations nettes aux provisions pour renouvellement en dessous de l'EBITDA pour un montant de - 260 M€ en S1 2006 (- 275 M€ en S1 2007)

** Y compris, en S1 2006, reprise de provision CER de 328 M€ et, en S1 2007, reprise de provision pour renouvellement de 555 M€ sur certains biens concédés du domaine distribution France



EBITDA France : régulé / non régulé

En millions d'€
EDF SA et RTE

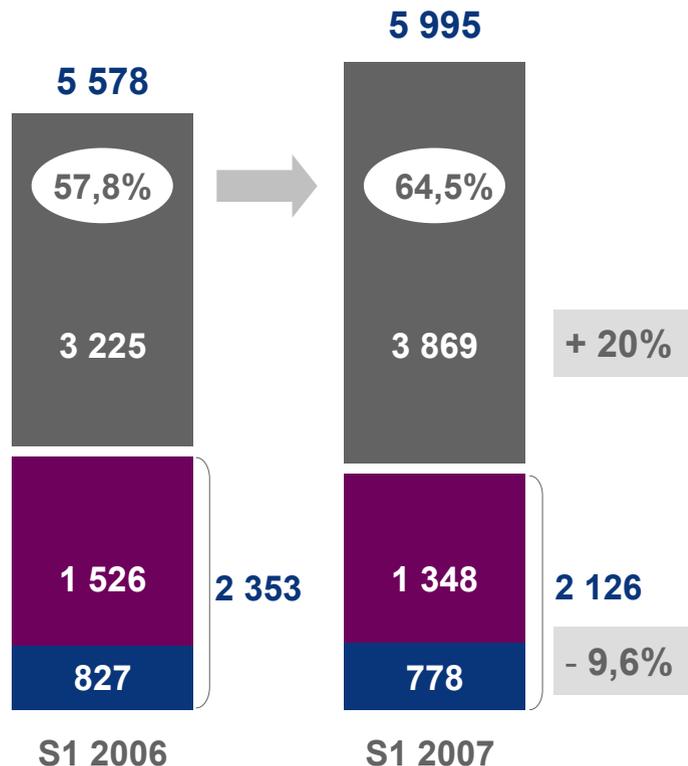
Non régulé

Production
Commercialisation

Régulé

Distribution

Transport



Progression de l'EBITDA des activités non régulées :

- Effet prix positif sur les enchères de capacité et évolution tarifaire (+ 1,7%) d'août 2006
- Stabilisation des prix de vente sous l'effet du tarif de transition
- Moindre disponibilité des installations nucléaires
- Diminution du coût net des obligations d'achat

EBITDA des activités régulées affecté par le climat et le renchérissement du coût des pertes réseaux

Traitement comptable des concessions

Contexte : évolution des normes comptables et filialisation du distributeur en France

1. Interprétation IFRIC 12 « Accords de concessions de Services »
 - Pas de remise en cause du traitement comptable actuel des concessions
 - Description détaillée des actifs et des passifs des concessions au bilan à fin 2007
2. Analyse des durées de vie et des valeurs de remplacement des ouvrages (valeur nette au bilan : 34,9 Md€)
 - Impact non récurrent au 30 juin 2007 : + 338 M€ sur RNPG (compteurs et génie civil des postes)
3. Reclassement sous l'EBITDA des dotations nettes aux provisions pour renouvellement (279 M€ au 30/06/2007) sans effet sur le résultat d'exploitation

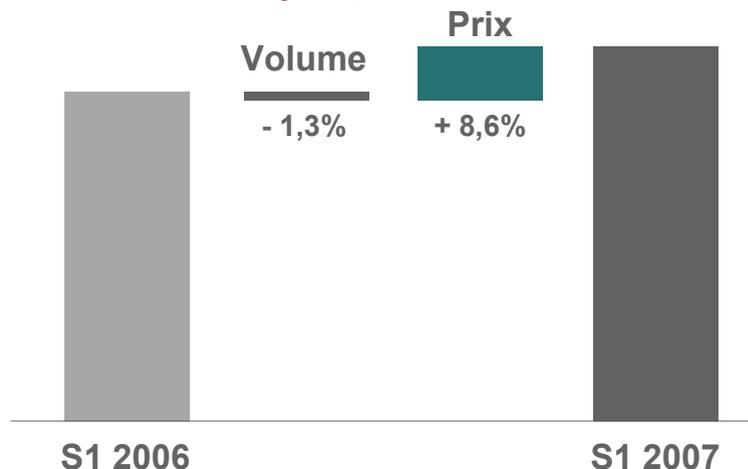
EDF Energy : pression sur l'activité commerciale partiellement compensée par la bonne performance des réseaux

<i>En millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	4 395	4 022	+ 7,3%
EBITDA	629	643	- 4,2%
EBIT	391	427	ns

Performance des activités dérégulées pénalisée par :

- la douceur exceptionnelle du climat
- des positions longues sur un marché baissier impactant les marges gaz
- les investissements commerciaux de protection de parts de marché dans un contexte d'intensification de la concurrence

Croissance organique du chiffre d'affaires



Bonne résistance de l'activité réseaux malgré un effet climatique défavorable

- Hausse des péages réseaux intervenues en 2006
- Poursuite des investissements dans le cadre de la régulation

EnBW : solides performances des activités électriques

En millions d'€

Quote-part d'intérêt
dans le capital d'EnBW de
46,07 % en 2007

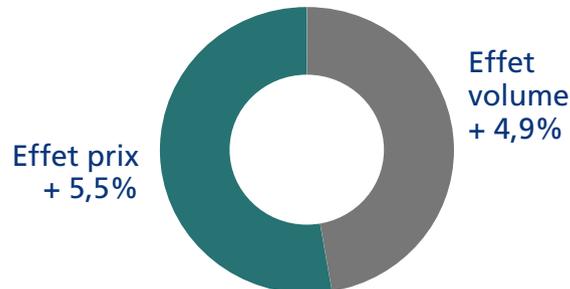
	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	3 497	2 996	+ 10,4%
EBITDA	643	593	+ 3,7%
EBIT	466	109*	ns

* EBIT 2006 de 427 M€ hors dépréciation de 318 M€ du goodwill d'EDF liée aux réseaux d'EnBW

Forte croissance du chiffre d'affaires

- Progression des ventes d'électricité (+ 20%) tirée par :
 - la hausse des volumes vendus sur les marchés de gros et aux industriels
 - l'évolution des prix des marchés de gros
- Recul des ventes en gaz du fait de la douceur du climat (- 25%)

Croissance organique du chiffre d'affaires



Progression de l'EBITDA

- Meilleure marge et gains sur optimisation du portefeuille de production en électricité
- Impact négatif du contexte climatique sur les marges gaz

Italie : renforcement des résultats des activités électriques et gazières d'Edison

En millions d'€

Italie

Fenice, quote-part
Edison*, EEI en 2006

	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	2 300	2 919	- 8,8%
EBITDA	506	468	+ 13,9%
EBIT	292	231	ns

* Consolidé à hauteur de 48,96% sur S1 2007 contre 51,58% sur S1 2006

dont

En millions d'€

EDISON À 100 %**

	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	4 052	4 266	- 5%
EBITDA	904	774	+ 17%
EBIT	572	415	+ 38%

** Source : chiffres publiés par EDISON

Activités électriques : solide croissance de l'EBITDA

- Augmentation des capacités de production
- Plein effet de la stratégie d'optimisation du portefeuille aval (progression des ventes sur le marché libre)
- compensant la baisse de la contribution des contrats CIP6 et la cession de Serene et Rete

Activités gazières : croissance de l'EBITDA dans un contexte de climat doux et de baisse des prix

- Baisse des volumes
- Optimisation des conditions de sourcing
- Reprise des provisions enregistrées en 2006 suite aux décisions de l'AEEG

AEEG : Autorita per l'Energia e il Gas



Reste de l'Europe :

bonnes performances en Europe centrale

<i>En millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Croissance organique
Chiffre d'affaires	2 986	2 468	+ 10,2%
EBITDA	906	787	+ 8,3%
EBIT	812	979	ns

Progression des résultats opérationnels des filiales d'Europe Centrale

- Croissance organique du chiffre d'affaires (+ 13,1%) portée par les hausses de prix
- Hausse organique de l'EBITDA (+ 7,1%) tirée par les bonnes performances de SSE et Rybnik

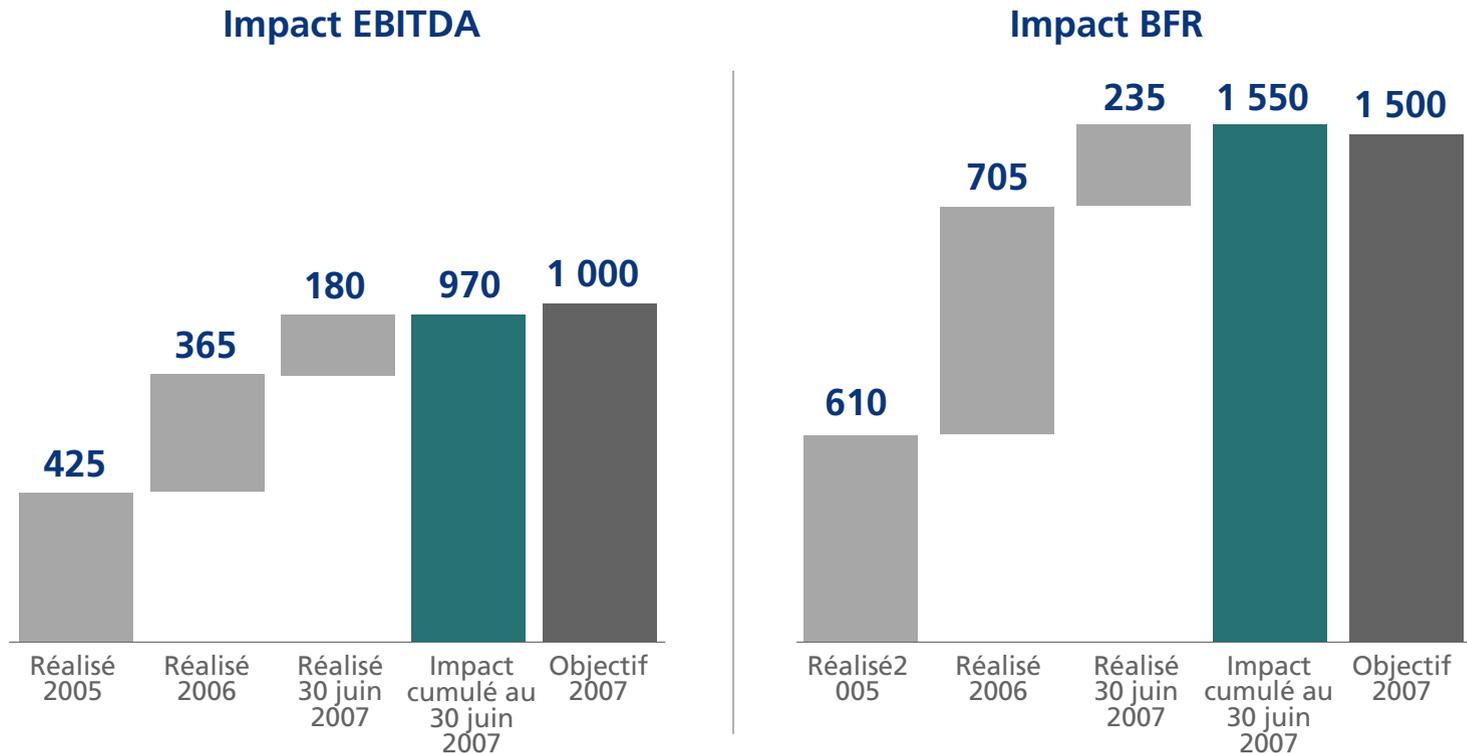
Développement de l'activité d'EDF Energies nouvelles

Tassement de la rentabilité opérationnelle d'EDF Trading

- Moindre volatilité et détente des prix de gros
- Développement de l'activité charbon et gains sur le fret

Programme de productivité Altitude : objectifs globaux du programme atteints dès juin 2007

En millions d'€



Les objectifs du programme devraient être dépassés de plus de 10% à fin 2007

Résultats opérationnels

<i>En millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Δ % 07/06	Croissance organique
Chiffre d'affaires	30 311	30 362	- 0,2%	+ 2,2%
Achats de combustibles et d'énergie	- 11 902	- 12 494	- 4,7%	- 0,5%
Autres consommations externes	- 4 180	- 3 817	+ 9,5%	+ 9,5%
Charges de personnel	- 5 025	- 4 833	+ 4,0%	+ 3,7%
Impôts et taxes	- 1 636	- 1 601	+ 2,2%	+ 1,9%
Autres produits et charges opérationnels	1 297	771	+ 68,2%	+ 54,2%
EBITDA (excédent brut d'exploitation)	8 865	8 388*	+ 5,7%	+ 6,7%
EBIT (résultat d'exploitation)	6 535	6 457	+ 1,2%	

* Après reclassement des dotations nettes aux provisions pour renouvellement en dessous de l'EBITDA pour un montant de - 264 M€ en S1 2006 (- 279 M€ en S1 2007)

Progression du résultat net courant conforme au plan de marche

<i>En millions d'€</i>	2007	2006	Δ %
EBIT (résultat d'exploitation)	6 535	6 457	+ 1,2%
Résultat financier	- 1 255	- 1 501	- 16,4%
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	5 280	4 956	+ 6,5%
Impôts sur les résultats	- 1 695	- 888	-
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence et des activités en cours d'abandon	14	188	-
Résultat net consolidé	3 599	4 256	- 15,4%
Résultat net part des intérêts minoritaires	85	113	- 24,8%
Résultat net part du Groupe	3 514	4 143	- 15,2%
Éléments non récurrents	331	1 225	-
Résultat net courant	3 183	2 918	+ 9,1%*

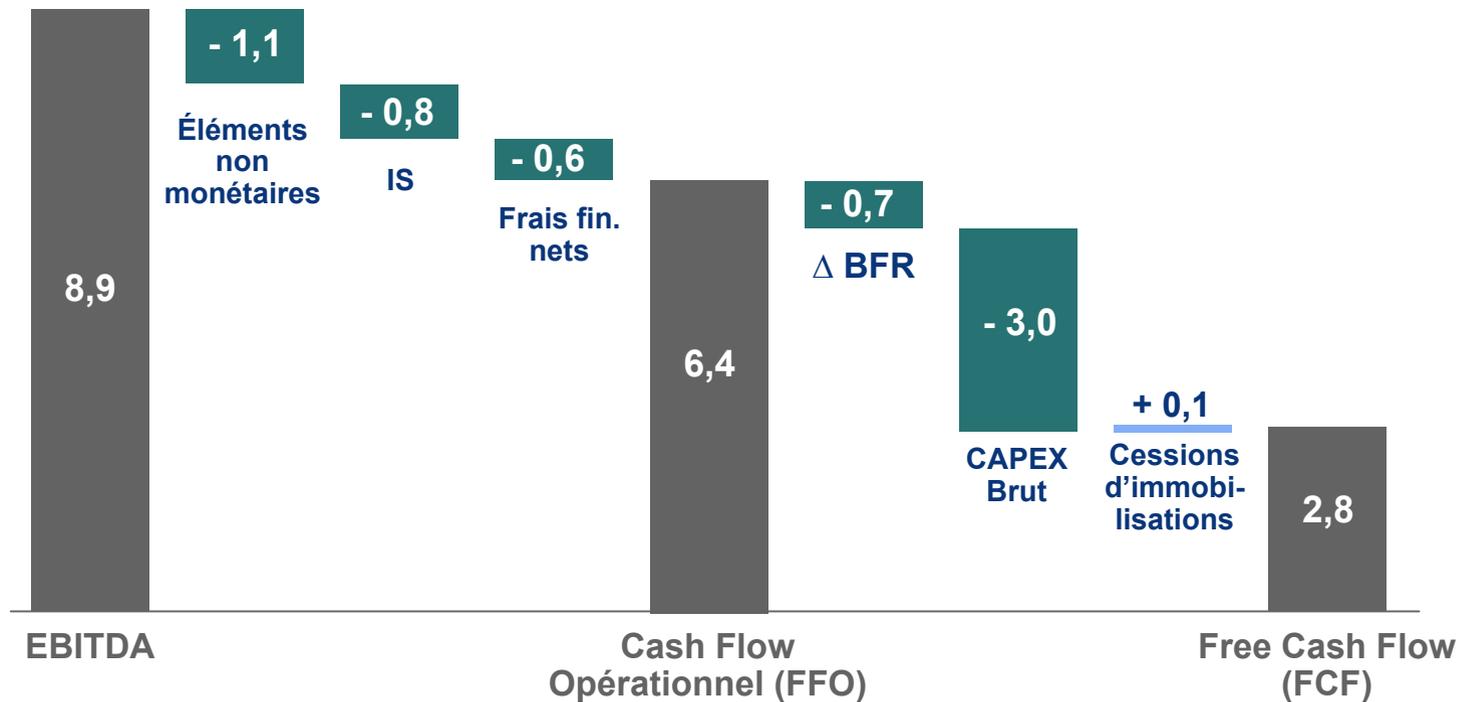
* + 11,1% à périmètre constant

Analyse des éléments non récurrents nets d'impôts

<i>En millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006
Light (reprise de perte de valeur, impôts, ...)		+ 999
Provision pour risques / Impairment	- 118	- 318
Reprise de la provision sur complément exceptionnel retraite en France		+ 215
Plus-values de cessions (Edenor)	+ 111	+ 329
Variation de provision pour renouvellement sur biens concédés du domaine distribution France	+ 338	
Total éléments non récurrents nets d'impôts	331	1 225
Résultat net hors éléments non récurrents	3 183	2 918
Résultat net part du Groupe	3 514	4 143

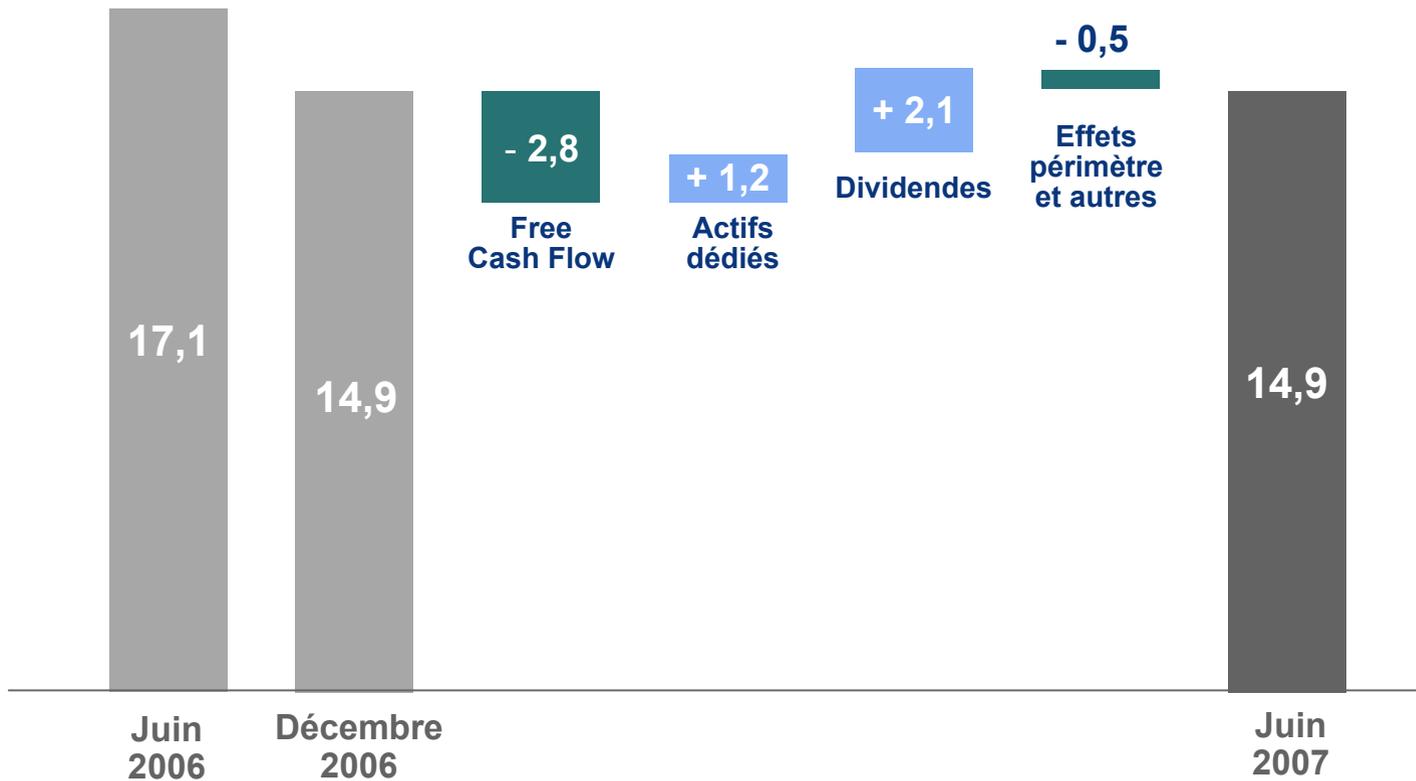
Free cash flow juin 2007

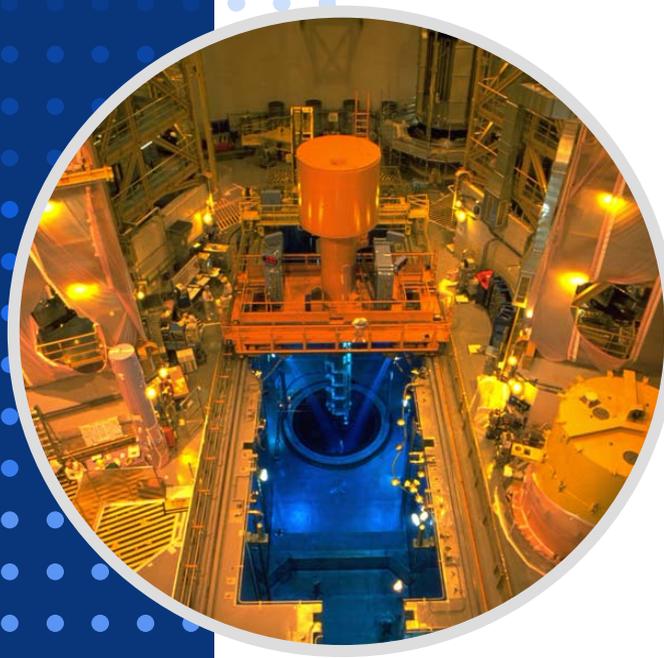
En milliards d'€



Stabilité de l'endettement financier net

En milliards d'€





Résultats semestriels 2007

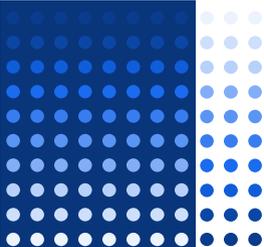
Pierre GADONNEIX
Président Directeur Général





Poursuivre l'ouverture du marché en France dans le respect des engagements de service public

- Ouverture du marché aux particuliers
- Filialisation des activités de distribution
- Évolution tarifaire modérée
- Enjeux réglementaires européens et français



Perspectives stratégiques

Renforcer et développer le leadership européen d'EDF

- Forte croissance des investissements dans la production en France
- Maintien à haut niveau des investissements de production en Europe hors France
- Renforcement des investissements dans les réseaux
- Sécurisation de notre approvisionnement gazier

Promouvoir les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique

Participer au renouveau du nucléaire dans le monde

- Dans les pays prioritaires : États-Unis, Royaume-Uni, Chine et Afrique du Sud
- Demande de certification conjointe d'un modèle EPR avec Areva au Royaume-Uni
- Aux États-Unis, partenariat majeur avec Constellation Energy Group

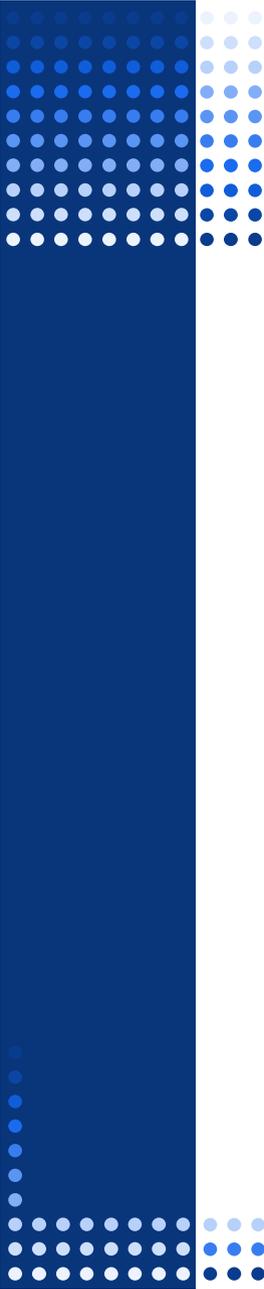
Le partenariat avec Constellation : une étape majeure franchie aux Etats-Unis

Objectifs du partenariat

- Développer un partenariat industriel et investir dans un opérateur nucléaire américain de premier plan pour réaliser en commun des EPR
- Valoriser aux Etats-Unis l'expérience et l'expertise d'EDF dans le nucléaire
- Mettre en œuvre un modèle d'activité fondé sur la standardisation pour bénéficier d'effets d'échelle

Points clés de l'accord

- Constitution d'une joint-venture 50/50 entre EDF et CGG, filiale à 100% de Constellation
- Mise à disposition par Constellation de 3 sites pour y construire des EPR
- Faculté pour EDF d'acquérir sur le marché jusqu'à 9,9% du capital de Constellation sur les 5 prochaines années
- Examen en commun d'opportunités d'investissements sur le marché américain



EDF leader des énergies de demain

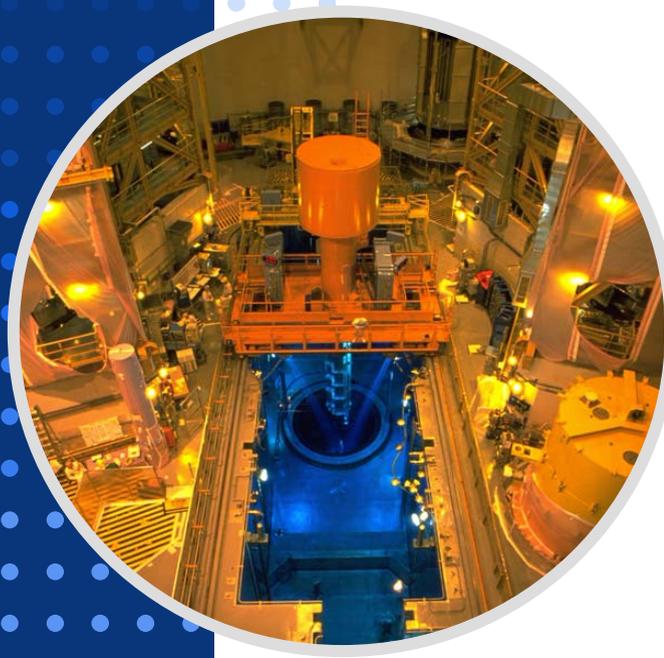
Annexe

Bilan Simplifié

En millions d'€

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actif immobilisé	113 246	113 104
Stocks et Clients	21 342	23 147
Autres actifs	31 615	29 373
Trésorerie et équivalents et autres actifs liquides	13 320	13 462
Total Actif	179 523	179 086

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Capitaux propres part du groupe	25 410	23 309
Intérêts minoritaires	1 528	1 490
Passifs spécifiques des concessions	36 150	36 227
Provisions	47 041	47 142
Emprunts et dettes financières	28 204	28 394
Autres passifs	41 190	42 524
Total Passif	179 523	179 086



Résultats semestriels 2007