



15 février 2011

# Résultats 2010



# 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. 10-0227 le 8 avril 2010 (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.

# Faits marquants 2010

## Amélioration de la performance opérationnelle

### ■ Croissance organique de l'EBITDA : +5,2%<sup>(1)</sup>

- Production d'électricité France : 464 TWh (+23 TWh, +5%)
  - Production nucléaire : +18 TWh, +5%
  - Production hydraulique : +4 TWh, +10%
- Maîtrise des Opex France : +1,5%
- Poursuite des investissements en France dans les moyens de production et les réseaux : 7,9 Mds€, +10%

## Charges exceptionnelles nécessaires dans un contexte de dégradation des marchés de l'énergie

- Des éléments non récurrents pour 2,9 Mds€
  - Etats-Unis : 1,0 Md€
  - Italie : 0,9 Md€
  - Extension TaRTAM : 0,3 Md€
  - Ecart de conversion : 0,4 Md€
- Pas d'impact sur le cash flow du Groupe

## Un Groupe reconfiguré avec un nouveau potentiel de croissance

- Impact des opérations sur le désendettement de 20 Mds€
- Un meilleur profil de risque
  - Royaume-Uni : nouveau nucléaire
  - Etats-Unis : extinction du « put »
  - Allemagne : cession de la participation EnBW

(1) A périmètre et change constants et hors effet de la prolongation TaRTAM (Lois du 7 juin 2010 et du 7 décembre 2010)

# Chiffres clés 2010

<i>En millions d'€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	$\Delta\%$	
<b>Chiffre d'affaires</b>	59 140	65 165	10,2%	+4,6% <sup>(1)</sup>
<b>EBITDA</b>	15 929	16 623	4,4%	+5,2% <sup>(2)</sup>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	3 902	1 020	(73,9%)	
<b>Résultat net courant</b>	3 558	3 961	11,3%	
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>		
<b>Endettement financier net en Mds€</b>	42,5	34,4		
<b>Ratio endettement financier net / EBITDA</b>	2,5	2,2		1,9 <sup>(3)</sup>

(1) Croissance organique

(2) Croissance organique hors effet de l'extension TaRTAM

(3) Proforma au périmètre 2011 hors réseaux britanniques, RTE et EnBW

# Objectifs financiers 2010 atteints

Objectif	Réalisé
Croissance de l'EBITDA <sup>(1)</sup> entre 3 et 5%	+5,2%
Ratio endettement financier net / EBITDA compris entre 2,5 et 3	1,9 <sup>(2)</sup>
Stabilité du dividende	1,15€ / action

(1) A périmètre et change constants, hors effet volatilité IAS 39 et hors effet de la prolongation TaRTAM

(2) Proforma hors EBITDA et dette des réseaux britanniques, de RTE et d'EnBW (y compris trésorerie 2011 suite à la cession)

# Changements de méthodes comptables et de présentation

- IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » et IFRIC 12 « Accords de concession de services » :
  - Retraitement de l'information comparative intégrant l'impact lié à l'application des interprétations IFRIC 18 et IFRIC 12
- IAS 39 : Changement de présentation de la variation nette de juste valeur sur instruments dérivés Energie et Matières Premières hors activités de trading :
  - Eléments isolés dans le compte de résultat au niveau d'une ligne dédiée intitulée « variations nettes de juste valeur sur instruments dérivés Energie et Matières Premières hors activités de trading » en dessous de l'EBITDA
  - Résultat net courant désormais présenté hors « variations nettes de juste valeur sur instruments dérivés Energie et Matières Premières hors activités de trading »

*En million d'€*

Impact EBITDA	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Volatilité liée à l'application IAS 39	(539)	(15)
IFRIC 18	195	-

# Comptabilisation des changements de périmètre 2010 / 2011

## Cession des réseaux britanniques

- Compte de résultat : contribution sur 10 mois en 2010
- Bilan : dette réduite de 6,7 Mds€ en 2010

## Cession de la participation EnBW

- Application IFRS 5<sup>(1)</sup> : éléments du compte de résultat et flux de trésorerie d'EnBW isolés dans les comptes du Groupe
- Compte de résultat : éléments du compte de résultat reclassés dans une ligne "Résultat net des activités en cours de cession" en 2009 et 2010
  - Bilan : désendettement de 7,3 Mds€ totalement comptabilisé en 2011<sup>(2)</sup> abandon du "put" de 2,3 Mds€ d'OEW sur EDF<sup>(3)</sup>

## Passage en équivalence de RTE

- Compte de résultat :
  - Contribution sur 12 mois en 2010
  - Contribution de RTE enregistrée en "Quote-part de résultat net des entreprises associées" résultant de la mise en équivalence à partir du 01/01/2011
- Bilan : déconsolidation de la dette de RTE au 31/12/2010

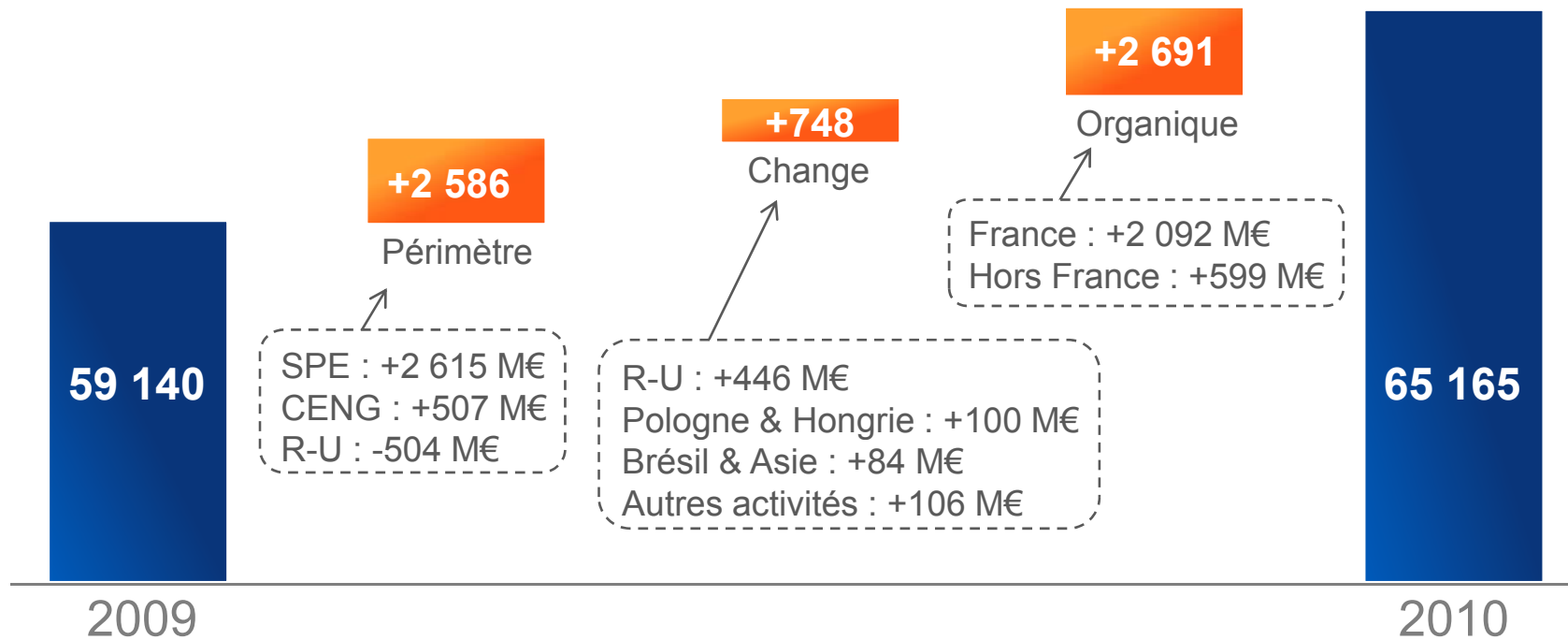
(1) « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées »

(2) Hormis l'acompte de 0,2 Md€ versé le 16 décembre 2010

(3) À la date de transfert effectif des titres d'EnBW prévue pour 2011

# Croissance organique du chiffre d'affaires du Groupe : +4,6%

En millions d'€

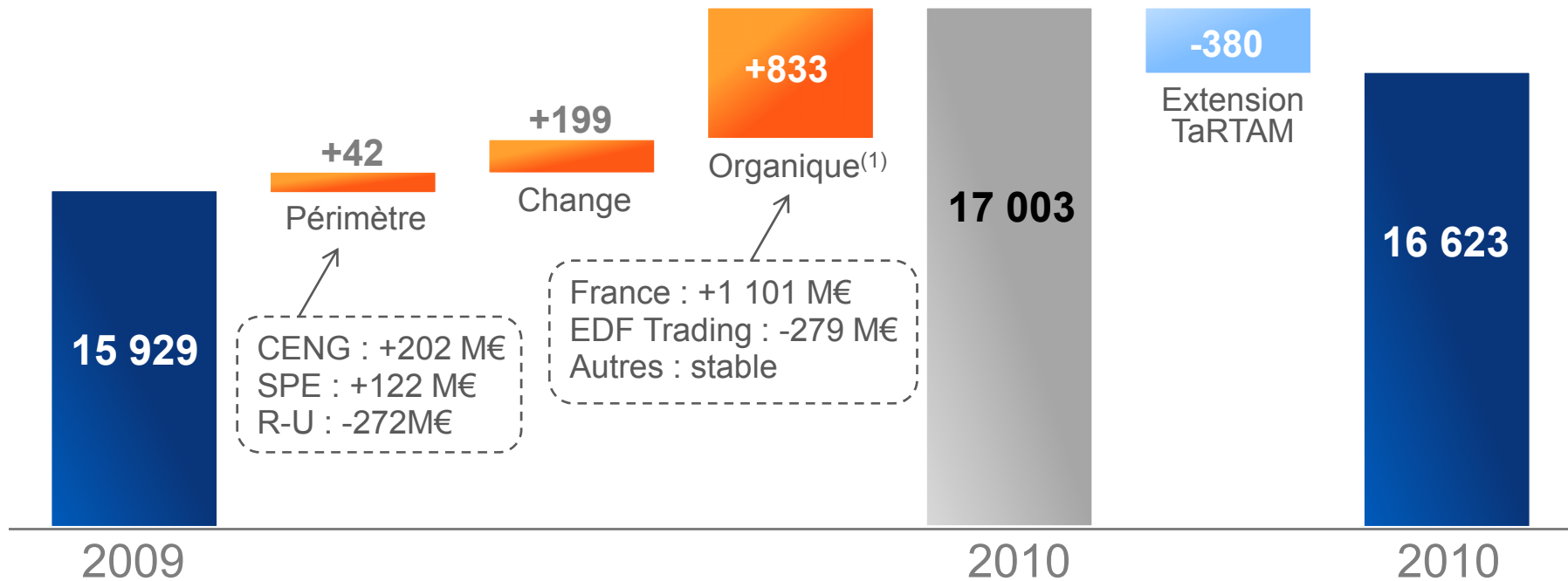


Croissance globale de 10,2%



# Croissance organique de l'EBITDA du Groupe : +5,2%<sup>(1)</sup>

En millions d'€



# Croissance organique de l'EBIT courant : +5%

<i>En millions d'€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Δ%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>15 929</b>	<b>16 623</b>	<b>4,4%</b>	<b>+5,2%<sup>(1)</sup></b>
Volatilité liée à l'application IAS 39	539	15		
Dotations aux amortissements et aux provisions pour renouvellement	(7 286)	(7 854)	7,8%	
Pertes de valeur	(49)	(1 743)		
Autres produits et charges d'exploitation	173	(801)		
<b>EBIT</b>	<b>9 306</b>	<b>6 240</b>	<b>(32,9%)</b>	
<b>EBIT courant<sup>(2)</sup></b>	<b>8 643</b>	<b>8 769</b>	<b>1,5%</b>	<b>+5%<sup>(3)</sup></b>

(1) Croissance organique hors effet de l'extension TaRTAM

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

(3) Croissance organique

# Croissance du résultat net courant : +11,3%

<i>En millions d'€</i>	2009	2010	Δ%
<b>EBIT</b>	<b>9 306</b>	<b>6 240</b>	<b>(32,9%)</b>
Résultat financier	(4 204)	(4 426)	5,3%
Impôts sur les résultats	(1 432)	(1 079)	(24,7%)
Quote-part de résultat net des entreprises associées	104	134	ns
Résultat net des sociétés en cours de cession	311	380	ns
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 902</b>	<b>1 020</b>	<b>(73,9%)</b>
<i>Eléments non récurrents et volatilité IAS 39</i>	344	(2 941)	ns
<b>Résultat net courant</b>	<b>3 558</b>	<b>3 961</b>	<b>11,3%</b>

+5%<sup>(1)</sup>

# Eléments non récurrents nets d'impôt

<i>En millions d'€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Etats-Unis (Unistar, CENG)	(174)	(1 042)
Italie	(21)	(915)
Autres	177	(304)
Extension TaRTAM net d'impôt	0	(249)
<b>Total éléments non récurrents hors écarts de conversion</b>	<b>(18)</b>	<b>(2 510)</b>
<i>Reclassement en résultat des écarts de conversion accumulés en capitaux propres</i>	0	(395)
<b>Total éléments non récurrents</b>	<b>(18)</b>	<b>(2 905)</b>

# Éléments non récurrents : Etats-Unis / Italie

## Situation aux Etats-Unis

- Nouvelle dégradation des prix au second semestre 2010 impactant CENG, mais...
- ...la provision est inchangée par rapport au 30/06/2010, grâce à...
- ...l'accord Constellation qui a permis la suppression de l'option de vente de 2 Mds\$ maximum pour un coût de 123 M\$ et le contrôle à 100% d'UniStar par EDF

**Éléments non récurrents : 1 042 M€**

## Situation en Italie

- Actifs d'EDF en Italie : Fenice, TDE, Edison
- Un marché caractérisé par :
  - des marges sur le gaz en forte baisse
  - des surcapacités structurelles amplifiées par la crise économique et la chute de la consommation électrique
- Dépréciation Fenice
- Provision pour risques Italie

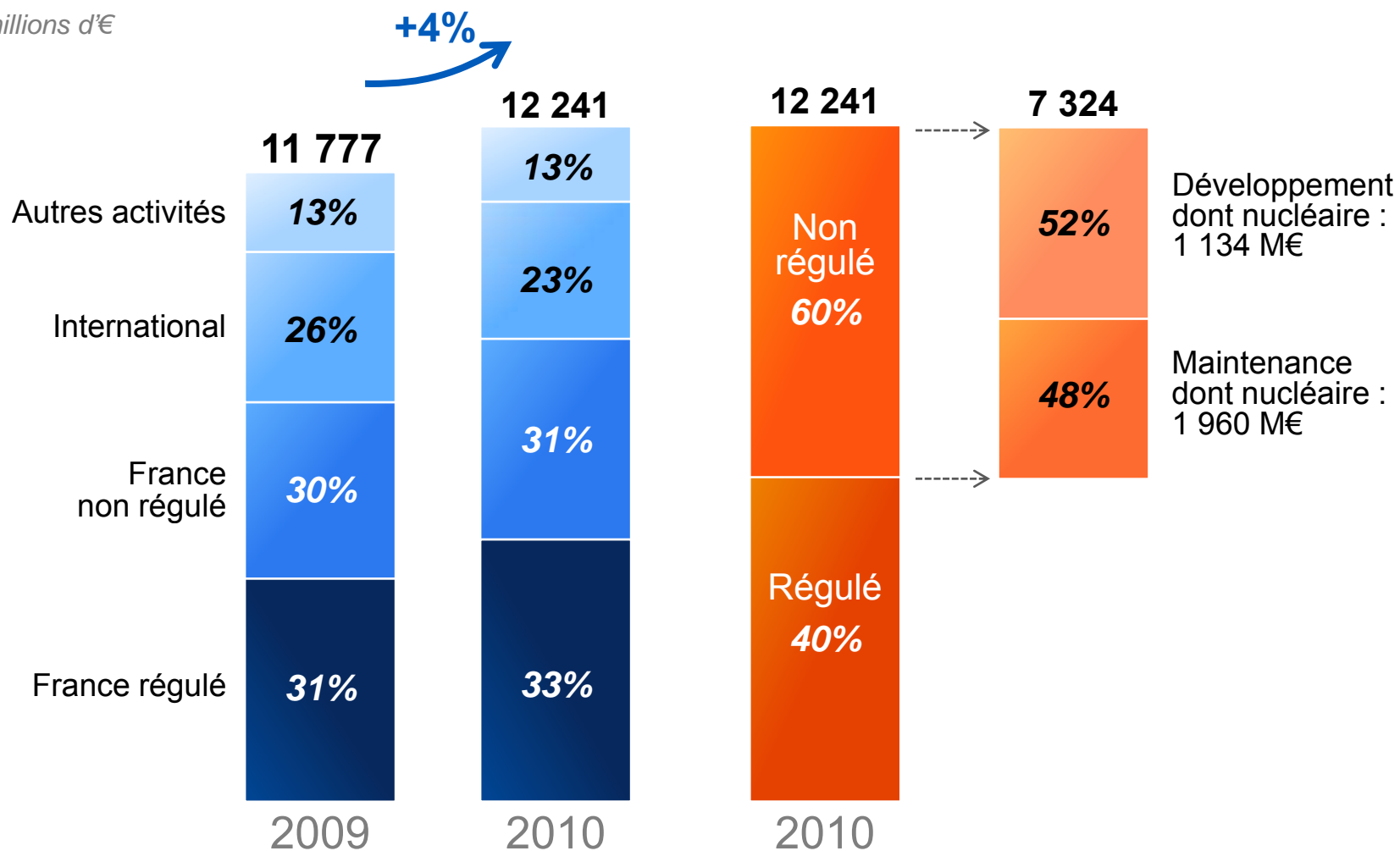
**Éléments non récurrents : 915 M€**

# Evolution du Cash Flow

<i>En millions d'€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Δ%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15 929</b>	<b>16 623</b>	<b>4,4%</b>
Eléments non monétaires	(2 320)	(1 165)	
Frais financiers nets décaissés	(1 367)	(2 197)	
Impôts sur le résultat payé	(869) <sup>(1)</sup>	(1 967)	
Autres	84	152	
<b>Cash Flow opérationnel</b>	<b>11 457<sup>(1)</sup></b>	<b>11 446</b>	<b>(0,1%)</b>
Δ BFR	(863)	298	
<i>dont CSPE</i>	(1 079)	(968)	
<i>dont Exeltium</i>	0	1 747	
Investissements opérationnels nets de cessions	(11 576)	(12 053)	
Remboursement suite à annulation décision Commission européenne	1 224	0	
<b>Cash Flow libre</b>	<b>242<sup>(1)</sup></b>	<b>(309)</b>	<b>ns</b>

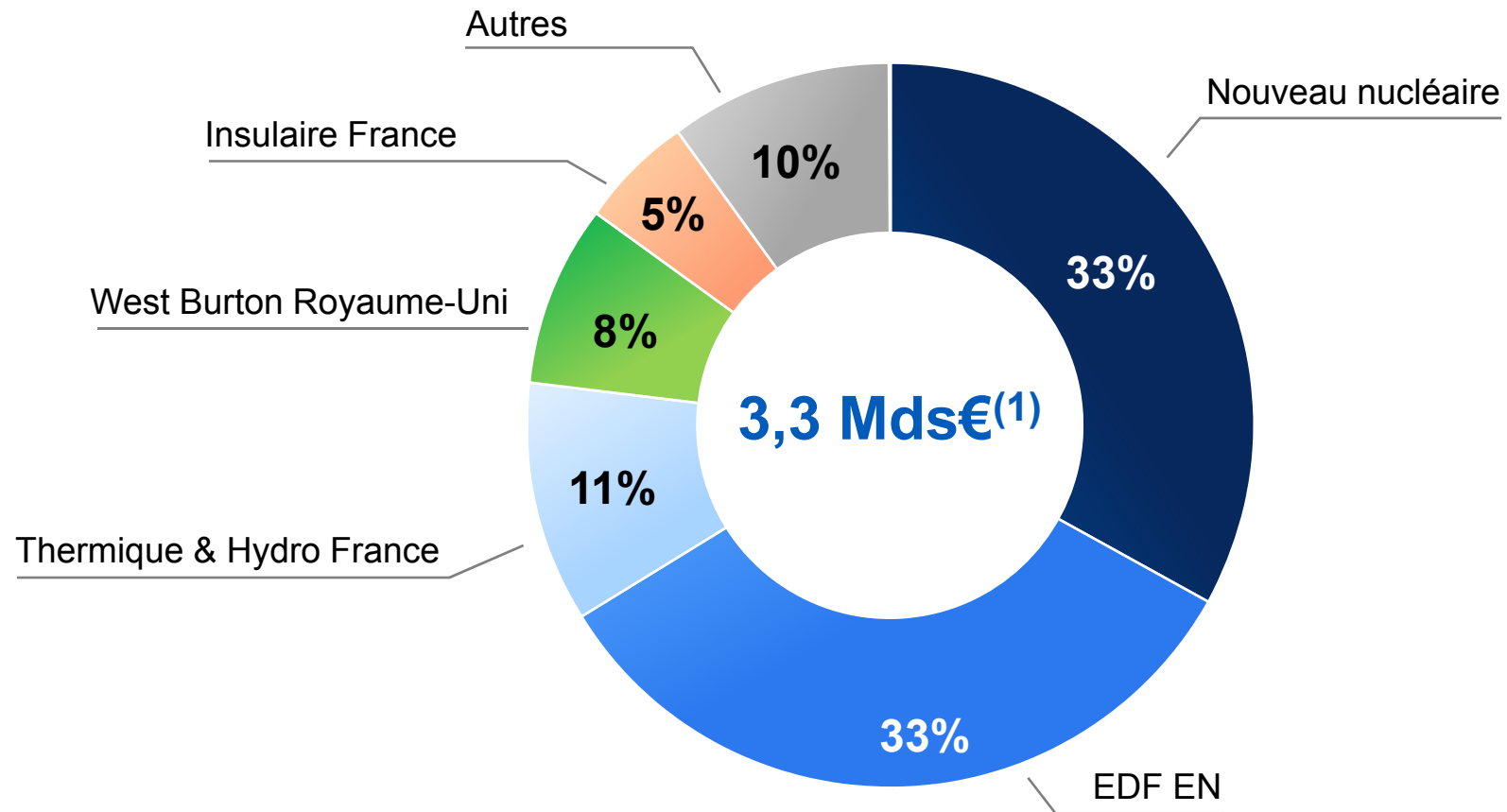
# Investissements opérationnels en hausse : +4%, dont +10% en France

En millions d'€



# Plus de 3,3 Mds€<sup>(1)</sup> consacrés au développement des capacités de production du Groupe en 2010

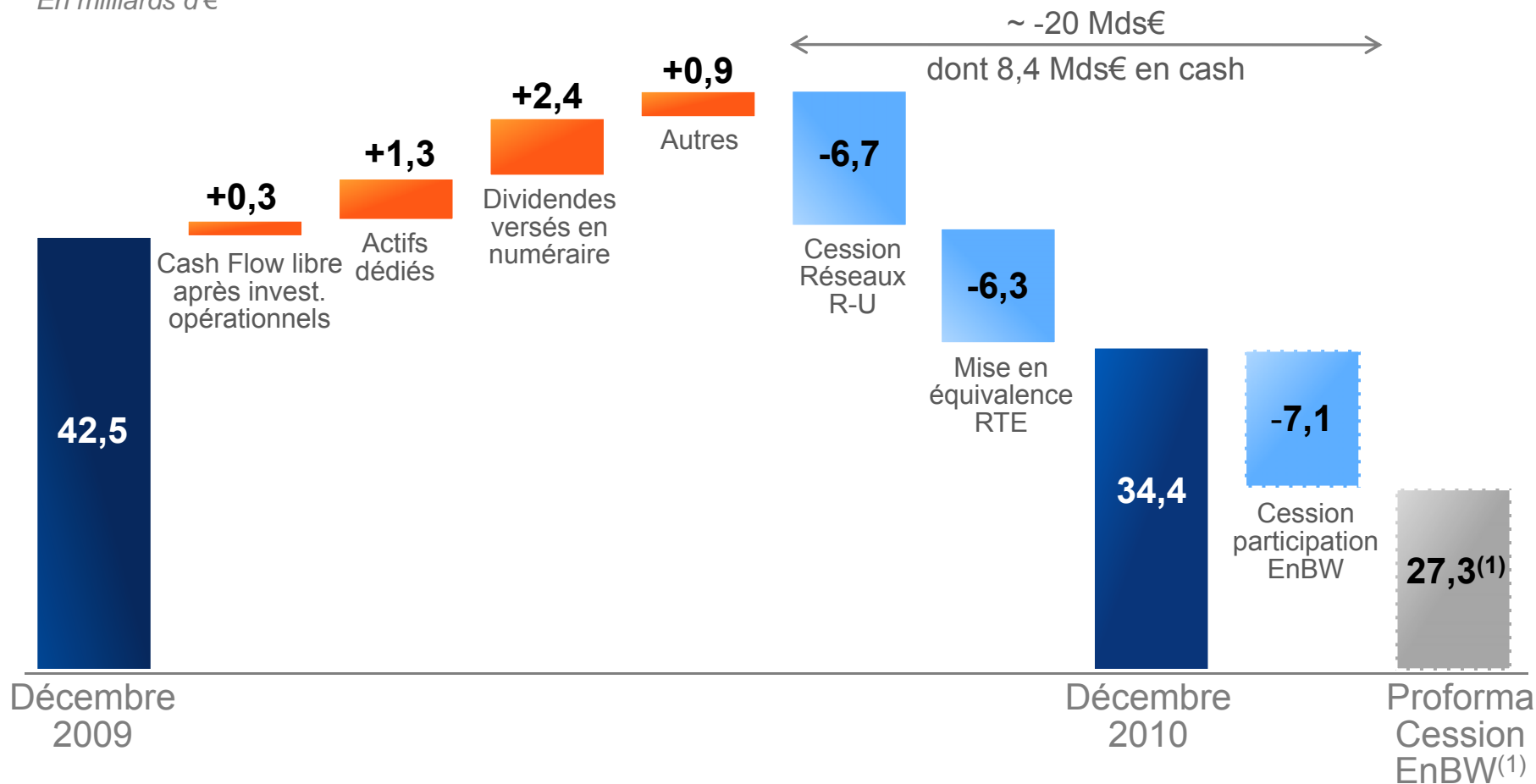
En millions d'€





# Evolution de l'endettement financier net

En milliards d'€



# Principaux actifs non productifs d'EBITDA au 31 décembre 2010 : près de 10 Mds€

## ■ Principaux actifs en cours de construction

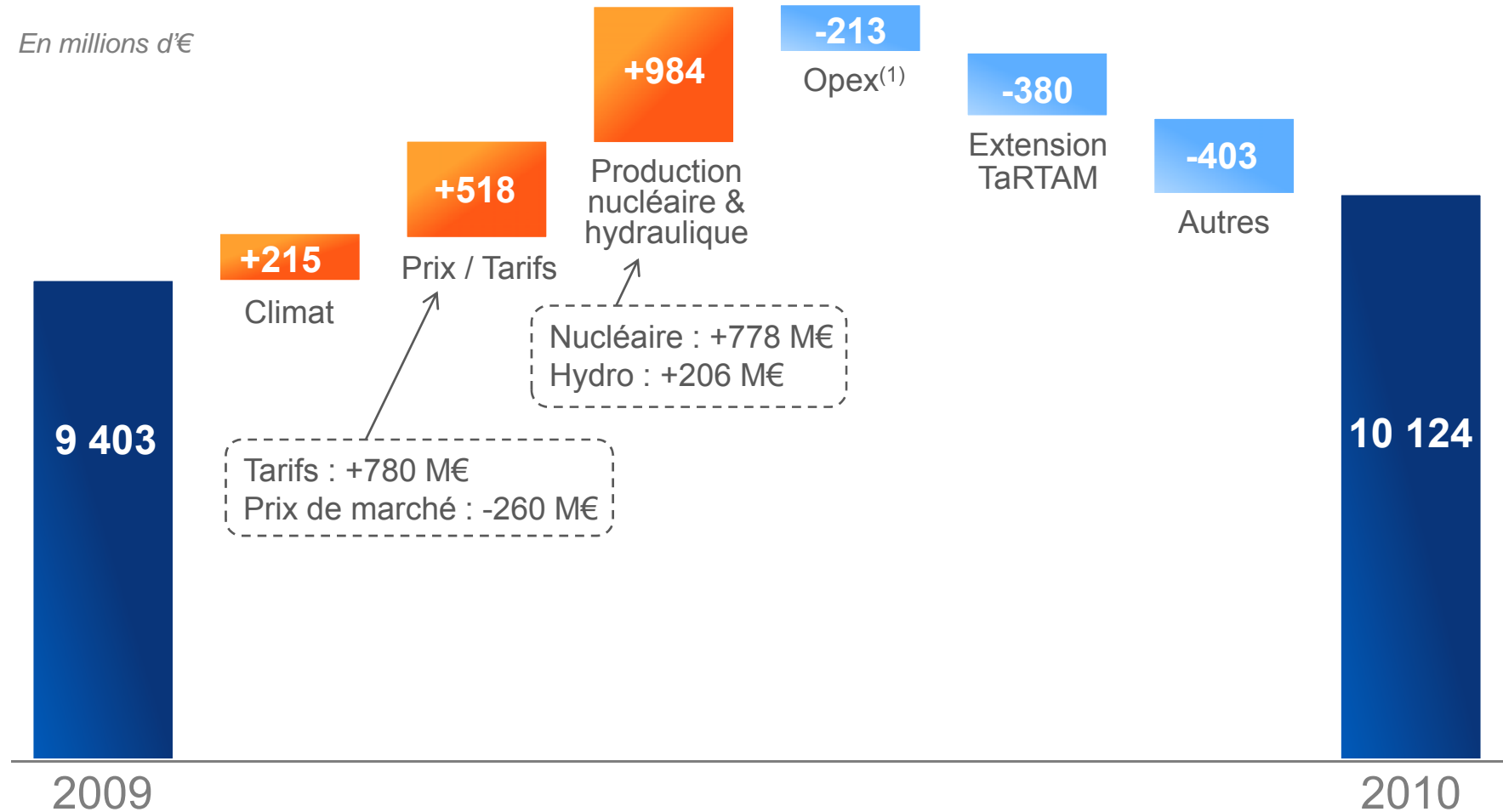
- Nouveau nucléaire 4,0 Mds€
- EDF Energies Nouvelles 1,0 Mds€
- Thermique, autres 1,7 Mds€

■ CSPE 2,8 Mds€

**Total 9,5 Mds€**

# EBITDA France : hausse de la production nucléaire et maîtrise des coûts

En millions d'€



**Croissance de 7,7%**



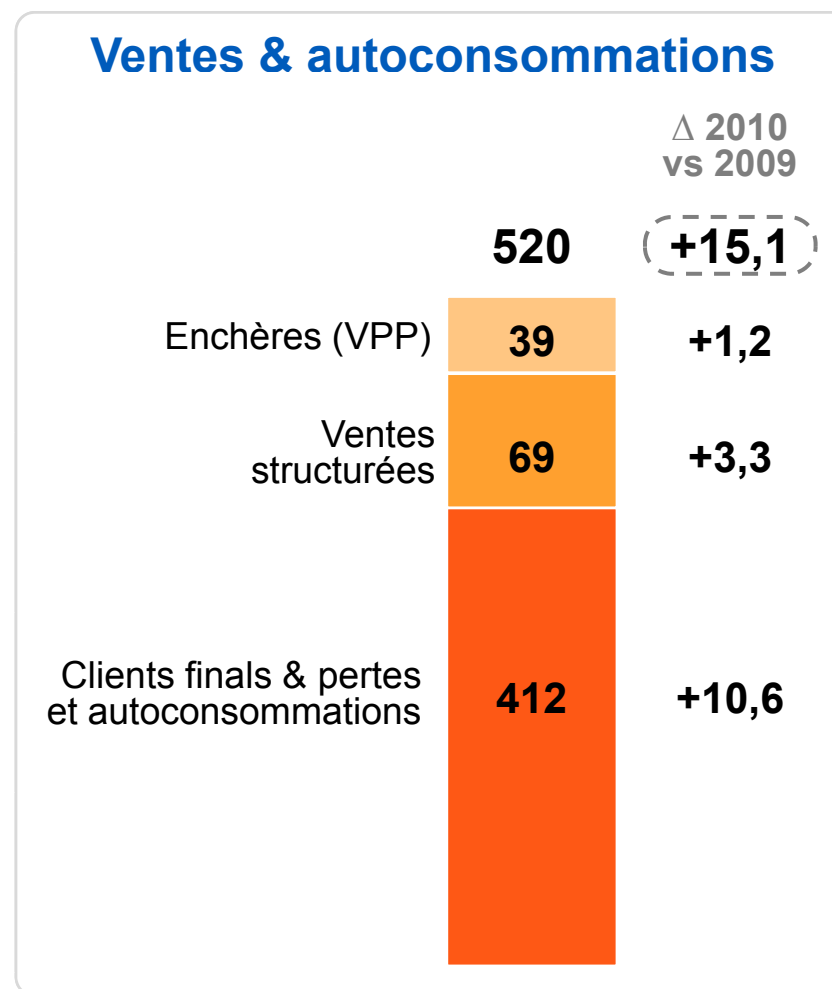
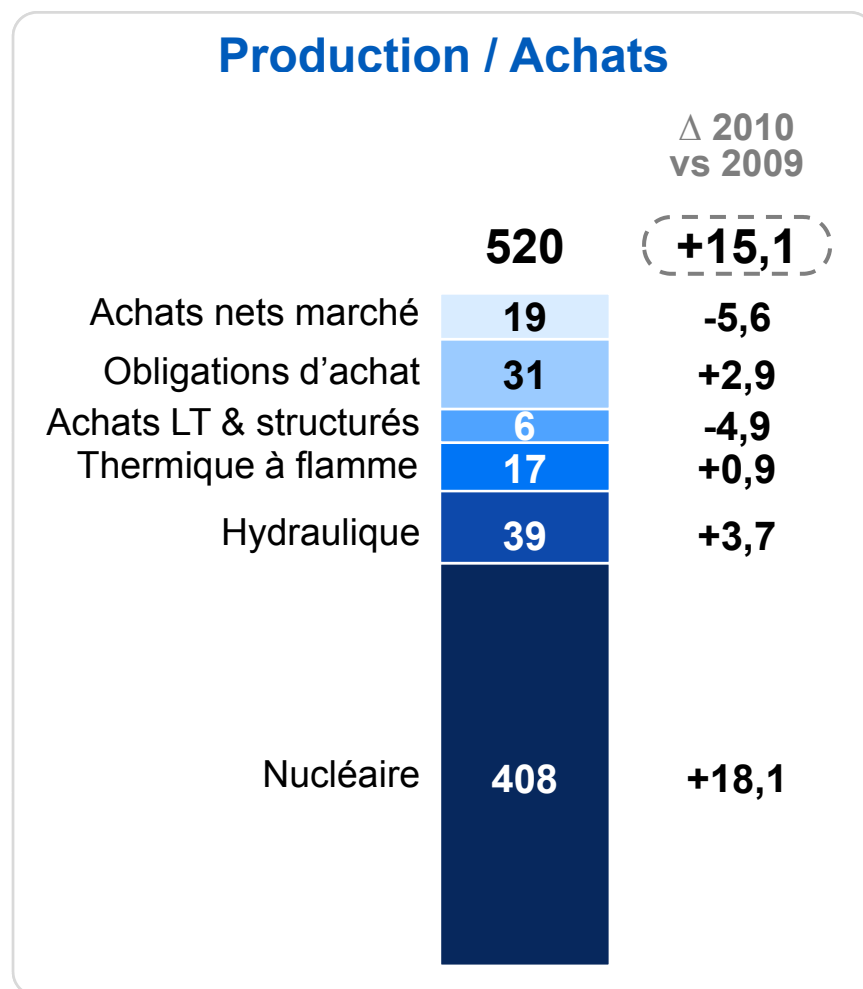
# France : évolution de l'EBITDA

<i>En millions d'€</i>	<b>2009</b> retraité	<b>2010</b>	$\Delta\%$
Non régulé	5 802	5 905	1,8%
Régulé <sup>(1)</sup>	3 601	4 219	17,2%
<i>Dont RTE</i>	1 211	1 525	25,9%
<b>Total France</b>	<b>9 403</b>	<b>10 124</b>	<b>7,7%</b>

- **Activités non régulées** : effets favorables de la hausse de la production nucléaire et hydraulique (+22 TWh) et de l'augmentation tarifaire, compensés par la provision pour extension TaRTAM
- **Activités régulées** : effet climat favorable et hausse des tarifs d'acheminement (TURPE), partiellement compensés par l'effet de la reprise du FACE en 2009

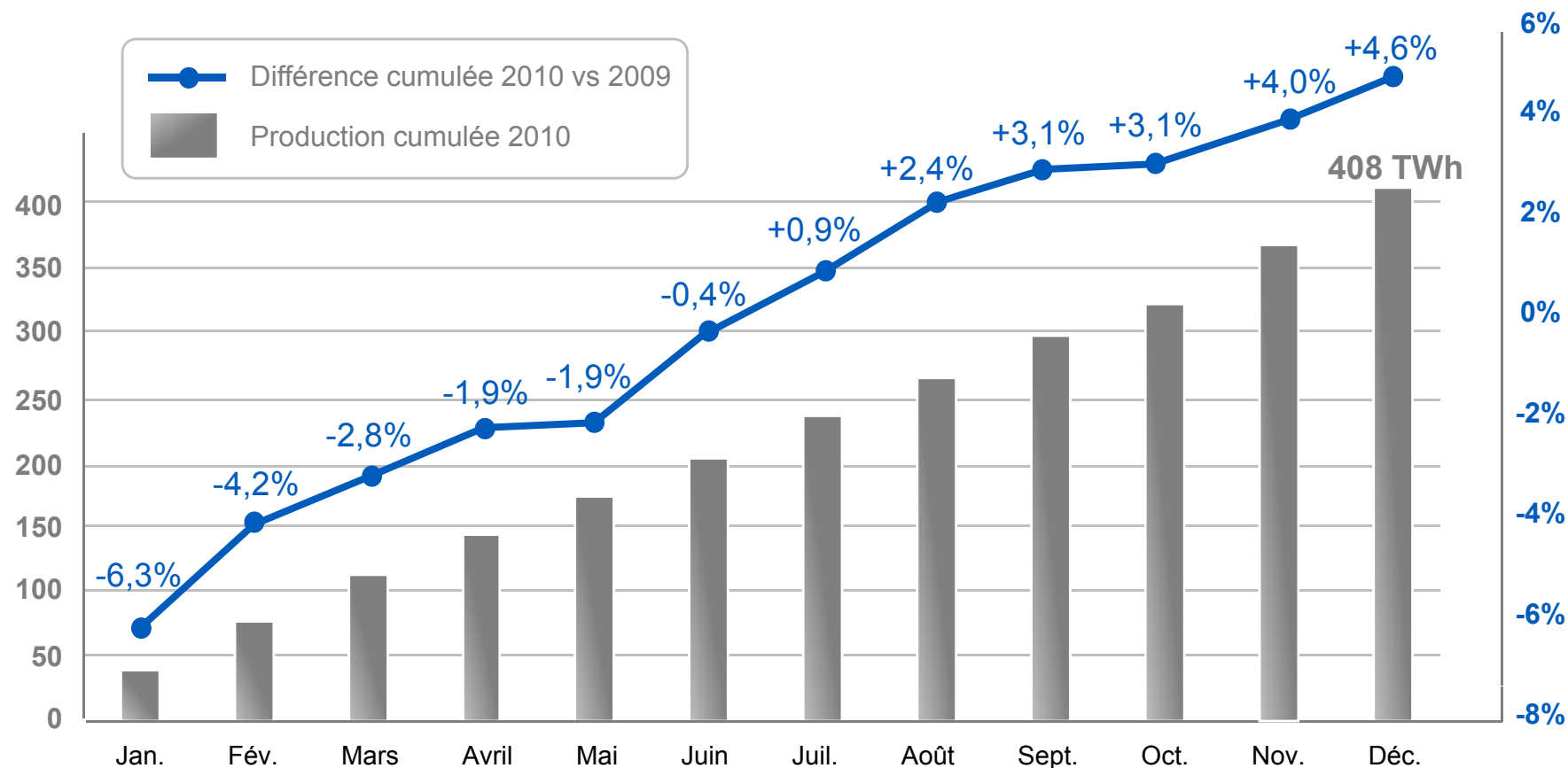
# France : bilan électrique 2010

En TWh



# Amélioration continue de la performance nucléaire en France

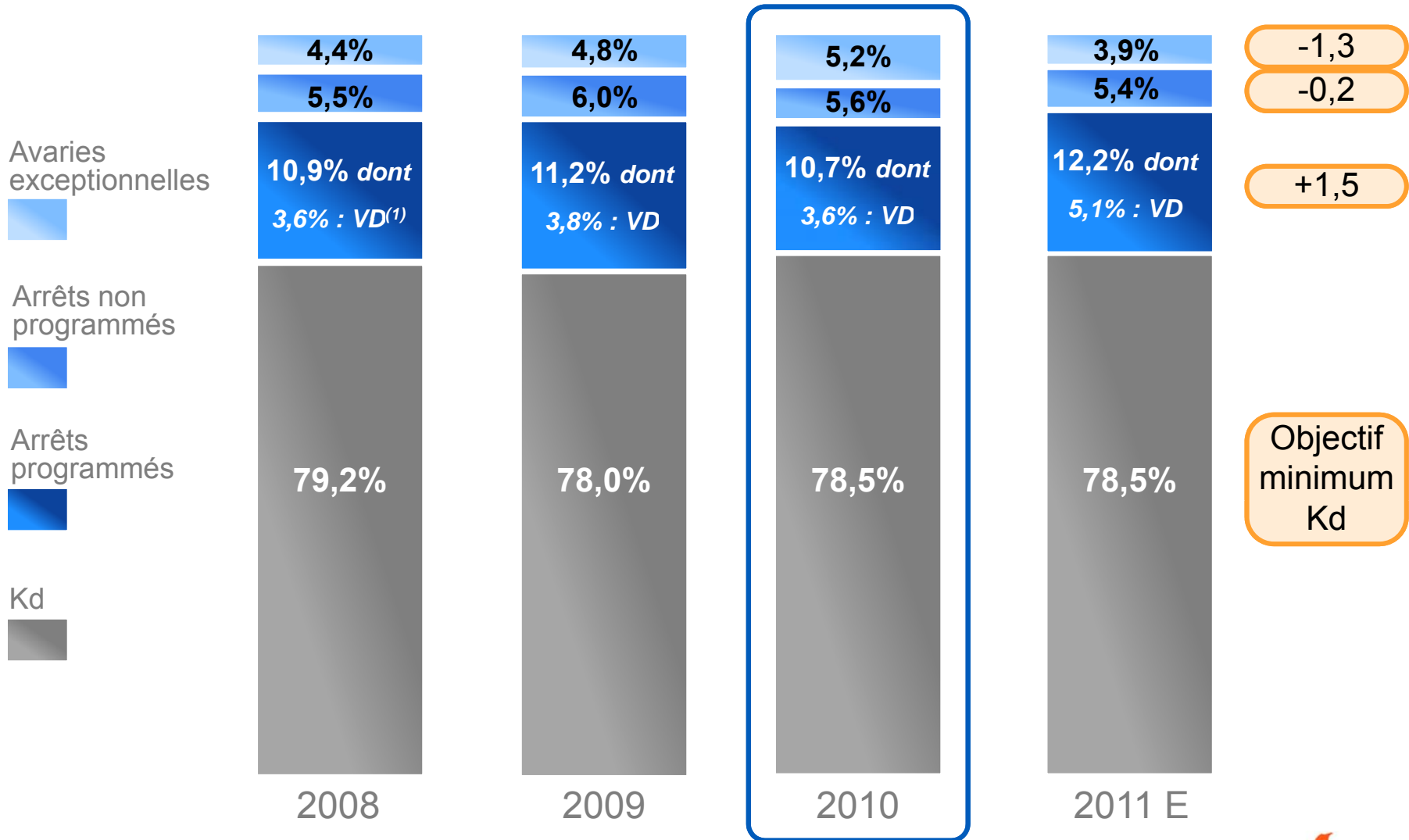
En TWh



**Janvier 2011 : meilleure production nucléaire (43,9 TWh)  
jamais réalisée en un seul mois**



# Evolution de la disponibilité du parc nucléaire



# Un plan d'actions pour maximiser la valeur du productible nucléaire en France

- Forte disponibilité « d'hiver » fin 2010 – début 2011
  - Kd janvier 2011 : 96,4% / Meilleure disponibilité jamais réalisée sur un mois de janvier dans toute l'histoire du parc nucléaire
- Meilleure gestion des arrêts programmés : réduction des prolongations d'arrêts de 229 jours, soit 1 point de Kd en 2010
- Poursuite des programmes de remplacement des gros composants
- Poursuite du programme de lessivage des générateurs de vapeur (-0,7 points de Kd en 2010) et achèvement du programme en 2011

## Objectifs 2011:

- Production comprise entre 408 TWh – 415 TWh
- Kd a minima de 78,5%

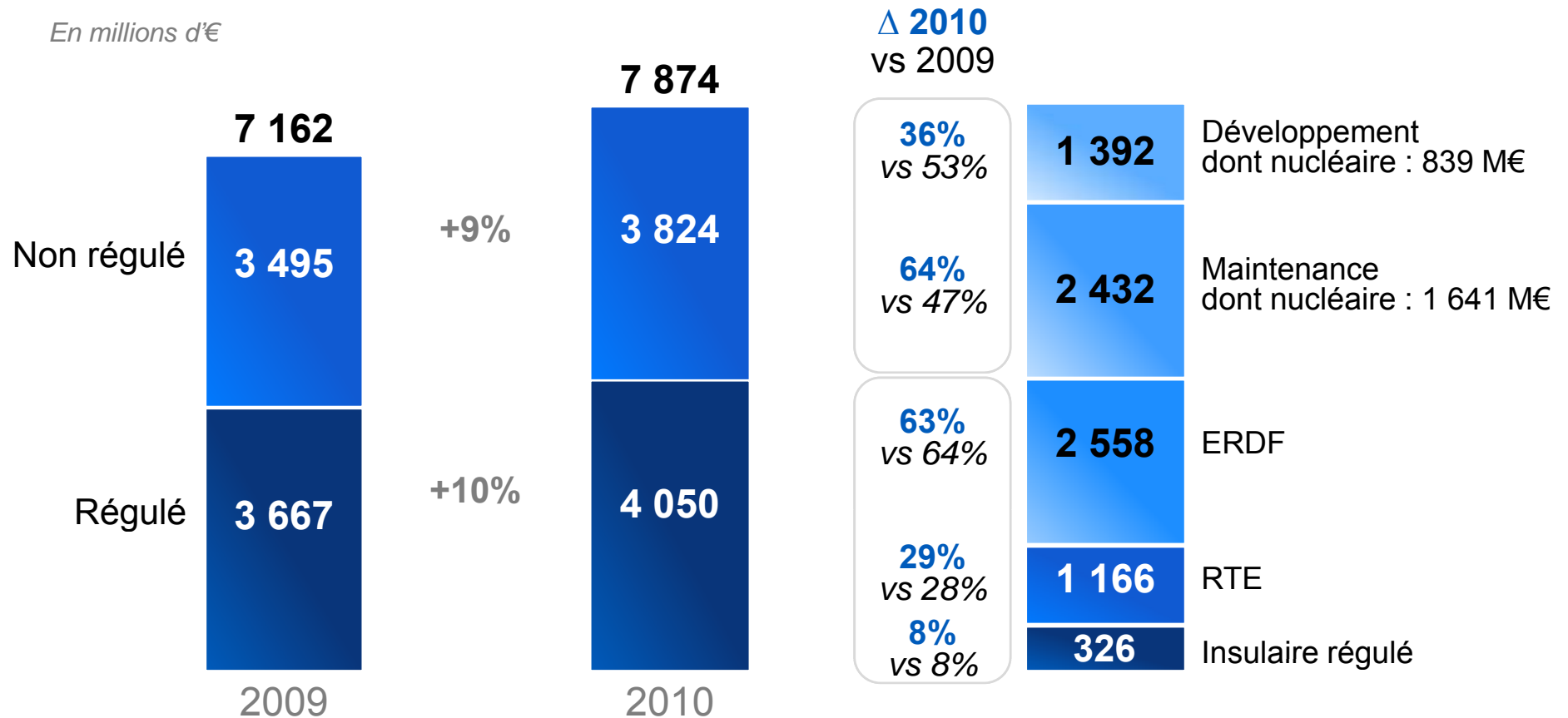


# Bonnes performances techniques sur l'ensemble des moyens de production en France

	2009	2010	
Nucléaire <i>Coefficient de disponibilité (Kd)</i>	78,0%	78,5%	↑ Favorable
Hydraulique <i>Taux de disponibilité globale</i>	86,7%	87,2%	↑ Favorable
Thermique à flamme <i>Coefficient d'indisponibilité non programmée</i>	8,6%	7,3%	↓ Favorable

# Analyse des investissements opérationnels bruts France

En millions d'€

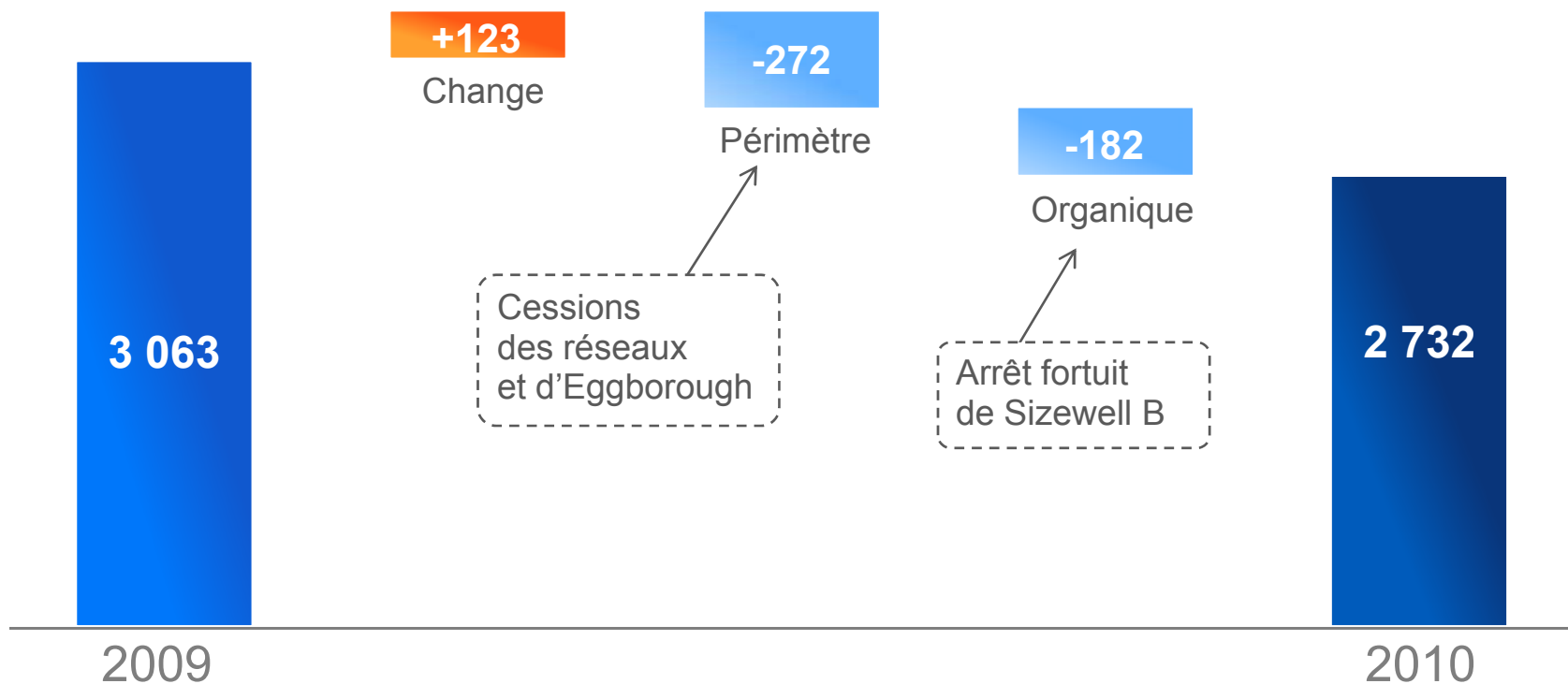


**+712 M€, +10%**



# Royaume-Uni : un EBITDA en recul de 5,9%

En millions d'€

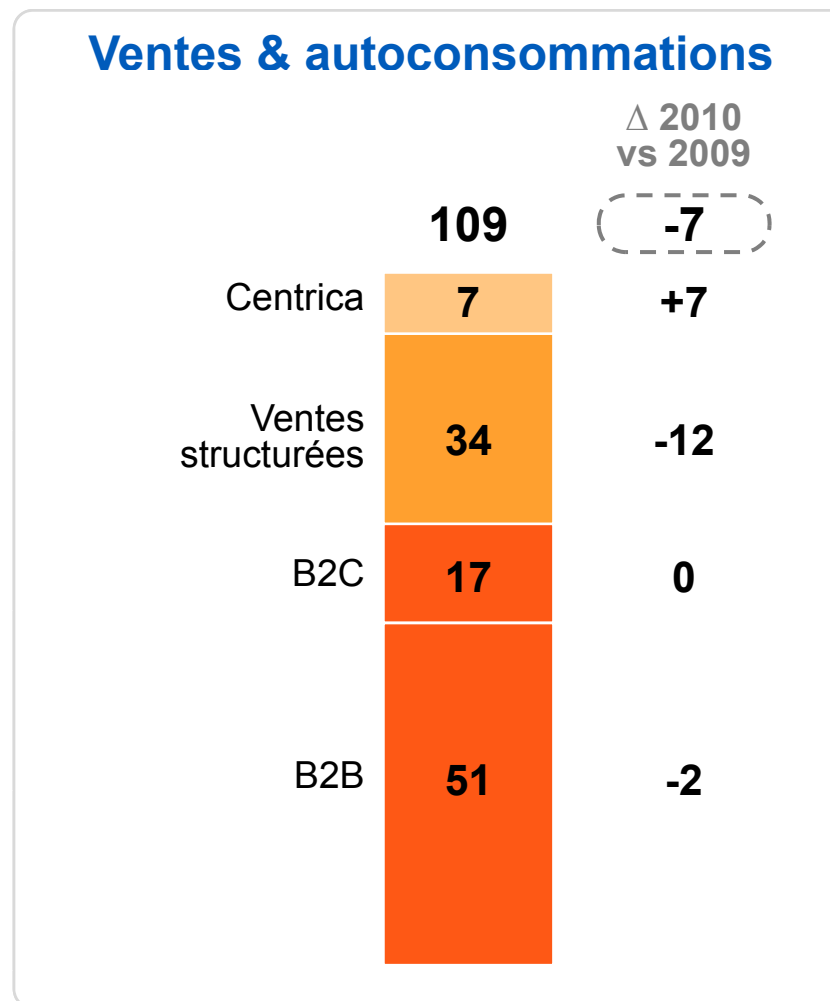
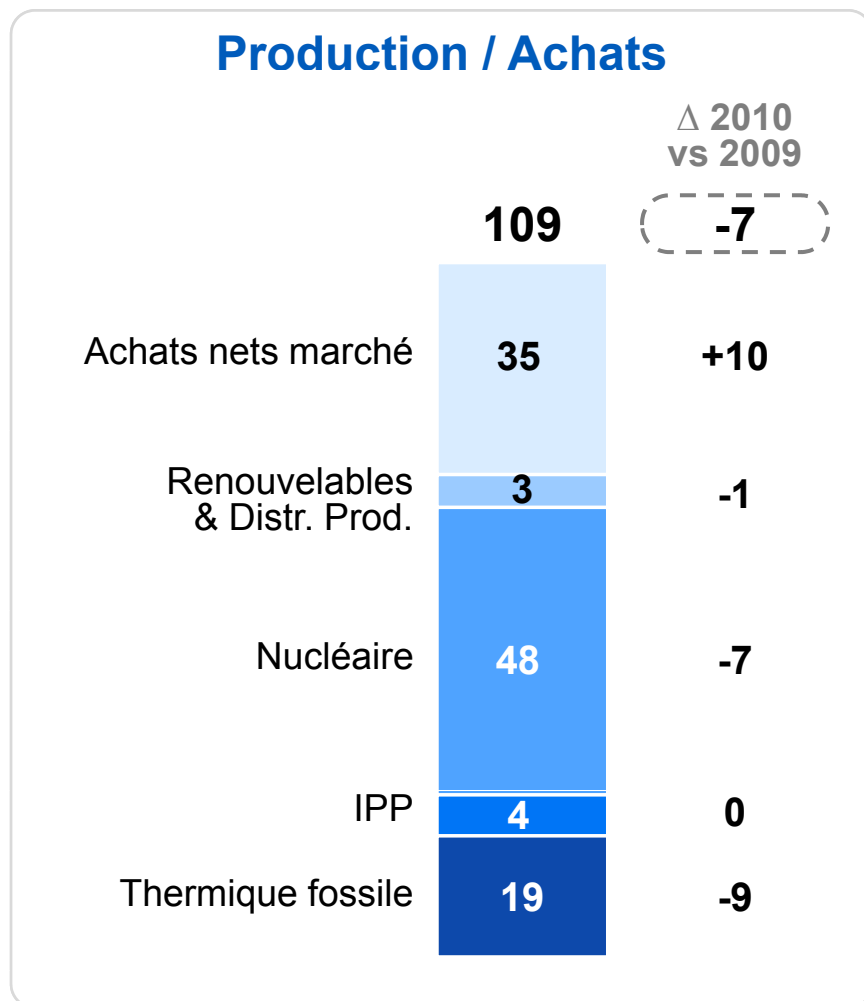


**EBITDA marqué par l'arrêt fortuit de Sizewell B et la cession des réseaux de distribution**



# Royaume-Uni : bilan électrique 2010

En TWh



# Contraction des marges en Italie

En millions d'€

<b>Italie</b> Fenice, Edison <sup>(1)</sup> (en quote-part EDF)	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Δ%</b>	<b>Δ% Org.</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 870	5 647	16,0%	15,8%
<b>EBITDA</b>	795	801	0,8%	0,6%

## EDISON

- EBITDA de l'activité hydrocarbures en recul : contraction des marges sur les clients finals / renégociations des contrats d'approvisionnement long terme
- Contraction des marges de l'activité électricité compensée par la hausse des volumes vendus
- Impact non récurrent positif de l'indemnisation pour la résiliation anticipée du régime de certaines centrales CIP6 en décembre 2010 (84 M€)

## FENICE

- Retour au niveau de la rentabilité opérationnelle de 2008

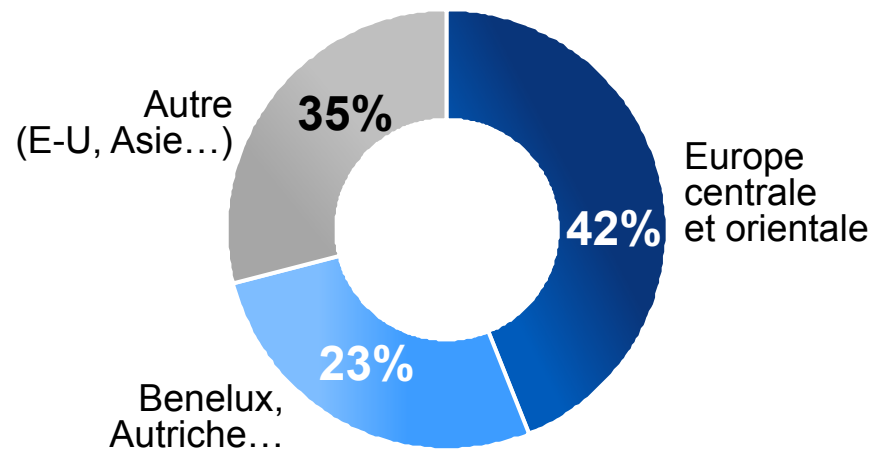
(1) Le Conseil d'Administration d'arrêté des comptes 2010 d'Edison n'ayant pas eu lieu à la date de publication de ce présent document, les chiffres correspondants sont issus de comptes provisoires

# Autre International : croissance de l'EBITDA de 8%

<i>En millions d'€</i>	2009	2010	Δ%	Δ% Org.
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 442	6 878	99,8%	1,4%
<b>EBITDA</b>	654	1 084	65,7%	8,0%

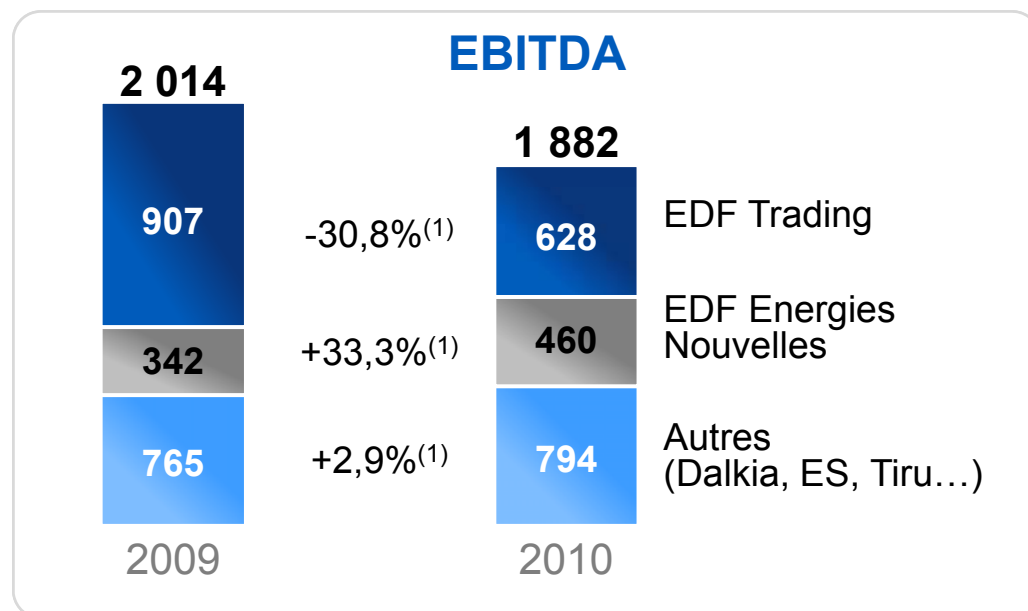
- Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA résultant principalement d'effets périmètre (SPE, CENG, ESTAG) et de change favorables
- Croissance organique de l'EBITDA :
  - Pologne : contribution positive (+4,5%) liée à des effets climatiques favorables et au développement de la biomasse
  - Hongrie : rétablissement des marges de commercialisation
  - Mise en service d'une CCGT de 870 MW aux Pays-Bas (SLOE)
- Intégration réussie de SPE et progression des résultats à périmètre constant

## Répartition EBITDA



# Autres activités : forte croissance d'EDF EN et moindre performance d'EDF Trading

En millions d'€	2009	2010	Δ%	Δ% Org.
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 517	5 790	4,9%	5,0%
<b>EBITDA</b>	2 014	1 882	(6,6%)	(7,1%)



## ■ EDF Energies Nouvelles :

- Dynamisme des activités éolienne et solaire avec la mise en service de nouveaux parcs éoliens et solaires
- Croissance dans le solaire portée à 74 % par l'international (Italie, Canada, Espagne et Grèce)
- Forte croissance de l'activité Développement Vente d'Actifs Structurés

## ■ EDF Trading :

- Ralentissement de l'activité en l'absence de visibilité du marché

# Impacts des principales sorties de périmètre sur les comptes 2010

En millions d'€

	<b>Cession des réseaux de distribution britanniques</b> <i>(Contribution 10 mois)</i>	<b>Cession d'EnBW</b> <i>(Contribution 11 mois)</i>	<b>Passage en mise en équivalence de RTE</b> <i>(Contribution 12 mois)</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 364</b>	<b>7 316</b>	<b>211<sup>(3)</sup></b>
<b>EBITDA</b>	<b>835</b>	<b>1 246</b>	<b>1 525</b>
<b>Résultat net</b>	<b>293<sup>(1)</sup></b>	<b>386</b>	<b>-</b>
<b>Capex</b>	<b>801</b>	<b>606</b>	<b>1 166</b>
<b>Dette Mds€</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6,3</b>
<b>Produit de cession Mds€</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7<sup>(2)</sup></b>	<b>-</b>
<b>Impact dette déconsolidée EDF Mds€</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>

(1) Résultat net estimé en tenant compte de 28% d'impôt

(2) Dont acompte de 0,2 Md€ versé le 16 décembre 2010

(3) Chiffre d'affaires direct



# Résultat net courant ajusté au périmètre actuel

<i>En millions d'€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Résultat net courant ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>2 697</b>	<b>3 105</b>
Contribution des activités cédées en 2010	756	856
Autres écarts périmètre et change 2009	105	0
<b>Résultat net courant</b>	<b>3 558</b>	<b>3 961</b>
Eléments non récurrents hors écarts de conversion	(18)	(2 510)
Volatilité IAS 39 et autres	362	(431)
<b>Résultat net part du Groupe publié</b>	<b>3 902</b>	<b>1 020</b>

(1) Proforma au périmètre 2011 hors réseaux britanniques, RTE et EnBW.  
Par convention, le produit net de cession est rémunéré à 1% avant impôt

# Chiffres clés au nouveau périmètre 2011

En millions d'€

## Agrégats financiers 2010 ajustés au périmètre actuel

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>63 448</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14 156</b>
<b>Résultat net courant</b>	<b>3 105<sup>(1)</sup></b>
<b>Capex</b>	<b>10 274</b>

# 2010 : une année de consolidation des fondamentaux

- Une priorité redonnée à la performance opérationnelle
  - Augmentation de la production nucléaire et hydraulique en France : +22 TWh
  - Poursuite à un rythme élevé des investissements opérationnels : 12,2 Mds€
    - Croissance de 10% des investissements dans la production et les réseaux en France
    - Investissements de développement dans tous les métiers : plus de 3,3 Mds€
- Une capacité de développement renforcée grâce à la reconfiguration du Groupe
  - Gestion des risques et prise en compte des pertes de valeur liées à la dégradation des marchés de l'énergie
  - Arbitrage / cessions d'actifs : amélioration du profil de croissance
  - Très forte réduction de l'endettement : 20 Mds€
- Une ambition sociale affirmée
  - Un programme ambitieux d'actions pour le renouvellement des compétences
  - Une intensification des politiques de recrutement
  - Une refonte de l'organisation au service des 3 grands métiers

# 2011 : les priorités pour EDF

- France
  - Loi NOME
  - Confirmer la performance opérationnelle
  - Préparation à l'ouverture des concessions
- International
  - Renforcer nos positions en Europe
  - Déploiement du « cœur de métier d'EDF » pour répondre aux appels d'offres internationaux
- Prospective et anticipation sur les évolutions du monde de demain
  - Effort soutenu de R&D
  - Valorisation des compétences
- Groupe résolument tourné vers le client

# Objectifs financiers 2011

- EBITDA<sup>(1)</sup> : croissance entre 4 et 6%
- Ratio endettement financier net / EBITDA compris entre 2 et 2,2 x
- Dividende : au moins stable

**Prime de fidélité de 10% sur le dividende pour les actionnaires présents au capital depuis plus de 2 ans avec effet en 2013<sup>(2)</sup>**

*(1) Croissance organique, avec un prix de départ de l'ARENH à 42 € / MWh qui serait cohérent avec le TaRTAM moyen du portefeuille de clients au TaRTAM dont dispose EDF*

*(2) Proposition soumises à l'Assemblée générale 2011 (majoration de 10% au plus pour tout actionnaire dans la limite d'un nombre d'actions représentant au maximum 0,5% du capital)*



15 février 2011

# Résultats 2010

