

2008 :

- Une année majeure pour l'avenir industriel d'EDF
- EBITDA de 15,4 milliards d'€, +3,7%*

2009 : priorité à la croissance organique et programme de cessions

Le Conseil d'administration d'EDF SA, réuni le 11 février 2009 sous la présidence de Pierre Gadonneix, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2008.

Selon Pierre Gadonneix, Président Directeur Général d'EDF : « 2008 aura été une année majeure pour l'avenir industriel d'EDF marquée par deux opérations de croissance externe structurantes qui posent les bases de notre développement futur : l'acquisition de British Energy au Royaume-Uni et l'accord pour le rachat de près de 50 % des actifs nucléaires de notre partenaire électricien Constellation aux Etats-Unis. L'annonce récente de la construction d'un deuxième EPR en France s'inscrit dans cette ère industrielle nouvelle, celle du développement des énergies sans CO₂ et du renouveau du nucléaire. En 2008, dans un environnement économique dégradé, nous avons préservé nos résultats en démontrant la robustesse de notre modèle industriel. En 2009, nous privilégierons la croissance organique par l'investissement notamment en France, l'amélioration de la performance opérationnelle, l'intégration des sociétés nouvellement acquises et le renforcement de notre structure financière. A cet effet, un nouveau programme de cessions de plus de 5 milliards d'euros va être engagé. Nous abordons ainsi l'année 2009 avec confiance en maintenant le cap de la relance des investissements liée aux enjeux énergétiques et environnementaux de long terme. »

En millions d'euros	2008	2007	Variation	Croissance organique**
Chiffre d'affaires	64 279	59 637	+7,8%	+10,6%
EBITDA (Excédent Brut d'exploitation) avant impact de la prolongation du TaRTAM (loi du 4 août 2008)	15 435	15 210	+1,5%	+3,7%
EBITDA	14 240	15 210		
EBIT (Résultat d'exploitation)	7 911	9 991		
Résultat net part du Groupe	3 400	5 618		
Résultat net courant***	4 308	4 677	-7,9%	-6,4%

* Hors effets de périmètre et de change, avant provision pour prolongation du TaRTAM de 1,2 milliard d'euros.

**Hors effets de périmètre et de change.

*** Hors effet de l'impact de l'application d'IAS 39 sur la valorisation des contrats de couverture sur les achats et ventes de matières premières, le résultat net courant est de 4 635 millions d'euros, en croissance de 3,8% par rapport à 2007.

2008 : un tournant dans l'histoire du Groupe

2008 a été marquée par deux opérations structurantes pour le groupe EDF, qui auront un impact sur les résultats du Groupe à partir de 2009.

- Acquisition de British Energy

L'acquisition de British Energy, effective depuis le 5 janvier 2009, répond à un double objectif stratégique. D'une part, le Groupe se renforce au Royaume-Uni, grâce à un meilleur équilibre entre activités amont et activités aval ; le Royaume-Uni devient ainsi le deuxième marché d'EDF après la France. D'autre part, EDF se positionne pour être un acteur majeur du renouveau nucléaire au Royaume-Uni, avec pour objectif de construire au moins 4 réacteurs de technologie EPR dans ce pays, dont le premier devrait être mis en service en 2017.

Le coût d'acquisition des titres de British Energy s'élève à 12,2 milliards de £, soit 13,5 milliards d'€, dont 2,7 milliards d'€ de titres acquis sur le marché en 2008.

- Projet d'acquisition de 49,99% des actifs nucléaires de Constellation Energy

Le Groupe a annoncé le 3 décembre 2008 qu'il lançait une offre pour l'acquisition de 49,99% des activités nucléaires de Constellation Energy pour 4,5 milliards de \$. Un accord définitif d'investissement a été signé le 17 décembre 2008. Cet accord, qui est soumis à différentes autorisations réglementaires aux Etats-Unis, contribue au renforcement de la structure financière du partenaire américain d'EDF aux Etats-Unis et assure la pérennité de la joint venture UNE (Unistar Nuclear Energy) dans le nouveau nucléaire, dont l'objectif est de construire dans un premier temps un total de 4 réacteurs EPR aux Etats-Unis. EDF renforce ainsi son rôle au sein du partenariat avec CEG et ses positions dans le nouveau nucléaire sur le principal marché énergétique au monde.

Le montant de 4,5 milliards de \$ inclut 1 milliard de \$ sous forme d'avance de trésorerie, décaissée le 19 décembre 2008. L'accord prévoit également une option de vente de certains actifs de production non nucléaires de Constellation Energy pour un montant maximum de 2 milliards de \$.

Le Groupe EDF détient par ailleurs 8,52% du capital de Constellation Energy Group au 31 décembre 2008.

- Autres opérations de croissance externe

Le Groupe a poursuivi le renforcement de ses positions en Europe notamment au travers de l'acquisition par EnBW d'une participation de 26% dans EWE*, de l'acquisition par Edison des champs gaziers d'Aboukir en Egypte et du renforcement du partenariat dans ALPIQ, acteur majeur de l'énergie en Suisse.

*La décision concernant l'approbation de cette acquisition par les autorités allemandes (Office des Cartels) a été repoussée au 9 mars 2009.

Résultats 2008 du Groupe EDF

En 2008, le chiffre d'affaires du Groupe est de 64,3 milliards d'euros. Il intègre des effets de périmètre et de change de -480 millions d'euros et de -1 182 millions d'euros respectivement. L'EBITDA du Groupe est de 14,2 milliards d'euros et de 15,4 milliards d'euros avant provision supplémentaire de 1,2 milliard d'euros prise au titre de la compensation des concurrents dans le cadre de la prolongation du TaRTAM (Loi du 4 août 2008). Il intègre un effet de périmètre de -143 millions d'euros et un effet de change de -190 millions d'euros.

France : résultats impactés par l'effet de la prolongation du TaRTAM

En **France**, le chiffre d'affaires s'élève à 34,3 milliards d'euros, en croissance de +6,3%, dont 3,8 points liés aux évolutions de prix et de tarifs, 1 point au développement des ventes de gaz naturel et de services et seulement 1,5 point de croissance des volumes. En effet, la très forte augmentation des ventes aux clients finaux (+14 TWh y compris effet climat et +7,8 TWh hors climat) a entraîné une baisse de 12 TWh des ventes nettes sur les marchés de gros, dans un contexte de légère progression de la production. La production hydraulique est en hausse de 4,8 TWh pour atteindre 38,4 TWh. La production nucléaire est stable à 417,6 TWh, la hausse de 1 point du coefficient d'utilisation ou ku (95,2% à fin 2008) par rapport à 2007 compensant la baisse de 1 point du coefficient de disponibilité ou kd (79,2% à fin 2008).

L'EBITDA de 9 milliards d'euros inclut un impact négatif lié à la provision supplémentaire de 1,2 milliard d'euros prise au titre de la compensation des concurrents dans le cadre de la prolongation du TaRTAM (Loi du 4 août 2008). Hors cette provision, la progression organique de l'EBITDA est de +2,2%.

Au total, de 2006 à 2010, le coût pour EDF de la compensation des fournisseurs concurrents au titre du dispositif TaRTAM devrait s'élever à environ 2 milliards d'euros.

L'EBITDA inclut par ailleurs un renchérissement des coûts liés aux achats d'énergie. L'évolution des charges opérationnelles traduit l'impact significatif des charges de maintenance et des mesures d'accompagnement de la réforme du régime des retraites, pour partie non récurrentes.

International : bonnes performances des activités et des filiales

A l'**international**, le chiffre d'affaires s'élève à 30 milliards d'euros, en croissance organique de +15,6%. L'EBITDA s'élève à 5,2 milliards d'euros, en croissance organique de +6,5%, portée par les évolutions de prix et de tarifs au Royaume-Uni, les bons résultats des activités électriques en Allemagne et les excellentes performances d'EDF Trading.

Au **Royaume-Uni**, EDF Energy enregistre de bonnes performances opérationnelles. Le chiffre d'affaires est de 8,2 milliards d'euros, en croissance organique de +13,3%. L'EBITDA est de 944 millions d'euros, en diminution organique de -11,9%, y compris l'effet négatif de la valorisation à prix de marché des contrats de couvertures sur les achats et ventes de matières premières (IAS 39). Hors cet effet, la croissance de l'EBITDA est de +23,3%, portée par les hausses de prix et de tarifs dans les activités de commercialisation et de production et dans une moindre mesure dans les activités de réseaux.

L'EBITDA d'EDF Energy intègre un fort effet change négatif de -185 millions d'euros, en raison de l'appréciation de l'euro par rapport à la livre sterling en 2008.

L'acquisition de British Energy, qui sera consolidé dans les comptes du Groupe à partir de 2009, renforce les positions d'EDF au Royaume-Uni, en particulier son équilibre amont-aval.

En **Allemagne**, les résultats d'EnBW* progressent fortement dans un contexte de concurrence renforcée. La contribution d'EnBW au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 7,5 milliards d'euros, en croissance organique de +9%. Sa contribution à l'EBITDA s'élève à 1,1 milliard d'euros, en croissance organique de +10,1%. La croissance est tirée par la progression de 13% des activités dans l'électricité, liée à la hausse des prix et à une gestion active du portefeuille amont. Les activités gazières sont également en croissance en 2008. L'EBITDA d'EnBW intègre par ailleurs des effets de périmètre négatifs de 21 millions d'euros liés à la cession de U-plus, intervenue en mai 2007.

EnBW a annoncé le 10 juillet 2008 une prise de participation de 26% au capital du 4^{ème} énergéticien allemand EWE, qui ouvre la voie à des coopérations dans les énergies renouvelables, le gaz naturel et à l'international. Cette opération est soumise à l'approbation des autorités de concurrence allemandes.

En **Italie**, les résultats du Groupe se redressent au 2^{ème} semestre. La contribution de cette zone au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 6 milliards d'euros (en croissance organique de +30,7%), dont 5,4 milliards d'euros pour Edison** (en croissance organique de 33,2%). L'EBITDA est de 911 millions d'euros (en croissance organique de +2,9%), dont 807 millions d'euros de contribution d'Edison (en croissance organique de +5,3%). L'EBITDA des activités électriques d'Edison progresse à nouveau (+11,2%), en raison d'un effet prix positif et de la hausse des volumes vendus en Bourse (IPEX). La baisse de l'EBITDA de ses activités hydrocarbures est notamment liée à une répercussion partielle sur les prix de vente de la hausse du coût des combustibles.

Edison a annoncé le 15 janvier 2009 avoir obtenu les droits d'exploration, de production et de développement des champs gaziers d'Aboukir, qui devraient lui fournir 27 milliards de m³ de réserves supplémentaires et augmenter sa production annuelle de gaz naturel de 1,5 milliards de m³.

Le **Reste de l'Europe** contribue fortement aux résultats du Groupe. Le chiffre d'affaires est de 7,6 milliards d'euros, en croissance organique de 17,4%. L'EBITDA est de 2 milliards d'euros, en croissance organique de +21,9%, portée en particulier par la forte progression des marges de trading réalisées par EDF Trading et par le développement de l'activité production et des ventes d'actifs structurés d'EDF Energies Nouvelles, dont l'EBITDA progresse de +33% (croissance organique). EDF Energies Nouvelles a relevé ses objectifs de mise en service pour porter ceux-ci de 3 000 MW en 2011 à 4 000 MW en 2012, incluant 500 MWc d'énergie solaire. EDF Energies Nouvelles a procédé à une augmentation de son capital de 500 millions d'euros pour financer son développement. Celle-ci a été suivie à hauteur de sa quote-part par EDF. Dans les PECO, la progression de l'EBITDA traduit notamment l'évolution favorable des prix et tarifs en Hongrie.

Première année de mise en œuvre du programme Excellence Opérationnelle

Le Groupe a engagé en 2008 le programme Excellence Opérationnelle, qui vise à améliorer sa performance dans toutes ses dimensions. En 2008, le total des gains est estimé à 285 millions d'euros, en ligne avec l'objectif de 1 milliard d'euros de gains nets à l'horizon 2010. De multiples plans d'actions ont ainsi été déployés dans l'ensemble du Groupe.

* Consolidé en intégration proportionnelle à hauteur de 46,07% dans les comptes d'EDF.

** Consolidé en intégration proportionnelle à hauteur de 48,96% dans les comptes d'EDF.

Résultat net part du Groupe et résultat net courant*

Le résultat net part du Groupe de 3,4 milliards d'euros en 2008 intègre 908 millions d'euros d'éléments non récurrents négatifs, principalement liés à la provision prise au titre de la compensation des fournisseurs concurrents dans le cadre de la prolongation du TaRTAM (Loi du 4 août 2008) de 1 195 millions d'euros avant impôts et de 783 millions d'euros après impôts, alors que le résultat net part du Groupe de 2007 comprenait des éléments non récurrents positifs de 941 millions d'euros.

Le résultat net courant s'élève à 4,3 milliards d'euros, en recul de -7,9%. Hors effets liés à l'application d'IAS 39 sur les contrats d'achats de matières premières, sa croissance est de +3,8%.

Poursuite de la relance des investissements opérationnels et structure financière

	2008	2007	Variation
Investissements opérationnels	9 703	7 490	+29,5%

	31.12.08	31.12.07	Variation
Capitaux propres part du Groupe	23 058	27 210	-15,3%
Endettement financier net	24 476	16 269	+50,4%

Les investissements opérationnels du Groupe s'élèvent à 9,7 milliards d'euros en 2008, dont 54% en France et 46% hors de France. Ils sont en croissance de +29,5% par rapport au 31 décembre 2007.

Le cash flow opérationnel (FFO) du Groupe s'élève à 10,1 milliards d'euros à fin 2008.

L'endettement financier net est de 24,5 milliards d'euros à fin 2008 contre 16,3 milliards d'euros à fin 2007. Son évolution traduit notamment l'accélération des investissements opérationnels et l'impact des opérations de croissance externe engagées en 2008, dont 2,7 milliards d'euros décaissés pour l'acquisition de British Energy et 1 milliard de \$ correspondant à l'avance de trésorerie dans le cadre de l'acquisition de 49,99% des actifs nucléaires de Constellation Energy Group.

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 23,1 milliards d'euros. Leur baisse traduit notamment l'impact négatif de l'écart de change net des couvertures d'investissements à l'étranger, pour 1 milliard d'euros. Il est également marqué par l'impact négatif de la variation de juste valeur induite par la valorisation à prix de marché des actifs financiers disponibles à la vente et des instruments financiers de couverture (IAS 39) pour 4 milliards d'euros.

Dividende

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des Actionnaires le versement d'un dividende de 1,28 € par action au titre de l'exercice 2008. Compte tenu de l'acompte de 0,64 € par action versé le 17 décembre 2008, le solde devrait s'élever à 0,64 € par action et être mis en paiement en juin 2009, sous réserve de l'accord des actionnaires.

* Hors éléments non récurrents.

Perspectives 2009

2009 s'ouvre dans un environnement marqué par les incertitudes nées de la crise économique et financière.

Dans ce contexte, et après deux opérations de croissance externe majeures en 2008, le Groupe se fixe comme priorité pour 2009 la croissance organique, l'intégration des acquisitions, l'amélioration de ses performances opérationnelles et financières et le renforcement de sa structure financière.

L'EBITDA du Groupe devrait progresser en 2009, en raison notamment de l'intégration sur l'ensemble de l'exercice de la contribution de British Energy. Hors effet de périmètre et de change, le Groupe a un objectif de croissance organique modérée de l'EBITDA dans le contexte économique dégradé actuel. Les activités en France devraient notamment bénéficier de la poursuite du programme Excellence Opérationnelle sur les évolutions des charges externes et de la disponibilité nucléaire.

Par ailleurs, le Groupe poursuivra son important effort d'investissement opérationnel dans les activités de production et dans les réseaux, en France et à l'international.

Le résultat net hors éléments non récurrents ne devrait pas progresser compte tenu de la poursuite du programme d'investissements.

Le Groupe se fixe également comme objectif de conserver une structure financière solide. A cet égard, le Groupe engage dès cette année un programme de cessions qui devrait alléger son endettement financier net d'au moins 5 milliards d'€ en 2009-2010. Ce programme, conjugué avec l'amélioration des performances financières et du cash flow devrait, après la réalisation des deux acquisitions déjà lancées en 2008, contribuer à l'amélioration progressive des ratios financiers du Groupe et au renforcement de sa structure financière.

Prochaine publication du Groupe EDF : le Groupe EDF publiera son chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2009 le 12 mai 2009.
--

Le Groupe EDF, un des leaders sur le marché de l'énergie en Europe, est un énergéticien intégré, présent sur l'ensemble des métiers : la production, le transport, la distribution, le négoce et la vente d'énergies. Premier producteur d'électricité en Europe, le Groupe dispose en France de moyens de production essentiellement nucléaires et hydrauliques fournissant à 95 % une électricité sans émission de CO2. Ses filiales de transport et de distribution d'électricité en France exploitent 1 274 000 km de lignes électriques aériennes et souterraines de moyenne et basse tension et de l'ordre de 100 000 km de réseaux à haute et très haute tension. Le Groupe participe à la fourniture d'énergies et de services à plus de 38 millions de clients dans le monde, dont plus de 28 millions en France. Le Groupe a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires consolidé de 64,3 milliards d'euros dont 47% en Europe hors France. EDF, cotée à la Bourse de Paris, est membre de l'indice CAC 40.

Disclaimer

Ce communiqué ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux Etats-Unis ou dans tout autre pays.

- Contacts Presse :

Marie-Sylvie de Longuerue +33.1.40.42.46.37

Marie-sylvie.de-longuerue@edf.fr

François Molho +33.1.40.42.46.37

Francois.molho@edf.fr

- Contacts Analystes et Investisseurs :

David Newhouse +33.1.40.42.32.45

David.newhouse@edf.fr

Stéphanie Roger-Selwan +33.1.40.42.18.48

Stephanie.roger-selwan@edf.fr

ANNEXE

Faits marquants postérieurs au 12 novembre 2008 (date de publication du chiffre d'affaires à 9 mois)

2009

3 février

Le retrait de la cote et de l'admission à la négociation des titres British Energy est effectif.

24 janvier

Face à la gravité de la tempête qui s'est abattue sur le sud-ouest de la France affectant plusieurs départements, le Groupe EDF s'est immédiatement mobilisé pour apporter un renfort exceptionnel aux équipes d'ERDF et de RTE-EDF Transport qui interviennent sur place dans des conditions particulièrement difficiles.

22 janvier

EDF réalise pour la première fois une émission obligataire sur le marché américain d'un montant de 5 milliards de \$.

16 janvier

Les accords conclus en décembre dernier ont abouti à ce qu'EDF détienne à la fin du mois de janvier 2009 une participation de 25% dans le nouvel énergéticien suisse ALPIQ Holding SA, issu du regroupement des activités des énergéticiens suisses ATEL et EOS.

Le montant global de l'opération s'élève pour EDF à 1 057 millions de francs suisses (soit environ 705 millions d'€, sur la base d'un taux de change de 1,5 CHF/€).

EDF a par ailleurs procédé avec succès à 2 émissions obligataires en euros. La première est d'une maturité de 6 ans, pour un montant de 2 milliards d'euros avec un coupon annuel de 5,125%, la seconde est d'une maturité de 12 ans, pour un montant de 2 milliards d'euros avec un coupon annuel de 6,25%.

15 janvier

Edison obtient les droits d'exploration, de production et de développement des champs gaziers d'Aboukir, Edison augmente ainsi ses réserves d'hydrocarbures de 27 milliards de m³ et sa production annuelle de gaz naturel de 1,5 milliard de m³.

2008

24 décembre

EDF confirme que des griefs lui ont été signifiés par la Direction Générale de la Concurrence de la Commission Européenne, relatifs aux contrats à long terme conclus par le Groupe en France avec des consommateurs finaux d'électricité, en particulier industriels, qui seraient, selon la Commission, de nature à limiter l'accès au marché français de l'électricité et susceptibles de constituer un abus de position dominante.

22 décembre

L'Office des Cartels allemand annonce avoir prorogé sa décision concernant l'approbation de l'acquisition par EnBW de 26% du capital d'EWE au 9 mars 2009.

19 décembre

AREVA et EDF ont signé un accord-cadre sur le recyclage des combustibles nucléaires usés pour la période 2008-2040.

18 décembre

EDF réalise sa première acquisition d'actifs de production de gaz naturel en signant avec ATP Oil & Gas UK, filiale de la compagnie pétrolière américaine ATP Oil & Gas Corporation (ATPG), un accord pour l'acquisition de ses participations dans des actifs gaziers situés en Mer du Nord britannique. Le volume des réserves est estimé au total à environ 3 milliards de m³.

17 décembre

EDF Development Inc. annonce qu'il va acquérir une participation de 49,99 % dans les activités de production et d'exploitation nucléaire de Constellation Energy pour 4,5 milliards de dollars.

27 novembre

EDF a procédé avec succès à une émission obligataire de 1 milliard de Francs Suisses (soit environ 650 millions €) d'une durée de 5 ans (échéance 18 décembre 2013), avec un coupon fixe annuel de 3,375%.

21 novembre

A l'occasion de la signature de la « Convention pour le développement durable de l'Alsace » avec le Conseil régional, EDF a annoncé investir, à hauteur de 225 millions d'euros, pour renforcer les capacités de production hydraulique, première des énergies renouvelables du Groupe.

20 novembre

Le Conseil d'Administration d'EDF, réuni sous la Présidence de Pierre Gadonneix, a décidé, comme l'année dernière, de verser un acompte sur dividende au titre de l'exercice en cours. Pour 2008, cet acompte, mis en paiement le 17 décembre, s'établit à 0,64 euro par action et représente un montant global d'environ 1,2 milliard d'euros.

19 novembre

Conformément à la décision du Conseil de la concurrence du 10 décembre 2007, EDF a organisé un deuxième appel d'offres destiné aux fournisseurs alternatifs d'électricité en France, portant sur des contrats d'approvisionnement en électricité de base, d'une durée pouvant aller jusqu'à 15 ans. Lors de la première adjudication, organisée le 12 mars 2008, l'ensemble des quantités offertes avaient été souscrites.

EDF SA a procédé à une émission obligataire libellée en euros, d'un montant de 2 milliards d'euros, d'une maturité de 4 ans et 2 mois, la plus importante transaction « Corporate » en euro réalisée depuis le début de l'année 2008 par un emprunteur européen en une seule tranche.

14 novembre

Par la mise en service à Vaires-sur-Marne (Seine-et-Marne) de deux nouvelles turbines à combustion au fioul d'une capacité totale de 370 MW, le Groupe EDF a franchi une étape importante de son programme de renforcement de capacités de production en France.

12 novembre

Le Groupe EDF annonce un chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 de 45,6 milliards d'euros, en croissance organique (hors effets de périmètre et de change) de +9,7%.

EDF confirme le démarrage, en 2012, du réacteur de technologie EPR actuellement en construction à Flamanville en Normandie.

ANNEXE

Comptes de résultat consolidés

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en millions d'euros)

	2008	2007
Chiffre d'affaires	64 279	59 637
Achats de combustibles et d'énergie	(27 022)	(23 215)
Autres consommations externes	(10 258)	(9 797)
Charges de personnel	(10 476)	(9 938)
Impôts et taxes	(3 171)	(3 236)
Autres produits et charges opérationnels	2 083	1 759
Prolongation du TaRTAM - Loi du 4 août 2008	(1 195)	-
Excédent brut d'exploitation	14 240	15 210
Dotations aux amortissements	(5 713)	(5 628)
Dotations nettes aux provisions pour renouvellement des immobilisations en concession	(526)	(504)
(Pertes de valeur) / reprises	(115)	(150)
Autres produits et charges d'exploitation	25	1 063
Résultat d'exploitation	7 911	9 991
Coût de l'endettement financier brut	(1 657)	(1 605)
Charge d'actualisation	(2 797)	(2 632)
Autres produits et charges financiers	1 287	1 703
Résultat financier	(3 167)	(2 534)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	4 744	7 457
Impôts sur les résultats	(1 561)	(1 841)
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	352	168
Résultat net des activités en cours d'abandon	-	9
Résultat net consolidé	3 535	5 793
dont résultat net part des minoritaires	135	175
dont résultat net part du Groupe	3 400	5 618

ANNEXE

Bilans consolidés

ACTIF (en millions d'euros)	31.12.2008	31.12.2007
Goodwill	6 807	7 266
Autres actifs incorporels	3 076	2 421
Immobilisations en concessions de distribution publique d'électricité en France	41 213	39 982
Immobilisations en concessions des autres activités	26 957	27 151
Immobilisations de production et autres immobilisations corporelles du domaine propre	39 245	37 808
Titres mis en équivalence	2 819	2 530
Actifs financiers non courants	18 103	15 805
Impôts différés	2 912	1 609
Actif non courant	141 132	134 572
Stocks	9 290	8 678
Clients et comptes rattachés	19 144	16 100
Actifs financiers courants	15 329	14 876
Actifs d'impôts courants	992	376
Autres débiteurs	8 530	5 243
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 869	6 035
Actif courant	59 154	51 308
Actifs détenus en vue de la vente	2	269
TOTAL DE L'ACTIF	200 288	186 149
PASSIF (en millions d'euros)	31.12.2008	31.12.2007
Capital	911	911
Réserves et résultats consolidés	22 147	26 299
Capitaux propres - part du Groupe	23 058	27 210
Intérêts minoritaires	1 784	1 586
Total des capitaux propres	24 842	28 796
Provisions pour aval du cycle nucléaire	14 686	16 699
Provisions pour déconstruction et pour derniers cœurs	13 886	13 097
Provisions pour avantages du personnel	12 890	12 240
Autres provisions	1 953	2 002
Provisions non courantes	43 415	44 038
Droits des concédants sur les biens en concessions de distribution publique d'électricité en France existants	19 025	18 227
Droits des concédants sur les biens en concessions de distribution publique d'électricité en France à renouveler	19 491	18 730
Passifs financiers non courants	25 584	17 607
Autres créditeurs	5 628	5 624
Impôts différés	4 086	4 435
Passif non courant	117 229	108 661
Provisions	4 722	4 696
Fournisseurs et comptes rattachés	13 957	9 867
Passifs financiers courants	18 958	16 918
Dettes d'impôts courants	383	391
Autres créditeurs	20 197	16 706
Passif courant	58 217	48 578
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	114
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	200 288	186 149

ANNEXE

Evolution de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	2008	2007
Excédent brut d'exploitation	14 240	15 210
Neutralisation des éléments non monétaires inclus dans l'excédent brut d'exploitation	(3 699)	(1 584)
Variation du besoin en fonds de roulement net	(211)	(269)
Autres éléments	30	23
Flux de trésorerie nets générés par l'exploitation	10 360	13 380
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions	(9 489)	(7 261)
Frais financiers nets décaissés	(1 068)	(921)
Impôt sur le résultat payé	(1 720)	(2 237)
Free cash flow	(1 917)	2 961
Investissements financiers	(6 090)	(2 634)
Dividendes versés	(2 528)	(3 260)
Autres variations	479	621
Diminution de l'endettement financier net, hors effets de périmètre et de change	(10 056)	(2 312)
Effet de la variation du périmètre	138	198
Effet de la variation de change	1 473	622
Autres variations non monétaires	238	155
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net	(8 207)	(1 337)
Endettement financier net ouverture	16 269	14 932
Endettement financier net clôture	24 476	16 269

ANNEXE

Variation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Variation 2008/2007	Croissance organique*
France	34 264	32 232	+6,3%	+6,3%
Royaume-Uni	8 244	8 353	-1,3%	+13,3%
Allemagne	7 467	6 900	+8,2%	+9 ;0%
Italie	6 042	4 658	+29,7%	+30,7%
Reste de l'Europe	7 639	6 225	+22,7%	+17,4%
Total Europe hors France	29 392	26 136	+12,5%	+16,2%
Reste du monde	623	1 269	-50,9%	+2,0%
Total International	30 015	27 405	+9,5%	+15,6%
Groupe EDF	64 279	59 637	+7,8%	+10,6%

Chiffre d'affaires par semestre

<i>En millions d'euros</i>	S2 2008	S1 2008	2008
France	16 447	17 817	34 264
Royaume-Uni	4 299	3 945	8 244
Allemagne	3 760	3 707	7 467
Italie	3 225	2 817	6 042
Reste de l'Europe	3 984	3 655	7 639
Total Europe hors France	15 268	14 124	29 392
Reste du monde	325	298	623
Total International	15 593	14 422	30 015
Groupe EDF	32 040	32 239	64 279

* Hors effets de périmètre et de change.

Variation de l'EBITDA (Excédent brut d'exploitation)

<i>En millions d'euros</i>	2008	2007	Variation 2008/2007	Croissance organique*
France	9 020	9 996	-9,8%	-9,8%
Royaume-Uni	944	1 285	-26,5%	-11,9%
Allemagne	1 114	1 031	+8,1%	+10,1%
Italie	911	910	+0,1%	+2,9%
Reste de l'Europe	2 045	1 655	+23,6%	+21,9%
Total Europe hors France	5 014	4 881	+2,7%	+6,9%
Reste du monde	206	333	-38,1%	-
Total International	5 220	5 214	+0,1%	+6,5%
Groupe EDF	14 240	15 210	-6,4%	-4,2%

EBITDA par semestre

<i>En millions d'euros</i>	S2 2008	S1 2008	2008
France	2 946	6 074	9 020
Royaume-Uni	357	587	944
Allemagne	480	634	1 114
Italie	454	457	911
Reste de l'Europe	863	1 182	2 045
Total Europe hors France	2 154	2 860	5 014
Reste du monde	99	107	206
Total International	2 253	2 967	5 220
Groupe EDF	5 199	9 041	14 240

* Hors effets de périmètre et de change.