



Quand votre monde s'éclaire



Résultats annuels 2003

François Roussely
Paris - 11 mars 2004

Agenda

Introduction

François Roussely

Résultats financiers

Daniel Camus

Stratégie et Perspectives

François Roussely

Questions-Réponses



Quand votre monde s'éclaire



Introduction

Des résultats 2003 en forte croissance Un modèle économique renforcé

- 1. Un bénéfice net de 857 M € multiplié par près de 4**
 - Résultat net courant multiplié par près de 8 à 1 981 M €
 - Une année marquée par des éléments exceptionnels (canicule, décision de la Commission européenne,...)
- 2. Très bonne performance opérationnelle**
 - CA : + 7,4% à 44,9 Mds €
 - Excédent Brut d'Exploitation à 11 Mds €
- 3. Une marge de manœuvre financière renforcée**
 - Une dette nette réduite de près de 3 Mds € à 24 Mds €
 - Une politique d'investissement plus sélective

Bonne performance en France et en amélioration à l'international

1. En France

- Bonne résistance à l'ouverture accrue du marché : 81% des clients éligibles fidèles à EDF
- Une progression du résultat net à 1 480 M € tenant compte des surcoûts liés à la canicule

2. En Europe

- EDF Energy – Royaume-Uni : Intégration réussie de Seaboard et triplement du résultat net
- EnBW - Allemagne : Les premiers effets du plan de redressement - Topfit
- Edison – Italie : Confirmation d'un redressement rapide
- EDF Trading : Triplement du résultat net

3. Reste du monde

- Edenor – Argentine : Renoue avec les bénéfices
- Light – Brésil : Une situation stabilisée dans un environnement difficile

Faits marquants 2003

1. Une bonne résistance à l'ouverture complémentaire du marché

- Abaissement du seuil d'éligibilité à 7GWh depuis le 10 février 2003
- Ouverture à la concurrence accrue :
37% du marché français de l'électricité
- Une démarche d'anticipation : « Gagner Ensemble »

2. Hausse de 3% des tarifs à compter du 1^{er} juillet 2003

3. La canicule et la sécheresse de l'été 2003 : le témoignage de l'engagement d'EDF

- Une très forte mobilisation des agents EDF pour sécuriser les approvisionnements et garantir la continuité d'alimentation
- Des surcoûts qui ont pesé sur le résultat pour plus de 300 millions €
- Présentation du plan « Aléas climatiques » en novembre 2003
- Black-out italien et difficultés européennes (Suède,...)

Faits marquants 2003 (suite)

4. Une plate-forme européenne renforcée

- EDF Energy : une réussite commerciale renforcée par le lancement d'une marque unique
- Cession des participations dans CNR et Granninge
- EDF Trading détenue à 100% depuis août 2003

5. Une lisibilité financière accrue

- Publication des premiers comptes semestriels
- Comptes semestriels déjà conformes aux normes IAS compatibles avec les normes françaises

6. Une présentation des orientations stratégiques du Plan d'Actions Industriel et Social

Préparer l'ouverture de 70%
du marché de l'électricité en France



Quand votre monde s'éclaire

Résultats financiers

- **Résultats financiers**
- **Performance pays**
- **Bilan et flux de trésorerie**
- **Perspectives**

Des résultats 2003 en forte croissance, qui traduisent une dynamique solide

- Forte progression du CA Groupe à €44 919 millions (+7,4%)
- Un EBITDA de €11 026 millions, + 4,2% (+10,1% en comparable)
- Un résultat net courant de €1 981 millions, en très forte amélioration par rapport à 2002
- Un résultat net à €857 millions, supérieur au point bas 2002 (+ 78% par rapport au RN 2002 publié / 3,7 fois le RN pro forma)
- Une dette nette en baisse significative de €2 854 millions à €24 009 millions

Performance confirmée en France et améliorée à l'international

■ En France :

- Une bonne performance au cours d'une année au climat atypique

■ Dans le reste de l'Europe :

- Au Royaume-Uni, EDF Energy et EDF Trading triplent leurs bénéfices dans des marchés très compétitifs
- En Allemagne, EnBW se positionne pour redevenir profitable en 2004
- En Italie, Edison confirme son redressement rapide

■ En Amérique Latine :

- L'Argentine devient bénéficiaire et le Mexique atteint l'équilibre
- Le Brésil est stabilisé au niveau opérationnel mais reste en situation difficile

Une bonne performance opérationnelle impactée lourdement par des événements exceptionnels en 2003

<i>En € millions</i>	Impacts Capitaux Propres	Impacts Résultat	Total	Impacts cash
Mise à niveau des valorisations des actifs et des engagements internationaux du Groupe	-	2 472	2 472	-
Impact fiscal courant résultant des changements de normes	1 013	315	1 328	1 424
Impact décision de la Commission Européenne	889	328	1 217	1 217*
Impact des surcoûts liés à la canicule de l'été	-	335	335	335

* en 2004

Une exigence managériale forte sur la rentabilité

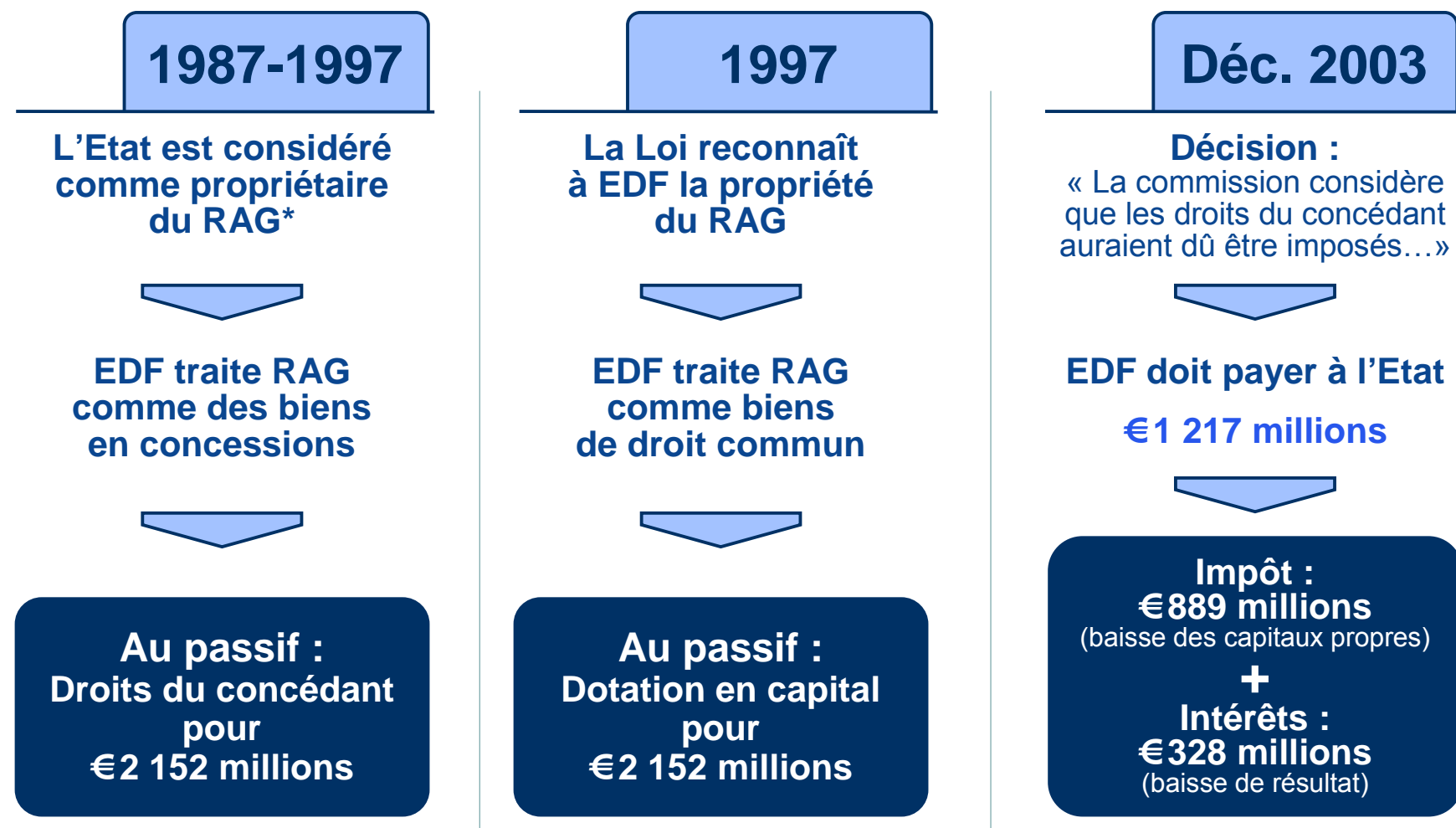
- En France, mise en place d'un modèle d'organisation pour sécuriser notre entrée sur un marché plus compétitif
- A l'international, des filiales mieux contrôlées et intégrées dans le Groupe
- Une ambition de transformation et de performance déclinée dans toute l'entreprise
- Priorité à la génération de cash flow, le moteur de notre autonomie financière
- Profitabilité opérationnelle en fort progrès mais un résultat net encore insuffisant

Une nouvelle dimension de la culture financière

2003 : Une étape importante vers la mise aux normes comptables internationales

- **Application de toutes les normes IAS compatibles avec les normes françaises applicables**
 - IAS 37 (provisions) en 2002 (hors concessions exclues de l'application en France)
 - IAS 16 (immobilisations), IAS 17 (locations), IAS 23 (intérêts intercalaires)
 - à l'exception d'IAS 19 (avantages du personnel) et IAS 32/39 (instruments financiers)
- **Allongement de la durée de vie des centrales nucléaires de 30 à 40 ans**
- **Ajustement du traitement comptable des provisions pour démantèlement et dernier cœur à l'évolution des normes en préparation à l'IASB (nouveau projet IFRIC en février 2004)**
- **Impacts 2003 de la mise aux normes internationales :**
 - capitaux propres : € + 5 403 millions
 - résultat net : € + 635 millions

Décision de la Commission Européenne



Résultats consolidés en forte croissance

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié	Δ Proforma
Chiffre d'affaires*	44 919	41 817	48 359	+ 7,4%
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	11 026	10 585	11 216	+ 4,2%*** (comp. + 10,1%)
Résultat d'exploitation (EBIT)	6 833	5 147	5 179	+ 32,8%
Résultat net part EDF	857	231	481	X 3,7
Résultat net courant **	1 981	250	500	X 8
Endettement financier net	24 009	26 863	25 829	
Capitaux propres	18 924	19 286	13 883	

Progression substantielle de tous les niveaux de résultat et baisse significative de la dette

**A partir de 2003 seule la marge du trading est incluse dans le chiffre d'affaires d'EDF Trading*

*** Avant éléments exceptionnels (dépréciations, restructurations...) et changements comptables*

****+ 10,1% en comparable (même définition que résultat net courant)*

Forte croissance du chiffre d'affaires

<i>En € millions</i>	2003	2002 pro-forma	Variation totale en %	Activité en %	Périmètre et méthode*** en %	Change en %
Chiffre d'affaires	44 919	41 817	7,4%	8,1%	1,3%	-2,0%
France*	28 397	28 239	0,6%	4,9%	-4,4%	0,0%
Reste de l'Europe	12 305	9 473	29,9%	16,4%	18,8%	-5,2%
Reste du monde et autres activités**	4 217	4 105	2,7%	11,1%	0,0%	-8,3%

* Maison-mère

** Amérique Latine + EDF Trading + Autres

*** Impact CSPE = € -1 237 millions

Résultat d'exploitation

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	44 919	41 817	48 359
Consommations externes	- 22 554	-19 582	
Charges de personnel	- 9 509	-9 218	
Impôts et taxes	- 2 703	-3 716	
Autres produits et charges d'exploitation	873	1 284	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	11 026	10 585	11 216
Dotations nettes aux amortissements	- 4 449	-5 399	
Dotations nettes aux provisions	256	-39	
Résultat d'exploitation (EBIT)	6 833	5 147	5 179

Résultat net

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Résultat d'exploitation (EBIT)	6 833	5 147	5 179
Frais financiers nets	-1 431	-1 651	
Résultat de change	24	-90	
Autres produits et charges financiers	-2 106	-1 726	
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	3 320	1 680	2 089
Impôts sur les résultats	-1 567	-825	
Dotations nettes aux amortissements et provisions des écarts d'acquisitions	-844	-714	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	26	25	
Résultat net du Groupe	935	166	415
Intérêts minoritaires	-78	65	66
Résultat net EDF	857	231	481

Résultat net courant 2003

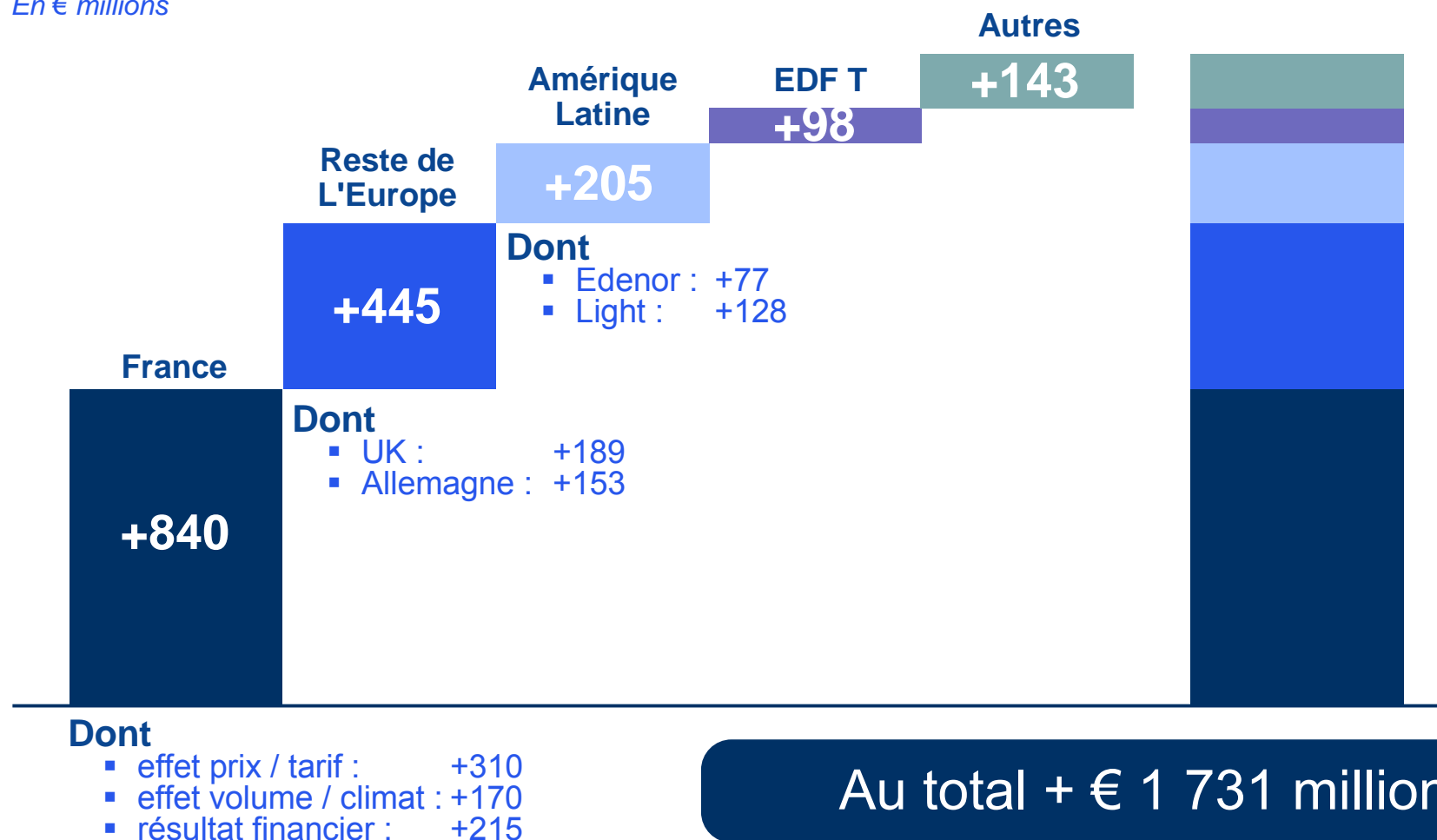
En € millions

Résultat net courant part EDF	1 981	
Impact net des changements comptables	+695	<div style="border: 1px solid black; border-radius: 15px; padding: 10px; width: fit-content;"> Impacts nets négatifs -1 124 </div>
Impairments et Provisions pour risques à l'international	-2 472	
Plus values de cessions	+406	
Impact net décision Commission Européenne, contrats onéreux, inventaire immobilisations	+247	
Résultat net	857	

Un résultat net en très forte progression (x 3,7) malgré des impacts exceptionnels de plus de € 1 milliard

Une amélioration du résultat net courant dans tous les principaux pays en 2003

En € millions



Une distribution semestrielle du résultat atypique, en particulier, du fait de la canicule

<i>En € millions</i>	S1 2003	S2 2003	2003	Commentaires
Chiffre d'affaires	23 189	21 730	44 919	CA conforme à la répartition traditionnelle (52%- 48%)
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	6 258	4 768	11 026	57% - 43% mais hors surcoûts canicule 55% - 45% (saisonnalité de l'EBITDA)
Résultat net courant*	1 330	651	1 981	Écart cohérent avec la saisonnalité du CA et les surcoûts canicule

* Avant éléments exceptionnels (dépréciations, restructurations...) et changements comptables

Contribution par pays aux résultats 2003

<i>En € millions</i>	Total	France Maison Mère	Royaume Uni	Allemagne	Autres pays européens	Amérique latine	EDF Trading	Autres
Chiffre d'affaires	44 919	28 397	5 222	4 863	2 220	1 763	295*	2 159
EBITDA	11 026	7 767	1 127	539	456	380	214	543
EBIT	6 833	5 434	926	-66	275	-344	207	401
Résultat net part EDF	857	1 480	296	-612	86	-865	143	329
Résultat net courant	1 981	1 183	296	-21	171	- 61	143	270

96% du CA et de l'EBITDA
réalisés en Europe

France* : Bonne performance malgré des aléas sur la production

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	28 397	28 239	27 825
EBITDA	7 767	7 729	8 229
EBIT	5 434	3 702	3 921
Résultat net	1 480	1 246	1 461
Résultat net courant	1 183	343	-

*Contribution de la maison-mère

- CA hors effet CSPE en hausse de 4,9% avec une part de marché "éligibles" à 81% ; 6 000 MW d'enchères de capacités réalisées à bon prix
- Disponibilité des centrales nucléaires élevée à 82,7% (+0,7%) malgré l'impact négatif de la canicule (coût € 335 millions)
- EBITDA comparable (hors exceptionnels) : +6,8%
- Maîtrise de la base de coûts : gains de productivité compensant la croissance des frais de personnel (+1,8%) et des coûts de transformation

Objectifs 2004 :

- Marché : Réussir l'ouverture à 70% le 1^{er} juillet
- Clients : satisfaction non éligibles \geq 85% et part de marché éligibles de 80%
- Plan climat et Programme Performance mis en oeuvre

EDF Energy* (UK) : intégration réussie et performance en forte amélioration

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	5 222	4 502	4 451
EBITDA	1 127	952	1 010
EBIT	926	582	600
Résultat net	296	107	114
Résultat net courant	296	107	114

*EDF Energy + EDF UK

- Une réussite commerciale
 - 1^{er} distributeur (3 réseaux adjacents) ; plus de 5 millions de clients qui représentent 10% du marché
 - Création d'une identité commune pour les 3 métiers (commercialisation, distribution, production)
- Des résultats en forte croissance :
 - Croissance organique de 7% du chiffre d'affaires et de 6% de l'EBITDA dans un marché en forte concurrence
 - Résultat net en forte progression
- Fusion LEG + Seaboard → EDF Energy :
 - Réduction des coûts de € 106 millions en base annuelle (56% du plan 2006)

Objectifs 2004 :

- Atteindre 84% des € 188 millions de la cible 2006 de synergies
- 1 000 départs volontaires en cumulé

EnBW* (All) : assainissement et nouveau départ en 2003

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	4 863	3 178	3 161
EBITDA	539	252	426
EBIT	-66	50	2
Résultat net	-612	-174	-174
Résultat net courant	-21	-174	-174

* EnBW + Ostalbkreis, Weinberg, RKI

- Un CA EnBW de € 10,6 milliards dont 88% dans l'énergie. Triplement du CA gaz à € 1,4 milliard (15% du CA Energie) grâce à l'intégration de GVS dans le Bade Württemberg
- CA en forte hausse, hors effet périmètre grâce à l'augmentation des prix et des volumes. Réduction substantielle des investissements
- Programme Topfit en avance sur le plan initial avec € 117 millions réalisés en 2003 et accord sur le volet social signé en début 2004
- Éléments exceptionnels négatifs de € 1 331 millions (100% EnBW) en 2003 liés à la restructuration

Objectifs 2004 :

- Retour aux bénéfices
- Topfit : totaliser € 300 millions d'économies (cible : € 1 milliard d'ici fin 2006)
- Désinvestissements et réduction de la dette

Edison (It) : un redressement rapide en 2003

Edison non consolidé par EDF

<i>En € millions</i>	2003 provisoire	2002
Chiffre d'affaires	6 278	12 640
EBITDA	1 072	1 607
EBIT	382	579
Résultat courant avant impôts	137	-65
Résultat net	nd	-697

Hors Edipower

- Une position industrielle stratégique, 2^{ème} électricien sur un marché en forte croissance
- Recentrage sur l'énergie conforté par les premiers résultats :
 - Un marché porteur avec prix élevés du gaz et de l'électricité
 - Edison premier détenteur d'autorisation de construction de nouvelles centrales en Italie
 - L'activité "énergie" représente 81% du CA et 99% de l'Ebitda du Groupe
- Flexibilité financière retrouvée :
 - Cession des activités non stratégiques pour € 2 milliards en 2003 et de € 9 milliards en 2 ans
 - Dette nette réduite de € 6,5 à € 4,2 milliards

Objectifs 2004 :

- Poursuivre les désinvestissements prévus
- Démarrer les nouvelles centrales (3 200 MW)

Edenor* (Arg) : retour aux bénéfices dans un environnement sous contraintes

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	277	274	274
EBITDA	80	84	76
EBIT	48	35	37
Résultat net	116	-307	-307
Résultat net courant	116	39**	-307

*Edenor + Easa

** hors dévaluation du peso

- La hausse tarifaire, attendue depuis 2002, n'est pas intervenue en 2003
- Résultat opérationnel stable : hausse des volumes de 6,4% (reprise de la consommation)
- Stabilisation de la situation économique et effet change favorable sur le résultat

Objectifs 2004 :

- Obtenir une hausse tarifaire compensant l'évolution de nos coûts
- Finaliser le rééchelonnement des € 420 millions de dette en USD

Light (Brésil) : une situation opérationnelle et un marché difficiles

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	1 081	1 301	1 301
EBITDA	264	399	465
EBIT	-390*	105	95
Résultat net	-944	-715	-715
Résultat net courant	-100	-228**	-274

* dont - € 534 millions dépréciation d'immo (dans le cadre impairment)

** hors dépréciation du real

- Un Chiffre d'affaires stable en reals mais :
 - Révision tarifaire de novembre encore insuffisante à +4,16%
 - Pertes d'électricité encore élevées, en ligne avec la concurrence
 - Non récurrence des € 110 millions de revenus compensateurs perçus en 2002
- Des coûts opérationnels (Opex) et des Capex en baisse de 5% et 20%
- Un coût excessif de la dette en reals : taux de 20% par an sur € 1 250 millions

Objectifs 2004 :

- Rattraper à la hausse la révision tarifaire de novembre 2003
- Réduction et meilleure reconnaissance des pertes dans les tarifs
- Finaliser le rééchelonnement de la dette

EDF Trading : un développement réussi

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
CA social	12 360	8 338	8 338
CA contributif	295*	214*	7 238
EBITDA	214	99	95
EBIT	207	99	94
Résultat net	143	45	43
Résultat net courant	143	45	43

* Marge brute

- Le leader européen sur le trading d'électricité, de gaz et de charbon. Forte implantation dans le marché du Gaz : 134 Gm³ soit 70% de plus qu'en 2002
- Un résultat trois fois supérieur à celui de 2002 dans des marchés très volatils
- EDF actionnaire à 100% depuis août 2003

Objectifs 2004 :

- Intégration accrue d'un outil au cœur de l'optimisation de l'activité du Groupe
- Rôle renforcé dans l'approvisionnement Gaz du Groupe

Bilan consolidé

<i>En € millions</i>	2003	2002 Pro-forma		2003	2002 Pro-forma
Ecarts d'acquisition et immo. incorporelles	6 518	7 770	Capitaux propres	18 924	19 286
Immo. corporelles	99 012	102 184	Intérêts minoritaires	915	943
Immo. Financières et mise en équivalence	9 461	9 736	Comptes spécifiques des concessions	19 743	20 822
Stocks et en cours	6 924	7 661	Provisions pour risques et charges	46 395	47 187
Impôts différés actif	216	380	Impôts différés passif	5 853	6 199
Clients, comptes rattachés et autres débiteurs	19 174	18 473	Dettes financières	29 604	31 544
Actifs financiers CT et trésorerie	5 595	4 681	Fournisseurs et autres créditeurs	25 466	24 904
Total actif	146 900	150 885	Total passif	146 900	150 885

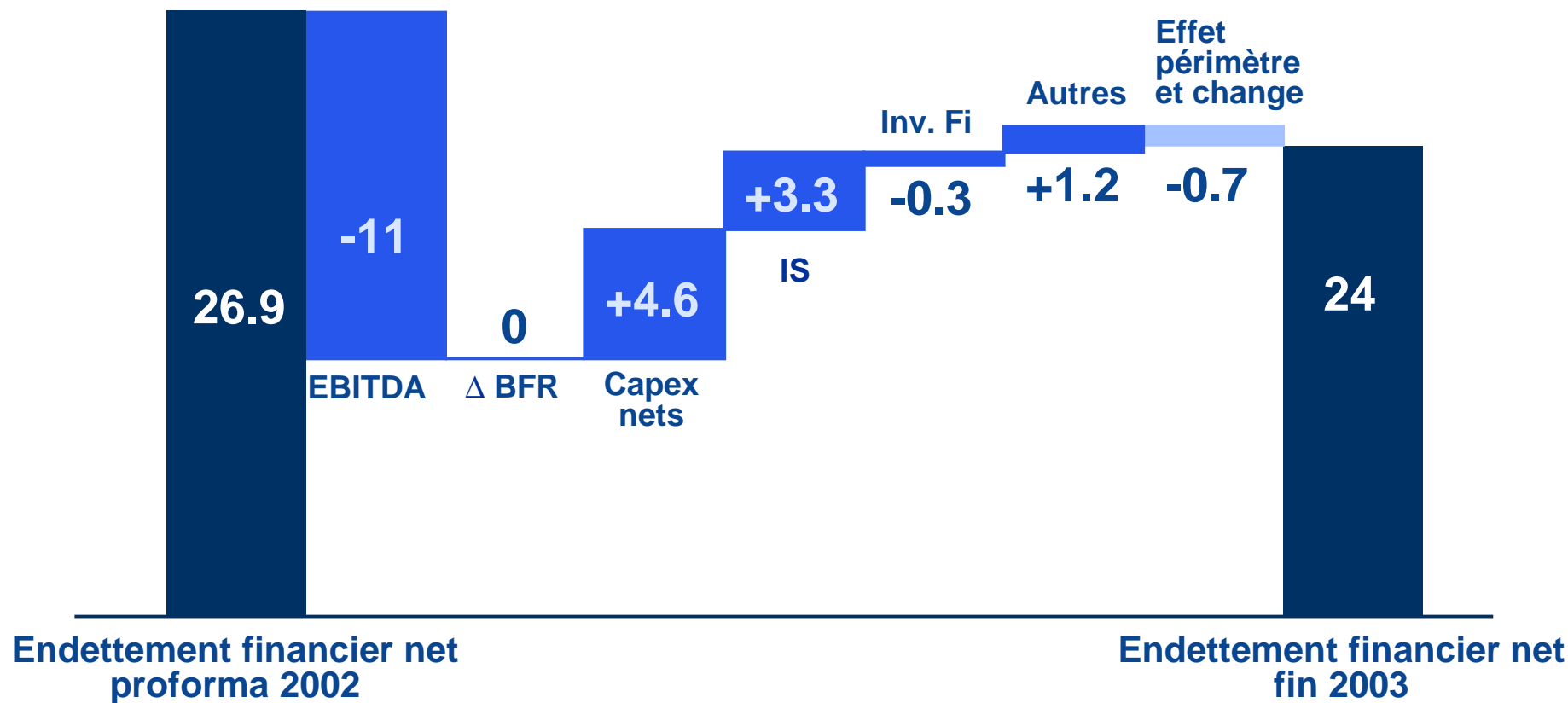
Évolution des capitaux propres

En € millions

Situation au 31 décembre 2002 (publié)	13 883
Changements de méthodes comptables	5 403
Situation au 31 décembre 2002 (pro-forma)	19 286
Résultat	857
Dividendes versés	- 208
Différences de conversion	- 207
Décision Commission Européenne (Impôt)	- 889
Autres	85
Situation au 31 décembre 2003	18 924

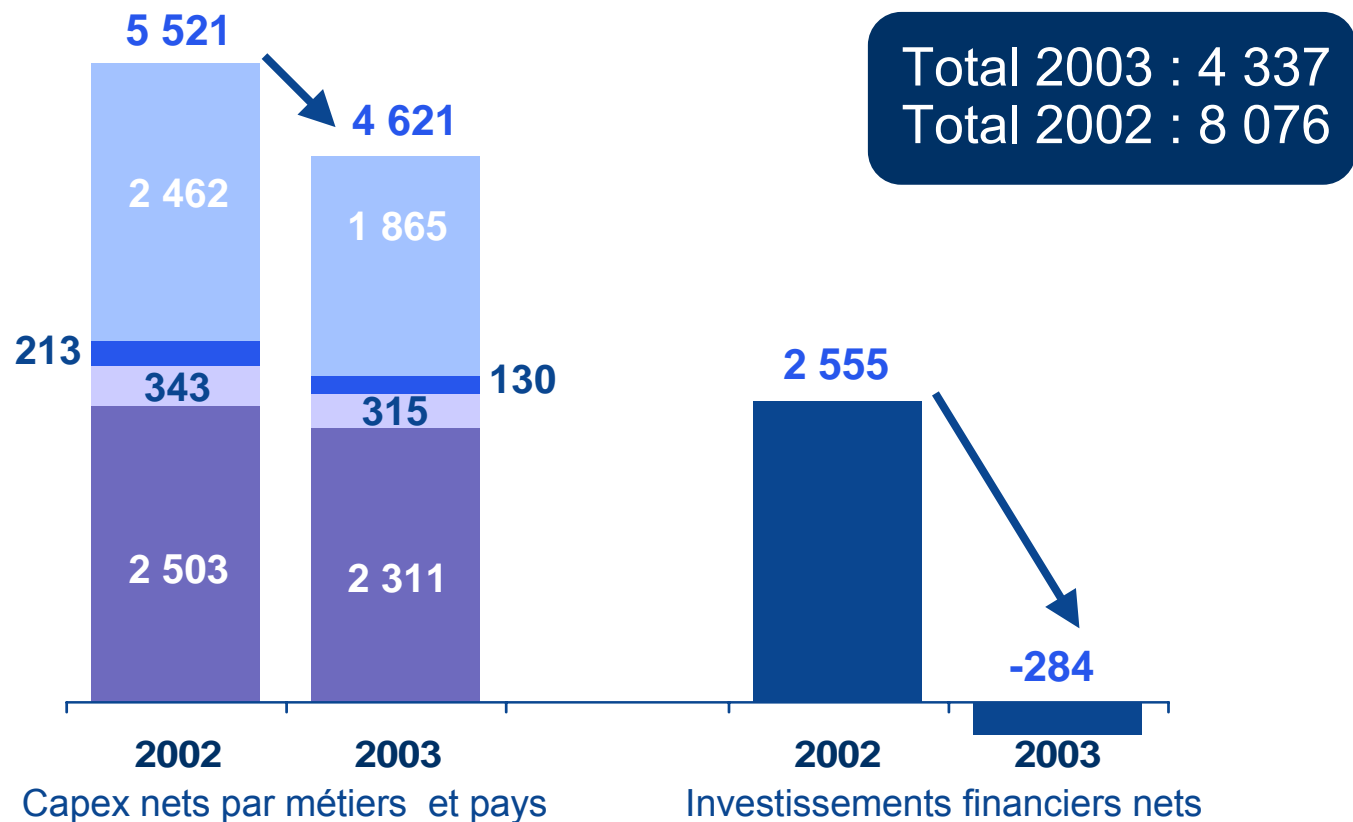
Un désendettement de €2,9 milliards en 2003 (-10,6%)

En € Milliards



Une baisse drastique des investissements financiers et des Capex à l'international, au total - 46%

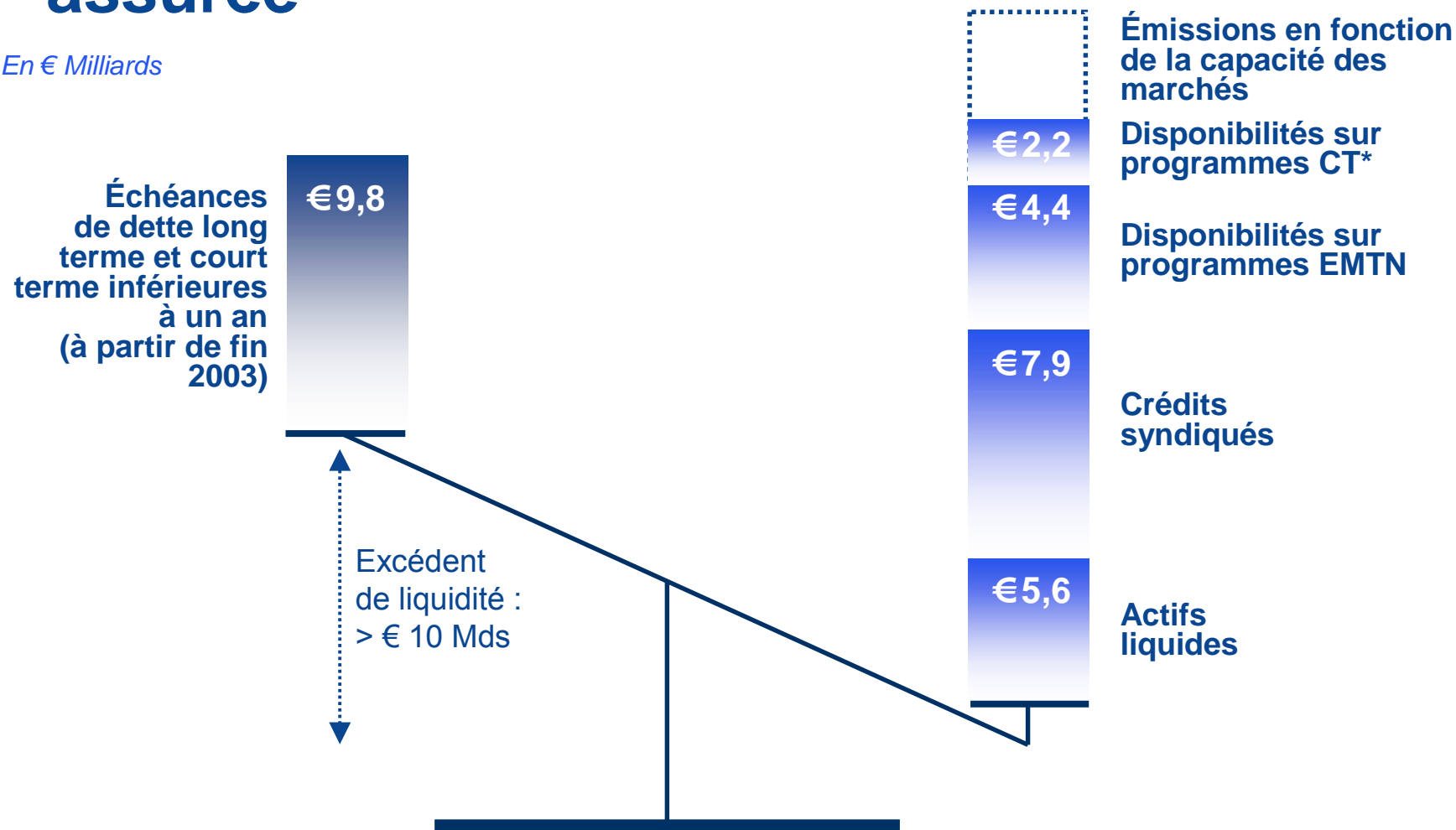
En € millions



■ Transport et distribution France ■ Production France ■ Autres-France ■ International

Groupe EDF : une liquidité courante assurée

En € Milliards



Impact positif de la diminution des investissements en 2003

<i>En € milliards</i>	2003	2002 Pro-forma
Dette financière nette pro-forma début de période	-26,9	-23,2
Cash flow net des opérations	6,7	9,3
Cash flow net des investissements	- 5,1	-10,0
Autres opérations de financement	1,3	-3,0
Dette financière nette fin de période	-24,0	-26,9

Des ratios de solvabilité solides

	2003	2002 Pro-forma
Ratios financiers		
Couverture de la dette par le cash flow ⁽¹⁾	34%	30%
Couverture des frais financiers par le cash flow ⁽²⁾	6,7	5,8
Dette nette / Capitaux employés ⁽³⁾	55%	57%
Données financières <i>en € millions</i>		
Cash flow opérationnel hors BFR *(= FFO)	8 103	7 954
Dette financière nette	24 009	26 863
Frais financiers nets	1 431	1 651
Capitaux propres + intérêts minoritaires	19 839	20 229

* Hors effet exceptionnel lié à l'IS décaissé suite aux changements de normes : € 1 424 m en 2003 / € 371 m en 2002

⁽¹⁾ FFO / dette financière nette

⁽²⁾ FFO + frais financiers nets / frais financiers nets

⁽³⁾ Dette financière nette / dette financière nette + capitaux propres + intérêts minoritaires

Objectifs 2004

- 1. Réussir notre entrée dans une concurrence élargie au 1^{er} juillet 2004 en France**
- 2. Consolider la tendance de forte amélioration de la rentabilité du Groupe**
- 3. Continuer le désendettement du Groupe en perspective des échéances 2005 et 2006**
- 4. Valoriser financièrement le patrimoine de l'entreprise en préparation de ses échéances de transformation**



Quand votre monde s'éclaire

Stratégie et Perspectives

EDF, une ambition

- 1. Un modèle d'activité solide et pertinent**
- 2. Des défis majeurs**
- 3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS)
2004-2007**
- 4. EDF, une dynamique solide**

1. Un modèle économique solide et pertinent

Energéticien au portefeuille équilibré de métiers complémentaires

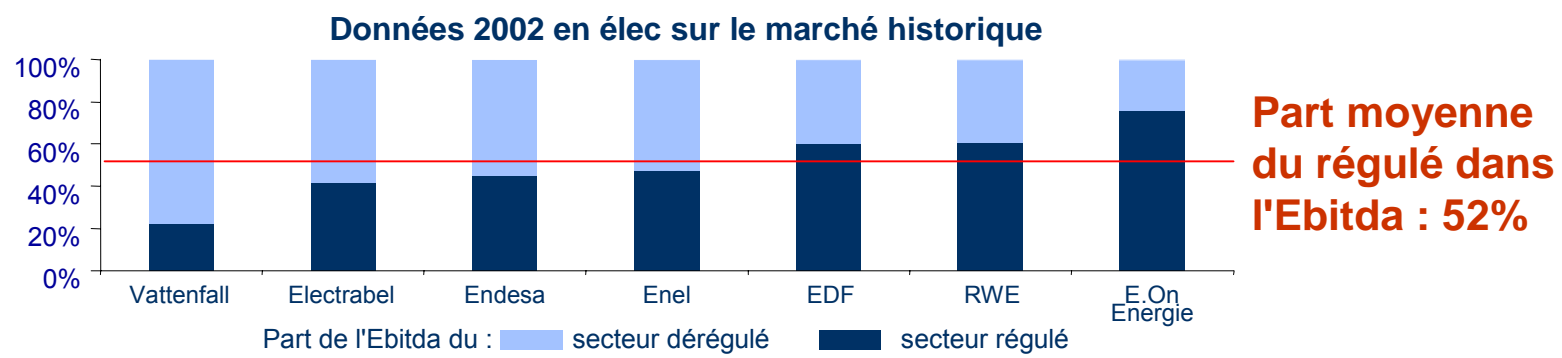
**Leader en Europe, centré sur la France et les principaux pays limitrophes :
Allemagne, Royaume-Uni, Italie et à terme Espagne**

Acteur majeur du développement durable

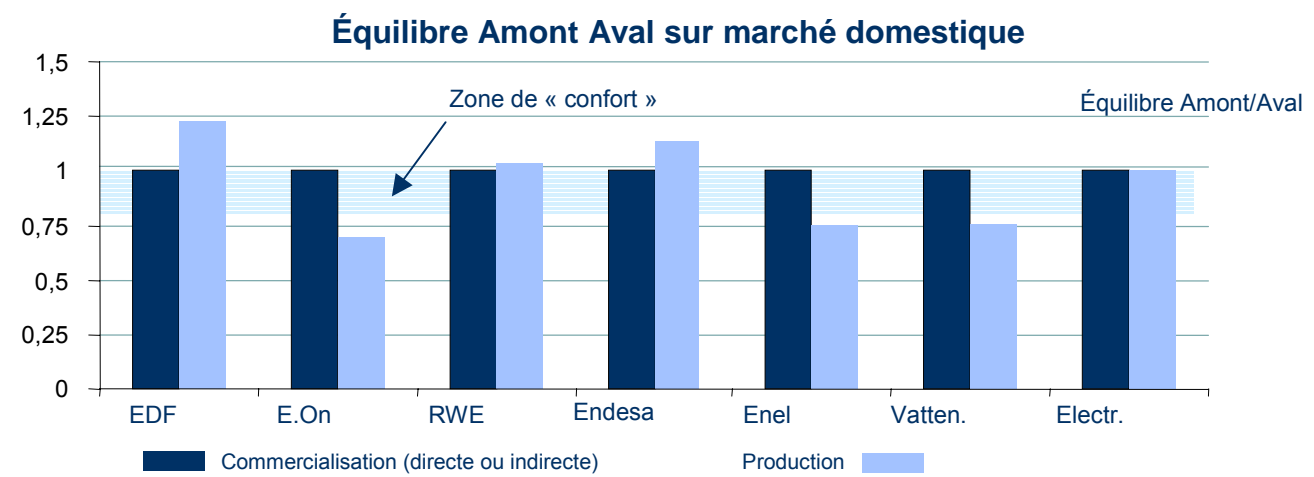
**Préparant son avenir, dans ses métiers,
dans des pays à forte croissance et à risques maîtrisés**

1. Un modèle économique solide et pertinent

EDF : Energéticien au portefeuille équilibré de métiers complémentaires



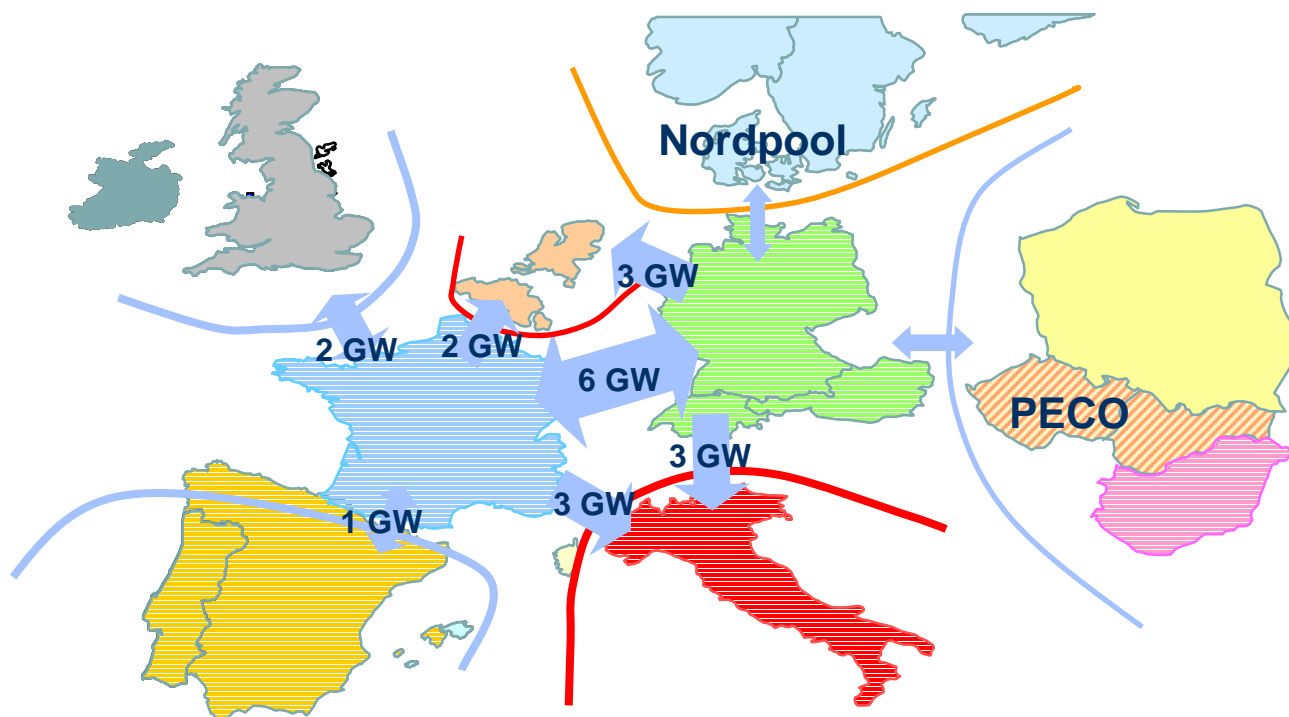
Sources : Groupes, Morgan Stanley, Dresdner Bank, retraitement EDF R&D



Poids de la production par rapport à la commercialisation (chiffres 2002) Sources : Eurelectric, Groupes, analyse EDF R&D.

1. Un modèle économique solide et pertinent

- Des contraintes sur les capacités d'interconnexions
- Des situations de fondamentaux et d'interconnexions contrastées qui créent des zones de marché
- ▶ Des conditions non réunies avant 2010, pour développer un modèle vraiment pan-européen, imposent une stratégie pays par pays



1. Un modèle économique solide et pertinent

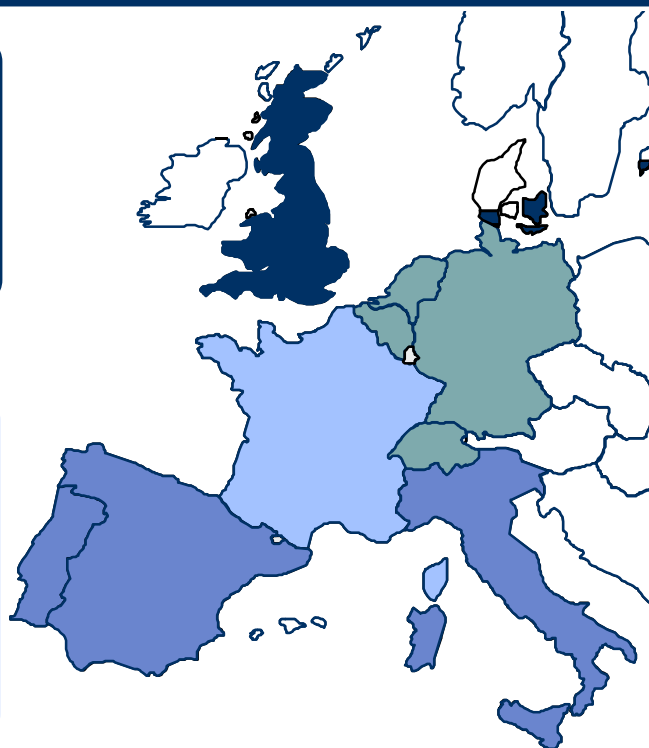
EDF : Leader en Europe, centré sur la France et les principaux pays limitrophes : Allemagne, Royaume-Uni, Italie et à terme Espagne

EDF Energy :
1^{er} distributeur avec
5 millions de clients

- Priorité à la gestion des synergies

EDF Trading
Leader européen :
Electricité-Gaz-Charbon

- Priorité à l'intégration au sein du Groupe et au renforcement pour l'approvisionnement en gaz



EnBW :
4^{ème} fournisseur d'électricité
avec 2,5 millions de clients

- Priorité à la rentabilisation et à la consolidation des positions

Edison :
2^{ème} électricien sur un
marché en forte croissance

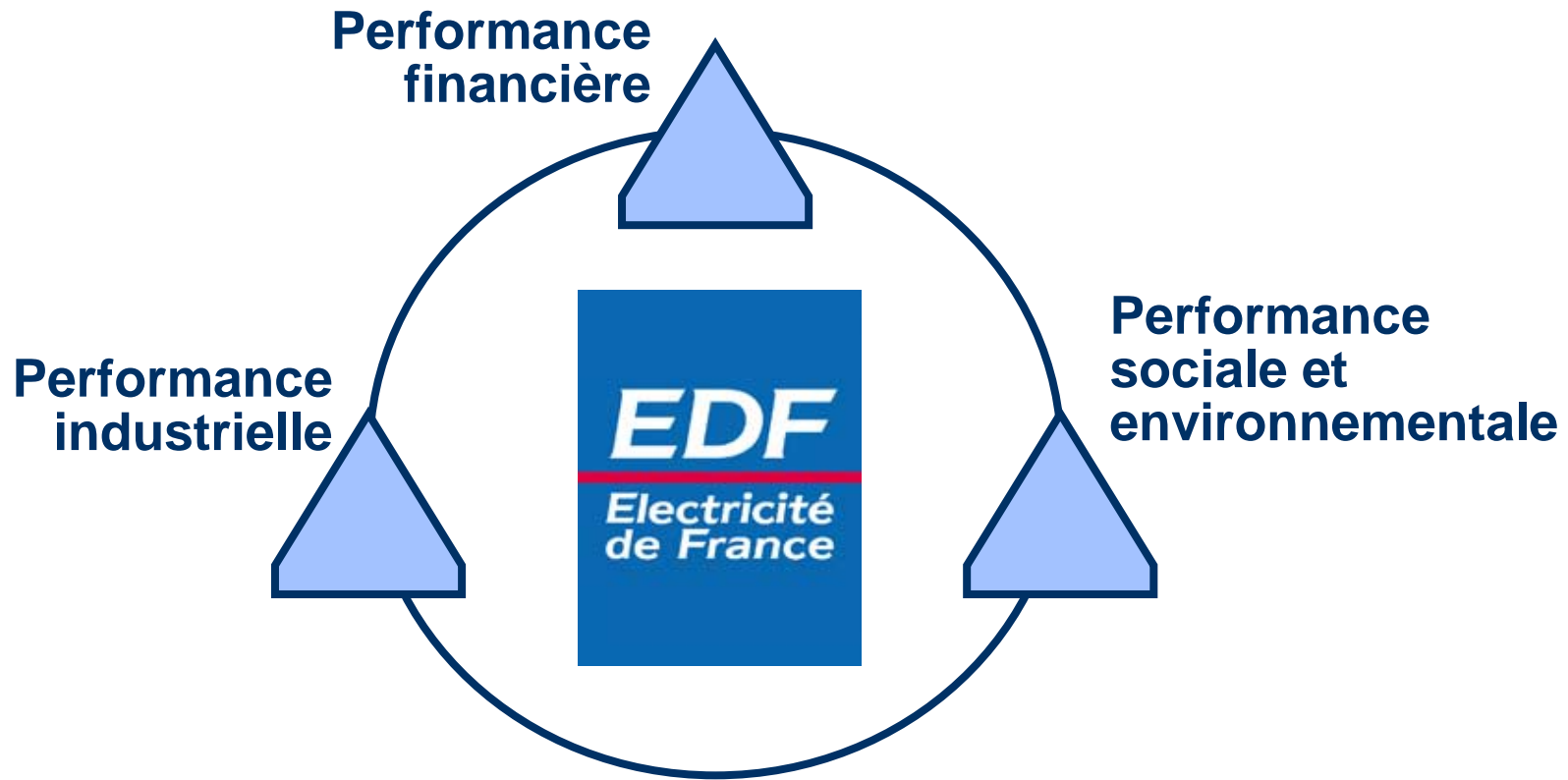
- Priorité au rééquilibrage des investissements Amont/Aval

En Europe, hors de France, un objectif de part de marché de l'électricité de l'ordre de 15% à 20%



1. Un modèle économique solide et pertinent

EDF : Acteur majeur du développement durable



2. Des défis majeurs

1. Stratégiques : Poursuivre la transformation du Groupe

- Concilier les ruptures :
 - Du monopole à la concurrence
 - Du marché domestique vers l'europpéen
 - Du métier d'électricien à celui d'énergéticien
- Préserver :
 - La continuité du service
 - La proximité du client
 - Les valeurs de service public : solidarité, responsabilité

2. Financiers : Consolider la position industrielle de l'entreprise en maintenant sa compétitivité

- Améliorer encore la performance
- Intégrer les enjeux financiers spécifiques : retraites, fonds propres
- Rester attractif après le changement de statut

3. Managériaux : Enjeux organisationnels et humains

- Organisation de la mixité : Electricité / Gaz et Opérateur Commun de Réseau
- Séparer les activités régulées / non régulées sans perdre les synergies
- Renforcer la proximité clients / élus / salariés : « Gagner ensemble »

3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS) 2004-2007

- 1. Le capital clients en France**
- 2. Une situation financière renforcée**
- 3. La mobilisation des personnels**
- 4. Le service public**
- 5. La maîtrise industrielle**

3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS) 2004-2007

Le capital clients en France pour réussir l'ouverture à la concurrence

- Passer de l'entreprise préférée ...
... à l'entreprise choisie

- **Fidéliser les clients éligibles en France à hauteur de 82% en 2004 et 80% à horizon 2007**
Lancer les nouvelles marques : EDF Pro et EDF Entreprises
- **Atteindre un taux de satisfaction des clients non éligibles de 85%**
- **Rester, pour les collectivités locales, un fournisseur d'énergies performant et un concessionnaire reconnu pour son efficacité au quotidien**

3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS) 2004-2007

Une situation financière renforcée

■ **Par la génération de cash flow et la maîtrise des investissements**

- **Accroître la productivité opérationnelle :**
Marge EBITDA/CA 2006 \geq 26%
- **Améliorer la rentabilité du groupe :**
Marge nette (RN/CA) 2006 \geq 6%
- **Maîtriser les investissements financiers et industriels cumulés, principalement à l'international :**
25 milliards € sur 4 ans (2003-2006)

3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS) 2004-2007

La mobilisation des personnels

■ Le projet social :

- l'attachement exceptionnel à l'entreprise et aux valeurs de service public

- **Renforcer cet attachement :**
Evolution de la nouvelle organisation par métier
- **Valoriser les compétences et la reconnaissance des talents**
- **Favoriser la mobilité fonctionnelle et géographique**

3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS) 2004-2007

Le service public

- **Le fil rouge du groupe :**
une certaine idée de l'intérêt général
 - Dans tous les domaines d'activités du groupe :
Production, transport, distribution et vente d'énergie
 - En France et à l'Etranger

En France

- **Mettre en place l'OCR (Opérateur Commun de Réseau) et le GRD-Electricité (Gestionnaire de Réseau de Distribution)**
- **Signature d'un contrat de Service public avec l'Etat**
- **Les 815 agences EDF accessibles aux personnes handicapées ou à mobilité réduite au 31 décembre 2004**
- **Un effort financier au profit des actions de solidarité ; politique d'aide aux clients démunis à l'échelle du groupe**

3. Des atouts au service du Plan d'Actions (PAIS) 2004-2007

La maîtrise industrielle

- EDF, « un Architecte Industriel »
- L'intégration Amont/Aval
- Une maîtrise qui permet d'avoir les prix parmi les plus bas d'Europe
- Un effort R&D soutenu

Pour préparer l'avenir industriel

- Pérenniser le haut niveau de sûreté du parc nucléaire
- Améliorer encore le taux de disponibilité des centrales
- Engager en 2004 un démonstrateur EPR pour préparer les choix de 2015-2020
- Réaffirmer le rôle du Thermique à Flamme (THF)
- Engagement pour les énergies renouvelables : renouveler les concessions hydrauliques, se développer dans l'éolien
- Acteur gazier européen à l'horizon 2007

EDF : acteur gazier européen à horizon 2007

1. Des positions sur lesquelles EDF peut capitaliser

- Déjà 26 Mds m³ de gaz vendus ou consommés rien qu'en Europe via les filiales, avec une prévision de 40 Mds m³ en 2007
- Une présence bien répartie sur les marchés prioritaires
- Un trader européen qui traite plus de 130 Mds m³ en 2003

2. Un potentiel à exploiter par une démarche industrielle et pan-européenne

- Positionner le groupe comme un acteur gazier européen
- Faire bénéficier les sociétés du groupe des avantages liés, en interne, aux optimisations des positions et, en externe, à la capacité de négociation vis-à-vis des fournisseurs
- Disposer d'actifs midstream (pipes, stockage, GNL) pour conforter l'accès à la ressource

3. Mettre le Groupe en position de choisir le gaz comme relais de croissance

- Poursuivre sa croissance sur un marché gazier à fort potentiel de développement tiré, en Europe, par la production électrique
- Des compétences proches tant pour les activités industrielles que commerciales et de gestion de portefeuille

EDF, une dynamique solide

■ De bons résultats pour préparer les échéances futures :

- De court terme :
 - Changement de forme juridique et fin du principe de spécialité
 - Financement des retraites
 - Renforcement des fonds propres
- De moyen terme :
 - Développement des interconnexions
 - Sécurité des approvisionnement européens

■ Poursuivre un développement responsable

- MDE (maîtrise de la demande d'énergie)
- Maîtrise des émissions de gaz à effet de serre :
95% de l'électricité produite par EDF sans émission de CO₂

■ Relever **ensemble** les défis de demain

- Gaz
- Outils de production : EPR, THF, ENR...
- Stratégie européenne renforcée : Espagne
- Développement, local et international

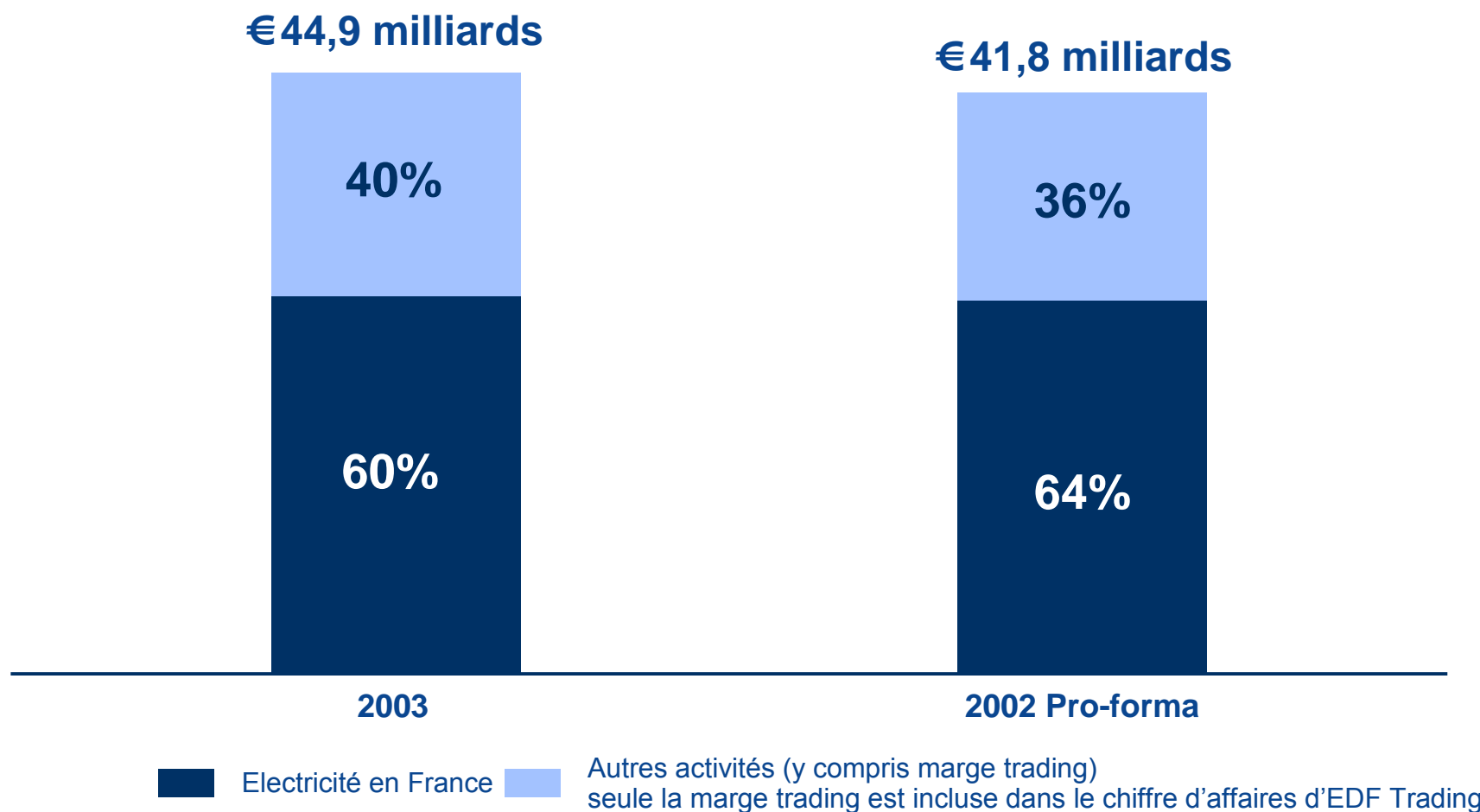
La confiance dans l'avenir



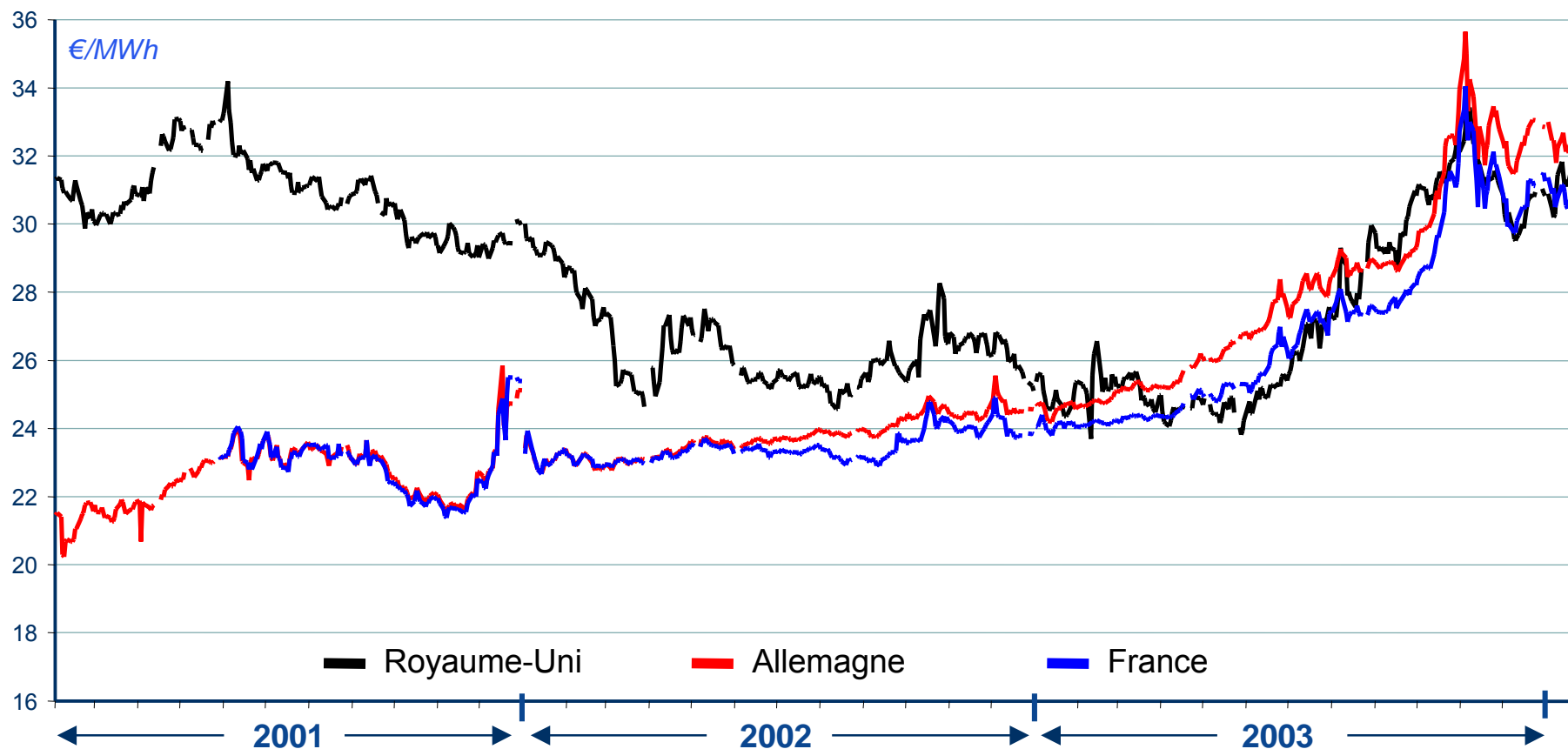
Quand votre monde s'éclaire

Annexes

Chiffre d'affaires hors électricité en France



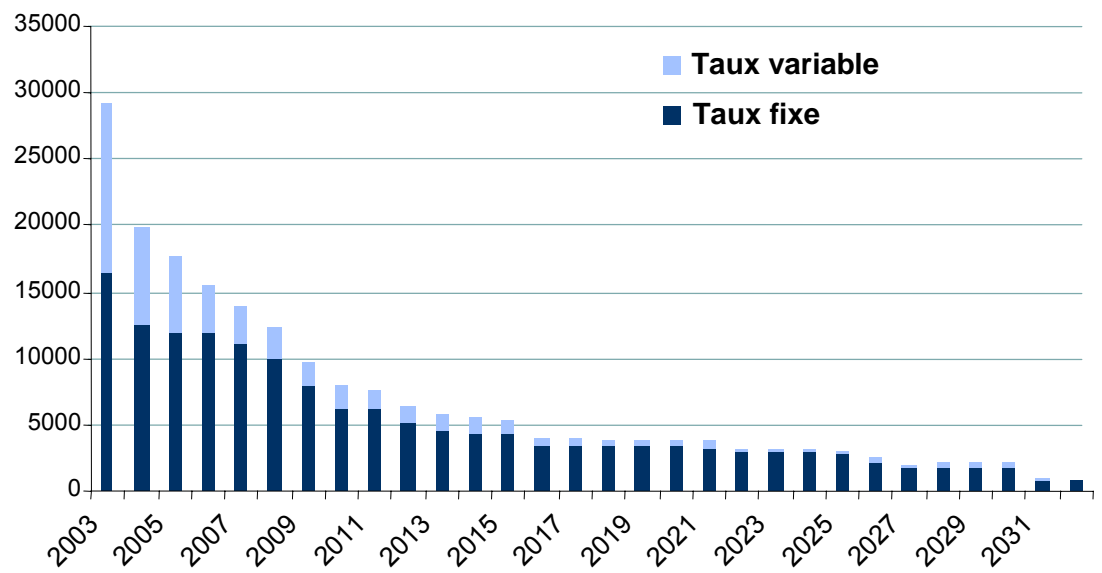
Évolution des prix de l'électricité en France, Allemagne et Royaume-Uni (€/MWh)



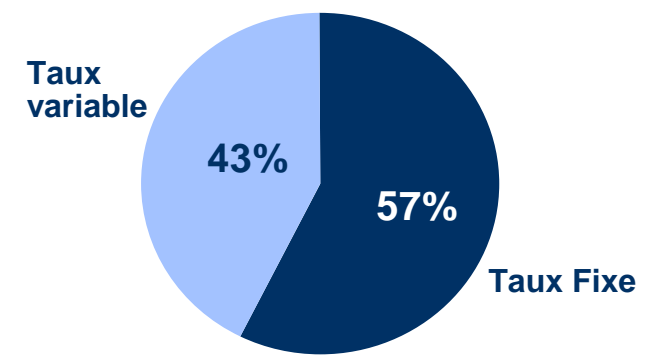
Prix de base à 1an - Évaluation du ruban annuel
source Platts

Structure de la dette financière du Groupe

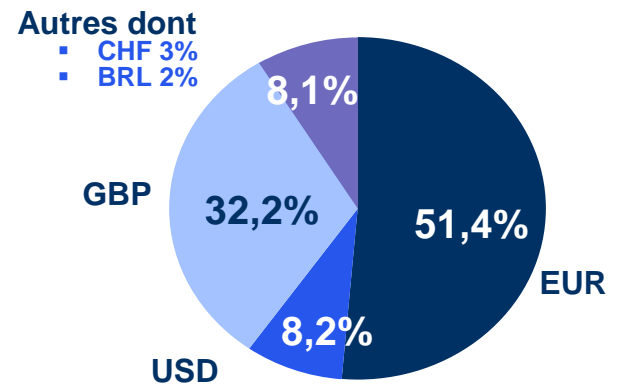
Profil de la dette du Groupe au 31 décembre 2003



Ventilation par taux de la dette consolidée à fin déc 2003



Ventilation par devises de la dette consolidée à fin déc 2003



Meilleure notation du secteur :

- Moodys : Aa3, perspective négative
- S&P : AA-, perspective negative
- Fitch IBCA : AAA, sous surveillance négative

Écarts d'acquisition par société

En € millions

	2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
TOTAL	5 659	6 748	6 756
EDF Energy	2 409	2 780	2 780
EnBW	1 852	2 091	2 091
Fenice	208	404	404
Light	0	297	297
Edenor	172	189	189
Autres	1 018	987	995

Engagements hors bilan sur les filiales étrangères

<i>En € millions</i>	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Italie	4 971⁽¹⁾	4 878
Allemagne	4 743⁽²⁾	4 862
Amérique Latine	778	771
Autres pays	1 763	1 316

⁽¹⁾ dont 3 736 millions€ d'engagements d'actionariat pour acquérir 82% supplémentaires.

⁽²⁾ dont 2 798 millions€ d'engagements d'actionariat pour acquérir 31% supplémentaires.