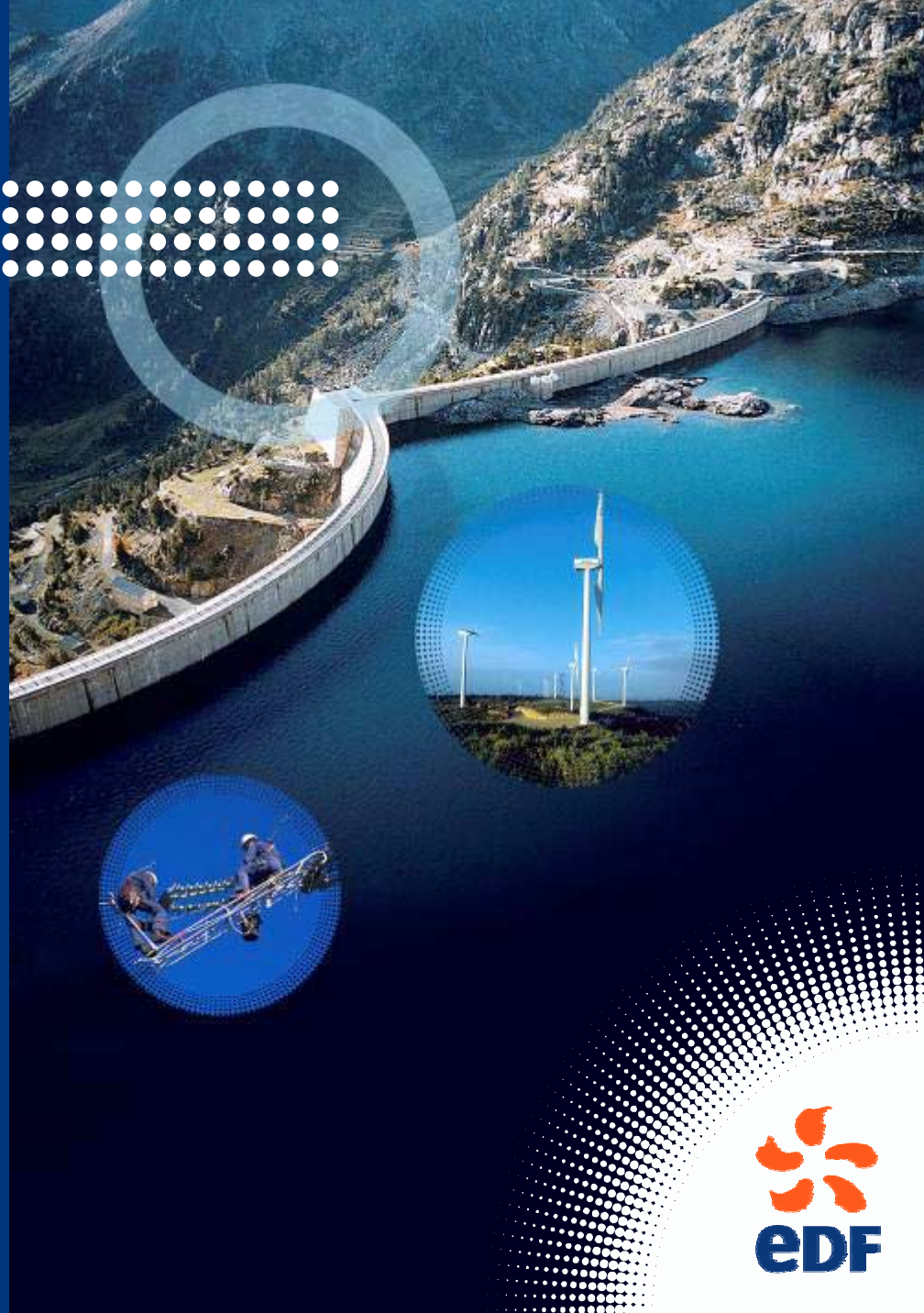


# Résultats annuels consolidés 2005

Présentation Analystes

23 février 2006



# 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.

Cette présentation peut contenir des informations concernant 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 restent soumises à des facteurs de risques et incertitudes.

Des informations détaillées sur ces risques potentiels sont disponibles dans le Document de Base et son actualisation enregistrés par l'Autorité des Marchés Financiers (consultables en ligne sur le site internet de l'AMF à l'adresse [www.amf-france.com](http://www.amf-france.com) ou celui d'EDF à l'adresse « [www.edf.com](http://www.edf.com) »)

# Résultats 2005 : Une progression sensible de l'ensemble des indicateurs



- **CA Groupe à 51 051 M€: + 10,6 %**  
(+ 8,3 % à périmètre, méthode & change constants)
- **EBITDA Groupe de 13 010 M€: + 3,6 %**  
(+ 4,9 % à périmètre, méthode & change constants)
- **Doublement du résultat net part du groupe à 3 242 M€**
- **Dette financière nette de 18,6 Md€, en baisse de 8,6 %**

- **Une solide croissance de l'activité**
- **Une amélioration forte et continue de la performance**
- **La poursuite de la baisse de la dette après prise du contrôle conjoint dans Edison et une IPO réussie**



---

**1 - 2005 : une année très active pour le groupe dans un environnement favorable**

---

**2 - Des résultats 2005 en forte progression**

---

**3 - Des perspectives 2006 – 2008 confirmées**

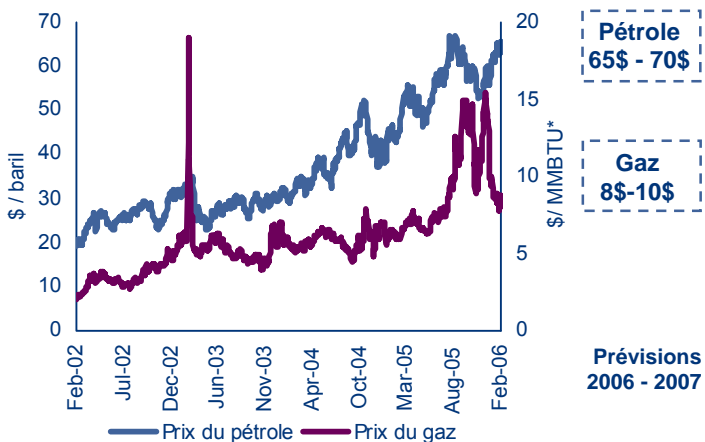
---



**2005 : une année très active pour le groupe  
dans un environnement favorable**

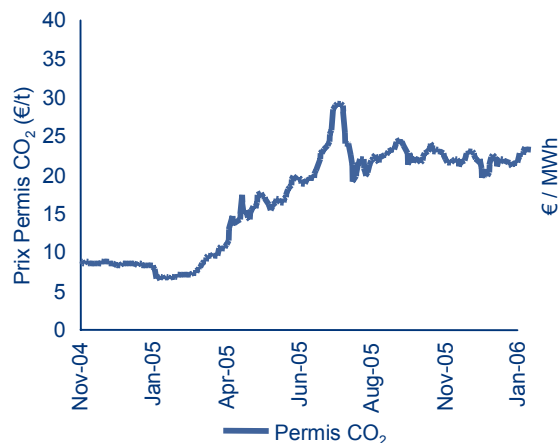
# Un environnement favorable et porteur

## Hausse des prix du pétrole et du gaz naturel



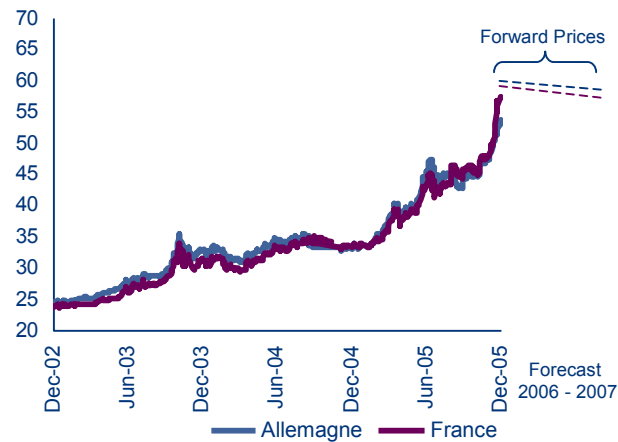
Source : Datastream  
\*MMBTU : British Thermal Unit en million

## Hausse des prix des permis CO<sub>2</sub>



Source : EEX

## Hausse des prix de gros de l'électricité (base)



■ Un environnement favorable à la structure de production d'EDF peu sensible au prix des hydrocarbures et aux contraintes environnementales

# Une année 2005 très active pour le groupe



## France

- Lancement du projet EPR
- Signature du contrat de service public
- Nouveau cadre de régulation des activités de transport et distribution
- Filialisation du RTE
- Relance des investissements

## Europe

- Mise en place d'une solution pour Edison en Italie
- Renforcement dans Atel / Motor Columbus en Suisse
- Redressement des performances financières d'EnBW en Allemagne
- Poursuite du recentrage des activités sur l'Europe (cessions ciblées)

## Équilibre financier

- Forte amélioration de la performance financière du groupe
- Augmentation de capital : 6,35 Md€ levés sur les marchés
- Décision d'accélérer le financement des passifs nucléaires

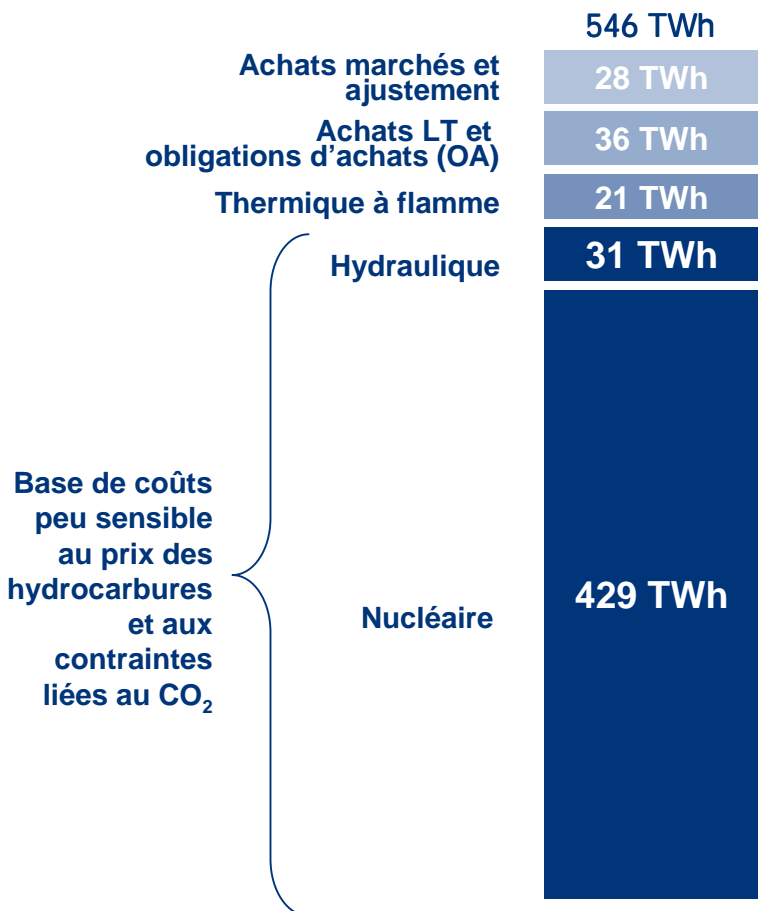
**2005 : un pas en avant décisif et une année charnière pour EDF**



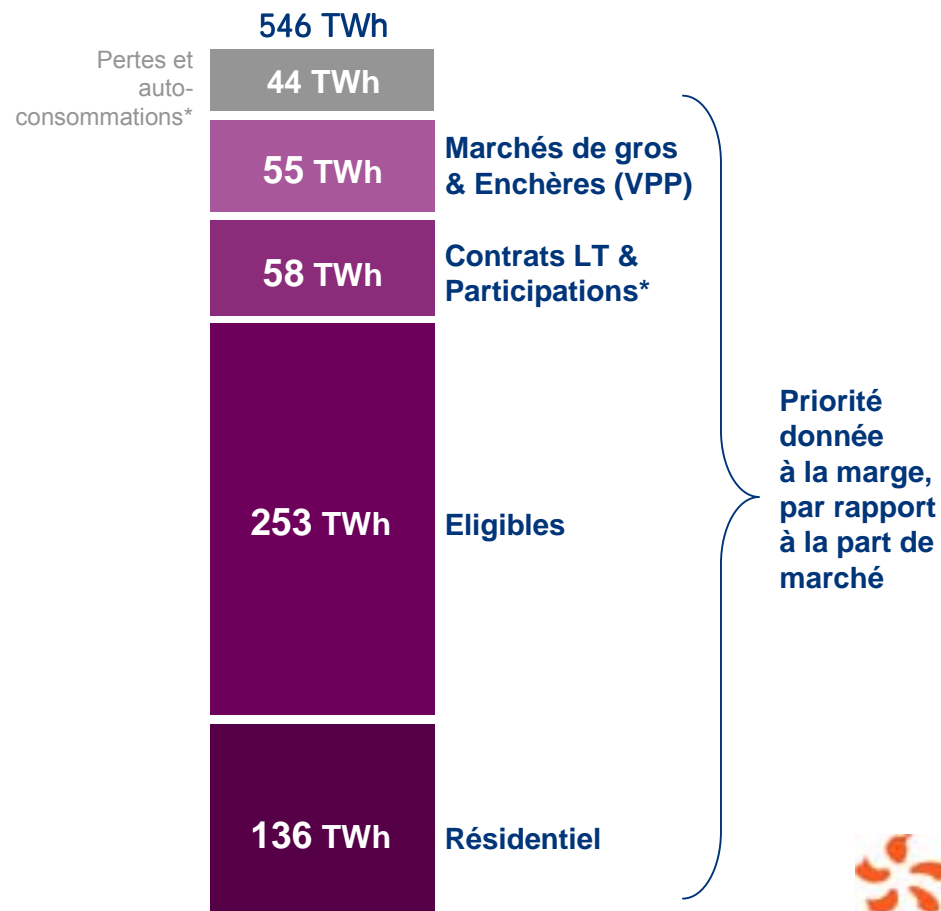
# Optimisation des marges en France

## Bilan Electrique EDF France

### Production / Achats (2005)



### Ventes & autoconsommations EDF France (2005)



6 Source : EDF OSGE Bilan production / consommation EDF France hors Corse et DOM  
(\* ) Certains reclassements ont été effectués par rapport à 2004



# Amélioration des performances métiers

## Nucléaire

- Une disponibilité du parc de 83,4 % en 2005, en ligne avec un objectif de 84 % de disponibilité en 2007
- Une durée de vie de 40 ans pour les tranches existantes. EDF se fixe pour objectif d'accroître la durée de vie au-delà de 40 ans

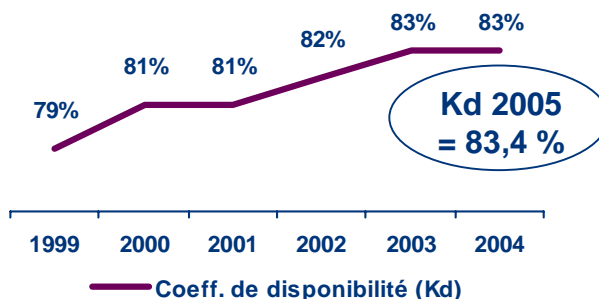
## Commerce

- Une position commerciale solide
- Une percée dans la commercialisation de gaz naturel

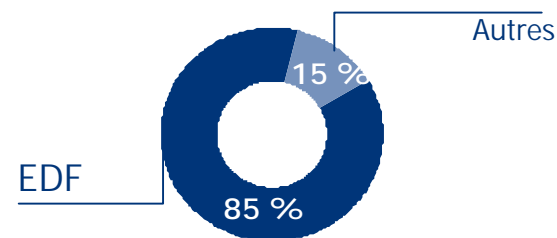
## Réseaux

- Une qualité et une fiabilité élevées, avec un temps de coupure divisé par 6 en 20 ans
- ERD = qualité & fluidité du marché

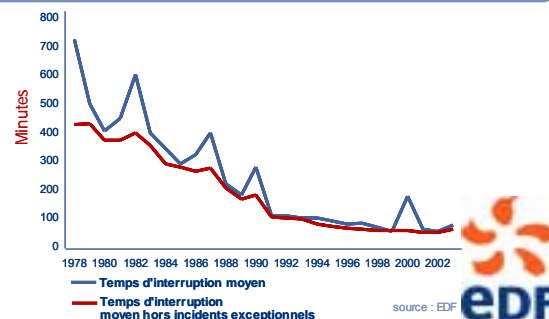
### Disponibilité du nucléaire croissante



### Parts de marché éligibles



### Temps de coupure



# Programme Altitude : des résultats 2005 en avance sur le plan de marche

## OBJECTIFS 2007

### EBITDA

- **Impact EBITDA 2007 + 1 Md€**  
par rapport à 2004, avant coûts  
de transformation

#### **Stabilisation progressive des charges d'exploitation (OPEX) France à horizon 2007/2008**

Après 3 % de dérive annuelle dans les  
années 90 et 2 % de 2001 à 2004

### BFR

- **Impact BFR 2007 1,5 Md€,**  
Dont 500 M€ en 2005

## RESULTATS 2005

### EBITDA ✓

- **Avance de plus de 20 % par rapport  
à l'objectif 2005**  
→ 425 M€ d'impact EBITDA en 2005 contre  
une prévision d'impact de 350 M€

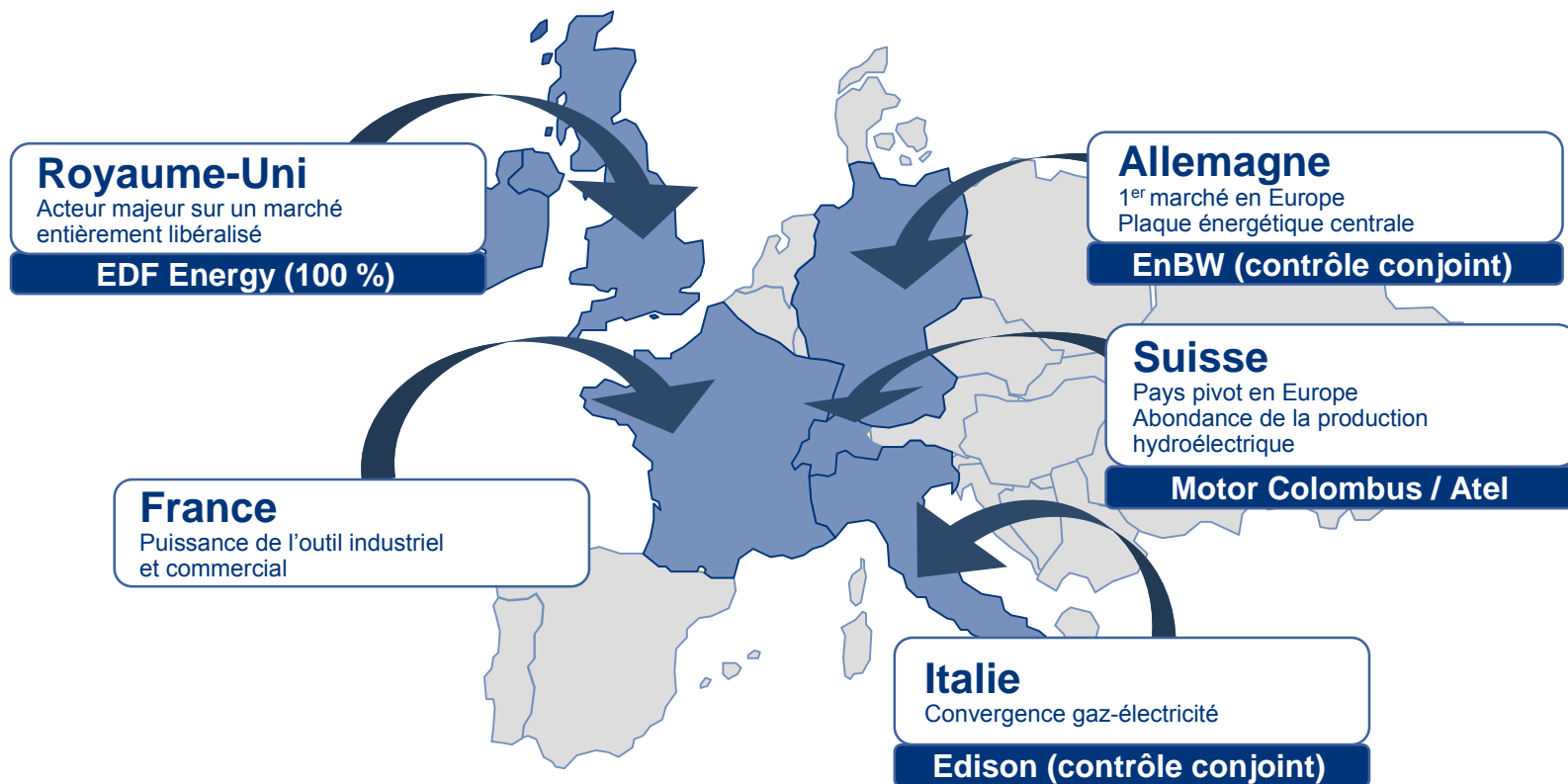
#### **Progrès significatifs vers la stabilisation des charges d'exploitation (OPEX)**

- en raison notamment de l'avance  
des gains altitude

### BFR ✓

- **20 % au-dessus de l'objectif 2005**  
→ Génération de ressources financières par  
réduction du BFR en France de plus de 600 M€

# Une plate-forme européenne consolidée



- Consolidation géographique sur les pays cœurs
- Potentiel de croissance organique dans chaque zone
- Recours maîtrisé à la croissance externe rentable

# EDF : une entreprise alliant croissance et solidité financière



## Croissance organique

- Relance des investissements en France
- Renforcement des positions commerciales en Europe

## Visibilité

- Une base d'actifs équilibrée entre activités régulées et dérégulées

## Solidité financière

- Génération de cash flow
- Rééquilibrage du bilan
- Programme Altitude

## Leviers de croissance

- Compétitivité croissante du nucléaire
- Relais de croissance ciblés (gaz, services, ENR...)
- Intégration et synergies européennes



## Des résultats 2005 en forte progression

# Résultats consolidés

En € millions

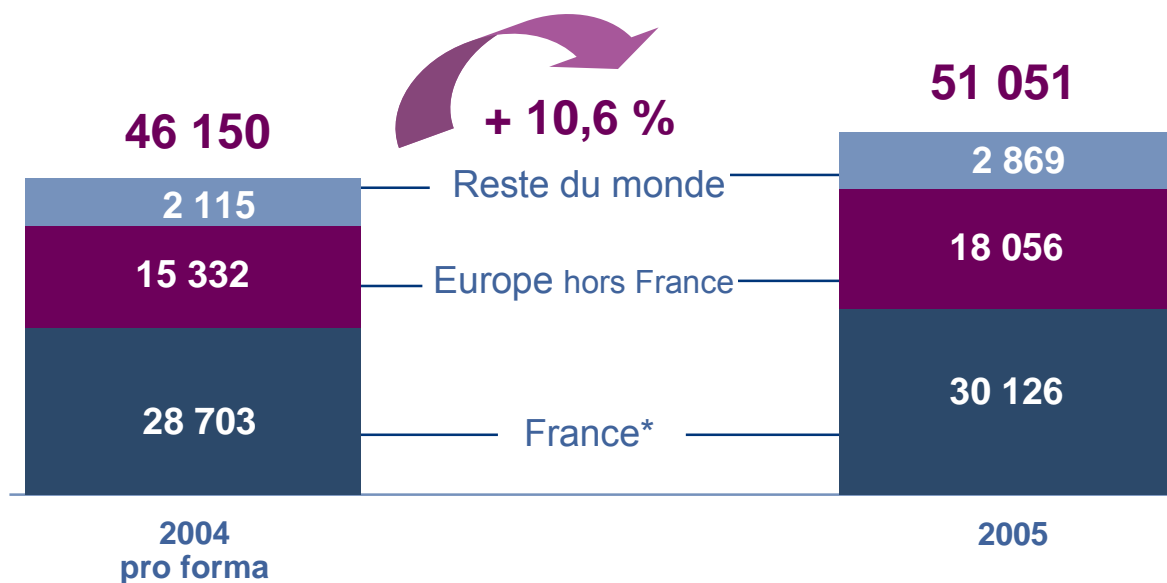
	2005	2004 pro forma <sup>(*)</sup>	Δ %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51 051</b>	46 150	+ 10,6 %	➔
<b>EBITDA</b> (Excédent brut d'exploitation)	<b>13 010</b>	12 558	+ 3,6 %	➔
<b>EBIT</b> (Résultat d'exploitation)	<b>8 078</b>	6 153	+ 31,3 %	➔
<b>Résultat net</b> (part du Groupe)	<b>3 242</b>	1 607	x 2	➔
<b>Cash Flow opérationnel</b> (FFO)	<b>9 538</b>	9 002	+ 6,0 %	➔
<b>Endettement financier net</b>	<b>18 591</b>	20 333 <sup>(**)</sup>	- 8,6 %	➔
<b>Capitaux propres</b> (part du Groupe)	<b>19 161</b>	9 072 <sup>(**)</sup>	x 2	➔

<sup>(\*)</sup>Pro forma 2004 : intégrant les effets de la loi du 9 août 2004

<sup>(\*\*)</sup>IFRS au 01/01/05 intégrant IAS 32/39

# Un chiffre d'affaires 2005 en hausse

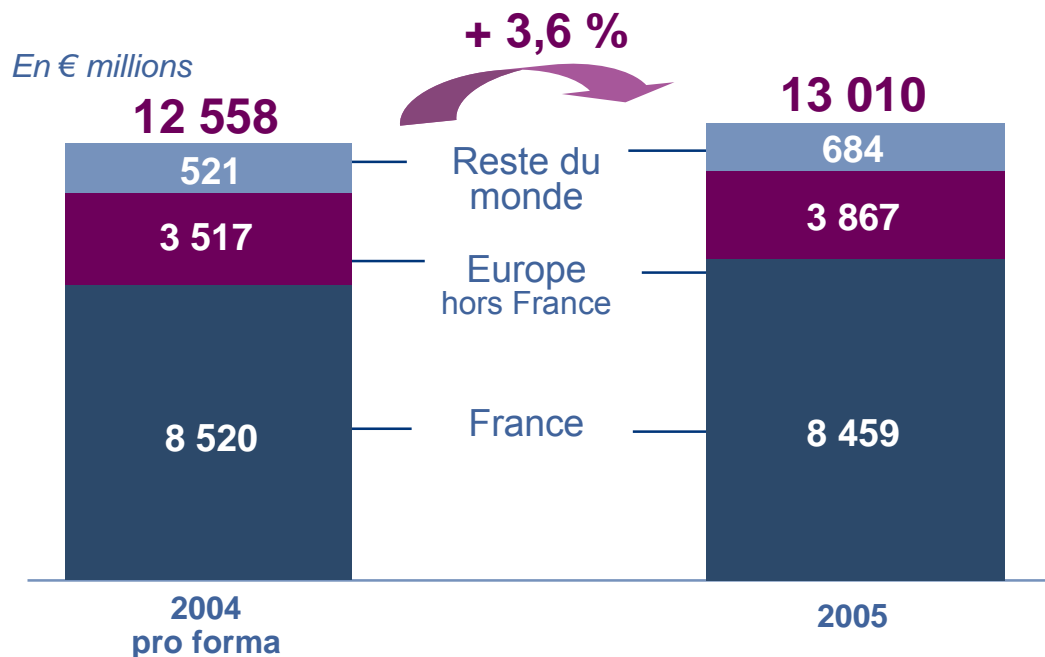
En € millions



	Variation	Croissance organique	Périmètre & méthode	Change
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+ 10,6 %</b>	+ 8,3 %	+ 1,7 %	+ 0,6 %
<b>France*</b>	<b>+ 5,0 %</b>	+ 4,0 %	+ 1,0 %	-
<b>Europe hors France</b>	<b>+ 17,8 %</b>	+ 13,2 %	+ 4,3 %	+ 0,3 %
<b>Reste du monde</b>	<b>+ 35,7 %</b>	+ 30,6 %	- 6,9 %	+ 12,0 %

\*contribution EDF S.A. + RTE

# Un EBITDA de plus de 13 Md€



- En France, l'EBITDA organique suit la croissance de l'activité
- En Europe, la forte hausse des coûts d'énergie, bien que répercutée dans les prix, a pesé sur la progression de l'EBITDA
- Dans le reste du monde, la mise en service de centrales et les hausses tarifaires tirent la croissance de l'EBITDA

	Variation	Croissance organique	Périmètre & méthode	Change
EBITDA	+ 3,6 %	+ 4,9 %	- 1,9 %	+ 0,6 %
France*	- 0,7 %	+ 3,1 %	- 3,8 %**	-
Europe hors France	+ 10,0 %	+ 6,8 %	+ 3,1 %	+ 0,1 %
Reste du monde	+ 31,3 %	+ 21,7 %	- 3,6 %	+ 13,2 %

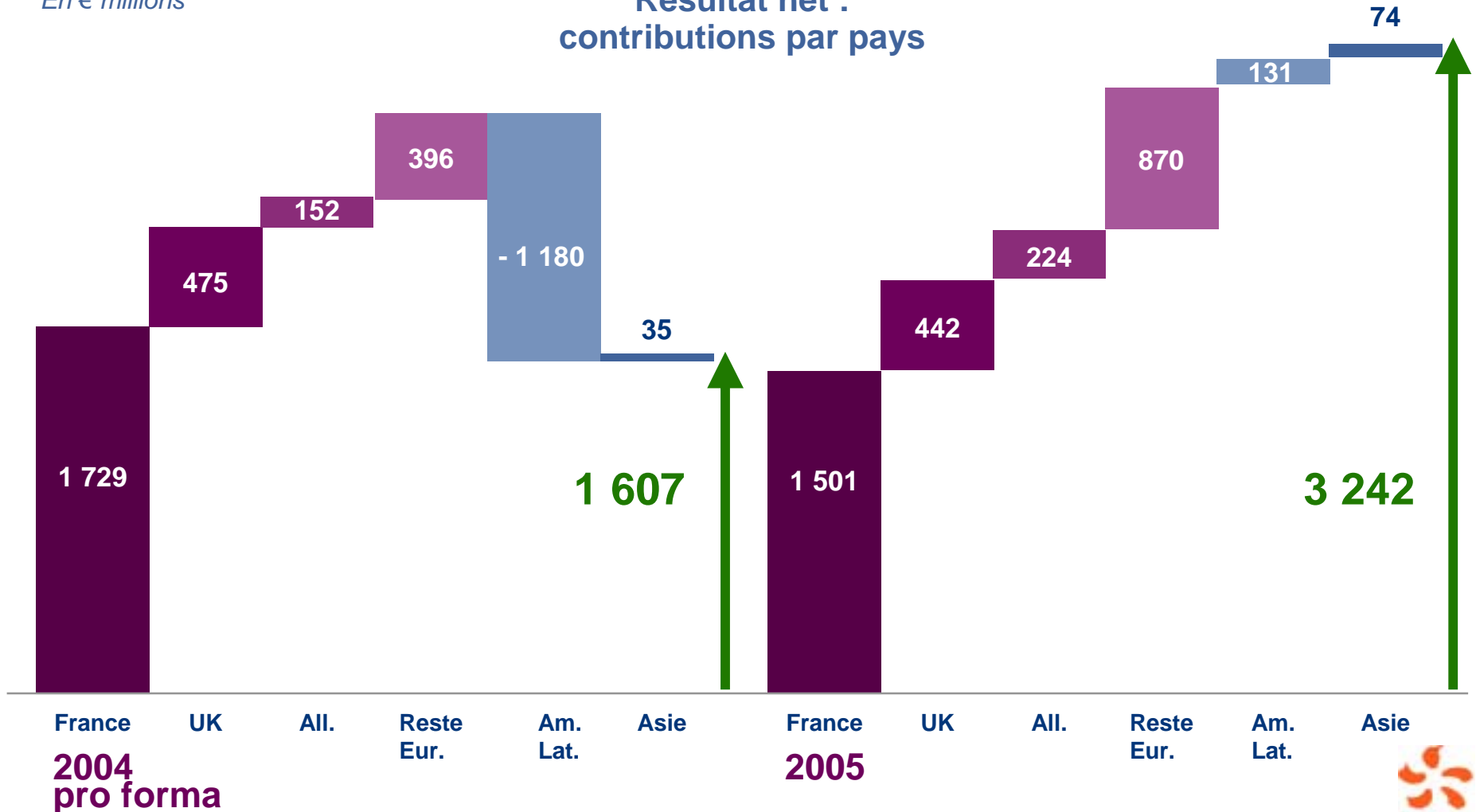


# Un résultat net plus que doublé par rapport à 2004

## Une contribution positive de l'ensemble des zones

En € millions

### Résultat net : contributions par pays



# Résultat d'exploitation

En € millions

	2005	2004 pro forma	Variation	Δ %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51 051</b>	<b>46 150</b>	<b>+ 4 901</b>	<b>+ 10,6 %</b>
- Achats de combustibles et d'énergie	(16 693)	(13 486)	- 3 207	+ 23,8 %
- Autres consommations externes	(9 109)	(8 748)	- 361	+ 4,1 %
- Charges de personnel	(9 834)	(9 045)	- 789	+ 8,7 %
- Impôts et taxes	(3 095)	(2 827)	- 268	+ 9,5 %
- Autres produits et charges opérationnels	690	514	176	+ 34,2 %
<b>EBITDA (Excédent brut d'exploitation)</b>	<b>13 010</b>	<b>12 558</b>	<b>+ 452</b>	<b>+ 3,6 %</b>
- Dotations nettes aux amortissements	(5 036)	(4 842)	- 194	+ 4,0 %
- Pertes de valeur	(147)	(1 373)	+ 1 226	ns
- Autres produits & charges d'exploitation	251	(190)	+ 441	ns
<b>EBIT (Résultat d'exploitation)</b>	<b>8 078</b>	<b>6 153</b>	<b>+ 1 925</b>	<b>+ 31,3 %</b>

# Résultat net

En € millions

	2005	2004 pro forma	Variation	Δ %
<b>EBIT</b> (Résultat d'exploitation)	8 078	6 153	+ 1 925	+ 31,3 %
- Coût endettement financier	(1 472)	(1 568)	+ 96	- 6,1 %
- Charges d'actualisation	(2 526)	(2 432)	- 94	+ 3,9 %
- Autres Produits & Charges financiers	539	943	- 404	- 42,8 %
<b>Résultat avant impôts des sociétés intégrées</b>	4 619	3 096	1 523	+ 49,2 %
- Impôts sur les résultats	(1 451)	(1 605)	+154	- 9,6 %
- Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	182	103	+79	+ 76,7 %
<b>Résultat net consolidé</b>	3 350	1 594	1 756	+ 110,2 %
- Intérêts minoritaires	108	(13)	+ 121	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	3 242	1 607	1 635	+ 101,7 %

# Contribution par pays aux résultats 2005

En € millions

	Total	France*	Royaume Uni	Allemagne	Reste de l'Europe**	Reste du monde
Chiffre d'affaires	51 051	30 126	6 674	5 005	6 377	2 869
EBITDA	13 010	8 459	1 369	905	1 593	684
EBIT	8 078	4 827	923	571	1 223	534
Résultat net part du groupe	3 242	1 501	442	224	870	205

\*France = EDF S.A. + RTE

\*\*dont contribution EDISON à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2005

**Toutes les zones contribuent positivement aux résultats 2005**  
**Environ 95 % du CA et de l'EBITDA réalisés en Europe**

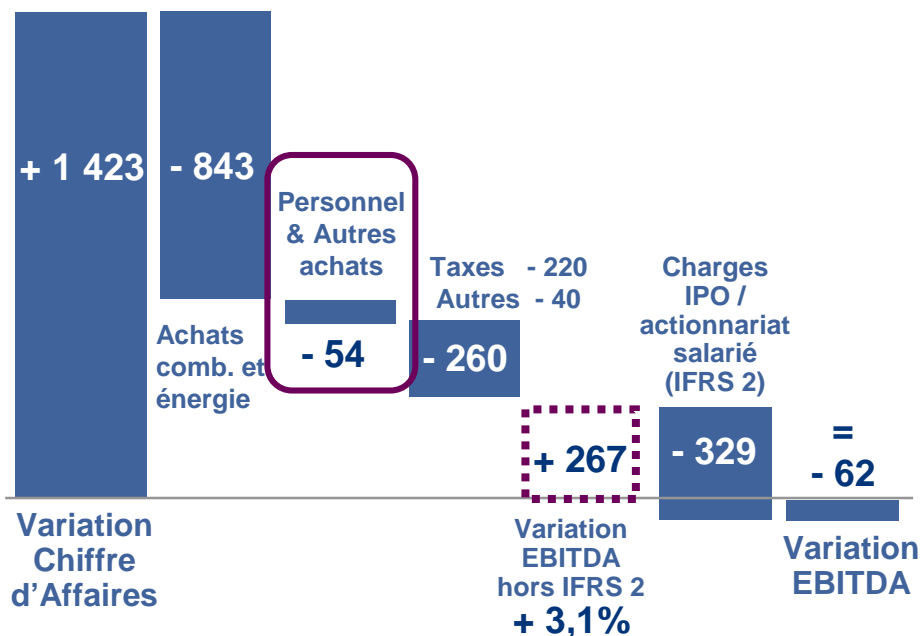
# EDF France : chiffre clés

En € millions

	2005	2004 pro forma	Δ %	Croissance Organique
Chiffre d'affaires	30 126	28 703	+ 5,0 %	+ 4,0 %
EBITDA	8 459	8 521	- 0,7 %	+ 3,1 %
EBIT	4 827	4 889	- 1,3 %	+ 5,4 %
Résultat net part du groupe	1 501	1 729	- 13,2 %	+ 5,7 %

**Un EBITDA organique en hausse de 3,1 %  
et un RNPGE organique en croissance de 5,7 %**

# EDF France : analyse de l'évolution EBITDA 2004 - 2005

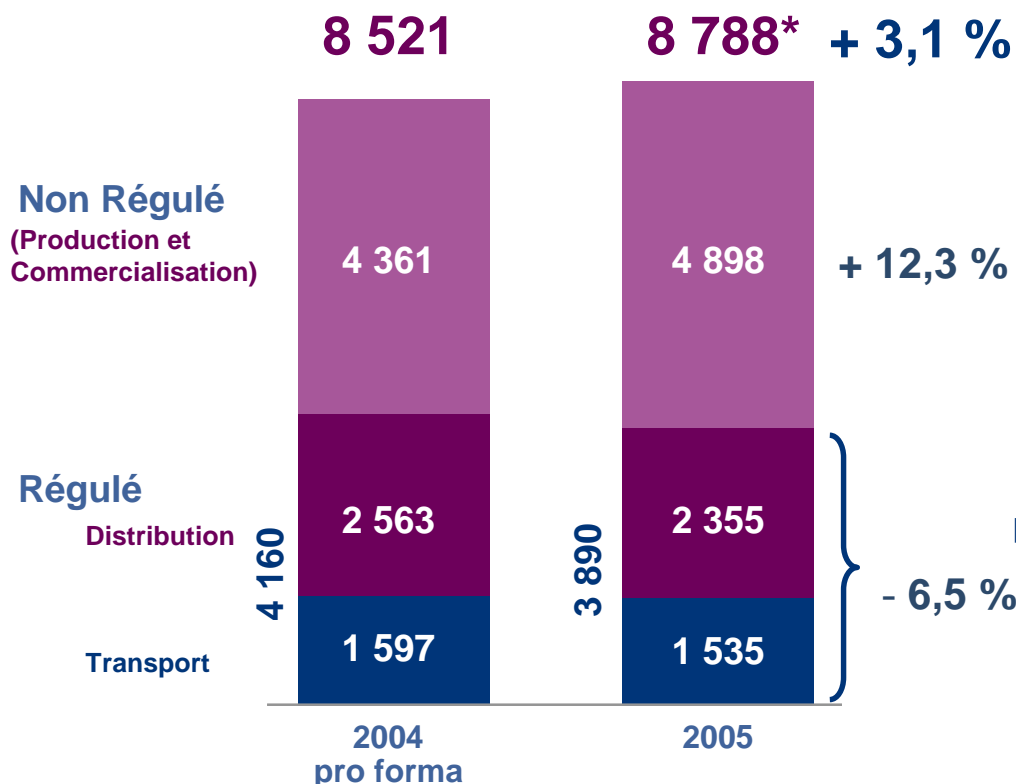


- Absence de hausse tarifaire
- Manque à gagner d'environ 250 M€ par rapport à 2004 dû à la faible hydraulicité (sécheresse)
- Forte hausse des achats de combustibles fossiles et des prix d'achat de l'électricité, et externalisation des achats de pertes électriques par le distributeur (+ 325 M€)
- Quasi stabilisation des charges opérationnelles (hors effet IFRS 2) résultant de la mise en œuvre du programme Altitude par tous les métiers de l'entreprise
- Comptabilisation charges IPO / actionariat salarié de 329 M€ (IFRS 2)
- Forte augmentation des taxes d'exploitation
- RNPG hors IFRS 2 en hausse de 5,7 %

# France : répartition régulé / non régulé

En € millions

## EBITDA



### ■ Hausse des prix de l'énergie sur les marché de gros

- Favorable au non régulé :
  - vente aux enchères et clients hors tarifs, essentiellement sur le 2<sup>ème</sup> semestre
- Défavorable au Transport et à la Distribution :
  - achats sur les marchés des pertes électriques
  - achats des combustibles fossiles dans les systèmes électriques insulaires

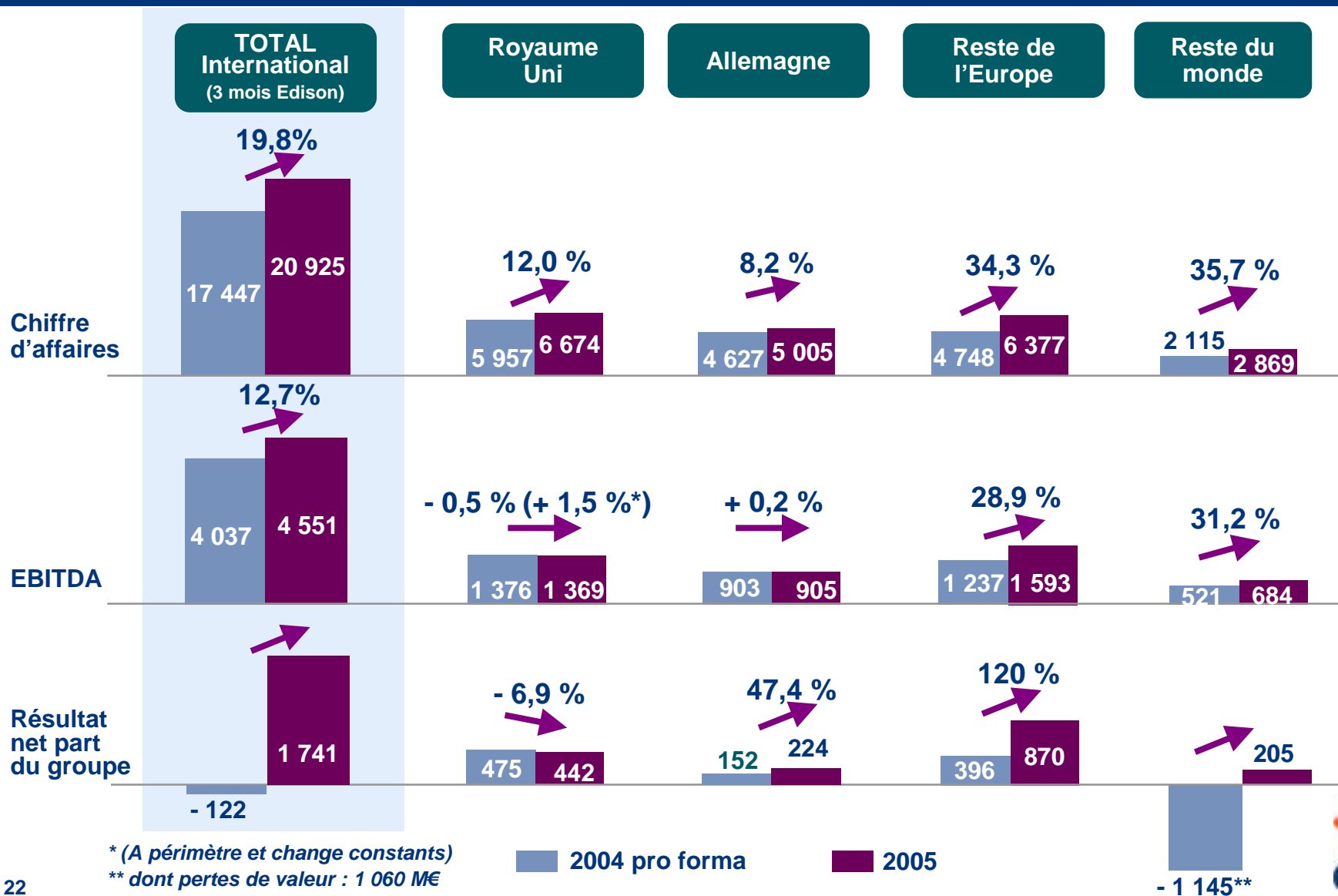
### ■ Dépenses d'exploitation

- Maîtrisées sur l'ensemble de l'année
- Hausse des taxes : Organic (passage en SA), Taxe professionnelle, voies navigables...

**Un modèle d'activité équilibré entre régulé et non régulé**

\*Hors 329 M€ de charges au titre de l'offre réservée aux salariés, et dont la contrepartie est une augmentation des Capitaux propres d'EDF (IFRS 2).

# International





# Royaume-Uni : EDF Energy

En € millions

	2005	2004 pro forma	Δ %
Chiffre d'affaires	6 674	5 957	12,0 %
EBITDA	1 369	1 376	- 0,5%
EBIT	923	952	- 3,0%
Résultat net part du groupe	442	475	- 6,9%

- **Une performance opérationnelle maintenue** dans un environnement de hausse des coûts de l'énergie très concurrentiel
- **Une hausse de 1,5 % de l'EBITDA**, à change et périmètre constants

## ■ Forte hausse des coûts de l'énergie

- + 90 %<sup>(1)</sup> de hausse des prix de gros de l'électricité
- Impact sur l'Ebitda du coût des certificats verts de 140 M€ et de 100 M€ pour les certificats CO<sub>2</sub>

## ■ Marge de commercialisation maîtrisée malgré cette hausse des coûts de l'énergie

- Progression du nombre de clients (+ 3,7 %)...
- ... malgré 30 % de hausse des tarifs résidentiels & PME-PMI cumulés sur 2 ans
- EDF Energy premier commercialisateur grands clients UK en 2005 (20 % de part de marché)
- Image de marque renforcée au Royaume-Uni

## ■ Forte performance des réseaux

- Portée par une hausse des volumes de + 3 %
- Première année d'application des tarifs quinquennaux renégociés en 2004

## ■ Contrôle des OPEX

## ■ Résultat Net en progression de 4 % hors plus value de cession en 2004

# Allemagne : EnBW

En € millions

	2005	2004 pro forma	Δ %
Chiffre d'affaires	5 005	4 627	+ 8,2 %
EBITDA	905	903	+ 0,2 %
EBIT	571	508	+ 12,4 %
Résultat net part du groupe	224	152	+ 47,4 %

- **Un modèle stabilisé et centré autour des activités cœur de métier (électricité + gaz = 95 % du CA)**
- **Amélioration du rating de A3 à A2**
- **Renforcement des participations dans EVN (Autriche) et, avec effet en 2006, SWD (Düsseldorf)**

- **Chiffre d'affaires en croissance** essentiellement due à l'augmentation des prix et des tarifs, en électricité et gaz, et à l'accroissement des volumes sur les marchés de gros
- **Stabilité de l'EBITDA**, malgré des impacts exceptionnels (arrêt de centrale, IAS 32/39 ...)
- **Résultat net en hausse significative** notamment par la réduction des frais financiers
- **Réduction continue de l'endettement net (- 15 %)**

# Reste de l'Europe

En € millions

	2005	2004 pro forma	Δ %
Chiffre d'affaires	6 377	4 748	34,3 %
EBITDA	1 593	1 237	28,8 %
EBIT	1 223	623	96,3 %
Résultat net part du groupe	870	396	120 %

- **Renforcement de la position du groupe en Europe avec la consolidation d'Edison**
- **Croissance opérationnelle tirée par les bonnes performances des filiales d'Europe centrale et d'EDF Trading**

- **Croissance du chiffre d'affaires + 10,4 %** hors effets change et périmètre
- **Forte progression de l'EBITDA + 14,6 %** hors effets change et périmètre
  - Contributions de EDF Trading
  - Mise en service d'une centrale gaz en Pologne
  - Cessions notamment immobilières
- **Contribution d'Edison sur 3 mois (165 M€) représentant 10 % de l'EBITDA global du reste de l'Europe**
- **Forte progression du résultat net**

# Reste du monde

En € millions

	2005	2004 pro forma	Δ %
Chiffre d'affaires	2 869	2 115	35,7 %
EBITDA	684	521	31,3 %
EBIT	534	(819)	ns
Résultat net part du groupe	205	(1 145)	ns

- **Forte contribution du Brésil et mise en service de nouveaux moyens de production**

## ■ Plus de la moitié du résultat portée par le Brésil

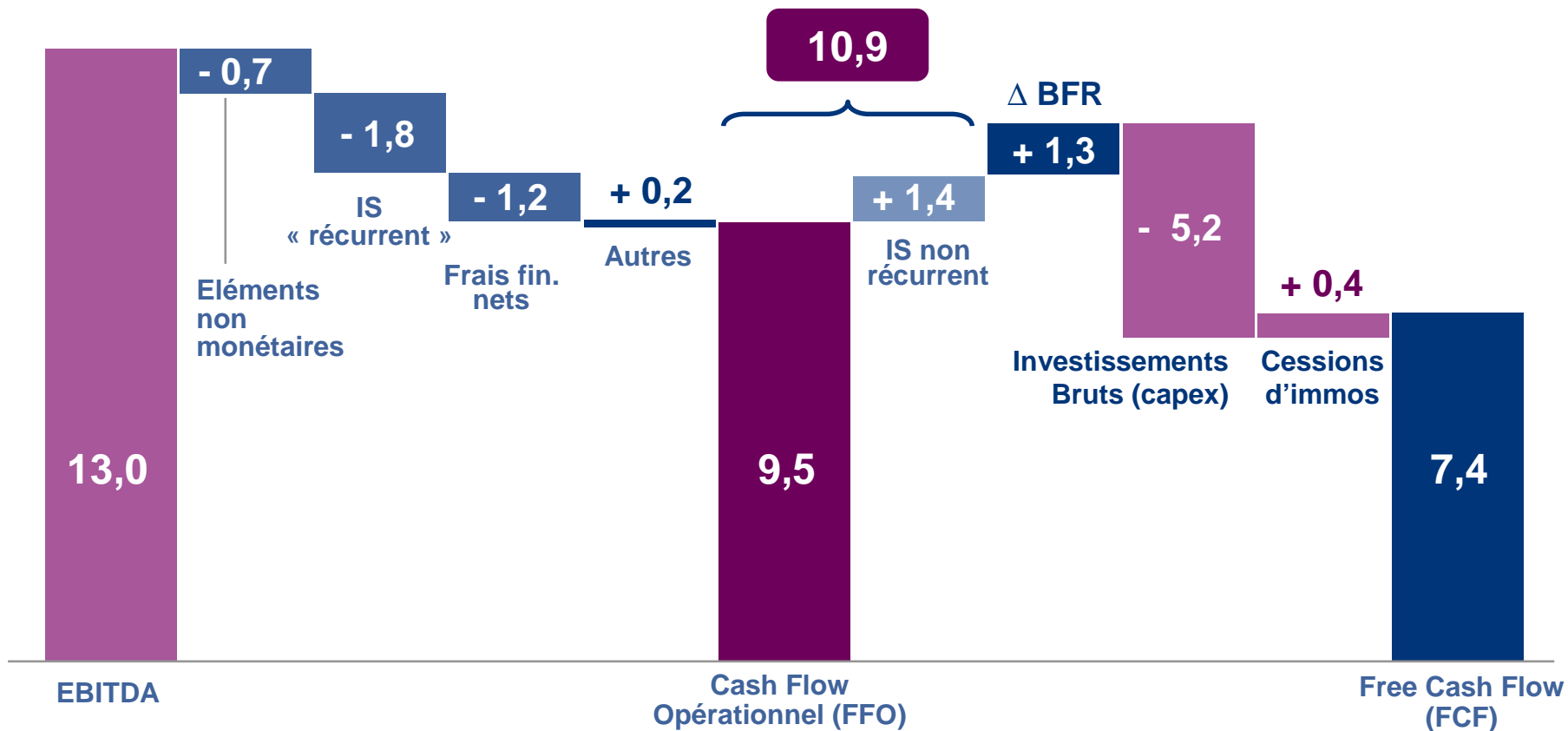
- IPP Norte Fluminense en activité sur tout l'exercice
- Accroissement du CA de Light : effet change, croissance du marché et tarifs
- Mise en service de nouvelles centrales
- Phu My au Vietnam
- Rio Bravo 4 au Mexique

## ■ Résultat net en très forte amélioration

- 2004 : fortes dépréciations d'actifs
- Effet change favorable au Brésil

# Cash flow 2005

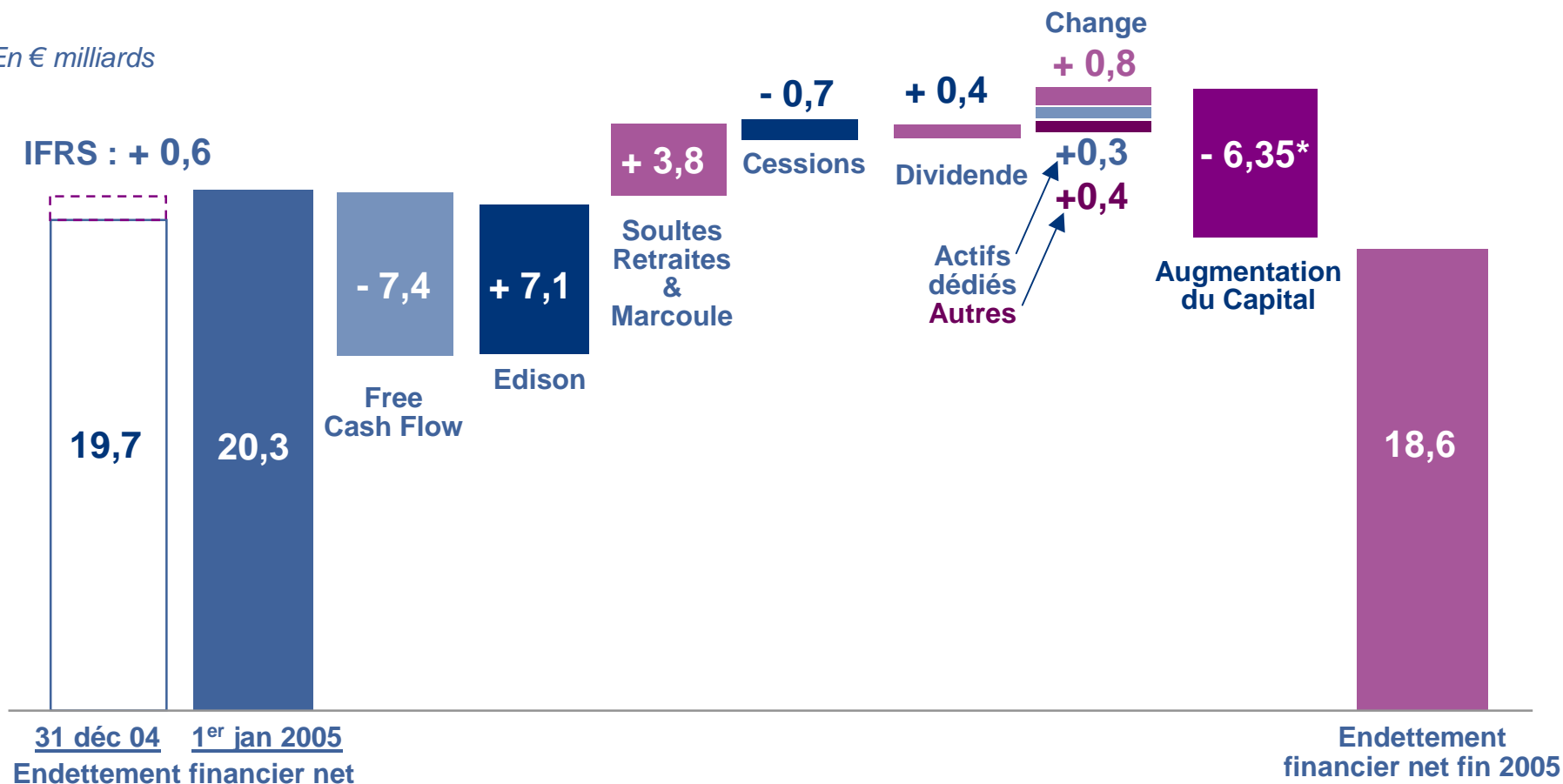
En € milliards



Un cash flow opérationnel en croissance de 6 % par rapport à 2004

# Endettement financier net – Variation à fin 2005

En € milliards

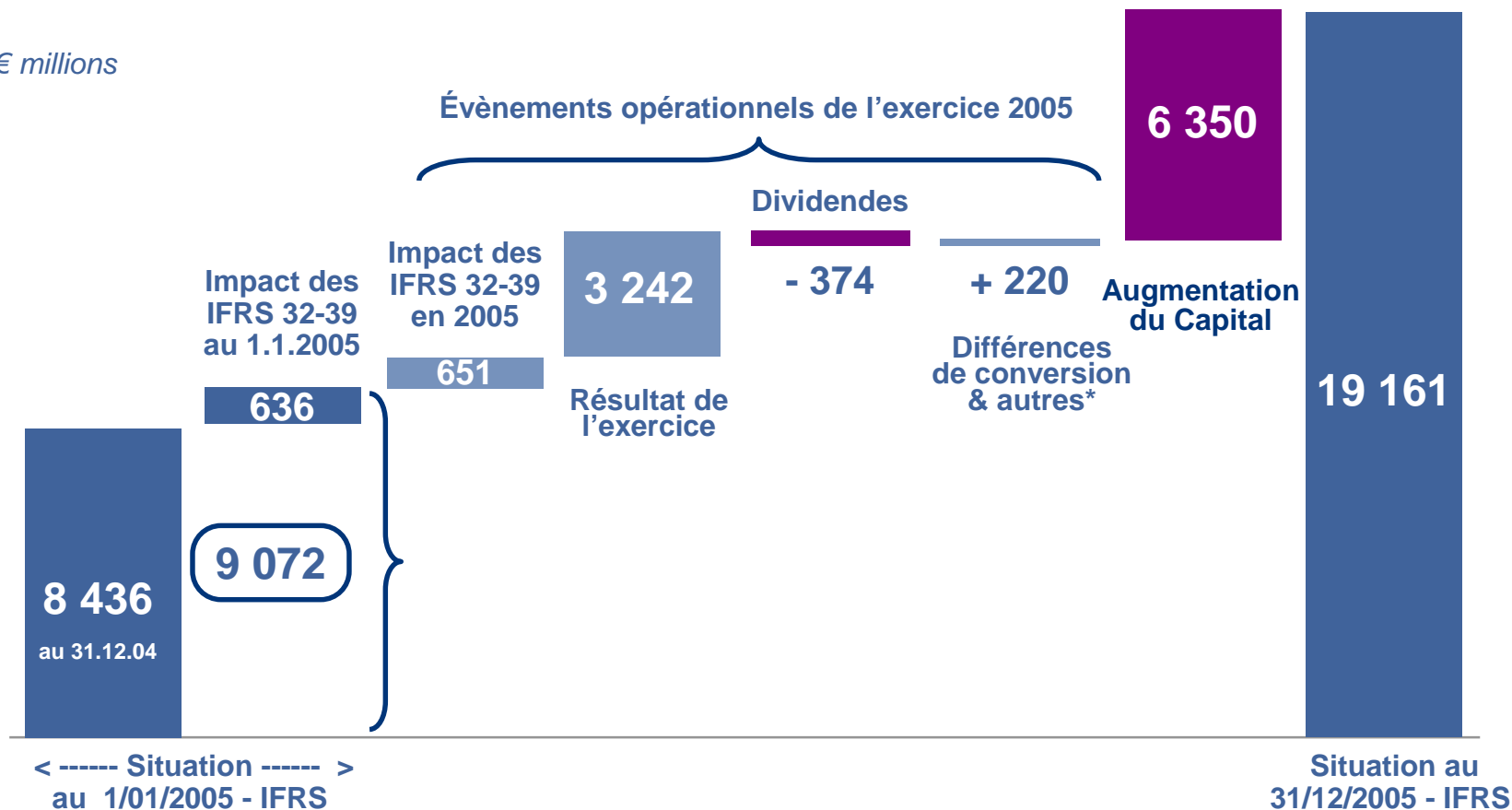


**Le free cash flow de l'exercice a financé l'acquisition d'Edison**

**Au total, une dette financière nette réduite à 18,6 Md€**

# Capitaux propres part du Groupe

En € millions



**Des capitaux propres plus que doublés grâce à l'augmentation de capital et par l'apport des résultats de l'exercice**

\*Dont 329 M€ de charges au titre de l'offre réservée aux salariés, et dont la contrepartie est une augmentation des capitaux propres d'EDF (IFRS 2).

# Bilan Simplifié

En € millions

	31 décembre 2005	1 <sup>er</sup> janvier 2005		31 décembre 2005	1 <sup>er</sup> janvier 2005
Actif immobilisé	111 282	104 304	Capitaux propres part du groupe	19 161	9 072
Stocks et Clients	22 816	20 411	Intérêts minoritaires	979	897
Autres actifs	25 016	20 681	Passifs spécifiques des concessions	34 907	33 694
Trésorerie et équivalents et autres actifs liquides	11 800	6 063	Provisions	46 049	44 752
Total Actif	170 914	151 459	Emprunts et dettes financières	30 391	26 396
			Autres passifs	39 427	36 648
			Total Passif	170 914	151 459

Réduction de 8,6 % de la dette financière nette à 18 591 M€, qui est désormais inférieure aux capitaux propres, dont le montant est plus que doublé



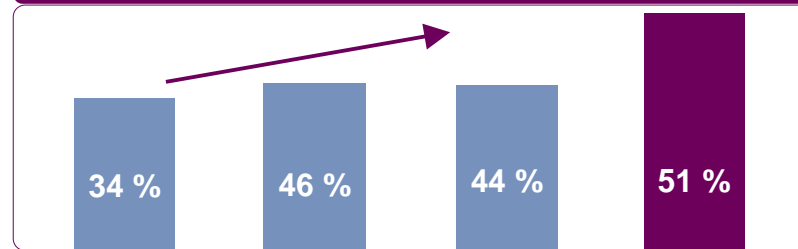
# Ratios financiers : cash-flow = moteur du groupe

En € millions

## Données financières

	2003 publié	2004 publié	2004 pro forma	2005
Cash flow opérationnel hors BFR* (= FFO)	8 103	8 987	9 002	9 538
Dette financière nette	24 009	19 668	20 333*	18 591
Frais financiers nets	1 431	1 319	1 425	1 226
Capitaux propres + intérêts minoritaires	19 839	18 460	9 969*	20 140

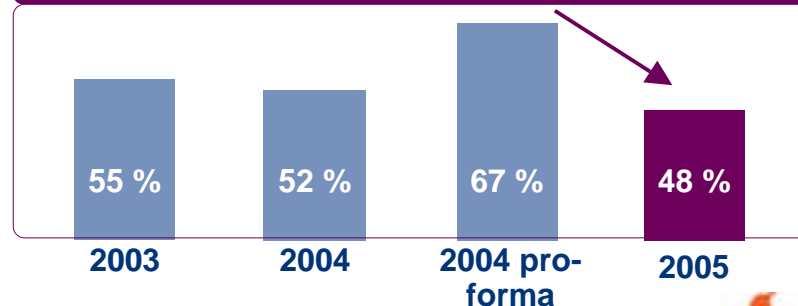
### Couverture de la dette par le cash flow <sup>(1)</sup>



### Couverture frais financiers par le cash flow <sup>(2)</sup>



### Dette fin./ Dette fin. + Capitaux propres <sup>(3)</sup>



(1) FFO / dette financière nette

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

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



**Des perspectives 2006 – 2008 confirmées**

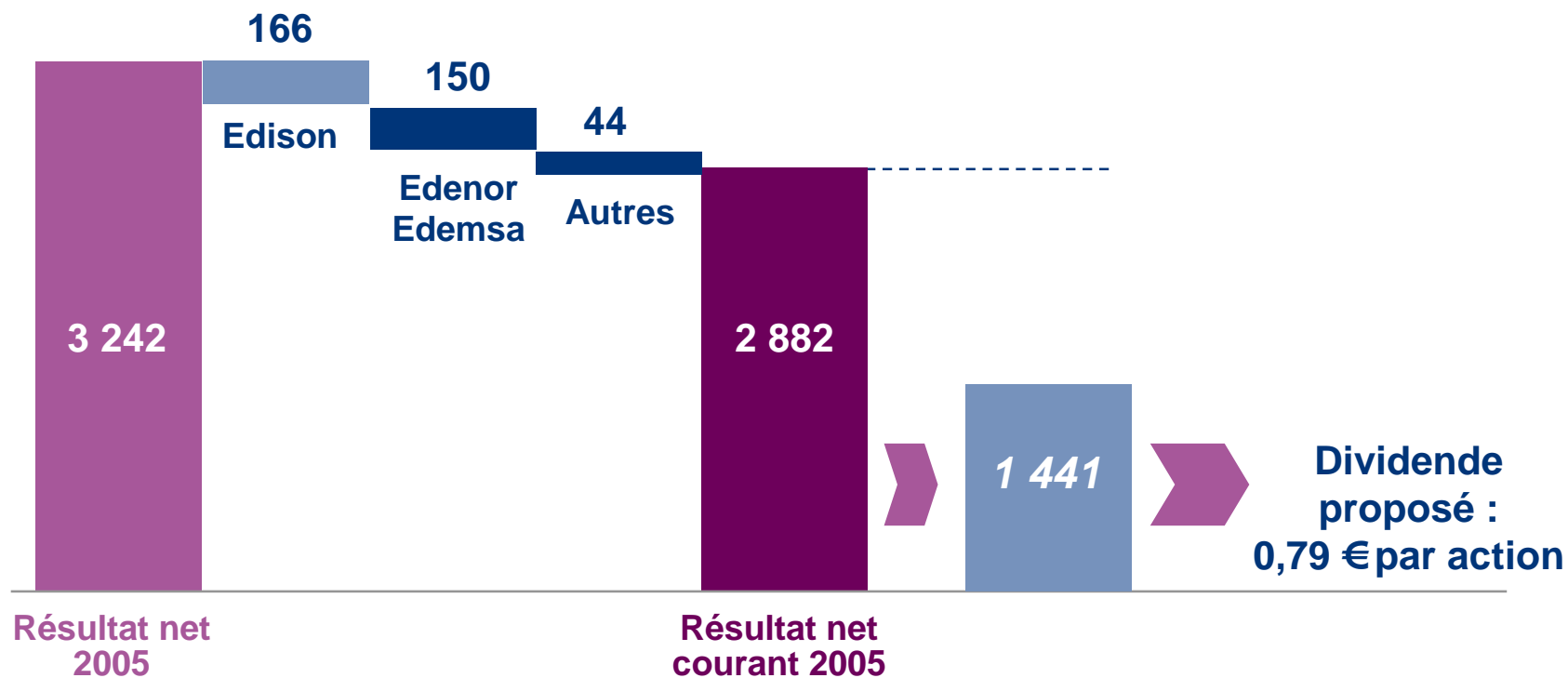
# Des promesses tenues en 2005



	Objectifs 2005	Réalisé 2005	Objectif Atteint
<b>EBITDA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Un EBITDA consolidé 2005 en légère croissance par rapport à 2004 (pro forma)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ EBITDA Groupe de 13 010 M€: + 3,6 % (+ 4,9 % à périmètre &amp; change constants)</li></ul>	+
<b>Résultat net</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Un résultat net d'au moins 2,6 Mds€</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Résultat net part du groupe de 3 242 M€, multiplié par 2 par rapport à 2004 (pro forma)</li></ul>	+
<b>Dettes nettes</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ stabilisation de la dette financière à l'horizon 2008</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Une dette nette financière nette de 18,6 Mds€ à fin 2005, en baisse de 8,6 %</li></ul>	+
<b>Politique de dividendes</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Un taux de distribution de dividendes de 50 % du résultat net, hors éléments non récurrents, dès 2006, au titre des résultats 2005</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Assemblée Générale Juin 2006 sur proposition du Conseil d'Administration</li></ul>	+

# Une proposition de dividende versé en 2006 de 1 441 M€ égal à 50 % du résultat net avant éléments non récurrents

En € millions



# Confirmation des perspectives à l'horizon 2008

## Objectifs financiers

- Croissance annuelle moyenne de l'EBITDA de 3 à 6 % sur la période 2005-2008
- Croissance annuelle moyenne du résultat net à deux chiffres sur la période 2005-2008<sup>(1)</sup>
- Taux de distribution de dividendes de 50 % du résultat net hors éléments non récurrents
- Programme d'investissement ciblé entre 2006 et 2008 : 26 Md€
- Stabilisation de la dette financière nette à l'horizon 2008 à un niveau ne dépassant pas celui de 2005
- Maintien d'un niveau de notation élevé adapté au profil d'EDF et à son ambition, dans le cadre d'une gestion prudentielle de son bilan

## Principaux leviers

- Réalisation du programme Altitude produisant progressivement un impact net de l'ordre de €1md sur l'EBITDA du Groupe à l'horizon 2007<sup>(2)</sup>
- Évolution générale des prix et tarifs en Europe
- Priorité à la marge dans la finalisation de la préparation à l'ouverture totale du marché en France
- Stabilisation de la part de marché d'électricité en Europe autour de 20 %
- Développement de la plate-forme internationale et amélioration de la performance opérationnelle et financière
- Poursuite du programme de cessions

<sup>(1)</sup> Résultat net consolidé (part du Groupe), hors évènement non récurrent, dépendant notamment de l'hypothèse d'évolution des tarifs intégrés

<sup>(2)</sup> Calculé avant prise en compte des coûts de transformation et d'adaptation de l'entreprise dus notamment à l'ouverture complète des marchés au 1er juillet 2007



## ■ 4 enjeux clés pour le Groupe EDF en 2006

- Préparer l'ouverture totale du marché en 2007 avec comme priorité la qualité du service aux clients
- Développer le Groupe à l'échelle européenne et réaliser le programme d'investissements annoncé, en priorité de renforcer ses capacités de production
- Améliorer la performance du groupe dans tous les domaines
- Poursuivre la transformation et l'adaptation de l'entreprise