



Résultats annuels 2004

par Pierre GADONNEIX, Président Directeur Général d'EDF
et Daniel CAMUS, Directeur Général Délégué Finances

Paris - 17 mars 2005



EDF EN ORDRE DE MARCHÉ

Un bilan assaini

Un redressement confirmé

- **Chiffres clés et fondamentaux**
- **Résultats financiers**
- **Stratégie et perspectives**

Un exercice 2004 marqué par une forte génération de cash-flow et une amélioration des performances

Résultats annuels 2004

- ➔ **Chiffre d'affaires** 46,9 Md€ (+ 4,5 %) tiré par l'ensemble des activités
- ➔ **EBITDA*** 12,1 Md€ (+ 10 %) reflet de l'activité et de la performance opérationnelle
- ➔ **Résultat net (part du groupe)** 1 341 M€ (+ 56 %)
- ➔ **Cash-flow opérationnel** 9 Md€ (+ 11 %)
- ➔ **Dettes financières nettes** 19,7 Md€ (- 18 %)

(*) Excédent Brut d'Exploitation

EDF EPIC devient EDF SA

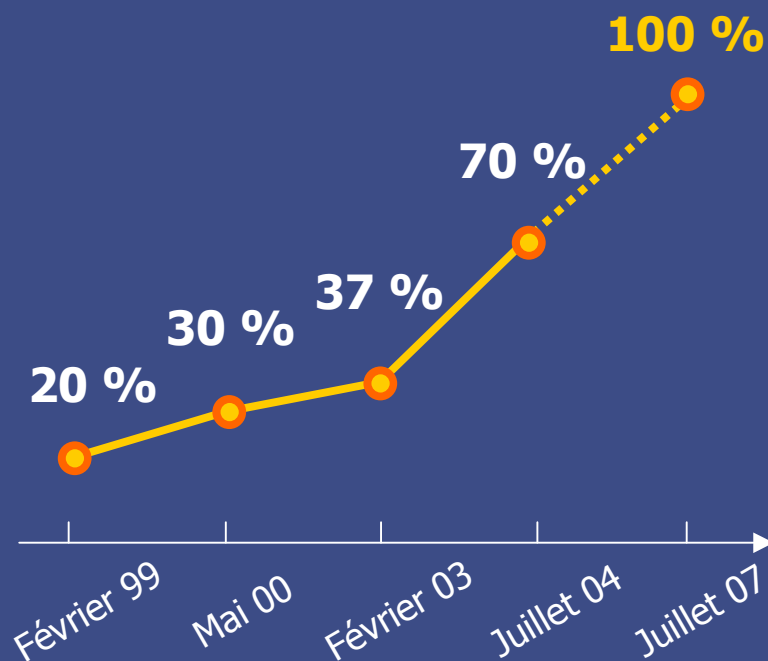
L'Etat détiendra au moins 70 % du capital

- RTE "*EDF Transport*" : filiale d'EDF SA, publique à 100 %
- Création d'"*EDF Réseau de Distribution*"
- Création d'"*EDF-Gaz de France Distribution*"
opérateur commun à EDF / Gaz de France

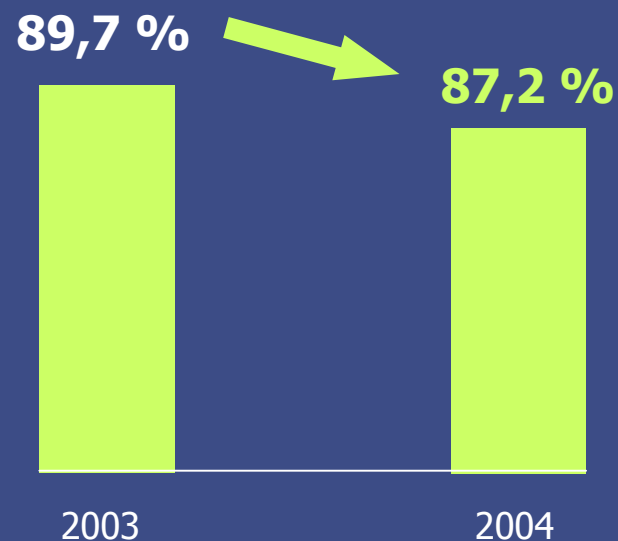
En 2004, un marché français de l'électricité ouvert à 70 % à la concurrence

Résultats annuels 2004

Taux d'ouverture du marché final



Part du marché d'EDF France*



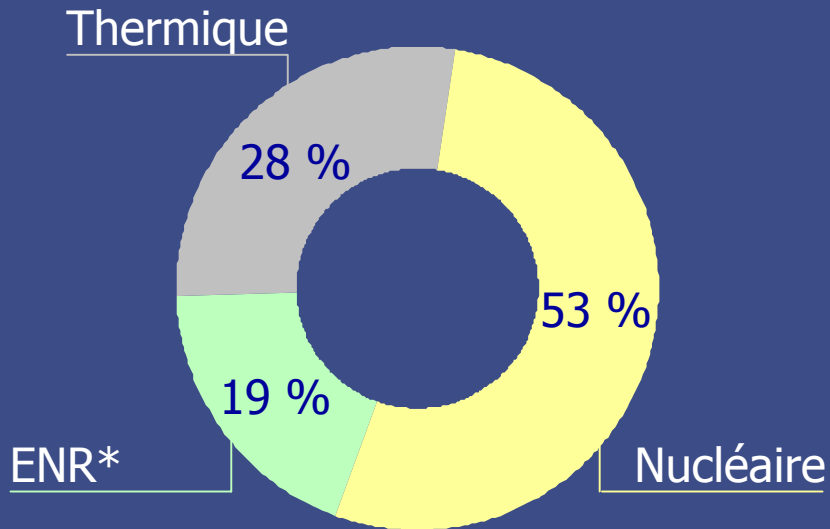
(* Toutes consommations en France)

- Un parc de production sans équivalent dans le monde
- Un formidable portefeuille de clients
- Des activités de réseau de transport et de distribution, sources de revenus stables

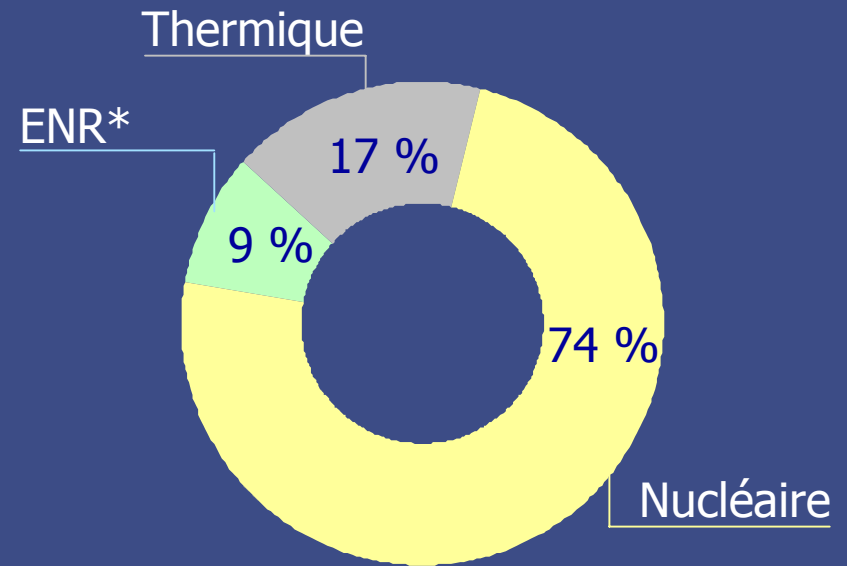
Un outil de production équilibré et de premier plan

Résultats annuels 2004

Capacités installées 125 GWe



Électricité produite 610 TWh



(*) Energies Renouvelables (dont Hydraulique)

Plus de 40 millions de clients en Europe, dont 27 millions en France

Résultats annuels 2004



Les réseaux : des actifs régulés, source de revenus stables

Résultats annuels 2004

Transport France



100 000 km de lignes
8 000 salariés RTE

Distribution France



1 250 000 km de lignes
98 centres locaux de distribution
1 800 contrats de concession
50 000 salariés

**Une présence européenne forte en Distribution
en particulier en France, au Royaume-Uni et en Allemagne**

Un modèle économique équilibré et centré sur l'Europe

Résultats annuels 2004

4 leviers stratégiques

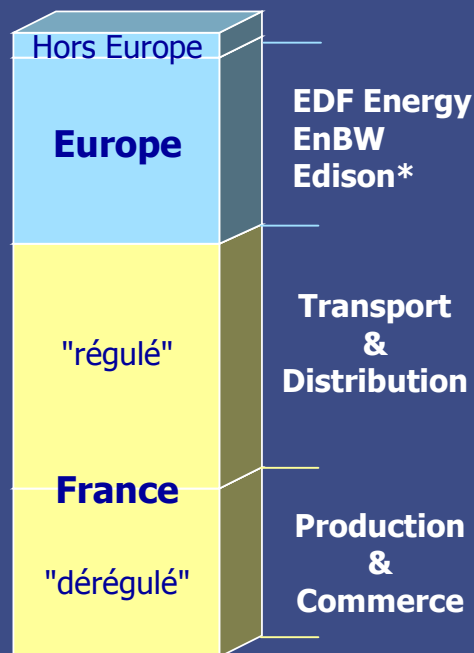
- Equilibre régulé / non régulé
- Equilibre amont / aval
- Elargissement de l'offre
- Recentrage géographique

+ =

Pilotage de la performance

Forte génération de cash Equilibre des risques

**EBITDA
12,1 Md€**



- Pays et métiers prioritaires
- Taille critique
- Synergies

- Génération de cash-flow stable

- Compétitivité actifs nucléaires
- Ajustement prix de gros
- Optimisation marges

- **Chiffres clés et fondamentaux**
- **Résultats financiers**
 - Compte de résultat
 - Bilan
- **Stratégie et perspectives**

- **Référentiel en normes françaises**
- **Pro-forma 2004 : retraitement en normes IFRS**

Résultats consolidés

(normes françaises)

Résultats annuels 2004

En € millions	2004	2003 publié
Chiffres d'affaires	46 928	44 919
EBITDA (Excédent brut d'exploitation)	12 127	11 026
EBIT (Résultat d'exploitation)	5 648	6 833
Résultat net (part du Groupe)	1 341	857
Résultat net courant*	2 473	2 460
Cash flow opérationnel (FFO)	8 987	8 103
Free Cash flow	3 419	2 075
Endettement financier net	19 668	24 009

Evolution
2003 / 2004

Chiffre d'Affaires + 4,5 %

EBITDA + 10 %

EBIT - 17 %**

Résultat Net + 56 %

Résultat net courant + 0,5 %

Cash flow op. + 11 %

Free Cash flow + 64 %

Dettes fin. Nette - 18 %

Résultat net en croissance et forte génération de cash flow

(*) Résultat Net Courant = RNPG hors effets des changements de méthodes et d'estimations comptables, des dépréciations et risques sur les filiales, des plus et moins values de cessions et éléments à caractère inhabituel. Le Résultat Net Courant communiqué en 2003 s'élevait à 1 981 M€ et comprenait 479 M€ de changements comptables qui affectent uniquement la comparaison entre 2002 et 2003. Le montant du Résultat Net Courant 2003 comparable à 2004 est de 2 460 M€.

(**) + 2 % en comparable

Des résultats par pays positifs à l'exception de l'Amérique Latine

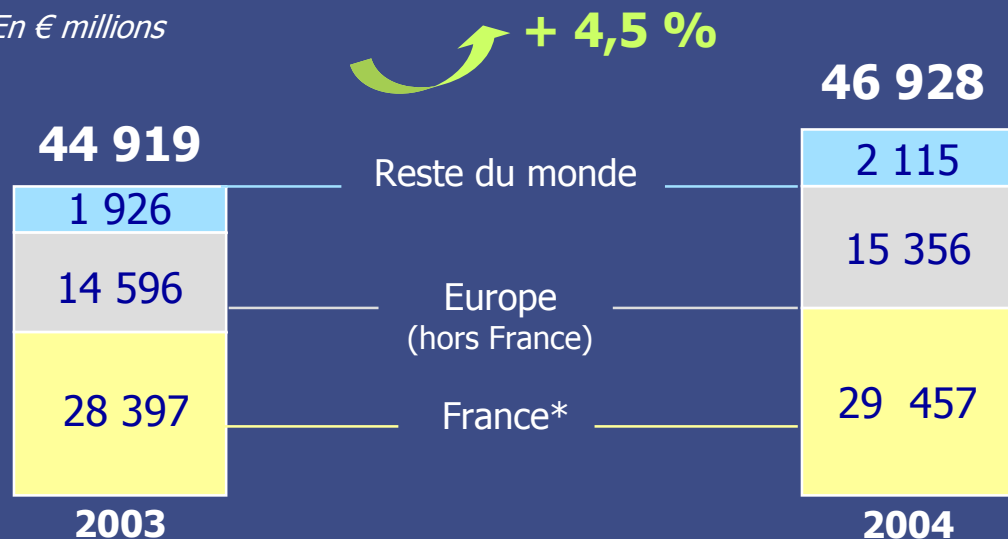
Résultats annuels 2004

- **En France**, croissance de l'activité, malgré la stagnation des tarifs et la hausse des charges de personnel
- **Au Royaume-Uni**, confirmation du haut niveau de performance d'EDF Energy et d'EDF Trading
- **En Allemagne**, retour aux profits pour EnBW sous l'effet de la croissance de l'activité et du plan d'économie "Topfit"
- **En Italie**, EDISON (non consolidé) conforte sa bonne santé opérationnelle, des enjeux actionnariaux majeurs en cours de discussion
- **En Amérique Latine**, incertitude tarifaire persistante et poids de la dette

Une croissance du chiffre d'affaires portée par l'ensemble des activités

Résultats annuels 2004

En € millions



Croissance organique

+ 6,5 %

(hors effets périmètre et change)

95 % du CA en Europe

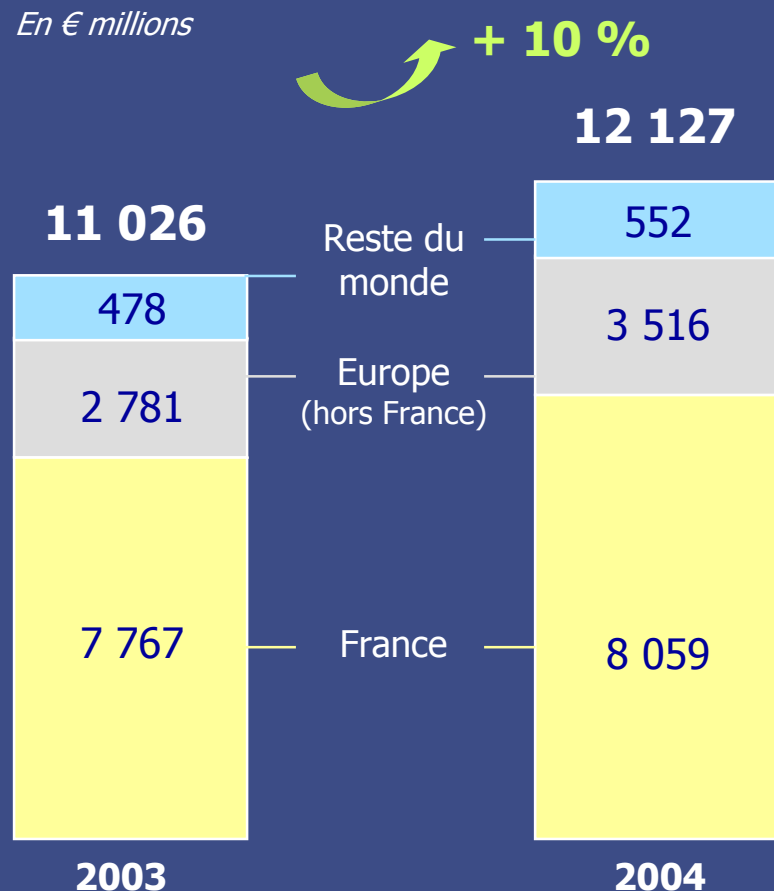
	Croissance	Activité	Périmètre	Change
Chiffre d'affaires	+ 4,5 %	6,5 %	- 1,9 %	- 0,1 %
France*	+ 3,7 %	3,7 %	-	-
Europe (hors France)	+ 5,2 %	10,5 %	- 5,8 %	0,5 %
Reste du monde	+ 9,9 %	15,9 %	-	- 6 %

(*) contribution maison-mère

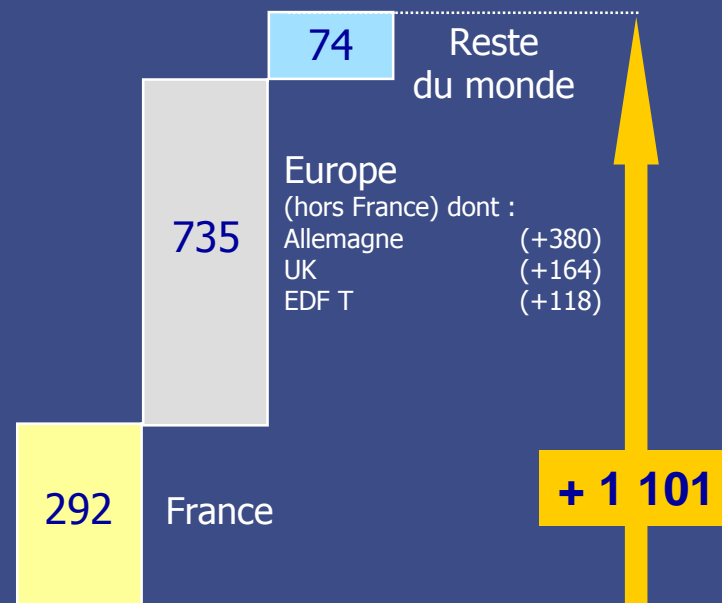
Une remarquable progression de l'EBITDA deux fois plus forte que celle du chiffre d'affaires

Résultats annuels 2004

En € millions



Décomposition de la croissance de l'EBITDA



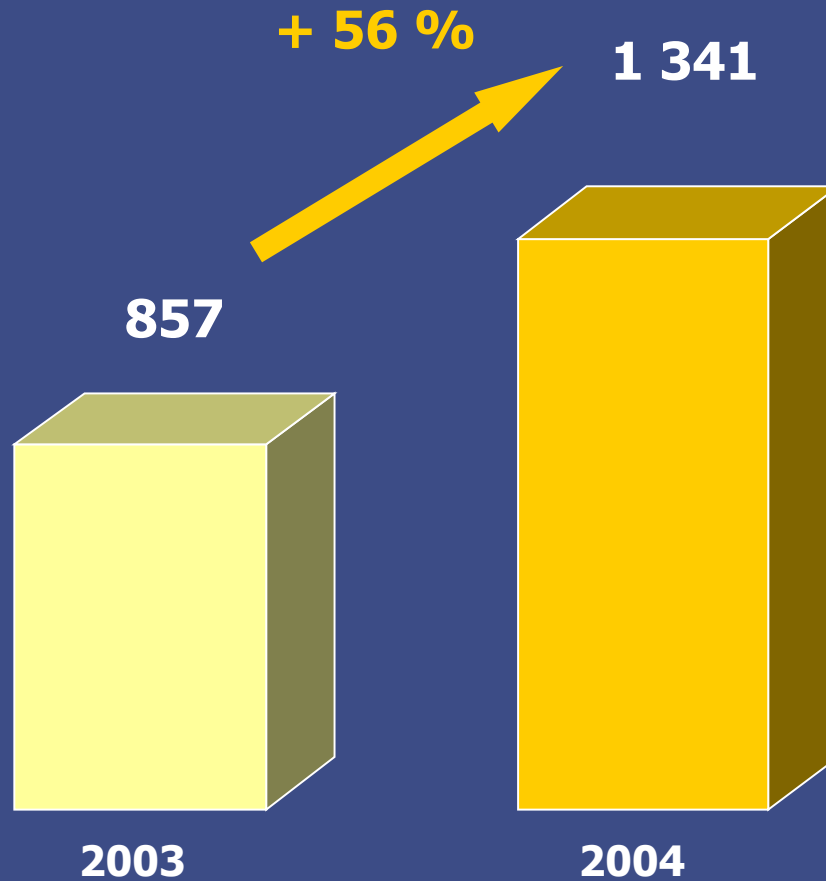
95 % de l'EBITDA réalisé en Europe

Une croissance tirée par l'Allemagne et le Royaume-Uni

Un résultat net en hausse de plus de 50 %

Résultats annuels 2004

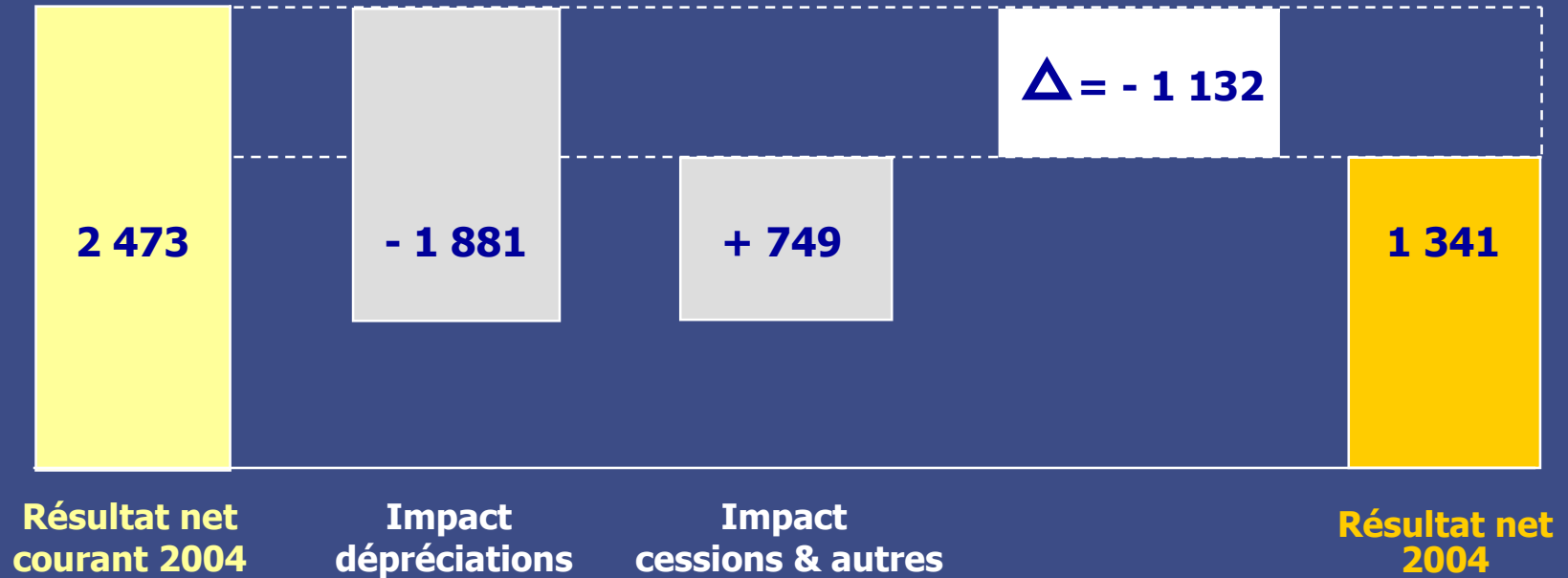
En € millions



Des dépréciations d'actifs de près de 2 Md€

Résultats annuels 2004

En € millions



Des dépréciations substantielles (Amérique Latine, Edison...)
compensées partiellement par des plus values de cession (dont Total)

Résultat d'exploitation

Résultats annuels 2004

En € millions

	2004	2003	Variation
Chiffre d'affaires	46 928	44 919	2 009
- Consommations externes	- 23 476	- 22 554	- 922
- Charges de personnel	- 9 596	- 9 509	- 87
- Impôts et taxes	- 2 853	- 2 703	- 150
- Autres produits et charges d'exploitation	1 124	873	+ 251
EBITDA (Excédent brut d'exploitation)	12 127	11 026	1 101
- Dotations nettes aux amortissements	- 4 716	- 4 448	- 268
- Dotations nettes aux provisions	- 1 763	255	- 2 018
EBIT (Résultat d'exploitation)	5 648	6 833	- 1 185

Résultat d'exploitation

Résultats annuels 2004

En € millions

	2004	2003	Variation
EBIT (Résultat d'exploitation)	5 648	6 833	- 1 185
- Frais financiers nets	- 1 319	- 1 431	+ 112
- Résultat de change	- 59	24	- 85
- Autres produits et charges financiers	- 807	- 2 106	+ 1 301
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	3 463	3 320	+ 143
- Impôts sur les résultats	- 1 494	- 1 567	+ 73
- Dotations nettes aux amortissements Et provisions des écarts d'acquisition	- 710	- 844	+ 134
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	68	26	+ 42
Résultat net (EDF et minoritaires)	1 327	935	+ 392
- Intérêts minoritaires	+14	- 78	+ 92
Résultat net part du Groupe	1 341	857	+ 484

Contribution par pays aux résultats annuels 2004

Résultats annuels 2004

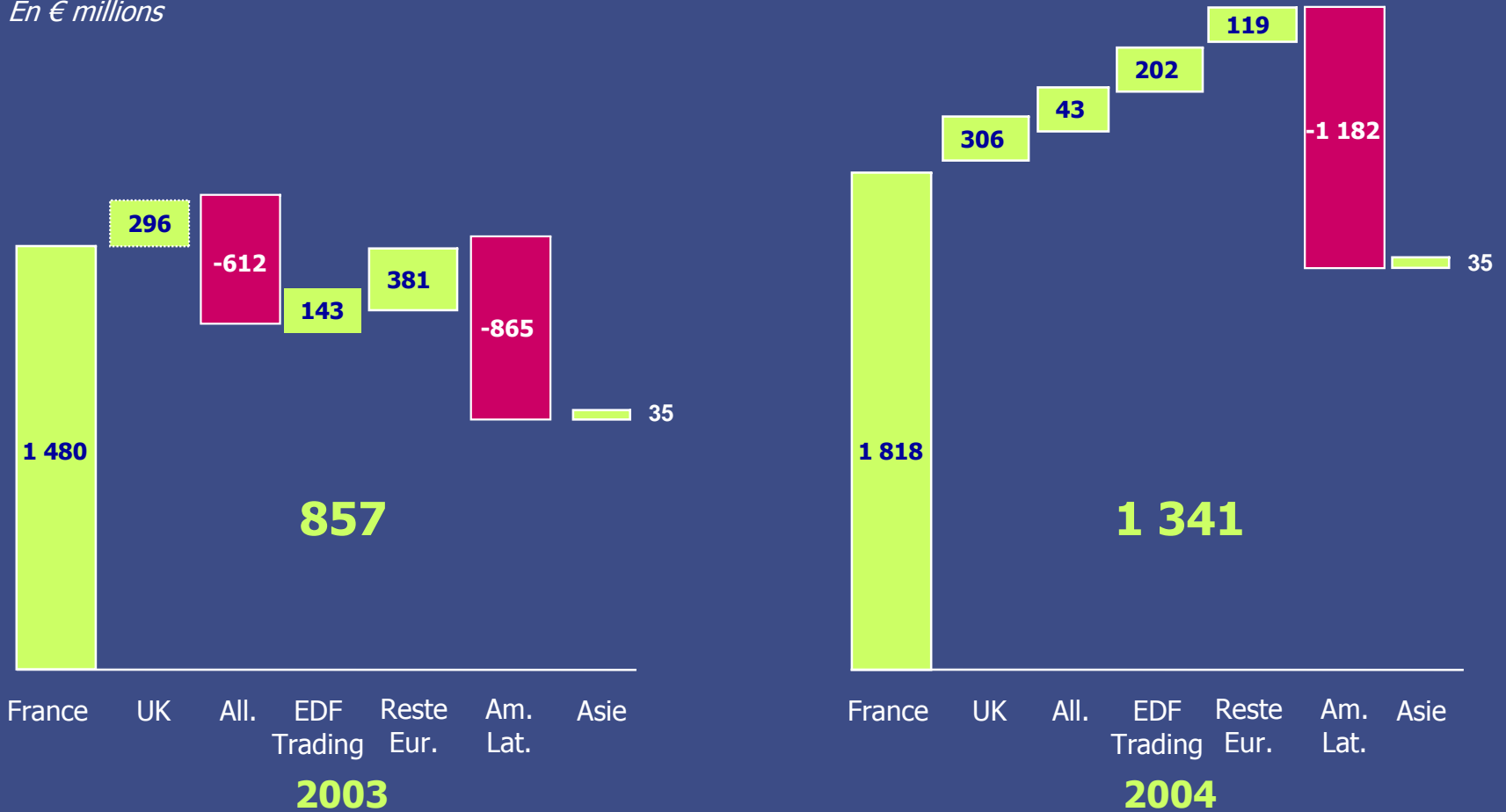
<i>En € millions</i>	Total	France Maison-Mère	Royaume Uni	Allemagne	Reste Europe	EDF Trading	Amérique latine	Asie
Chiffres d'affaires	46 928	29 457	5 964	4 627	4 356	408	1 945	171
EBITDA	12 127	8 059	1 291	919	974	332	455	97
EBIT	5 648	4 054	918	491	552	295	- 731	69
Résultat net part EDF	1 341	1 818	306	43	119	202	- 1 182	35
Résultat net courant	2 473	1 635	254	51	397	202	- 101	35

**Résultats nets et nets courants positifs partout dans le monde
à l'exception de l'Amérique latine**

Un résultat net en hausse en France et en forte progression à l'international hors Amérique Latine

Résultats annuels 2004

En € millions



EDF France* : une activité en croissance

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
Chiffres d'affaires	29 457	28 397
EBITDA	8 059	7 767
EBIT	4 054	5 434
Résultat net**	1 818	1 480
Résultat net courant	1 635	1 663***

- **Haut niveau de l'activité**

CA + 3,7 % : croissance de la demande et des prix

EBITDA/CA élevé stable à 27,4 % : efforts de productivité, bonne utilisation des capacités disponibles du parc nucléaire (disponibilité par ailleurs maintenue proche de 83 %)

Gains de productivité sur les achats courants compensant les coûts de transformation de l'entreprise

- **Dans un contexte peu favorable**

Poursuite de la sécheresse pénalisant la production hydraulique

Hausse CSPE entraînant une baisse de la recette tarifaire

Surcoûts d'achat d'énergie et de combustible

Impact négociations sociales embauches et salaires : croissance des charges de personnel de 3,6 % en 2004

Progression de 2,2 % du marché électrique français

(*) Contribution de la maison-mère aux résultats consolidés

(**) RN intégrant plus-value de cession TOTAL et provision Edison

(***) 1663 M€ en incluant 479 M€ correspondant à la partie récurrente des changements comptables 2003 (publié = 1183 M€)

Royaume-Uni* : confirmation par EDF Energy du haut niveau de performance atteint en 2003

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
Chiffres d'affaires	5 964	5 222
EBITDA	1 291	1 127
EBIT	918	926
Résultat net	306	296

Synergies issues des fusions dépassant dès 2004 la cible 2006 : £150M vs £130M
Cadre de régulation tarifaire de la distribution stabilisé sur 2005-2010

- **Forte croissance**

CA + 14 % grâce aux effets prix et volumes grands clients
EBITDA + 15 % : plan de synergie compensant la forte hausse des coûts d'achats d'énergie (gaz notamment + 38 %)

RN en hausse : performance de l'activité et plus-values de cession

- **Modèle d'activité efficient**

Gains de productivité issus des synergies : cible 2006 dépassée de £20M dès fin 2004

- **Dialogue positif avec le régulateur**

Conclusion satisfaisante de la revue quinquennale : reconnaissance de la spécificité des réseaux exploités et de la nécessité d'augmenter les Capex
Hausse des revenus de distribution

Allemagne : un retour aux bénéfices signe d'un redressement accéléré pour EnBW

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
Chiffres d'affaires	4 627	4 863
EBITDA	919	539
EBIT	491	- 66
Résultat net	43	- 612

**Baisse des coûts
et hausse des résultats**

- **Activité en forte croissance**

Effet prix sur le CA

- **Fort redressement du RN, à nouveau positif**

Hors change et à périmètre constant

CA + 8,7 % sous l'effet prix

Ebitda + 69,3 % à 919 M€ grâce à TOPFIT, aux marges commerciales et aux autres effets d'amélioration

Fort redressement de **l'EBIT**

RN positif à 43 M€ en croissance de 655 M€

- **Bilan renforcé**

Dette nette diminuée quasiment de moitié (- 45 %) :

cash flow libre : +0,6Md€ et cessions d'actifs non stratégiques (Hidrocantabrico, Verbund...) : 0,8 Md€

Renforcement des Fonds Propres d' EnBW et de la participation d'EDF au capital

Italie : une rentabilité opérationnelle confirmée pour Edison

Résultats annuels 2004

Edison non consolidé par EDF

<i>En € millions</i>	2004	2003
Chiffres d'affaires	6 497	6 287
EBITDA	1 254	1 103
EBIT	615	415
Rés. Courant avant impôts	378	132
Résultat Net <small>Résultats publiés le 16.03</small>	155	144

- **Bon niveau confirmé des résultats opérationnels**

n°2 production électricité et n°3 fournisseur gaz Italie

Hausse du CA core business de 10 % : croissance des volumes et prix électricité (CA électricité + 18 %)

EBITDA en hausse grâce à un meilleur mix des ventes (EBITDA électricité + 19 %).

EBITDA / CA passe de 17,5 % à 19,3 %

Résultat avant impôts presque triplé

- **Structure financière maîtrisée, dette nette encore réduite**

Dette restructurée (maturité et nature), endettement financier en baisse de 7 % et ratios de crédit améliorés

Cessions d'actifs et finalisation de la vente du réseau gaz

EDF Trading : une rentabilité encore améliorée

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
CA (Marge trading)	408	295
EBITDA	332	214
EBIT	295	207
Résultat net	202	143

**Un leader européen
du trading d'énergie**

- **Acteur majeur du trading**

90 000 transactions / an

Volumes négociés :

745 TWh d'électricité

134 milliards de m³ de gaz

237 millions de tonnes de charbon

- **Forte hausse des résultats**

Marge contributive de trading en hausse de 38 %

EBITDA en hausse de 55 %

Résultat net en hausse de 41 %

- **Structure de marge équilibrée**

Forte hausse des marges gaz dans un contexte de marché volatil au Royaume-Uni

Développement du portefeuille de contrats structurés

Argentine* : un résultat net négatif

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
Chiffres d'affaires	305	277
EBITDA	78	80
EBIT	-14	48
Résultat net	- 235**	116

- **Performance opérationnelle stabilisée**

Croissance du CA sous effet de la reprise, demande électrique + 5,4 % sur zone Edenor

Stabilité des pertes à 11,5 %

Ebitda stable hors change

- **Mais situation financière difficile**

Effet change peso / \$ favorable en 2003 non reconduit en 2004

Dépréciation d'actifs pesant sur le Résultat Net

Contexte toujours difficile

(*) = Edenor + EASA

(**) Dont - € 200 millions de dépréciation d'actifs

Brésil* : des difficultés persistantes

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
Chiffres d'affaires	1 114	1 081
EBITDA	302	263
EBIT	- 519 ⁽¹⁾	- 390 ⁽²⁾
Résultat net	- 682 ⁽¹⁾	- 944 ⁽³⁾

- **Amélioration opérationnelle**

CA + 6 % hors change
Amélioration de l'Ebitda, Opex contenus
Pertes d'électricité stabilisées à 24%

- **Situation économique instable**

Hausse tarifaire + 4,2 % en nov 2003 ne permettant qu'un rattrapage partiel des effets de l'inflation
Négociations bancaires en cours sur la dette
Résultat Net impacté à nouveau par fortes dépréciations d'actif

Instabilité économique et mouvements tarifaires insuffisants

(*) = Groupe Light

(1) Dont - € 760 millions dépréciation d'actifs

(2) Dont - € 534 millions dépréciation d'actifs

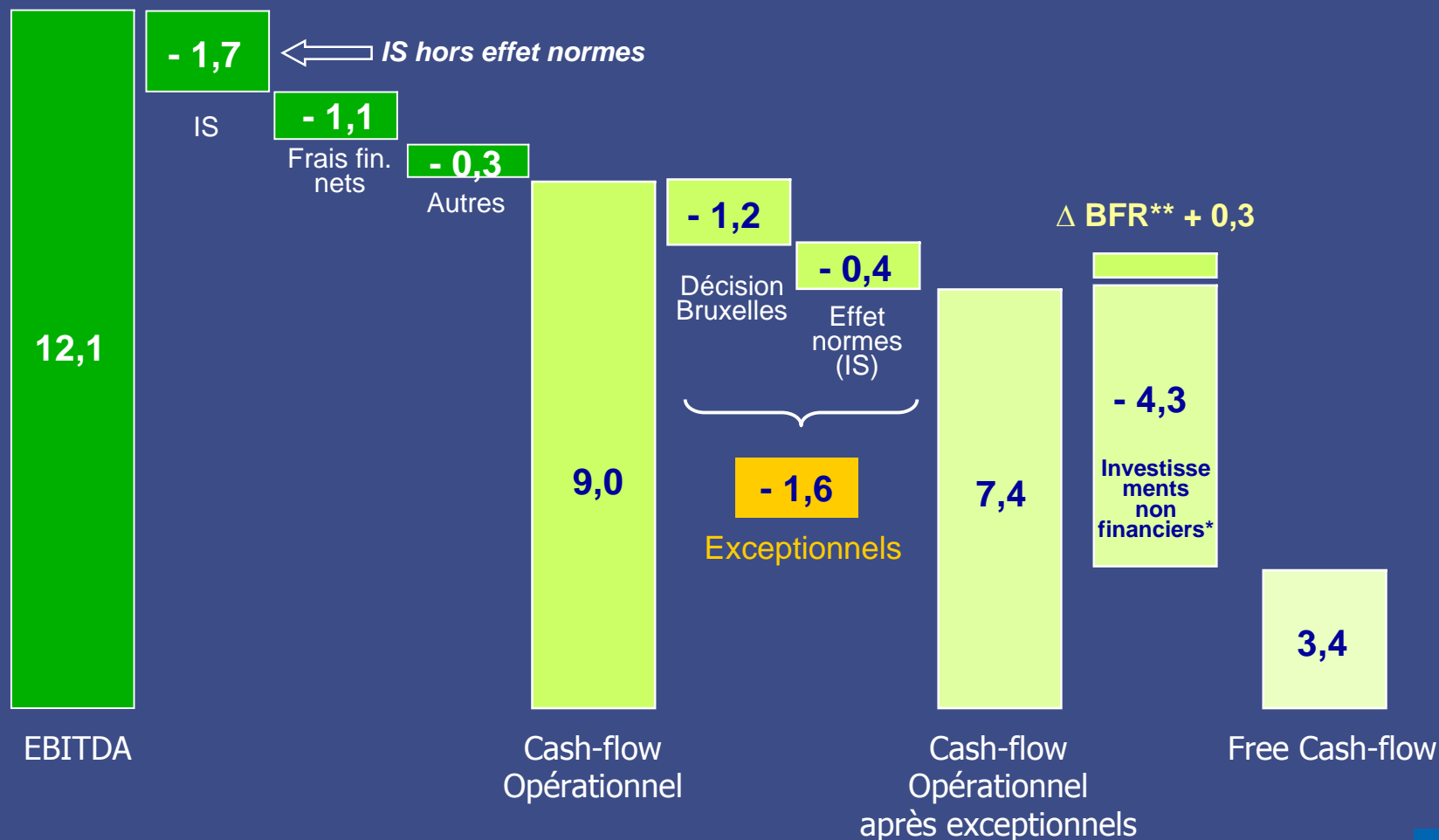
(3) Dont - € 830 millions dépréciation d'actifs

- **Chiffres clés et fondamentaux**
- **Résultats financiers**
 - Compte de résultat
 - Bilan
- **Stratégie et perspectives**

Un solide cash-flow opérationnel de 9 Md€

Résultats annuels 2004

En € milliards



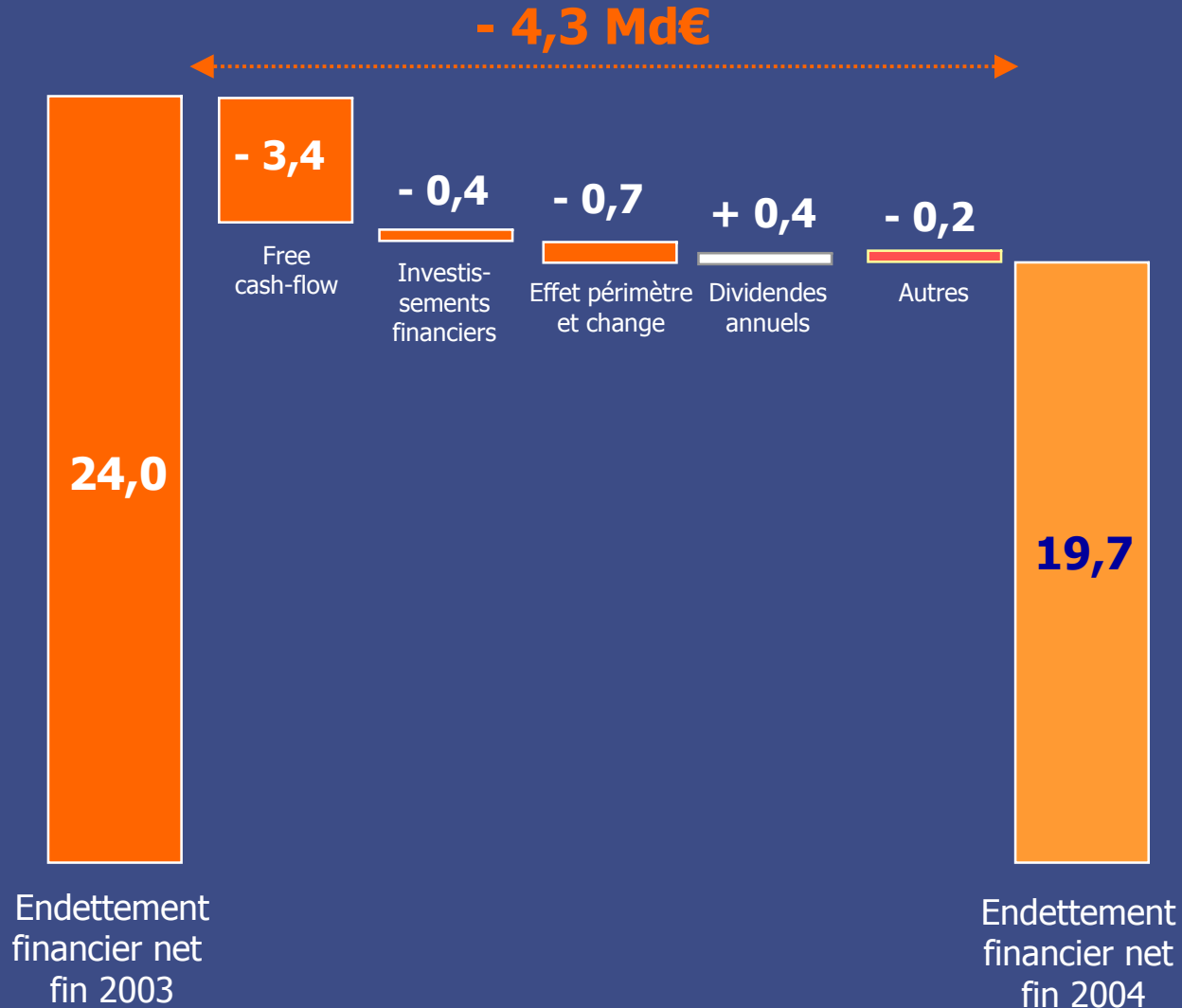
(*) Investissements techniques nets (non financiers)

(**) BFR (Besoin en Fonds de Roulement) = Stocks + Créances – Dettes d'exploitation

Un désendettement significatif de 18 %

Résultats annuels 2004

En € milliards

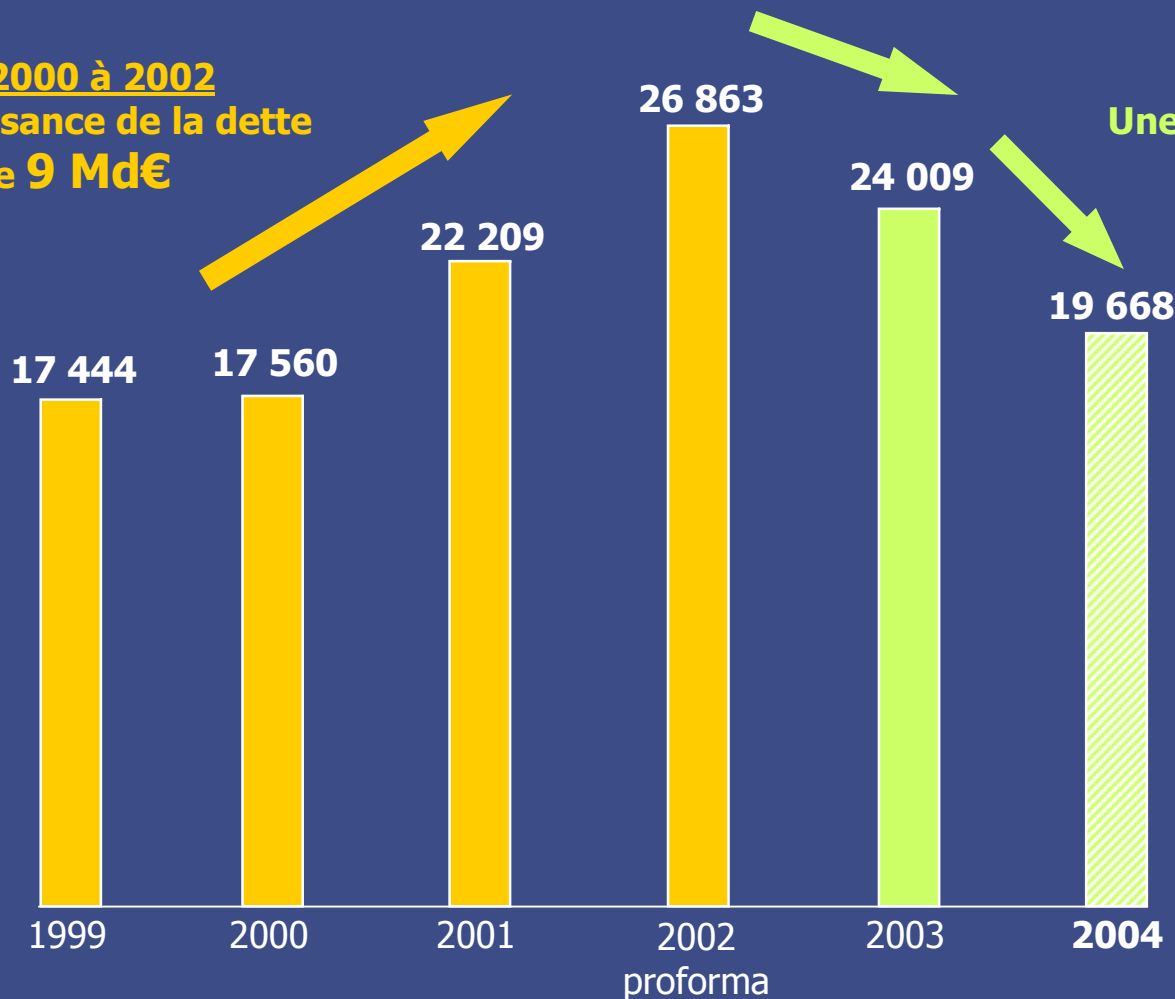


Un désendettement engagé en 2003 et accéléré en 2004

Résultats annuels 2004

De 2000 à 2002
Une croissance de la dette
de 9 Md€

De 2002 à 2004
Une diminution de la dette
de plus de 7 Md€



◀ Dette fin / EBITDA

Capitaux propres part groupe : évolution en normes françaises 2004

Résultats annuels 2004

En € millions

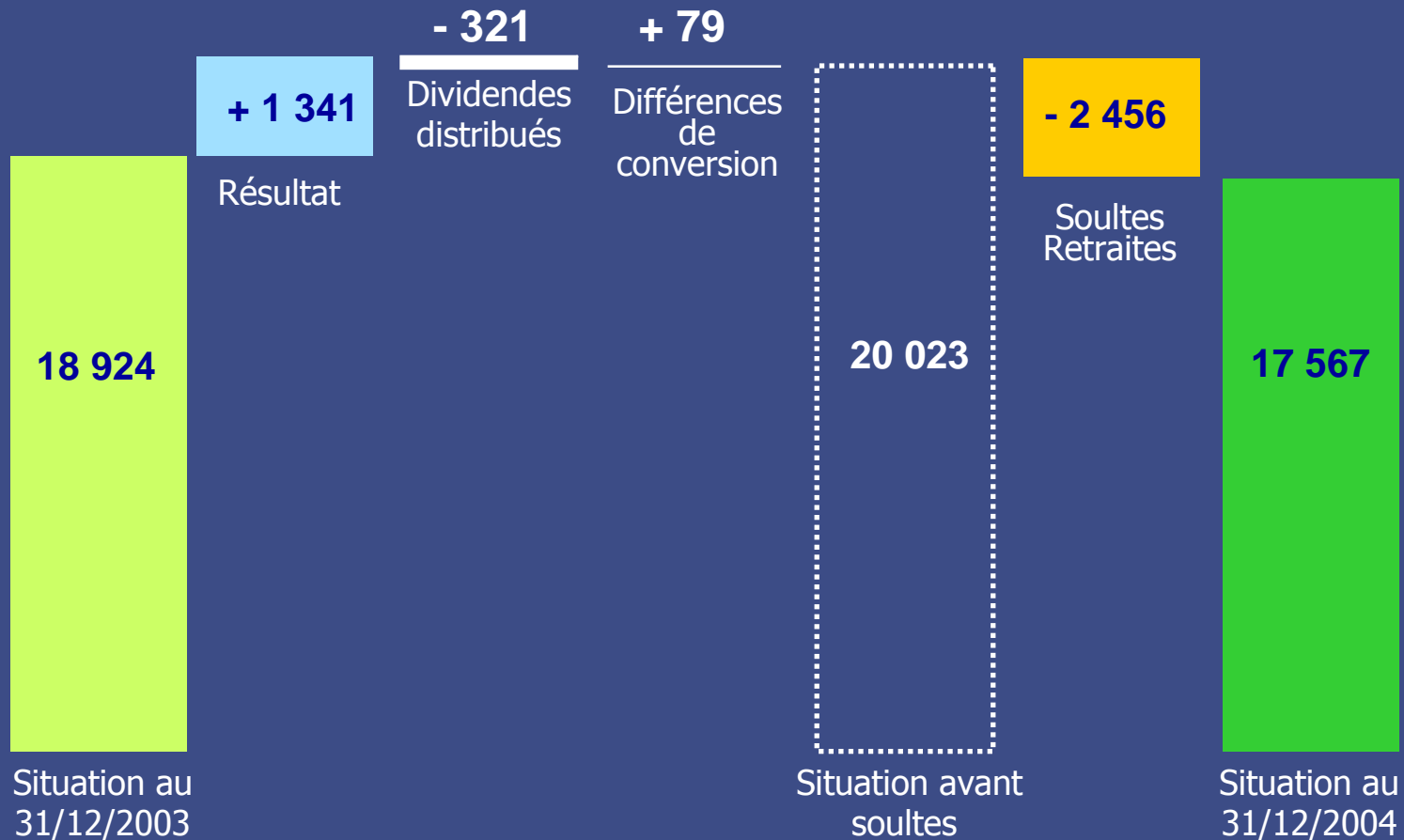


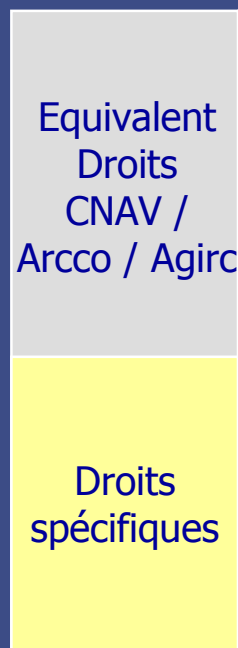
Schéma de la réforme du financement des retraites des IEG pour le groupe

Résultats annuels 2004

Avant

Après

EDF droits passés



Domaine concurrentiel

Impact fonds propres

Domaine régulé

Pas d'impact fonds propres



Soultés

Dette

Soulte

Domaine concurrentiel

Provision

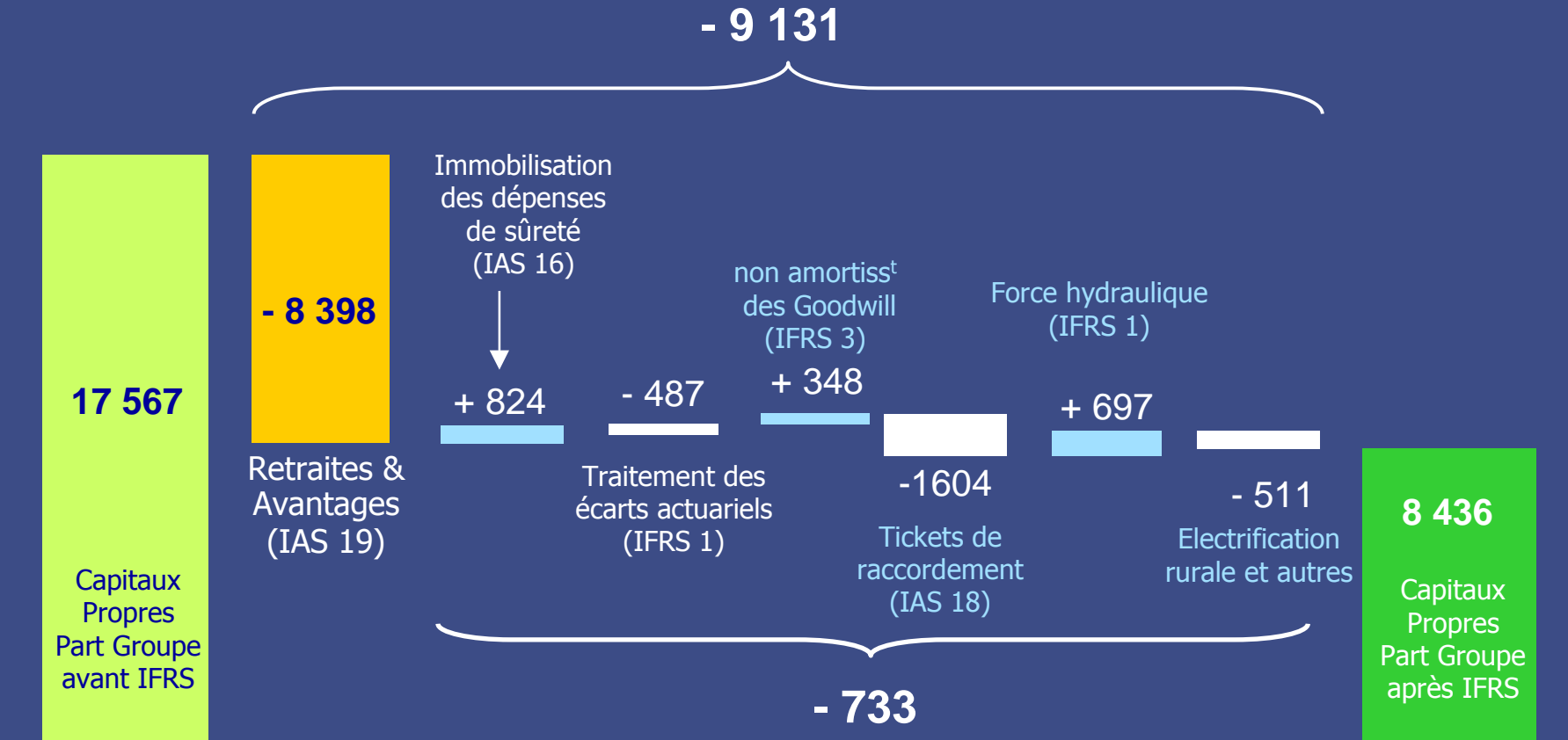
Domaine Régulé

Contribution sur le tarif d'acheminement (neutralité tarifaire)

Synthèse des impacts au 31/12/04 IFRS et retraites :

- Des Capitaux Propres (Part du Groupe) ramenés à 8 436 M€
- Un résultat net pro-forma après réforme amélioré de 167 M€ à 1 508 M€

Résultats annuels 2004



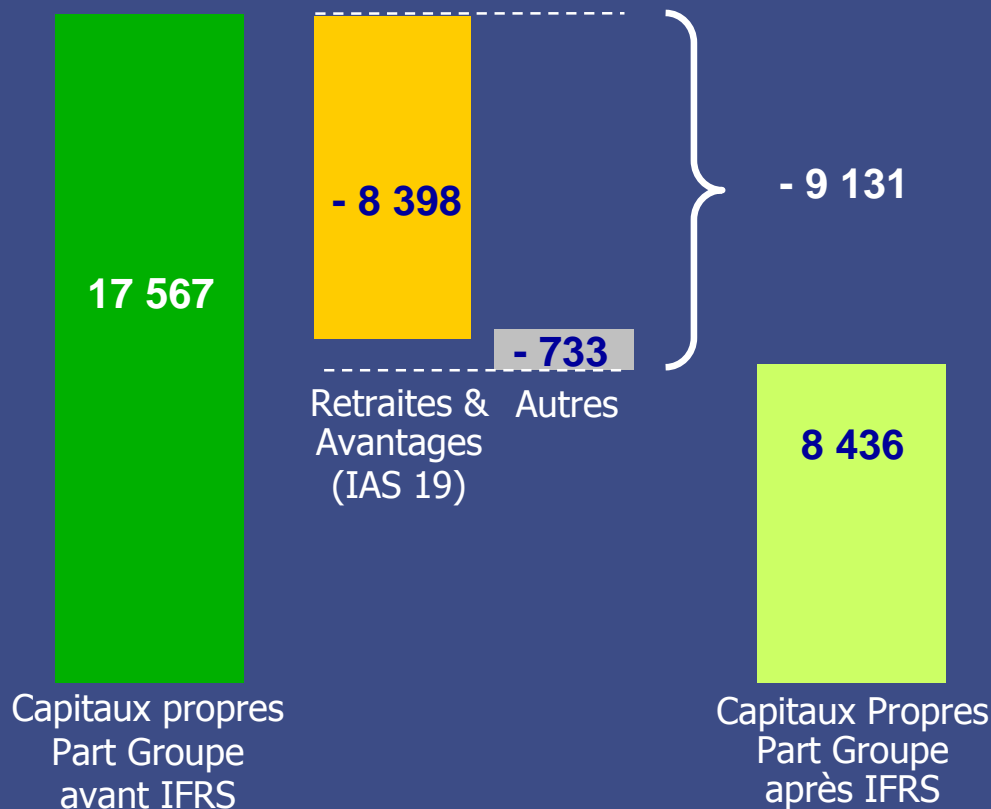
Un impact majeur : la réforme du financement des retraites

Synthèse des impacts IFRS au 31/12/04

Résultats annuels 2004

- Des Capitaux Propres (Part du Groupe) ramenés à 8 436 M€
- un résultat net pro-forma après réforme amélioré de 167 M€ à 1 508 M€

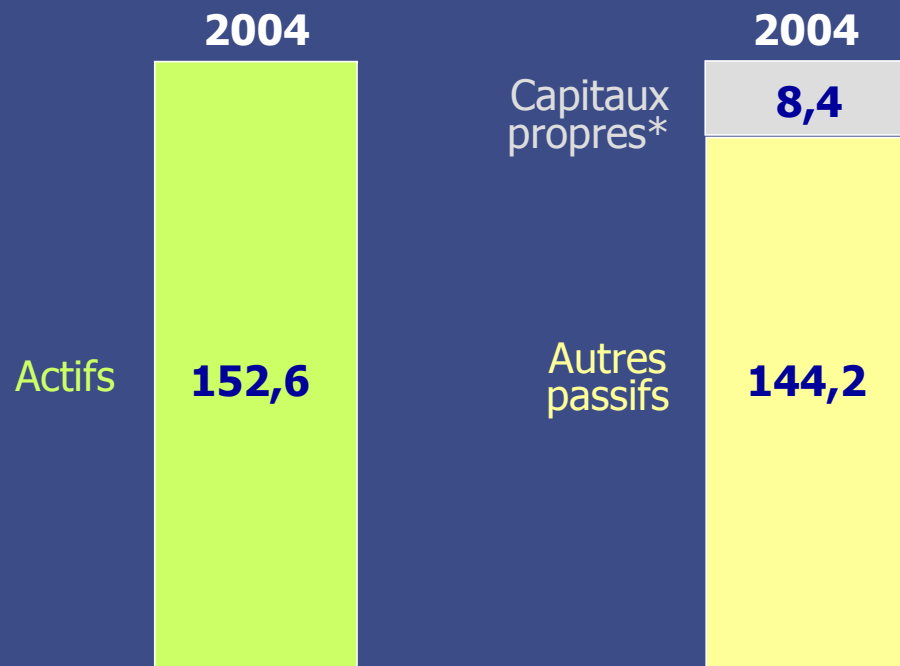
En € millions



Un impact majeur : la réforme du financement des retraites

Bilan après IFRS : une diminution de moitié des capitaux propres fin 2004

Résultats annuels 2004



Un impact négatif global de plus de 11 Md€ sur les capitaux propres

(*) part du groupe

Bilan consolidé au 31 décembre (IFRS)

(hors changement de présentation)

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004 IFRS	2004		2004 IFRS	2004
Ecarts d'acquisition et immo. incorporelles	6 659	6 205	Capitaux propres	8 436	17 567
Immo. corporelles	97 645	97 407	Intérêts minoritaires	899	893
Immo. Financières et mise en équivalence	9 792	9 781	Comptes spécifiques des concessions	18 716	20 146
Stocks et en cours	6 678	6 660	Provisions pour risques et charges	60 983	48 359
Impôts différés actif	4 019	200	Impôts différés passif	6 004	5 624
Clients, comptes rattachés, autres débit.	21 703	22 004	Dettes financières	25 788	25 786
Actifs financiers CT et trésorerie	6 110	6 118	Fournisseurs et autres créditeurs	31 780	30 000
Total Actif	152 606	148 375	Total Passif	152 606	148 375

Le cash-flow, puissant moteur du Groupe

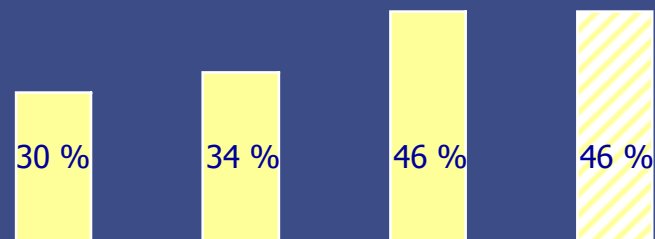
Résultats annuels 2004

Ratios financiers

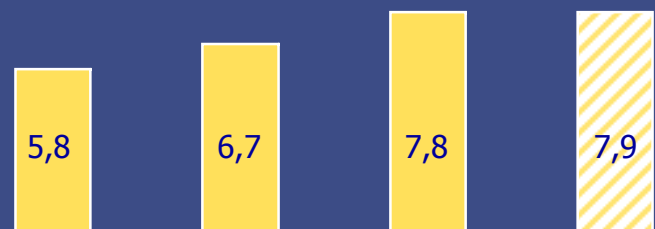
En € millions

	2002	2003	2004 normes françaises	2004 après IFRS & retraites
Cash-flow opérationnel* = FFO	7 954	8 103	8 987	9 077
Dette financière nette	26 863	24 009	19 668	19 668
Frais financiers nets	1 651	1 431	1 319	1 319
Capitaux propres + intérêts minoritaires	20 229	19 839	18 460	9 335

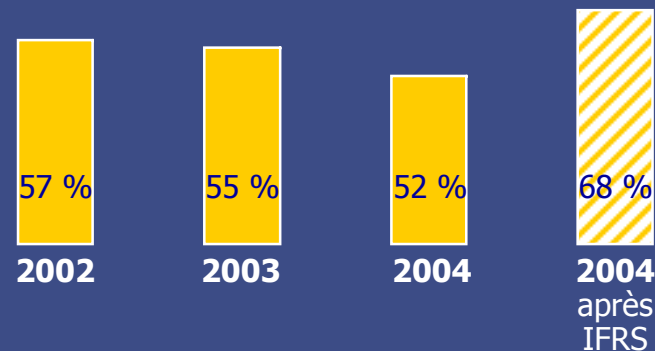
Couverture de la dette fin. par le cash-flow (1)



Couverture frais financiers par le cash-flow (2)



Dette fin. / Dette fin. + Capitaux propres (3)



* Hors BFR et effet exceptionnel lié à l'IS décaissé suite aux changements de normes en 2002, 2003, 2004 et au paiement de l'amende RAG : 334 M€ + 1 224 M€ / 1 424 M€ en 2003 / 371 M€ en 2002

(1) FFO / dette financière nette

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

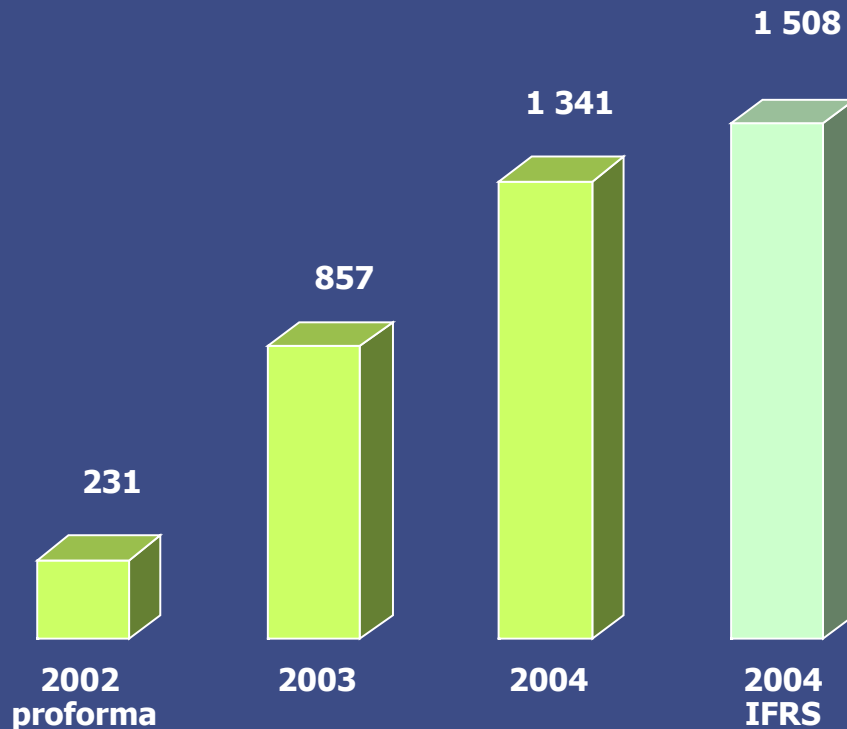
(3) Dette financière nette / dette financière nette + capitaux propres + intérêts minoritaires

- Chiffres clés et fondamentaux
- Résultats financiers
- **Stratégie et perspectives**

Perspective financière : maintien d'une forte dynamique de performance

Résultats annuels 2004

Évolution du résultat net



RN / CA 2007



RN / CA 2004 = 2,9 %



RN / CA 2003 = 1,9 %



RN / CA 2002 = 0,6 %

**Une cible de résultat net en 2005
en croissance par rapport à 2004**

L'ambition du Groupe EDF

Etre un leader européen de l'énergie

Engager une stratégie de développement rentable en Europe

Résultats annuels 2004

- Conforter la position d'acteur énergétique de référence en poursuivant le développement en France
- Consolider les positions du Groupe dans les principales filiales en Europe et se développer dans le Gaz Naturel
- Préparer les relais de croissance

Redonner au groupe les marges de manœuvre financières indispensables à un développement européen maîtrisé

Résultats annuels 2004

- Réaliser des gains de productivité substantiels (7,5 Md€ en 3 ans : "Altitude 7500")
- Actionner 2 leviers de financement
 - > Dégager des ressources complémentaires par des cessions d'actifs industriels non stratégiques et l'ouverture d'une partie du capital de l'activité de Transport filialisée
 - > Augmenter le capital (8 à 11 Md€) afin de doter le Groupe d'une structure financière conforme à son Projet de développement

ANNEXES

Total des provisions pour risques et charges

Résultats annuels 2004

En € millions

	2004	2003	
Provisions pour fin de cycle du combustible nucléaire	14 312	14 658	} Provisions nucléaires 26,9 Mds €
Provisions pour déconstruction et dernier coeur	12 608	12 101	
Provisions pour avantages du personnel	2 403	2 185	
Provisions pour renouvellement des immobilisations en concession	14 640	13 939	
Autres provisions pour risques et charges	4 396	3 512	
Total	48 359	46 395	

Engagements hors bilan sur les filiales étrangères

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Italie	4 997 ⁽¹⁾	4 971	4 878
Allemagne	4 861 ⁽²⁾	4 743	4 862
Amérique Latine	789	778	771
Autres pays	2 634	1 764	1 278

(1) dont 3 736 M€ d'engagement d'actionnariat

(2) dont 2 798 M€ d'engagement d'actionnariat EDF et 621 M€ de quote-part des engagements d'EnBW

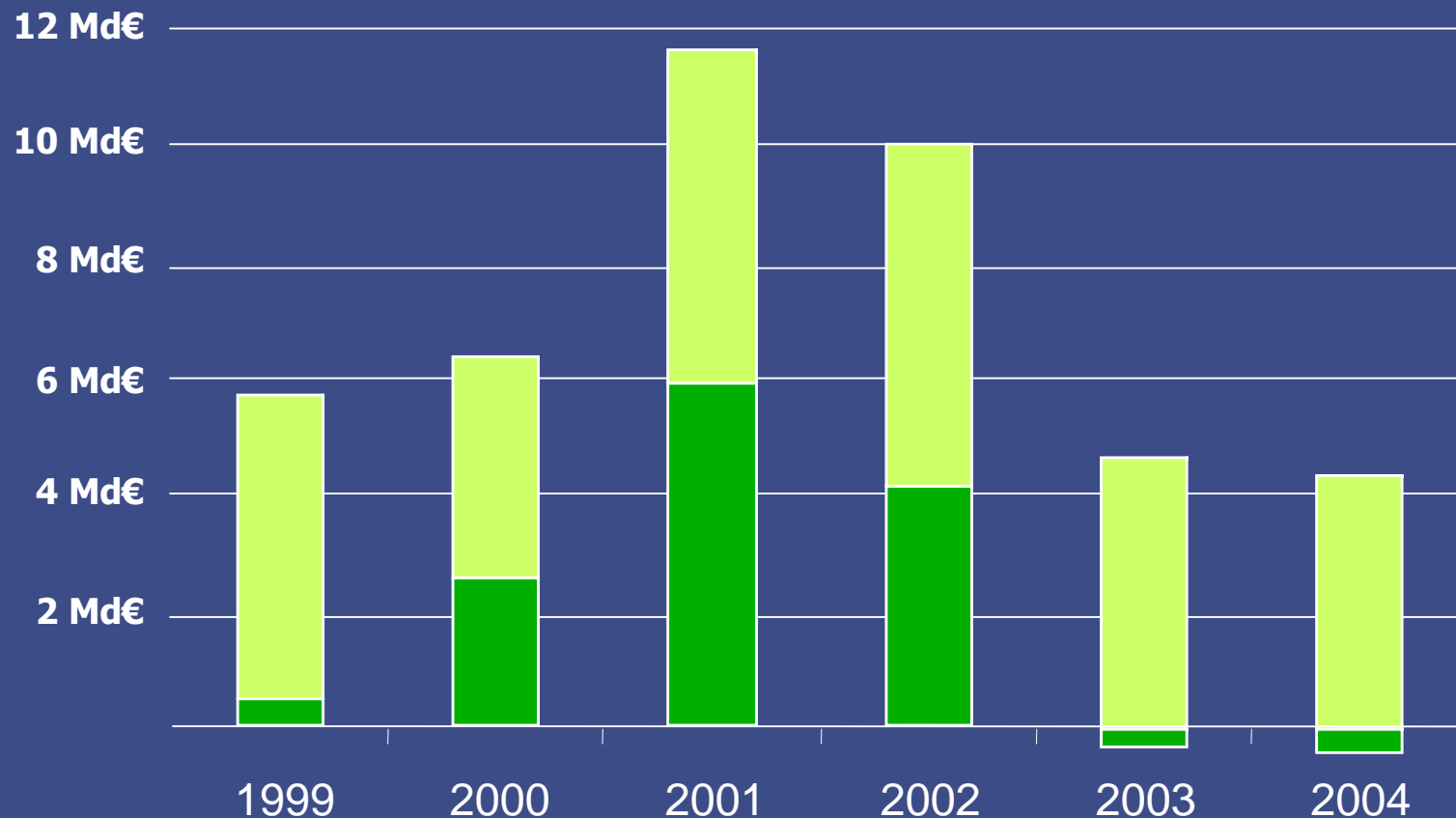
Écarts d'acquisition par société

Résultats annuels 2004

<i>En € millions</i>	2004	2003
Total	5 024	5 659
EDF Energy	2 265	2 409
EnBW	1 730	1 852
Fenice	116	208
Light	0	0
Edenor	0	172
Autres	913	1 018

Investissements nets du Groupe EDF de 1999 à 2004

Résultats annuels 2004



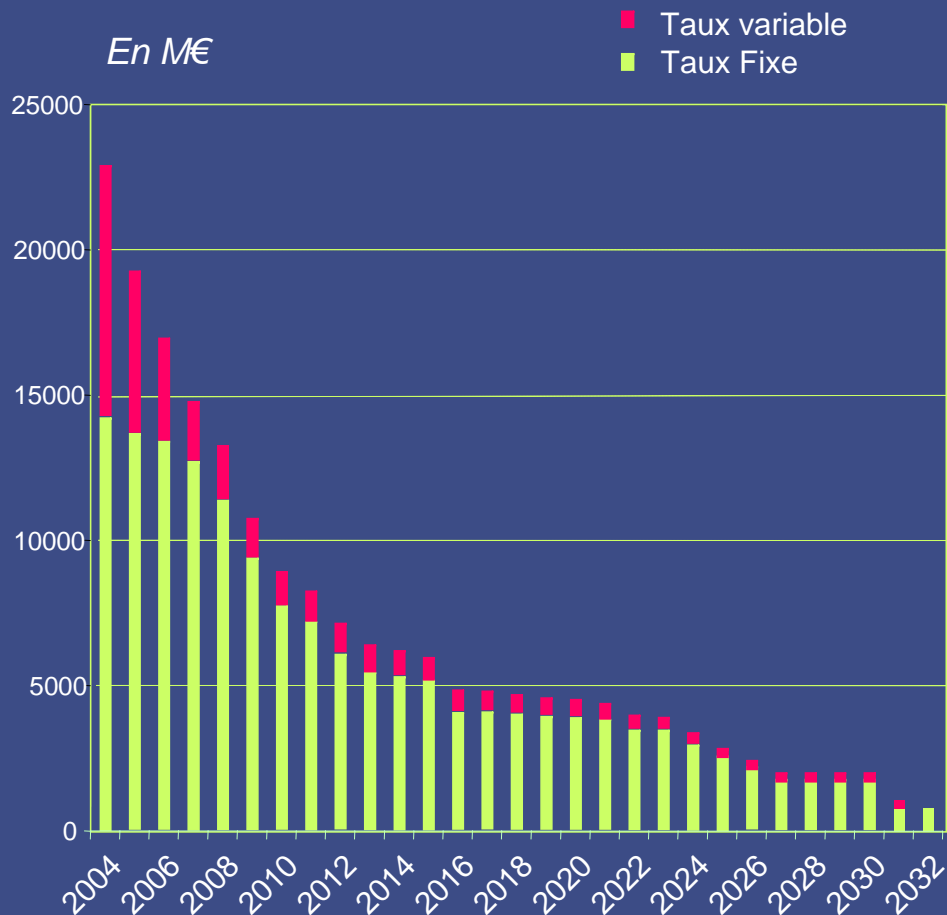
■ Investissements non financiers

■ Investissements financiers

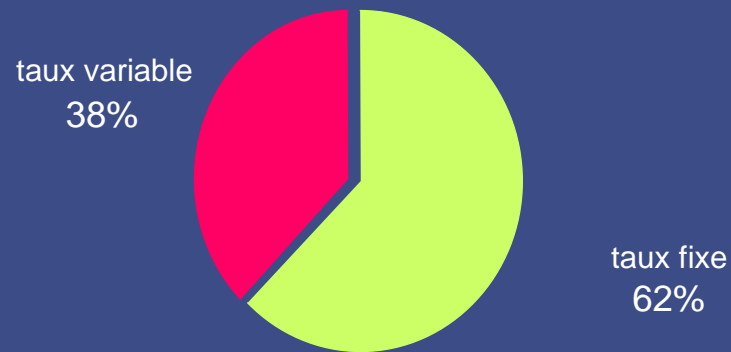
Dettes Financière Groupe

Résultats annuels 2004

Echéancier de la Dette Financière



Ventilation par type de taux



Taux moyen : 5,6 %

Maturité moyenne : été 2012

Ventilation par devises

