



donner au monde **l'énergie** d'être meilleur

Résultats semestriels 2003

Paris, le 2 octobre 2003



donner au monde **l'énergie** d'être meilleur



Synthèse des résultats semestriels

- 1. Résultats nets courants solides en France et en amélioration à l'étranger**
- 2. Application des normes comptables IAS compatibles avec les normes françaises**
- 3. Éléments non récurrents très importants**
- 4. Bilan et Cash Flow : des ratios financiers mieux orientés**
- 5. Trajectoire financière**
 - Des chiffres en amélioration par rapport au point bas 2002
 - Des comptes plus lisibles et transparents
 - Une ambition de rentabilité accrue

EDF... Une entreprise en transformation profonde

Ouverture des marchés



Flexibilité et structure des coûts
Financement retraites
Mix évolutif régulé/non régulé

Internationalisation



Intégration financière du Groupe
et valorisation

Transparence



Normes internationales
Lecture opérationnelle



Expliquer et communiquer en totale transparence

Transparence financière

- Premiers comptes semestriels d'EDF
- Application au 01.01.2003 de toutes les normes IAS, applicables et compatibles avec les normes françaises
 - ⇒ Présentation à la COB de l'ensemble des changements
- Compte de résultat, flux de trésorerie et bilan en format standardisé IAS pour S1 2003 et retraitement complet des comptes 2002 dans les nouvelles normes
 - Meilleure lisibilité des comptes du Groupe
 - Comparabilité avec nos grands concurrents européens
 - Faire d'EDF, par étapes, une référence financière



- 1 -

**Résultats nets courants
solides en France et
en amélioration à l'étranger**

Résultats consolidés

En millions d'euros

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié	Commentaires
Chiffre d'affaires*	23 189	41 817	48 359	Des résultats opérationnels confortés
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	6 258	10 585	11 216	
Résultat d'exploitation (EBIT)	5 659	5 147	5 179	Impacts changements comptables
Résultat net part du Groupe	728	231	481	En croissance malgré l'impact des dépréciations
Résultat net courant **	1 330	-	-	Fortement positif
Endettement financier net	24 540	26 863	25 829	Amélioration de la structure financière
Capitaux propres	19 644	19 286	13 883	

**Des résultats qui traduisent les premiers effets
de la mise sous tension du Groupe**

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

**Avant éléments exceptionnels (dépréciations, restructurations...) et changement de normes comptables

Croissance du chiffre d'affaires

En millions d'euros

	1 ^{er} Semestre 2003	1 ^{er} Semestre 2002	Croissance en %	Activité en %	Périmètre en %	Change en %
Chiffre d'affaires	23 189	21 242	9,2	4,7	7,5	- 3,0
▪ France*	14 688	14 530	1,1	1,1		
▪ Reste de l'Europe	6 370	4 372	45,7	12,3	38,3	-5
▪ Reste du monde et autres activités	2 131	2 340	-9	12,4	-3,6	-17,7

- Progression de 4,7% du CA hors effet de périmètre et de change
- 96% du CA réalisé en Europe

*contribution maison-mère

Résultat d'exploitation

En millions d'euros

1^{er} Semestre
2003

2002
Pro-forma

2002
Publié

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	23 189	41 817	48 359
Consommations externes	-11 272	-19 582	
Charges de personnel	-4 848	-9 218	
Impôts et taxes	-1 282	-3 716	
Autres produits et charges d'exploitation	471	1 284	
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	6 258	10 585	11 216
Dotations nettes aux amortissements	-2 163	-5 399	
Dotations nettes aux provisions	1 564	-39	
Résultat d'exploitation (EBIT)	5 659	5 147	5 179

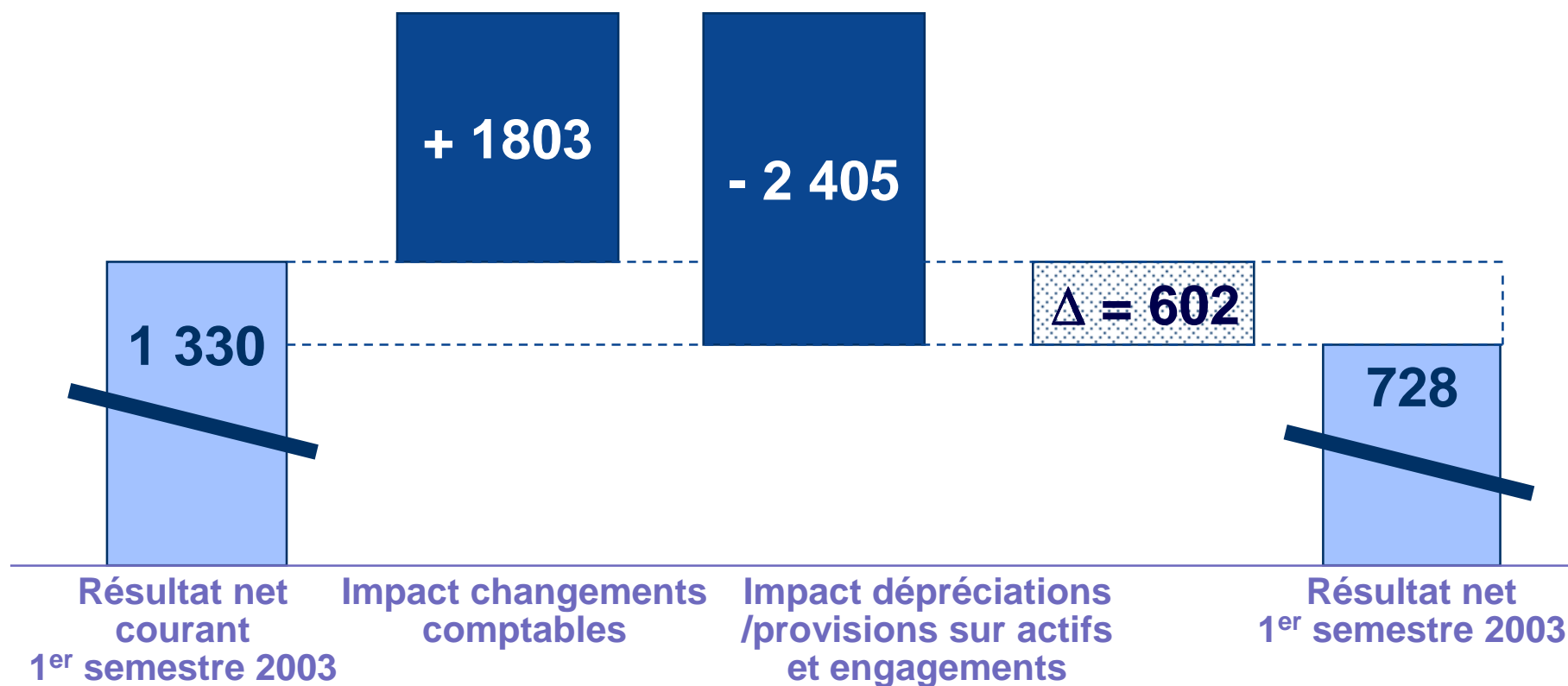
Résultat net

En millions d'euros

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Résultat d'exploitation (EBIT)	5 659	5 147	5 179
Frais financiers nets	-768	-1 651	
Résultat de change	111	-90	
Autres produits et charges financiers	-1 586	-1 726	
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	3 416	1 680	1 668
Impôts sur les résultats	-1 878	-825	
Dotations nettes aux amortissements et provisions des écarts d'acquisitions	-732	-714	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-29	25	
Résultat net (EDF et minoritaires)	777	166	415
Intérêts minoritaires	-49	65	66
Résultat net part du Groupe	728	231	481

Résultat net et résultat net courant

En millions d'euros



Résultat net courant du Groupe au 30 juin 2003

En millions d'euros

Résultat net courant	1 330
- Impact changements comptables	+ 1 803
- Provisions risques Edison, Italie	- 900
- Impairment Fenice, Italie	- 175
- Impairment Light, Brésil	- 830
- Impairment et restructuration EnBW, Allemagne	- 500

Résultat net part du Groupe	728
------------------------------------	------------

Un résultat net courant solide généré par une exploitation France et étranger en progression



- Approche par pays

Contribution par pays aux résultats consolidés

En millions d'euros

	Total	France EDF*	Royaume Uni	Allemagne	Italie	Amérique latine	EDF Trading	Autres pays et autres activités
Chiffre d'affaires	23 189	14 688	2 656	2 579	405	898	174**	1 789
EBITDA	6 258	4 576	599	227	77	186	127	466
EBIT	5 659	5 303	455	-128	43	-459	118	327
Résultat net part du Groupe	728	1 841	154	-561	-139	-804	88	149
Résultat net courant	1 330	926	154	-61	36	35	88	152

96% de l'EBITDA et 96% du Résultat net courant réalisés en Europe

* Contribution Maison-mère ** Marge brute

EDF France* : solide performance opérationnelle

En M€	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	14 688	28 239	27 825
EBITDA	4 576	7 729	8 229
EBIT	5 303	3 702	3 921
Résultat Net	1 841	1 246	1 461
Résultat net courant	926	-	-

- **L'entreprise se prépare au 1^{er} juillet 2004 (70% du marché français ouvert à la concurrence)**

- **Une bonne résistance à la concurrence**

- 37% du marché ouvert depuis février 2003
- 83% de part de marché conservée sur le marché ouvert

- **De bons fondamentaux**

- Production d'électricité en augmentation de 2,5% à 248 Twh
- Un mix-énergétique basé à 96% sur le nucléaire et l'hydraulique

- **Une première mise sous tension qui a porté ses fruits**

*Contribution de la maison-mère aux résultats consolidés

Royaume-Uni : EDF Energy poursuit son intégration

En M€

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	2 656	4 502	4 451
EBITDA	599	952	1 010
EBIT	455	582	600
Résultat Net	154	107	114
Résultat net courant	154	107	114

■ Résultats en croissance

- Doublement du résultat net par rapport à S1 2002 (effet périmètre Seeboard)

■ Taille critique atteinte :

- 11% du marché des clients énergie
- Couverture des besoins des clients résidentiels et PME-PMI par la production propre

■ Synergies importantes :

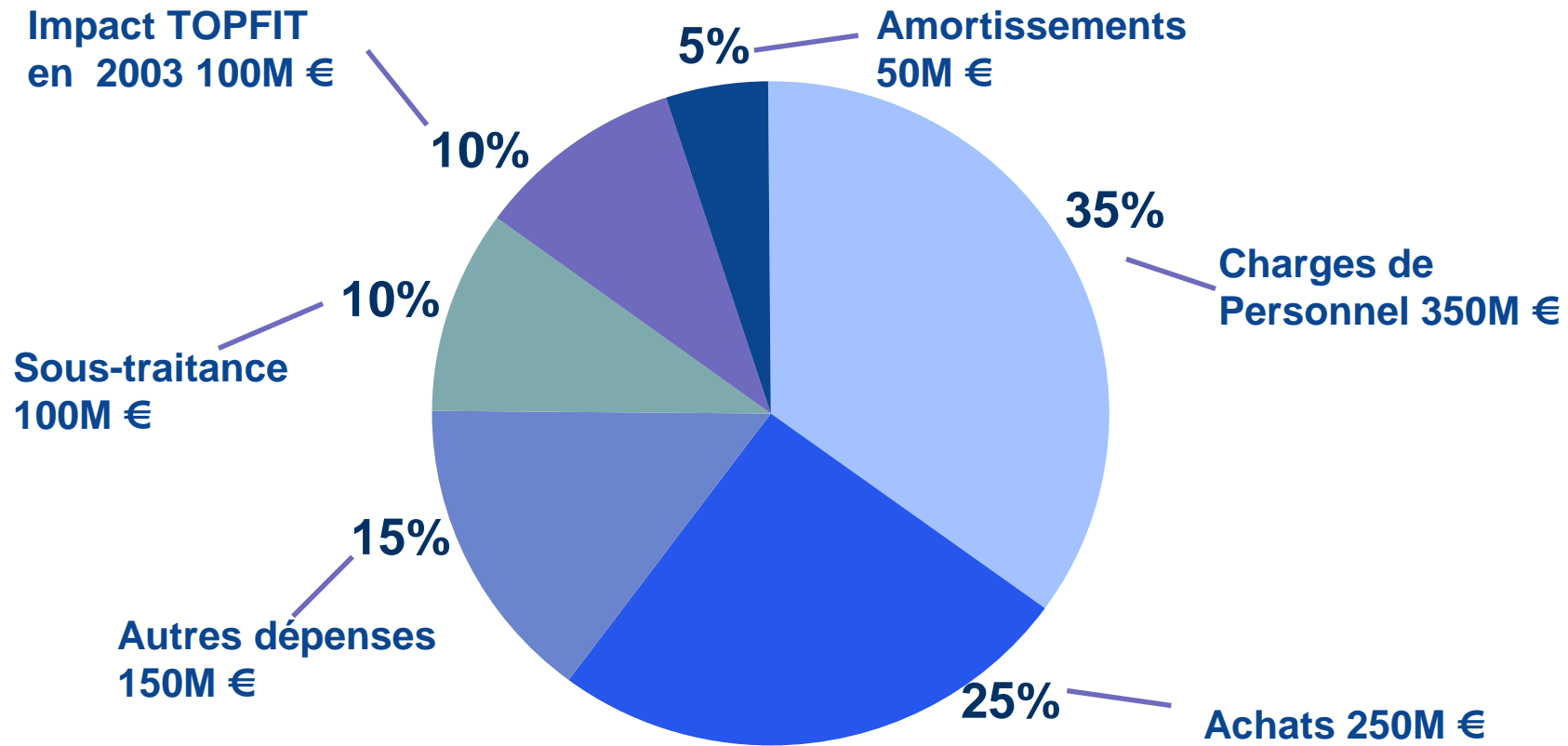
- 3 réseaux adjacents (Londres + Est + Sud)
- Dès 2003, les synergies seront de 40 m£ (objectif =100 m£/an)

Allemagne : EnBW restructure son portefeuille

<i>En M€</i>	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	2 579	3 178	3 161
EBITDA	227	252	426
EBIT	-128	50	2
Résultat Net	-561	-174	-174
Résultat net courant	-61	-174	-174

- **Performance cœur de métier en très forte croissance (effet périmètre) :**
 - Fort développement de l'activité gaz (GVS) : 19,5% du CA contre 6,3% S1 2002
- **Des éléments non récurrents substantiels**
 - Impact résultat : -1,1 Md  (100%) : SWD, Thermoselect, Salamander, Zeag, frais de restructuration,...
- **Objectif TOPFIT 2003-2006 = 1Md **
 - Un programme de réduction des coûts ambitieux.
- **Se désengager des actifs non stratégiques et réduire fortement les investissements**

EnBW : Programme TOPFIT de réduction des coûts de 1 Md€ sur 2003 - 2006



Réduction des coûts de 60,8M € réalisée sur S1 2003

Italie : Edison

Une situation en sensible amélioration

- **Edison non consolidé au 1^{er} semestre 2003 par EDF**
- **Edison renoue avec les bénéfices :**
 - Bénéfice net 141 M€ contre une perte de 129 M€ au S1 2002 et de 697 M€ sur l'année 2002
 - Réduction de la dette nette de plus d'un tiers à 4,1 Mds €
- **Un projet industriel centré sur l'énergie sur un marché attractif**
 - Augmentation des ventes d'énergie de 12% (marché éligible)
 - Cible Italie 2007 : 20% du marché éligible électricité et 22% du marché éligible gaz, essentiellement par croissance organique
 - Développer la convergence gaz-électricité

Argentine : Edenor bénéficiaire au 1^{er} semestre

En M€

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	137	274	274
EBITDA	40	84	76
EBIT	24	35	37
Résultat Net	105	-307	-307
Résultat net courant	105	-307	-307

- Résultat opérationnel toujours positif
- Effet change favorable au premier semestre
- Stabilisation économique en Argentine
- Toujours en attente d'une hausse tarifaire depuis début 2002

Rééchelonnement de la dette nécessaire

Brésil : stabilisation opérationnelle et refinancement pour Light

En M€

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
Chiffre d'affaires	539	1 301	1 301
EBITDA	130	399	465
EBIT	-478	105	95
Résultat Net	-913	-715	-715
Résultat net courant	-80	-274	-274

- Une performance stable en real, mais en retrait par rapport au Business plan
- Réduction lente des pertes non techniques (22%) Objectif : -1,5% / an
- Proposition de révision tarifaire en novembre 2003 (+6,15%)
- Plan d'aide au secteur électrique brésilien annoncé, permettant de stabiliser les coûts d'approvisionnement

Rééchelonnement de la dette nécessaire

EDF T : un actif valorisant au cœur du Groupe

En M€

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma	2002 Publié
CA social	5 759	8 338	8 338
CA contributif	174	214	7 238
EBITDA	127	99	95
EBIT	118	99	94
Résultat Net	88	45	43
Résultat net courant	88	45	43

- **Un leader européen dans le trading d'énergies (électricité, gaz, charbon) en moins de trois ans :**
 - Un système et une culture robuste et sophistiquée de gestion des risques
 - Des compétences de pointe
- **Très bons résultats au premier semestre 2003 dans des marchés très volatils**
- **EDF actionnaire à 100% depuis août 2003**



- 2 -

**Des comptes semestriels
déjà conformes aux
standards internationaux**

Nouvelles Normes Comptables

- EDF s'inscrit dans la perspective de l'application obligatoire en 2005 des IAS / IFRS par les sociétés européennes faisant appel public à l'épargne
- Adoption dès 2003 des normes IAS actuelles (sauf IAS 19 relative aux pensions), compatibles avec les principes Français
- Anticipation de l'application des nouveaux textes français qui intègrent les normes IAS

Changements comptables = 3 étapes

**-1- Etats financiers
2002**

Adoption du règlement relatif aux provisions (IAS 37)



**-2- Etats financiers
2003**

Changements de méthode :

- Mode d'amortissement des actifs (IAS 16)
- Annulation de la capitalisation des intérêts intercalaires (IAS 23)
- Retraitement des contrats de location financement (IAS17)

Changement d'estimation :

- Allongement de la durée d'amortissement des centrales nucléaires de 30 ans à 40 ans



**-3- Changements
à venir d'ici à 2005**

- Retraites (dès la réforme du régime des pensions)
- Instruments financiers (IAS 39 non applicable en France à ce jour)
- Concessions (en attente d'une norme IAS)

Changements 2003 : amortissement des centrales nucléaires

Jusqu'en 2002, amortissement : mode dégressif
durée de 30 ans

Changement de méthode
Adoption de la norme IAS 16



A partir de 2003, mode linéaire
(application rétrospective :
impact capitaux propres)

Changement d'estimation

- Retour d'expérience d'exploitation
- Études techniques sur les organes non remplaçables
- Aux USA, renouvellement de licence pour 60 ans pour la même technologie
- Démarche engagée avec l'Autorité de Sûreté



A partir de 2003,
passage à 40 ans
(application prospective :
impact sur les résultats futurs
et conséquence
sur les provisions
pour démantèlement)

Autres changements comptables 2003

- **Coûts de révisions décennales immobilisés en tant que composant à l'actif (IAS 16)**
 - Reprise des provisions pour maintenance et révisions, antérieurement constituées
- **Amortissement des gros composants sur leur durée de vie propre (IAS16)**
- **Annulation de la capitalisation des intérêts intercalaires (méthode préférentielle IAS 23)**
- **Capitalisation des contrats de location-financement (IAS 17)**



**Comptabilisation rétrospective de ces changements
Effet sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2003**

Impact des changements comptables 2003

En millions d'euros

**Capitaux propres
1^{er} Janvier 2003**

**Résultat
1^{er} semestre 2003**

**Amortissement et provisions
sur centrales et réseaux**

5 713

1 799

**Gros composants / Révisions
décennales / Maintenance**

1 851

-39

Intérêts intercalaires et autres

-2 161

43

Total après impôts

5 403

1 803

Impôts : 990 M€ sur le résultat au premier semestre 2003



- 3 -

Alignement de la valorisation de certains actifs et engagements du Groupe

Dépréciations, restructurations et risques

- **Light (Brésil) = 830 millions d'euros**
Prise en compte de risques dans la réalisation du plan de crise et de l'environnement macro-économique
 - Dépréciation du goodwill restant
= 296 millions d'euros
 - Dépréciation d'immobilisations
= 534 millions d'euros
- **EnBW (Allemagne) = 500 millions d'euros (part EDF)**
 - Mesures de mise à niveau dans le cadre du nouveau management (SWD, Thermoselect, Salamander, ZEAG)

Dépréciations, restructurations et risques

■ Groupe Edison (Italie) = 900 millions d'euros

- dont 855 M€ relatifs aux options d'achat et de vente
- Application d'une méthode d'évaluation des options « à valeur de marché », comparant la valeur de marché 2003 des actions aux prix d'exercice des options, ramenés à 2003
- Pour un effet plus réduit, prise en compte des hypothèses les plus récentes pour le business plan du Groupe Edison

■ Fenice (Italie) = 175 millions d'euros

- Dépréciation d'une partie du goodwill
- Hypothèses prudentes quant à la réalisation à long terme du plan d'affaires de cette société de services dont Fiat est le client principal



- 4 -

**Bilan et Cash flow :
des ratios mieux orientés**

Bilan consolidé

En millions d'euros

1^{er} Semestre
2003

2002
Pro-forma

1^{er} semestre
2003

2002
Pro-forma

Ecarts d'acquisition et immo. incorporelles 6 802 7 770

Immo. corporelles 101 063 102 184

Immo. financières et mise en équivalence 9 606 9 736

Stocks et en cours 7 380 7 661

Impôts différés actif 169 380

Clients, comptes rattachés et autres débiteurs 16 862 18 473

Actifs financiers CT et trésorerie 6 274 4 681

Total actif 148 156 150 885

Capitaux propres 19 644 19 286

Intérêts minoritaires 963 943

Comptes spécifiques des concessions 20 767 20 822

Provisions pour risques et charges 45 788 47 187

Impôts différés passif 5 936 6 199

Dettes financières 30 814 31 544

Fournisseurs et autres créditeurs 24 244 24 904

Total passif 148 156 150 885

Évolution des capitaux propres

En millions d'euros

Situation au 31 décembre 2002	13 883
Changements de méthodes comptables	5 403
Situation au 31 décembre 2002 (pro-forma)	19 286
Résultat	728
Dividendes versés	-208
Différences de conversion	-162
Situation au 30 juin 2003	19 644

Accroissement des fonds propres sans impact cash

Variation de la dette financière nette

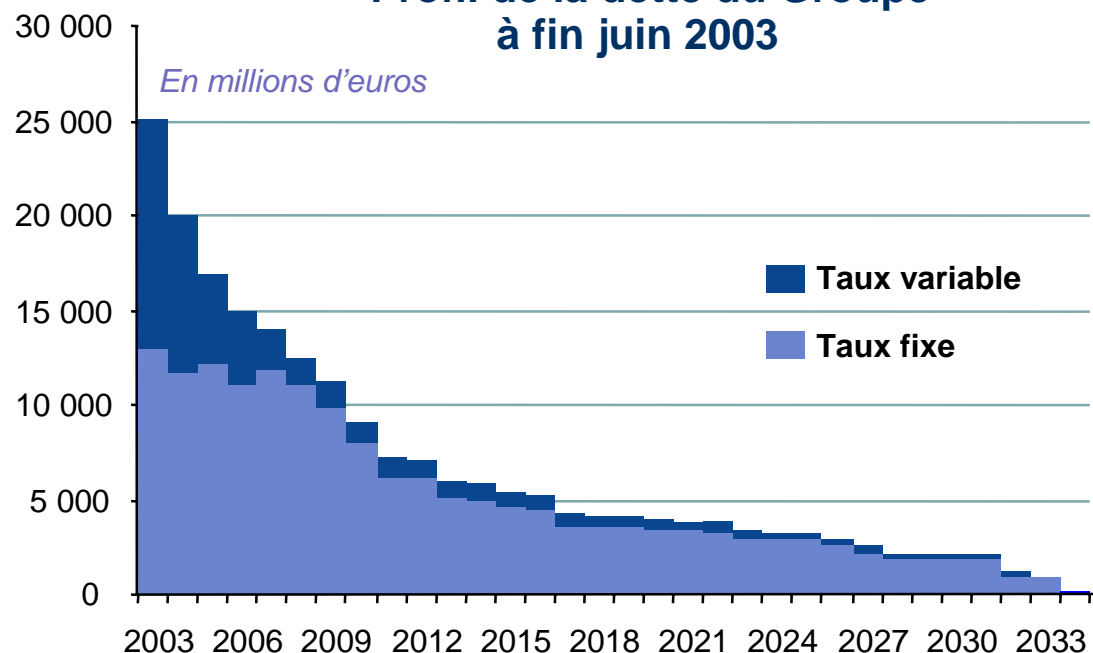
En milliards d'euros

	1 ^{er} Semestre 2003	2002 Pro-forma
Dette financière nette pro-forma début de période	-26,9	-23,2
- Cash flow net des opérations	4,3	9,3
- Cash flow net des investissements	-2,6	-10,0
- Autres opérations de financement	0,7	-3,0
Dette financière nette fin de période	-24,5	-26,9

La mise sous tension du cash flow opérationnel et le contrôle strict des investissements entraînent une réduction de la dette

Structure de la dette financière du Groupe

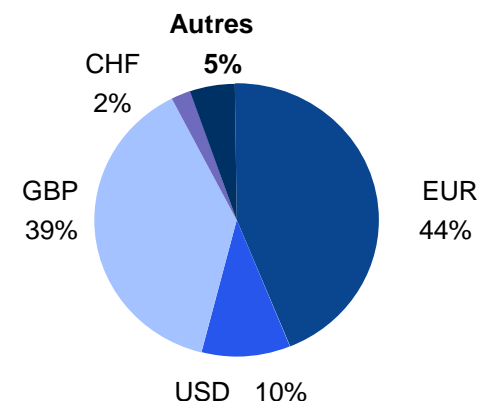
Profil de la dette du Groupe
à fin juin 2003



■ Une dette de maturité moyenne longue : **8 ans** pour la Maison-mère, **6 ans** pour le Groupe.

■ Des programmes de financement court terme faiblement utilisés et des lignes de crédits syndiqués (**9 Md€**) non tirées

Ventilation par devises de la
dette consolidée à fin juin 2003



Les meilleures notations du secteur :

- Moodys : Aa3, persp. nég.
- S&P : AA-, persp. nég.
- Fitch IBCA : AAA, sous surv. nég.

Une structure saine de la dette

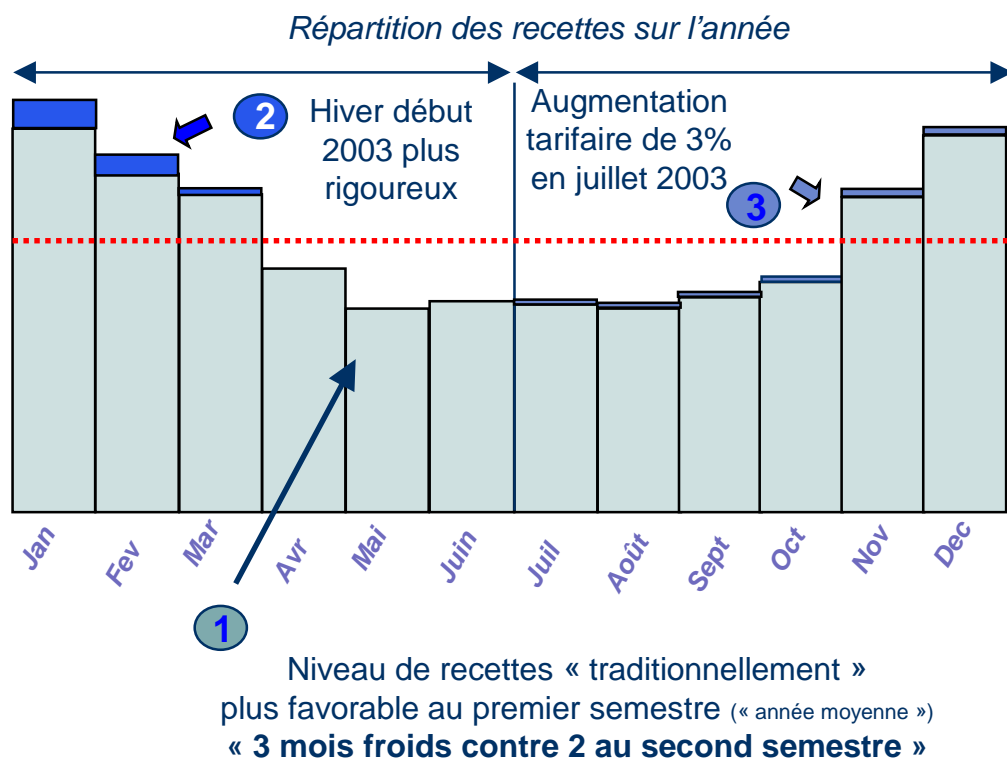


- 5 -

Perspectives

Perspectives 2003 : France

Un second semestre marqué par un niveau de recettes « traditionnellement » moins favorable...



... et par des coûts supplémentaires

- impact canicule
- risque prolongement sécheresse

... et des dépenses spécifiques : ingénierie et maintenance, préparation ouverture des marchés pro, ...

Un impact canicule et sécheresse supérieur à 300 M€

Un second semestre impacté par les éléments climatiques

Perspectives 2003 : Filiales & participations

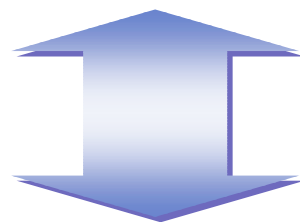
- **Une poursuite / amplification des programmes d'amélioration de la performance opérationnelle**
 - **EnBW** : déploiement du programme **TOPFIT**
 - **UK** : poursuite de la mise en œuvre des **synergies**
 - **Edison** : confortement de l'amélioration opérationnelle
 - **Amérique Latine** : pertes non techniques / revue tarifaire
- **Un recentrage du portefeuille d'actifs engagé dans de bonnes conditions**
 - Juillet 2003 : cession parts **CNR** à Electrabel (267M€)
 - Août 2003 : cession parts **Graininge** à E.On (525 M€)

Revue systématique de l'ensemble du portefeuille d'actifs

Perspectives 2003

Malgré un second semestre en retrait du fait de la saisonnalité et des conditions climatiques

Une cible de résultat net courant pour 2003 en amélioration sensible par rapport à 2002, grâce aux efforts de l'ensemble des branches sur l'année



Un programme de performance groupe sur la période 2003-2006

Piloter l'amélioration de la rentabilité et de la flexibilité financière 2003 - 2006

- Un programme groupe déployé dans l'ensemble de l'organisation
- Un ensemble de projets branches / directions / transverses
 - Réduction des dépenses d'achats
 - Compétitivité des services supports
 - Efficacité commerciale
 - Capacités d'interconnexion
 - Pilotage des investissements
 - Amélioration du BFR
 - Optimisation du portefeuille d'actifs
 - ...
- Un directeur de projet avec rang de Directeur de branche

Des objectifs et plans d'actions détaillés par branche et par levier explicités avant la fin de l'année

Projet performance 2003-2006

Mettre le groupe sous tension de façon systématique et en profondeur pour accroître durablement sa rentabilité

- ⇒ **Créer un levier opérationnel croissant avec un EBITDA / CA supérieur à nos concurrents**
- ⇒ **Cibler une rentabilité nette (RN/CA) rejoignant celle de nos grands concurrents européens en 2006**

Un programme intégré – France & Filiales

Projet performance 2003-2006

Regagner une plus grande flexibilité face à nos engagements financiers programmés et permettre – après consolidation – le développement industriel du groupe

Compétitivité Groupe

⇒ Amélioration de la performance opérationnelle en France et à l'international

⇒ **Free Cash Flow** « approprié » et piloté dans un processus d'allocation des ressources mieux priorisé

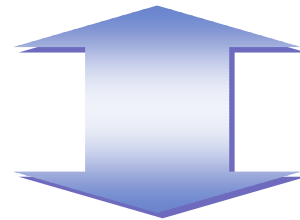
⇒ Réduction drastique des investissements de croissance externe
BFR piloté comme élément opérationnel

⇒ **Allègement et recentrage du portefeuille** de participations et d'actifs en France et à l'étranger

Au total, retrouver une marge de manoeuvre financière de 10 à 15 Md€ sur 2003-2006

Rigueur - Transparence - Anticipation

- ⇒ **Accroître notre niveau d'exigence**
- ⇒ **Améliorer la visibilité de la performance d'EDF**
- ⇒ **Délivrer nos engagements financiers de façon continue et jalonnée**



Piloter la trajectoire financière du Groupe



donner au monde **l'énergie** d'être meilleur

Résultats semestriels 2003

Paris, le 2 octobre 2003



Annexes

Engagements hors bilan sur les filiales étrangères

En millions d'euros

	1 ^{er} Semestre 2003	31 décembre 2002
Italie	4 805 (1)	4 878
Allemagne	4 585 (2)	4 862
Amérique Latine	788	771
Autres pays	1 571	1 278

Stabilité des engagements hors bilan

(1) dont 3 736 millions€ d'engagements d'actionariat pour acquérir 82% supplémentaires. Au 30 juin 2003, 855 millions d'€ sont provisionnés.
 (2) dont 2 816 millions€ d'engagements d'actionariat pour acquérir 31% supplémentaires.

Écarts d'acquisition par société

En millions d'euros

	30/06/03	31/12/02 Pro forma	31/12/02 publié
TOTAL	5 808	6 748	6 756
- EDF Energy	2 524	2 780	2 780
- EnBW	1 946	2 091	2 091
- Fenice	219	404	404
- Light	0	297	297
- Edenor	203	189	189
- Autres	916	987	995