



Electricité de France

FF 3,000,000,000

8³/₄ per cent. Notes due 2022

Issue Price 98.65 per cent.

Application has been made to list the Notes on the Luxembourg Stock Exchange and on the Paris Bourse.

The Notes will be issued in bearer form in the denominations of FF 10,000, FF 100,000 and FF 1,000,000, each with interest coupons attached. This issue has received an Aaa rating from Moody's Investors Services Inc. and an AAA rating from Standard & Poor's Corporation.

Interest on the Notes will be payable annually in arrear at the rate of 8³/₄ per cent. per annum on 30th June in each year, commencing on 30th June, 1993.

The Notes mature on 30th June, 2022 but may, and in certain circumstances shall, be redeemed before such date in whole but not in part at any time at their principal amount plus accrued interest, if any, in the event that certain French taxes are imposed. See "Terms and Conditions of the Notes — Redemption, Purchase and Cancellation".

A temporary certificate, without interest coupons, in respect of the Notes will be deposited with a common depositary for Cedel S.A. and the Euroclear system on or about 30th June, 1992. The temporary certificate will be exchangeable for definitive Notes on or after a date (the "Exchange Date") which is expected to be not earlier than 10th August, 1992, upon certification of non-U.S. beneficial ownership. In the event that further notes which will be assimilated (assimilables) with the Notes are issued prior to 10th August, 1992 pursuant to "Terms and Conditions of the Notes — Further Issues", the Exchange Date with respect to the Notes may be extended to 40 days after the closing of such further notes. In no event shall the Exchange Date for the Notes be later than 30th January, 1993.

BANQUE PARIBAS

CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE

S.G. WARBURG FRANCE S.A.

CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS

CREDIT SUISSE FIRST BOSTON FRANCE

DEUTSCHE BANK FRANCE SNC

SOCIETE GENERALE

ABN AMRO BANK N.V.

BNP CAPITAL MARKETS LIMITED

BAYERISCHE LANDESBANK GIROZENTRALE

CREDIT AGRICOLE

CREDIT LYONNAIS

DRESDNER BANK AKTIENGESELLSCHAFT

J.P. MORGAN & CIE S.A.

MORGAN STANLEY INTERNATIONAL

NOMURA FRANCE

SWISS BANK CORPORATION

UBS PHILLIPS & DREW SECURITIES LIMITED

Electricité de France (EDF), Service national (the "Issuer" or "EDF") accepts responsibility for the information contained in this document. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (which has taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this document is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

No person has been authorised to give any information or to make any representation save as contained in this Offering Circular in connection with the offering of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or any of the Managers named in "Subscription and Sale" herein (the "Managers"). Neither the delivery of this Offering Circular nor any sale made hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof.

This Offering Circular does not constitute an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or by or on behalf of the Managers, or any of them, to subscribe for or to purchase any of the Notes.

The distribution of this Offering Circular and the offering of the Notes may be restricted in certain jurisdictions by law. Persons into whose possession this Offering Circular comes are required by the Issuer and the Managers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Offering Circular see "Subscription and Sale".

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

The Notes are being offered outside the Republic of France and may not be offered, directly or indirectly, to the public in the Republic of France.

References herein to "francs" or "FF" are to French francs.

In connection with this issue, Banque Paribas may over-allot or effect transactions which stabilise or maintain the market price of the Notes at a level which might not otherwise prevail. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time.

TABLE OF CONTENTS

	Page
Electricité de France	3
Terms and Conditions of the Notes	13
Use of Proceeds	17
Subscription and Sale	18
General Information	19
Financial Statements for the years 1990 and 1991	20
Personnes qui Assument la Responsabilité du Prospectus	50
Caractéristiques Principales de l'Emission	51

ELECTRICITE DE FRANCE

General

EDF was created by the Nationalisation Law of 8th April, 1946 (the "Nationalisation Law"), for the acquisition by the French Government of certain privately owned electric power companies. Controlled by the French Government (the "Government"), EDF is a national public establishment of an industrial and commercial (as opposed to administrative) character, with financial autonomy.

Except for the various controls exercised by the Government over its operations and management, EDF functions like a private company in its dealings with customers, suppliers, creditors and other parties. It applies the accounting principles generally applicable in France to industrial companies and pays taxes like any other commercial enterprise. However, the properties and assets of EDF in France which are used in public service cannot be subject to any attachment or execution proceedings in France.

EDF ranks as one of the largest enterprises in France and is the largest electric utility in the world. It produced in 1991, 94.0 per cent. of the total electricity generated in France, amounting to approximately 406.5 billion k.w.h.

Headquarters, Duration and Purpose of EDF

The headquarters of EDF are located at 2, rue Louis-Murat, 75008 Paris, France.

The duration of EDF is without limitation.

The purpose of EDF is the production, transmission, distribution, exporting and importing of electricity. Subject to limited exceptions set forth in the Nationalisation Law EDF has a monopoly over these activities in France. The Nationalisation Law permits certain other entities to produce electricity, primarily the French national coal company and railways, as well as entities with small generating capacities, or those which generate electricity to meet their own needs (mainly steel companies).

Capital

The capital of EDF consists of the estimated value (2,589 million francs) of those net assets of the companies nationalised to form EDF which were transferred to EDF by the Government in accordance with the Nationalisation Law, and with the Decree of 31st October, 1975 regarding the nationalisation of the electric utilities of France's overseas *départements*.

In addition, the Government makes periodic capital contributions to EDF which are subject to fixed rates of interest. Such contributions on 31st December, 1991 amounted to 36,616 million francs and bore interest at a rate of 5 per cent. per annum. The most recent such contribution was made to EDF in 1981.

Management

EDF is administered by a Board of Directors which, pursuant to a law of 26th July, 1983 concerning the democratisation of French State enterprises, consists of eighteen members, six of whom are representatives of the Government appointed by a decree of the Council of Ministers, six of whom, also appointed by decree, are chosen either for their technical, scientific or technological ability, for their knowledge of the regional, departmental or local aspects of EDF's activities, for their knowledge of the public and private activities affected by EDF's activities, or as representatives of the consumers of electricity and six of whom are elected by the personnel of EDF. Under such law, the members of the Board are appointed or elected for a term of five years. The members of the Board other than those who represent the personnel of EDF may be removed at any time by decree of the Council of Ministers but only in the event of serious negligence in the case of those who are not representatives of the Government. Those who represent the personnel of EDF may be removed in the event of serious negligence by a decision of the President of the court of first instance rendered in summary proceedings. The Chairman of the Board of Directors, chosen among the Directors and on their nomination, is appointed and may be removed by a decree of the Council of Ministers. The General Manager of EDF, chosen on the basis of business ability, is similarly appointed by decree of the Council of Ministers.

The members of the Board of Directors and the principal officers of EDF as of 1st June, 1992 are listed below:—

Board of Directors

Pierre Delaporte

Chairman of the Board

Appointees of the State

Thierry Aulagnon

Member of the Ministry of Economy and Finance

Jean Barlet

Chief Engineer for Rural, Water and Forest Engineering

Isabelle Bouillot

Director of Budget in the Ministry of Budget

Jean-Baptiste de Foucauld

Commissioner of Planning

Marcel Roulet

Chairman of France Telecom

Philippe Rouvillois

General Administrator, Commissariat à l'Energie Atomique

Personalities with special qualifications

Marie Aubertin

Adviser to the President of the National Federation of Rural Family Associations

Michel Baron

Mayor of Saintes (Charente-Maritime)

Jean Gaubert

Mayor of Pluduno (Côtes du Nord)

Rudolf Guck

Professeur Dr.-Ing.

Francis Mer

Chairman and Chief Executive Officer of Usinor-Sacilor

Employees Representatives

Daniele Alexandre

Claude Cambus

Bernard Comptour

Jean-Pierre Cremona

Joël Sorin

Jean-Paul Tissot

General Management

Jean Bergounoux

General Manager

François Ailleret

Deputy General Manager

Rémy Carle

Assistant General Manager

Paul Questiaux

Inspector General, in charge of Subsidiaries and Holdings

Pierre-Yves Tanguy

Inspector General, in charge of Nuclear Safety

Bernard Lagrange

Inspector General for EDF and GDF

Jean-Maurice Reboul

Inspector General

Denis Gaussot

Inspector General

Manuel Poyatos

Director

Christian Nadal

Communication Director

Christian Stoffaes

Director, in charge of the General Inspection

Department Heads

Paul Bodin

Development and Commercial Strategy

Emmanuel Hau

Financial and Legal Services

Gérard Anjolas

Labour Relations

Jean-François Debay

General Administration

Claude Destival

Economic Studies, Forecasting and Strategy

Jean-Michel Fauve

International Affairs

Paul Caseau

Research and Development

Yves Cousin

Engineering and Construction

Michel Albert

Production and Transmission

Pierre Daurès

Distribution

The General Administration, Personnel, and Distribution Departments jointly serve EDF and Gaz de France (GDF), Service national ("GDF"). In addition, the billing and data processing division of the Financial and Legal Services Department are under the joint administration of EDF and GDF

Supervision

EDF is subject to various controls by the Ministry of Economy and Finance and the Ministry of Industry and External Trade. Among the most important, EDF's rate increases must be authorised by the Government, specific governmental approval is required for the construction of new nuclear plants and an annual general governmental approval is required for the construction and acquisition of other facilities. An Economic and Financial Control Delegation represents the Ministry of Economy and Finance of EDF and a Deputy Government Commissioner represent the Ministry of Industry and External Trade.

The accounts of EDF are subject to examination by French statutory auditors (*Commissaires aux Comptes*) designated for six-year terms by the Minister of Economy and Finance. Its financial statements must be approved by the Board of Directors and, within six months following the end of each fiscal year, submitted for review, together with the report of its statutory auditors, to the Court of Accounts (*Cour des Comptes*), an administrative body which oversees public expenditure. Such Court issues an opinion on EDF's financial statements within six months following the date of their submission. The financial statements, the statutory auditors reports and the opinion of the Court are filed each year with Parliament.

The Government representatives and the statutory auditors are as follows:

Government Commissioner

Dominique Maillard

Director of Gas, Electricity and Coal, Ministry of Industry and External Trade

Deputy Government Commissioner

Jean Pierre Falque-Pierrotin

Head of Industrial Equipment Service, Ministry of Industry and External Trade

Economic and Financial Control Delegation

Oliver Lefranc

Head of Delegation

Alain Faure

State Controller

Statutory Auditors

Cabinet R. Mazars

HSD Castel Jaquet – Ernst & Young International

Fiscal Year

EDF's fiscal year coincides with the calendar year.

PRODUCTION AND SALES

The table below shows that French electricity consumption rose by 7.3 per cent. in 1991 (+2.5 per cent. in 1990). This significant increase stems both from the strong growth in exports (+ 12.6 per cent.) and, as shown in the table "French electric power consumption" below, a significant growth of high-voltage consumption (+ 5.7 per cent. in 1991 against + 2.1 per cent. in 1990). This increase in high-voltage consumption may seem surprising given the economic circumstances of 1991 but it can be explained to a great extent by the strong rise in electricity consumption by EURODIF's natural uranium enrichment plant (17.1 billion kWh in 1991 against 12.7 billion kWh in 1990). EURODIF's consumption of electricity is linked to a programme of manufacturing nuclear fuel elements over several years. Actual consumption of electricity directly depends on the amount of enrichment undertaken and can therefore vary considerably from year to year. This distorts the trend curve of high-voltage consumption and has become a less accurate indicator of electricity's share in industry.

	1987	Years ending 31st December,			1991
		1988	1989	1990	
		(in billions of kWh)			
EDF production					
Hydro-electric	66.1	71.7	45.9	52.0	55.4
Thermal (non-nuclear)	13.0	13.4	26.6	25.3	37.5
Thermal (nuclear).. .. .	248.3	257.1	284.7	294.9	313.7
Total EDF production	327.4	342.2	357.2	372.2	406.6
Imports	8.6	7.6	8.0	6.5	5.6
Exports	(38.4)	(44.5)	(50.2)	(52.4)	(59.0)
Power consumed in pumping operations ⁽¹⁾	(2.7)	(2.4)	(4.5)	(4.9)	(5.4)
Production of others distributed by EDF	21.7	19.1	18.4	16	14.9
Total net electric power distributed by EDF in France	316.6	322.0	328.9	337.4	362.7
Total net electric power produced by others for their own consumption (adjusted for certain imports and exports)	11.8	11.9	11.9	12.1	11.8
Losses and internal use	(25.0)	(24.5)	(26.0)	(26.6)	(28)
Total French electric power consumption	303.4	309.4	314.8	322.9	346.5

Notes:—

⁽¹⁾ "Power consumed in pumping operations" is consumed during low demand periods in order to store water which will be reutilised at peak periods.

	1987	1988	1989	1990	1991
		(in billions of kWh)			
French electric power consumption					
Total high-voltage consumption	180.6	188.4	191.1	195.1	206.3
Low-voltage consumers:					
Household and agricultural	93.3	91.3	93.0	96.9	109.3
Offices, commercial establishments, small businesses, public services and Government entities	29.5	29.7	30.7	30.9	30.9
Total low-voltage consumption	122.8	121.0	123.7	127.8	140.2
Total consumption	303.4	309.4	314.8	322.9	346.5

The increase in low-voltage consumption (9.7 per cent.), on the contrary, gives a more accurate picture of EDF's marketing efforts and the satisfactory performance of the nuclear power stations.

A quarter of the stock of French dwellings used as principal residences were equipped with electrical heating at end of 1991 and a relatively cold winter had a significant impact on low-voltage consumption. This is approximately a five-fold increase in the number of households using electricity for heating purposes during the last 20 years.

EDF remains fundamentally optimistic for the future and, given present forecasts, considers it reasonable to anticipate a growth of approximately 20 per cent. in French electricity consumption between now and the year 2000.

The table below shows that EDF's exports to France's main neighbouring countries are, in most cases, increasing. The overall value of net exports stands at 12 billion francs.

Net Exports

	1987	1988	1989	1990	1991
			<i>(in billions of kWh)</i>		
Benelux	(4.8)	0.1	3.3	3.2	4.4
Germany	2.5	2.7	1.9	3.9	5.5
Great-Britain	12.0	13.0	13.0	11.9	16.8
Italy	4.8	9.6	11.4	13.0	13.1
Spain and Portugal	1.5	1.2	(0.4)	(0.2)	(0.2)
Switzerland	7.7	8.8	12.9	13.6	14.0

With regard to Spain and Portugal, the completion of a new high-voltage line should enable the volume of exchanges to be increased and thus create an export surplus in the coming years (in opposition to the import balances shown above for the years 1989 to 1991).

By the end of the century, EDF believes that the export surplus may reach 70 to 80 billion kWh. This surplus would represent 18 billion francs in 1991 terms, corresponding to an increase in real terms of 50 per cent. in relation to 1991.

THE NUCLEAR PROGRAMME AND OTHER INVESTMENTS

Breakdown of capital expenditures

The table below shows in the main that the construction of nuclear power stations remains a significant outlay in capital expenditure. EDF has nevertheless decided to complete its network of new non-nuclear production facilities. The total maximum generating capacity of non-nuclear thermal plants under construction or in the planning stage at the end of 1991 was 1,367,000 kW, practically the equivalent of one nuclear unit. As in the past, this capacity relates partially to the decision to build diesel and turbine combustion units in the French Overseas Departments and in Corsica. In addition, however, and contrary to previous policy, most of the aforementioned 1,367,000 kW units (80 per cent.) correspond to seven combustion turbines to be put into service between 1992 and 1995 in metropolitan France to cover a greater peak demand, particularly in the Paris region. These investments in non-nuclear thermal plants will be accompanied by greater efforts to develop the transmission and distribution network.

Capital Expenditures

	1987	1988	1989	1990	1991
			<i>(in billions of FF)</i>		
Thermal Power Stations					
Non-nuclear	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
Nuclear	15.6	14.5	12.3	9.3	8.4
Hydro-electric Power Stations	1.4	1.3	1.4	1.3	1.1
Transmission Facilities	5.9	5.8	6.2	6.6	6.3
Distribution Facilities.. .. .	12.0	12.6	13.6	14.5	15.4
Other	1.0	1.0	0.8	1.0	0.8
Total	36.4	35.7	34.7	33.2	32.5

Nuclear programme

EDF began construction of its first nuclear power unit in 1956. On 31st December, 1991, EDF operated 54 such units. Of these, two used unenriched uranium in graphite-gas reactors, and 52, authorised as part of EDF's post-1970 nuclear construction programme, used pressurised light water reactors ("PWRs"). On 31st December, 1991, EDF also owned a 50 per cent. interest in a Franco-Belgian PWR-type nuclear power station, a 20 per cent. interest in a nuclear power station using a breeder reactor known as "Phénix" constructed in part for experimental purposes jointly with the French Atomic Energy Commission (*Commissariat à l'Energie Atomique*) and a 51 per cent. interest in another nuclear power station using a larger breeder reactor known as "Super-Phénix"⁽¹⁾. The maximum generating capacity of EDF's nuclear thermal stations on 31st December, 1991 was approximately 56.5 million kW, including EDF's share of the capacities of the three plants mentioned above in which it has ownership interests.

In 1991, EDF put into service a new unit of 1,300,000 kW in Cattenom in the east of France. This unit known as "Cattenom 4" was connected to the network in May 1991 and reached full output on 1st October, 1991.

At the end of 1991, six other units were under construction (one of them, Penly 2 was connected to the national grid at the start of 1992) and four of these six units are at a level of capacity (1,400,000 kW) above that of any other stations built up to now by EDF.

Non-nuclear thermal units

At the end of 1991, EDF had either under construction or had taken the decision to construct seven combustion turbines (with a total production capacity of 1,100,000 kW) in France. One turbine situated at Gennevilliers (near Paris) with a capacity of 200,000 kW will come into operation in 1992. The other combustion turbines which will each have a capacity of 150,000 kW will come into operation by 1995 with the object of covering peak demand. These turbines will be situated in Brittany (in the west of France) and the Paris region. All the turbines are intended to be used with fuel oil.

Note:—

(1) Also see Auditors' Report on page 49.

In the field of coal burning thermal plants, one of the latest techniques is that of the Circulating Fluidized Bed. Due to the very considerable decrease in the amount of sulphur dioxide and azoot oxide which are normally emitted by coal-burning power stations, this technique in fact helps in effectively combating acid rain. The series of tests and experiments to be conducted from 1992 to 1993 in Carling (east of France) will most certainly be useful in helping to make the future plant at Gardanne (303,000 kW capacity) a model plant.

Transmission and distribution systems

The table below shows the continuity of EDF policy in the field of transmission and distribution.

Length of transmission and distribution lines

	1987	1988	1989	1990	1991
			(in miles)		
400,000 volts	11,426	11,550	11,707	11,808	12,187
225,000 volts	15,525	15,711	15,869	15,817	15,874
45,000-150,000 volts	29,062	29,745	30,249	30,889	31,208
Less than 45,000 volts	710,113	714,667	716,556	715,351	741,006

Concerned with protecting the environment, EDF decided that 1991 would be the "Year of the Bird": it made an inventory of all of its transmission installations which present a danger to migratory birds and has undertaken to remove such dangers within French territory by the year 2000.

Quality of service remains a fundamental objective of EDF. Under the terms of an agreement signed in 1991 by EDF with the Confédération Nationale du Patronat Français (Employers' Confederation) and the Confédération Générale des Petites et Moyennes Entreprises (Small and Medium-sized industry confederation), EDF undertook to respect certain standards in the quality of electricity supplies to industry and further undertook to provide compensation if it failed to meet such standards.

Staff

The first table below shows the level of reduction in the number of employees of EDF for the period covered.

Since 1987, the EDF workforce has been reduced by 4,181 employees (3.4 per cent.).

As this evolution is accompanied by a strong increase in production, the second table below also records a significant rise in productivity (+ 28 per cent. over 5 years).

	Staff numbers and Productivity				
	1987	1988	1989	1990	1991
Staff in full-time employment in December	123,770	123,071	122,278	120,263	119,589

	Productivity				
	1987	1988	1989	1990	1991
			(in millions of kWh)		
Production per employee	2.65	2.78	2.92	3.09	3.40

Funding and debt management

In 1991, EDF's financing was characterised by the high level of funds generated from operations.

In this context, most of the financing realised was allocated to operations to re-finance EDF's existing debt.

EDF's policy in the choice of long-term financings is based on two main principles:

- obtain through various means (amounts of issues, market making and simplicity of terms) a high liquidity for the securities it issues;
- take advantage of opportunities which facilitate entering into swaps which lower the all-in cost of funds.

It was precisely EDF's concern with offering investors high liquidity which led it to issue in March 1991 its fungible FF 10.6 billion 9.3 per cent. Notes due 2001, by way of a public exchange offer in substitution for existing debt issued by EDF.

EDF increased the principal amount of the above issue to FF 13.6 billion in June 1991 by the issue of a further FF 3 billion principal amount of such Notes fungible with such first issue. Prior to launch, EDF had consultations with various institutional investors in London, Zurich, Frankfurt and Tokyo and the issue met with investor demand notwithstanding the much reduced activity on the financial markets at the time of issue.

At the end of 1991, EDF issued its FF 2 billion Zero Coupon Notes due 2002, which were subscribed mainly by Swiss investors. A yield of 8.97 per cent. was achieved which was 20 basis points below the yield which would have been achieved at the time of issue with a standard interest-bearing issue.

In relation to non-FF borrowings, 1991 was characterised by the decision taken in January 1991 by the French State to no longer give its guarantee to future foreign currency borrowings of most public sector corporations. Notwithstanding this decision, EDF was quickly able to have its AAA rating by Moody's and Standard & Poor's confirmed, a rating reflecting EDF's legal status as a Public Industrial and Commercial Establishment (EPIC) as well as EDF's essential role in implementing French energy policy through its successful nuclear programme.

EDF thus decided in January to launch an issue of 100 million Swiss Franc-denominated bonds maturing in 2006. The yield offered was well received by the market (6.98 per cent.) and it turned out to be equal to that which should have been offered for guaranteed bonds. Two other Swiss Franc-denominated bond issues (in February and October of 1991) were also well received by the market.

In November, after long negotiations with the Spanish authorities, EDF also successfully launched a 10 billion Pesetas four year fixed-rate bond issue, the principal of which was swapped into French francs and the interest rate from fixed to floating rate at very favourable terms.

To manage its debt, EDF has, like any big company, a range of instruments which is not limited to the redemption of its existing debt or public exchange offers. Swap deals in particular, enable the structure of global exchange risks to be modified as well as the repartition between floating and fixed interest rates.

As in 1990, EDF concluded numerous swap deals of this type during 1991 to optimise the structure of its debt. As a result of exchange rate effects as well as redemptions, EDF's debt structure has varied little between the ends of 1990 and 1991. Thus, the part of the floating rate debt (after swaps) decreased from 39 to 37.5 per cent. In the same way, EDF's debt denominated in foreign currency has changed little. At 31st December, 1991, it was still characterised by a large diversification between currencies, and the relative importance of any single currency was changed by no more than 1 per cent. of the total debt, except for ECU-denominated debt whose share moved from 5 to 6.6 per cent.

It was deemed prudent to limit most of the exchange risk to European currencies (while keeping a "non-European" risk below a tenth of the overall debt).

EDF's guideline in debt management is risk limitation by diversification. Beyond that, risks which show up from time to time on the short-or very short-term can be covered at short notice by EDF's dealing team.

RECENT DEVELOPMENTS

EDF's activities developed satisfactorily in 1991. Turnover increased from FF 156.4 billion in 1990 to FF 171.4 billion in 1991 and the profit for the year increased from FF 134 million in 1990 to FF 1,880 million in 1991. At the same time long-term debt decreased from FF 226 billion at the end of 1990 to FF 214 billion at the end of 1991.

The positive development of the finances of EDF during the period was principally due to the satisfactory performance of the nuclear power stations which contributed some 77 per cent. of EDF's total output in 1991. This significant percentage represents an essential contribution not only to France's independence in respect of its energy requirements, but also to the development of its foreign trade where in 1991 exports of electricity increased by 15 per cent. over those of 1990 to reach 54 billion kWh net of imports.

These developments coincided with prices of electricity rising less rapidly than prices in general in 1991 (+2.2 per cent. for electricity against 3 per cent. for prices generally). EDF's prices continue to compare favourably with those in most other European countries.

The range of EDF's activities is intended to broaden significantly in the near future. In France, EDF plans to offer new services to local communities covering such areas as urban lighting, cartography, the treatment of household waste and the operation of cable television facilities. Abroad, EDF not only intends to market its technical expertise covering a wide range of activities but also to invest in joint ventures which are formed to modernise the production and distribution of electricity in a number of countries.

CAPITALISATION

EDF Total Debt

(after Swaps)

as at 31st May, 1992

Currency	<i>Outstanding Debt</i>	<i>Swaps</i>	<i>Debt after Swaps</i>	<i>FF equivalent*</i>
		<i>(in millions)</i>		
ATS	—	-211	-211	-100.5
BEF	18,461	8,198	26,659	4,350.7
CAD	535	-534	1	4.5
CHF	2,436	2,269	4,705	17,417.9
DEM	1,585	2,617	4,202	14,101.9
ECU	849	487	1,336	9,225.0
ESP	10,000	-10,000	0	—
GBP	299	-200	99	976.8
ITL	170,000	-170,000	0	—
JPY	220,617	-184,217	36,400	1,538.3
LUF	2,016	0	2,016	329.0
NLG	525	115	640	1,909.8
USD	5,892	-1,932	3,960	21,364.2
FF	126,415	3,392	129,807	129,807.0
Total debt after swaps:				<u>200,924.6</u>

*Note:—

The exchange rates used in calculating these amounts were as follows: ATS 2.0995 = FF1, BEF and LUF 6.1275 = FF1, 1CAD = FF4.5, 1CHF = FF 3.702, 1DEM = FF 3.356, 1ECU = FF 6.905, 100 ESP = FF 5.389, 1GBP = FF 9.867, 1000 ITL = FF 4.459, 1,000 Yen = FF 236.6, 1NLG = FF 2.984, 1USD = FF 5.395.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following terms and conditions (subject to completion and amendment) will appear on each Note:—

This Note is one of a duly authorised issue of FF 3,000,000,000 $8\frac{3}{4}$ per cent. notes due 2022 (the "Notes") issued outside France by Electricité de France (EDF), Service national (the "Issuer"). The Notes are issued with the benefit of a fiscal agency agreement dated as of 30th June, 1992 (the "Fiscal Agency Agreement") and made between the Issuer, Caisse Nationale de l'Energie, Banque Paribas Luxembourg (the "Fiscal Agent") and the paying agents named therein (the "Paying Agents", which expression shall, where the context permits, include the Fiscal Agent) appointed for payments in respect of the Notes. Certain statements set out below are summaries of, and are subject to, the detailed provisions of the Fiscal Agency Agreement. Copies of the Fiscal Agency Agreement are available for inspection at the specified offices of the Paying Agents. The holders of the Notes (the "Noteholders") and the holders of the coupons appertaining to the Notes (the "Couponholders" and the "Coupons", respectively) are bound by, and deemed to have notice of, all the provisions contained in the Fiscal Agency Agreement. Reference to "Conditions" herein shall be to the numbered paragraphs of these Terms and Conditions of the Notes, unless the context otherwise requires.

1. FORM, DENOMINATION AND TITLE

(a) The Notes are issued in bearer form in the denominations of FF 10,000 (numbered 00001 to 25000), FF 100,000 (numbered 25001 to 32500) and FF 1,000,000 (numbered 32501 to 34500), each with Coupons attached and title to Notes and Coupons will pass by delivery.

(b) The Issuer and the Paying Agents may, to the fullest extent permitted by law, deem and treat the holder of any Note or Coupon as the absolute owner thereof (whether or not such Note or Coupon shall be overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for the purpose of receiving payment thereof or on account thereof and for all other purposes.

2. STATUS

The Notes and Coupons are direct, unconditional, general and (subject to the provisions below) unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* and rateably without any preference among themselves and (subject to such exceptions as are from time to time mandatory under French law) equally with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

3. NEGATIVE PLEDGE

So long as any of the Notes remains outstanding, the Issuer will not create or have outstanding any mortgage, charge, pledge or other security interest upon the whole or any part of its undertaking, revenues or assets, present or future, in order to secure any indebtedness (except for any mortgage, charge, pledge or other security interest granted by the Issuer on property purchased by the Issuer as security for all or part of the purchase price thereof or on nuclear fuel owned by it as security for the financing of the cost of acquisition and/or processing thereof) without at the same time according to the Notes and the Coupons the same security.

4. INTEREST

The Notes bear interest from 30th June, 1992 at a rate of $8\frac{3}{4}$ per cent. per annum payable annually in arrear on 30th June in each year commencing on 30th June, 1993. Interest will cease to accrue on any Note on the due date for redemption thereof unless payment of principal is improperly withheld or refused, in which event interest will continue to accrue at such rate on the Notes (both before and after judgment) until the earlier of (i) the day on which all sums due in respect of the relevant Note up to that day are received by or on behalf of the relevant Noteholder and (ii) the day after the Fiscal Agent shall have notified the Noteholders in accordance with Condition 13 of receipt of all sums due in respect of the Notes up to that day. Where interest is payable for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, the number of days elapsed.

5. REDEMPTION, PURCHASE AND CANCELLATION

(a) Final Redemption

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount on 30th June, 2022.

(b) Redemption for Taxation Reasons

- (i) If the Issuer would, as a result of any change in or in the official interpretation of any laws (or regulations made thereunder) of the Republic of France or any authority thereof or therein, be required for reasons outside its control, to make any withholding or deduction referred to in Condition 8, then the Issuer may, at its option, subject to giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and to the Noteholders (which notice shall be irrevocable and shall specify the date fixed for redemption) in accordance with Condition 13, redeem all (but not some only) of the Notes at their principal amount together with interest accrued, if any, to the date fixed for redemption, provided that the due date for redemption of which notice hereunder may be given shall be no earlier than the latest practicable date on which the Issuer could make payment without being required to make such withholding or deduction.
- (ii) If the Issuer would at any time be prevented by French law from making payment to the Noteholders or Couponholders of the full amount then due and payable, notwithstanding the undertaking to pay additional amounts contained in Condition 8(b), then the Issuer shall forthwith give notice of such fact to the Fiscal Agent and to the Noteholders and the Issuer shall redeem all (but not some only) of the Notes then outstanding at their principal amount together with interest accrued, if any, to the date fixed for redemption, upon giving not less than seven days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 13, provided that the due date for redemption of which notice hereunder shall be given shall be no earlier than the latest practicable date on which the Issuer could make payment of the full amount due and payable without being required to make such withholding or deduction or, if that date has passed, as soon as practicable thereafter.

(c) Purchase

The Issuer may at any time and from time to time purchase or otherwise acquire Notes at any price in the open market or otherwise. Notes purchased or otherwise acquired as aforesaid by the Issuer, together with all unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, shall forthwith be surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

(d) Cancellation

All Notes, purchased or surrendered as aforesaid shall, in each case, together with all unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, be cancelled forthwith and may not be re-issued or re-sold.

6. PRESCRIPTION

Notes and Coupons will become void ten years and five years respectively after the due date for payment thereof.

7. PAYMENTS

- (a) Payments of principal and interest in respect of Notes will be made against presentation and surrender of such Notes or, as the case may be, the appropriate Coupons at the specified office of any Paying Agent, subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto, but without prejudice to the provisions of Condition 7(c) and Condition 8.

Such payments will be made in French francs by cheque drawn on, or by transfer to a French franc account specified by the payee with, a bank in Paris.

- (b) Upon the due date for redemption of any Note, unmatured Coupons relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them. Where any Note is presented for redemption without all unmatured Coupons relating to it, redemption shall be made only against the provision of such indemnity as the Issuer may require.

(c) If the due date for redemption of any Note is not 30th June in any year the interest accrued from the preceding 30th June will be paid only to the holder of the relevant Note.

(d) If the due date for payment of any amount of principal or interest in respect of any Note is not a business day, then the holder of such Note or the relevant Coupon shall not be entitled to payment of the amount due until the next following business day nor to any further interest or other payment in respect of such delay. The expression "business day" in these Conditions means a day on which banks are open for business and carrying out transactions in French francs in the place where such Note or Coupon, as the case may be, is presented for payment and Paris.

(e) The initial Fiscal Agent and Paying Agents and their specified offices are as follows:—

Fiscal Agent and Principal Paying Agent

Banque Paribas Luxembourg

10A Boulevard Royal

L-2093 Luxembourg

Paying Agents

Swiss Bank Corporation

Aeschenvorstadt 1

CH-4002 Basle

Morgan Guaranty Trust Company of New York

Avenue des Arts 35

B-1040 Brussels

Morgan Guaranty Trust Company of New York

60 Victoria Embankment

London EC4Y 0SP

Banque Paribas

3, rue d'Antin

75002 Paris

(f) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and/or to appoint another Fiscal Agent and additional or other Paying Agents provided that it will at all times maintain (i) a Fiscal Agent outside France and (ii) a Paying Agent having a specified office in Europe (other than France) which, so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, shall be Luxembourg and (iii) a Paying Agent having a specified office in Paris, so long as the Notes are listed on the Paris Stock Exchange. Notice of any change of Fiscal Agent or any change in or addition to the Paying Agents or of any change in their respective specified offices will be published in accordance with Condition 13.

8. TAXATION

(a) The Notes being issued outside France, interest and other revenues with respect to the Notes benefit from the exemption provided for in *Article 131 quater of the Code Général des Impôts* (general tax code) from deduction of tax at source. Accordingly such payments do not give the right to any tax credit from any French source.

(b) If French law should require that payments of principal of, or interest on, any Note be subject to deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Republic of France or any authority thereof or therein, the Issuer shall, to the fullest extent then permitted by law, pay such additional amounts as will result in the receipt by the holder of each Note and Coupon of the amounts which would have been receivable by them in the absence of such requirement to deduct or withhold, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any Note or Coupon presented for payment:

- (i) by or on behalf of a holder who is subject to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of his being connected with the Republic of France otherwise than merely by the holding of such Note or Coupon or by receiving payment in respect thereof; or
- (ii) more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the holder thereof would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on the thirtieth such day.

(c) As used herein the "Relevant Date" means the date on which such payment first becomes due, except that if the amount of the moneys payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to such date it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received, notice to that effect shall have been duly given to the Noteholders in accordance with Condition 13.

(d) Any reference in these Conditions to principal or interest shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this Condition.

9. EVENTS OF DEFAULT

If one or more of the following events (hereinafter referred to as an "Event of Default") shall have occurred and be continuing, that is to say:—

- (a) the Issuer shall fail to pay any amount due in respect of the Notes (or any of them) within 20 days of the due date for payment thereof; or
- (b) the Issuer shall fail duly to perform or observe any other obligation on its part contained in any of the Notes for a period of 30 days after written notice of such default shall have been given to the Fiscal Agent by the holder of any Note; or
- (c) any indebtedness of the Issuer for borrowed money, other than the Notes, shall become due and payable prior to the stated maturity thereof as a result of a default in relation thereto or of steps being taken to enforce the security in respect thereof, or any such indebtedness shall not be paid at the maturity thereof or after the expiry of any applicable grace period therefor, or any guarantee given by the Issuer for borrowed money of any third party shall not be honoured when due and called upon; or
- (d) the Issuer is dissolved prior to redemption in full of the Notes, unless its activities and debts are transferred to (i) another *établissement public* or (ii) an entity controlled by the Republic of France and, until the time at which the Notes have been repaid, such entity carries on the activities of EDF and at least 51 per cent. of its capital remains, directly or indirectly, controlled by the Republic of France and/or one or more *établissements publics*; or
- (e) The Issuer applies for the appointment of a conciliator (*conciliateur*) under French bankruptcy law or enter into an amicable settlement (*accord amiable*) with creditors or a judgment is issued for judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) or for a transfer of the whole of its business (*cession totale de l'entreprise*), or the Issuer is subject to proceedings to the same effect, or in the absence of legal proceedings the Issuer makes a conveyance, assignment or other arrangement for the benefit of its creditors or enters into a composition with its creditors,

then in each and every case the principal of any Note together with all accrued interest, if any, thereon shall, at the option of, and upon written notice to the Fiscal Agent by, the holder thereof, mature and become due and payable on the date on which such written notice is received by the Fiscal Agent unless prior to the receipt of such notice all Events of Default in respect of all the Notes shall have been cured.

The provisions of Condition 4 shall apply to any amount payable under this Condition.

10. FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

In acting under the Fiscal Agency Agreement, the Fiscal Agent and the Paying Agents are acting solely as agents for the Issuer and do not assume any obligation towards or relationship of agency with the holders of the Notes or Coupons except that any funds received by the Fiscal Agent for the payment of the Notes or Coupons shall be held by it as provided by the Fiscal Agency Agreement for the persons entitled thereto until the expiration of the relevant period of prescription.

The Fiscal Agency Agreement may be amended by the parties thereto, without the consent of the holder of any Notes or Coupons, if the amendment will not adversely affect the interests of the Noteholders or Couponholders.

11. REPLACEMENT OF NOTES AND COUPONS

Should any Note or Coupon be mutilated or defaced, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent upon payment by the claimant of the expenses incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer (or Caisse Nationale de l'Energie on its behalf) may reasonably require. Mutilated or defaced Notes or Coupons must be surrendered before replacements will be issued. Any lost, destroyed or stolen Note or Coupon will only be replaced after compliance with French legal requirements and upon payment by the claimant of the expenses incurred in connection therewith. The procedure for "*opposition*", cancellation and replacement of Notes and Coupons shall be governed by French law, subject to compliance with such proceedings as may be required by the laws of the country in

which the loss, theft, destruction, mutilation or defacement took place and subject to any applicable stock exchange requirements.

12. FURTHER ISSUES

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders and Couponholders issue further notes, such further notes being assimilated (*assimilables*) to the Notes as regards their financial service, provided that such further notes and the Notes should carry rights identical in all respects (or in all respects save for the first payment of interest thereon) and that the terms of such further notes provide for such assimilation. Any such further notes shall be issued with the benefit of an agreement supplemental to the Fiscal Agency Agreement.

13. NOTICES

All notices to Noteholders will be deemed to have been duly given if published in a leading London daily newspaper (which is expected to be the *Financial Times*) or, if this is not practicable, in one other leading English language daily newspaper with circulation in Europe and, so long as the Notes are listed on the Paris Bourse, in a daily newspaper of general circulation in Paris (which is expected to be *l'Agence Economique et Financière*) and, so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, in the *Luxemburger Wort* in Luxembourg. Such notices shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first such publication. Couponholders shall be deemed to have notice of the contents of any notice given to Noteholders in accordance with this Condition.

14. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

The Notes, the Coupons and the Fiscal Agency Agreement are governed by, and will be construed in accordance with, French law.

Noteholders may enforce their rights against the Issuer in the courts of competent jurisdiction in Paris. The Issuer, to the extent permitted by law, irrevocably and unconditionally waives any immunity from suit, judgment, execution on judgment or attachment prior to judgment or in aid of execution of a judgment to which it is or may become entitled with respect to any action or proceedings in connection with the Notes and Coupons, provided that assets of the Issuer in France which are used in public service cannot be subject to any attachment or execution proceedings in France.

USE OF PROCEEDS

The net proceeds of the issue of the Notes are estimated to amount to FF 2,943,900,000 and will be applied by EDF for its general purposes.

SUBSCRIPTION AND SALE

Banque Paribas, Crédit Commercial de France, S.G. Warburg France S.A., Caisse des Dépôts et Consignations, Credit Suisse First Boston, France S.A., Deutsche Bank France SNC, Société Générale, ABN AMRO Bank N.V., BNP Capital Markets Limited, Bayerische Landesbank Girozentrale, Caisse Nationale de Crédit Agricole, Crédit Lyonnais, Dresdner Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan & Cie S.A., Morgan Stanley International, Nomura France, Swiss Bank Corporation and UBS Phillips & Drew Securities Limited (the "Managers") have, pursuant to a Subscription Agreement dated 26th June, 1992 (the "Subscription Agreement") jointly and severally agreed with the Issuer, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Notes at 98.15 per cent. of their principal amount being the issue price of 98.65 per cent. less an underwriting commission of 0.5 per cent. of such principal amount. The Subscription Agreement entitles the Managers to terminate such Agreement in certain circumstances prior to the payment to the Issuer.

The Notes are being issued outside the Republic of France and may not be offered therein. Each of the Managers and the Issuer has represented and agreed that it has not offered and undertakes not to offer directly or indirectly any Notes to the public in France. Accordingly, neither this Offering Circular nor any other offering material relating to the Notes may be distributed to the public in the Republic of France.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "Securities Act") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulations S under the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each Manager has agreed that, except as permitted by the Subscription Agreement, it will not offer, sell or deliver the Notes, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date (as defined in the Subscription Agreement) within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the restricted period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

In the event that further notes being assimilated with the Notes are issued in accordance with "Terms and Conditions of the Notes — Further Issues", prior to 10th August, 1992, the Managers have agreed that such further notes shall also be subject to the foregoing restrictions.

Each Manager has undertaken that (a) it has complied and will comply with all applicable provisions of the Financial Services Act 1986 with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom and (b) it has only issued or passed on, and will only issue or pass on, in the United Kingdom any document received by it in connection with the issue of the Notes to a person who is of a kind described in Article 9(3) of the Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1988 or is a person to whom the document may otherwise lawfully be issued or passed on.

No action has been or will be taken by the Issuer or the Managers that would permit a public offer of the Notes in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Offering Circular nor any other prospectus, form of application, advertisement or other material relating to the Notes may be distributed in or from or published in any country or jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.

GENERAL INFORMATION

1. No official consents, except as mentioned below, and except for the visa of the *Commission des Opérations de Bourse* and the authorisation of the *Conseil des Bourses de Valeurs* relating to the listing of the Notes on the Paris Bourse, are necessary under French law for the issue of the Notes by EDF or for the performance of its obligations thereunder.

The issue of the Notes was authorised by EDF's General Manager acting on the authority of the Chairman of the Board of Directors pursuant to resolutions of the Board passed on 7th July, 1989 and on 22nd May, 1992.

As required by French law, *Caisse Nationale de l'Energie* ("C.N.E."), a French national public entity, has given its consent to the issue of the Notes. C.N.E. also acts as general paying agent for EDF and, for so long as required by French law, payments by EDF to the Fiscal Agent will be made through C.N.E.

2. EDF is not involved, and has not been involved in the last twelve months, in any litigation, arbitration or administrative proceedings relating to claims or amounts which are material in the context of the issue of the Notes and, so far as it is aware, no such litigation, arbitration or administrative proceedings are pending or threatened.

3. The Notes have been accepted for clearance through Cedel S.A. and Euroclear (common code 3817415) and will be admitted to the operations of Sicovam (reference no. 14780). The ISIN is XS0038174156.

4. There has been no adverse change in the financial position of EDF since 31st December, 1991 which is material in the context of the issue and offering of the Notes.

5. So long as any of the Notes remains outstanding, the most recent annual Financial Statements and the Interim Reports of EDF will be available for collection at the specified offices of the Fiscal Agent and Paying Agents. The constitutive laws and decrees of EDF and copies of the Fiscal Agency Agreement will be available for inspection at the specified offices, for the time being, of the Fiscal Agent and the Paying Agents.

6. The legal notice relating to the issue of the Notes will be lodged, and the constituent documents of the Issuer have been lodged, with the Registrar of the District Court in Luxembourg (*Greffier en Chef du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg*) where such documents are available for inspection and where copies of such documents may be obtained upon request.

7. For the sole purpose of the listing of the Notes on the Paris Bourse, this Offering Circular has been submitted to the clearance procedures of the *Commission des Opérations de Bourse* and has received visa no. 92-227 dated 22nd June, 1992 of the French *Commission des Opérations de Bourse*. The legal notice concerning the listing of the Notes on the Paris Bourse will be published in the *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* ("BALO") dated 29th June, 1992.

8. Legal opinions in connection with the issue of the Notes will be given as to the laws of France by Pierre Sablière, legal adviser to EDF and by Giroux, Buhagiar & Associés, legal advisers to the Managers, and as to English law by Linklaters & Paines, legal advisers to the Managers.

FINANCIAL STATEMENTS

BILAN AU 31 DEC

ACTIF		1991		1990
		Montants bruts	Amortissements ou provisions	Montants nets
		(FF)		
Immobilisations incorporelles	A.2*			
Indemnités de nationalisation à amortir	3.5	856 038 569	724 397 636	131 640 933
Frais de recherche et de développement sur projets en cours	5	1 988 637 016	—	1 988 637 016
Frais de recherche et de développement sur projets ayant abouti		—	—	—
Autres immobilisations incorporelles		359 590 633	88 534 274	271 056 359
Sous-Total		3 204 266 218	812 931 910	2 391 344 308
Immobilisations corporelles du domaine propre	A.2 3.5			
Terrains		2 272 805 447	104 983 992	2 167 821 455
Constructions		43 405 395 251	17 337 113 861	26 068 281 390
Installations techniques, matériels et outillages industriels		227 338 609 211	99 226 917 208	128 111 692 003
Autres immobilisations corporelles		13 156 750 752	8 156 825 343	4 999 925 409
Sous-Total		286 173 560 661	124 825 840 404	161 347 720 257
Immobilisations corporelles du domaine concédé	A.2 3.5			
Terrains		973 780 987	32 549 133	941 231 854
Constructions		62 903 112 525	25 936 501 440	36 966 611 085
Installations techniques matériels et outillages industriels		270 594 824 651	84 547 727 432	186 047 097 219
Autres immobilisations corporelles		247 403 294	156 987 437	90 415 857
Sous-Total		334 719 121 457	110 673 765 442	224 045 356 015
Immobilisations corporelles en cours	A.2			
Travaux en cours		32 117 677 768	—	32 117 677 768
Avances et acomptes		14 488 933 936	—	14 488 933 936
Sous-Total		46 606 611 704	—	46 606 611 704
Immobilisations incorporelles en cours				
Travaux informatiques		44 586 121	—	44 586 121
Immobilisations Financières	A.4			
Participations et créances rattachées	5.10	5 512 094 383	37 806 167	5 474 288 216
Titres immobilisés	G.22	236 327 494	1 201 915	235 125 579
Prêts et autres immobilisations financières		8 522 088 903	761 372 756	7 760 716 147
Sous-Total		14 270 510 780	800 380 838	13 470 129 942
Total (I)		685 018 656 941	237 112 918 594	447 905 738 347
Stocks et en cours	B.8			
Matières premières		55 071 242 614	—	55 071 242 614
Autres approvisionnements		7 171 020 485	680 625 817	6 490 394 668
En cours de production		234 984 717	—	234 984 717
Stocks de produits résiduels		6 491 074	—	6 491 074
Sous-Total		62 483 738 890	680 625 817	61 803 113 073
Avances et acomptes sur commandes		15 358 890 135	1 305 681	15 357 584 454
Créances d'exploitation	C.10			
Créances clients et comptes rattachés:		46 855 024 604	1 132 625 737	45 722 398 867
Autres créances d'exploitation		13 893 963 478	135 754 904	13 758 208 574
Sous-Total		60 748 988 082	1 268 380 641	59 480 607 441
Comptes transitoires ou d'attente	10	176 841 727	—	176 841 727
Valeurs mobilières de placement		2 358 063 770	16 337 652	2 341 726 118
Instruments de trésorerie	G.10	177 055 629	—	177 055 629
Disponibilités		3 913 797 270	—	3 913 797 270
Charges constatées d'avance	10	6 514 938 204	—	6 514 938 204
Total (II)		151 732 313 707	1 966 649 791	149 765 663 916
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	D.7	42 762 674 724	4 343 025 084	38 419 649 640
Primes de remboursement des obligations (IV)	E6 557 384 2201 526 738 539	5 030 645 681	—	4 043 481 544
Ecart de conversion — Actif (V)	F.11	1 786 504 954	—	1 786 504 954
Total général (I + II + III + IV + V)		887 857 534 546	244 949 332 008	642 908 202 538

*La lettre précise le paragraphe des règles et méthodes comptables et le chiffre indique le numéro des notes complémentaires.

IBRE 1991 ET 1990

Notes:—

(2) dont dettes à plus d'un an	:	217 737 MF
--------------------------------	---	------------

dont en Francs	:	137 342 MF
dont en Devises	:	74 010 MF

COMPTE DE RESU

Charges (hors taxes)

1. Charges d'exploitation⁽¹⁾

Consommations de l'exercice en provenance

de tiers

Achats d'approvisionnements stockés:

— Matières premières 7 707 543 708

— Autres approvisionnements 5 382 164 537

Achats de prestations de service 13 033 652 009

Achats d'énergie à des tiers 7 504 535 297

Achats non stockés de matières

et fournitures 2 589 625 294

Services extérieurs:

— Personnel extérieur 422 107 381

— Loyers en crédit bail 252 322 234

— Autres 25 211 401 914

Impôts, taxes et versements assimilés

Taxe professionnelle 3 943 756 740

Autres 5 341 384 484

Charges de personnel

Salaires et traitements 21 104 327 346

Intéressement 244 530 795

Charges sociales 14 229 610 464

Dotations aux amortissements et provisions

Aux amortissements:

— Immobilisations 23 228 574 825

— Charges à répartir sur plusieurs exercices 1 850 276 801

Aux provisions:

— Sur l'actif circulant 744 530 911

— Pour risques et charges 28 628 037 847

Autres charges

Total (1)

2. Quote-part de résultat sur opérations faites en commun

Total (2)

3. Charges financières

Dotations aux amortissements et provisions 1 784 051 217

Intérêts et charges assimilées 24 898 738 636

Différences négatives de change 1 091 833 028

Total (3)

4. Charges exceptionnelles

Sur opérations de gestion 88 211 650

Sur opérations en capital:

— Eléments immobilisés sortis de l'actif 314 732 167

— Autres 1 262 200 549

Dotations aux amortissements et provisions 3 355 508 586

Total (4)

Total charges avant impôt

sur les bénéfices (1 à 4)

5. Imposition forfaitaire annuelle

6. Crédit d'impôt

Bénéfice avant prélèvement de l'Etat 1 883 174 856

Prélèvement de l'Etat -500 000 000

Bénéfice après prélèvement de l'Etat

Total général

Exercice 1991
Totaux partiels

Exercice 1990
Totaux partiels

(FF)

62 103 352 374

58 882 917 918

9 285 141 224

8 921 294 335

35 578 468 605

34 428 921 414

54 451 420 384

46 396 556 268

2 080 381 166

1 719 226 592

163 498 763 753

150 348 916 527

75 305 301

45 788 608

27 774 622 881

28 884 043 190

5 020 652 952

4 075 033 213

196 369 344 887

183 353 781 538

21 500

21 500

-6 000 000

133 821 657

1 383 174 856

133 821 657

197 746 541 243

183 487 624 695

Note:—

⁽¹⁾ dont charges afférentes à des exercices antérieurs 1991: FF 18 917 790; 1990: FF 115 164 899.

Produits (hors taxes)		Exercice 1991	Exercice 1990
		Totaux partiels	Totaux partiels
			(FF)
1. Produits d'exploitation⁽²⁾			
1.1 Production vendue (chiffre d'affaires ⁽³⁾)		171 420 717 238	156 454 635 757
Ventes d'énergie	166 148 382 929		
Ventes de produits résiduels	88 028 389		
Ventes de matières, appareils et matériels	284 481 923		
Travaux	574 027 833		
Etudes, prestations de services et divers	4 325 796 164		
1.2 Production stockée		-72 662 914	131 946 961
1.3 Production immobilisée		7 091 344 628	6 819 100 037
Production de l'exercice (1.1 à 1.3)		178 439 398 952	163 405 682 755
1.4 Reprises sur provisions		5 510 541 872	6 129 944 772
1.5 Transferts de charges		3 721 727 025	3 837 999 222
1.6 Autres produits		264 516 325	295 831 348
Total (1)		187 936 184 174	173 669 458 097
2. Quote-part de résultat sur opérations faites en commun Total (2)		4 139 366	—
3. Produits financiers			
De participations	6 651 940		
D'autres valeurs mobilières et créances d'actifs	381 274 438		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	49 959 576		
Intérêts et produits divers	1 660 436 881		
Différences positives de change	1 119 243 386		
Reprises sur provisions	1 534 289 696		
Transferts de charges	3 205 265 849		
Total (3)		7 957 121 766	7 601 849 502
4. Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion	112 642 043		
Sur opérations en capital:			
— Produits des cessions d'éléments d'actif	244 974 656		
— Subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	7 842 294		
— Autres	178 502 018		
Reprises sur provisions	1 305 134 926		
Total (4)		1 849 095 937	2 216 317 096
Perte		—	—
Total général		197 746 541 243	183 487 624 695

Notes:—

⁽²⁾ dont produits afférents à des exercices antérieurs 1991: FF -161 824 932; 1990: FF -81 579 937.⁽³⁾ dont à l'exportation 1991: FF 12 672 333 618; 1990: FF 10 486 087 114.

TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDI

<i>Produits</i>	<i>1991</i>	<i>Charges</i>	<i>1991</i>
	<i>(in FF millions)</i>		<i>(in FF millions)</i>
Production vendue	171 421		
Production stockée	-73		
Production immobilisée	7 091		
Total	178 439		
.. .. .		Consommations de l'exercice en	
Production de l'exercice	178 439	provenance de tiers	62 103
Valeur ajoutée	116 336	Impôts, taxes et versements assimilés	9 285
Subventions d'exploitation	—	Charges de personnel.. .. .	35 578
Total	116 336	Total	44 863
Excédent brut d'exploitation	71 473		
Reprises sur provisions et transferts de		Dotations aux amortissements	
charges d'exploitation	9 232	et aux provisions	54 451
Autres produits d'exploitation	265	Autres charges	2 081
Total	80 970	Total	56 532
Résultat d'exploitation	24 438	Quotes-parts de résultats sur opérations	
Produits financiers	7 957	faites en commun	71
Total	32 395	Charges financières	27 775
Produits exceptionnels	1 849	Total	27 846
Résultat exceptionnel.. .. .	-2 672	Charges exceptionnelles hors	
Résultat courant avant impôt.. .. .	4 549	prélèvement de l'Etat	4 521
Total	1 877	Impôt sur les bénéfices (crédit d'impôt)	-6

RES DE GESTION — 1991 ET 1990
Soldes Intermédiaires

1991 1990

(in FF millions)

Production de l'exercice.. .. .	178 439	163 406
Valeur ajoutée	116 336	104 523
Excédent brut d'exploitation	71 473	61 173
Résultat d'exploitation	24 438	23 321
Résultat courant avant impôt	4 549	1 993
Résultat exceptionnel	-2 672	-1 859
Résultat de l'exercice avant prélèvement de l'Etat.. .. .	1 883	134
Prélèvement de l'Etat	-500	—
Résultat de l'exercice après prélèvement de l'Etat.. .. .	1 383	134

TABLEAU DE FINANCEMENT 1991 ET 1990

	1991	1990
	(FF millions)	
Ressources		
Capacité d'autofinancement (1)	52 946	43 484
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé:		
Cessions d'immobilisations	245	232
Remboursements de prêts	778	749
Sous-total (2)	1 023	981
Contributions de tiers (3)	2 577	2 656
Augmentations de dettes financières		
Nouveaux emprunts	2 201	15 898
Variation des crédits court terme	-2 566	-4 921
	- 365	+ 10 977
Avances à long terme	3 486	5 743
Sous-total (4)	3 121	16 720
Total des ressources (1) + (2) + (3) + (4)	59 667	63 841
Emplois		
Acquisitions d'actifs immobilisés		
Investissements	32 289	33 173
Autres actifs immobilisés	1 282	1 391
Sous-total (1)	33 571	34 564
Charges à répartir sur plusieurs exercices (2)	6 470	8 457
Remboursement de dettes financières		
Emprunts	13 043	15 463
Avances à long terme	1 511	1 518
Sous-total (3)	14 554	16 981
Total des emplois stables (1) + (2) + (3)	54 595	60 002
Augmentations du fonds de roulement		
Variation des stocks	1 543	-1 036
Autres variations du fonds de roulement	3 529	4 875
Sous-total (4)	5 072	3 839
Total des emplois (1) + (2) + (3) + (4)	59 667	63 841

VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT 1991 ET 1990

	1991	1990
	(FF millions)	
Variation des stocks et créances		
Stocks	- 1 543	+ 1 036
Avances et acomptes versés sur commandes en cours	- 2 663	- 8 355
Clients et autres créances	- 5 487	- 5 596
Charges constatées d'avance:		
—Intérêts payés d'avance	+ 36	+ 65
—Autres charges	+ 1 292	- 906
Comptes transitoires	- 47	- 20
Sous-total A	- 8 412	-13 776
Variation des dettes		
Frais financiers à payer	+ 1	- 9
Dettes fournisseurs	+ 2 819	+ 9 025
Clients créditeurs	+ 4	+ 22
Dettes fiscales et sociales	+ 2 332	+ 1 112
Autres comptes créditeurs	+ 1 835	- 403
Sous-total B	+ 6 991	+ 9 747
Variation de la trésorerie		
Disponible	- 3 466	+ 362
Trésorerie potentielle (*)	- 309	- 198
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque ..	- 27	+ 30
Instruments de trésorerie	+ 151	- 4
Sous-total C	- 3 651	+ 190
Variation du fonds de roulement		
Emploi net: A + B + C	- 5 072	- 3 839

Notes:—

Par convention:

—les ressources sont précédées du signe (+) et correspondent à des augmentations de passif ou à des diminutions d'actif;

—les emplois sont précédés du signe (–) et correspondent à des augmentations d'actif ou à des diminutions de passif.

*La trésorerie potentielle est composée des fonds en cours de transferts et des chèques à l'encaissement.

COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

Les chiffres mentionnés dans les tableaux des pages suivantes sont exprimés en millions de francs.

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

ÉLECTRICITÉ DE FRANCE présente ses comptes selon les dispositions en usage dans les sociétés industrielles et commerciales, en tenant compte de certains principes particuliers appliqués en raison des spécificités de l'Entreprise. Par ailleurs, un décret du 22 Octobre 1947 lui impose la présentation d'un plan comptable particulier soumis à l'examen du Conseil National de la Comptabilité et approuvé par arrêté interministériel.

La mise en œuvre du plan comptable général 1982 a donc eu pour corollaire l'élaboration d'un nouveau plan particulier qui a reçu l'avis de conformité du Conseil National de la Comptabilité le 19 Décembre 1984 et a été approuvé par l'autorité de tutelle en 1986 (arrêté conjoint du Ministère de l'Économie, des Finances et de la Privatisation et du Ministère de l'Industrie, des Postes et Telecommunications et du Tourisme, en date du 26 Décembre 1986).

A. IMMOBILISATIONS

A1 — Immobilisations incorporelles

Les frais de recherche-développement ayant abouti et correspondant aux moyens propres engagés pour l'étude des spécificités des tranches de production nucléaire d'un même palier technique sont immobilisés; ils sont amortis sur cinq ans à partir de la date de mise en service du premier ouvrage du palier concerné.

Les frais de recherche-développement sur projets en cours sont également immobilisés.

A2 — Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont exprimées à leur valeur d'entrée ou à la valeur réévaluée:

- la valeur d'entrée en actif est égale au coût réel d'achat ou à un coût de production qui comprend, outre les facturations de tiers, les moyens propres engagés directement par l'Entreprise. L'incorporation d'intérêts intercalaires dans le coût des ouvrages de grand équipement (production et transport) a été abandonnée en 1975. Ils figurent désormais en charges à répartir (voir § D).
- la valeur réévaluée a été déterminée conformément à la loi du 28 Décembre 1959, pour les immobilisations mises en service antérieurement au 1er Janvier 1960 et en application des textes législatifs et réglementaires pour les ouvrages entrés à l'actif avant le 1er Janvier 1977.

Les ouvrages du domaine propre font l'objet d'un amortissement industriel pratiqué selon le mode linéaire ou dégressif dans les conditions prévues par la législation fiscale en vigueur. Pour les matériels de production nucléaire, le mode dégressif, qui n'est pas considéré comme dérogatoire car approchant le mieux l'amortissement économiquement justifié, (amortissement linéaire, sur des valeurs réévaluées chaque année à l'aide de l'indice des prix du PIB marchand) est plafonné à la valeur de celui-ci.

Les ouvrages du domaine concédé ressortissent à trois régimes juridiques différents:

- les concessions de forces hydrauliques, le concédant étant l'État,
- la concession du réseau d'alimentation générale, le concédant étant également l'État,
- les concessions de distribution publique, dont les concédants sont les collectivités locales (communes ou syndicats de communes).

Les installations en cause font l'objet d'un amortissement industriel pratiqué selon le mode linéaire, complété en tant que de besoin par des provisions pour renouvellement. La provision pour renouvellement est calculée en fonction de la durée de vie de chaque ouvrage: elle est destinée à reconstituer le potentiel du service public. La valeur de remplacement, qui doit être en fin de vie couverte par l'amortissement industriel et la provision pour renouvellement, est calculée chaque année par application à la valeur d'origine (réévaluée 1959) des immobilisations, d'indices techniques spécifiques (réseau de distribution, réseau de transport, ouvrages hydrauliques) prenant en compte le progrès technique.

Les ouvrages relatifs à l'électrification rurale, qui ne sont financés par E.D.F. qu'à hauteur d'environ 20%, ne font pas l'objet d'un amortissement générateur de charges, mais donnent lieu à dotation à un compte de provision pour renouvellement pour la part effectivement supportée par E.D.F. Dans le cas, exceptionnel, de transfert de ces ouvrages au régime urbain, E.D.F. doit procéder à un ajustement des charges d'amortissement et de renouvellement.

En accord avec les Ministères de tutelle, il n'est pas pratiqué d'amortissement de caducité sur la part de financement d'E.D.F. relative aux biens en concession.

A3 — Immobilisations financières

Les titres de participation sont valorisés au coût d'acquisition réévalué, pour les titres entrés en portefeuille avant le 1er Janvier 1977, en substituant aux valeurs historiques les valeurs vénales à fin 1976 lorsque celles-ci étaient supérieures aux premières.

Lorsque la valeur d'utilité des titres déterminée à partir des capitaux propres corrigés en fonction des informations connues depuis la clôture du dernier exercice, est inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation est en principe constituée pour la différence.

B. STOCKS

B1 — Matières nucléaires

Les matières nucléaires, quelle que soit leur forme dans le cycle de transformation dont la durée est supérieure à un an, et les combustibles nucléaires, qu'ils soient en magasin ou en réacteur, sont enregistrés dans la rubrique "matières premières" des comptes de stocks.

Les stocks sont évalués, en générale, suivant la méthode dite du coût moyen pondéré appliquée à chacune des composantes (uranium naturel, plutonium, fluoration, enrichissement, fabrication).

Les consommations de matière de la filière REP sont déterminées par composante sur la base des quantités prévisionnelles épuisées par kWh produit; ces quantités sont valorisées au prix moyen pondéré constaté à la fin du mois précédent et intégrant le coût des derniers approvisionnements.

Les consommations de matière de la filière UNGG sont déterminées sur la base d'un prix d'ordre prévisionnel (c/kWh) prenant en compte la valeur des cartouches de combustibles arrêtée à leur date de chargement en réacteur; ce prix d'ordre est appliqué à la production mensuelle.

L'épuisement prévisionnel des quantités donne lieu périodiquement à correction sur la base de mesures neutroniques.

Une provision pour retraitement des combustibles irradiés et stockage des déchets issus de cette opération est constituée sur l'ensemble des combustibles en cours d'utilisation (pour la partie épuisée) ou consommés:

- pour le retraitement des combustibles irradiés, elle est calculée sur le dernier prix net de retraitement connu,
- pour l'évacuation et le stockage des déchets immédiatement évacuables, elle est basée sur le coût actuel de stockage,
- pour l'évacuation et le stockage des déchets non immédiatement évacuables elle est basée sur une estimation de l'ANDRA (datant de 1986 et actualisée chaque année à l'aide des prix du P.I.B. marchand), complétée d'une estimation des coûts d'investissement et d'exploitation de deux laboratoires dont la construction a été prévue par la Loi du 30 Décembre 1991.

B2 — Matières consommables et matériel d'exploitation

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré. Pour les articles courants en stock, une provision pour dépréciation, variable selon la nature des articles, est constituée:

- pour les pièces de rechange d'usure des tranches de production, un taux uniforme de 7% est retenu,
- pour les pièces de sécurité, d'utilisation essentiellement aléatoire, les taux appliqués tiennent compte du programme prévisionnel de déclassement des tranches.

C. CRÉANCES D'EXPLOITATION

C1 — Énergie livrée non relevée non facturée

- Les quantités sont déterminées à partir de chroniques de consommations mémorisées pour chaque client et corrigées des variations saisonnières.
- L'évaluation est faite sur la base du prix moyen de vente du kWh (hors abonnement) du dernier mois de la période. Une provision est constituée pour faire face aux charges restant à engager ainsi qu'au risque potentiel de non recouvrement ultérieur.

C2 — Provision pour dépréciation

- En ce qui concerne les clients alimentés suivant le tarif bleu, le risque de non paiement est apprécié par une approche statistique prenant en compte l'ancienneté des créances.
- En ce qui concerne les clients alimentés suivant les tarifs verts et jaunes, le risque est apprécié individuellement.

D. CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES

Les charges exposées durant la construction des ouvrages, soit:

- les charges financières relatives aux ouvrages de production et de transport en cours de construction,
- une quote-part des frais d'études générales et de fonctionnement des services de grand équipement,
- une quote-part forfaitaire des frais d'études générales et de fonctionnement des services techniques des unités d'exploitation de la distribution et du transport,
- les dépenses de préexploitation des ouvrages de production,

sont différées jusqu'à la mise en service et font l'objet d'un amortissement étalé sur la durée de vie des immobilisations concernées.

Suivant le même principe, les charges financières engendrées par les premières charges de combustibles nucléaires sont étalées sur la durée de présence de celles-ci dans le cœur du réacteur.

E. PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS

Les primes de remboursement sont amorties linéairement sur la durée de chaque emprunt (ou de chaque tranche d'emprunt en cas d'emprunt multi-échéances).

F. CONVERSION DES DETTES ET CRÉANCES EN DEVISES

Les dettes et créances en monnaies étrangères sont évaluées au cours du change de fin d'exercice. L'écart de conversion en résultant est inscrit au Bilan sous une rubrique spéciale "Écarts de conversion" (Actif ou Passif).

La perte potentielle de change est étalée sur la durée de chaque emprunt ou en fonction de chaque échéance intermédiaire. Ce principe d'étalement est étendu aux pertes et profits de change nets dégagés par les opérations de remboursements anticipés ainsi qu'aux financements à court terme renouvelables classés en dettes à long terme. Dans ce dernier cas, la durée d'étalement correspond à celle des lignes de crédit sur lesquelles le papier commercial (U.S.D.) est généralement adossé.

G. NOUVEAUX INSTRUMENTS FINANCIERS

EDF est émetteur de billets de trésorerie pour lesquels les commissions sont prises en compte dans le taux d'intérêt et par conséquent enregistrées dans les charges financières.

Dans le cadre de la gestion globale de la dette, l'entreprise recourt à divers instruments financiers permettant de couvrir partiellement les risques de change ou de taux.

- Les opérations de SWAPS ne modifient ni les dettes figurant au passif, ni les écarts de conversion. Elles sont inscrites dans le "Hors bilan financier"; cependant, elles influent sur le calcul de la dotation à la provision pour pertes potentielles de change et sur la charge d'intérêts. Les soultes prévues au contrat sont étalées sur la durée de vie de celui-ci. Les soultes encaissées lors d'un dénouement anticipé sont immédiatement rapportées au compte de résultat.
- Les autres instruments (MATIF, Options de change, Futures, options sur Futures) sont également inscrits dans le "Hors bilan financier" pour le montant des contrats passés ou celui des contrats sous-jacents.

Les dépôts initiaux effectués en garantie des transactions, sous la forme de titres, sont inclus, à l'actif du bilan, dans la rubrique "Titres immobilisés".

Les appels de marge sont portés immédiatement au compte de résultat, en correctif des éléments (intérêts) auxquels ils se rapportent.

Les primes payées ou encaissées sur options sont rapportées, lors du dénouement des transactions, au compte de résultat dans les mêmes conditions que ci-dessus, après transit par un compte d'attente financier (Actif ou Passif).

En ce qui concerne les opérations ne donnant pas lieu à appel de marge, il est procédé, par instrument et par marché sur la base du cours du terme, à une évaluation du risque qui est couvert, en tant que de besoin, par une provision. Le risque relatif aux options de change est apprécié par la règle d'évaluation à la valeur du marché (mark-to-market).

H. DROITS DES CONCÉDANTS

La part financée par les concédants dans les immobilisations concédées, celle financée par les tiers pour le compte des autorités concédantes, le montant net de l'incidence des réévaluations fiscales, la valeur des provisions pour renouvellement se rapportant aux ouvrages sortis de l'actif et remplacés sont inscrits au passif du bilan dans le poste "Droits des concédants", classé en "Autres Fonds Propres", immédiatement après les capitaux propres.

Pour les ouvrages d'Électrification Rurale, la part financée par les concédants est dépréciée au même rythme que ces ouvrages, sans incidence sur le compte de résultat.

I. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions destinées à couvrir:

- Les dépenses de renouvellement des immobilisations en concession,
- les dépenses de renouvellement, contractuellement à la charge d'EDF, du matériel électromécanique des usines de la Compagnie Nationale du Rhône (C.N.R.),
- les charges liées au démantèlement futur des centrales nucléaires,
- le coût de remplacement des générateurs de vapeur de certaines tranches de production thermique nucléaire,

font l'objet, au 31 Décembre de l'exercice, d'une actualisation sur la base d'indices spécifiques ou, à défaut, de l'indice des prix du PIB marchand. Le montant correspondant en est réparti sur la durée de vie résiduelle des ouvrages concernés.

J. PRESTATIONS DE RETRAITE

J1 — Pensions

L'entreprise ne constitue pas de provision pour retraites et n'enregistre pas d'engagement à ce titre compte tenu des modalités particulières de fonctionnement du régime de retraite des industries électriques et gazières.

J2 — Indemnité de départ en retraite

Une provision couvre le montant non actualisé des droits acquis, en fin d'exercice, par l'ensemble des agents.

K. CONSOLIDATION

E.D.F. ne présente pas de comptes consolidés, l'intégration des filiales consolidables ne modifiant pas de manière significative les comptes annuels de la société mère.

L. CHARGES DE PROPRE ASSUREUR

L'entreprise souscrit des polices auprès des assureurs pour garantir sa responsabilité civile à l'égard des tiers. En revanche, les dommages subis par ses biens propres ou en concession ne sont pas assurés, sauf exceptions dont les plus notables concernent les dommages aux véhicules, aux matériels en cours de transport et aux immeubles à usage de bureau.

NOTE 1 — COMPARABILITE DES EXERCICES

Les règles et méthodes comptables n'ont pas connu de modifications affectant de manière significative les comptes annuels de l'exercice.

NOTE 2 — TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Valeur brute au 31.12.90	Augment- ations	Diminutions	Valeur brute au 31.12.91
		(en millions de francs)		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Indemnités de nationalisation	856	—	—	856
Frais de recherche et développement sur projets ayant abouti et en cours	1578	439	28	1 989
Autres immobilisations incorporelles	305	81	27	359
SOUS-TOTAL	2 739	520	55	3 204
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
DU DOMAINE PROPRE				
Terrains	2 183	151	62	2 272
Constructions	41 043	2 727	364	4 3406
Tranches de production nucléaire	170 067	6 541	74	176 534
Matériel et outillage	49 000	2 163	358	50 805
Autres immobilisations corporelles	12 057	1 638	538	13 157
SOUS-TOTAL	274 350	13 220	1 396	286 174
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
DU DOMAINE CONCÉDÉ				
Terrains	911	70	8	973
Constructions	61 076	2 011	184	62 903
Canalisations électriques	135 364	15 308	1 123	149 549
Matériel et outillage	111 443	10 965	1 362	121 046
Autres immobilisations corporelles	249	22	23	248
SOUS-TOTAL	309 043	28 376	2 700	334 719
IMMOBILISATIONS EN COURS				
Immobilisations corporelles	32 612	38 113	38 563	32 162
Avances et acomptes versés sur commandes	20 541	1 457	7 509	14 489
SOUS-TOTAL	53 153	39 570	46 072	46 651
TOTAL GÉNÉRAL	639 285	81 686	50 223	670 748

Les principales durées de vie des immobilisations corporelles sont les suivants:

- centrales thermiques à flamme et tranches de production nucléaire: 30 ans,
- barrages hydroélectriques: 75 ans,
- matériel électromécanique des usines hydroélectriques: 50 ans,
- installations de transport ou de distribution (lignes, postes de transformation): 30 à 45 ans.

NOTE 3 — AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS

	Cumul		Augmentations de l'exercice			Retraits	Cumul
	au	Linéaire	Exceptionnel	et autres	TOTAL	et	au
	31.12.90		Dégressif	opérations		divers	31.12.91
(en millions de francs)							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Indemnités de nationalisation	693	31	—	—	31	—	724
Frais de recherche et développement	—	28	—	—	28	28	0
Autres immobilisations incorporelles	79	36	—	—	36	27	89
SOUS-TOTAL.. .. .	773	95	—	—	95	55	813
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
DU DOMAINE PROPRE							
Constructions et agencements.. .. .	16 324	1 487	—	57 1 544	426	17 442	
Tranches de production nucléaire (1)	56 372	4 741	5 045	15 9 801	21	66 152	
Matériel et outillage	31 041	1 749	569	132 2 450	416	33 075	
Autres immobilisations	6 997	1 668	3	57 1 728	548	8 157	
SOUS-TOTAL.. .. .	1110 714	9 645	5 617	261 15 523	1 411	124 826	
IMMOBILISATIONS DU DOMAINE							
CONCÉDÉ							
Constructions et agencements.. .. .	24 929	1 151	—	22 1 173	133	25 969	
Canalisations électriques	39 353	3 341	—	256 3 687	1 043	41 997	
Matériel et outillage	39 984	3 656	—	224 3 880	1 313	42 551	
Autres immobilisations	145	29	—	— 29	17	157	
SOUS-TOTAL	104 411	8 267	—	502 8 769	2 506	110 674	
TOTAL GÉNÉRAL	215 898	18 007	5 617	763 24 387	3 972	236 313	

(1) L'amortissement dégressif, calculé avec un coefficient de 2,5, est plafonné à la valeur de l'amortissement économiquement justifié (cf § A2).

NOTE 4 — TABLEAU DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Valeur brute au 31.12.90	Augmentations		Diminutions	Valeur brute au 31.12.91
<i>(en millions de francs)</i>					
Participations et créances rattachées - - - - -	5 351	223	62		5 512
Titres immobilisés - - - - -	318	40	122		236
Prêts et autres immobilisations financières - - - - -	8 203	1 049	730		8 522
TOTAL	13 872	1 312	914		14 270

NOTE 5 — RÉÉVALUATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

(1) Loi du 28 Décembre 1959: Réserve spéciale de réévaluation

- La valeur nette des immobilisations en service au 1.1.1960 figurant encore à l'actif est majorée de 6 207 MF (dont 5 221 MF inscrits en droits des concédants).
- La réserve relative aux immobilisations disparues de l'actif s'élève à 3 563 MF (dont 2 187 MF figurant dans les droits des concédants).

(2) Loi du 29 Décembre 1976: Réserve réglementée relative à l'actif immobilisé non amortissable

Les valeurs des titres de participation et des terrains se trouvent respectivement augmentées de 458 MF et 403 MF (dont 99 MF enregistrés en droits des concédants).

(3) Loi du 30 Décembre 1977: Provision réglementée relative à l'actif immobilisé amortissable

La valeur nette de cet actif se trouve accrue de 16 610 MF (dont 14 716 MF inclus dans les droits des concédants).

NOTE 6 — DROITS DES CONCÉDANTS

Ce poste enregistre la contrepartie de la valeur des immobilisations non financées par E.D.F.

	<i>Solde au 31.12.91</i>	<i>Solde au 31.12.90</i>
	<i>(en millions de francs)</i>	
I — Contrevaletur des remises gratuites et participations reçues	72 939	67 686
II — Écarts de réévaluation		
— Réévaluation de 1959	7 408	7 408
— Réévaluation de 1976		
— Immobilisations non amortissables	99	99
— Immobilisations amortissables	14 716	15 605
III — Provision pour renouvellement affectée	10 194	7 839
Total	105 356	98 637

NOTE 7 — CHARGES A RÉPARTIR

	<i>Dépenses exposées au 31.12.91</i>	<i>Dépenses réparties au 31.12.91</i>	<i>Montants nets de 1991</i>	<i>Montants nets de 1990</i>
	<i>(en millions de francs)</i>			
I — CHARGES DIFFÉRÉES				
(a) sur ouvrages terminés				
— intérêts intercalaires	15 760	2 278	13 482	11 011
— frais de fonctionnement des services investisseurs	8 450	824	7 626	5 957
— dépenses de préexploitation	3 145	418	2 727	1 871
— charges financières sur premières charges de combustibles.. .. .	1 972	775	1 197	1 609
SOUS-TOTAL	29 327	4 295	25 032	20 448
(b) sur ouvrages en cours				
— intérêts intercalaires	9 461	—	9 461	9 594
— frais de fonctionnement des services investisseurs	1 865	—	1 865	1 811
— dépenses de préexploitation	2 032	—	2 032	1 908
SOUS-TOTAL	13 358	—	13 358	13 313
TOTAL CHARGES DIFFÉRÉES	42 685	4 295	38 390	33 761
II — CHARGES À ÉTALER	78	47	31	39
TOTAL CHARGES À RÉPARTIR (I + II)	42 763	4 342	38 421	33 800

Les intérêts intercalaires, les frais de fonctionnement des services investisseurs et les dépenses de préexploitation sont amortis au même rythme que les valeurs immobilisées auxquelles ils sont associés.

Les charges financières relatives aux premières charges de combustibles nucléaires sont réparties sur la durée de présence de ces premières charges dans le cœur du réacteur.

NOTE 8 — STOCKS**I — MATIÈRES PREMIÈRES**

La valeur comptable du stock de combustibles nucléaires, constitué de matières fissiles aux différents stades d'élaboration et du combustible en réacteur, s'élève à 53 062 MF contre 52 609 MF en 1990. Ce montant tient compte en 1991 du mali sur inventaire de 31 MF.

Si on le valorise sur la base:

- des derniers prix d'approvisionnement des matières (uranium naturel, hexa-fluorure d'uranium naturel et enrichi),
- du dernier prix de chacune des prestations nécessaires à la constitution des différents stocks successifs (fluoration, enrichissement, fabrication d'assemblages),

pondérés par les quantités relatives aux différents contrats, le total de ce stock s'établit à 46 931 MF. La durée du cycle de fabrication et de consommation d'une part, l'évolution récente des prix de l'uranium naturel d'autre part, expliquent l'écart entre les deux valeurs.

Les combustibles fossiles (2 009 MF en 1991 contre 1 539 MF en 1990) sont exprimés à une valeur qui diffère peu de celle du marché en raison de leur rotation relativement rapide.

II — AUTRES APPROVISIONNEMENTS

La valeur de ces stocks passe de 6 106 MF en 1990 à 7 171 MF en 1991. Ce total inclut:

- la valeur des pièces de rechange d'usure concernant principalement les centrales thermiques nucléaires, destinées à remplacer selon un rythme habituellement prévisible, des éléments que l'usage normal de l'appareil détériore progressivement,
- depuis 1989, la valeur des pièces de rechange de sécurité d'une valeur unitaire inférieure à 15 MF.

NOTE 9 — PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

A. TABLEAU DES PROVISIONS — cf ci-après

B. COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS SUR QUELQUES PROVISIONS

B1 — Provision pour renouvellement des immobilisations concédées

L'application, en 1987, des règles relatives à la gestion des biens concédés a conduit EDF à constituer une provision de renouvellement pour les biens en concession. L'insuffisance initiale de la provision est étalée sur la durée de vie restante des ouvrages sauf ceux complètement amortis ou ayant une durée de vie résiduelle de moins de 5 ans; dans ces derniers cas, la charge liée au rattrapage est répartie sur 5 ans.

L'insuffisance ainsi reportée sur les exercices ultérieurs s'élève à fin 1991 à 18 111 MF après prise en charge dans le compte de résultat d'une dotation de rattrapage de 4 147 MF.

B2 — Provision pour renouvellement des usines C.N.R.

EDF, qui gère les usines de la Compagnie Nationale du Rhône (C.N.R.), est tenu contractuellement à renouveler les installations dont la durée de vie est inférieure à 60 ans (durée des contrats) et dont l'exploitation est assurée par EDF. La provision n'étant calculée sur des valeurs réévaluées que depuis 1979, il en résulte une insuffisance qui est étalée sur la durée de vie restant à courir. Son montant s'élève à 932 MF à fin 1991.

B3 — Provision fin de cycle des combustibles nucléaires

- Le montant de la provision pour retraitement proprement dit est calculé sur des bases contractuelles, sous déduction de la valeur des matières récupérées. Elle s'élève à 48 685 MF dont 3 707 MF pour les combustibles consommés dans les centrales de la filière "Graphite — gaz" (U.N.G.G.) et 44 978 MF pour ceux consommés dans les centrales de la filière "eau pressurisée" (R.E.P.).
- Le montant de la provision pour évacuation et stockage des déchets déterminé sur la base d'estimations établies par l'ANDRA en 1986, est réévalué chaque année à l'aide de l'indice des prix du PIB marchand (cf § B1 page 29); son montant atteint 13 134 MF.

B4 — Provision pour démantèlement des centrales nucléaires

Cette provision est constituée depuis 1979 sur la base d'hypothèses définies par la commission PEON (15% des dépenses "sèches" d'investissement). Une actualisation en est faite chaque année par application de l'indice du PIB marchand. Ce montant, arrêté fin 1991, a été ajusté sur la base des coûts de référence établis par la Direction du Gaz, de l'Électricité et du Charbon du Ministère de l'Industrie et du Commerce Extérieur.

NOTE 9A — TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature de la Provision	Augmentations		(dotations) Charges finance	Mouvements de l'exercice		Diminutions (repr Pro fin
	Provisions au 01.01.91	Charges exploit.		Charges except.	Produits exploit.	
	(en millions de francs)					
I — PROVISIONS POUR RISQUES						
— Provisions sur pertes potentielles de change	2 529	—	1 030	—	—	
— Autres provisions pour risques divers	1 480	314	35	97	269	
Sous-total (I)	4 009	314	1 065	97	269	
II — PROVISIONS POUR CHARGES						
— Provision pour prime de départ en inactivité.. .. .	2 283	—	—	95	—	
— Provision pour renouvellement des immobilisations concédées	67 096	12 222	—	—	107	
— Provision pour charges à répartir sur plusieurs exercices:						
— renouvellement des usines CNR	4 645	340	—	—	10	
— amortissement des primes de remboursement des obligations	126	—	17	—	—	
— fin de cycle des combustibles nucléaires	53 800	11 111	—	3,113	3,833	
— gros entretien des générateurs de vapeur des centrales nucléaires	3 077	396	—	—	353	
— démantèlement des centrales nucléaires	16 182	3 562	—	—	58	
— autres	71	26	—	—	56	
Sous-total charges à répartir	77 901	15 435	17	3,113	4,310	
— Provision pour charges de facturation et de gestion des comptes clients	393	19	—	—	58	
Provisions pour charges diverses.. .. .	2 110	639	162	—	182	
Sous-total (II).. .. .	149 783	28 315	179	3,208	4,657	
TOTAL (I + II)	153 792	28 629	1 244	3,305	4,926	1

NOTE 10 — ÉTAT DES CRÉANCES

Créances	Montant brut au 31.12.90	Montant brut au 31.12.91	Degré de liquidité	
			échéance à — 1an	échéance à + 1an
			(en millions de francs)	
CRÉANCES DE L'ACTIF IMMOBILISÉ				
Créances rattachées à des participations	235	207	18	189
Prêts	7 608	7 829	720	7 109
Autres immobilisations financières	595	693	81	612
Sous-total	8 438	8 729	819	7 910
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT				
Créances d'exploitation:				
— créances clients et comptes rattachés:				
— factures établies	12 205	13 549	13 549	
— factures à établir:				
— énergie relevée	13 688	14 047	14 047	—
— énergie non relevée	17 723	19 040	19 040	—
— autres	182	220	220	—
— autres créances d'exploitation	11 625	13 894	11 771	2 123
Comptes transitoires ou d'attente	130	177	121	56
Instruments de trésorerie	38	177	177	—
Charges constatées d'avance	7 009	6 515	3 427	3 088 ⁽¹⁾
Sous-total	62 600	67 619	62 352	5 267
Avances et acomptes versés sur commandes 12 866	15 359	—	—	—
TOTAL	83 904	91 707	—	—

(1) Ces charges concernent les dépenses liées au refinancement et les prestations d'enrichissement de l'uranium. En ce qui concerne ces dernières, elles correspondent à des avances versées en fonction d'un programme prévisionnel d'enlèvement. Ces avances font l'objet d'une provision destinée à couvrir l'effet du retard d'enlèvement au titre des exercices 1983 à 1985.

NOTE 11 — ÉCARTS DE CONVERSION — ACTIF — PASSIF

Les pertes potentielles de change (1 787 MF) concernent pratiquement la seule dette financière, notamment les emprunts émis en JPY, DEM, CHF, NLG. Les pertes potentielles sur les emprunts (1 649 MF) sont couvertes par une provision (voir note 16 D4).

Les profits potentiels change (9 655 MF) se rapportent à la dette financière, et plus particulièrement aux emprunts émis en U.S.D.

NOTE 12 — ÉTAT DES DETTES

Dettes	Montant brut au 31.12.90	Montant brut au 31.12.91	Degré de liquidité	
			échéance à — 1an	échéance à + 1an
			(en millions de francs)	
DETTES FINANCIÈRES				
Obligations indemnitaires ⁽¹⁾	189	158	32	126
Emprunts obligataires.. .. .	138 106	139 158	3 753	135 405
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	68 700	62 953	18 407	44 546
Autres dettes	15 520	9 083	8 253	830
Dettes financières diverses:				
— avances sur consommation	1 990	1 804	169	1 635
— autres dettes	18 558	18 002	11 907	6 095
Sous-total dettes financières	243 063	231 158	42 521	188 637
AUTRES DETTES				
Investissement:				
— factures parvenues.. .. .	5 656	3 341	3 341	—
— factures non parvenues	10 427	12 772	12 772	—
Exploitation:				
— factures parvenues.. .. .	12 157	12 726	12 726	—
— factures non parvenues	6 248	6 831	6 831	—
Dettes fiscales et sociales.. .. .	13 777	16 389	16 389	—
Autres dettes:				
— versements à effectuer sur titres non libérés	—	—	—	—
— clients créditeurs	191	195	195	—
— autres comptes créditeurs	4 328	5 627	5 627	—
Comptes transitoires ou d'attente	127	123	123	—
Instruments de trésorerie ⁽²⁾	301	451	372	79
Produits constatés d'avance ⁽³⁾	29 455	32 181	3 160	29 021
Sous-total autres dettes	82 672	90 636	61 536	29 100
TOTAL 1	325 735	321 794	104 057	217 737
Avances et acomptes reçus des clients	7 696	9 582	9 582	—
TOTAL 2	333 431	331 376	113 639	217 737

(1) Il s'agit ici du principal des obligations indemnitaires "Caisse Nationale de l'Énergie" qui résulte, d'une part, de la nationalisation en 1946 des entreprises de production, de transport et de distribution de l'électricité situées en France métropolitaine et en Corse, d'autre part, de la nationalisation en 1976 des mêmes entreprises existant dans les Départements d'Outre-Mer.

(2) Ce poste enregistre les primes encaissées sur ventes d'options négociables.

(3) Il s'agit, pour l'essentiel, de versements effectués par des partenaires étrangers au titre de fournitures d'énergie à livrer au cours d'exercices futurs. Ces avances sont rapportées au résultat lorsque les livraisons interviennent.

NOTE 13 — DETTES FINANCIÈRES

		Analyse sommaire des variations				
		Solde au 31.12.90	Nouveaux emprunts	Rembour- sements	Ajustements de change	Solde au 31.12.91
		(en millions de francs)				
Obligations indemnitaires ⁽¹⁾	A	190	—	32	—	158
Emprunts obligataires émis par EDF:						
— sur le marché financier français		85 004	13 574	14 094	—	84 639
— sur le marché financier international:						
— en eurofrancs		1 160	777	1 160	—	2 000
— en devises		51 941	2 930	2 895	557	52 520
	B	138 106	17 281	18 149	557	139 159
Emprunts auprès des établissements de crédits:						
— sur le marché financier français:						
en francs		6 127	41	2 407	—	3 761
— sur le marché financier international:						
en eurofrancs		1 475	—	200	—	1 276
en devises:						
lignes de crédits à taux variable		8 644	45 342	43 052	59	10 993
autres emprunts		8 628	—	1 705	139	7 062
Caisse Nationale de l'Énergie:						
— emprunts obligataires:						
émis sur le marché financier français ..		27 043	—	1 326	—	25 716
émis en devises sur le marché international		1 444	—	—	16	1 460
emprunts bancaires à long terme:						
émis sur le marché financier français ..		1 960	—	920	—	1 040
émis en eurofrancs sur le marché financier international		300	—	—	—	300
Société Anonyme de Gestion et de Contrôle de Participations (SAPAR)		12 032	—	2 240	—	9 793
Crédits à court terme:						
— en francs		200	1 300	—	—	1 500
— en devises		846	—	795	—	51
	C	68 700	46 683	52 645	214	62 953
Autres emprunts						
— bons à intérêts progressifs		332	—	304	—	28
— billets de trésorerie en francs		12 492	32 071	37 431	—	7 131
— medium term notes		2 696	—	883	110	1 923
	D	15 520	32 071	38 619	110	9 083
Total des emprunts A + B + C + D		222 515	96 035	109 444	881	211 352
AUTRES DETTES FINANCIÈRES						
Comptes bancaires créditeurs	E	33	—	27	—	6
Dettes financières diverses:						
— avances sur consommations	F	1 990	—	185	—	1 804
— intérêts à payer:						
en francs		8 659	—	—	(240)	8 419
en eurofrancs		94	—	—	(18)	76
en devises		2 294	—	—	247	2 541
— avances diverses ⁽²⁾		7 479	177	690	(6)	6 961
	G	18 526	177	690	(17)	17 996
Total des autres dettes E + F + G		20 548	177	903	(17)	19 806
TOTAL GÉNÉRAL		243 063	96 213	110 347	881	231 158

(1) En dehors de l'amortissement du principal (32 MF), la charge financière supportée par l'Entreprise en 1991 s'élève à 1 650 MF dont 5 MF au titre des intérêts (taux fixe de 3%) et 1 645 MF au titre d'une prime variable de remboursement (1% sur les recettes d'énergie); sur cette base, le montant total restant à payer jusqu'en 1996 peut être estimé à 7 500 MF.

(2) Cette rubrique comprend pour l'essentiel les avances de tiers (y compris les partenaires étrangers) contribuant au financement partiel d'ouvrages et les avances remboursables versées par les maîtres d'ouvrages de logements neufs chauffés à l'électricité selon les termes de l'arrêté du 20 Octobre 1977.

NOTE 14 — RÉPARTITION DES EMPRUNTS EN FRANCS ET DEVISES

AVANT ET APRÈS OPÉRATIONS D'ÉCHANGE (SWAPS)

					OPÉRATIONS DE "SWAPS"		STRUCTURE DE LA DETTE APRÈS CORRECTIONS (2)						
SITUATION DE LA DETTE AVANT SWAP													
					EN DEVISES	EN FRANCS	% DEVISES	% FRANCS					
					FRANCS (1)	EN DEVISES	EN FRANCS	% DEVISES	% FRANCS				
(en millions de francs)													
Dette en Francs (A)					—	133 766	—	63,3	3 354	—	137 120	—	64,1
Dette extérieure (B):													
— en eurofrancs (a)					—	3 576	—	1,7	—	—	3 576	—	1,7
— en devises (b):													
ITL					170 000	767	1,0	—	(767)	—	—	—	—
USD					5 079	26 308	35,6	—	(9 378)	3 268	16 930	23,1	—
DEM					1 628	5 568	7,6	—	9 240	4 330	14 808	20,2	—
CHF					2 389	9 124	12,3	—	8 954	4 733	18 079	24,7	—
CAD					535	2 401	3,2	—	(2 398)	1	3	0,0	—
NLG					536	1 624	2,2	—	349	651	1 973	2,7	—
LUF					2 094	348	0,5	—	—	2 094	348	0,5	—
BEF					18 461	3 064	4,1	—	1 361	26 659	4 425	6,0	—
JPY					227 958	9 460	12,8	—	(7 755)	41 082	1 705	2,3	—
GBP					305	2 952	4,0	—	(1 938)	105	1 014	1,4	—
ECU					1 709	11 858	16,0	—	2 278	2 037	14 136	19,3	—
ESP					10 000	536	0,7	—	(536)	—	—	0,0	—
ATS					—	—	—	—	(103)	(211)	(103)	(0,1)	—
Sous-total (b)					74 010	100,0	35,0	(692)	73 318	100,0	34,3		
TOTAL GÉNÉRAL (A + B)					211 352	100,0	2 662	214 014	100,0				

(1) — Les montants négatifs sont significatifs de désengagement.

— Les montants positifs sont significatifs d'engagement.

(2) Prenant en compte les swaps adossés à un emprunt et les swaps non adossés à un emprunt nommément désigné, ces derniers expliquant la dette "négative" en schillings autrichiens.

NOTE 15 — VENTILATION DE LA DETTE PAR TAUX D'INTÉRÊT

	Dettes Avant Swaps		Incidence des Swaps		Dettes Après Swaps	
	EN FRANCS	EN DEVISES	EN FRANCS	EN DEVISES	EN FRANCS	EN DEVISES
<i>(en millions de francs)</i>						
TAUX FIXES						
— taux = 0	2 000	2 590	—	—	2 000	2 590
— taux < 6%	220	12 008	—	2 079	220	14 088
— 6% ≤ taux < 8%	2 600	13 687	344	(1 076)	2 943	12 612
— 8% ≤ taux < 10%	54 080	18 268	1 521	2 799	55 601	21 067
— 10% ≤ taux < 12%	22 696	11 265	197	(2 229)	22 893	9 036
— 8% ≤ taux < 14%	1 467	2 717	—	(1 502)	1 467	1 215
— taux ≥ 14%	5 025	91	—	(52)	5 025	39
A	88 087	60 626	2 062	20	90 149	60 647
TAUX VARIABLES						
— lignes de crédits	8	10 993	—	—	8	10 993
— autres emprunts (y.c. BTR, MTN et Bons CNE)	49 247	2 391	1 292	(712)	50 539	1 678
B	49 255	13 384	1 792	(712)	50 547	12 671
TOTAL A + B	137 342	74 010	3 354	(692)	140 696	73 318
TOTAL DE LA DETTE	211 352		2 662		214 014	

NOTE 16 — TRANSACTIONS FINANCIÈRES A TERME

A — TABLEAU DU HORS BILAN FINANCIER

Situation au 31 Décembre 1991

	A Recevoir	A Livrer
	(en millions de francs)	
A — OPÉRATIONS SUR VALEURS MOBILIÈRES		
EN FRANCS Ventes à rémérés	1 117	—
TOTAL VALEURS MOBILIÈRES (A)	1 117	—
B — OPÉRATIONS LIÉES— COUVERTURE PARTIELLE DU RISQUE DE TAUX		
EN FRANCS:		
— Contrats Notionnel Achats	25	—
— Contrats PIBOR 3 mois Achats	250	—
— Options sur Contrats Notionnel Ventes	—	100
— Options sur Contrats PIBOR 3 mois Ventes	2 750	—
— Options sur Obligations Assimilables du Trésor (OAT) Ventes	100	—
— Swaps Court terme de taux	200	200
EN DEVICES:		
— Contrats Futures EURO-DOLLARS Ventes	—	207
— Contrats Futures TREASURY-BONDS Ventes	—	26
— Contrats Futures GERMAN-BUNDS Ventes	—	251
— Contrats Futures EURO-STERLING Ventes	—	242
— Options sur Futures EURO-DOLLARS Achats	9 065	12 950
Options sur Futures TREASURY-BONDS Ventes	5 180	5 102
Options sur Futures TREASURY-BONDS Achats	83	114
Options sur Futures EURO-STERLING Ventes	52	—
Options sur Futures EURO-STERLING Ventes	484	485
Forward Rate Agreement (F.R.A.) Achats	191	—
SWAPS DE TAUX (À LONG TERME):		
— En francs	25 069	25 069
— En devises CHF	1 528	1 528
DEM	4 412	4 412
JPY	2 282	1 453
USD	7 133	6 624
TOTAL RISQUE DE TAUX (B)	58 804	58 763
C — OPÉRATIONS LIÉES — COUVERTURE PARTIELLE DU RISQUE DE CHANGE		
OPÉRATIONS À TERME:		
— Contrevaletur Franc des devises engagées FRF	4 605	404
ECU	3 210	—
USD	1 813	2 138
CHF	270	180
NLG	—	325
DEM	—	6 826
OPTIONS DE CHANGE:		
— Achats d'options USD	—	12 209
DEM	12 187	—
JPY	130	178
ITL	—	491
FRF	489	—
GBP	678	485
— Ventes d'options USD	12 775	2 338
DEM	2 625	19 420
CHF	277	279
JPY	179	—
FRF	11 150	2 033
GBP	1 066	5 087
ITL	491	—
SWAPS DE CAPITAUX (À LONG TERME):		
Contrevaletur Franc des flux engagés FRF	—	3 354
ECU	1 215	3 493
USD	16 391	7 013
DEM	412	9 652
CHF	202	9 157
JPY	7 755	—
CAD	2 398	—
NLG	667	1 016
BEF	—	1 361
ATS	103	—
ESP	536	—
GBP	1 938	—
ITL	767	—
TOTAL RISQUE DE CHANGE (C)	84 328	87 440
TOTAL GÉNÉRAL (A + B + C)	144 249	146 203

B— COMMENTAIRES DU TABLEAU CI-CONTRE

1. Les montants figurant dans le tableau ci-contre correspondent aux capitaux notionnels valorisés, en tant que de besoin, sur la base des cours des devises au 31 Décembre.

Pour les options:

- les achats de "Put" et les ventes de "Call" figurent dans la colonne à livrer,
- les achats de "Call" et les ventes de "Put" figurent dans la colonne à recevoir.
- 2. Les swaps de capitaux ont toujours un caractère mixte (capitaux et intérêts).
- 3. Les opérations sont réalisées de gré à gré ou sur des marchés financiers organisés:
 - opérations à terme: marchés de gré à gré,
 - options de change: marchés de gré à gré ou marché de PHILADELPHIE,
 - futures et options sur futures: International Monetary Market (I.M.M.) à CHICAGO, London International Financial Futures Exchange (L.I.F.F.E.), Singapour International Monetary Exchange (S.I.M.E.X.) et Chicago Board of Trade (C.B.O.T.),
 - contrats PIBOR et options, contrats notionnels et options: Marché à Terme International de France (M.A.T.I.F.),
 - swaps: marchés de gré à gré.

C — INCIDENCE DES OPÉRATIONS À TERME SUR LE RÉSULTAT DE L'EXERCICE

— Achats et ventes à terme	+ 8 MF
— Options de change	+ 90 MF
— Contrats PIBOR, notionnels et options	- 6 MF
— Futures en devises et options sur futures	- 18 MF
— Autres options	+ 10 MF
— Swaps	- 256 MF
soit une dégradation du résultat de	- 172 MF

D — INCIDENCE DES OPÉRATIONS À TERME SUR LE BILAN

1. Les provisions sur ventes d'options de change et sur autres options s'élèvent respectivement à 277 MF et 22 MF.
2. La valeur des titres déposés en garantie des opérations à terme s'élève à 97 MF.
3. Les primes versées ou encaissées sont inscrites à l'actif ou au passif dans un compte de trésorerie transitoire, jusqu'au dénouement des opérations (respectivement 177 MF et 451 MF).
4. Les swaps ne modifient pas les emprunts figurant au bilan qui, par ailleurs, dégagent un profit potentiel net de 8,169 MF.

Cependant, après correction des swaps, les emprunts en francs augmentent de 3 354 MF et ceux en devises diminuent de 692 MF. Au total, le volume des emprunts se trouve accru de 2 662 MF passant de 211 352 MF à 214 014 MF (cf note 14).

Après swaps, le profit potentiel régresse de 4 481 MF et la perte potentielle se trouve accrue de 2 321 MF réduisant de 6 802 MF le profit potentiel net mentionné ci-dessus.

NOTE 17 — AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

1 — AVALS, CAUTIONS, GARANTIES

Les engagements donnés s'élèvent à 14 959 MF (contre 16 282 MF en 1990) dont 10 053 MF aux filiales de production franco-étrangères, 4 128 MF aux filiales immobilières et 4 MF aux autres filiales.

Les engagements reçus sont stables, 377 MF (contre 376 MF en 1990).

2 — ENGAGEMENTS DIVERS

Les engagements divers donnés par l'Entreprise s'élèvent au total à 33 637 MF (contre 32 569 MF à fin 1990) dont notamment 24 477 MF au titre des marchés en cours, 5 890 MF au titre d'achats d'électricité et de charbon, 1 700 MF au titre de droits de production d'énergie hydro-électrique.

Les engagements divers reçus s'élèvent à 299 MF.

NOTE 18 — RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel s'élève à - 3 172 MF.

Les charges exceptionnelles de 1991 comprennent pour l'essentiel:

- les frais de démolition d'immobilisations (689 MF),
- un prélèvement de 500 MF au profit de l'État,
- une dotation pour retraitement des combustibles nucléaires consécutive:
 - à l'application du nouveau contrat de reconversion de l'URT (1 114 MF),
 - à des quantités récupérables du PU fissile moindres qu'estimées auparavant (207 MF),
 - à la perte d'une demi-charge lors de l'arrêt des tranches UNGG (228 MF).
- une dotation pour évacuation et stockage des combustibles nucléaires liées à la prise en compte des dépenses d'investissement et d'exploitation de deux laboratoires (1 101 MF) et du coût des déchets non immédiatement évacuables (397 MF).

Les produits exceptionnels de 1991 sont notamment formés:

- du supplément d'amortissement dégagé par la réévaluation au 31 Décembre 1976, soit 1 092 MF,
- du produit de cession d'éléments d'actif pour 211 MF.

NOTE 19 — EFFECTIFS

1 — EFFECTIFS MOYENS ANNUELS

L'effectif moyen des agents statutaires s'élève à 119 459 (contre 120 678 en 1990) dont 119 011 pour E.D.F. proprement dit, 448 pour le Service du Traitement Industriel des Résidus Urbains (TIRU) et pour la Société Anonyme de Gestion et de Contrôle de Participations (SAPAR).

Le nombre moyen des agents temporaires s'établit à 1 872 (contre 1 939 en 1990).

Au total, l'effectif moyen annuel atteint 121 331 agents en 1991; il était de 122 617 en 1990.

2 — EFFECTIFS AU 31 DÉCEMBRE

L'effectif des agents statutaires, pour E.D.F. proprement dit, s'élève à 119 207 (contre 119,831 fin 1990) dont 39 725 agents d'exécution, 59 700 agents de maîtrise et 19 782 cadres.

Les agents statutaires travaillant à la TIRU et à la SAPAR sont au nombre de 443.

Enfin, 382 agents temporaires sont employés en fin d'année.

Au total, l'effectif au 31 Décembre s'élève à 120 032 agents contre 120 724 à fin 1990.

NOTE 20 — SITUATION FISCALE

Depuis le 1er Janvier 1988, E.D.F. a opté pour le régime de l'intégration fiscale. Au 31 Décembre 1991 ses filiales fiscalement intégrées sont:

SAPAR, SITOB, FIRP, SHEMA, SAPAR-FINANCE, SAFIDI, SDS, SAE, GGF, EDF VIDEOPOLE, SOPARDEL, SFMS, FONTENILS, SFFI, SOFILO, IES, SODEL, EDF INTERNATIONAL, CHARTH.

Au 31 Décembre 1990, la déclaration fiscale d'ensemble faisait apparaître un déficit cumulé de 29 352 MF.

Au 31 Décembre 1991, ce déficit est estimé à 31 191 MF sous la forme exclusive d'amortissements réputés différés. En outre, le déficit propre à E.D.F. constitué avant l'entrée en intégration fiscale, s'élève à 20 166 MF, également sous la forme exclusive d'amortissements réputés différés.

L'accroissement du déficit fiscal s'explique par le résultat comptable auquel s'ajoutent des éléments de charges ou de produits réintégrés au résultat fiscal (notamment évolution des pertes et profits potentiels de change, enregistrement en charges à répartir d'intérêts intercalaires, de frais de services investisseurs et de dépenses de préexploitation des ouvrages de production).

En raison de l'importance de ce report fiscal déficitaire, il n'est pas donné d'information particulière sur la situation fiscale différée résultant du décalage dans le temps entre la comptabilisation de certaines charges et produits et leur incorporation dans le résultat fiscal.

NOTE 21 — PENSIONS ET INDEMNITÉ DE DÉPART EN RETRAITE

PENSIONS

Le Statut National du personnel des industries électriques et gazières (EDF, GDF et entreprises de distribution non nationalisées) approuvé par le décret du 22 Juin 1946 a fixé les conditions de détermination des prestations de retraite

des agents E.D.F. Aux termes de l'article 24 dudit Statut, ces prestations sont considérées comme salaires ou traitements d'inactivité et leur couverture constitue des charges de personnel; la part E.D.F. en 1991 atteint 9,013 MF.

Dans son avis sur le plan comptable particulier de l'Établissement, le Conseil National de la Comptabilité a considéré qu'E.D.F. bénéficiait, en la matière, de la garantie implicite de l'État. Cette position est confortée par l'existence de systèmes de compensation entre le régime spécial des industries électriques et gazières et, d'une part, le régime général vieillesse de la Sécurité Sociale, d'autre part, les autres régimes dits spéciaux (SNCF, collectivités locales, Banque de France . . .). Au titre de la première compensation, E.D.F. a payé 484 MF pris en charge en 1991. Au titre de la seconde compensation, une charge nette de 203 MF a été comptabilisée en 1991.

Compte tenu de l'existence de ces systèmes de compensation et surcompensation, il n'est pas procédé à la constitution d'une provision destinée à la couverture des charges de pensions ni à l'inscription d'engagements hors bilan au titre de ces mêmes pensions.

INDEMNITÉ DE DÉPART EN RETRAITE

L'Établissement s'est engagé à verser lors du départ en retraite, à tout agent ayant plus de 15 ans de service, une indemnité fonction de son ancienneté. Le montant des droits acquis par l'ensemble des agents en activité au 31 Décembre 1991, s'élève à 2 378 MF charges comprises.

NOTE 22 — FILIALES

(Capital détenu > 50%)

<i>Raison Sociale</i>	<i>Valeur comptable titres détenus</i>	<i>% du capital détenu</i>	<i>Capitaux propres</i>	<i>Résultat du dernier exercice clos</i>	<i>Chiffre d'affaires de 1990</i>
I — FILIALES					
Sociétés immobilières					
Gérance Générale Foncière (GGF)	365	99,62	552,6	-16,5	201,8
Régie Foncière (RF)	164	59,82	231,6	-3,3	54,3
Société Immobilière de la Région Parisienne (IMMOREP)	137	97,25	87,0	—	33,8
Foncière Gurcy Gorland (FGG)	33	92,41	52,5	+0,3	6,6
Société Immobilière des Fontenils	31	97,79	36,2	+2,5	19,1
Société Française Financière et Immobilière (SFFI)	28	99,99	53,9	+6,1	10,1
Société Immobilière Touraine Berry (SITOB)	20	99,99	29,4	+2,2	6,5
Compagnie Interrégionale Immobilière (C.I.I.)	9	99,99	13,1	+0,2	35,5
Autres sociétés immobilières	9	—	—	—	—
Sociétés industrielles et commerciales					
<i>En France</i>					
Centrale Nucléaire Européenne à Neutrons Rapides					
SA (NERSA) ⁽¹⁾	3 060	51,00	5,909,2	+0,1	3,8
Société de Développement et Services (S.D.S.)	494	100,00	529,9	+35,9	—
Société d'Énergie nucléaire Franco-Belge des Ardennes (SENA)	40	50,00	79,4	+3,5	1,2
Centrale Électrique Rhénane de GAMSHEIM (CERGA)	20	50,00	32,1	-2,9	23,6
Forces Hydrauliques de la Meuse (FHYM)	39	52,68	76,0	-7,0	23,0
Société Auxiliaire d'Énergie (SAE)	131	97,33	145,1	+3,5	33,1
SOFRATOME	3	90,00	3,0	+0,1	6,6
Autres Sociétés	3	—	—	—	—
<i>A l'étranger</i>					
Société Belgo-Française d'Énergie					
Nucléaire Mosane (SEMO)	171	50,00	543,7	+12,6	1,2
Électricité d'EMOSSON SA	92	50,00	987,6	—	—
Rheinkraftwerk Iffezheim (RKI)	39	50,00	142,3	+5,5	55,9
Forces motrices du Châtelot	5	50,00	183,3	+2,7	16,6
Sociétés et établissements financiers					
Société Anonyme de Gestion et de Contrôle de Participations (SAPAR) ..	100	99,99	236,8	+25,9	67,1
Total Brut	4 993				
A déduire: provision pour dépréciation financière	6				
Total Net I	4 987				

(1) EDF supporte une quote-part des dépenses d'exploitation et d'amortissement de la centrale SUPERPHENIX (1,924 MF en 1991); celle-ci est amortie sur une durée de 30 ans. Cette durée est justifiée par le fait que même avec une disponibilité réduite, elle restera durablement intéressante au plan économique pour EDF et ses partenaires; en conséquence, aucune provision n'est constituée sur cette participation.

ET PARTICIPATIONS
(Capital détenu < 50%)

<i>Raison Sociale</i>	<i>Valuer comptable titres détenus</i>	<i>% du capital détenu</i>	<i>Capitaux propres</i>	<i>Résultat du dernier exercice clos</i>
			<i>(en millions de francs)</i>	
Report Total I.	4 987			
II — PARTICIPATIONS				
A) Participations dont la quote-part détenue par EDF est inférieure à 50% et supérieure ou égale à 10%				
Sociétés immobilières				
Société pour l'Édification de Logements Économiques (SELEC)	25	44,99	267,1	+44,6
Sociétés industrielles et commerciales				
<i>En France</i>				
FRAMATOME	184	9,80	3 235,5	+9,7
Compagnie Nationale du Rhône (C.N.R.)	20	16,39	6 586,4	+6,0
Énergie Briançonnaise (EDSB)	16	47,00	37,0	—
Compagnie Thermique de Bois Rouge	10	10,00	10,0	—
Forces Motrices Mauvoisin	8	10,00	112,3	+5,3
Autres sociétés	4	—	—	—
<i>À l'étranger</i>				
Hispano Francesa de Energia Nuclear SA (HIFRENSA)	25	25,00	241,4	-12,8
Autres sociétés	2	—	—	—
Total Brut A	294			
B) Participations dont la quote-part détenue par EDF est inférieure à 10%				
Société de Développement du Lit Fluidisé circulant de CARLING (SODELIF)	15	9,15	288,8	-7,7
Autres sociétés	3	—	—	—
Total Brut B	18			
Total Brut A + B	312			
<i>A déduire: provision pour dépréciation financière</i>	-10			
Total Net II	302			
Total I + II	5 289			

NOTE 23 — SITUATION AU 31.12.1991 VIS-A-VIS DES ENTREPRISES

<i>Sociétés</i>	<i>Créances d'E.D.F.</i>		<i>Dettes d'E.D.F.</i>	<i>Solde net</i>
	<i>Prêts et autres créances</i>	<i>Compte courant</i>	<i>inscrites en compte courant</i>	
				<i>Créance = + Dette = -</i>
RKI	—	—	10	-10
SAE	3	12	—	+15
SITOB	29	—	—	+29
SEMO.. .. .	2	—	149	-147
SENA	—	—	588	-588
CERGA	—	—	10	-10
NERSA	—	—	1,210	-1,210
Électricité d'EMOSSON S.A.	—	—	17	-17
SODEL	—	—	33	-33
SAPAR	—	—	1 466	-1 466

NOTE 24 — ABSENCE DE COMPTES CONSOLIDÉS

Le portefeuille des sociétés consolidables représente 0,6% de l'actif brut du bilan au 31.12.1990; il est principalement constitué de sociétés immobilières, de la holding SDS et de sociétés créées avec des partenaires étrangers pour la construction et l'exploitation en commun d'ouvrages de production. L'intégration de ces filiales ne changerait pas de manière significative les principales valeurs caractéristiques: l'incidence est négligeable sur le chiffre d'affaires et les fonds propres et faible pour l'actif immobilisé et l'actif total.

En définitive, on peut considérer que le bilan établi au niveau d'EDF donne une image représentative du groupe.

AUDITORS' REPORT

ELECTRICITE DE FRANCE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Comptes annuels — Exercice clos le 31 décembre 1991

En exécution de la mission qui nous a été confiée par arrêté ministériel en date du 6 juillet 1990, nous vous présentons notre rapport sur:

- le contrôle des comptes annuels d'Électricité de France, tels qu'ils sont annexés au présent rapport,
 - les vérifications spécifiques prévues par la loi,
- relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 1991.

I. — OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires dans le cadre d'un programme de contrôle pluriannuel.

1. Amortissement des centrales de production nucléaire

Conformément à la méthode comptable décrite dans l'annexe, la dotation aux amortissements des centrales de production nucléaire a été limitée en 1989 et 1990 à la différence entre le cumul des amortissements considérés par l'Entreprise comme économiquement justifiés tels que définis en note A2 de l'annexe, c'est-à-dire aux amortissements linéaires calculés sur des valeurs réévaluées à l'aide de l'indice du PIB marchand, et le cumul des amortissements enregistrés dans les comptes au 31 décembre de l'exercice précédent.

Cette limitation a conduit à un écrêtement des amortissement cumulés au 31 décembre 1990 de 4,4 milliards de francs par rapport à ce qui aurait pu être comptabilisé en pratiquant un amortissement dégressif avec coefficient de 2,5 sur les valeurs nettes à l'ouverture.

Au 31 décembre 1991, le cumul des amortissements comptables étant proche du cumul des amortissements considérés par l'Entreprise comme économiquement justifiés, la dotation de l'exercice a été pratiquée sans limitation selon le mode dégressif avec un coefficient de 2,5.

2. Combustibles nucléaires et provisions correspondantes

Le chiffrage des coûts de retraitement et de stockage des déchets repose sur des estimations techniques qui résultent d'hypothèses et méthodes spécifiques à l'activité nucléaire et que l'Entreprise est seule à développer en France.

Pour le retraitement des combustibles nucléaires, et en l'absence d'un nouveau contrat de prestations de retraitement, l'Entreprise a retenu les coûts pratiqués sur le marché par le retraiteur avec des entreprises du secteur d'activité.

Pour l'évacuation et le stockage des déchets radioactifs à haute activité et à vie longue, la loi du 30 décembre 1991 a instauré une période de recherches sur ces déchets, d'études des possibilités de stockage et des procédés de conditionnement, d'une durée maximale de 15 ans. Elle a décidé notamment la réalisation de laboratoires destinés à étudier les formations géologiques où seraient susceptibles d'être stockés ces déchets. Compte tenu de l'impossibilité de préjuger des résultats de ces études et recherches, les coûts d'évacuation et de stockage sont évalués sur la base de la dernière estimation financière de l'ANDRA datant de 1985 actualisée par application de l'indice des prix du PIB marchand, et d'une estimation des coûts des laboratoires et de leur exploitation.

3. Démantèlement des centrales nucléaires

Jusqu'à fin 1990, l'Entreprise a constitué des provisions pour démantèlement sur la base des travaux de la Commission Peon datant de 1979, actualisés par application de l'indice des prix du PIB marchand. En l'absence de données réelles permettant de corroborer ces travaux, EDF a retenu une étude récente du

Ministère de l'Industrie et du Commerce Extérieur qui a confirmé les hypothèses de la Commission en estimant les coûts de démantèlement à environ 15 per cent. des coûts complets d'investissement.

Cette étude a par ailleurs déterminé une nouvelle estimation du coût de référence, L'incidence de cette actualisation des bases de calcul sur le montant de la provision au 31 décembre 1990 s'élève à environ 4,6 milliards de francs et est répartie sur la durée de vie restante des ouvrages. L'incidence prise en compte dans l'exercice s'élève à 0,8 milliard de francs.

4. Centrale nucléaire européenne à neutrons rapides (NERSA)

La société NERSA a pour objet l'exploitation de la centrale nucléaire de Creys-Malville qui a été mise en service le 14 janvier 1986 et qui est amortie sur une durée de 30 ans.

EDF détient 51 pour cent du capital de NERSA pour 3 milliards de francs et s'est en outre portée caution pour le compte de NERSA à hauteur de 9,9 milliards de francs. Les charges d'exploitation de NERSA sont prises en compte par EDF à hauteur de sa participation.

Cette centrale, la seule de la filière rapide, connaît des difficultés de fonctionnement depuis sa mise en service et est arrêtée depuis le 3 juillet 1990. EDF considère que son exploitation, dans l'hypothèse d'un redémarrage, restera intéressante au plan économique pour elle-même et ses partenaires, même en cas de fonctionnement à disponibilité réduite. En conséquence, la valeur de la participation et les engagements donnés n'ont fait l'objet d'aucune provision.

Si le redémarrage soumis à autorisation préalable des autorités de sûreté n'intervient pas avant le 3 juillet 1992, une nouvelle procédure d'enquête publique devra être effectuée.

Compte tenu des informations disponibles à ce jour, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier les conséquences financières d'une telle situation.

Sur la base des contrôles effectués, nous certifions, sous réserve des incertitudes favorables ou défavorables liées à l'évaluation des provisions et risques appréciés au mieux des connaissances actuelles dans le domaine de l'industrie nucléaire, et du contexte lié aux amortissements des centrales de production nucléaire, que les comptes annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'Entreprise à la fin de cet exercice.

II. — VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport d'activité, à l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus.

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Robert Mazars

**HSD Castel Jacquet
Ernst & Young International**

F. Cardon

J L Lebrun

G. Zerah

A. Bracchi

Le 30 mars 1992.

**PERSONNES QUI ASSUMENT
LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS**

1. Au nom de l'émetteur

A la connaissance de l'émetteur, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

M. Emmanuel HAU

2. Au nom de la Banque présentatrice

Personne assumant la responsabilité du prospectus.

M. Jean ENEMAN

La notice légale sera publiée au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires (BALO) du 29 juin 1992.

VISA DE LA COMMISSION DES OPERATIONS DE BOURSE

A l'occasion de la cotation à Paris des obligations, et par application des articles 6 et 7 de l'ordonnance no 67-833 du 28 septembre 1967, la Commission des Opérations de Bourse a apposé sur le présent prospectus le visa no 92-227 en date du 22 juin 1992.

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DE L'EMISSION

Emetteur	:	Electricité de France (E.D.F.), Service national
Chef de file:	:	Banque Paribas
Montant	:	FF 3 000 000 000 représenté par 25 000 obligations de FF 10 000 nominal, 7 500 obligations de FF 100 000 nominal et 2 000 de FF 1 000 000
Date de règlement	:	30 juin 1992
Prix d'émission	:	98,65 pour cent du nominal
Echéance	:	30 juin 2022
Intérêts	:	8¾ pour cent l'an payable à terme échu, le 30 juin de chaque année et pour la première fois le 30 juin 1993
Amortissement normal	:	Au pair, en totalité le 30 juin 2022
Amortissement anticipé	:	L'émetteur s'interdit de procéder pendant toute la durée de l'emprunt à l'amortissement anticipé à l'exception d'un remboursement pour raisons fiscales. L'émetteur se réserve au demeurant le droit d'acheter à tout moment les obligations en bourse ou hors bourse, les obligations ainsi achetées seront annulées
Forme des obligations	:	Au porteur
Cotation	:	Les obligations seront cotées à Paris et Luxembourg
Régime fiscal	:	Les obligations étant émises hors de France, les paiements effectués par l'émetteur seront nets de tout prélèvement à la source en France
Service financier	:	La Banque Paribas assure le service financier des obligations en France
Introduceur en bourse	:	Banque Paribas
Compensation	:	Les obligations seront admises aux opérations de la SICOVAM à partir du 30 juin 1992
Société de bourse spécialiste	:	Schelcher Prince
Droit applicable	:	Droit français

