

Endettement financier net

L'endettement financier net correspond aux emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des actifs liquides. Les actifs liquides sont des actifs financiers composés de fonds ou de

titres de taux de maturité initiale supérieure à trois mois, facilement convertibles en trésorerie quelle que soit leur maturité, et gérés dans le cadre d'un objectif de liquidité.

Le tableau suivant présente l'évolution de l'endettement financier net du Groupe :

En millions d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Variation en valeur	Variation en %
Excédent brut d'exploitation	10 373	9 936	437	4,4
Neutralisation des éléments non monétaires inclus dans l'EBE	(1 145)	(2 219)	1 074	
Frais financiers nets décaissés	(1 129)	(813)	(316)	
Impôt sur le résultat payé	(1 177)	(85)	(1 092)	
Autres éléments (1)	94	146	(52)	
Cash flow opérationnel (2)	7 016	6 965	51	0,7
Variation du besoin en fonds de roulement net (3)	783	232	551	
Investissements opérationnels (Capex Bruts) nets des cessions	(5 903)	(5 481)	(422)	
Free cash flow	1 896	1 716	180	10,5
Actifs dédiés	(881)	0	(881)	
Investissements financiers nets	(22)	(12 293)	12 271	
Dividendes versés	(1 205)	(1 225)	20	
Autres variations (4)	195	33	162	
(Augmentation)/diminution de l'endettement financier net, hors effet de périmètre et de change	(17)	(11 769)	11 752	ns
Effet de la variation du périmètre	(34)	710	(744)	
Effet de la variation de change	(1 359)	(1 283)	(76)	
Autres variations non monétaires (5)	(194)	27	(221)	
(Augmentation)/Diminution de l'endettement financier net	(1 604)	(12 315)	10 711	ns
Endettement financier net ouverture	42 496	24 476		
Endettement financier net clôture	44 100	36 791		

(1) Correspond principalement aux dividendes reçus des entreprises associées

(2) Le cash-flow opérationnel n'est pas défini par les normes IFRS et n'apparaît pas en lecture directe dans le tableau de flux de trésorerie consolidé du Groupe. EDF utilise comme indicateur le « cash flow opérationnel » pour évaluer la capacité du Groupe à générer de la trésorerie disponible. Cet indicateur, appelé également « Funds from operations » (FFO), est égal aux flux de trésorerie nets générés par l'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement (tableau de flux de trésorerie) corrigé d'effets non récurrents et diminué des frais financiers nets et de l'impôt sur le résultat décaissés.

(3) 2010 : y compris l'avance Exeltium encaissée pour 1 747 millions d'euros fin avril 2010

(4) Principalement participations reçues sur biens en concession et subventions d'investissements

(5) Correspond principalement aux variations de justes valeurs et aux reclassements comptables impactant l'endettement financier net.