

# Évolution du bilan

## Ralentissement des investissements de croissance externe

Le Groupe a engagé, en 2002, une phase de consolidation. Ses investissements de croissance externe ont diminué fortement, passant de 5 837 M€ en 2001 à 4 080 M€ en 2002. Ils ont essentiellement concerné le renforcement de LE Group au Royaume-Uni et celui d'EnBW en Allemagne et en Espagne, ainsi qu'un effort accru de positionnement dans les Energies renouvelables (ENR) : montée au capital de SIIF et achat par celle-ci de la société américaine leader de l'éolien EnXco aux Etats-Unis.

Les investissements industriels sont assez stables : 5 803 M€ (5 674 M€ en 2001).

## Endettement financier net de 25 829 M€

L'endettement du Groupe a crû de manière moins prononcée qu'en 2001 et à un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires consolidé. Son augmentation provient, pour l'essentiel, de la montée en puissance dans le capital d'EnBW et de la prise en compte de la dette de Seaboard et d'EPN.

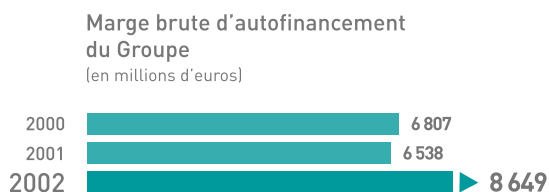
Avec 8 649 M€, la marge brute d'autofinancement (MBA) du Groupe marque une forte augmentation de 32 % : sa couverture de l'endettement net s'améliore et passe de 33 % en 2001 à 36 % en 2002.

Les capitaux propres diminuent de 1 063 M€ pour s'établir à 13 883 M€, malgré l'apport des 481 M€ de bénéfice, sous l'effet des écarts de conversion principalement en Amérique (1 156 M€). Le rapport entre dette nette et capitaux propres se dégrade donc.

Le Groupe a versé à l'Etat propriétaire un dividende de 315 M€, conformément au contrat de Groupe.

### Changement des règles comptables

En application de la nouvelle réglementation française sur les passifs (règlement CRC n° 2000-06) et de la méthode préférentielle sur la comptabilisation des écarts de change, EDF a modifié ses règles comptables. Ces changements de méthode s'inscrivent également dans l'évolution des normes du Groupe vers des standards internationaux, ceci afin d'augmenter la lisibilité de ses résultats financiers. Le détail de leur impact sur les comptes est précisé dans la partie "États financiers" du rapport annuel. Afin de rendre les comparaisons pertinentes d'une année sur l'autre, les résultats de 2001 ont été retraités en fonction de ces normes et sont donnés ici pro forma.



### Ratios financiers

	2000	2001	2002
Couverture de la dette par le cash flow (1)	39 %	33 %	36 %
Couverture des frais financiers par le cash flow (2)	7,7	6,8	8,0
Dette nette / Dette nette + Fonds propres (3)	55 %	59 %	63 %

(1) MBA / endettement financier net moyen

(2) MBA + charges financières nettes / charges financières nettes

(3) Dettes financières nettes / dettes financières nettes + capitaux propres + intérêts minoritaires