

# 13.

## Perspectives financières

---

2012 s'ouvre sur un environnement économique incertain en Europe, marqué par une inflation modérée, une volatilité importante de l'euro vis-à-vis du dollar américain et de la livre sterling, des politiques économiques axées sur la maîtrise de la dépense publique, l'anticipation d'un resserrement progressif des politiques monétaires et enfin des prix des matières premières toujours soutenus.

Dans ce contexte, la demande d'électricité devrait être en croissance modérée, et les prix de gros en légère hausse en France et au Royaume-Uni. L'activité devrait être assez stable dans les autres pays composant l'international.

La croissance anticipée de l'activité, couplée à un programme d'investissements soutenu dans les quatre prochaines années et empreint d'une sélectivité accrue dans les projets de développement et la mise en œuvre du programme de Synergies et Transformation Groupe, permet au Groupe de se fixer les objectifs financiers suivants<sup>(1)</sup> d'ici à 2015 :

- une croissance annuelle moyenne<sup>(2)</sup> de l'excédent brut d'exploitation (« EBE ») comprise entre 4 et 6 % ;
- une croissance annuelle moyenne<sup>(2)</sup> pour la période 2012-2015 du résultat net courant comprise entre 5 et 10 %.

En France, l'objectif de production fixé pour 2012 se situe dans une fourchette comprise entre 420 et 425 TWh. À ce stade, les conséquences réglementaires de l'accident de Fukushima ne remettent pas en cause l'objectif d'un coefficient de disponibilité (Kd) en 2015 de 85 % en France, atteint grâce à l'amélioration de la performance industrielle (concernant les objectifs de Kd, voir aussi la section 6.2.1.1.3.2 (« L'exploitation du parc nucléaire et les performances techniques » – « Mode de fonctionnement du parc nucléaire » – « Production et performances techniques »)).

De même, au Royaume-Uni, la production nucléaire devrait s'établir dans les prochaines années à un niveau supérieur à 55 TWh par an. En parallèle, le Groupe pense être en mesure de prendre fin 2012 une décision d'investissement dans le Nouveau Nucléaire au Royaume-Uni pour le site de Hinkley Point.

L'atteinte de ces objectifs de croissance doit permettre de dégager un *cash flow* opérationnel important pour financer les investissements opérationnels. Ce programme d'investissements ne devrait pas dépasser 15 milliards d'euros à horizon 2015, à périmètre et change comparables et hors programme Linky. Il concerne essentiellement le parc de production avec le programme de maintenance industrielle en vue de soutenir dans la durée la performance de ce parc. Les autres composantes de ce programme sont les investissements réservés au développement de nouvelles capacités de production génératrices d'EBITDA et de *cash flow* et ceux dévolus au domaine régulé.

Le Groupe s'est par ailleurs fixé les objectifs suivants :

- un taux de distribution de dividende compris entre 55 et 65 % du résultat net courant, avec un dividende versé au titre de 2012 au moins stable par rapport à celui versé au titre de 2011 ;
- le maintien au meilleur niveau de son secteur d'activité d'une notation adaptée à son profil et son ambition, dans le cadre d'une gestion prudente de son bilan ;
- le maintien de la dette financière à horizon 2015 à un niveau inférieur à 2,5 fois son excédent brut d'exploitation (« EBE »).

Ces objectifs sont fondés sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables. Elles sont toutefois susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire et climatique ou consécutives à l'accident nucléaire survenu au Japon en 2011. En outre, la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 4 (« Facteurs de risques ») du présent document de référence aurait un impact sur les activités du Groupe et sa capacité à réaliser ses objectifs.

Par ailleurs, la réalisation des objectifs suppose la mise en œuvre avec succès de la stratégie présentée à la section 6.1 (« Stratégie ») du présent document de référence. EDF ne prend donc aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des objectifs, et les informations prospectives figurant au présent chapitre ne sauraient être utilisées pour établir des prévisions de résultat.

(1) Hors impact éventuel du PPA Edison.

(2) Croissance à périmètre et taux de change constants et hors événements non récurrents.

