

Perspectives financières

13

Perspectives 2010

2010 s'ouvre dans un environnement économique marqué par une légère reprise économique en Europe, une inflation modérée et un renchérissement du dollar et de la livre sterling par rapport à l'euro ainsi que des politiques économiques caractérisées par une attention accrue à la maîtrise de la dépense publique et une anticipation de resserrement progressif des politiques monétaires.

Dans ce contexte, EDF s'attend à une stabilisation de la demande d'électricité dans les principaux pays où le Groupe opère et à un certain raffermissement des prix de l'électricité en France et en Allemagne notamment.

En France, après une année exceptionnellement difficile en 2009, les performances opérationnelles devraient se caractériser par un rebond de la production nucléaire et par l'inversion de tendance en matière de disponibilité nucléaire. L'activité devrait être plus stable à l'international.

Le Groupe se fixe en conséquence les objectifs financiers suivants pour 2010 :

- réaliser une hausse significative de son EBITDA¹. Cette progression s'appuie principalement sur un objectif de croissance organique (à périmètre et taux de change constants, hors impact IAS 39 et avec une fin du dispositif TaRTAM au 30 juin 2010) compris entre 3 % et 5 %, et comprend également la contribution en année pleine de CENG et SPE ;
- poursuivre le programme Excellence Opérationnelle avec un objectif confirmé de 1 milliard d'euros à fin 2010 ;
- une stabilité du dividende par rapport à 2009 ;

- dégager un important *cash flow* opérationnel pour financer ses investissements opérationnels. Ceux-ci devraient rester à un niveau élevé². Ils concernent essentiellement le domaine de la maintenance industrielle en France, ce qui conditionne dans la durée la performance du parc de production et des réseaux. Ces investissements contribuent également au développement de nouvelles capacités de production génératrices d'EBITDA et de *cash flow* :

- en France : poursuite des investissements dans l'EPR de Flamanville, et dans de nouvelles capacités de production de semi base et de pointe,
- à l'international et dans les autres activités : cycle combiné au Royaume-Uni, centrale charbon supercritique en Allemagne, nouveau nucléaire au Royaume-Uni, aux États-Unis et en Chine, nouvelles capacités éoliennes et solaires chez EDF Énergies Nouvelles, etc. ;

- assurer la stabilité financière du Groupe avec un ratio dette nette/EBITDA compris entre 2,5 et 3.

Ces objectifs sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiés en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire et climatique propres à l'année 2010. 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 du présent Document de Référence. EDF ne prend donc aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des objectifs figurant au présent chapitre.

¹ Au périmètre du Groupe au 31 décembre 2009.

² Y compris les investissements au sein des sociétés nouvellement acquises.