

I.P.F.H.

INTERCOMMUNALE PURE DE FINANCEMENT DU HAINAUT

PLAN
STRATÉGIQUE

2014 - 2016

IGRETEC



TABLE DES MATIERES

I.	INTRODUCTION	4
II.	EVOLUTION DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	5
	I.E.H. et I.G.H.....	5
	GDF Suez.....	6
	E.C.S. – Société interne.....	7
III.	CENTRALE D’ACHAT D’ENERGIE	9
IV.	PROJET DE FUSION DES GRD MIXTES WALLONS ET CONSTITUTION D’ORES ASSETS	10
V.	STRATEGIE DE FINANCEMENT	12
VI.	ACTIONS STRATEGIQUES	14
VII.	INDICATEUR DE PERFORMANCE ET EVALUATION 2013	15
	Secteur I A – Dividendes.....	16
	Secteur I B – Dividendes.....	16
	Secteur I C – Dividendes.....	17
	Secteur II – Dividendes.....	17
	Secteur III A – Dividendes.....	18
	Secteur III B – Dividendes.....	18
	Secteur IV A – Dividendes.....	19
	Secteur IV B – Dividendes.....	19
	Secteur V – Dividendes.....	20
	Secteur VI – Dividendes.....	20
VIII.	RAPPORT PERMETTANT DE FAIRE LE LIEN ENTRE LES COMPTES APPROUVES ET LES PERSPECTIVES D’EVOLUTION ET DE REALISATION POUR LES TROIS ANNEES SUIVANTES PREVU DANS LE LIVRE V DU CODE DE LA DEMOCRATIE LOCALE ET DE LA DECENTRALISATION	21
	Hypothèses de travail – Etablissement des comptes de résultats prévisionnels 2014-016.....	21
	Secteur I A.....	25
	Secteur I B.....	25
	Secteur I C.....	26
	Secteur II.....	26
	Secteur III A.....	27
	Secteur III B.....	27
	Secteur IV A.....	28
	Secteur IV B.....	28
	Secteur V.....	29
	Secteur VI.....	29
	Consolidé.....	30

I. INTRODUCTION

Conformément aux exigences du Code de la démocratie locale et de la décentralisation, un plan stratégique, comprenant les perspectives pour les années 2014 à 2016, a été élaboré. Il se veut le reflet des objectifs à atteindre et des décisions qui seront prises durant ces prochaines années au sein de notre intercommunale.

Notre principal objectif est axé sur la pérennité financière afin de tenter de maintenir un niveau de dividende stable pour nos communes associées.

De plus, la mise en place d'une Centrale d'achat d'énergie en 2007, par le lancement de marchés publics pour la fourniture d'électricité et de gaz, vise également à procurer une diminution des charges énergétiques et administratives pour plus de 230 adhérents publics (villes, communes, CPAS, province, zones de police, etc.).

La politique stratégique de l'I.P.F.H. consiste également à être attentive au développement des sociétés actives dans le secteur de l'énergie, dans lesquelles nous détenons des participations.

Nous pouvons scinder nos participations en trois catégories :

- les participations européennes : GDF Suez et Suez Environnement, héritage de fusions antérieures ;
- les participations fédérales : Publi-T et Publigaz, associés majoritaires, respectivement, en Elia et Fluxys pour les réseaux de transport belge de l'électricité et du gaz, ainsi qu'E.C.S., SOCOFE et Publilec ;
- les participations régionales : I.E.H. et I.G.H., pour les réseaux de distribution de l'électricité et du gaz en Hainaut.

Pour rappel, les participations à caractère local sont logées dans les secteurs « participations » des intercommunales de développement économique IDEA, IDETA et IGRETEC, qui ont rejoint l'I.P.F.H. en 2008.

En outre, l'actualité du secteur nous amène à développer, dans les pages suivantes, l'important projet de fusion des huit GRD mixtes wallons et la constitution d'ORES Assets qui interviendra, si les villes et communes du secteur mixte wallon approuvent ce dossier, le 5 décembre prochain. Cette fusion n'entraînera *de facto* aucune modification en termes de tarifs de distribution ou de politique de distribution des dividendes adoptée par I.E.H. et I.G.H., mais poursuit l'objectif de préparer le secteur de la distribution mixte wallonne aux enjeux futurs comme le développement de réseaux intelligents et l'émergence des productions décentralisées.

Enfin, des prévisions budgétaires ont été établies. Elles intègrent, entre autres, le financement des investissements prévus, la mise en œuvre des actions stratégiques et, *in fine*, le maintien à un niveau stable des dividendes versés chaque année à nos associés.

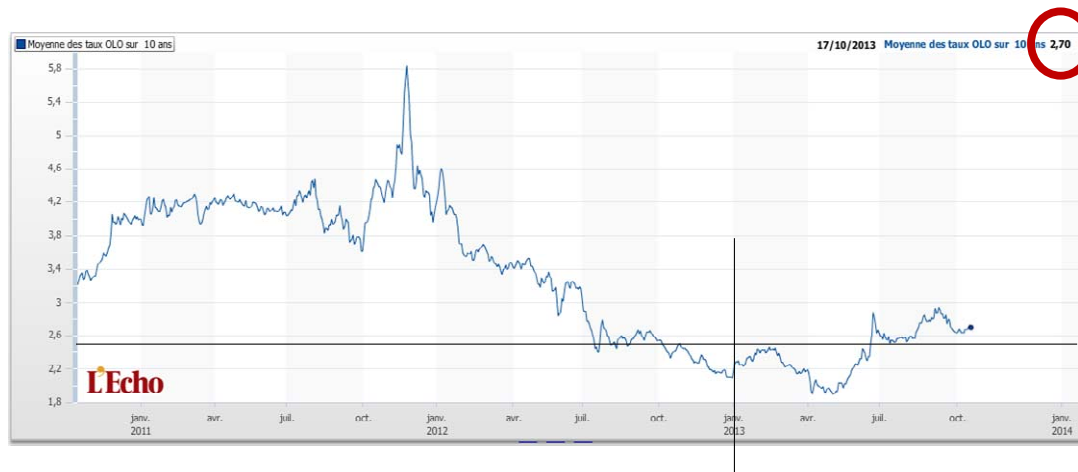
II. EVOLUTION DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

Sont développées dans ce chapitre, les participations qui ont un impact significatif sur l'évolution des comptes prévisionnels de l'I.P.F.H.

I.E.H. ET I.G.H.

La rémunération des capitaux investis par les associés des GRD est obtenue chaque année par l'application du pourcentage de rendement (WACC¹) fixé par le régulateur, la Creg, à la valeur de l'actif régulé. Le WACC est composé de différentes variables dont la principale est le taux OLO 10 ans. L'évolution du pourcentage de rendement à la base de la rémunération des capitaux investis, et par conséquent, du dividende à verser aux associés des GRD, est donc étroitement liée à l'évolution du taux OLO 10 ans.

ÉVOLUTION DU TAUX OLO 10 ANS



Compte tenu de l'évolution de ce taux (4,20% en 2011, 2,98% en 2012 et 2,41% prévu pour 2013), et des mises en réserve réalisées par les GRD vu les incertitudes réglementaires (tarifs de distribution 2012 bloqués jusqu'au 31 décembre 2014, dans l'attente du transfert effectif de la compétence tarifaire à la CWaPE, régulateur wallon), les dividendes versés par I.E.H. et I.G.H. à l'I.P.F.H. sont estimés comme suit à horizon 2016 :

	Réalités			Prévisions			
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
IEH	25.504.874	21.171.241	18.810.783	14.939.645	14.946.887	14.954.827	14.964.883
IGH	15.423.505	19.038.876	15.176.445	12.264.206	12.372.412	12.487.250	12.636.010
	40.928.379	40.210.117	33.987.228	27.203.851	27.319.299	27.442.077	27.600.893
		-2%	-18%	-25%			
		-718.262	-6.222.889	-6.783.377			

En consolidé, on constate une diminution des dividendes provenant la distribution de 13.725 k€ entre 2010 et 2013.

¹ Le coût moyen pondéré du capital, ou « weighted average cost of capital » en anglais, est le taux de rentabilité annuel moyen attendu par les actionnaires, en retour de leur investissement.

Toutes choses égales par ailleurs, il est prévu, entre 2013 et 2016, une stabilité des produits financiers à recevoir sur ces participations.

GDF SUEZ

Suite à la fusion des sociétés GDF et Suez en 2008, l'I.P.F.H. s'est vue proposer, en échange, des actions des sociétés GDF Suez et Suez Environnement. La valeur d'inscription au bilan de l'I.P.F.H. de la participation GDF Suez suite à cette opération, s'est élevée à 23,21 € l'action.

Suite au ralentissement économique général, à la réforme des quotas de CO² en Europe et aux incertitudes réglementaires en France et en Belgique, l'action GDF Suez a connu ces dernières années, une baisse très importante, pour atteindre au 31 décembre 2012, un cours de bourse de 15,57 €

Le cours de bourse ayant clôturé deux exercices consécutifs (2011 et 2012) à un niveau inférieur à la valeur d'inscription au bilan, l'I.P.F.H., selon le principe comptable de prudence, a comptabilisé une importante réduction de valeur sur sa participation pour l'aligner au cours de clôture du 31 décembre 2012.

Cette charge exceptionnelle d'un montant total de 8.735 k€, est venue obérer les résultats enregistrés en 2012, sans pour autant, impacter la trésorerie de l'intercommunale.

	Participation en GDF Suez	IPFH IA	IPFH IB	IPFH IC	IPFH II	IPFH IVA	IPFH V	TOTAL IPFH
2012	Nombre de parts détenues	275.058	236.496	43.371	50.736	317.226	219.933	1.142.820
	Montant de la participation	6.384.885,96	5.489.875,35	1.007.092,74	1.177.667,32	7.363.852,82	5.105.308,14	26.528.682,33
	Valeur moyenne d'acquisition	23,21	23,21	23,21	23,21	23,21	23,21	23,21
	Cours de bourse le 31/12/2012	15,57						
	Revalorisation	4.282.653,06	3.682.242,72	675.286,47	789.959,52	4.939.208,82	3.424.356,81	17.793.707,40
	GDF SUEZ (Réduction de Valeur)	-2.102.232,90	-1.807.632,63	-331.806,27	-387.707,80	-2.424.644,00	-1.680.951,33	-8.734.974,93

Au vu de la politique stable de distribution de dividendes adoptée par GDF Suez ces dernières années (rendement de 6,46%), le Conseil d'administration a décidé de conserver en portefeuille cette participation et de suivre attentivement son évolution.

En 2013, le cours de l'action GDF Suez s'est redressé (18,30 € à fin octobre) sans néanmoins atteindre la valeur moyenne d'acquisition inscrite au bilan de l'I.P.F.H.

Par conséquent, il n'est pas envisagé, dans les prévisions à horizon 2016, de réduction de valeur complémentaire, ni de reprise sur celle comptabilisée en 2012.

ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE DE L'ACTION GDF SUEZ



E.C.S. – SOCIETE INTERNE

En 2001, Electrabel, les intercommunales mixtes (IM) et les intercommunales pures de financement (IPF's), ont convenu, notamment, au travers d'un M.o.U. (Memorandum of Understanding), ce qui suit :

- maintenir le rôle des communes dans la gestion des réseaux en leur permettant de détenir 51% du capital de leur IM, devenue entretemps GRD ;
- permettre aux associés publics des IM de maintenir leurs revenus quand l'activité de fourniture, assumée à l'époque par les IM, serait libéralisée ;
- pour Electrabel, ouvrir le capital d'une société de fourniture à créer aux IPF's ;
- permettre aux IPF's d'obtenir 40% des bénéfices enregistrés par la société de fourniture.

En contrepartie, les IM désigneront la société de fourniture comme fournisseur par défaut, au moment de la libéralisation.

Ce M.o.U. de 2001 a été formalisé au travers de conventions d'actionnaires et de Société interne, en 2003, au moment de la création de la société de fourniture Electrabel Customer Solutions (E.C.S.), dont le capital est détenu à 95% par sa société-mère Electrabel et à 5% par les IPF's.

Depuis la libéralisation du marché de l'énergie, l'I.P.F.H. perçoit, en vertu des accords précités, 40% des résultats de la société E.C.S., pour une participation de 5%.

De plus, quand Suez a racheté Electrabel en 2005, il avait été convenu ce qui suit :

- pour l'électricité, la convention de Société interne disposait que tant que les dividendes d'E.C.S. (5% + 35%) n'atteignaient pas, jusqu'au 31 décembre 2011, 80 % des dividendes « *comme si* » les IPF's détenaient encore leur participation au capital d'Electrabel avant l'OPA Suez, cette dernière s'engageait à verser une cotisation visant à couvrir le « manque à gagner » ;
- les parts Electrabel n'étant plus cotées en bourse et le montant du dividende par part n'étant plus disponible pour le calcul du « manque à gagner », il était fait référence au dernier dividende Electrabel connu (2006), majoré de 5 % par an.

En synthèse, les revenus perçus d'E.C.S., via la Société interne, se décomposaient comme suit :

- le dividende E.C.S. correspondant à la participation au capital de 5% des IPF's ;
- l'Allowance Public Partners (APP), correspondant aux revenus supplémentaires de 35%, permettant d'atteindre l'équilibre prévu dans les conventions (40% des revenus E.C.S. pour les IPF's et 60% pour Electrabel) ;
- la cotisation Electrabel, qui complétait les revenus, « *comme si* » les IPF's avaient toujours leurs participations en Electrabel, et ce, uniquement, pour l'activité « électricité », ceci, jusqu'au 31 décembre 2011.

EVOLUTION DES REVENUS VERSÉS E.C.S. (EN €)

Activité	Année	Dividende ECS	APP	Cotisation Electrabel	Total	versé par E.C.S.	Solde
Electricité	2007	40.601,88	2.080.865,67	2.073.956,20	4.195.423,75	4.195.423,75	0,00
	2008	144.529,12	1.989.928,40	2.270.737,39	4.405.194,91	4.405.194,91	0,00
	2009	31.811,30	447.724,54	4.145.918,82	4.625.454,66	4.625.454,66	0,00
	2010	312.947,74	3.451.286,30	1.092.493,36	4.856.727,40	4.856.727,40	0,00
	2011	315.349,70	3.671.697,11	1.112.516,96	5.099.563,77	5.099.563,77	0,00
	2012	0,00	1.857.621,94	0,00	1.857.621,94	1.857.621,94	0,00
		845.239,74	13.499.123,96	10.695.622,73	25.039.986,43	25.039.986,43	0,00

Activité	Année	Dividende ECS	APP	Cotisation Electrabel	Total	versé par E.C.S.	Solde
Gaz	2007	16.787,58	860.371,54	0,00	877.159,12	877.159,12	0,00
	2008	-131.402,70	-1.413.894,03	0,00	-1.545.296,73	0,00	-1.545.296,73
	2009	-243.373,24	-2.806.024,91	0,00	-3.049.398,15	0,00	-3.049.398,15
	2010	77.959,20	823.230,81	0,00	901.190,01	0,00	901.190,01
	2011	6.321,97	70.565,97	0,00	76.887,94	0,00	76.887,94
	2012	-64.664,36	-751.780,54	0,00	-816.444,90	0,00	-816.444,90
		-338.371,55	-3.217.531,16	0,00	-3.555.902,71	877.159,12	-4.433.061,83

L'activité « électricité » a permis à l'I.P.F.H. d'enregistrer des produits financiers à hauteur de 25.040 k€ entre 2007 et 2012.

L'activité « gaz » a dégagé, en 2007, un revenu positif de 877 k€ pour l'intercommunale, versé par E.C.S. en 2008. Par contre, les pertes se sont cumulées depuis 2008, malgré les revenus positifs des exercices 2010 et 2011, pour atteindre une perte cumulée de 4.433 k€ fin 2012.

Ce montant a été pris en charge par l'I.P.F.H. sur l'exercice 2012, par la constitution d'une provision, et sera remboursé à E.C.S. fin décembre 2013, suite aux décisions prises par son Conseil d'administration en 2013, et suite à l'analyse juridique réalisée par le cabinet Clifford Chance à la demande d'Intermixt, agissant pour le compte des IPF's wallonnes concernées.

Un groupe de travail, réunissant des techniciens des IPF's wallonnes en Intermixt, a été constitué afin d'analyser les perspectives d'évolution des revenus d'E.C.S. à moyen terme, et le cas échéant, de négocier avec E.C.S. des modalités de sortie des IPF's.

Le Conseil d'administration de l'I.P.F.H. est tenu informé des travaux de ce groupe de travail.

Au niveau des prévisions, il n'est pas envisagé de résultat positif pour l'activité « gaz » sur l'horizon de ce plan stratégique. Les revenus versés pour l'exercice 2012, au niveau de l'activité « électricité », sont prolongés jusqu'en 2016.

III. CENTRALE D'ACHAT D'ENERGIE

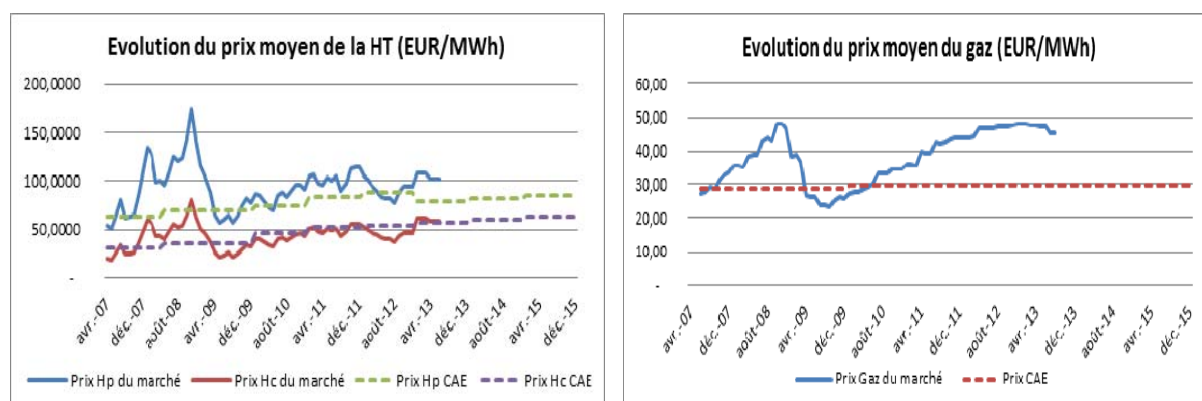
L'intercommunale I.P.F.H. gère depuis 2007, une Centrale d'achat d'électricité et de gaz pour plus de 230 adhérents communaux.

Ce regroupement, réalisé sous forme de marchés conjoints de gaz et d'électricité, a pour but de réaliser des économies d'échelle en termes de gestion et de réalisation des marchés publics mais également d'atteindre une stabilité budgétaire dans la composante négociable des prix de l'électricité et du gaz.

La Centrale d'achat d'énergie, c'est aussi une plateforme web, mise à la disposition des adhérents. Elle permet de suivre l'évolution des consommations de leurs différents points de fourniture et ce, quel que soit le fournisseur qui remporte les marchés.

Les derniers marchés, qui couvrent la période 2013-2016, s'inscrivent dans un objectif de sensibilisation des adhérents au suivi des consommations.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS



Les premiers marchés 2007-2009 ont réuni 205 adhérents, les seconds marchés 2010-2012 ont rassemblé 216 adhérents et 239 adhérents sont concernés par les marchés 2013-2016.

Le souci de l'I.P.F.H. est d'adapter les cahiers des charges d'achat d'électricité et de gaz à l'évolution de l'offre de fourniture. C'est ainsi que, notamment, de nouveaux services ont été proposés aux adhérents comme la vente de certificats verts et des kWh produits par les unités de production décentralisées.

Les choix qui ont été posés lors de l'établissement des cahiers des charges ont permis d'éviter un éclatement budgétaire suite à la crise de 2008 et des hausses continues des prix de l'énergie connues en 2011 et 2012. Aujourd'hui, la Centrale d'achat d'énergie gère quelque 9.000 points de fourniture pour une consommation annuelle de 300 GWh d'électricité verte et 500 GWh de gaz.

Les prix 2013-2015 de l'électricité, 100% verte, subissent une diminution de 4,02 % par rapport à 2012 ; c'est donc un prix fixe qui s'appliquera pour l'ensemble des adhérents pendant les 3 prochaines années. Quant aux prix du gaz, ceux-ci sont d'ores et déjà fixés pour une durée de 4 ans et leur augmentation n'excède pas 0,10 % par rapport au marché précédent permettant ainsi un prix stable pendant près de 10 ans.

Les résultats des marchés ont donc rencontré les objectifs fixés :

- limiter les hausses de prix ;
- prouver l'utilité et la rentabilité des marchés conjoints ;
- offrir aux adhérents une stabilité budgétaire dans la composante négociable du prix de l'électricité et du gaz.

Les marchés 2013-2016 s'inscrivent donc dans la pérennisation du concept d'achat groupé d'énergie et garantissent aux adhérents des coûts rencontrant leurs attentes en termes de stabilisation des prix.

La quatrième génération de marchés pour des fournitures à partir du 1^{er} janvier 2017 est déjà à l'étude.

VI. PROJET DE FUSION DES GRD MIXTES WALLONS ET CONSTITUTION D'ORES ASSETS

Le secteur mixte de la distribution d'électricité et de gaz naturel en Wallonie a initié courant 2012 une réflexion sur son avenir, qui a conclu à l'opportunité que représentait pour l'ensemble du secteur (les utilisateurs des réseaux, l'opérateur ORES et son personnel ainsi que ses actionnaires) un regroupement des différentes intercommunales conjugué à une rationalisation ambitieuse de ses structures.

En effet, le secteur de la distribution est confronté à de nombreux défis. Certains sont issus de la libéralisation du marché du gaz et de l'électricité qui a étendu la mission traditionnelle de gestionnaire technique des réseaux à celle de facilitateur entre les différents acteurs du marché ; d'autres sont la conséquence du développement des productions décentralisées et de l'exigence accrue d'intelligence dans les réseaux de distribution (smartgrid) qui bouleversent fondamentalement le mode de gestion des réseaux et la politique d'investissement.

Cette réforme des structures consiste à fusionner les actuels GRD (I.E.H., I.G.H., IDEG, INTEREST, INTERLUX, INTERMOSANE, SEDILEC et SIMOGEL) au sein d'une nouvelle intercommunale, ORES Assets. Cette opération emportera dissolution, sans liquidation, des anciennes intercommunales, qui cesseront dès lors d'exister à ce moment. Les actuels associés des GRD se retrouveront automatiquement et de plein droit associés d'ORES Assets, qui, de son côté, bénéficiera automatiquement, par le simple fait de la décision de fusion, de l'ensemble du patrimoine actif et passif des actuels GRD, en ce compris les licences régionales des GRD ainsi que les décisions tarifaires actuellement en vigueur.

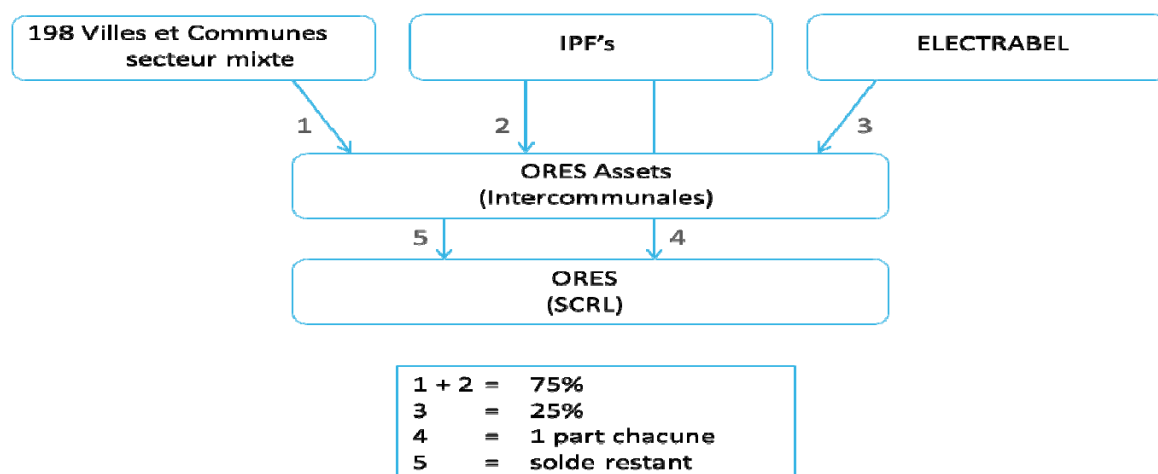
L'opération n'entraînera aucune conséquence patrimoniale pour les associés. ORES Assets tiendra une comptabilité analytique, chaque GRD actuel étant identifié par un secteur spécifique. Au sein de ce secteur, on retrouvera les actifs tels qu'apportés par chaque intercommunale mais aussi les passifs respectifs de chacun, qu'il s'agisse des capitaux investis ou des dettes. La neutralité patrimoniale de l'opération sera attestée par les réviseurs. De la sorte, les associés des actuels GRD reçoivent la garantie que la valeur de leurs participations est maintenue telle quelle au sein du GRD unique. Ils peuvent également continuer dans le futur à vérifier que les dividendes liés à ces investissements passés continuent à leur être versés, exactement comme si l'opération de fusion n'avait pas eu lieu. Comme précisé ci-avant, cette exigence de neutralité patrimoniale requiert qu'ORES Assets continue à appliquer les tarifs actuellement en vigueur et donc les décisions tarifaires existantes, ce qu'elle est par ailleurs tenue de faire en l'absence de nouvelle décision tarifaire modificative.

Le même principe est applicable aux redevances de voirie. Les statuts du GRD unique garantissent que la répartition des droits de voirie, l'année de la fusion mais également lors des exercices ultérieurs, s'effectuera indépendamment de l'opération de fusion, de manière à garantir à chaque associé communal qu'il continuera à percevoir exactement les mêmes montants dans le futur que si l'opération n'avait pas eu lieu.

Ce projet de fusion repose sur un équilibre entre la nécessité du regroupement et le maintien d'une dimension locale forte. A cet égard, des Comités de secteur seront créés par ancien GRD. Ils seront composés exclusivement de représentants proposés par les associés publics constituant ledit secteur (soit les villes et communes de l'intercommunale pure de financement). Ils seront également dotés de compétences décisionnelles exclusives dans des matières fondamentales comme le développement des réseaux, les tarifs d'utilisation ainsi que les propositions de répartition bénéficiaire.

Cette opération n'entraînera aucune conséquence sur la scrl ORES, qui continuera à fonctionner comme actuellement et à assurer l'exploitation d'ORES Assets, à l'exception de son actionnariat qui sera forcément appelé à évoluer en suite de la fusion de ses associés. Ce sera désormais ORES Assets qui sera l'actionnaire d'ORES scrl, chaque intercommunale pure de financement étant appelée à détenir une part d'ORES scrl.

SCHÉMA ACTIONNARIAL FUTUR



Comme déjà souligné précédemment, la réforme envisagée n'emporte pas de conséquence automatique quant aux tarifs appliqués par les GRD. Le choix du maintien des tarifs actuels est un choix pragmatique qui a été voulu par la majorité des intercommunales. On constate en effet qu'une péréquation tarifaire immédiate au niveau du secteur mixte wallon est impossible à mettre en place car, compte tenu des différences objectives existantes, les écarts tarifaires entre intercommunales sont aujourd'hui trop importants.

Une démarche a été initiée auprès du Gouvernement fédéral afin qu'il dépose un projet de loi garantissant définitivement et sans contestation possible le maintien de tarifs différents au sein d'une entité fusionnée. Un tel projet a été approuvé le 19 juillet 2013 par le Conseil des ministres et devra être définitivement approuvé par le Parlement fédéral d'ici l'Assemblée générale de constitution d'ORES Assets. Il va de soi que toutes les décisions prises en faveur de la fusion seront réalisées sous la condition suspensive de l'adoption de ladite loi.

Pour devenir réalité, la fusion des GRD devra être décidée en Assemblée générale de chaque intercommunale concernée (réunies entre le 27 novembre et le 5 décembre 2013), statuant à la majorité des ¾, et pour autant que la décision recueille 2/3 des voix des communes associées. Cela confère un pouvoir déterminant aux villes et communes du secteur mixte.

L'intercommunale I.P.F.H., associée à 75% au capital des GRD I.E.H. et I.G.H., suit attentivement l'évolution de ce dossier de fusion. En parfaite concertation avec les intercommunales de développement économique associées (IDEA, IDETA et IGRETEC), l'I.P.F.H. veille à la préservation des intérêts communaux.

V. STRATEGIE DE FINANCEMENT

L'état de la dette s'articule autour de deux sources de financement :

- le financement externe : il s'agit de fonds empruntés sur le marché bancaire. Ces fonds sont rémunérés suivant le résultat d'un marché public ;
- le financement interne : il s'agit d'avances de trésorerie consenties en interne par des secteurs qui ont un excédent de trésorerie. La rémunération octroyée permet au secteur « prêteur » d'obtenir une rémunération plus attrayante que celle offerte par le marché des placements, tandis que le secteur « emprunteur » rémunère son avance à un taux moins élevé que celui proposé sur le marché bancaire.

Etat de la Dette - Situation 2013

Etat des Emprunts / Lignes de crédit en cours		
Secteur emprunteur	Engagement (en k€)	Libellé
IV.A	25.000	Emprunt sur 20 ans (échéance 06/2031)
IV.A	15.000	Emprunt sur 20 ans (échéance 12/2031)
IV.B	14.000	Ligne de crédit qui vient à échéance en 2015
VI	46.000	Ligne de crédit qui vient à échéance en 2016, ensuite, emprunt sur 20 ans
All	5.332	Ligne de crédit de 27 M€ en cours de prélèvement, qui vient à échéance en 2016
TOTAL	105.332	

Etat des Avances internes de trésorerie en cours		
Secteur emprunteur	Engagement (en k€)	Libellé
I.A	500	Avance interne du Secteur VI
I.B	4.125	Avance interne du Secteur VI
III.A	4.329	Avance interne du Secteur IV.A. (3.529 k€) et du IV.B. (800 k€)
TOTAL	8.954	

DETTE 114.286

La stratégie de financement que l'I.P.F.H. adoptera ces prochaines années tient compte :

- de l'état des liquidités et des dettes actuelles ;
- des investissements connus à réaliser sur la période du plan stratégique ;
- des rendements attendus dans le futur des participations détenues par l'I.P.F.H. ;
- des enveloppes de dividendes arrêtées dans le plan stratégique.

En outre, grâce aux importants investissements réalisés dans les GRD I.E.H et I.G.H. en 2011, soit un montant global en parts « R » de 241.300 k€, l'I.P.F.H. s'est donnée les moyens financiers de monter au capital desdits GRD à 100%, en 2019, sans obérer les budgets communaux, et ce, dans l'hypothèse où Electrabel fait usage de son droit de sortie des réseaux de distribution.

Les financements programmés suivants ont été établis sur base du tableau de financement ci-après, qui permet de dégager les flux de trésorerie (in et out) à horizon 2016 :

- Secteur I.A : lancement en 2016 d'une ligne de crédit de 6.000 k€ jusqu'en 2019, en

remboursement, notamment, des avances internes de trésorerie qui lui ont été consenties (507 k€) et des prélèvements prévus sur la ligne de crédit de 27.000 k€ (4.700 k€) ;

- Secteur I.B : lancement en 2016 d'une ligne de crédit de 6.000 k€ jusqu'en 2019, en remboursement, notamment, des avances internes de trésorerie qui lui ont été consenties (4.187 k€) et des prélèvements prévus sur la ligne de crédit de 27.000 k€ (1.200 k€) ;
- Secteur III.A : lancement en 2016 d'une ligne de crédit de 28.000 k€ jusqu'en 2019, en remboursement, notamment, des avances internes de trésorerie qui lui ont été consenties (3.921 k€) et des prélèvements prévus sur la ligne de crédit de 27.000 k€ (16.845 k€) ;
- Secteur IV.B : lancement en 2015 d'un marché public d'emprunt d'un montant de 14.000 k€ en remboursement de la ligne de crédit en cours du même montant.

TABLEAUX DE FINANCEMENT PAR FLUIDE (EN K€)

Electricité	2012	2013	2014	2015	2016
Trésorerie initiale	7.584,40	11.736,73	3.261,69	2.497,61	1.913,63
Résultat de l'exercice	13.376,33	18.675,52	18.710,44	19.205,06	19.073,56
Charges non décaissées	8.782,53	52,04	52,04	52,04	52,04
Produits non encaissés	0,00	-115,33	0,00	0,00	0,00
Cash Flow Opérationnel	22.158,86	18.612,23	18.762,47	19.257,10	19.125,60
<u>Variation des rubriques de l'ACTIF</u>	9.076,18	7.774,08	374,04	-6,86	3.280,07
<u>Variation des rubriques du PASSIF</u>	-26.415,68	-29.516,81	-19.900,13	-19.204,91	-31.045,18
Montant des dividendes de l'exercice	27.695,00	19.692,00	18.650,00	18.650,00	18.650,00
Flux de trésorerie liés aux activités	4.819,36	-3.130,51	-763,62	45,34	-8.639,51
Flux de trésorerie liés aux investissements	-667,03	-5.344,53	-0,46	-629,31	-629,38
Flux de trésorerie liés aux emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	12.000,00
Flux de trésorerie global	4.152,32	-8.475,04	-764,08	-583,97	2.731,11
Trésorerie au 31/12 de l'année considérée	11.736,73	3.261,69	2.497,61	1.913,63	4.644,75

Gaz	2012	2013	2014	2015	2016
Trésorerie initiale	2.714,18	781,88	3.895,51	3.620,47	2.267,20
Résultat de l'exercice	14.206,27	16.106,14	15.691,91	15.980,64	14.859,71
Charges non décaissées	4.433,06	-4.077,90	0,00	0,00	0,00
Produits non encaissés	0,00	-59,63	0,00	0,00	0,00
Cash Flow Opérationnel	18.639,34	11.968,60	15.691,91	15.980,64	14.859,71
<u>Variation des rubriques de l'ACTIF</u>	10.139,68	4.372,30	-12,42	-52,71	4.844,81
<u>Variation des rubriques du PASSIF</u>	-25.323,40	-12.177,90	-15.954,26	-25.949,45	-39.079,87
Montant des dividendes de l'exercice	21.117,50	18.300,00	18.300,00	17.800,00	17.800,00
Flux de trésorerie liés aux activités	3.455,62	4.163,01	-274,78	-10.021,51	-19.375,35
Flux de trésorerie liés aux investissements	-5.387,92	-1.049,37	-0,27	-5.331,75	-5.331,75
Flux de trésorerie liés aux emprunts	0,00	0,00	0,00	14.000,00	28.000,00
Flux de trésorerie global	-1.932,30	3.113,64	-275,05	-1.353,26	3.292,90
Trésorerie au 31/12 de l'année considérée	781,88	3.895,51	3.620,47	2.267,20	5.560,10

Compte tenu des financements envisagés, l'état de la dette projetée en 2016 s'établira comme suit :

Etat de la Dette - Projection 2016

Etat des Emprunts / Lignes de crédit en cours		
Secteur emprunteur	Engagement (en k€)	Libellé
I.A	6.000	Ligne de crédit jusqu'en 2019
I.B	6.000	Ligne de crédit jusqu'en 2019
III.A	28.000	Ligne de crédit jusqu'en 2019
IV.A	25.000	Emprunt sur 20 ans (échéance 06/2031)
IV.A	15.000	Emprunt sur 20 ans (échéance 12/2031)
IV.B	14.000	Emprunt sur 20 ans (échéance 2035)
VI	46.000	Emprunt sur 20 ans (échéance 2036)
TOTAL	140.000	

Etat des Avances internes de trésorerie en cours		
Secteur emprunteur	Engagement (en k€)	Libellé
I.C	110	Avance interne du Secteur I.B
II	185	Avance interne du Secteur I.A
III.B	560	Avance interne du Secteur III.A
TOTAL	855	

DETTE 140.855

Toutes choses égales par ailleurs, cette stratégie de financement implique qu'à partir de 2017, les dividendes versés par l'I.P.F.H. devront être limités au cash-flow de l'année.

VI. ACTIONS STRATEGIQUES

	Secteurs concernés	Taux de réalisation				Libellé de l'action stratégique
		oct. 2013	2014	2015	2016	
1 Projet de fusion des 8 GRD mixtes wallons & constitution d'ORES Assets	Tous	80%	100%	/	/	Définir, en concertation avec les acteurs hennuyers, l'organisation locale des Comités de secteur du Hainaut en ORES Assets
2 Centrale d'achat d'énergie	Tous	/	20%	40%	100%	Lancement de nouveaux marchés
3 Participation dans une société wallonne de production éolienne onshore	/	50%	100%	/	/	Etude d'opportunité (financière et juridique) d'entrer au capital d'une société de projet à créer
4 Rationalisation des sous-secteurs de l'I.P.F.H.	I - III	20%	50%	100%	/	Absorption des sous-secteurs I.B. et I.C. en I.A. et du sous-secteur III.B. en III.A.

VII. INDICATEUR DE PERFORMANCE ET EVALUATION 2013

L'I.P.F.H. est une intercommunale de financement. Son rôle consiste principalement à gérer les intérêts des villes et communes associées, au travers des intercommunales de développement économique où elles sont affiliées, via des participations dans des sociétés actives dans le domaine de l'énergie.

A fin 2012, le portefeuille de participations de l'I.P.F.H. a été évalué à près de 1,2 milliard d'euros, pour une valeur d'acquisition de quelque 467 millions d'euros.

Le résultat de l'I.P.F.H. est subordonné aux dividendes versés par les sociétés dans lesquelles elle détient des participations, qui constituent l'essentiel de ses produits.

De plus, la diversification du portefeuille de participations a également permis d'atténuer la volatilité des résultats enregistrés.

En conséquence, l'évolution des dividendes distribués par l'I.P.F.H. constitue un indicateur de performance pertinent.

En 2012, quelque 48.812.500,00 € ont été distribués, soit une augmentation de près de 8.741.500,00 € par rapport à l'exercice précédent. Ce qui correspond à une évolution proche de 18 %.

Pour 2013, au vu de l'évolution prévue des résultats, notamment en raison de la baisse significative des dividendes provenant du secteur de la distribution mixte d'énergie (I.E.H. et I.G.H.), l'I.P.F.H., a revu ses prévisions initiales en matière de dividendes, de manière à préserver la bonne santé financière de l'intercommunale, et à proposer une stabilité dans les prévisions de dividendes pour les exercices 2014 à 2016.

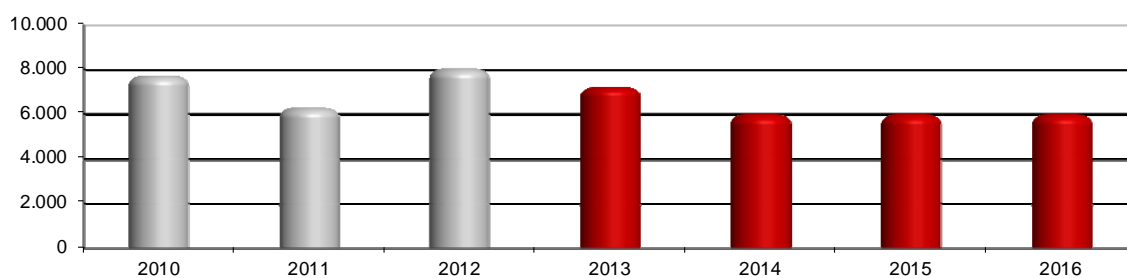
SECTEUR I A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. IA	7.752	6.286	8.060	8.220	7.250	6.000	6.000	6.000
Différence en milliers d'€					-970			
Pourcentage d'évolution					-11,80%			

I.P.F.H. IA - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Réalités

Prévisions



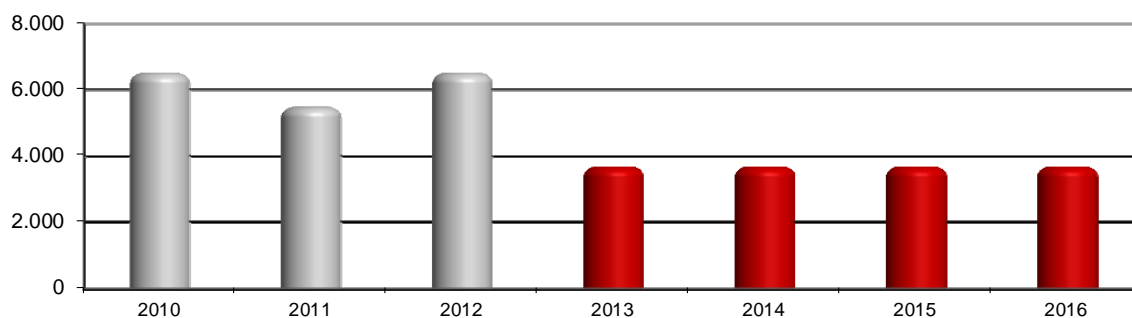
SECTEUR I B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. IB	6.500	5.486	6.500	6.500	3.700	3.700	3.700	3.700
Différence en milliers d'€					-2.800			
Pourcentage d'évolution					-43,08%			

I.P.F.H. IB - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

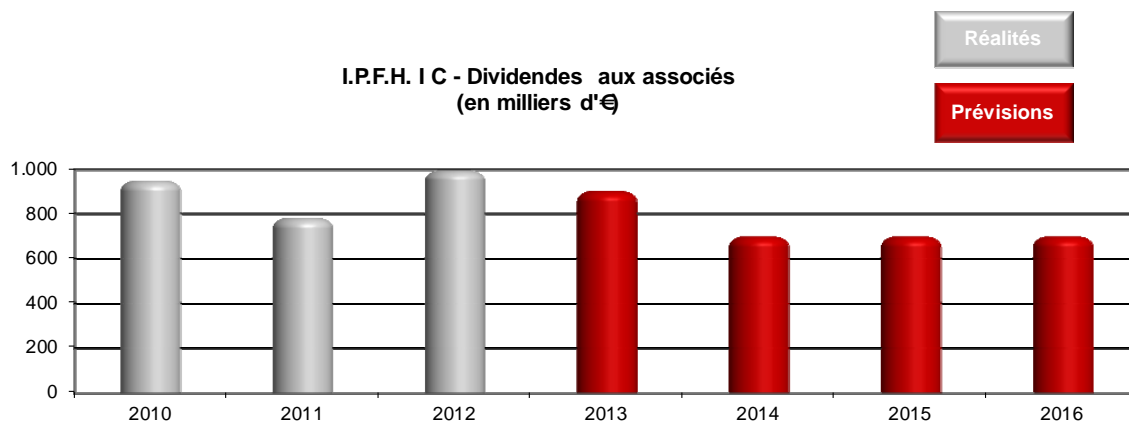
Réalités

Prévisions



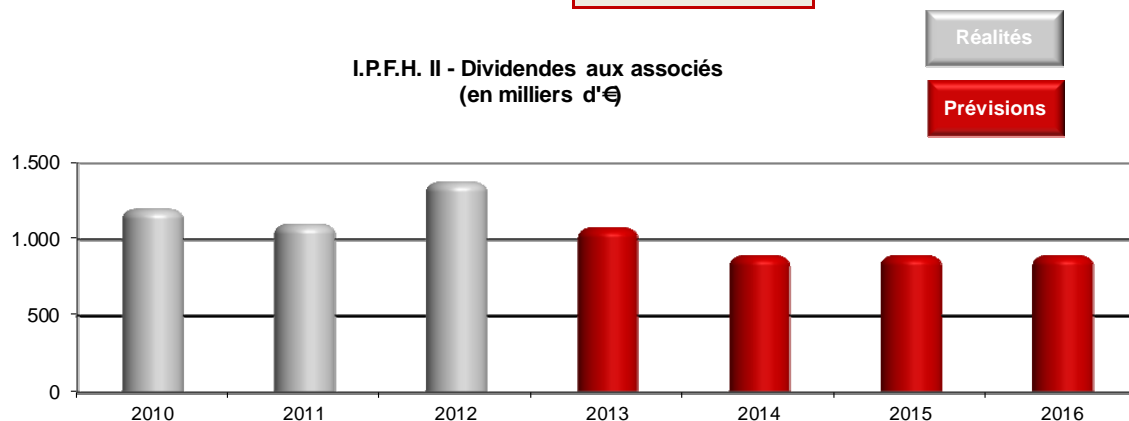
SECTEUR I C – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. I C	946	782	995	1.015	900	700	700	700
Différence en milliers d'€					-115			
Pourcentage d'évolution					-11,33%			



SECTEUR II – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. II	1.200	1.103	1.375	1.405	1.080	900	900	900
Différence en milliers d'€					-325			
Pourcentage d'évolution					-23,13%			



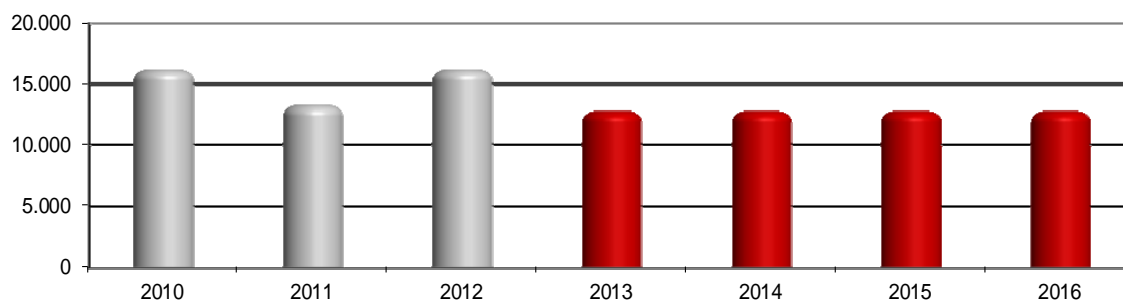
SECTEUR III A - DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. III A	16.200	13.323	16.200	16.200	12.800	12.800	12.800	12.800
Différence en milliers d'€					-3.400			
Pourcentage d'évolution					-20,99%			

I.P.F.H. III A - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Réalités

Prévisions



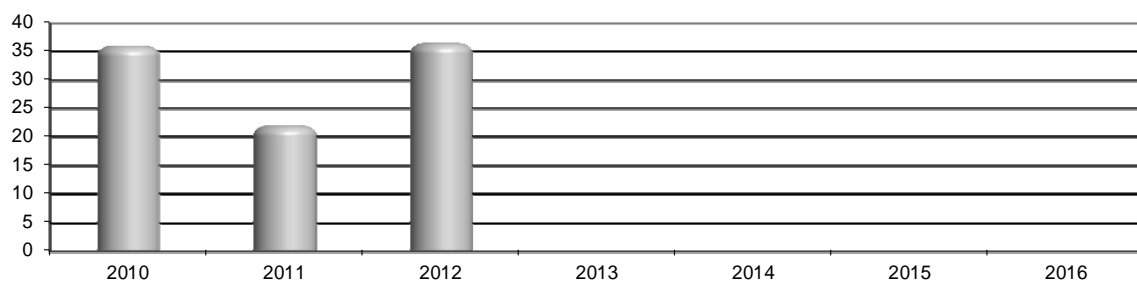
SECTEUR III B - DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. III B	36	22	36,5	37	0	0	0	0
Différence en milliers d'€					-37			
Pourcentage d'évolution					-100,00%			

I.P.F.H. III B - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Réalités

Prévisions



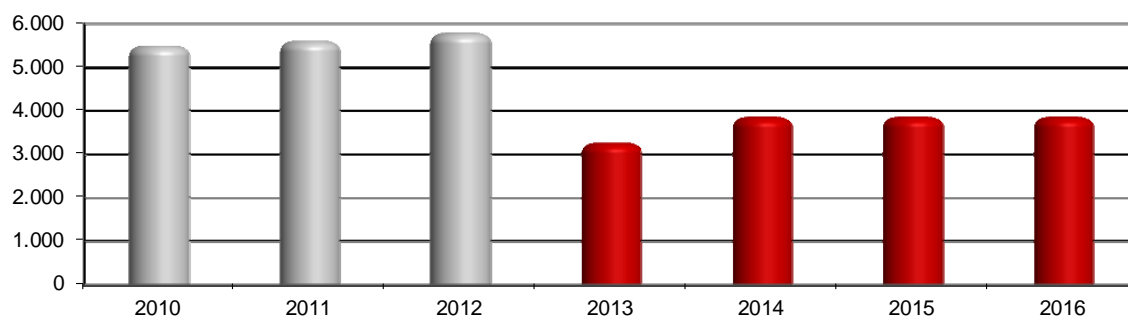
SECTEUR IV A - DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. IV A	5.500	5.610	5.790	6.360	3.262	3.850	3.850	3.850
Différence en milliers d'€					-3.098			
Pourcentage d'évolution					-48,71%			

Réalités

I.P.F.H. IV A - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Prévisions



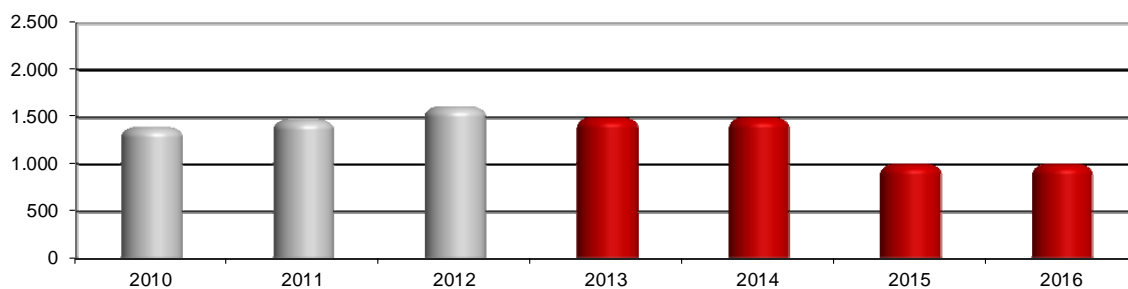
SECTEUR IV B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. IV B	1.400	1.480	1.616	1.890	1.500	1.500	1.000	1.000
Différence en milliers d'€					-390			
Pourcentage d'évolution					-20,63%			

Réalités

I.P.F.H. IV B - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Prévisions



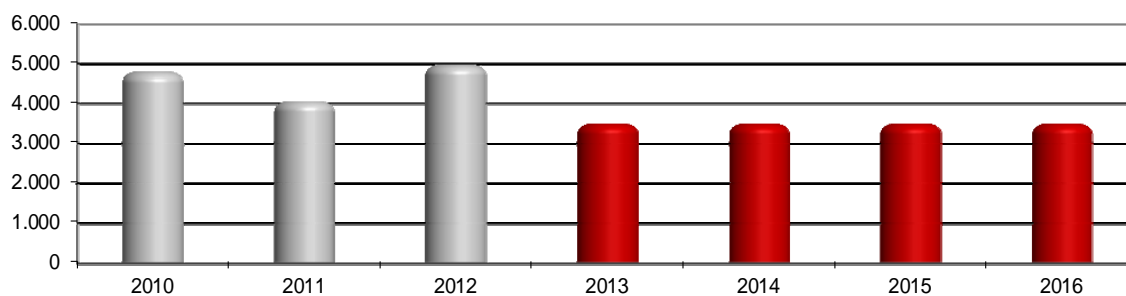
SECTEUR V - DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. V	4.800	4.068	4.975	5.050	3.500	3.500	3.500	3.500
Différence en milliers d'€					-1.550			
Pourcentage d'évolution					-30,69%			

Réalités

I.P.F.H. V - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Prévisions



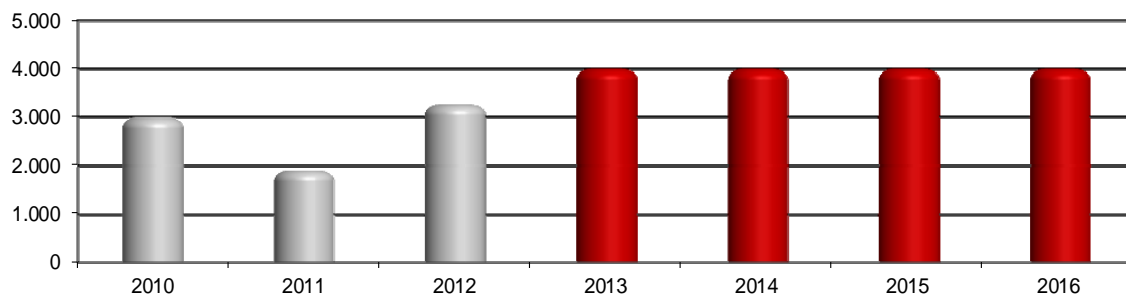
SECTEUR VI - DIVIDENDES

En milliers d'euros	2010 réalité	2011 réalité	2012 réalité	Evaluation annuelle		2014 prévision	2015 prévision	2016 prévision
				2013 prévision	2013 révisé			
Dividendes I.P.F.H. VI	3.000	1.911	3.265	3.330	4.000	4.000	4.000	4.000
Différence en milliers d'€					670			
Pourcentage d'évolution					20,12%			

Réalités

I.P.F.H. VI - Dividendes aux associés
(en milliers d'€)

Prévisions



VIII. RAPPORT PERMETTANT DE FAIRE LE LIEN ENTRE LES COMPTES APPROUVÉS ET LES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION ET DE RÉALISATION POUR LES TROIS ANNÉES SUIVANTES PRÉVU DANS LE LIVRE V DU CODE DE LA DÉMOCRATIE LOCALE ET DE LA DÉCENTRALISATION

HYPOTHESES DE TRAVAIL - ETABLISSEMENT DES COMPTES DE RESULTATS PREVISIONNELS 2014 – 2016

VENTES ET PRESTATIONS

A. Chiffre d'affaires

Secteur I A : facturation aux adhérents des frais de fonctionnement de la Centrale d'achat d'énergie. Cette activité n'a aucun impact sur les comptes du sous-secteur puisque le produit correspond à la charge de gestion de la Centrale confiée à IGRETEC.

B. Autres produits d'exploitation

Secteur V : récupération des frais exposés par l'intercommunale pour le compte de l'ASBL Garance.

Il est à noter que ce poste enregistre également la récupération, par le Secteur V, de la quote-part des autres secteurs dans les frais de personnel.

COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS

B. Services et biens divers

Cette rubrique comptabilise l'ensemble des frais relatifs au fonctionnement de l'intercommunale.

A l'exception des montants fixes définis par contrat (par exemple les honoraires du réviseur), les frais sont indexés de 2 % l'an.

Particularités des secteurs dans la comptabilisation de frais propres :

- Secteur I : frais de gestion de la Centrale d'achat d'énergie (source : plan stratégique IGRETEC) ;
- Secteur V et VI : subsides aux ASBL Garance et Télé MB : fixes non indexés. Le montant du subside à l'ASBL Garance a été revu en juin 2008 et en 2012 ;
- Secteur V : frais relatifs à l'immeuble de Boussu : indexation de 2 % l'an

C. Rémunérations, charges sociales et pensions

Secteur V : 1 équivalent temps plein (ETP) – 1 indexation de 2 % par an.

D. Amortissements

Seul, le secteur V possède encore un immeuble aménagé sis à Boussu. La charge estimée résulte des tableaux d'amortissements incluant, depuis 2011, la quote-part relative aux travaux d'aménagement des combles du bâtiment décidés par le Comité de secteur.

E. Réductions de valeurs sur créances commerciales

Aucune réduction de valeur n'est prévue.

F. Provisions pour autres risques et charges

Suite à la réception d'un courrier d'E.C.S. du 12 mars 2013, une provision avait été constituée sur l'exercice 2012 correspondant aux pertes cumulées des secteurs « gaz » depuis 2008. Ces dernières, incorporant essentiellement les Allowance Public Partners négatives devront être

remboursées pour le 20 décembre 2013 au plus tard à la société E.C.S., ce qui, au moment de la comptabilisation, aura un impact sur les charges financières de chaque secteur concerné. Par conséquent, une reprise sur ces provisions sera comptabilisée au sein de ces mêmes secteurs.

PRODUITS FINANCIERS

A. Produits des immobilisations financières

Dividendes I.E.H.-I.G.H.

Depuis la libéralisation complète des marchés de l'énergie, les modalités de répartition bénéficiaire d'I.E.H. et d'I.G.H. ont été modifiées et s'effectuent dorénavant au prorata des parts détenues et libérées par chaque associé. Les dividendes de la période 2013-2016 ont été estimés :

- en tenant compte de l'enveloppe des dividendes 2012 ;
- en n'intégrant pas de résultat pour l'activité « fournitures » ;
- en ignorant, au vu des incertitudes tarifaires, les actifs réglementaires constatés entre 2008 et 2014 revenant aux associés sur la prochaine période réglementaire ;
- sur base d'un taux OLO moyen de 2,417 %.

En outre, dans l'attente du transfert effectif de la compétence tarifaire à la CWaPE en 2015, aucune souscription de parts « R » n'est envisagée pour 2013 et 2014. Les recapitalisations annuelles dans les GRD sont donc réalisées par la conversion de parts « R » en parts « A », ce qui n'impacte pas la trésorerie de l'intercommunale sur cette période.

Dividendes Suez / GDF Suez / Suez Environnement

Pour rappel, les secteurs « électricité » de l'intercommunale ont échangé les parts détenues au capital d'Electrabel en 2005 contre des parts Suez.

Le 22 juillet 2008, le rapport d'échange de la fusion GDF Suez était de : 22 parts Suez contre 21 parts GDF Suez, 5 parts Suez Environnement et 2 droits supplémentaires formant rompus Suez. Au terme de cette fusion et de l'acquisition de droits supplémentaires formant rompus, le portefeuille de l'I.P.F.H. s'établit encore à ce jour de :

- 1.142.820 parts GDF Suez ;
- 299.299 parts Suez Environnement.

L'historique des dividendes se présente comme suit :

- décembre 2008 : acompte de 0,80 € par part ;
- juillet 2009 : solde de 0,60 € majoré d'un dividende exceptionnel de 0,80 € par part ;
- décembre 2009 : acompte de 0,80 € par part ;
- mai 2010 : solde de 0,67 € par part ;
- décembre 2010 : acompte de 0,83 € par part ;
- depuis 2011, solde de dividende année précédente de 0,67 € par part et acompte de 0,83 € par part.

En ce qui concerne la participation dans Suez Environnement, il est à noter que le dividende perçu depuis 2008 reste inchangé (0,67 € par part).

Dividendes E.C.S. - Société interne

Pour l'activité « électricité » (secteurs I, II, IV A et V), suivant les termes de la convention Société interne, mieux expliqués dans le chapitre II du présent plan, les montants prévus aux budgets à partir de 2013 s'établissent par la somme des dividendes E.C.S. et de l'Allowance Public Partners (prévue dans la convention permettant au secteur public associé en E.C.S. de percevoir 40 % des dividendes alors que la participation au capital de cette dernière est limitée à 5 %).

Par prudence, les revenus 2013 à 2016 se limitent à l'Allowance Public Partners 2012, étant donné qu'en 2012 aucun dividende E.C.S. n'était octroyé.

Pour l'activité « gaz » (secteurs III, IVB et VI), les dividendes, qui étaient négatifs depuis 2008, seront remboursés le 20 décembre 2013. Leur retour à la normale qui était prévu pour 2015 reste incertain. Par prudence, aucun dividende n'est envisagé sur la période du plan stratégique.

Dividendes Publi-T

Dans le cadre de la liquidation du Holding Communal, le Conseil d'administration de Publi-T avait décidé en décembre 2012 d'augmenter la partie variable de son capital d'un peu plus de 77.000 k€. L'I.P.F.H. a souscrit 9.824 parts pour un montant total de 3.188.673,92 € au travers de ses secteurs proportionnellement aux parts détenues.

Publi-T détient désormais 45,22 % d'Elia.

→ Base : 2013 – extrapolation de l'acompte sur les dividendes versés en juin 2013, ensuite indexation de 2 % l'an conformément aux prévisions reçues.

Dividendes C.H.F.

C.H.F., dont l'I.P.F.H. détenait 96,76 % du capital social, était actionnaire à raison de 13,14 % dans SOCOFE.

L'I.P.F.H. a absorbé C.H.F. le 20 juin 2013. Le rachat de parts aux actionnaires, soit 3,24 % du capital, s'est conclu au prix transactionnel de 1.300,00 € la part. Cet investissement total de 3.204.500,00 € a été réparti au sein des secteurs au prorata des parts qu'ils détenaient au moment de l'opération. Cette fusion par absorption a généré une plus-value de 801.593,60 € qui est comptabilisée dans la rubrique des produits exceptionnels.

Dividendes I.H.F.

La société a été mise en liquidation lors de l'Assemblée générale de juin 2008. Cette liquidation a été clôturée le 14 août 2012.

Dividendes Publigaz

Pour rappel, l'I.P.F.H. avait participé, en janvier 2012, à une augmentation de capital en Publigaz de 250.000.000 €. Sa quote-part s'élevait à 12.928.080,00 € et les nouvelles actions avaient été libérées à concurrence de 25%, soit une somme de 3.232.020,00 €. Par la suite, le Conseil d'administration de Publigaz avait décidé de réduire son capital à concurrence du montant non libéré.

→ Base : 2013 – extrapolation de l'acompte sur dividende distribué en juin 2013. Stabilité annoncée pour la période 2014 à 2016.

Dividendes SOCOFE

Suite à la fusion par absorption de C.H.F., l'I.P.F.H. détient 14,18 % du capital de la SOCOFE.

→ Base : 2013 - Dividende 2012 comptabilisé en 2013. Le dividende 2014, qui sera versé en 2015, devrait être majoré de 50%, selon les informations communiquées. Ensuite indexation moyenne de 5,49 % du dividende ordinaire par an.

B. Produits des actifs circulants

En conséquence des faibles taux de placements sur le marché, les produits sont évalués à 0,50 % de la trésorerie moyenne estimée de l'année.

C. Autres produits financiers

Cette rubrique englobe également le montant des intérêts que génèrent les avances de trésorerie entre les différents secteurs de l'I.P.F.H. qui sont rémunérées au taux Euribor + 50 pb. Ce taux est estimé à 0,85 % pour 2013 et 1,50 % sur la période 2014-2016.

CHARGES FINANCIÈRES

Les charges d'emprunts du secteur IV A sont issues des tableaux d'amortissements à taux fixe.

Les emprunts qui seront contractés par les secteurs IV B et VI dans le cadre du remboursement des lignes de crédit en cours, sont évalués sur base d'un taux estimé à 3,00 %.

Pour les autres emprunts qui seront contractés début 2016 par les secteurs I A, I B et III A, les taux d'intérêts sont estimés à 3,50 %.

Cette rubrique enregistre également la charge des intérêts appliqués aux avances de trésorerie entre secteur.

IMPÔTS

Il s'agit du précompte mobilier au taux de 25 %, appliqué sur les produits des placements à terme et les intérêts des comptes courants.

DOTATION AUX RÉSERVES POUR REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS

Suivant les tableaux d'amortissements des emprunts.

Pour rappel, et conformément aux statuts, l'intercommunale affecte en priorité le résultat à la mise en réserve des tranches de remboursement en capital des emprunts qui viendront à échéance au cours de l'exercice suivant.

SECTEUR I A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Ventes et prestations	527.753	512.561	519.174	528.000	543.946	554.823	565.923
A. Chiffre d'affaires	527.753	512.561	519.174	528.000	543.946	554.823	565.923
Coût des ventes et prestations	-671.795	-750.537	-670.043	-696.480	-708.422	-724.431	-741.234
B. Services et biens divers	671.795	750.537	670.043	696.480	708.422	724.431	741.234
Produits financiers	8.948.504	7.777.889	6.476.592	5.416.373	5.469.188	5.566.192	5.596.177
A. Produits des immobilisations financières	8.912.856	7.767.178	6.456.953	5.411.144	5.466.993	5.562.675	5.585.790
Dividende I.E.H.	6.923.822	5.747.063	5.094.820	4.055.047	4.056.995	4.059.145	4.061.860
Dividende GDF SUEZ	412.587	412.587	412.587	412.587	412.587	412.587	412.587
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823
Dividende Société Interne	1.168.913	1.227.358	526.104	484.695	484.695	484.695	484.695
Dividende PUBLI-T	149.227	211.591	215.861	236.752	281.328	286.954	292.693
Dividende PUBLILEC	3.828	4.624	6.705	8.940	9.119	9.302	9.488
Dividende C.H.F.	207.657	117.132	148.153	0	0	0	0
Dividende I.H.F.	0	0	5.900	0	0	0	0
Dividende SOCOFE	0	0	0	166.300	175.447	263.170	277.644
B. Produits des actifs circulants	32.356	10.224	19.638	5.229	2.195	3.517	10.387
Produits des placements de trésorerie	32.356	10.224	19.638	5.229	2.195	3.517	10.387
C. Autres produits financiers	3.292	488	0	0	0	0	0
Charges financières	-13.286	-428	-8.390	-53.269	-50.213	-77.850	-210.138
Charges exceptionnelles	0	0	-2.102.233	0	0	0	0
Produits exceptionnels	0	0	0	94.765	0	0	0
Impôts	-4.620	-1.252	-4.106	-1.307	-549	-879	-1.903
Dotations aux réserves pour remboursement d'empru	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	8.786.556	7.538.234	4.210.994	5.288.082	5.253.950	5.317.855	5.208.825

SECTEUR I B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-88.759	-83.472	-88.355	-99.725	-99.822	-101.800	-103.837
B. Services et biens divers	88.759	83.472	88.355	99.725	99.822	101.800	103.837
Produits financiers	6.477.496	5.671.401	4.535.008	3.815.391	3.858.338	3.934.745	3.956.732
A. Produits des immobilisations financières	6.464.539	5.668.256	4.531.169	3.814.207	3.855.499	3.931.893	3.949.766
Dividende I.E.H.	4.784.893	3.965.097	3.475.890	2.762.026	2.763.362	2.764.828	2.766.685
Dividende GDF SUEZ	354.744	354.744	354.744	354.744	354.744	354.744	354.744
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259
Dividende Société Interne	1.005.052	1.055.305	371.367	342.138	342.138	342.138	342.138
Dividende PUBLI-T	108.517	153.864	156.970	172.160	204.570	208.662	212.835
Dividende C.H.F.	167.246	94.362	119.333	0	0	0	0
Dividende I.H.F.	0	0	5.900	0	0	0	0
Dividende PUBLILEC	3.828	4.624	6.705	8.940	9.119	9.302	9.488
Dividende SOCOFE	0	0	0	133.940	141.307	211.960	223.618
B. Produits des actifs circulants	12.957	3.145	3.839	1.184	2.839	2.852	6.966
Produits des placements de trésorerie	12.957	3.145	3.839	1.184	2.839	2.852	6.966
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-2.857	-38.383	-48.611	-69.541	-81.865	-81.975	-179.700
Charges exceptionnelles	0	0	-1.807.633	0	0	0	0
Produits exceptionnels	0	0	0	86.797	0	0	0
Impôts	-1.816	-472	-806	-296	-710	-713	-1.329
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	6.384.064	5.549.073	2.589.602	3.732.625	3.675.940	3.750.256	3.671.867

SECTEUR I C

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-17.838	-16.069	-16.633	-17.762	-18.657	-19.027	-19.408
B. Services et biens divers	17.838	16.069	16.633	17.762	18.657	19.027	19.408
Produits financiers	1.118.213	988.092	798.297	661.504	666.315	670.766	672.135
A. Produits des immobilisations financières	1.107.272	980.392	788.951	658.329	664.900	669.747	671.468
Dividende I.E.H.	818.003	679.595	605.671	480.496	480.729	480.986	481.307
Dividende GDF SUEZ	65.057	65.057	65.057	65.057	65.057	65.057	65.057
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385
Dividende Société Interne	184.355	193.573	72.210	66.527	66.527	66.527	66.527
Dividende PUBLI-T	19.917	28.231	28.801	31.584	37.523	38.273	39.039
Dividende SOCOFE	12.556	6.552	9.828	7.280	7.680	11.521	12.154
B. Produits des actifs circulants	3.346	4.624	6.170	3.175	1.415	1.019	667
Produits des placements de trésorerie	3.346	4.624	6.170	3.175	1.415	1.019	667
C. Autres produits financiers	7.595	3.076	3.176	0	0	0	0
Charges financières	6.850	2.948	-31	-6.459	-1.571	-1.571	-2.435
Charges exceptionnelles	0	0	-331.806	0	0	0	0
Produits exceptionnels	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-435	-694	-1.296	-794	-354	-255	-167
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunt	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	1.106.790	974.277	448.531	636.488	645.733	649.914	650.125

SECTEUR II

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-21.930	-19.663	-20.917	-22.359	-23.495	-23.961	-24.440
B. Services et biens divers	21.930	19.663	20.917	22.359	23.495	23.961	24.440
Produits financiers	1.417.377	1.261.265	1.022.331	859.435	868.077	869.517	871.073
A. Produits des immobilisations financières	1.404.304	1.249.222	1.008.739	855.276	866.034	867.893	869.870
Dividende I.E.H.	1.064.856	883.659	781.253	626.789	627.094	627.428	627.849
Dividende GDF SUEZ	76.104	76.104	76.104	76.104	76.104	76.104	76.104
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635
Dividende Société Interne	215.560	226.338	84.608	77.949	77.949	77.949	77.949
Dividende PUBLI-T	34.235	48.549	49.528	54.320	64.543	65.834	67.150
Dividende PUBLILEC	4.915	5.938	8.610	11.480	11.710	11.944	12.183
B. Produits des actifs circulants	12.418	11.593	8.300	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	12.418	11.593	8.300	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	655	450	5.293	4.159	2.043	1.624	1.203
Charges financières	-8	0	-38	-7.985	-2.642	-2.642	-5.417
Produits exceptionnels	0	0	0	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	-387.708	0	0	0	0
Impôts	-1.639	-1.344	-1.743	-1.049	-511	-406	-301
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunt	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	1.393.799	1.240.257	611.925	828.041	841.429	842.508	840.915

SECTEUR III A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-149.411	-211.552	-2.941.652	2.228.254	-267.873	-273.179	-278.643
B. Services et biens divers	149.411	211.552	235.558	261.039	267.873	273.179	278.643
F. Provisions pour autres risques et charges	0	0	2.706.094	-2.489.293	0	0	0
Produits financiers	11.525.051	15.181.681	12.659.945	10.696.570	10.781.612	10.958.884	11.109.711
A. Produits des immobilisations financières	10.994.394	14.778.002	12.613.853	10.695.166	10.775.543	10.953.667	11.066.126
Dividende I.G.H.	9.851.071	12.225.263	9.738.687	7.786.443	7.855.666	7.928.773	8.023.704
Dividende PUBLIGAZ	890.340	2.406.900	2.683.683	2.698.603	2.698.603	2.698.603	2.698.603
Dividende PUBLILEC	4.915	5.938	8.610	11.480	11.710	11.944	12.183
Dividende C.H.F.	248.068	139.901	176.973	0	0	0	0
Dividende I.H.F.	0	0	5.900	0	0	0	0
Dividende SOCOFE	0	0	0	198.640	209.565	314.348	331.637
B. Produits des actifs circulants	521.898	192.235	46.092	1.404	6.068	5.217	43.584
Produits des placements de trésorerie	521.898	192.235	46.092	1.404	6.068	5.217	43.584
C. Autres produits financiers	8.758	211.445	0	0	0	0	0
Charges financières	34.913	-11.931	-22.431	-2.595.372	-209.456	-247.981	-925.077
Produits exceptionnels	0	0	0	102.734	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-49.670	-5.841	-65.138	-351	-1.517	-1.304	-8.796
Dotations aux réserves pour remboursement d'empru	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	11.360.883	14.952.357	9.630.725	10.431.835	10.302.766	10.436.420	9.897.195

SECTEUR III B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-2.012	-1.500	-55.068	46.774	-2.124	-2.166	-2.209
B. Services et biens divers	2.012	1.500	1.987	2.055	2.124	2.166	2.209
F. Provisions pour autres risques et charges	0	0	53.081	-48.828	0	0	0
Produits financiers	47.054	60.777	44.323	36.134	36.467	36.924	37.404
A. Produits des immobilisations financières	46.578	60.476	44.153	35.952	36.268	36.607	37.041
Dividende I.G.H.	46.578	60.476	44.153	35.952	36.268	36.607	37.041
B. Produits des actifs circulants	477	301	170	182	199	317	362
Produits des placements de trésorerie	477	301	170	182	199	317	362
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-7.595	-9.112	-8.969	-54.875	-8.702	-9.380	-13.090
Produits exceptionnels	0	0	0	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-71	-45	-35	-46	-50	-79	-91
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	37.377	50.119	-19.750	27.987	25.592	25.299	22.014

SECTEUR IV A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-141.164	-138.124	-152.336	-163.461	-171.976	-175.385	-178.893
B. Services et biens divers	141.164	138.124	152.336	163.461	171.976	175.385	178.893
Produits financiers	10.379.342	9.069.376	7.605.569	6.230.250	6.256.353	6.263.358	6.234.601
A. Produits des immobilisations financières	10.322.366	9.060.137	7.522.638	6.142.907	6.193.955	6.202.674	6.212.208
Dividende I.E.H.	8.281.298	6.883.525	6.196.904	4.838.429	4.840.780	4.843.350	4.846.615
Dividende GDF SUEZ	475.839	475.839	475.839	475.839	475.839	475.839	475.839
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003
Dividende Société Interne	1.348.172	1.415.581	560.037	515.957	515.957	515.957	515.957
Dividende PUBLI-T	163.053	231.189	235.855	258.679	307.376	313.524	319.794
B. Produits des actifs circulants	56.976	9.239	82.931	87.343	62.397	60.684	22.392
Produits des placements de trésorerie	56.976	9.239	82.931	87.343	62.397	60.684	22.392
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-1.093.115	-1.084.919	-1.458.551	-1.325.356	-1.006.311	-962.473	-922.172
Charges exceptionnelles	0	0	-2.424.644	0	0	0	0
Impôts	-7.748	-863	-11.248	-2.493	-2.364	-1.936	-5.598
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	-1.523.104	-1.565.359	-1.608.786	-1.653.418	-1.699.289	-1.746.433
Solde du résultat à affecter	9.137.315	6.322.365	1.993.431	3.130.154	3.422.284	3.424.276	3.381.505

SECTEUR IV B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Coût des ventes et prestations	-26.986	-36.138	-550.034	419.726	-48.610	-49.575	-50.566
B. Services et biens divers	26.986	36.138	43.463	46.260	48.610	49.575	50.566
F. Provisions pour autres risques et charges	0	0	506.571	-465.986	0	0	0
Produits financiers	1.710.422	2.254.030	2.000.960	1.655.341	1.662.509	1.673.842	1.691.919
A. Produits des immobilisations financières	1.690.043	2.204.383	1.951.714	1.642.114	1.652.819	1.664.232	1.678.981
Dividende I.G.H.	1.551.267	1.829.223	1.534.399	1.221.741	1.232.446	1.243.858	1.258.608
Dividende PUBLIGAZ	138.776	375.160	417.315	420.373	420.373	420.373	420.373
B. Produits des actifs circulants	20.379	11.878	45.427	6.675	9.690	9.611	12.938
Produits des placements de trésorerie	20.379	11.878	45.427	6.675	9.690	9.611	12.938
C. Autres produits financiers	0	37.769	3.818	6.552	0	0	0
Charges financières	-140.762	-197.775	-130.432	-545.759	-115.619	-115.903	-431.072
Produits exceptionnels	0	0	0	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-2.093	-766	-7.246	-1.864	-2.423	-2.403	-3.235
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	0	0	-521.020	-536.651
Solde du résultat à affecter	1.540.581	2.019.351	1.313.248	1.527.444	1.495.858	984.942	670.395

SECTEUR V

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Ventes et prestations	57.364	61.437	67.631	51.749	52.784	53.840	54.917
D. Autres produits d'exploitation	57.364	61.437	67.631	51.749	52.784	53.840	54.917
Coût des ventes et prestations	-622.581	-561.954	-603.071	-616.765	-605.164	-609.602	-614.129
B. Services et biens divers	512.839	450.230	475.313	482.514	469.268	472.030	474.846
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	76.067	78.269	80.204	82.215	83.859	85.537	87.247
D. Amortissements et réductions de valeurs sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	33.583	33.455	47.554	52.036	52.036	52.036	52.036
G. Autres charges d'exploitation	92	0	0	0	0	0	0
Produits financiers	5.847.850	4.998.036	4.179.048	3.693.299	3.762.465	4.068.981	4.125.203
A. Produits des immobilisations financières	5.773.296	4.942.022	4.125.004	3.690.271	3.759.465	4.066.263	4.122.313
Dividende I.E.H.	3.632.002	3.012.302	2.656.245	2.176.858	2.177.929	2.179.090	2.180.568
Dividende GDF SUEZ	329.900	329.900	329.900	329.900	329.900	329.900	329.900
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	37.440	37.440	37.440	37.440	37.440	37.440	37.440
Dividende Société Interne	934.676	981.409	401.996	370.356	370.356	370.356	370.356
Dividende PUBLI-T	122.301	173.397	176.897	194.018	230.549	235.160	239.864
Dividende PUBLILEC	4.915	5.938	8.610	11.480	11.710	11.944	12.183
Dividende C.H.F.	712.064	401.636	508.016	0	0	0	0
Dividende I.H.F.	0	0	5.900	0	0	0	0
Dividende SOCOFE	0	0	0	570.220	601.582	902.373	952.004
B. Produits des actifs circulants	68.311	20.034	35.755	1.751	2.999	2.718	2.890
Produits des placements de trésorerie	68.311	20.034	35.755	1.751	2.999	2.718	2.890
C. Autres produits financiers	6.243	35.980	18.289	1.276	0	0	0
Charges financières	-113	0	-106	-37.673	0	0	0
Produits exceptionnels	632	2.284	0	355.432	0	0	0
Charges exceptionnelles	-39	-147	-1.681.002	0	0	0	0
Impôts	-8.751	-1.092	-6.015	-1.830	-1.000	-906	-963
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	5.274.363	4.498.564	1.956.485	3.444.212	3.209.085	3.512.312	3.565.027

SECTEUR VI

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Ventes et prestations	1.294	0	0	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	1.294	0	0	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-416.940	-540.071	-1.742.899	499.300	-573.040	-576.113	-579.247
B. Services et biens divers	416.940	540.071	575.583	574.495	573.040	576.113	579.247
D. Amortissements et réductions de valeurs sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0	0	0	0	0	0
F. Provisions pour autres risques et charges	0	0	1.167.316	-1.073.795	0	0	0
Produits financiers	4.681.271	6.227.408	5.345.964	4.677.550	4.714.265	4.862.405	4.893.684
A. Produits des immobilisations financières	4.646.348	6.132.258	5.238.682	4.628.000	4.668.551	4.817.305	4.875.748
Dividende I.G.H.	3.974.589	4.923.914	3.859.206	3.220.070	3.248.031	3.278.012	3.316.657
Dividende I.H.F.	0	0	5.900	0	0	0	0
Dividende C.H.F.	280.612	158.285	200.204	0	0	0	0
Dividende PUBLIGAZ	386.232	1.044.120	1.164.763	1.171.730	1.171.730	1.171.730	1.171.730
Dividende PUBLILEC	4.915	5.938	8.610	11.480	11.710	11.944	12.183
Dividende SOCOFE	0	0	0	224.720	237.080	355.619	375.178
B. Produits des actifs circulants	34.084	16.333	65.839	10.416	6.402	5.787	17.936
Produits des placements de trésorerie	34.084	16.333	65.839	10.416	6.402	5.787	17.936
C. Autres produits financiers	839	78.817	41.443	39.134	39.313	39.313	0
Charges financières	-307.165	-579.003	-310.074	-1.216.497	-271.400	-271.400	-575.000
Produits exceptionnels	0	0	0	161.989	0	0	0
Charges exceptionnelles	-1.871	0	0	0	0	0	0
Impôts	-1.637	-1.212	-10.940	-3.472	-2.134	-1.929	-5.979
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	0	0	0	-1.711.923
Solde du résultat à affecter	3.954.952	5.107.123	3.282.051	4.118.870	3.867.691	4.012.963	2.021.535

SITUATION CONSOLIDÉE

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2010	Réalité 2011	Réalité 2012	Prévision 2013	Prévision 2014	Prévision 2015	Prévision 2016
Ventes et prestations	586.411	573.998	586.805	579.749	596.730	608.663	620.840
A. Chiffre d'affaires	527.753	512.561	519.174	528.000	543.946	554.823	565.923
D. Autres produits d'exploitation	58.658	61.437	67.631	51.749	52.784	53.840	54.917
Coût des ventes et prestations	-2.159.416	-2.359.081	-6.841.009	1.577.502	-2.519.184	-2.555.240	-2.592.607
B. Services et biens divers	2.049.674	2.247.357	2.280.188	2.366.150	2.383.288	2.417.667	2.453.323
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	76.067	78.269	80.204	82.215	83.859	85.537	87.247
D. Amortissements et réductions de valeurs	33.583	33.455	47.554	52.036	52.036	52.036	52.036
F. Provisions pour autres risques et charges	0	0	4.433.062	-4.077.903	0	0	0
G. Autres charges d'exploitation	92	0	0	0	0	0	0
Produits financiers	52.152.580	53.489.955	44.668.037	37.741.846	38.075.587	38.905.615	39.188.638
A. Produits des immobilisations financières	51.361.996	52.842.325	44.281.856	37.573.367	37.940.027	38.772.955	39.069.311
Dividende I.E.H.	25.504.874	21.171.241	18.810.783	14.939.645	14.946.887	14.954.827	14.964.883
Dividende I.G.H.	15.423.505	19.038.876	15.176.445	12.264.206	12.372.411	12.487.250	12.636.010
Dividende GDF SUEZ	1.714.230	1.714.230	1.714.230	1.714.230	1.714.230	1.714.230	1.714.230
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544
Dividende Société Interne	4.856.727	5.099.564	2.016.323	1.857.622	1.857.622	1.857.622	1.857.622
Dividende PUBLI-T	597.249	846.821	863.913	947.513	1.125.889	1.148.407	1.171.375
Dividende PUBLIGAZ	1.415.348	3.826.180	4.265.762	4.290.706	4.290.706	4.290.706	4.290.706
Dividende C.H.F.	1.615.647	911.316	1.152.678	0	0	0	0
Dividende I.H.F.	0	0	29.500	0	0	0	0
Dividende SOCOFE	12.556	6.552	9.828	1.301.100	1.372.661	2.058.991	2.172.235
Dividende PUBLILEC	27.316	33.001	47.851	63.801	65.077	66.378	67.706
B. Produits des actifs circulants	763.201	279.605	314.162	117.358	94.205	91.723	118.123
Produits des placements de trésorerie	763.201	279.605	314.162	117.358	94.205	91.723	118.123
C. Autres produits financiers	27.382	368.024	72.018	51.121	41.356	40.937	1.203
Charges financières	-1.523.137	-1.918.603	-1.987.635	-5.912.787	-1.747.778	-1.771.175	-3.264.101
Charges exceptionnelles	-1.910	-147	-8.735.025	0	0	0	0
Produits exceptionnels	632	2.284	0	801.717	0	0	0
Impôts	-78.480	-13.579	-108.572	-13.502	-11.610	-10.810	-28.361
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	-1.523.104	-1.565.359	-1.608.786	-1.653.418	-2.220.309	-3.995.007
Solde du résultat à affecter	48.976.680	48.251.721	26.017.242	33.165.739	32.740.327	32.956.745	29.929.403