

Exercice 2009 - Budget Général - Gestion active de la dette - Recours à divers instruments de couverture du risque de taux

M. FOUSSERET, Maire, Rapporteur : Le Conseil Municipal autorise annuellement le recours aux instruments de couverture du risque de taux conformément aux dispositions législatives et réglementaires. Cela a donné lieu à une délibération le 13 décembre 2007, pour l'exercice 2008. Ces produits peuvent donner à la Ville la possibilité de saisir les meilleures opportunités en fonction des évolutions des marchés, en plus des possibilités déjà ouvertes par le recours aux conventions multi-index, multi-périodicité.

▪ Evolution des taux court terme

Dans le sillage de la première secousse des subprimes, malgré des perspectives inflationnistes, les acteurs économiques ont anticipé une baisse des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne en signe de soutien à l'économie, ce qui a permis à l'Euribor 1 an de diminuer (de 4,70 % à 4,30 % de janvier à mi-février) au 1er trimestre 2008.

La baisse attendue des taux directeurs n'intervenant pas, les deuxièmes et troisièmes trimestres sont orientés à la hausse : poussé par la flambée du pétrole, l'Euribor 1 an atteint alors 5,50 % en septembre, son plus haut niveau depuis la création de l'Euro.

Les annonces de banqueroutes fin septembre et le renflouement de plusieurs établissements ont alors entraîné un assèchement du crédit à partir de la fin du 3^{ème} trimestre, les banques étant de plus en plus méfiantes quant à leur capacité à rembourser leurs emprunts.

En réaction, les banques centrales américaine et européenne ont décidé deux baisses consécutives de 0,50 % de leurs taux directeurs, fin septembre puis début novembre (le taux de refinancement de la BCE étant de 3,25 %, celui de la Fed de 1 %), ce qui a eu pour conséquence une forte baisse de l'Euribor 1 an, de plus de 1 % en 1 mois (4,40 % à la mi-novembre). Ces décisions n'ont cependant pas d'effet immédiat sur l'accès au crédit, les marchés jugeant les plans de relance peu convaincants et redoutant désormais une crise de l'économie réelle.

▪ Evolution des taux long terme

Suite aux annonces de ralentissement de la croissance par l'OCDE, et aux mauvais résultats boursiers, les taux longs ont connu d'abord une période de baisse au 1^{er} trimestre (OAT 10 ans à 4 % mi-mars). Puis, les taux longs ont augmenté, soutenus par la montée de l'inflation (l'OAT atteignant 4,70 % en juillet), avant de connaître une nouvelle baisse liée à une croissance plus faible qu'espérée au 3ème trimestre.

Le Krach qui a suivi la faillite de Lehman Brothers, et les renflouements d'établissements financiers importants ont ensuite entraîné les taux longs à la baisse (4,2 % pour l'OAT 10 ans mi-octobre), baisse ponctuée de brèves reprises au fur et à mesure des annonces de plan de sauvetage (Plan Paulson, puis plan de soutien européen).

* * *

La circulaire interministérielle du 15 septembre 1992 a confirmé la légalité des contrats de couverture du risque de taux d'intérêt qui seraient contractés par les collectivités locales. Le cadre légal est désormais fixé par l'article L 2122-22 du Code Général des Collectivités Territoriales modifié par la loi n° 2002-276 du 27 février 2002 relative à la démocratie de proximité.

Ces techniques, définies en annexe I, permettent :

1 - de modifier le type de taux :

- contrats d'échange de taux d'intérêt (contrats de SWAP, taux fixe contre taux flottant ou taux flottant contre taux fixe). Ils sont indépendants juridiquement du contrat d'emprunt et sont conclus avec un établissement de crédit, après mise en concurrence de deux établissements au moins. Ils revêtent la forme de gré à gré.

2 - de figer un taux :

- contrats d'accord de taux futur (future rate agreement ou FRA),
- contrats de terme contre terme (Forward / Forward).

3 - de garantir un taux :

- contrats de garantie de taux plafond moyennant une prime (CAP),
- contrats de garantie de taux plafond moyennant une prime réduite par la vente d'un floor (COLLAR ou TUNNEL).

Toujours dans le souci d'obtenir le taux moyen pondéré le plus bas possible (3,09 % au 07/11/2008) et d'abaisser ainsi le coût moyen de son encours de dette pour 2009, les principales orientations stratégiques définies pour la gestion de la dette de la Ville sont les suivantes :

- profiler la structure de la dette pour saisir les opportunités de marché tout en conservant de la souplesse dans la gestion de la dette,
- saisir les opportunités de taux flottants, par le biais des arbitrages, en optant pour des index préfixés ou postfixés, en fonction de la conjoncture,
- poursuivre le travail de réaménagement avec les prêteurs, en visant en particulier :
 - . les taux fixes chers qui autorisent des sorties par anticipation, moyennant des pénalités forfaitaires ou actuarielles
 - . les taux flottants, qui présentent des marges supérieures à 0,14 % pour l'Eonia et ses dérivés
- limiter la charge en intérêts des lignes à taux fixe élevé non remboursables par anticipation ou remboursables par anticipation avec paiement de pénalités actuarielles, avec la possibilité d'utiliser un SWAP emprunteur du taux monétaire et receveur du taux fixe (stratégie présentée en annexe)
- sécuriser la dette à taux monétaire (Euribor, Tam, Tag) pour se protéger du risque de hausse des taux avec la possibilité d'utiliser un SWAP emprunteur du taux fixe ou un CAP (stratégies présentées en annexe).
- utiliser les possibilités d'arbitrage des contrats multi-index et multi-périodicité avec notamment la possibilité de cristalliser en taux fixe sur des durées inférieures à la durée résiduelle des prêts si la courbe des taux présente des opportunités.

La délibération du 13 décembre 2007 ne valant que pour l'exercice 2008, il est proposé au Conseil Municipal de prendre pour l'année 2009, une nouvelle délibération, conformément aux préconisations de la circulaire n° NOR/LBL/B/03/10032/C du 4 avril 2003 de façon à laisser ouverte en 2009 la faculté de recourir éventuellement à ce type d'instruments.

LE CONSEIL MUNICIPAL DE LA VILLE DE BESANÇON

Sur avis favorable de la Commission du Budget du 26 novembre 2008,

Vu le cadre légal fixé par l'article L 2122-22 du Code Général des Collectivités Territoriales modifié et la circulaire du 15 septembre 1992,

DELIBERE

ARTICLE 1 : Le Conseil Municipal donne son accord sur la politique de gestion active de la dette visant :

- à optimiser la gestion du risque de taux inhérent à la volatilité des marchés ;
- à diminuer la charge d'intérêts des lignes à taux fixes élevés qui offrent des conditions de sortie anticipée rigides ;
- à diversifier la nature des indexations payées en saisissant les opportunités liées à l'analyse de la courbe des taux ;
- enfin et plus généralement à utiliser les produits dérivés.

La structure de l'encours du Budget Général projeté au 1^{er} janvier 2009 est la suivante :

- Dette à taux fixe - Capital restant dû :	56,4 M€
- Dette à taux flottant (dont indexation livret A) - Capital restant dû :	60,5 M€
- TOTAL :	116,9 M€

Le tableau en annexe V présente l'encours de la dette au 1^{er} janvier 2009.

ARTICLE 2 : Les opérations autorisées pour l'exercice budgétaire 2009 portent sur les contrats listés ci-après dans cette délibération ainsi que :

- sur les derniers tirages réalisés fin 2008 et qui éventuellement peuvent être encaissés au cours de l'exercice 2009
- sur les nouveaux tirages à mobiliser sur l'exercice 2009 résultant des reports d'emprunt sur 2009 et de l'inscription au Budget Primitif 2009
- sur les emprunts de refinancement à contracter sur l'exercice 2009.
- sur le contrat de prêt crédit-bail destiné au financement des investissements du parking Mairie listé ci-après.

Les contrats de couverture de risque de taux pourront porter annuellement au maximum sur l'encours de dette existante :

- en taux révisable ou variable, indexé sur :
 - . Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) 1, 3, 6 et 12 mois,
 - . Euro Overnight Index Average (EONIA) et ses dérivés Taux Annuel Monétaire (TAM) et Taux Annuel Glissant (TAG 1, 3, 6 mois),
- le livret A et le Livret d'Epargne Populaire,
- en taux fixe,

- en produits structurés.

1) Les contrats à taux flottant sur lesquels pourront porter les opérations sont les suivants (le capital restant dû indiqué en euros sera celui après paiement de la dernière échéance 2008, 2009 et 2010) :

BUDGET PRINCIPAL

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Index au 07/11/2008
CDC	2000.9	01/12/2009	1 408 873,80	1 209 027,25	996 167,69	Livret A
CDC	2001.1	01/02/2009	790 992,95	694 769,81	596 217,80	Livret A
CDC	2001.17	01/12/2009	432 128,14	381 372,98	327 275,81	Livret A
CDC	2002.15	01/11/2009	951 392,06	870 500,93	784 152,37	Livret A
CDC	2002.16	01/11/2009	342 494,24	312 117,06	280 013,66	Livret A
CDC	2002.8	01/06/2009	1 008 918,98	904 520,58	798 281,08	Livret A
CDC	2003.17	01/12/2009	428 838,49	397 229,01	363 425,28	Livret A
CDC	2003.3	01/08/2009	722 045,13	668 818,46	611 952,86	Livret A
CDC	2004.6	01/08/2009	310 136,76	288 067,27	264 929,62	LEP
CDC	2005.13	01/01/2009	1 374 370,37	1 299 935,67	1 226 953,48	LEP
CDC	2005.14	01/01/2009	2 055 196,52	1 938 180,73	1 832 764,41	Livret A
CDC	2005.4	01/09/2009	168 537,46	159 370,83	149 464,85	Livret A
CDC	2006.11	01/01/2009	1 232 128,64	1 164 759,01	1 105 219,87	Livret A
CDC	2007.11	01/02/2009	435 000,00	412 372,77	392 724,84	Livret A
Dexia CL	97022	01/02/2009	3 000 797,79	2 305 554,86	1 574 892,54	Euribor 3 mois
Dexia CL*	2003.18	31/01/2009	6 631 100,00	6 091 500,00	5 527 600,00	Eonia
Dexia CL*	2005.10	31/01/2009	6 831 000,00	6 402 000,00	5 952 000,00	Eonia
Dexia CL*	2006.10	31/01/2009	3 168 000,00	2 989 000,00	2 801 000,00	Eonia
S. Générale*	2008.4	31/01/2009	7 400 000,00	6 729 000,00	6 024 000,00	Eonia
S. Générale*	2008.5	31/01/2009	10 000 000,00	9 537 000,00	9 050 000,00	Eonia
Calyon*	2006.9	15/03/2009	2 199 751,00	1 930 354,00	1 647 233,00	Tag 3 mois
Calyon*	2007.8	20/03/2009	7 441 000,00	7 063 800,00	6 667 300,00	Tag 3 mois
TOTAL			58 332 702,33	53 749 251,22	48 973 569,16	

* Il s'agit d'emprunts de type revolving ou crédits souplesse qui sont susceptibles d'être arbitrés en Euribor, Tag, Tam et ainsi, faire l'objet de couvertures de taux.

SERVICE DE L'EAU

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Index au 07/11/2008
Dexia CL	2005.12	01/12/2009	426 952,97	400 129,47	371 964,80	TAM
TOTAL			426 952,97	400 129,47	371 964,80	

BUDGET FORETS COMMUNALES

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Index au 07/11/2008
C.Foncier (Groupe CE)	98021	25/06/2009	59 813,73	49 015,52	37 664,12	TAM
TOTAL			59 813,73	49 015,52	37 664,12	

BUDGET CHAUFFAGE URBAIN

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Index au 07/11/2008
CDC	2003.4	01/08/2009	954 480,15	916 225,82	875 138,82	Livret A
CDC	2004.5	01/08/2009	708 324,06	678 007,84	646 194,19	LEP
TOTAL			1 662 804,21	1 594 233,66	1 521 333,01	

2) Les prêts structurés qui pourront donner lieu à opérations sont les suivants (le capital restant dû indiqué en euros est celui après paiement de la dernière échéance 2008, 2009 et 2010) :

BUDGET PRINCIPAL

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Index au 07/11/2008
Dexia CL	2004.8	01/12/2009	3 256 055,23	2 997 183,95	2 725 369,11	Fixe 3,89 %
Dexia CL	2005.3	01/10/2009	7 163 797,39	6 659 545,63	6 130 081,28	Fixe 3,30 %
TOTAL			10 419 852,62	9 656 729,58	8 855 450,39	

3) Par ailleurs, le contrat crédit-bail Parking Mairie qui pourra donner lieu à opérations est le suivant (le capital restant dû indiqué en euros est celui après paiement de la dernière échéance 2008, 2009 et 2010) :

	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Index au 07/11/2008
Flobail	Parking Mairie	31/03/2009	2 729 976,11	1 910 872,71	1 003 351,44	Euribor 3 mois
TOTAL			2 729 976,11	1 910 872,71	1 003 351,44	

4) Enfin, les contrats à taux fixe supérieur ou égal à 5 % qui ne peuvent être renégociés ou moyennant le paiement d'indemnités actuarielles pourront donner lieu à opérations (le capital restant dû indiqué en euros est celui après paiement de la dernière échéance 2008, 2009 et 2010) :

BUDGET PRINCIPAL

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Taux
CDC	2002.2	01/06/2009	27 402,88	0,00	0,00	6,50 %
CDC	80008	25/08/2009	184 922,38	95 888,98	0,00	7,70 %
CDC	95003	01/04/2009	278 004,62	0,00	0,00	6,50 %
CDC	96001	01/05/2009	484 004,64	248 479,27	0,00	5,50 %
CDC	97001	01/07/2009	528 271,05	360 698,93	184 748,21	5,00 %
CDC	98001	01/02/2009	2 721 773,23	2 505 379,80	2 278 166,70	5,00 %
Dexia CL	97002	25/01/2009	143 126,60	66 883,93	0,00	10,30 %
TOTAL			4 367 505,40	3 277 330,91	2 462 914,91	

SERVICE DE L'EAU

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Taux
CDC	79009	25/05/2009	54 242,98	0,00	0,00	8,50 %
CDC	80009	25/08/2009	15 446,68	8 009,67	0,00	7,70 %
TOTAL			69 689,66	8 009,67	0,00	

SERVICE DE L'ASSAINISSEMENT

Prêteur	N° Emprunt	Prochaine échéance	Capital restant dû au 01/01/2009	Capital restant dû au 01/01/2010	Capital restant dû au 01/01/2011	Taux
CDC	79011	25/05/2009	58 718,10	0,00	0,00	8,50 %
CDC	80010	25/08/2009	57 075,45	29 595,70	0,00	7,70 %
TOTAL			115 793,55	29 595,70	0,00	

Pour les opérations concernant l'exercice 2009 :

- sur chacun des budgets concernés la gestion des opérations de couverture nécessitera des virements de crédits de l'article «intérêts» à l'article «autres charges financières» lorsque le différentiel d'intérêts est payé par la Ville et d'ouvrir par décision modificative à l'exercice courant en recettes les crédits nécessaires lorsque le différentiel d'intérêts est en faveur de la Ville.

Leur comptabilisation sera enregistrée :

** s'il s'agit d'une dépense :*

- pour le Budget Principal :

. pour les prêts classiques au chapitre 66.01.668.20200 (Autres charges financières)

. pour le prêt crédit-bail au chapitre 66.822.668.86020.20200 (Autres charges financières Parking de la Mairie)

- pour les services de l'Eau, Assainissement, Forêts, Chauffage Urbain à leur chapitre respectif à l'article 668 (Autres charges financières)

** et s'il s'agit d'une recette :*

- pour le Budget Principal :

. pour les prêts classiques au chapitre 76.01.768.20200 (Autres produits financiers)

. pour les prêts crédit-bail au chapitre 76.822.768.86020.20200 (Autres produits financiers Parking de la Mairie)

- pour les services de l'Eau, Assainissement, Forêts, Chauffage Urbain à leur chapitre respectif à l'article 768 (Autres produits financiers)

ARTICLE 3 : La durée des contrats de couverture ne pourra excéder 15 années. Les index de référence de ces contrats seront le Taux Fixe, l'EURIBOR, le TAM, l'EONIA, le T4M, le TAG et tout autre index prévu dans les contrats susvisés.

ARTICLE 4 : Le montant minimal des primes et commissions ne pourra excéder 2 % de l'encours visé par l'opération pour les primes et 0,30 % hors taxes annuel du montant de l'opération envisagée pour les commissions, pendant la durée de celle-ci.

Pour l'exécution de ces opérations de couverture, il sera procédé à la mise en concurrence d'au moins deux établissements spécialisés.

ARTICLE 5 : Les opérations de couverture déjà réalisées précédemment et au cours de l'exercice 2009, pourront faire l'objet d'annulation. Dans ce cas, une soulte d'annulation ou de remboursement, calculée en fonction du niveau du marché au moment de l'opération de débouclage, assimilable à une indemnité actuarielle, pourra être perçue ou versée par la Ville.

ARTICLE 6 : Mandat est donné au Maire pour la mise en place de contrats dans le strict respect des limites fixées ci-dessus (encours concerné, durée) et pour assurer la gestion de ces contrats.

ARTICLE 7 : L'assemblée délibérante décide de donner délégation à M. le Maire ou Mme la Première Adjointe et les autorise :

- à lancer des consultations auprès de plusieurs établissements financiers dont la compétence est reconnue pour ce type d'opérations,

- à retenir les meilleures offres au regard des possibilités que présente le marché à un instant donné, du gain financier espéré et des primes et commissions à verser,

- passer les ordres pour effectuer l'opération arrêtée, à savoir :

- . contrats d'échange de taux d'intérêts (SWAP),
- . contrats d'échange de devises (SWAP),
- . contrats d'accord de taux futur (FRA),
- . contrats de terme contre terme (FORWARD / FORWARD),
- . contrats d'option sur taux d'intérêts (CAP, FLOOR, COLLAR ou autres stratégies d'options de taux),

- à résilier l'opération arrêtée.

- La décision finale de recourir à la passation de contrats de couverture de taux d'intérêt suscités reste du seul ressort de M. le Maire ou de Mme la Première Adjointe, et tous les documents concrétisant ces opérations seront signés exclusivement par M. le Maire ou Mme la Première Adjointe ou M. le Directeur Général des Services ou M. le Directeur Général Adjoint des Services du Pôle Gestion et Modernisation.

Les autorisations sont valables jusqu'à la fin de l'année en cours.

- Le Directeur Général Adjoint des Services du Pôle Gestion et Modernisation, le Directeur des Finances, le Directeur adjoint des Finances, le chef du service Dette - Fiscalité (attaché territorial), sont clairement identifiés et autorisés à initier les démarches nécessaires, sous la surveillance et la responsabilité de M. le Maire ou de Mme la Première Adjointe.

ARTICLE 8 : Sont autorisées l'exécution des virements de crédits ou les ouvertures de crédits en décision modificative de l'exercice courant en recettes et dépenses aux imputations sus-indiquées.

ARTICLE 9 : Un rapport sera présenté lors de la séance du Conseil Municipal après la réalisation de l'opération, faisant ressortir les principales caractéristiques des propositions des différents établissements concernés pour chaque contrat conclu.

ARTICLE 10 : Une annexe sera jointe au Compte Administratif ainsi qu'au Budget Primitif de chaque exercice suivant la date de conclusion du ou des contrats. Elle regroupera les caractéristiques de chaque contrat, le montant des éléments de dettes couverts, le montant maximum autorisé de la dette susceptible d'être couverte et le montant autorisé par la collectivité pour l'année considérée, enfin les pertes et profits constatés pour chaque contrat.

Le Conseil Municipal est invité à en décider.

ANNEXE I

SWAP DE TAUX

Un SWAP de taux d'intérêt est un contrat de gré à gré d'échange de flux d'intérêts fixes contre des flux d'intérêts variables dans une même devise entre deux contreparties (la collectivité et l'établissement bancaire) et selon un échéancier prédéterminé. Il n'y a pas d'échange de nominal, ni au début, ni au terme de l'opération. Les flux d'intérêts sont calculés en appliquant d'une part un taux fixe, et d'autre part un taux variable sur un montant nominal identique. Le taux fixe est déterminé lors de la mise en place du contrat. Le niveau du taux variable est constaté à chaque période d'intérêt.

Concrètement, le swap de taux permet de transformer l'indice de taux d'un engagement sans modifier les caractéristiques du sous-jacent (emprunt initial) :

- Un emprunteur à taux variable peut transformer sa dette en une dette à taux fixe par un swap «payeur» de taux fixe,

- Un emprunteur à taux fixe peut transformer sa dette en une dette à taux variable par un swap «receveur» de taux fixe.

FUTURE RATE AGREEMENT (FRA)

Le FUTURE RATE AGREEMENT est un contrat de gré à gré entre deux contreparties. Par ce contrat, l'une des deux parties fixe un taux de prêt ou d'emprunt pour un montant donné, à une date future donnée, sur une durée donnée.

A la date future précisée dans le contrat, la différence entre le taux en vigueur sur le marché et le taux garanti par le contrat, est payée par l'une ou l'autre des deux contreparties, selon les niveaux respectifs de ces deux taux. Pour éviter tout problème, le taux garanti dans le contrat FRA est un taux public.

Il faut bien préciser que le contrat ne porte que sur le paiement par l'une ou l'autre des parties, du différentiel de taux.

Concrètement, l'achat d'un FRA permet à un emprunteur à court terme de figer le coût de sa dette.

CONTRAT DE TERME CONTRE TERME (FORWARD/FORWARD)

Ce contrat comme le précédent permet de fixer un taux et de plus assure la liquidité c'est-à-dire que nous sommes assurés de trouver à une date future prédéterminée un prêt du montant indiqué au contrat au taux fixé.

CAP

Un CAP est un contrat de gré à gré entre deux contreparties (la collectivité et l'établissement bancaire) dans lequel l'acheteur paie une prime au vendeur et reçoit de sa part le différentiel de taux, appliqué au montant nominal et rapporté au nombre de jours de la période d'intérêt, si, à chaque date de constat, le niveau du taux monétaire constaté est **supérieur** à un niveau prédéterminé (taux plafond).

Le versement de la prime peut avoir lieu au moment de la conclusion du contrat ou peut être étalé dans le temps.

Concrètement, l'achat d'un CAP permet à la collectivité emprunteuse à taux variable de se couvrir contre une hausse des taux monétaires au-delà du taux plafond, moyennant le paiement d'une prime.

FLOOR

Un FLOOR est un contrat de gré à gré entre deux contreparties (la collectivité et l'établissement bancaire) dans lequel l'acheteur paie une prime au vendeur et reçoit de sa part le différentiel de taux, appliqué au montant nominal et rapporté au nombre de jours de la période d'intérêt, si, à chaque date de constat, le niveau de taux monétaire constaté est **inférieur** à un niveau prédéterminé (taux plancher).

Le versement de la prime peut avoir lieu au moment de la conclusion du contrat ou peut être étalé dans le temps.

Concrètement, la vente d'un floor permet à la collectivité emprunteuse à taux variable de recevoir une prime.

TUNNEL

Un TUNNEL est un contrat de gré à gré entre deux contreparties dans lequel la collectivité achète un cap et vend un floor à un établissement bancaire moyennant le versement d'une prime correspondant au différentiel entre la prime du cap (à payer par la collectivité) et celle du floor (à recevoir par la collectivité). Cf définition du cap et du floor.

Le plus souvent, le taux plafond (prix d'exercice du cap) et le taux plancher (prix d'exercice du floor) sont choisis de telle façon que la prime du tunnel soit nulle.

Concrètement, l'achat d'un tunnel permet à la collectivité emprunteuse à taux variable de se couvrir contre une hausse des taux monétaires au-delà du taux plafond, tout en finançant tout ou partie de la prime du cap par la vente d'un floor.

OPTION DE TAUX D'INTERET (Généralités)

L'option est un contrat entre deux contreparties dans lequel l'une accorde à l'autre le droit (mais non l'obligation) de lui acheter (option d'achat) ou de lui vendre (option de vente) un actif, moyennant le versement d'une prime. L'achat (ou la vente) de cet actif se fera à un prix déterminé (prix d'exercice), durant une période (période d'exercice pour les options dites «américaines») ou à une date précise (date d'exercice pour les options dites «européennes»). Le fondement de l'option est la rémunération du risque.

Le cap et le floor sont des options de taux d'intérêt.

SWAP DE DEVISES

Un swap de devises est un contrat par lequel deux contreparties s'échangent pendant une période déterminée deux flux d'intérêts libellés en deux devises différentes sur un nominal déterminé à l'avance. Il y a toujours échange de principal à l'échéance du swap et parfois un échange de principal au début.

ANNEXE II

LE SWAP RECEVEUR DE TAUX FIXE POUR REDUIRE LE COUT D'UNE DETTE A TAUX FIXE

Objectif

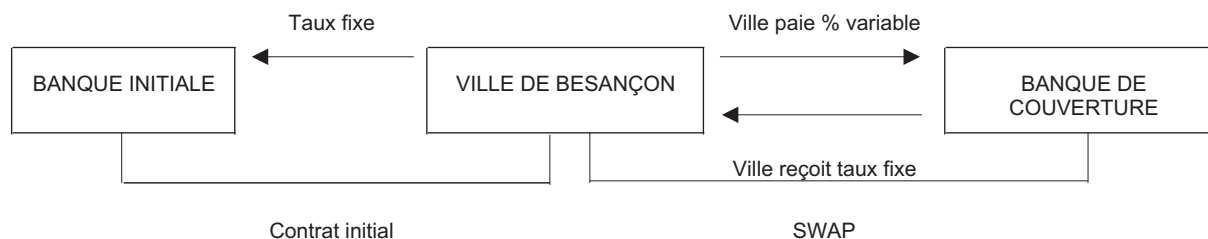
Le but est de réduire le coût d'un endettement à taux fixe. Cet objectif peut être atteint de 2 manières :

- renégociation en fonction des clauses juridiques des contrats. C'est la solution à privilégier. Elle n'est cependant possible qu'avec les emprunts à pénalités forfaitaires (6 mois d'intérêts, 10 % du capital restant dû...)

- utilisation des opérations d'échange de taux (SWAP). Cette solution doit être retenue pour :

. les emprunts à pénalités actuarielles, dans la mesure où un réaménagement classique n'apporterait aucune économie (l'indemnité actuarielle étant le paiement, en une seule fois, de la différence entre les flux futurs actualisés au taux de réemploi et le capital restant dû)

. les emprunts pour lesquels aucune renégociation n'est possible.

Fonctionnement du SWAP

Sur l'emprunt initial, la Ville paie le taux fixe.

Sur le SWAP, la Ville paie le taux variable et reçoit le taux fixe du SWAP.

Le taux fixe reçu dans le cadre du SWAP n'est pas obligatoirement identique à celui de l'emprunt ; il est constaté le jour de la mise en place du SWAP.

La Ville réalise une économie, à chaque échéance, uniquement si le taux variable payé est inférieur au taux fixe reçu (le taux fixe du SWAP).

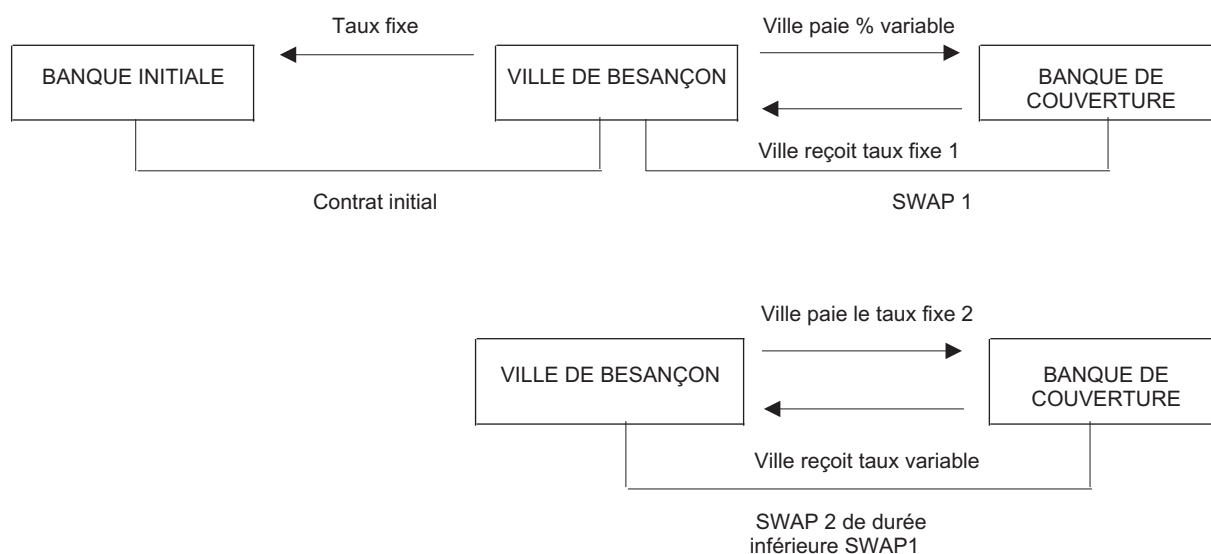
Bilan prévisionnel coût avantage

Exemple : Un swap de durée de 3 ans, départ 01/04/2009 où la Ville reçoit le taux fixe de 5,22 % et verse en échange l'Euribor 12 mois.

	1 ^{ère} année	2 ^{ème} année	3 ^{ème} année	Total gain/perte
Euribor 12 mois constaté à l'échéance	4,30 %	5,10 %	5,30 %	
Taux fixe reçu	5,22 %	5,22 %	5,22 %	
Capital couvert	1 524 490,17 €	1 372 041,15 €	1 219 592,14 €	
a) Intérêts versés à la banque initiale				
Taux fixe 6,50 %	6,50 %	6,50 %	6,50 %	
Base de calcul : 360/360	99 091,86 €	89 182,67 €	79 273,49 €	
b) Intérêts reçus par la Ville de la banque de couverture				
Taux fixe 5,22 %	5,22 %	5,22 %	5,22 %	
Base de calcul : 360/360	79 578,39 €	71 620,55 €	63 662,71 €	
c) Intérêts versés par la Ville à la banque de couverture				
Euribor 12 mois				
Base de calcul : 365/360	66 463,54 €	70 945,96 €	65 536,14 €	
d) Intérêts réellement payés par la Ville avec mise en place du SWAP = a - b + c	85 977,01 €	88 508,08 €	81 146,92 €	
Gain ou perte = a - d	13 114,85 €	674,59 €	- 1 873,43 €	11 916,01 €

Le swap de pente

Dans la situation précédente, le risque supporté par la Ville est celui de voir le taux variable payé devenir supérieur au taux fixe reçu. Pour annuler ce risque et figer une première économie, la Ville peut construire un swap de pente.



Le swap 2 a les caractéristiques suivantes :

- un montant identique à celui du SWAP 1
- il est en sens inverse du SWAP 1
- il est de durée plus courte que le SWAP 1, de manière à constater un taux fixe 2 payé par la Ville inférieur au taux fixe 1 reçu par la Ville

Sur l'emprunt, la Ville paie le taux fixe.

Sur le SWAP 1, la Ville paie le taux variable et reçoit le taux fixe 1.

Sur le SWAP 2, la Ville paie le taux fixe 2 et reçoit le taux variable.

L'économie constatée par la Ville, uniquement pendant la durée de vie du SWAP 2, est la différence entre le taux fixe 1 et le taux fixe 2 (les taux variables des SWAP 1 et 2 se compensent).

Le swap de retournement

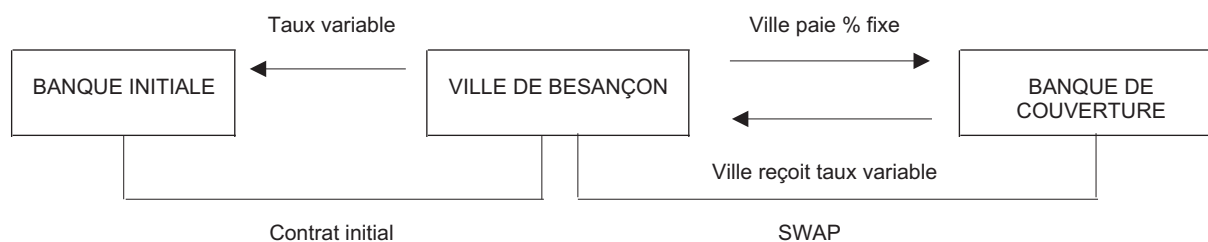
La Ville peut également saisir toute opportunité de baisse excessive des taux longs pour retourner l'opération sur sa durée résiduelle. Nous sommes dans la même situation que pour le SWAP de pente mais le SWAP 2 est d'une durée équivalente au SWAP 1.

ANNEXE III

LE SWAP PAYEUR DE TAUX FIXE

Objectif

Le swap emprunteur taux fixe permet de figer le coût d'un endettement initial à taux variable (swap taux variable contre taux fixe).



Les taux variables sur l'emprunt et sur le SWAP sont identiques en terme d'index et de date de constatation du taux.

Sur l'emprunt, la Ville paie le taux variable.

Sur le SWAP, la Ville paie le taux fixe et reçoit le taux variable du SWAP.

La Ville est désormais à taux fixe du SWAP + marge du prêt.

Bilan prévisionnel coût avantage

Exemple : un SWAP de durée 1 an (départ 01/01/2009) où la Ville verse le taux fixe de 5,20 % et reçoit en échange l'Euribor 3 mois.

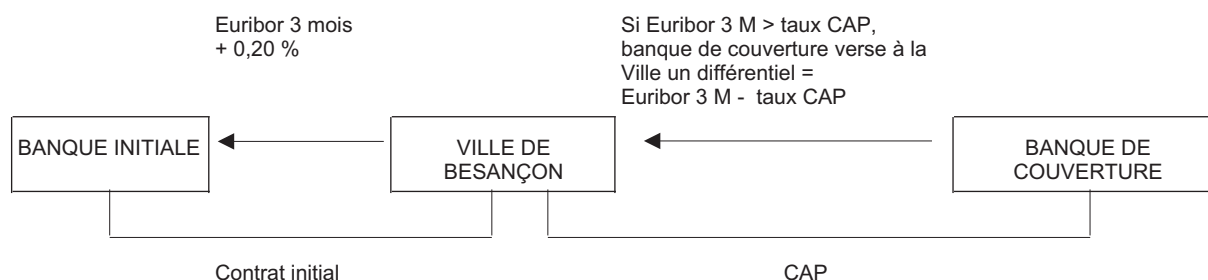
	1 ^{ère} échéance	2 ^{ème} échéance	3 ^{ème} échéance	4 ^{ème} échéance	Total gain/perte
Euribor 3 mois constaté à l'échéance	5,10 %	5,20 %	5,25 %	5,15 %	
Taux fixe synthétique	5,20 %	5,20 %	5,20 %	5,20 %	
Capital couvert	3 048 980,34 €	3 048 980,34 €	3 048 980,34 €	3 048 980,34 €	
a) Intérêts versés à la banque initiale Euribor 3 mois + 0,20 % Base de calcul : exact/360	40 398,99 €	41 618,58 €	42 465,52 €	41 686,34 €	
b) Intérêts reçus de la contrepartie Euribor 3 mois Base de calcul : exact/360	38 874,50 €	40 077,15 €	40 907,15 €	40 127,97 €	
c) Intérêts versés à la contrepartie Taux fixe = 5,20 % Base de calcul : 360/360	39 636,74 €	39 636,74 €	39 636,74 €	39 636,74 €	
d) Montants réellement payés = a - b + c	41 161,23 €	41 178,17 €	41 195,11 €	41 195,11 €	
Gain ou perte = a - d	- 762,24 €	440,41 €	1 270,41 €	491,23 €	1 439,81 €

ANNEXE IV

LE CAP

Objectif

Le CAP est un produit d'assurance qui permet à la Ville moyennant le paiement d'une prime de se protéger contre une éventuelle hausse des taux en se garantissant un taux plafond (maximal) tout en pouvant profiter d'une baisse des taux.

**Fonctionnement du CAP****Bilan prévisionnel coût avantage****Exemple**

Date de départ :	01/01/2009				
Durée du CAP :	1 an				
Niveau CAP :	4,50 %				
Capital couvert Hypothèses Euribor 3 mois :	1 ^{ère} échéance 6 097 961 € 5,00 %	2 ^{ème} échéance 6 097 961 € 5,10 %	3 ^{ème} échéance 6 097 961 € 5,15 %	4 ^{ème} échéance 6 097 961 € 4,50 %	Total gain/perte
a) Intérêts versés au prêteur initial Euribor 3 mois + 0,20 % Base de calcul : exact/360	79 273,49 €	81 695,74 €	83 372,68 €	73 243,29 €	
b) Prime FLAT payée à la contrepartie	33 416,82 €				
c) Intérêts reçus de la contrepartie si Euribor supérieur à 4,50 % Base de calcul : exact/360	7 622,45 €	9 248,57 €	10 129,39 €	0,00 €	
d) Montants réellement payés = a + b - c	33 416,82 €	71 651,04 €	72 447,17 €	73 243,29 €	
Gain ou perte = a - d	- 33 416,82 €	7 622,45 €	9 248,57 €	10 129,39 €	0,00 €
					- 6 416,41 €

ANNEXE V

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009 (en euros)

Budget Principal - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.8	25/07/2001	30/11/2009	13 720,41	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	2 744,09	1 372,04	0,00	1 372,05
2002.2	31/12/2001	01/06/2009	177 694,59	8A	2824	EUR	Fixe	6,50	Annuelle	27 402,88	27 402,88	1 781,20	0,00
2003.1	02/10/2003	17/09/2009	120 000,00	12A	3653	EUR	Fixe	5,29	Annuelle	69 205,40	10 100,42	3 660,97	59 104,98
2003.2	01/11/2003	30/01/2009	50 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	25 000,00	5 000,00	0,00	20 000,00
2003.5	03/11/2003	01/11/2009	3 350 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,10	Annuelle	1 842 697,55	339 532,72	75 550,60	1 503 164,83
2004.2	23/06/2004	01/06/2009	3 199 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,19	Annuelle	2 074 293,05	311 234,18	86 912,88	1 763 058,87
2004.8	15/12/2004	01/12/2009	4 174 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	3,89	Annuelle	3 256 055,23	258 871,28	128 419,72	2 997 183,95
2005.3	01/09/2005	01/10/2009	8 537 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	5,50	Annuelle	7 163 797,39	504 251,76	399 481,20	6 659 545,63
2005.6	28/10/2005	01/11/2009	3 199 000,00	10A	2817	EUR	Fixe	3,10	Annuelle	2 339 597,35	304 409,26	72 527,52	2 035 188,09
2005.9	15/12/2005	15/12/2009	6 977 000,00	10A	274642	EUR	Fixe	4,08	Annuelle	5 228 297,00	642 138,00	79 513,68	4 586 159,00
2006.1	26/06/2006	01/09/2009	35 250,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	24 675,00	3 525,00	0,00	21 150,00
2006.3	28/09/2006	01/10/2009	2 201 000,00	10A	2817	EUR	Fixe	4,29	Annuelle	1 831 496,22	196 723,90	79 662,45	1 634 772,32
2007.1	07/11/2007	01/12/2009	20 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	16 000,00	2 000,00	0,00	14 000,00
2007.2	01/11/2008	01/12/2009	20 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	18 000,00	2 000,00	0,00	16 000,00
2007.3	01/11/2008	01/12/2009	132 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	118 800,00	13 200,00	0,00	105 600,00
2007.4	01/11/2008	01/12/2009	44 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	39 600,00	4 400,00	0,00	35 200,00
2007.7	05/12/2007	25/12/2009	418 391,00	10A	25498	EUR	Fixe	4,44	Annuelle	384 247,67	35 659,29	17 060,60	348 588,38
2008.1	01/10/2009	01/12/2009	218 600,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	0,00	21 860,00	0,00	196 740,00
2008.2	01/10/2009	01/12/2009	23 700,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	0,00	2 730,00	0,00	24 570,00
2000.12	28/11/2000	01/02/2009	914 694,10	10A	59779	EUR	Fixe	2,82	Trimestrielle	220 892,61	107 702,77	5 102,01	113 189,84
2000.17	27/12/2000	01/03/2009	2 652 612,90	14A	59779	EUR	Fixe	2,84	Trimestrielle	560 080,72	82 145,98	15 040,49	477 934,74
2001.12	07/12/2001	01/01/2009	762 245,09	7A	2817	EUR	Fixe	4,27	Trimestrielle	31 303,75	31 303,75	334,17	0,00
2001.16	11/12/2001	01/01/2009	3 811 225,43	20A	2817	EUR	Fixe	4,37	Trimestrielle	2 953 713,05	156 121,10	126 547,94	2 797 591,95
2002.21	26/11/2002	26/02/2009	3 000 000,00	20A	2152	EUR	Fixe	3,62	Trimestrielle	2 172 640,67	121 494,67	96 726,24	2 051 146,00
2002.22	20/12/2002	01/12/2009	3 068 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,40	Annuelle	1 387 405,95	324 780,31	61 045,86	1 062 625,64
2003.16	04/12/2003	01/03/2009	1 153 734,89	20A	59779	EUR	Fixe	3,83	Trimestrielle	970 890,54	42 952,42	44 460,16	927 938,12
2004.10	15/12/2004	01/12/2009	1 951 000,00	20A	59779	EUR	Fixe	3,48	Annuelle	1 659 702,14	79 268,53	57 757,63	1 580 433,61

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Principal - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2007.10	01/10/2009	01/12/2009	134 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	0,00	13 400,00	0,00	120 600,00
2007.5A	05/04/2007	05/04/2009	1 006 774,00	10A	25498	EUR	Fixe	3,88	Annuelle	922 451,10	87 594,63	35 791,11	834 856,47
2007.5B	05/04/2007	05/04/2009	1 194 226,00	10A	25498	EUR	Fixe	3,88	Annuelle	1 094 202,96	103 903,93	42 455,07	990 299,03
80.0008	05/12/1980	05/08/2009	1 095 041,29	30A	2824	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	184 922,38	89 033,40	14 239,03	95 888,98
92.0011	01/10/1992	31/10/2009	27 070,99	18A	1023	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	1 397,75	1 397,75	0,00	0,00
95.0003	31/07/1995	01/04/2009	2 668 772,50	14A	2824	EUR	Fixe	6,50	Annuelle	278 004,62	278 004,62	18 070,28	0,00
95.0018	25/12/1995	25/03/2009	2 462 813,87	14A	25498	EUR	Fixe	3,73	Trimestrielle	232 062,49	232 062,49	5 435,20	0,00
		25/06/2009											
		25/09/2009											
		25/12/2009											
96.0001	30/10/1996	01/05/2009	2 513 884,29	14A	2824	EUR	Fixe	5,50	Annuelle	484 004,64	235 525,37	26 620,26	248 479,27
97.0001	20/11/1997	01/07/2009	1 920 194,46	14A	2824	EUR	Fixe	5,00	Annuelle	528 271,05	167 572,12	26 413,55	360 698,93
97.0002	21/10/1996	25/01/2009	655 073,58	14A	2817	EUR	Fixe	10,30	Annuelle	143 126,60	76 242,67	14 742,04	66 883,93
98.0001	20/10/1998	01/02/2009	4 392 705,92	20A	2824	EUR	Fixe	5,00	Annuelle	2 721 773,23	216 393,43	136 088,66	2 505 379,80
99.0006	30/06/1999	30/11/2009	91 469,41	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	27 440,83	9 146,94	0,00	18 293,89
99.0007	30/10/1999	30/10/2009	16 464,49	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	1 646,45	1 646,45	0,00	0,00
99.0008	09/11/1999	09/02/2009	952 806,36	12A	224154	EUR	Fixe	4,59	Trimestrielle	289 109,77	92 006,63	11 701,53	197 103,14
		09/05/2009											
		09/08/2009											
		09/11/2009											
99.0012	13/12/1999	05/01/2009	2 286 735,26	15A	224154	EUR	Fixe	4,99	Trimestrielle	1 161 447,88	162 514,46	54 946,62	998 933,42
		05/04/2009											
		05/07/2009											
		05/10/2009											
			71 265 500,83							42 488 400,01	5 398 625,15	1 738 088,67	37 469 674,86

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Principal - Taux fixes

Référence Interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.8	25/07/2001	30/11/2010	13 720,41	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	1 372,05	1 372,05	0,00	0,00
2003.1	02/01/2003	17/09/2010	120 000,00	12A	3653	EUR	Fixe	5,29	Annuelle	59 104,98	10 634,74	3 126,65	48 470,24
2003.2	01/11/2003	30/01/2010	50 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	20 000,00	5 000,00	0,00	15 000,00
2003.5	03/11/2003	01/11/2010	3 350 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,10	Annuelle	1 503 164,83	353 453,56	61 629,76	1 149 711,27
2004.2	23/06/2004	01/06/2010	3 199 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,19	Annuelle	1 763 058,87	324 274,89	73 872,17	1 438 783,98
2004.8	15/12/2004	01/12/2010	4 174 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	3,89	Annuelle	2 997 183,95	271 814,84	118 209,77	2 725 369,11
2005.3	01/09/2005	01/10/2010	8 537 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	5,50	Annuelle	6 659 545,63	529 464,35	371 362,16	6 130 081,28
2005.6	28/10/2005	01/11/2010	3 199 000,00	10A	2817	EUR	Fixe	3,10	Annuelle	2 035 188,09	313 845,95	63 090,83	1 721 342,14
2005.9	15/12/2005	15/12/2010	6 977 000,00	10A	274642	EUR	Fixe	4,08	Annuelle	4 586 159,00	674 246,00	69 747,83	3 911 913,00
2006.1	26/06/2006	01/09/2010	35 250,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	21 150,00	3 525,00	0,00	17 625,00
2006.3	28/09/2006	01/10/2010	2 201 000,00	10A	2817	EUR	Fixe	4,29	Annuelle	1 634 772,32	205 163,36	71 105,78	1 429 608,96
2007.1	07/11/2007	01/12/2010	20 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	14 000,00	2 000,00	0,00	12 000,00
2007.2	01/11/2008	01/12/2010	20 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	16 000,00	2 000,00	0,00	14 000,00
2007.3	01/11/2008	01/12/2010	132 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	105 600,00	13 200,00	0,00	92 400,00
2007.4	01/11/2008	01/12/2010	44 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	35 200,00	4 400,00	0,00	30 800,00
2007.7	05/12/2007	25/12/2010	418 391,00	10A	25498	EUR	Fixe	4,44	Annuelle	348 588,38	37 242,57	15 477,32	311 345,81
2008.1	01/10/2009	01/12/2010	218 600,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	196 740,00	21 860,00	0,00	174 880,00
2008.2	01/10/2009	01/12/2010	27 300,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	24 570,00	2 730,00	0,00	21 840,00
2000.12	28/11/2000	01/02/2010	914 694,10	10A	59779	EUR	Fixe	2,82	Trimestrielle	113 189,84	113 189,84	2 007,36	0,00
2000.17	27/12/2000	01/08/2010	2 652 612,90	14A	59779	EUR	Fixe	2,84	Trimestrielle	477 934,74	86 330,93	12 663,43	391 603,81
2001.16	11/12/2001	01/01/2010	3 811 225,43	20A	2817	EUR	Fixe	4,37	Trimestrielle	2 797 591,95	164 886,47	119 583,44	2 632 705,48
2002.21	26/11/2002	01/07/2010	3 000 000,00	20A	2152	EUR	Fixe	3,62	Trimestrielle	2 051 146,00	125 952,85	72 554,51	1 925 193,15
2002.22	20/12/2002	26/02/2010	3 068 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,40	Annuelle	1 062 625,64	339 070,64	46 755,53	723 555,00
2003.16	04/12/2003	26/08/2010	1 153 734,89	20A	59779	EUR	Fixe	3,83	Trimestrielle	927 938,12	45 363,91	34 895,90	882 574,21
2004.10	15/12/2004	01/12/2010	1 951 000,00	20A	59779	EUR	Fixe	3,48	Annuelle	1 580 433,61	82 027,06	54 999,09	1 498 406,55
2007.10	01/10/2009	01/12/2010	134 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	120 600,00	13 400,00	0,00	107 200,00
2007.5A	05/04/2007	05/04/2010	1 006 774,00	10A	25498	EUR	Fixe	3,88	Annuelle	834 856,47	90 993,30	32 392,43	743 863,17

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Principal - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2007.5B	05/04/2007	05/04/2010	1 194 226,00	10A	25498	EUR	Fixe	3,88	Annuelle	990 299,03	107 935,41	38 423,60	882 363,62
80.0008	05/12/1980	25/08/2010	1 095 041,29	30A	2824	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	95 888,98	95 888,98	7 383,44	0,00
96.0001	30/10/1996	01/05/2010	2 513 884,29	14A	2824	EUR	Fixe	5,50	Annuelle	248 479,27	248 479,27	13 666,36	0,00
97.0001	20/11/1997	01/07/2010	1 920 194,46	14A	2824	EUR	Fixe	5,00	Annuelle	360 698,93	175 950,72	18 034,95	184 748,21
97.0002	21/10/1996	25/01/2010	655 073,58	14A	2817	EUR	Fixe	10,30	Annuelle	66 883,93	66 883,93	24 100,77	0,00
98.0001	20/10/1998	01/02/2010	4 392 705,92	20A	2824	EUR	Fixe	5,00	Annuelle	2 505 379,80	227 213,10	125 268,99	2 278 166,70
99.0006	30/06/1999	30/11/2010	91 469,41	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	18 293,89	9 146,94	0,00	9 146,95
99.0008	09/11/1999	09/02/2010	952 806,36	12A	224154	EUR	Fixe	4,59	Trimestrielle	197 103,14	96 302,98	7 405,18	100 800,16
99.0012	13/12/1999	05/01/2010	2 286 735,26	15A	224154	EUR	Fixe	4,99	Trimestrielle	998 933,42	170 776,95	46 684,13	828 156,47
			65 530 439,30							37 469 674,86	5 036 020,59	1 504 441,38	32 433 654,27

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Principal - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2003.1	02/01/2003	17/09/2011	120 000,00	12A	3653	EUR	Fixe	5,29	Annuelle	48 470,24	11 197,31	2 564,08	37 272,93
2003.2	01/11/2003	30/01/2011	50 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	15 000,00	5 000,00	0,00	10 000,00
2003.5	03/11/2003	01/11/2011	3 350 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,10	Annuelle	1 149 711,27	367 945,16	47 138,16	781 766,11
2004.2	23/06/2004	01/06/2011	3 199 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,19	Annuelle	1 438 783,98	337 862,01	60 285,05	1 100 921,97
2004.8	15/12/2004	01/12/2011	4 174 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	3,89	Annuelle	2 725 369,11	285 405,58	107 489,31	2 439 963,53
2005.3	01/09/2005	01/10/2011	8 537 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	3,30	Annuelle	6 130 081,28	555 937,57	205 102,30	5 574 143,71
2005.6	28/10/2005	01/11/2011	3 199 000,00	10A	2817	EUR	Fixe	3,10	Annuelle	1 721 342,14	323 575,17	53 361,61	1 397 766,97
2005.9	15/12/2005	15/12/2011	6 977 000,00	10A	274642	EUR	Fixe	4,08	Annuelle	3 911 913,00	707 957,00	59 493,68	3 203 956,00
2006.1	26/06/2006	01/09/2011	35 250,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	17 625,00	3 525,00	0,00	14 100,00
2006.3	28/09/2006	01/10/2011	2 201 000,00	10A	2817	EUR	Fixe	4,29	Annuelle	1 429 608,96	213 964,87	62 182,03	1 215 644,09
2007.1	07/11/2007	01/12/2011	20 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	12 000,00	2 000,00	0,00	10 000,00
2007.2	01/11/2008	01/12/2011	20 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	14 000,00	2 000,00	0,00	12 000,00
2007.3	01/11/2008	01/12/2011	132 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	92 400,00	13 200,00	0,00	79 200,00
2007.4	01/11/2008	01/12/2011	44 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	30 800,00	4 400,00	0,00	26 400,00
2007.7	05/12/2007	25/12/2011	418 391,00	10A	25498	EUR	Fixe	4,44	Annuelle	311 345,81	38 896,14	13 823,75	272 449,67
2008.1	01/10/2009	01/12/2011	218 600,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	174 880,00	21 860,00	0,00	153 020,00
2008.2	01/10/2009	01/12/2011	27 300,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	21 840,00	2 730,00	0,00	19 110,00
2000.17	27/12/2000	01/03/2011	2 652 612,90	14A	59779	EUR	Fixe	2,84	Trimestrielle	391 603,81	90 729,09	10 165,29	300 874,72
2001.16	11/12/2001	01/12/2011	3 811 225,43	20A	2817	EUR	Fixe	4,37	Trimestrielle	2 632 705,48	174 143,96	112 227,92	2 458 561,52
2002.21	26/11/2002	26/02/2011	3 000 000,00	20A	2152	EUR	Fixe	3,62	Trimestrielle	1 925 193,15	130 574,61	67 932,75	1 794 618,54
2002.22	20/12/2002	01/12/2011	3 068 000,00	10A	59779	EUR	Fixe	4,40	Annuelle	723 555,00	353 989,75	31 836,42	369 565,25
2003.16	04/12/2003	01/03/2011	1 153 734,89	20A	59779	EUR	Fixe	3,83	Trimestrielle	882 574,21	47 910,85	33 122,31	834 663,36
2004.10	15/12/2004	01/12/2011	1 951 000,00	20A	59779	EUR	Fixe	3,48	Annuelle	1 498 406,55	84 881,60	52 144,55	1 413 524,95
2007.10	01/10/2009	01/12/2011	134 000,00	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	107 200,00	13 400,00	0,00	93 800,00
2007.5A	05/04/2007	05/04/2011	1 006 774,00	10A	25498	EUR	Fixe	3,88	Annuelle	743 863,17	94 523,84	28 861,89	649 339,33
2007.5B	05/04/2007	05/04/2011	1 194 226,00	10A	25498	EUR	Fixe	3,88	Annuelle	882 363,62	112 123,30	34 235,71	770 240,32
97.0001	20/11/1997	01/07/2011	1 920 194,46	14A	2824	EUR	Fixe	5,00	Annuelle	184 748,21	184 748,21	9 237,46	0,00
98.0001	20/10/1998	01/02/2011	4 392 705,92	20A	2824	EUR	Fixe	5,00	Annuelle	2 278 166,70	238 573,76	113 908,33	2 039 592,94
99.0006	30/06/1999	30/11/2011	91 469,41	10A	3687	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	9 146,95	9 146,95	0,00	0,00
99.0008	09/11/1999	09/02/2011	952 806,36	12A	224154	EUR	Fixe	4,59	Trimestrielle	100 800,16	100 800,16	2 908,00	0,00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Principal - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
99.0012	13/12/1999	05/01/2011 05/04/2011 05/07/2011 05/10/2011	2 286 735,26	15A	224154	EUR	Fixe	4,99	Trimestrielle	828 156,47	179 459,52	38 001,56	648 696,95
			60 338 025,63							32 433 654,27	4 712 461,41	1 146 022,16	27 721 192,86

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Service de l'Eau - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2001.2	30/04/2001	16/05/2009	123 026,36	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	83 035,91	8 118,46	415,18	74 917,45
2001.3	30/04/2001	16/05/2009	367 859,48	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	248 284,47	24 274,92	1 241,42	224 009,55
2001.6	22/10/2001	16/11/2009	137 204,12	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	92 605,06	9 054,06	463,02	83 551,00
2004.1	25/05/2004	16/07/2009	289 100,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	231 280,00	28 910,00	0,00	202 370,00
2005.1	10/02/2005	16/03/2009	121 680,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	109 512,00	12 168,00	0,00	97 344,00
2005.2	25/03/2005	16/05/2009	136 760,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	123 084,00	13 676,00	0,00	109 408,00
2005.7	26/09/2005	16/11/2009	63 700,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	57 330,00	6 370,00	0,00	50 960,00
2006.7	05/10/2006	16/11/2009	65 000,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	65 000,00	6 500,00	0,00	58 500,00
2001.18	16/12/2001	16/01/2009	112 050,03	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	82 984,83	7 357,36	414,92	75 627,47
2002.13	30/09/2002	16/11/2009	108 700,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	80 503,77	7 137,39	402,52	73 366,38
2004.11	17/11/2004	01/03/2009	564 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	434 141,15	35 904,04	17 210,36	398 237,11
		01/06/2009											
		01/09/2009											
2004.12	17/11/2004	01/12/2009	200 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	153 950,58	12 732,02	6 102,94	141 218,56
		01/03/2009											
		01/06/2009											
2004.13	17/11/2004	01/09/2009	100 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	76 975,38	6 365,94	3 051,48	70 609,44
		01/12/2009											
		01/03/2009											
		01/06/2009											
		01/09/2009											
		01/12/2009											
2005.11	21/11/2005	16/12/2009	239 750,00	12A	514	EUR	Fixe	8,50	Annuelle	215 775,00	23 975,00	0,00	191 800,00
79.0009	25/02/1980	25/05/2009	609 796,07	30A	2824	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	54 242,98	54 242,98	4 610,69	0,00
80.0009	05/12/1980	25/08/2009	91 469,41	30A	2824	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	15 446,68	7 437,01	1 189,39	8 009,67
			3 330 095,47							2 124 151,81	264 223,18	35 101,92	1 859 928,63

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Service de l'Eau - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Prêteur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2001.2	30/04/2001	16/05/2010	123 026,36	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	74 917,45	8 159,05	374,59	66 758,40
2001.3	30/04/2001	16/05/2010	367 859,48	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	224 009,55	24 396,29	1 120,05	199 613,26
2001.6	22/10/2001	16/11/2010	137 204,12	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	83 551,00	9 099,33	417,75	74 451,67
2004.1	25/05/2004	16/07/2010	289 100,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	202 370,00	28 910,00	0,00	173 460,00
2005.1	10/02/2005	16/03/2010	121 680,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	97 344,00	12 168,00	0,00	85 176,00
2005.2	25/03/2005	16/05/2010	136 760,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	109 408,00	13 676,00	0,00	95 732,00
2005.7	26/09/2005	16/11/2010	63 700,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	50 960,00	6 370,00	0,00	44 590,00
2006.7	05/10/2006	16/11/2010	65 000,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	58 500,00	6 500,00	0,00	52 000,00
2001.18	16/12/2001	16/01/2010	112 050,03	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	75 627,47	7 394,14	378,14	68 233,33
2002.13	30/09/2002	16/11/2010	108 700,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	73 366,38	7 173,08	366,83	66 193,30
2004.11	17/11/2004	01/03/2010	564 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	398 237,11	37 395,17	15 719,21	360 841,94
		01/09/2010											
		01/12/2010											
2004.12	17/11/2004	01/03/2010	200 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	141 218,56	13 260,77	5 574,18	127 957,79
		01/06/2010											
		01/09/2010											
		01/12/2010											
2004.13	17/11/2004	01/03/2010	100 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	70 609,44	6 630,30	2 787,09	63 979,14
		01/06/2010											
		01/09/2010											
		01/12/2010											
2005.11	21/11/2005	16/12/2010	239 750,00	12A	514	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	191 800,00	23 975,00	0,00	167 825,00
80.0009	05/12/1980	25/08/2010	91 469,41	30A	2824	EUR	Fixe		Annuelle	8 009,67	8 009,67	616,74	0,00
			2 720 299,40							1 859 928,63	213 116,80	27 354,58	1 646 811,83

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Service de l'Eau - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré- teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2001.2	30/04/2001	16/05/2011	123 026,36	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	66 758,40	8 199,85	333,79	58 558,55
2001.3	30/04/2001	16/05/2011	367 859,48	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	199 613,26	24 518,27	998,07	175 094,99
2001.6	22/10/2001	16/11/2011	137 204,12	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	74 471,67	9 144,82	372,26	64 306,85
2004.1	25/05/2004	16/07/2011	289 100,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	173 460,00	28 910,00	0,00	144 550,00
2005.1	10/02/2005	16/03/2011	121 680,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	85 176,00	12 168,00	0,00	73 008,00
2005.2	25/03/2005	16/05/2011	136 760,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	95 732,00	13 676,00	0,00	82 056,00
2005.7	26/09/2005	16/11/2011	63 700,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	44 590,00	6 370,00	0,00	38 220,00
2006.7	05/10/2006	16/11/2011	65 000,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	52 000,00	6 500,00	0,00	45 500,00
2001.18	16/12/2001	16/01/2011	112 050,03	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	68 233,33	7 431,11	341,17	60 802,22
2002.13	30/09/2002	16/11/2011	108 700,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	66 193,30	7 208,94	330,97	58 984,36
2004.11	17/11/2004	01/03/2011	564 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	360 841,94	38 948,23	14 166,13	321 893,71
2004.12	17/11/2004	01/09/2011	200 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	127 957,79	13 811,51	5 023,44	114 146,28
2004.13	17/11/2004	01/03/2011	100 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,09	Trimestrielle	63 979,14	6 905,64	2 511,73	57 073,50
2005.11	21/11/2005	01/06/2011	239 750,00	12A	514	EUR	Fixe		Annuelle	167 825,00	23 975,00	0,00	148 850,00
			2 628 829,99							1 646 811,83	207 767,37	24 077,56	1 439 044,46

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Service de l'Assainissement - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.2	05/06/2000	16/06/2009	156 565,14	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	95 340,99	10 383,34	476,70	84 957,65
2000.3	10/05/2000	16/05/2009	1 890 367,81	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 151 147,39	125 368,42	5 755,74	1 025 778,97
2000.4	30/06/2000	16/07/2009	100 616,35	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	61 270,73	6 672,84	306,35	54 597,89
2000.5	21/06/2000	16/07/2009	201 232,70	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	122 541,48	13 345,67	612,71	109 195,81
2000.6	21/06/2000	16/07/2009	335 387,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	204 235,85	22 242,78	1 021,18	181 993,07
2001.4	09/05/2001	16/05/2009	262 212,31	10A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	176 978,58	17 303,30	884,89	159 675,28
2001.5	16/11/2001	16/11/2009	41 313,68	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	27 884,39	2 726,28	139,42	25 158,11
2002.6	19/02/2002	16/02/2009	3 475 837,59	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 574 223,30	228 228,14	12 871,12	2 345 995,16
2002.7	12/03/2002	16/04/2009	84 914,10	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	62 887,83	5 575,57	314,44	57 312,26
2002.9	22/07/2002	16/09/2009	100 616,35	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	74 516,98	6 606,61	372,58	67 910,37
2004.4	21/06/2004	16/07/2009	101 500,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	81 200,00	10 150,00	0,00	71 050,00
2004.7	13/07/2004	16/08/2009	38 100,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	30 480,00	3 810,00	0,00	26 670,00
2004.9	17/11/2004	01/03/2009	700 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,19	Trimestrielle	539 720,89	44 422,33	21 922,39	495 298,56
		01/06/2009											
		01/09/2009											
		01/12/2009											
2005.5	07/09/2005	16/10/2009	49 542,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	44 587,80	4 954,20	0,00	39 633,60
2006.2	18/04/2006	16/05/2009	56 700,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	56 700,00	5 670,00	0,00	51 030,00
2006.8	05/10/2006	16/11/2009	80 000,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	80 000,00	8 000,00	0,00	72 000,00
2007.6	22/05/2007	16/06/2009	106 928,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	106 928,00	0,00	0,00	106 928,00
2008.3	16/04/2008	16/04/2009	57 059,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	57 059,00	0,00	0,00	57 059,00
2002.10	17/07/2002	16/08/2009	460 000,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	340 678,36	30 204,22	1 703,39	310 474,14
2002.11	01/08/2002	16/09/2009	79 273,49	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	58 710,35	5 205,21	293,55	53 505,14
2002.12	10/09/2002	16/10/2009	66 300,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	49 102,11	4 353,35	245,51	44 748,76
2002.14	17/10/2002	16/12/2009	3 048,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 258,09	200,20	11,29	2 057,89
2002.29	11/12/2002	16/12/2009	548 816,47	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	406 456,30	36 036,03	2 032,28	370 420,27
2003.10	21/10/2003	01/02/2009	700 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,26	Trimestrielle	496 019,81	46 243,16	20 398,23	449 776,65
		01/05/2009											
		01/08/2009											
		01/11/2009											
2003.11	21/10/2003	01/02/2009	300 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,26	Trimestrielle	212 580,08	19 818,43	8 742,11	192 761,65
		01/05/2009											
		01/08/2009											
		01/11/2009											
2003.12	16/09/2003	16/09/2009	360 000,00	17A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	288 000,00	24 000,00	0,00	264 000,00
79.0011	25/02/1980	25/05/2009	660 104,24	30A	2824	EUR	Fixe	8,50	Annuelle	58 718,10	58 718,10	4 990,99	0,00
80.0010	05/12/1980	25/08/2009	337 979,47	30A	2824	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	57 075,45	27 479,75	4 394,81	29 595,70
92.0001	30/03/1992	16/03/2009	22 333,78	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 488,91	1 488,91	127,68	0,00
92.0002	30/03/1992	16/03/2009	82 398,69	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	5 493,21	5 493,21	471,08	0,00
92.0003	30/03/1992	16/12/2009	17 074,29	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 138,25	1 138,25	99,98	0,00
92.0012	03/09/1992	16/09/2009	20 275,72	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 351,74	1 351,74	115,88	0,00
92.0016	09/12/1992	16/12/2009	82 398,69	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	5 493,21	5 493,21	471,08	0,00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Service de Assainissement - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
93.0004	08/03/1993	16/04/2009	88 725,33	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	11 830,06	5 915,02	502,78	5 915,04
93.0014	26/10/1993	16/11/2009	78 892,37	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	10 518,99	5 259,49	451,54	5 259,50
93.0023	16/11/1993	16/12/2009	20 275,72	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 703,46	1 351,71	115,91	1 351,75
93.0024	16/11/1993	16/12/2009	22 333,78	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 977,83	1 488,92	127,67	1 488,91
94.0002	11/01/1994	16/02/2009	33 691,23	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	6 738,26	2 246,08	190,92	4 492,18
94.0003	11/03/1994	16/04/2009	47 259,20	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	9 451,87	3 150,61	267,80	6 301,26
94.0017	20/06/1994	16/07/2009	33 691,23	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	6 738,26	2 246,08	190,92	4 492,18
95.0002	24/01/1995	16/02/2009	294 165,62	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	78 444,18	19 611,04	1 666,94	58 833,14
95.0010	13/04/1995	16/05/2009	24 391,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	6 504,51	1 626,12	139,44	4 878,39
95.0011	01/06/1995	16/06/2009	97 262,47	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	25 936,63	6 484,17	551,15	19 452,46
95.0012	12/06/1995	16/07/2009	26 297,46	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	7 012,68	1 753,16	149,02	5 259,52
95.0013	21/03/1995	16/04/2009	32 685,07	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	8 715,98	2 179,01	185,21	6 536,97
95.0017	25/12/1995	25/03/2009	128 819,42	14A	25498	EUR	Fixe	3,73	Trimestrielle	12 138,22	12 138,22	284,29	0,00
		25/06/2009											
		25/09/2009											
		25/12/2009											
96.0006	15/05/1996	16/06/2009	72 565,73	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	24 188,62	4 837,71	411,21	19 350,91
96.0011	24/06/1996	16/07/2009	137 204,12	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	45 734,71	9 146,94	777,49	36 587,77
96.0012	29/07/1996	16/09/2009	64 181,04	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	21 393,65	4 278,74	363,69	17 114,91
96.0015	09/12/1996	16/12/2009	124 855,75	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	41 618,63	8 323,71	707,52	33 294,92
97.0006	04/04/1997	16/04/2009	124 703,30	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	49 881,34	8 313,55	706,65	41 567,79
97.0009	04/06/1997	16/07/2009	139 490,85	12A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	14 264,26	14 264,26	71,29	0,00
97.0010	11/08/1997	16/09/2009	204 891,48	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	83 800,38	13 793,17	419,00	70 007,21
97.0016	25/11/1997	10/02/2009	288 128,64	14A	224154	EUR	Fixe	5,55	Trimestrielle	81 660,09	25 734,20	4 002,68	55 925,89
		10/05/2009											
		10/08/2009											
		10/11/2009											
97.0021	04/12/1997	16/12/2009	42 685,72	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	17 458,40	2 873,58	87,29	14 584,82
98.0002	26/03/1998	16/05/2009	64 028,59	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	30 476,57	4 288,92	152,38	26 187,65
98.0003	06/04/1998	16/05/2009	43 752,87	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	20 825,63	2 930,76	104,13	17 894,87
98.0004	18/05/1998	16/06/2009	89 944,92	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	42 812,31	6 024,91	214,06	36 787,40
98.0005	20/07/1998	16/08/2009	80 797,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	38 458,50	5 412,21	192,29	33 046,29
98.0015	28/10/1998	16/11/2009	335 387,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	159 639,07	22 465,77	798,19	137 173,30
99.0001	19/03/1999	16/04/2009	115 861,25	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	62 870,34	7 722,29	314,35	55 148,05
99.0002	10/06/1999	16/07/2009	95 737,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	51 950,77	6 381,05	259,75	45 569,72
99.0005	23/08/1999	16/09/2009	4 421,02	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 399,00	294,67	11,99	2 104,33
99.0009	04/10/1999	04/01/2009	1 676 939,19	10A	224154	EUR	Fixe	4,49	Trimestrielle	203 334,91	203 334,91	5 738,05	0,00
		04/04/2009											
		04/07/2009											
		04/10/2009											
99.0017	25/11/1999	16/12/2009	60 979,61	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	33 089,66	4 064,36	165,45	29 025,30
			16 273 945,31							8 747 834,95	1 202 618,59	109 096,43	7 545 216,36

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/10/2010 au 31/12/2010

Service de Assainissement - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-facteur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.2	05/06/2000	16/06/2010	156 565,14	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	84 957,65	10 435,25	424,79	74 522,40
2000.3	10/05/2000	16/05/2010	1 890 367,81	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 025 778,97	125 995,27	5 128,89	899 783,70
2000.4	30/06/2000	16/07/2010	100 616,35	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	54 597,89	6 706,20	272,99	47 891,69
2000.5	21/06/2000	16/07/2010	201 232,70	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	109 195,81	13 412,40	545,98	95 783,41
2000.6	21/06/2000	16/07/2010	335 387,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	181 993,07	22 353,99	909,97	159 639,08
2001.4	09/05/2001	16/05/2010	262 212,31	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	159 675,28	17 389,81	798,38	142 285,47
2001.5	16/11/2001	16/11/2010	41 313,68	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	25 158,11	2 739,91	125,79	22 418,20
2002.6	19/02/2002	16/02/2010	3 475 837,59	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 345 995,16	229 369,29	11 729,97	2 116 625,87
2002.7	12/03/2002	16/04/2010	84 914,10	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	57 312,26	5 603,45	286,56	51 708,81
2002.9	22/07/2002	16/09/2010	100 616,35	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	67 910,37	6 639,64	339,55	61 270,73
2004.4	21/06/2004	16/07/2010	101 500,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	71 050,00	10 150,00	0,00	60 900,00
2004.7	13/07/2004	16/08/2010	38 100,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	26 670,00	3 810,00	0,00	22 860,00
2004.9	17/11/2004	01/03/2010	700 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,19	Trimestrielle	495 298,56	46 313,08	20 031,64	448 985,48
		01/06/2010											
		01/09/2010											
		01/12/2010											
2005.5	07/09/2005	16/10/2010	49 542,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	39 633,60	4 954,20	0,00	34 679,40
2006.2	18/04/2006	16/05/2010	56 700,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	51 030,00	5 670,00	0,00	45 360,00
2006.8	05/10/2006	16/11/2010	80 000,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	72 000,00	8 000,00	0,00	64 000,00
2007.6	22/05/2007	16/06/2010	106 928,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	106 928,00	10 692,80	0,00	96 235,20
2008.3	16/04/2008	16/04/2010	57 059,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	57 059,00	0,00	0,00	57 059,00
2002.10	17/07/2002	16/08/2010	460 000,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	310 474,14	30 355,24	1 552,37	280 118,90
2002.11	01/08/2002	16/09/2010	79 273,49	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	53 505,14	5 231,23	267,53	48 273,91
2002.12	10/09/2002	16/10/2010	66 300,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	44 748,76	4 375,12	223,74	40 373,64
2002.14	17/10/2002	16/12/2010	3 048,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 057,89	201,20	10,29	1 856,69
2002.29	11/12/2002	16/12/2010	548 816,47	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	370 420,27	36 216,21	1 852,10	334 204,06
2003.10	21/10/2003	01/02/2010	700 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,26	Trimestrielle	449 776,65	48 244,82	18 396,57	401 531,83
		01/05/2010											
		01/08/2010											
		01/11/2010											
2003.11	21/10/2003	01/02/2010	300 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,26	Trimestrielle	192 761,65	20 676,28	7 884,26	172 085,37
		01/05/2010											
		01/08/2010											
		01/11/2010											
2003.12	16/09/2003	16/09/2010	360 000,00	17A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	264 000,00	24 000,00	0,00	240 000,00
80.0010	05/12/1980	25/08/2010	337 979,47	30A	2824	EUR	Fixe	7,70	Annuelle	29 595,70	29 595,70	2 278,86	0,00
93.0004	08/03/1993	16/04/2010	88 725,33	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	5 915,04	5 915,04	502,76	0,00
93.0014	26/10/1993	16/11/2010	78 892,37	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	5 259,50	5 259,50	451,53	0,00
93.0023	16/11/1993	16/12/2010	20 275,72	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 351,75	1 351,75	115,87	0,00
93.0024	16/11/1993	16/12/2010	22 333,78	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 488,91	1 488,91	127,68	0,00
94.0002	11/01/1994	16/02/2010	33 691,23	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	4 492,18	2 246,08	190,92	2 246,10
94.0003	11/03/1994	16/04/2010	47 259,20	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	6 301,26	3 150,61	267,80	3 150,65

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Service de Assainissement - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
94.0017	20/06/1994	16/07/2010	33 691,23	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	4 492,18	2 246,08	190,92	2 246,10
95.0002	24/01/1995	16/02/2010	294 165,62	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	58 833,14	19 611,04	1 666,94	39 222,10
95.0010	13/04/1995	16/05/2010	24 391,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	4 878,39	1 626,12	139,44	3 252,27
95.0011	01/06/1995	16/06/2010	97 262,47	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	19 452,46	6 484,17	551,15	12 968,29
95.0012	12/06/1995	16/07/2010	26 297,46	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	5 259,52	1 753,16	149,02	3 506,36
95.0013	21/03/1995	16/04/2010	32 685,07	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	6 536,97	2 179,01	185,21	4 357,96
96.0006	15/05/1996	16/06/2010	72 565,73	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	19 350,91	4 837,71	411,21	14 513,20
96.0011	24/06/1996	16/07/2010	137 204,12	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	36 587,77	9 146,94	777,49	27 440,83
96.0012	29/07/1996	16/09/2010	64 181,04	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	17 114,91	4 278,74	363,69	12 836,17
96.0015	09/12/1996	16/12/2010	124 855,75	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	33 294,92	8 323,71	707,52	24 971,21
97.0006	04/04/1997	16/04/2010	124 703,30	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	41 567,79	8 313,55	706,65	33 254,24
97.0010	11/08/1997	16/09/2010	204 891,48	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	70 007,21	13 862,13	350,04	56 145,08
97.0016	25/11/1997	10/02/2010	288 128,64	14A	224154	EUR	Fixe	5,55	Trimestrielle	55 925,89	27 192,44	2 544,44	28 733,45
		10/08/2010											
		10/11/2010											
97.0021	04/12/1997	16/12/2010	42 685,72	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	14 584,82	2 887,95	72,92	11 696,87
98.0002	26/03/1998	16/05/2010	64 028,59	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	26 187,65	4 310,36	130,94	21 877,29
98.0003	06/04/1998	16/05/2010	43 752,87	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	17 894,87	2 945,42	89,47	14 949,45
98.0004	18/05/1998	16/06/2010	89 944,92	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	36 787,40	6 055,03	183,94	30 732,37
98.0005	20/07/1998	16/08/2010	80 797,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	33 046,29	5 439,27	165,23	27 607,02
98.0015	28/10/1998	16/11/2010	335 387,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	137 173,30	22 578,09	685,87	114 595,21
99.0001	19/03/1999	16/04/2010	115 861,25	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	55 148,05	7 760,90	275,74	47 387,15
99.0002	10/06/1999	16/07/2010	95 737,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	45 569,72	6 412,95	227,85	39 156,77
99.0005	23/08/1999	16/09/2010	4 421,02	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 104,33	296,14	10,52	1 808,19
99.0017	25/11/1999	16/12/2010	60 979,61	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	29 025,30	4 084,68	145,13	24 940,62
			13 444 110,44							7 545 216,36	921 168,57	85 448,12	6 624 047,79

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/10/2011 au 31/12/2011

Service de Assainissement - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devisé	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.2	05/06/2000	16/06/2011	156 565,14	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	74 522,40	10 487,43	372,61	64 034,97
2000.3	10/05/2000	16/05/2011	1 890 367,81	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	899 783,70	126 625,24	4 498,92	773 158,46
2000.4	30/06/2000	16/07/2011	100 616,35	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	47 891,69	6 739,73	239,46	41 151,96
2000.5	21/06/2000	16/07/2011	201 232,70	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	95 783,41	13 479,46	478,92	82 303,95
2000.6	21/06/2000	16/07/2011	335 387,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	159 639,08	22 465,77	798,19	137 173,31
2001.4	09/05/2001	16/05/2011	262 212,31	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	142 285,47	17 476,76	711,43	124 808,71
2001.5	16/11/2001	16/11/2011	41 313,68	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	22 418,20	2 753,61	112,09	19 664,59
2002.6	19/02/2002	16/02/2011	3 475 837,59	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 116 625,87	230 516,13	10 583,13	1 886 109,74
2002.7	12/03/2002	16/04/2011	84 914,10	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	51 708,81	5 631,47	258,54	46 077,34
2002.9	22/07/2002	16/09/2011	100 616,35	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	61 270,73	6 672,84	306,35	54 597,89
2004.4	21/06/2004	16/07/2011	101 500,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	60 900,00	10 150,00	0,00	50 750,00
2004.7	13/07/2004	16/08/2011	38 100,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	22 860,00	3 810,00	0,00	19 050,00
2004.9	17/11/2004	01/03/2011	700 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,19	Trimestrielle	448 985,48	48 284,27	18 060,41	400 701,21
		01/06/2011											
		01/09/2011											
		01/12/2011											
2005.5	07/09/2005	16/10/2011	49 542,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	34 679,40	4 954,20	0,00	29 725,20
2006.2	18/04/2006	16/05/2011	56 700,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	45 360,00	5 670,00	0,00	39 690,00
2006.8	05/10/2006	16/11/2011	80 000,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	64 000,00	8 000,00	0,00	56 000,00
2007.6	22/05/2007	16/06/2011	106 928,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	96 235,20	10 692,80	0,00	85 542,40
2008.3	16/04/2008	16/04/2011	57 059,00	12A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	57 059,00	5 705,90	0,00	51 353,10
2002.10	17/07/2002	16/08/2011	460 000,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	280 118,90	30 507,02	1 400,59	249 611,88
2002.11	01/08/2002	16/09/2011	79 273,49	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	48 273,91	5 257,39	241,37	43 016,52
2002.12	10/09/2002	16/10/2011	66 300,00	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	40 373,64	4 396,99	201,87	35 976,65
2002.14	17/10/2002	16/12/2011	3 048,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 856,69	202,21	9,28	1 654,48
2002.29	11/12/2002	16/12/2011	548 816,47	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	334 204,06	36 397,29	1 671,02	297 806,77
2003.10	21/10/2003	01/02/2011	700 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,26	Trimestrielle	401 531,83	50 333,08	16 308,28	351 198,75
		01/05/2011											
		01/08/2011											
		01/11/2011											
2003.11	21/10/2003	01/02/2011	300 000,00	14A	2817	EUR	Fixe	4,26	Trimestrielle	172 085,37	21 571,27	6 989,28	150 514,10
		01/05/2011											
		01/08/2011											
		01/11/2011											
2003.12	16/09/2003	16/09/2011	360 000,00	17A	514	EUR	Fixe	0,00	Annuelle	240 000,00	24 000,00	0,00	216 000,00
94.0002	11/01/1994	16/02/2011	33 691,23	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 246,10	2 246,10	190,90	0,00
94.0003	11/03/1994	16/04/2011	47 259,20	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	3 150,65	3 150,65	267,76	0,00
94.0017	20/06/1994	16/07/2011	33 691,23	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	2 246,10	2 246,10	190,90	0,00
95.0002	24/01/1995	16/02/2011	294 165,62	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	39 222,10	19 611,04	1 666,94	19 611,06
95.0010	13/04/1995	16/05/2011	24 391,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	3 252,27	1 626,12	139,44	1 626,15
95.0011	01/06/1995	16/06/2011	97 262,47	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	12 968,29	6 484,17	551,15	6 484,12
95.0012	12/06/1995	16/07/2011	26 297,46	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	3 506,36	1 753,16	149,02	1 753,20

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Service de Assainissement - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
95.0013	21/03/1995	16/04/2011	32 685,07	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	4 357,96	2 179,01	185,21	2 178,95
96.0006	15/05/1996	16/06/2011	72 565,73	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	14 513,20	4 837,71	411,21	9 675,49
96.0011	24/06/1996	16/07/2011	137 204,12	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	27 440,83	9 146,94	777,49	18 293,89
96.0012	29/07/1996	16/09/2011	64 181,04	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	12 836,17	4 278,74	363,69	8 557,43
96.0015	09/12/1996	16/12/2011	124 855,75	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	24 971,21	8 323,71	707,52	16 647,50
97.0006	04/04/1997	16/04/2011	124 703,30	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	33 254,24	8 313,55	706,65	24 940,69
97.0010	11/08/1997	16/09/2011	204 891,48	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	56 145,08	13 931,45	280,72	42 213,63
97.0016	25/11/1997	10/02/2011	288 128,64	14A	224154	EUR	Fixe	5,55	Trimestrielle	28 733,45	28 733,45	1 003,43	0,00
		10/05/2011											
		10/08/2011											
		10/11/2011											
97.0021	04/12/1997	16/12/2011	42 685,72	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	11 696,87	2 902,39	58,48	8 794,48
98.0002	26/03/1998	16/05/2011	64 028,59	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	21 877,29	4 331,91	109,39	17 545,38
98.0003	06/04/1998	16/05/2011	43 752,87	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	14 949,45	2 960,14	74,75	11 989,31
98.0004	18/05/1998	16/06/2011	89 944,92	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	30 732,37	6 085,31	153,66	24 647,06
98.0005	20/07/1998	16/08/2011	80 797,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	27 607,02	5 466,47	138,03	22 140,55
98.0015	28/10/1998	16/11/2011	335 387,84	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	114 595,21	22 690,98	572,98	91 904,23
99.0001	19/03/1999	16/04/2011	115 861,25	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	47 387,15	7 799,71	236,93	39 587,44
99.0002	10/06/1999	16/07/2011	95 737,98	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	39 156,77	6 445,02	195,78	32 711,75
99.0005	23/08/1999	16/09/2011	4 421,02	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	1 808,19	297,62	9,04	1 510,57
99.0017	25/11/1999	16/12/2011	60 979,61	17A	514	EUR	Fixe	0,50	Annuelle	24 940,62	4 105,11	124,70	20 835,51
			12 895 903,77							6 624 047,79	892 727,42	72 507,51	5 731 320,37

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Forêts - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
85.0007	30/06/1988	30/06/2009	31 648,42	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	10 813,92	1 069,29	27,03	9 744,63
85.0028	31/01/1990	30/09/2009	33 081,44	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	12 418,51	1 114,91	31,05	11 303,60
91.0002	28/12/1993	31/03/2009	26 983,48	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	13 744,40	900,36	34,36	12 844,04
91.0003	09/11/1995	31/03/2009	23 339,94	20A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	8 301,91	1 177,12	20,75	7 124,79
92.0015	17/12/1996	31/03/2009	19 986,07	25A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	10 548,40	799,31	26,37	9 749,09
			135 039,35							55 827,14	5 060,99	139,56	50 766,15

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Forêts - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
85.0007	30/06/1988	30/06/2010	31 648,42	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	9 744,63	1 071,96	24,36	8 672,67
85.0028	31/01/1990	30/09/2010	33 081,44	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	11 303,60	1 117,70	28,26	10 185,90
91.0002	28/12/1993	31/03/2010	26 983,48	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	12 844,04	902,61	32,11	11 941,43
91.0003	09/11/1995	31/03/2010	23 339,94	20A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	7 124,79	1 180,06	17,81	5 944,73
92.0015	17/12/1996	31/03/2010	19 986,07	25A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	9 749,09	801,31	24,37	8 947,78
			135 039,35							50 766,15	5 073,64	126,91	45 692,51

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Forêts - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Prêteur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
85.0007	30/06/1988	30/06/2011	31 648,42	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	8 672,67	1 074,64	21,68	7 598,03
85.0028	31/01/1990	30/09/2011	33 081,44	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	10 185,90	1 120,50	25,46	9 065,40
91.0002	28/12/1993	31/03/2011	26 983,48	30A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	11 941,43	904,84	29,85	11 036,56
91.0003	09/11/1995	31/03/2011	23 339,94	20A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	5 944,73	1 183,01	14,86	4 761,72
92.0015	17/12/1996	31/03/2011	19 986,07	25A	3721	EUR	Fixe	0,25	Annuelle	8 947,78	803,31	22,37	8 144,47
			135 039,35							45 692,51	5 086,33	114,22	40 606,18

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Chauffage Urbain - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Prêteur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2007.9	05/12/2007	25/03/2009 25/06/2009 25/09/2009 25/12/2009	1 545 000,00	20A	25498	EUR	Fixe	4,39	Trimestrielle	1 495 559,18	51 647,26	64 812,54	1 443 911,92
2006.5A	31/10/2006	01/02/2009 01/05/2009 01/08/2009 01/11/2009	400 000,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	372 871,44	14 404,38	15 053,21	358 467,06
2006.5B	31/10/2006	01/02/2009 01/05/2009 01/08/2009 01/11/2009	428 160,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	399 121,63	15 418,46	16 112,97	383 703,17
2006.5C	31/10/2006	01/02/2009 01/05/2009 01/08/2009 01/11/2009	615 600,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	573 849,20	22 168,35	23 166,90	551 680,85
2006.5D	31/10/2006	01/02/2009 01/05/2009 01/08/2009 01/11/2009	150 500,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	140 292,89	5 419,65	5 663,77	134 873,24
			3 139 260,00							2 981 694,34	109 058,10	124 809,39	2 872 636,24

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Chauffage Urbain - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré- teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2007.9	05/12/2007	25/03/2010 25/06/2010 25/09/2010 25/12/2010	1 545 000,00	20A	25498	EUR	Fixe	4,39	Trimestrielle	1 443 911,92	53 952,18	62 507,62	1 389 959,74
2006.5A	31/10/2006	01/02/2010 01/05/2010 01/08/2010 01/11/2010	400 000,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	358 467,06	14 995,17	14 454,16	343 471,89
2006.5B	31/10/2006	01/02/2010 01/05/2010 01/08/2010 01/11/2010	428 160,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	383 703,17	16 050,85	15 471,75	367 652,32
2006.5C	31/10/2006	01/02/2010 01/05/2010 01/08/2010 01/11/2010	615 600,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	551 680,85	23 077,61	22 244,97	528 603,24
2006.5D	31/10/2006	01/02/2010 01/05/2010 01/08/2010 01/11/2010	150 500,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	134 873,24	5 641,95	5 438,38	129 231,29
			3 139 260,00							2 872 636,24	113 717,76	120 116,88	2 758 918,48

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Chauffage Urbain - Taux fixes

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré- teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2007.9	05/12/2007	25/03/2011 25/06/2011 25/09/2011	1 545 000,00	20A	25498	EUR	Fixe	4,39	Trimestrielle	1 389 959,74	56 359,95	60 099,85	1 333 599,79
2006.5A	31/10/2006	25/12/2011 01/02/2011 01/05/2011 01/08/2011	400 000,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	343 471,89	15 610,21	13 830,56	327 861,68
2006.5B	31/10/2006	01/11/2011 01/02/2011 01/05/2011 01/08/2011	428 160,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	367 652,32	16 709,21	14 804,24	350 943,11
2006.5C	31/10/2006	01/11/2011 01/02/2011 01/05/2011 01/08/2011	615 600,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	528 603,24	24 024,16	21 285,23	504 579,08
2006.5D	31/10/2006	01/11/2011 01/02/2011 01/05/2011 01/08/2011	150 500,00	20A	2817	EUR	Fixe	4,04	Trimestrielle	129 231,29	5 873,36	5 203,75	123 357,93
			3 139 260,00							2 758 918,48	118 576,89	115 223,62	2 640 341,59

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Principal - Index : Euribor 3 mois

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
97.0022	02/11/1998	01/02/2009 01/05/2009 01/08/2009 01/11/2009	7 622 450,86	14A	2817	EUR	EUR3J	5,50	Trimestrielle	3 000 797,79	695 242,93	152 908,04	2 305 554,86
			7 622 450,86							3 000 797,79	695 242,93	152 908,04	2 305 554,86

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Principal - Index : Euribor 3 mois

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
97.0022	02/11/1998	01/02/2010 01/05/2010 01/08/2010 01/11/2010	7 622 450,86	14A	2817	EUR	EUR3J	5,50	Trimestrielle	2 305 554,86	730 662,32	113 403,54	1 574 892,54
			7 622 450,86							2 305 554,86	730 662,32	113 403,54	1 574 892,54

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Principal - Index : Euribor 3 mois

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Prêteur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
97.0022	02/11/1998	01/02/2011 01/05/2011 01/08/2011 01/11/2011	7 622 450,86	14A	2817	EUR	EUR3J	4,913	Trimestrielle	1 574 892,54	767 886,15	64 214,23	807 006,39
			7 622 450,86							1 574 892,54	767 886,15	64 214,23	807 006,39

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Service de l'Eau - Index : TAM

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Prêteur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2005.12	30/11/2005	01/12/2009	500 000,00	15A	2817	EUR	TAM	5,08	Annuelle	426 952,97	26 823,50	21 990,45	400 129,47
			500 000,00							426 952,97	26 823,50	21 990,45	400 129,47

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Service de l'Eau - Index : TAM

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2005.12	30/11/2005	01/12/2010	500 000,00	15A	2817	EUR	TAM	5,08	Annuelle	400 129,47	28 164,67	20 608,89	371 964,80
			500 000,00							400 129,47	28 164,67	20 608,89	371 964,80

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Service de l'Eau - Index : TAM

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2005.12	30/11/2005	01/12/2011	500 000,00	15A	2817	EUR	TAM	3,884	Annuelle	371 964,80	29 572,90	14 657,77	342 391,90
			500 000,00							371 964,80	29 572,90	14 647,77	342 391,90

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Forêts- Index : TAM

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
98.0021	21/06/1999	25/06/2009	137 417,54	14A	59779	EUR	TAM	5,25	Annuelle	59 813,73	10 798,21	3 140,22	49 015,52
			137 417,54							59 813,73	10 798,21	3 140,22	49 015,52

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Forêts- Index : TAM

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
98.0021	21/06/1999	25/06/2010	137 417,54	14A	59779	EUR	TAM	5,25	Annuelle	49 015,52	11 351,40	2 573,31	37 664,12
			137 417,54							49 015,52	11 351,40	2 573,31	37 664,12

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Forêts- Index : TAM

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
98.0021	21/06/1999	25/06/2011	137 417,54	14A	59779	EUR	TAM	4,3949	Annuelle	37 664,12	11 932,94	1 664,37	27 731,18
			137 417,54							37 664,12	11 932,94	1 664,37	27 731,18

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Principal - Index : Tag 3 mois

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2006.9	15/12/2006	16/03/2009 15/06/2009 15/09/2009 15/12/2009	2 700 000,00	9A	274642	EUR	Tag3M	Trimestrielle	2 199 751,00	269 397,00	31 495,23	1 930 354,00
2007.8	20/12/2007	20/03/2009 22/06/2009 21/06/2009 21/12/2009	7 800 000,00	15A	274642	EUR	Tag3M	Trimestrielle	7 441 000,00	377 200,00	109 204,30	7 063 800,00
			10 500 000,00						9 640 751,00	646 597,00	140 699,53	8 994 154,00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Principal - Index : Tag 3 mois

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2006.9	15/12/2006	15/03/2010 15/06/2010 15/09/2010 15/12/2010	2 700 000.00	9A	274642	EUR	Tag3M	Trimestrielle	1 930 354.00	283 121.00	27 374.96	1 647 233.00
2007.8	20/12/2007	22/03/2010 21/06/2010 20/09/2010 20/12/2010	7 800 000.00	15A	274642	EUR	Tag3M	Trimestrielle	7 063 800.00	396 500.00	103 465.51	6 667 300.00
			10 500 000.00						8 994 154.00	679 621.00	130 840.47	8 314 533.00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Principal - Index : Tag 3 mois

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2006.9	15/12/2006	15/03/2011 15/06/2011 15/09/2011 15/12/2011	2 700 000.00	9A	274642	EUR	Tag3M	Trimestrielle	1 647 233.00	297 546.00	23 047.63	1 349 687.00
2007.8	20/12/2007	21/03/2011 20/06/2011 20/09/2011 20/12/2011	7 800 000.00	15A	274642	EUR	Tag3M	Trimestrielle	6 667 300.00	416 600.00	97 688.41	6 250 700.00
			10 500 000.00						8 314 533.00	714 146.00	120 736.04	7 600 387.00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Principal - Index : Livret A et Livret d'Epargne Populaire

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.9	28/11/2000	01/12/2009	2 895 799,57	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	1 408 873,80	199 846,55	73 261,44	1 209 027,25
2001.1	23/05/2001	01/02/2009	1 417 775,86	14A	2824	EUR	LIVA	4,70	Annuelle	790 992,95	96 223,14	37 176,67	694 769,81
2002.8	25/09/2002	01/06/2009	1 613 520,40	14A	2824	EUR	LIVA	4,70	Annuelle	1 008 918,98	104 398,40	47 419,19	904 520,58
2003.3	19/11/2003	01/08/2009	1 005 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	722 045,13	53 226,67	37 546,35	668 818,46
2004.6	29/04/2005	01/08/2009	400 000,00	15A	2824	EUR	LEP	4,45	Annuelle	310 136,76	22 069,49	13 801,09	288 067,27
2005.4	27/06/2006	01/09/2009	200 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,50	Annuelle	168 537,46	9 166,63	7 584,19	159 370,83
2001.17	11/12/2001	01/12/2009	776 422,84	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	432 128,14	50 755,16	22 470,66	381 372,98
2002.15	06/11/2002	01/11/2009	1 453 793,00	15A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	951 392,06	80 891,13	49 472,39	870 500,93
2002.16	06/11/2002	01/11/2009	528 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,25	Annuelle	342 494,24	30 377,18	14 556,01	312 117,06
2003.17	04/12/2003	01/12/2009	600 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,25	Annuelle	428 838,49	31 609,48	18 225,64	397 229,01
2005.13	23/10/2006	01/01/2009	1 529 077,00	15A	2824	EUR	LEP	4,20	Annuelle	1 374 370,37	74 434,70	57 723,56	1 299 935,67
2005.14	23/10/2006	01/01/2009	2 300 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	3,50	Annuelle	2 055 196,52	117 015,79	71 931,88	1 938 180,73
2006.11	26/10/2007	01/01/2009	1 300 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	3,65	Annuelle	1 232 128,64	67 369,63	44 972,70	1 164 759,01
2007.11	12/02/2008	01/02/2009	435 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	3,45	Annuelle	435 000,00	22 627,23	14 589,52	412 372,77
			16 454 388,67							11 661 053,54	960 011,18	510 731,29	10 701 042,36

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Principal - Index : Livret A et Livret d'Epargne Populaire

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.9	28/11/2000	01/12/2010	2 895 799,57	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	1 209 027,25	212 859,56	62 869,42	996 167,69
2001.1	23/05/2001	01/02/2010	1 417 775,86	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	694 769,81	98 552,01	36 128,03	596 217,80
2002.8	25/09/2002	01/06/2010	1 613 520,40	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	904 520,58	106 239,50	47 035,07	798 281,08
2003.3	19/11/2003	01/08/2010	1 005 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	668 818,46	56 865,60	34 778,56	611 952,86
2004.6	29/04/2005	01/08/2010	400 000,00	15A	2824	EUR	LEP	4,45	Annuelle	288 067,27	23 137,65	12 818,99	264 929,62
2005.4	27/06/2006	01/09/2010	200 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,50	Annuelle	159 370,83	9 905,98	7 171,69	149 464,85
2001.17	11/12/2001	01/12/2010	776 422,84	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	381 372,98	54 097,17	19 831,39	327 275,81
2002.15	06/11/2002	01/11/2010	1 453 793,00	15A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	870 500,93	86 348,56	45 266,05	784 152,37
2002.16	06/11/2002	01/12/2010	528 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,25	Annuelle	312 117,06	32 103,40	13 264,98	280 013,66
2003.17	04/12/2003	01/12/2010	600 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,25	Annuelle	397 229,01	33 803,73	16 882,23	363 425,28
2005.13	23/10/2006	01/01/2010	1 529 077,00	15A	2824	EUR	LEP	4,70	Annuelle	1 299 935,67	72 982,19	61 096,98	1 226 953,48
2005.14	23/10/2006	01/01/2010	2 300 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,50	Annuelle	1 938 180,73	105 416,32	87 218,13	1 832 764,41
2006.11	26/10/2007	01/01/2010	1 300 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,65	Annuelle	1 164 759,01	59 539,14	54 161,29	1 105 219,87
2007.11	12/02/2008	01/02/2010	435 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,45	Annuelle	412 372,77	19 647,93	18 350,59	392 724,84
			16 454 388,67							10 701 042,36	971 498,74	516 873,40	9 729 543,62

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Principal - Index : Livret A et Livret d'Epargne Populaire

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré- teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2000.9	28/11/2000	01/12/2011	2 895 799,57	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	996 167,69	226 574,42	51 800,72	769 593,27
2001.1	23/05/2001	01/02/2011	1 417 775,86	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	596 217,80	104 969,23	31 003,33	491 248,57
2002.8	25/09/2002	01/06/2011	1 613 520,40	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	798 281,08	113 234,92	41 510,62	685 046,16
2003.3	19/11/2003	01/08/2011	1 005 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	611 952,86	60 702,12	31 821,55	551 250,74
2004.6	29/04/2005	01/08/2011	400 000,00	15A	2824	EUR	LEP	4,45	Annuelle	264 929,62	24 253,54	11 789,37	240 676,08
2005.4	27/06/2006	01/09/2011	200 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,50	Annuelle	149 464,85	10 684,97	6 725,92	138 779,88
2001.17	11/12/2001	01/12/2011	776 422,84	14A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	327 275,81	57 619,71	17 018,34	269 656,10
2002.15	06/11/2002	01/11/2011	1 453 793,00	15A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	784 152,37	92 101,79	40 775,92	692 050,58
2002.16	06/11/2002	01/11/2011	528 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,25	Annuelle	280 013,66	33 907,20	11 900,58	246 106,46
2003.17	04/12/2003	01/12/2011	600 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,25	Annuelle	363 425,28	36 105,76	15 445,57	327 319,52
2005.13	23/10/2006	01/01/2011	1 529 077,00	15A	2824	EUR	LEP	4,70	Annuelle	1 226 953,48	78 361,18	57 666,81	1 148 592,30
2005.14	23/10/2006	01/01/2011	2 300 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,50	Annuelle	1 832 764,41	113 918,78	82 474,40	1 718 845,63
2006.11	26/10/2007	01/01/2011	1 300 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,65	Annuelle	1 105 219,87	63 682,24	51 392,72	1 041 537,63
2007.11	12/02/2008	01/02/2011	435 000,00	15A	2824	EUR	LIVA	4,45	Annuelle	392 724,84	20 889,58	17 476,26	371 835,26
			16 454 388,67							9 729 543,62	1 037 005,44	468 802,11	8 692 538,18

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Chauffage Urbain - Index : Livret A et Livret d'Épargne Populaire

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2003.4	30/04/2004	01/08/2009	1 185 000,00	20A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	954 480,15	36 254,33	49 632,67	916 225,82
2004.5	29/04/2005	01/08/2009	839 751,00	20A	2824	EUR	LEP	4,45	Annuelle	707 324,06	30 316,22	31 520,42	678 007,84
			2 024 751,00							1 662 804,21	68 570,55	81 153,39	1 594 233,66

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Chauffage Urbain - Index : Livret A et Livret d'Épargne Populaire

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2003.4	30/04/2004	01/08/2010	1 185 000,00	20A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	916 225,82	41 087,00	47 643,74	875 138,82
2004.5	29/04/2005	01/08/2010	839 751,00	20A	2824	EUR	LEP	4,45	Annuelle	678 007,84	31 813,65	30 171,35	646 194,19
			2 024 751,00							1 594 233,66	72 900,65	77 815,09	1 521 333,01

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Chauffage Urbain - - Index : Livret A et Livret d'Épargne Populaire

Référence interne	Date contrat	Date échéance	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Taux payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2003.4	30/04/2004	01/08/2011	1 185 000,00	20A	2824	EUR	LIVA	5,20	Annuelle	875 138,82	44 075,07	45 507,22	831 063,75
2004.5	29/04/2005	01/08/2011	839 751,00	20A	2824	EUR	LEP	4,45	Annuelle	646 194,19	33 378,08	28 755,64	612 816,11
			2 024 751,00							1 521 333,01	77 453,15	74 262,86	1 443 879,86

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2009 au 31/12/2009

Budget Principal - Index : Eonia

Référence interne	Date contrat	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2008.4	15/12/2008	7 400 000,00	9A	2152	EUR	EONIA	Annuelle	7 400 000,00	671 000,00	112 541,64	6 729 000,00
2008.5	15/12/2008	10 000 000,00	15A	2152	EUR	EONIA	Annuelle	10 000 000,00	463 000,00	152 083,36	9 537 000,00
2003.18	04/12/2003	9 000 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	6 631 100,00	539 600,00	100 847,99	6 091 500,00
2005.10	06/12/2005	8 000 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	6 831 000,00	429 000,00	103 888,16	6 402 000,00
2006.10	11/12/2006	3 500 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	3 168 000,00	179 000,00	48 180,00	2 989 000,00
		37 900 000,00						34 030 100,00	2 281 600,00	517 541,15	31 748 500,00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2010 au 31/12/2010

Budget Principal - Index : Eonia

Référence interne	Date contrat	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2008.4	15/12/2008	7 400 000,00	9A	2152	EUR	EONIA	Annuelle	6 729 000,00	705 000,00	102 336,91	6 024 000,00
2008.5	15/12/2008	10 000 000,00	15A	2152	EUR	EONIA	Annuelle	9 537 000,00	487 000,00	145 041,91	9 050 000,00
2003.18	04/12/2003	9 000 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	6 091 500,00	563 900,00	92 641,60	5 527 600,00
2005.10	06/12/2005	8 000 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	6 042 000,00	450 000,00	97 363,75	5 952 000,00
2006.10	11/12/2006	3 500 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	2 989 000,00	188 000,00	45 457,70	2 801 000,00
		37 900 000,00						31 748 500,00	2 393 900,00	482 841,87	29 354 600,00

ETAT FINANCIER DES EMPRUNTS - Echéances du 01/01/2011 au 31/12/2011

Budget Principal - Index : Eonia

Référence interne	Date contrat	Nominal initial	Durée totale	Pré-teur	Devise	Index payé	Périodicité capital	Encours début période	Capital remboursé	Intérêts payés	Encours fin de période
2008.4	15/12/2008	7 400 000,00	9A	2152	EUR	EONIA	Annuelle	6 024 000,00	740 000,00	91 615,00	5 284 000,00
2008.5	15/12/2008	10 000 000,00	15A	2152	EUR	EONIA	Annuelle	9 050 000,00	511 000,00	137 635,39	8 539 000,00
2003.18	04/12/2003	9 000 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	5 527 600,00	589 300,00	84 065,61	4 938 300,00
2005.10	06/12/2005	8 000 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	5 952 000,00	474 000,00	90 520,00	5 478 000,00
2006.10	11/12/2006	3 500 000,00	15A	2817	EUR	EONIA	Annuelle	2 801 000,00	197 000,00	42 598,55	2 604 000,00
		37 900 000,00						29 354 600,00	2 511 300,00	446 434,55	26 843 300,00

«Mme Françoise BRANGET : Monsieur le Maire, je voulais vous interroger sur ce rapport qui va également avec le rapport 1 pour lequel je n'ai pas pu intervenir et je vous prie d'excuser mon retard tout à l'heure. Je m'interroge et j'aimerais que vous puissiez nous donner quelques réponses en la matière parce qu'en matière de dette au fil des rapports, on voit une certaine façon de faire de la part de la Ville de Besançon. Que la Ville veuille saisir les meilleures opportunités en fonction de l'évolution des marchés, c'est une bonne chose mais malgré tout je me demande pourquoi on utilise des outils de court terme pour gérer de la dette à long terme.

On l'a vu sur le rapport 1, vous faites un prêt à 15 ans, vous en faites un autre à 9 ans, 10 M€, 7,4 M€ avec des crédits revolving qui sont des crédits renouvelables donc avec des intérêts qui sont gérés au jour le jour pour une durée de près de 15 ans. C'est quand même assez surprenant, donc j'aimerais que vous puissiez quand même nous donner quelques éléments là-dessus parce que moi il me semble que quand on fait un prêt sur 15 ans, il faut mettre un amortissement financier en face d'un amortissement technique, ce serait quand même largement plus logique. D'ailleurs cette dérive, parce que je pense que c'en est une, vous a déjà été signalée par la Cour des Comptes. Alors quand vous nous faites les belles démonstrations -mais vous pourriez peut-être m'écouter-

M. LE MAIRE : On a déjà donné les explications à la dernière séance du Conseil Municipal mais vous n'étiez pas là, c'est vrai.

Mme Françoise BRANGET : Ce que je vois c'est que vous «swapez» ou que vous «capez» puisque vous nous faites des belles démonstrations sur le swap, le cap qui se pratiquent sur des encours de prêts, donc on bloque des taux pendant un certain temps mais ceci dit ce sont quand même des outils et ça fait plusieurs fois que je le signale et depuis plusieurs années, ce sont des outils spéculatifs, ce sont des outils boursiers qui font que ces outils demandent un peu de prudence. Alors vous avez dans l'encours de la dette, plus de 50 % de la dette à taux variable, donc des taux qui peuvent évoluer, par rapport à un peu moins de taux fixes. Je crois qu'il serait prudent, par les temps qui courent, que l'on puisse un peu geler les encours de prêts et savoir où on va parce que faire comme ça, je veux bien, peut-être qu'à court terme c'est rentable, ça a pu l'être dans certaines périodes fastes mais en ce moment ce n'est à mon avis pas opportun. D'ailleurs il y a toute une réflexion qui est menée au plan national entre Mme LAGARDE et Mme ALLIOT-MARIE pour savoir si c'est opportun et si c'est prudent que les collectivités puissent utiliser ce genre d'outil financier. Voilà un petit peu ma mise en garde contre ce genre de pratique.

M. LE MAIRE : Merci Madame la Députée. Alors je vais vous dire que ce rapport-là est un rapport général, pour nous donner un certain nombre d'outils et que ce que vous dites n'est plus utilisé depuis 2002 mais ça reste. Tous les ans nous passons ce rapport-là, il y a un certain nombre d'outils dedans que nous utilisons parce que nous en avons besoin. Quant aux emprunts revolving, je vous invite à vous reporter à la page 8/347, vous pourrez voir Madame BRANGET, que les emprunts revolving ce sont des emprunts à long terme et vous avez même le tableau d'amortissement à la page 8/347, vous avez l'amortissement qui est prévu, ça nous sert à gérer notre trésorerie.

Mme Françoise BRANGET : C'est deux choses différentes.

M. LE MAIRE : Vous avez parlé d'emprunt revolving, vous avez dit que ce n'était pas des emprunts à long terme. Les emprunts revolving -vous permettez que je vous réponde- sont des emprunts à long terme qui nous permettent éventuellement de rembourser de la trésorerie ou d'emprunter quand nous avons besoin, sachant qu'en fin d'année nous devons être exactement au montant prévu pour l'amortissement, ce qui est le cas. C'est donc premièrement un emprunt à long terme et deuxièmement qui nous sert à mieux gérer notre dette. C'est pour ça que nous sommes reconnus dans l'ensemble des rapports pour être une ville qui gère justement très très bien sa trésorerie et nous avons gagné beaucoup d'argent avec cette gestion prévisionnelle de trésorerie. Donc ce n'est pas de la gestion à court terme. Je vous ai dit la dernière fois mais je peux le redire, lorsque vous nous avez demandé quelle était la situation de la Ville, que les taux structurés très malsains nous en avions très très peu, quasiment pas mais que, par contre, nous avons un très bon équilibre entre les prêts à taux fixe et les prêts à taux variable et que nous ne nous sommes justement pas lancés dans des opérations hasardeuses comme on nous le proposait,

entre autres par exemple d'aller emprunter à l'étranger où on nous promettait monts et merveilles avec des prêts qui se sont révélés très dangereux.

Donc par rapport à ça, je ne comprends pas bien votre remarque. C'est un document général traitant du recours à divers instruments mais on ne les utilise pas tous, c'est pour les avoir pour le cas où mais ceux dont vous nous parliez, Baudouin RUYSSSEN me confirme qu'on ne les a pas utilisés depuis 2002, donc il n'y a pas grand risque, vous voyez.

Mme Françoise BRANGET : Monsieur le Maire, je suis d'accord avec vous que la trésorerie a besoin effectivement d'être gérée, je dirai à court terme avec...

M. LE MAIRE : Tous les jours, tous les matins on regarde ça.

Mme Françoise BRANGET : ...les outils de court terme, on est d'accord. Mais les prêts à 15 ans avec des outils de court terme, je ne suis pas sûre que ce soit la bonne idée.

M. LE MAIRE : Ce n'est pas un outil de court terme, notre prêt revolving, Madame BRANGET, ce n'est pas un emprunt de court terme.

Mme Françoise BRANGET : C'est un emprunt de long terme avec des taux d'intérêts qui sont calculés au jour le jour ou à trois mois, ou à six mois, etc. suivant le taux de référence.

M. LE MAIRE : C'est une ligne de trésorerie qu'on utilise si on en a besoin.

Mme Françoise BRANGET : Oui. Mais malgré tout moi je m'étonne quand même. Pour les swap et les cap, vous dites que vous ne les utilisez plus, pourquoi les mettez-vous dans les rapports alors ? J'aimerais bien que vous nous fassiez le bilan de toutes les utilisations des cap et des swap que vous avez faits pendant un certain temps. Au lieu de nous mettre un exemple pour nous dire, voilà ça ferait tant si on avait «capé», ça ferait tant si on avait «swapé»...

M. LE MAIRE : On ne va pas le faire parce que ça existe déjà.

Mme Françoise BRANGET : ... ce serait utile, en toute transparence, que vous nous disiez : on a gagné tant avec ça.

M. LE MAIRE : Mais Madame BRANGET, on n'a pas à le faire, on le fait déjà, ça figure chaque année dans le compte administratif.

Mme Françoise BRANGET : Mais vous me dites que vous ne l'utilisez plus.

M. LE MAIRE : Vous le verrez dans le compte administratif. Je crois même que c'est obligatoire de le faire, donc on le fait. Peut-être qu'il faudrait le mettre un peu plus en avant pour que vous le voyez, Baudouin RUYSSSEN me souffle à l'oreille que ces outils-là ça fait 15 ans qu'on les utilise. Je vous répète, on a un certain nombre d'outils. Vous savez, c'est comme la liste des emplois permanents du personnel, on a un cadre, on a une liste, ça ne veut pas dire que tous les emplois sont pourvus. Là c'est pareil, on a des outils et justement l'intérêt de ce type de rapport, c'est de me permettre, surtout de permettre aux services d'utiliser quasiment chaque jour les outils qui conviennent le mieux pour ne pas avoir, s'il y a une opportunité qui se présente, à la refuser parce qu'elle n'aurait pas été prévue. Donc c'est très très large, pour pouvoir le moment venu, utiliser s'il y en a besoin. Là-dedans un certain nombre d'outils ne sont plus utilisés depuis 2002 mais on les a en stock, s'il y a une opportunité, on s'en sert. Au niveau du compte administratif on le montre et je me souviens très bien avoir dit qu'on avait très très bien géré car nous avons gagné beaucoup d'argent avec cette gestion de dette. On le mettra peut-être un peu plus en valeur mais le document existe et c'est même la loi qui nous oblige à le faire figurer.

M. Pascal BONNET : Il me semble important qu'on vous réinterroge, même si vous avez répondu lors d'un précédent Conseil...

M. LE MAIRE : Je suis là pour vous répondre.

M. Pascal BONNET : ...la situation est tellement évolutive que les réponses d'un moment ne sont pas forcément celles des autres. Je voudrais avoir plus de précisions, quand vous parlez de cet emprunt revolving, vous dites : il est utilisé en cas de besoin de trésorerie mais ce qui apparaît c'est qu'il est utilisé pour terminer l'investissement 2008, donc il est réellement utilisé et c'est un emprunt à 15 ans quand même. Concrètement, c'est ce qu'on nous explique.

M. LE MAIRE : Non, c'est le fonctionnement du prêt qui est un fonctionnement revolving.

M. Pascal BONNET : Oui, d'accord mais il est utilisé pour terminer l'investissement 2008 parce que vous nous avez dit qu'il était éventuellement utilisé...

M. LE MAIRE : Tout au long de l'année on peut jouer sur le niveau de l'emprunt. Ce qu'il faut, comme il est sur 15 ans, c'est être à la fin de l'année au niveau prévu au tableau d'amortissement. Mais en cours d'année ça peut changer ; si on a trop de trésorerie, on en rembourse une partie, plutôt que de garder de l'argent dans nos caisses qui ne nous rapporte rien, ça rapporte à l'Etat. Quand on a à nouveau besoin d'argent en trésorerie, on reprend sur cette ligne-là et on le remet dans notre trésorerie».

Après en avoir délibéré et sur avis favorable de la Commission n° 1 (3 absents), le Conseil Municipal, à l'unanimité des suffrages exprimés, adopte la délibération proposée.

Récépissé préfectoral du 18 décembre 2008.