



# Rapport de rétrospective

COMMUNAUTE D'AGGLOMERATION DURANCE LUBERON VERDON

---

Rapport synthétique de la rétrospective 2021 (2015 à 2020)

---

## Sommaire

- 1 - LES DONNEES GENERALES ET LE RESULTAT
  - 1.1 - Les grandes masses financières
  - 1.2 - Fonds de roulement et résultat des exercices
  - 1.3 - L'endettement
  
- 2 - LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
  - 2.1 - Les épargnes
  - 2.2 - Effet de ciseau
  - 2.3 - Dynamisme des recettes et dépenses de fonctionnement
  
- 3 - LE NIVEAU DE L'ENDETTEMENT
  - 3.1 - Encours de dette et annuité
  - 3.2 - Ratio de désendettement
  
- 4 - LA FISCALITE DIRECTE
  - 4.1 - Les bases fiscales
  - 4.2 - Les taux et les produits fiscaux
  
- 5 - LES DEPENSES
  - 5.1 - Les dépenses de fonctionnement
  - 5.2 - Les dépenses d'investissement
  
- 6 - LES RECETTES
  - 6.1 - Les recettes de fonctionnement
  - 6.2 - Les recettes d'investissement
  
- 7 - LE FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT
  
- 8 - LES RATIOS

# 1 - LES DONNEES GENERALES ET LE RESULTAT

## 1.1 - Les grandes masses financières

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Recettes de fonctionnement	48 021 526	50 288 410	51 126 105	51 142 817	54 738 607	56 109 867
Dépenses de fonctionnement	45 247 740	46 056 776	47 296 147	48 472 659	50 298 243	50 131 501
Recettes d'investissement	5 506 054	4 857 587	4 316 073	3 996 837	4 616 717	2 025 800
Dépenses d'investissement	7 178 894	9 316 486	10 447 406	6 640 110	7 515 060	8 388 388

## Evolution

	Evolution moyenne (en %)	Evolution totale (en %)
Recettes de fonctionnement	3,16 %	16,84 %
Dépenses de fonctionnement	2,07 %	10,79 %
Recettes d'investissement	-18,13 %	-63,21 %
Dépenses d'investissement	3,16 %	16,85 %

## 1.2 - Fonds de roulement et résultat des exercices

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds de roulement en début d'exercice	10 553 017	11 653 964	11 426 699	9 125 324	9 152 209	10 586 714
Résultat de l'exercice	1 100 946	-227 265	-2 301 375	26 885	1 542 021	-384 222
Fonds de roulement en fin d'exercice	11 653 964	11 426 699	9 125 324	9 152 209	10 694 229	10 202 492

Le fonds de roulement début d'exercice N est composé des montants inscrits au 002, 001 et 1068 de l'année N tels que résultant de la clôture de l'année N-1.

## 1.3 - L'endettement

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Encours au 1er janvier	11 547 334	13 166 543	14 999 410	13 898 588	12 777 710	14 281 761
Ratio de désendettement	4,7 ans	3,6 ans	3,6 ans	4,9 ans	3,2 ans	2,2 ans
Emprunt	3 000 000	2 900 000	0	0	2 500 000	0

## 2 - LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

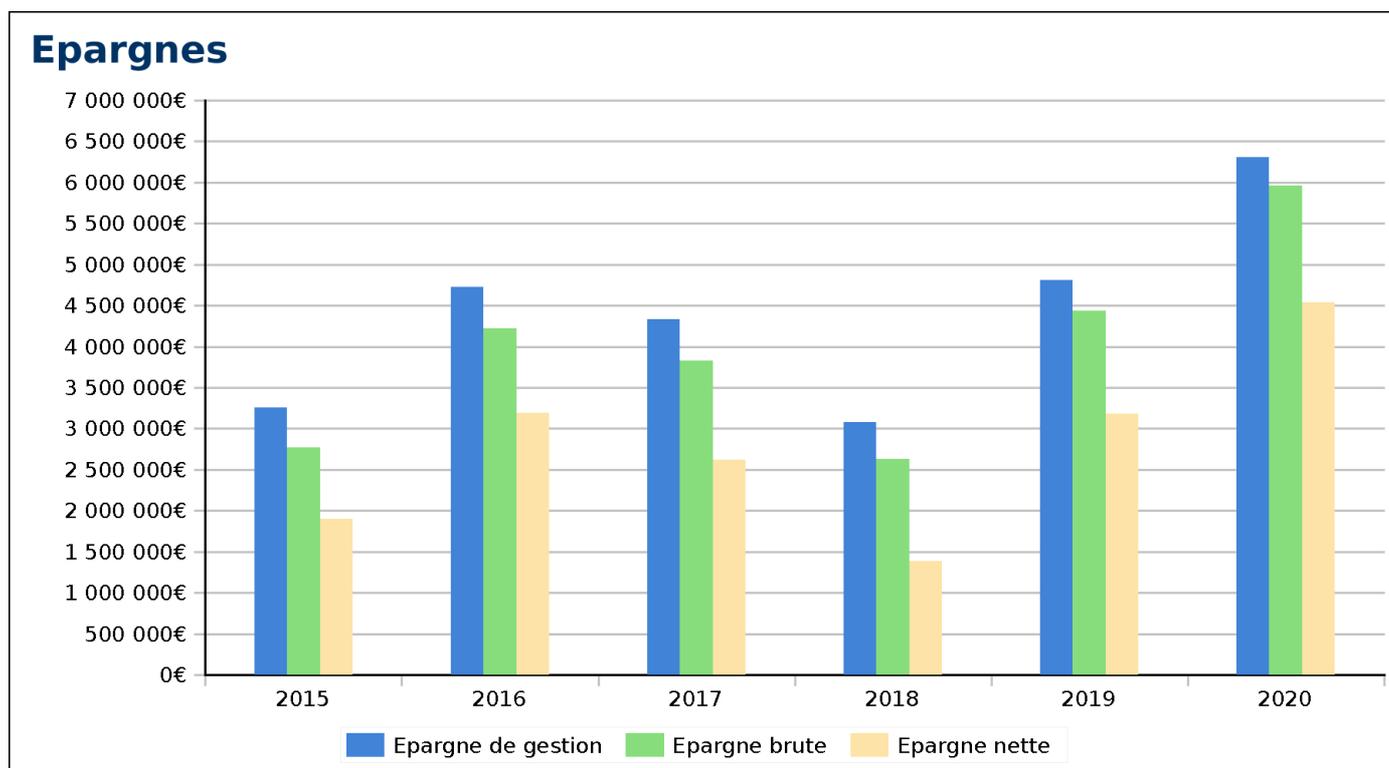
### 2.1 - Les épargnes

**Epargne de gestion** = Différence entre les recettes et les dépenses de fonctionnement hors intérêts de la dette.

**Epargne brute** = Différence entre les recettes et les dépenses de fonctionnement. L'épargne brute représente le socle de la richesse financière.

**Epargne nette** = Epargne brute ôtée du remboursement du capital de la dette. L'épargne nette permet de mesurer l'équilibre annuel. Une épargne nette négative illustre une santé financière dégradée.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Recettes de fonctionnement	48 021 526	50 288 410	51 126 105	51 142 817	54 738 607	56 109 867
Epargne de gestion	3 253 855	4 721 647	4 330 029	3 080 863	4 806 164	6 306 886
Epargne brute	2 773 786	4 219 948	3 827 957	2 631 434	4 432 845	5 957 796
Taux d'épargne brute (en %)	5,78 %	8,39 %	7,49 %	5,15 %	8,1 %	10,62 %
Epargne nette	1 902 498	3 191 177	2 624 682	1 385 073	3 182 540	4 537 793

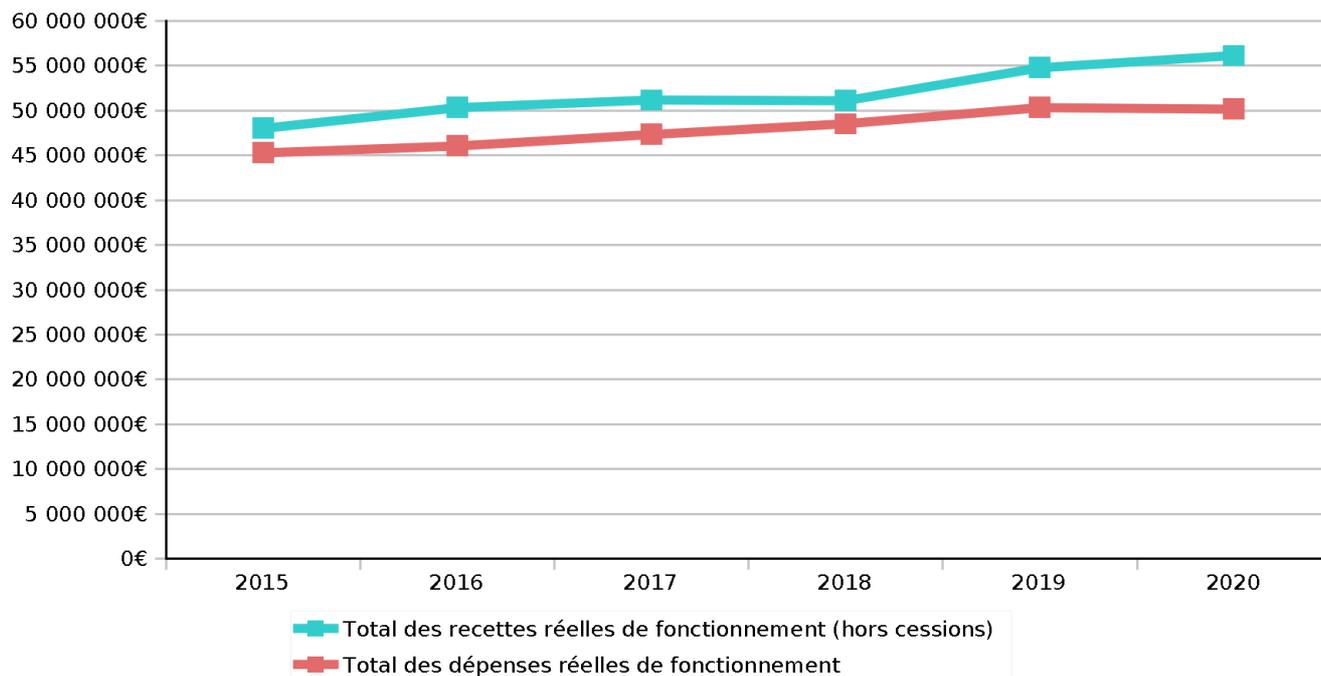


### 2.2 - Effet de ciseau

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Recettes de fonctionnement (hors cessions)	48 021 526	50 276 725	51 124 105	51 104 093	54 731 087	56 089 297
Dépenses de fonctionnement	45 247 740	46 056 776	47 296 147	48 472 659	50 298 243	50 131 501

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des dépenses et des recettes en valeur euro.

## Effet de ciseau

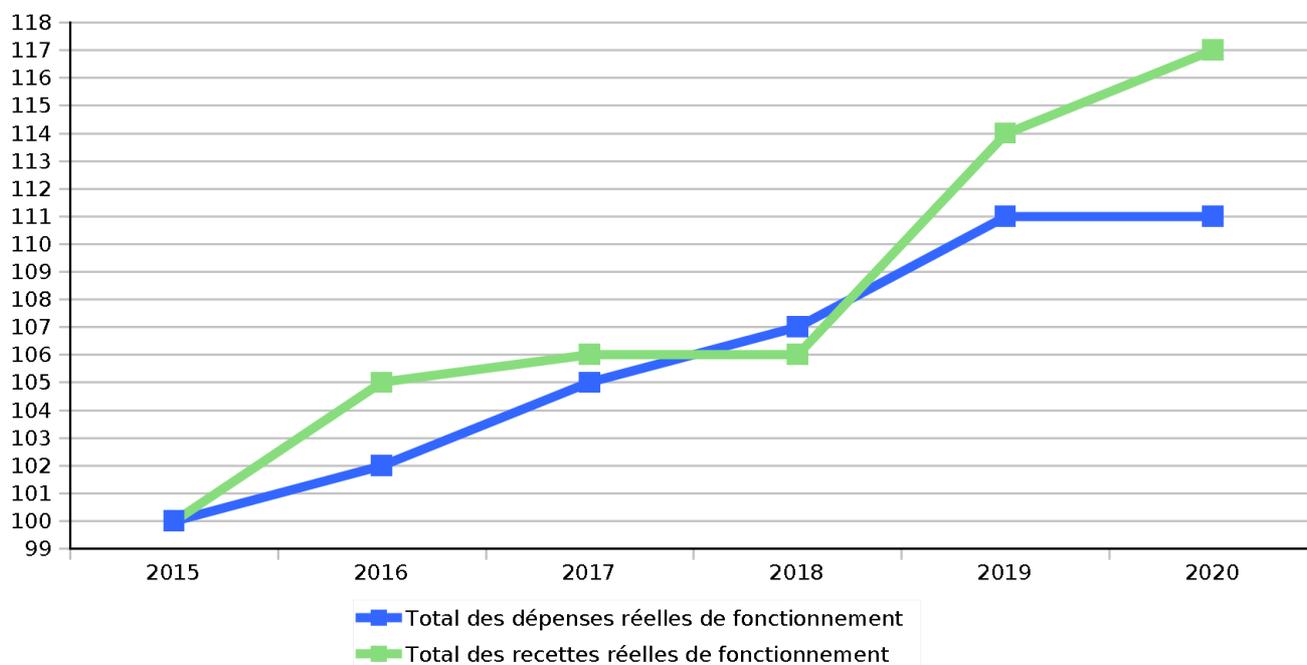


Ce graphique illustre l'effet de ciseau, il met en évidence la dynamique des recettes par rapport à la dynamique des dépenses. Les recettes ou dépenses exceptionnelles sont comptabilisées et sont de nature à faire varier les agrégats d'une année sur l'autre. Le delta entre recettes et dépenses ainsi mis en évidence nourrit la section d'investissement. Il permet alors de financer les dépenses d'équipement ou de se désendetter.

### 2.3 - Dynamisme des recettes et dépenses de fonctionnement

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des dépenses et des recettes en base 100.

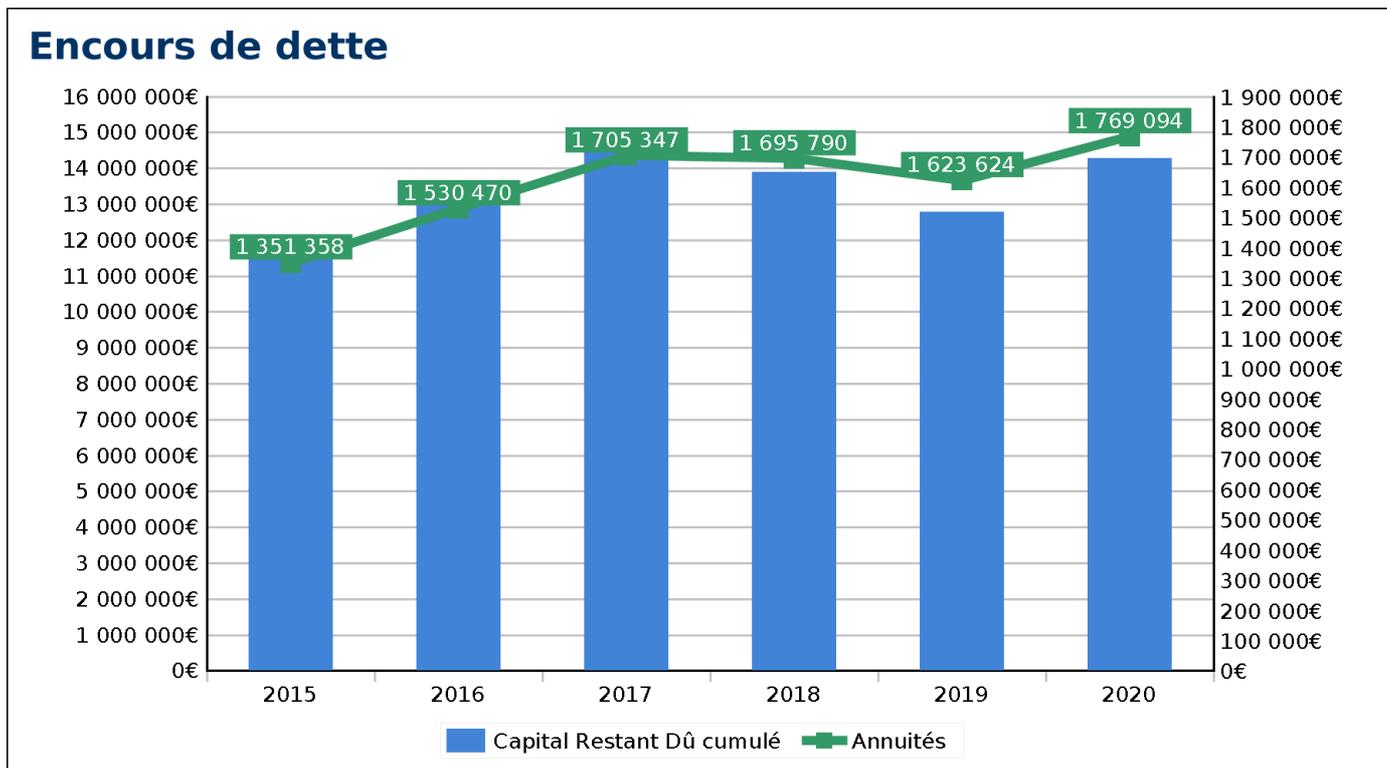
## Evolution des dépenses et des recettes



### 3 - LE NIVEAU DE L'ENDETTEMENT

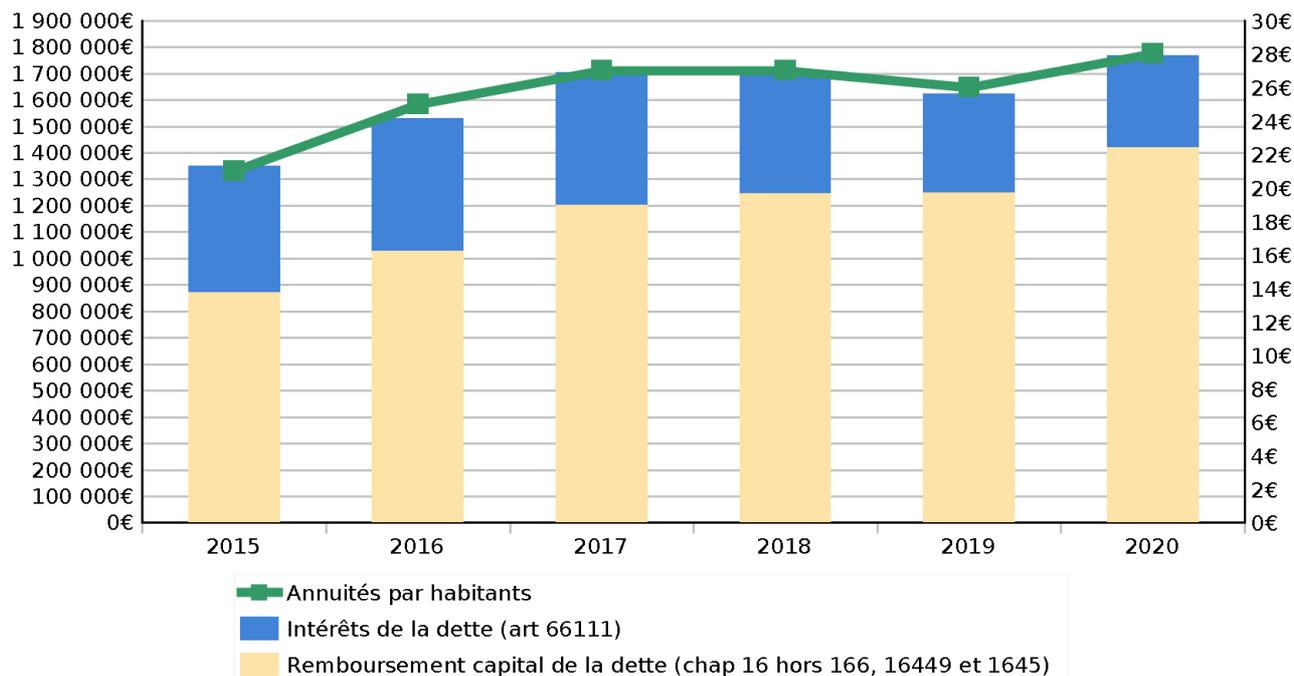
#### 3.1 - Encours de dette et annuité

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Capital Restant Dû (au 01/01)	11 547 334	13 166 543	14 999 410	13 898 588	12 777 710	14 281 761
Evolution en %	11,79 %	14,02 %	13,92 %	-7,34 %	-8,06 %	11,77 %
Annuités	1 351 358	1 530 470	1 705 347	1 695 790	1 623 624	1 769 094
Evolution en %	7,66 %	13,25 %	11,43 %	-0,56 %	-4,26 %	8,96 %



Le graphique ci-dessous permet de lire directement l'évolution du remboursement du capital et des intérêts de la dette sur toute la période. L'échelle de droite enregistre la variation de l'annuité de la dette par habitant.

## Remboursement



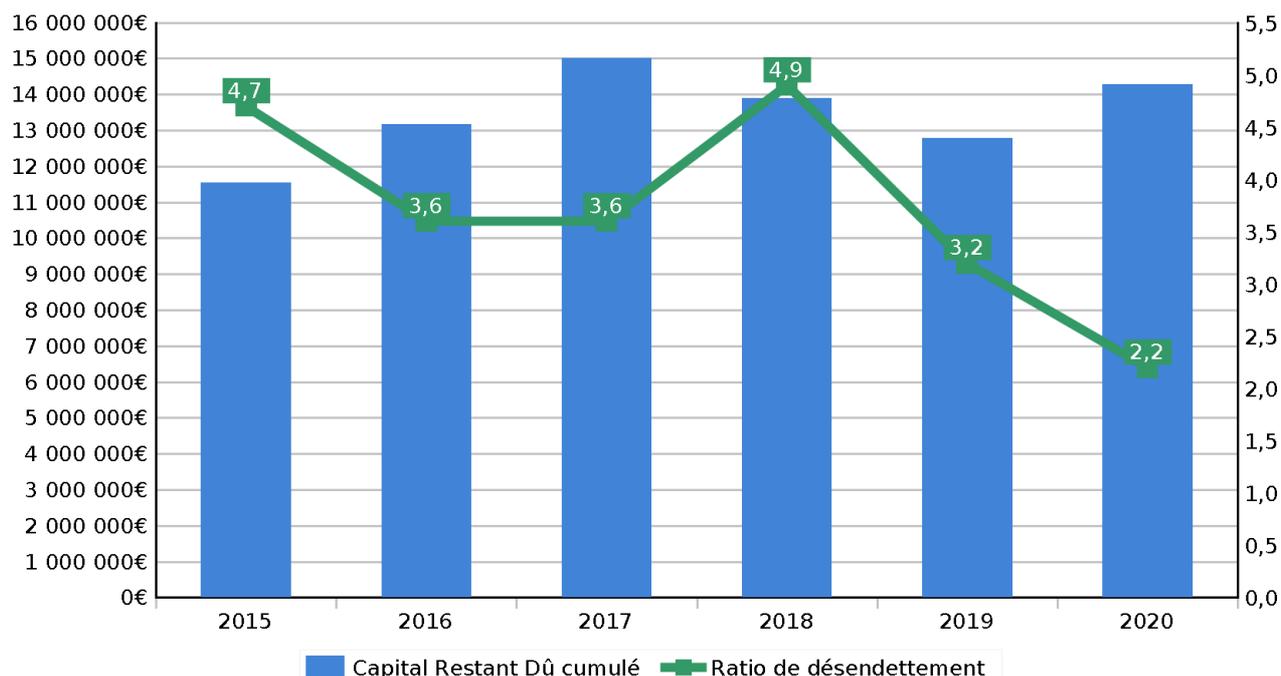
Les mouvements revolving inscrits au 16449 ne sont pas pris en compte dans l'annuité ainsi que les mouvements au compte 166 et 1645

### 3.2 - Ratio de désendettement

Le ratio de désendettement détermine le nombre d'années nécessaires à la collectivité pour éteindre totalement sa dette par mobilisation et affectation en totalité de son épargne brute annuelle. Il se calcule selon la règle suivante : encours de dette au 31 décembre de l'année budgétaire en cours / épargne brute de l'année en cours.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ratio de désendettement	4,7 ans	3,6 ans	3,6 ans	4,9 ans	3,2 ans	2,2 ans

## Capacité de désendettement



## 4 - LA FISCALITE DIRECTE

### 4.1 - Les bases fiscales

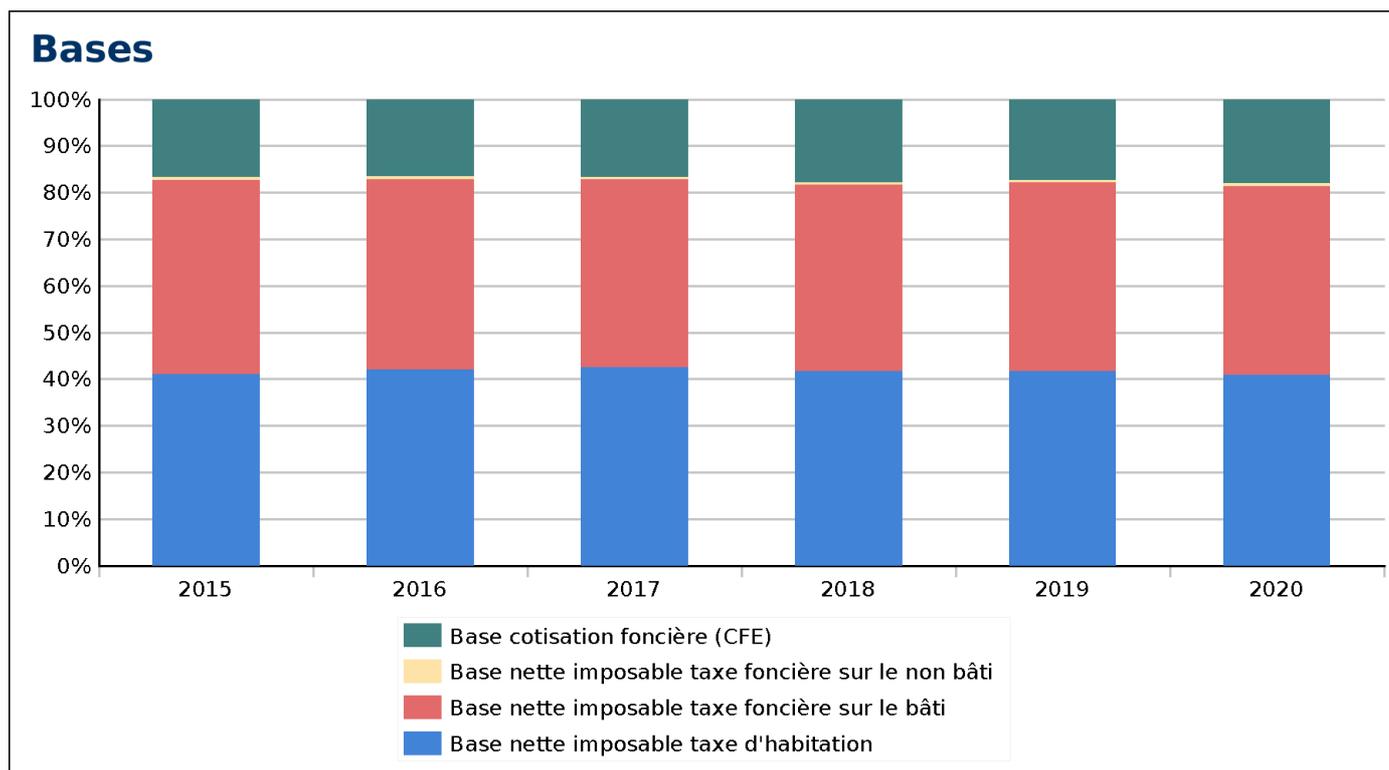
Le poids des bases fiscales permet de distinguer le dynamisme de chaque nature de taxe.

Ci-dessous le tableau des bases fiscales pour chaque taxe.

	Base cotisation foncière (CFE)	Base nette imposable TH	Base nette imposable TFB	Base nette imposable TFNB
2015	35 965 333	88 839 856	90 061 487	1 356 376
2016	37 408 119	94 836 539	92 301 214	1 387 936
2017	39 170 083	99 998 672	94 819 139	1 380 349
2018	43 390 952	101 849 511	97 575 837	1 364 458
2019	43 164 603	104 069 463	100 864 496	1 381 429
2020	46 087 768	104 628 723	103 418 454	1 391 075

#### Evolution

	Evolution de la base de la CFE	Evolution de la base nette TH	Evolution de la base nette TFB	Evolution de la base nette TFNB
2015	5,04 %	6,37 %	3,12 %	0,57 %
2016	4,01 %	6,75 %	2,49 %	2,33 %
2017	4,71 %	5,44 %	2,73 %	-0,55 %
2018	10,78 %	1,85 %	2,91 %	-1,15 %
2019	-0,52 %	2,18 %	3,37 %	1,24 %
2020	6,77 %	0,54 %	2,53 %	0,7 %



### 4.2 - Les taux et les produits fiscaux

#### Les taux fiscaux

	Taux de CFE (ex TP)	Taux taxe d'habitation	Taux taxe foncière sur le bâti	Taux taxe foncière sur le non bâti
2015	31,71 %	6,11 %	0 %	3,1 %
2016	31,71 %	6,11 %	0 %	3,1 %
2017	31,71 %	6,11 %	0 %	3,1 %
2018	31,71 %	6,11 %	0 %	3,1 %
2019	31,71 %	6,11 %	0 %	3,1 %
2020	31,71 %	6,11 %	0 %	3,1 %

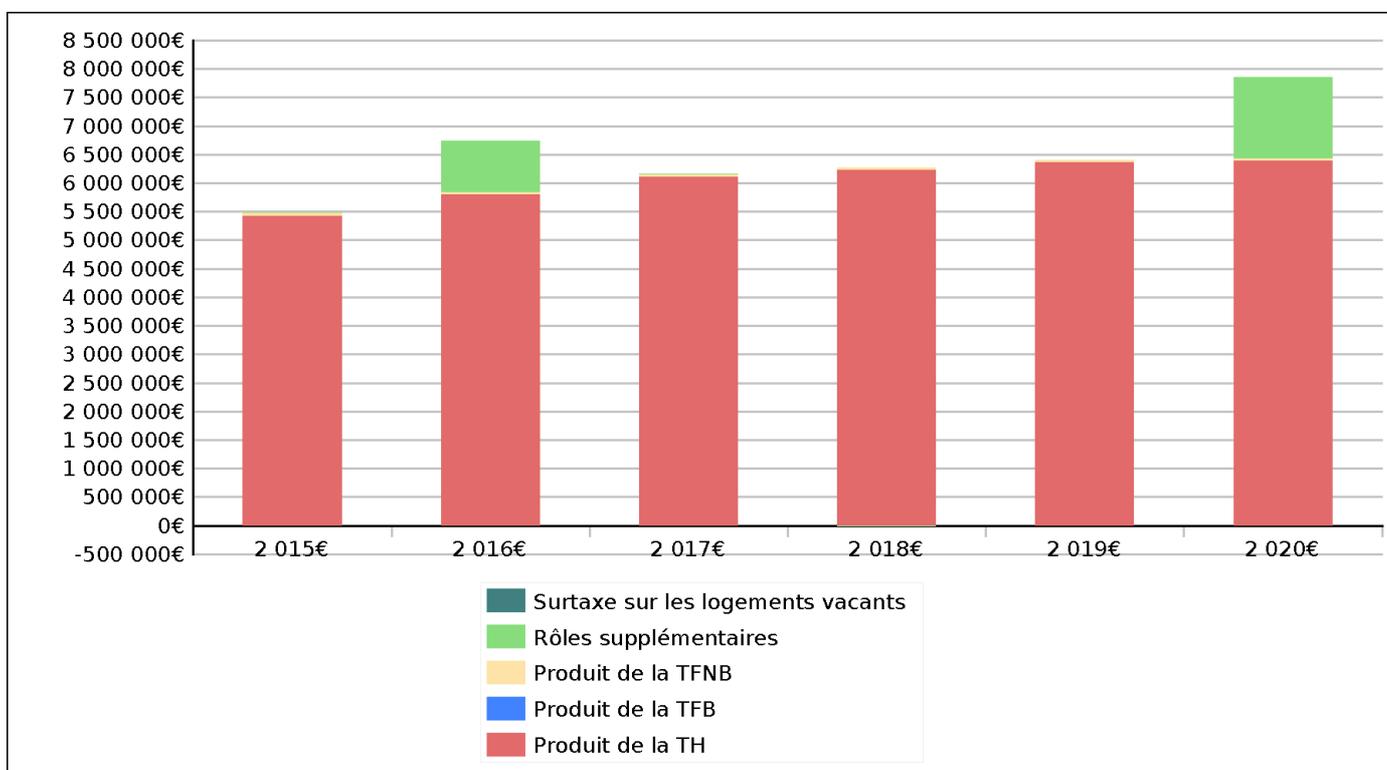
Evolution

	Evolution du taux CFE	Evolution du taux de TH	Evolution du taux de TFB	Evolution du taux de TFNB
2015	0 %	0 %	0	0 %
2016	0 %	0 %	0	0 %
2017	0 %	0 %	0	0 %
2018	0 %	0 %	0	0 %
2019	0 %	0 %	0	0 %
2020	0 %	0 %	0	0 %

Les produits fiscaux

Le total des produits de la fiscalité directe s'est établi à 16 892 077 en 2015 et à 22 470 056 en 2020

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Produit de la CFE	11 404 607	11 862 115	12 420 833	13 759 271	13 687 496	14 614 431
Produit de la TH	5 428 115	5 794 513	6 109 919	6 223 005	6 358 644	6 392 815
Produit de la TFB	0	0	0	0	0	0
Produit de la TFNB	42 048	43 026	42 791	42 298	42 824	43 123
Rôles supplémentaires	17 307	907 237	8 119	-19 839	-7 663	1 419 687
Surtaxe sur les logements vacants	0	0	0	0	0	0
<b>Total des produits</b>	<b>16 892 077</b>	<b>18 606 891</b>	<b>18 581 662</b>	<b>20 004 735</b>	<b>20 081 301</b>	<b>22 470 056</b>



## 5 - LES DEPENSES

### 5.1 - Les dépenses de fonctionnement

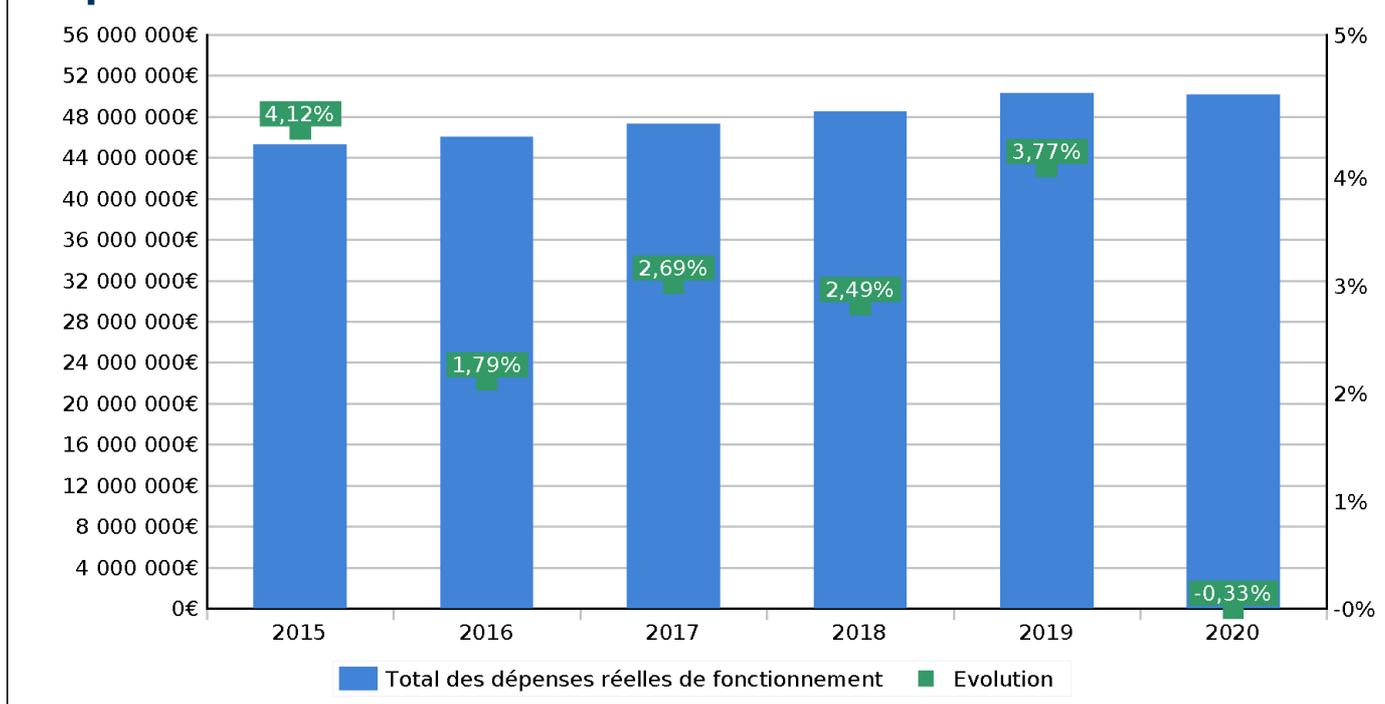
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total des dépenses réelles de fonctionnement	45 247 740	46 056 776	47 296 147	48 472 659	50 298 243	50 131 501
Evolution en %	4,12 %	1,79 %	2,69 %	2,49 %	3,77 %	-0,33 %
Charges de personnel et frais assimilés (chap 012)	11 307 048	11 604 072	11 747 977	12 325 261	12 606 823	12 665 067
Evolution en %	1,53 %	2,63 %	1,24 %	4,91 %	2,28 %	0,46 %
Charges à caractère général (chap 011)	16 110 580	17 178 366	16 797 285	17 215 433	18 407 268	19 219 687
Evolution en %	9,64 %	6,63 %	-2,22 %	2,49 %	6,92 %	4,41 %
Contingents et participations obligatoires (art 655)	1 594 996	1 627 927	1 705 164	1 679 000	1 668 434	953 468
Evolution en %	-2,04 %	2,06 %	4,74 %	-1,53 %	-0,63 %	-42,85 %
Subventions versées (art 657)	1 497 410	1 075 162	1 345 519	1 339 325	1 445 356	1 423 776
Evolution en %	-12,04 %	-28,2 %	25,15 %	-0,46 %	7,92 %	-1,49 %
Autres charges de gestion courante (art 65 hors 655 et 657)	495 661	412 808	427 690	404 109	406 115	383 048
Evolution en %	1,77 %	-16,72 %	3,61 %	-5,51 %	0,5 %	-5,68 %
Intérêts de la dette (art 66111)	480 069	501 699	502 072	449 429	373 320	349 091
Evolution en %	1,41 %	4,51 %	0,07 %	-10,49 %	-16,93 %	-6,49 %
Autres dépenses	108 832	88 178	104 078	153 891	445 275	367 664
Evolution en %	101,19 %	-18,98 %	18,03 %	47,86 %	189,35 %	-17,43 %
Atténuation de Produits	13 653 143	13 568 566	14 666 362	14 906 213	14 945 651	14 769 700
Evolution en %	2,8 %	-0,62 %	8,09 %	1,64 %	0,26 %	-1,18 %

Les "Autres dépenses" prennent notamment en compte les intérêts courus non échus (ICNE), les autres charges financières (autres articles chap. 66) et les charges exceptionnelles (chap. 67).

Ce tableau montre l'évolution moyenne et l'évolution totale des dépenses de fonctionnement. L'évolution totale est établie en fonction de la variation entre les montants de première et dernière année de rétrospective.

	Evolution moyenne (en %)	Evolution totale (en %)
Total des dépenses réelles de fonctionnement	2,07 %	10,79 %
Charges de personnel et frais assimilés (chap 012)	2,29 %	12,01 %
Charges à caractère général (chap 011)	3,59 %	19,3 %
Contingents et participations obligatoires (art 655)	-9,78 %	-40,22 %
Subventions versées (art 657)	-1 %	-4,92 %
Autres charges de gestion courante (art 65 hors 655 et 657)	-5,02 %	-22,72 %
Intérêts de la dette (art 66111)	-6,17 %	-27,28 %
Autres dépenses	27,57 %	237,83 %
Atténuation de produit	1,58 %	8,18 %

## Dépenses de fonctionnement



### 5.2 - Les dépenses d'investissement

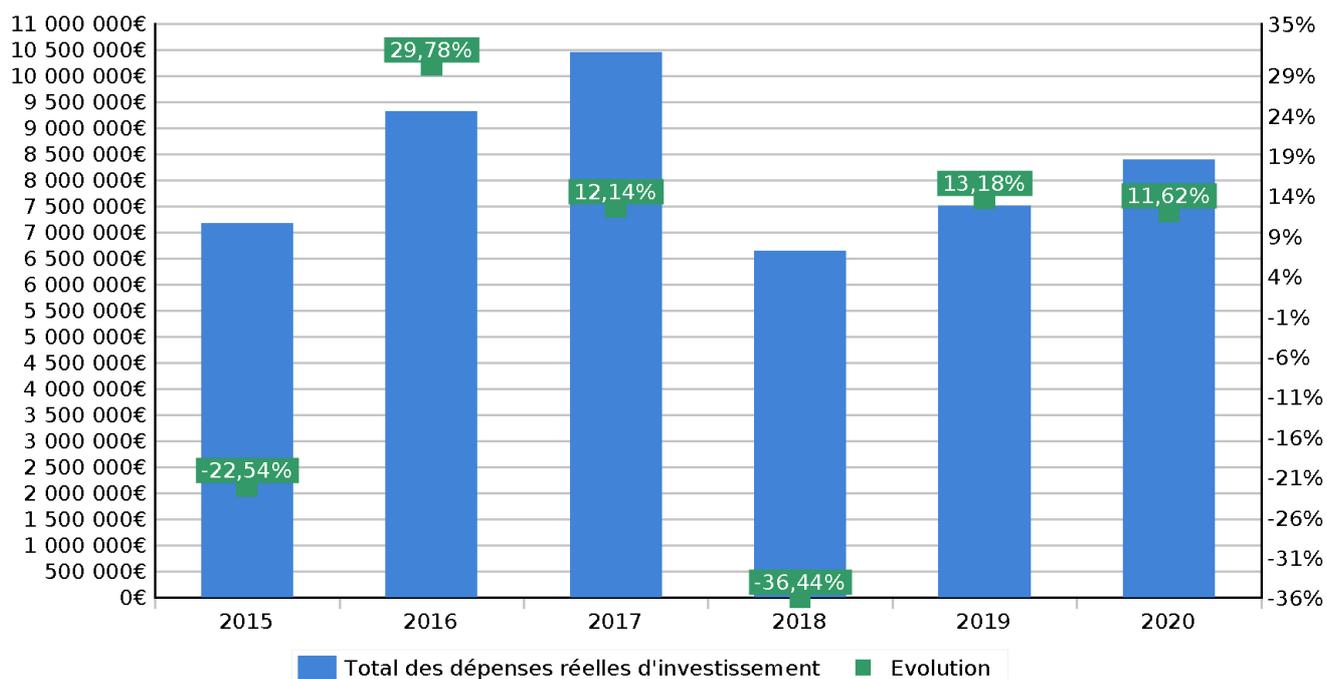
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total des dépenses réelles d'investissement	7 178 894	9 316 486	10 447 406	6 640 110	7 515 060	8 388 388
Evolution en %	-22,54 %	29,78 %	12,14 %	-36,44 %	13,18 %	11,62 %
Dépenses d'équipement (art 20, 21, 23 hors 204)	4 848 909	7 472 392	7 663 588	4 154 527	5 389 750	5 953 181
Evolution en %	-41,64 %	54,1 %	2,56 %	-45,79 %	29,73 %	10,45 %
Subventions d'équipement (art 204)	695 170	112 458	428 619	980 214	307 562	972 376
Evolution en %	295,26 %	-83,82 %	281,14 %	128,69 %	-68,62 %	216,16 %
Remboursement capital de la dette (art 16 hors 166 et 16449)	871 289	1 028 771	1 203 275	1 246 361	1 250 304	1 420 003
Evolution en %	11,45 %	18,07 %	16,96 %	3,58 %	0,32 %	13,57 %
Autres investissements hors PPI	763 526	702 864	1 151 923	259 009	567 444	42 828
Evolution en %	117 365,51 %	-7,94 %	63,89 %	-77,52 %	119,08 %	-92,45 %

Les autres investissements hors PPI comprennent les autres immobilisations financières (chap 27), les autres investissements hors PPI, les opérations pour compte de tiers (chap 45) en dépense, les opérations afférentes aux lignes de trésorerie (art 16449), et le reste à réaliser (hors PPI).

Ce tableau montre l'évolution moyenne et l'évolution totale des dépenses d'investissement. L'évolution totale est établie en fonction de la variation entre les montants de première et dernière année de rétrospective.

	Evolution moyenne (en %)	Evolution totale (en %)
Total des dépenses réelles d'investissement	3,16 %	16,85 %
Dépenses d'équipement (art 20, 21, 23 hors 204)	4,19 %	22,77 %
Subventions d'équipement (art 204)	6,94 %	39,88 %
Remboursement capital de la dette (art 16 hors 166 et 16449)	10,26 %	62,98 %
Autres investissements hors PPI	-43,79 %	-94,39 %

## Dépenses d'investissement



## 6 - LES RECETTES

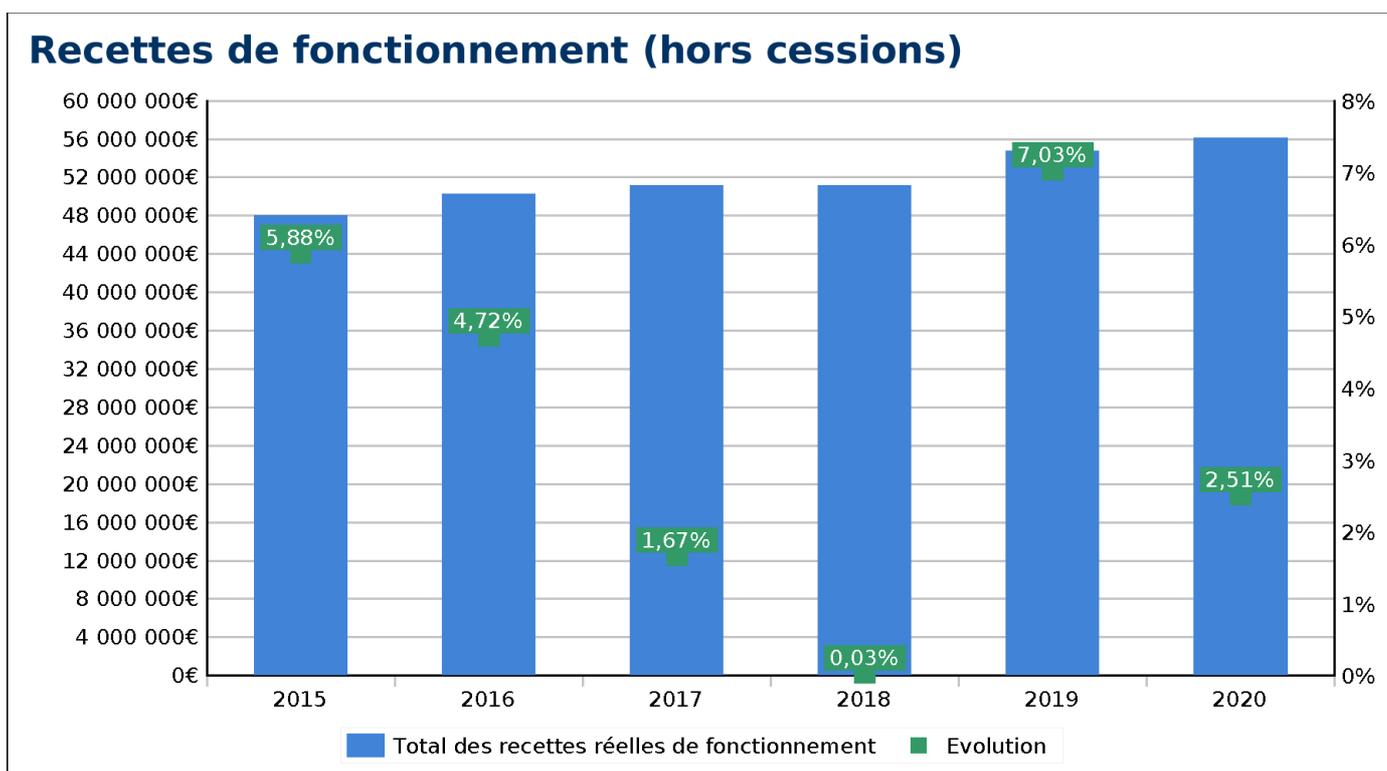
### 6.1 - Les recettes de fonctionnement

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Total des recettes réelles de fonctionnement</b>	<b>48 021 526</b>	<b>50 288 410</b>	<b>51 126 105</b>	<b>51 142 817</b>	<b>54 738 607</b>	<b>56 109 867</b>
Evolution en %	5,88 %	4,72 %	1,67 %	0,03 %	7,03 %	2,51 %
Produit des contributions directes (art 73111)	17 004 512	18 728 423	18 708 795	20 116 290	20 187 105	22 575 108
Evolution en %	5,3 %	10,14 %	-0,1 %	7,52 %	0,35 %	11,83 %
Fiscalité indirecte	10 871 015	11 332 074	11 780 622	11 415 445	12 678 519	11 983 673
Evolution en %	11,18 %	4,24 %	3,96 %	-3,1 %	11,06 %	-5,48 %
Dotations	8 595 117	7 774 706	7 373 507	6 615 326	7 816 546	7 927 047
Evolution en %	-8,44 %	-9,55 %	-5,16 %	-10,28 %	18,16 %	1,41 %
Atténuation de charges (chap 013)	21 847	20 393	21 203	59 426	183 020	92 549
Evolution en %	-70,31 %	-6,66 %	3,97 %	180,28 %	207,98 %	-49,43 %
Fiscalité transférée	7 549 999	7 762 694	8 249 216	8 021 579	8 778 682	8 575 362
Evolution en %	9,29 %	2,82 %	6,27 %	-2,76 %	9,44 %	-2,32 %
Autres recettes	3 979 037	4 670 120	4 992 762	4 914 750	5 094 735	4 956 129
Evolution en %	30,1 %	17,37 %	6,91 %	-1,56 %	3,66 %	-2,72 %

La ligne "Autres recettes" comprend les produits des services (chapitre 70), les autres produits de gestion courante du chapitre 75 ainsi que l'ensemble des autres recettes d'exploitations constituées des produits financiers (chapitre 76), du chapitre 77 et des recettes diverses.

Ce tableau montre l'évolution moyenne et l'évolution totale des recettes de fonctionnement. L'évolution totale est établie en fonction de la variation entre les montants de première et dernière année de rétrospective.

	Evolution moyenne (en %)	Evolution totale (en %)
<b>Total des recettes réelles de fonctionnement</b>	3,16 %	16,84 %
Produit des contributions directes (art 73111)	5,83 %	32,76 %
Fiscalité indirecte	1,97 %	10,24 %
Dotations	-1,61 %	-7,77 %
Atténuation de charges (chap 013)	33,47 %	323,61 %
Fiscalité transférée	2,58 %	13,58 %
Autres recettes	4,49 %	24,56 %



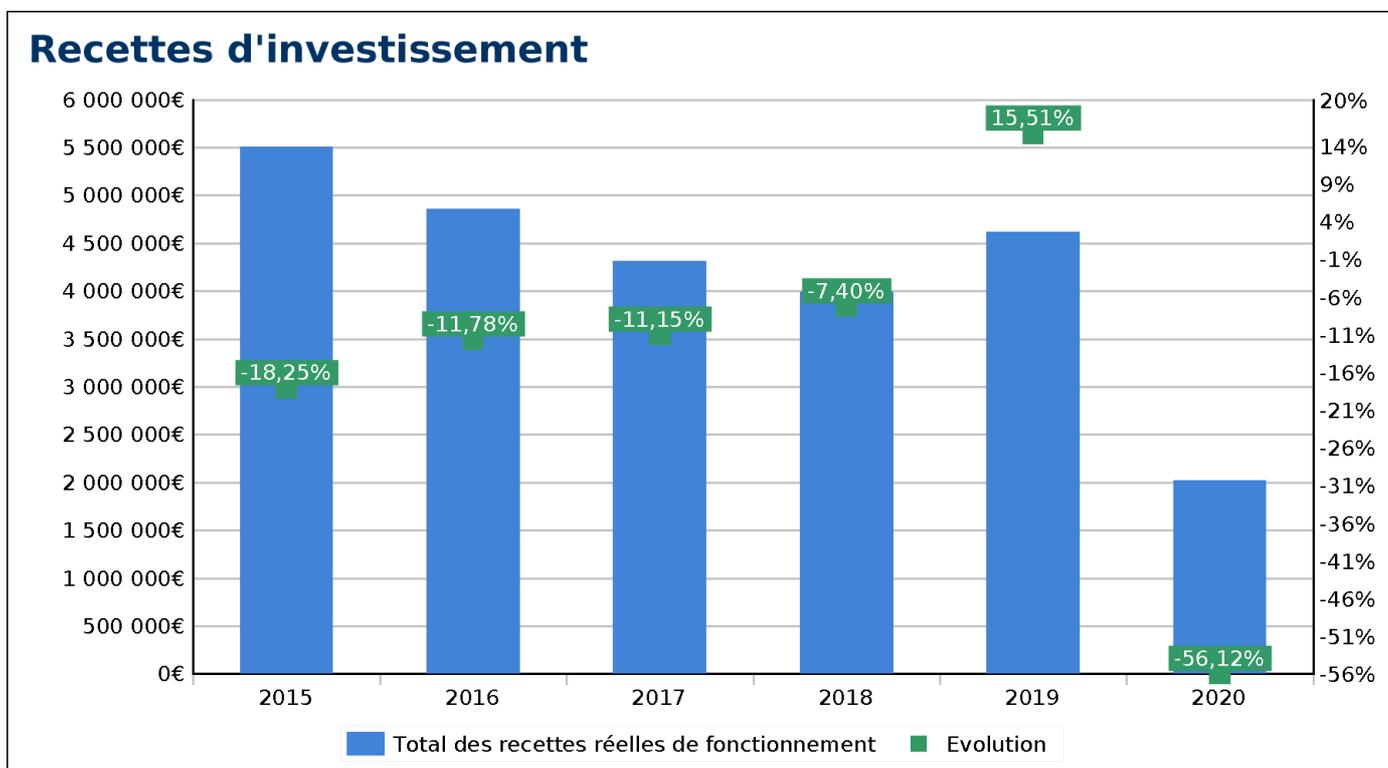
## 6.2 - Les recettes d'investissement

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total des recettes réelles d'investissement	5 506 054	4 857 587	4 316 073	3 996 837	4 616 717	2 025 800
Evolution en %	-18,25 %	-11,78 %	-11,15 %	-7,4 %	15,51 %	-56,12 %
FCTVA (art 10222)	829 193	142 321	1 732 162	886 198	739 019	805 381
Evolution en %	-30,84 %	-82,84 %	1 117,08 %	-48,84 %	-16,61 %	8,98 %
Subventions perçues liées au PPI (chap 13)	1 374 459	1 123 668	2 349 004	3 039 562	1 000 139	1 012 469
Evolution en %	-51,35 %	-18,25 %	109,05 %	29,4 %	-67,1 %	1,23 %
Autres subventions	0	0	0	0	0	0
Evolution en %	0	0	0	0	0	0
Taxe d'urbanisme	0	0	0	0	0	0
Evolution en %	0	0	0	0	0	0
Emprunts (art 16 hors 166 et 16449)	3 000 000	2 900 000	0	0	2 500 000	0
Evolution en %	50 %	-3,33 %	-100 %	0	0	-100 %
Recettes diverses	302 402	691 598	234 907	71 077	377 558	207 951
Evolution en %	-57,47 %	128,7 %	-66,03 %	-69,74 %	431,2 %	-44,92 %

Les recettes diverses comprennent notamment les autres immobilisations financières (chap 27), les opérations pour compte de tiers (chap 45) en recette, les opérations afférentes aux lignes de trésorerie (art 16449), et le reste à réaliser (hors emprunt)

Ce tableau montre l'évolution moyenne et l'évolution totale des recettes d'investissement. L'évolution totale est établie en fonction de la variation entre les montants de première et dernière année de rétrospective.

	Evolution moyenne (en %)	Evolution totale (en %)
Total des recettes réelles d'investissement	-18,13 %	-63,21 %
FCTVA (art 10222)	-0,58 %	-2,87 %
Subventions perçues liées au PPI (chap 13)	-5,93 %	-26,34 %
Autres subventions	0	0
Taxe d'urbanisme		
Emprunts (art 16 hors 166 et 16449)	-100 %	N/A
Recettes diverses	-7,22 %	-31,23 %



## 7 - LE FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT

Il vous est présenté ci-dessous le plan de financement des investissements réalisés sur la période. Le remboursement du capital de la dette ne figure pas dans les dépenses d'investissement à financer, puisque celui-ci doit être couvert par l'autofinancement.

### Rappel des investissements prévus au PPI

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Sous-total dépenses d'équipement	5 544 079	7 584 850	8 092 207	5 134 740	5 697 311	6 925 557

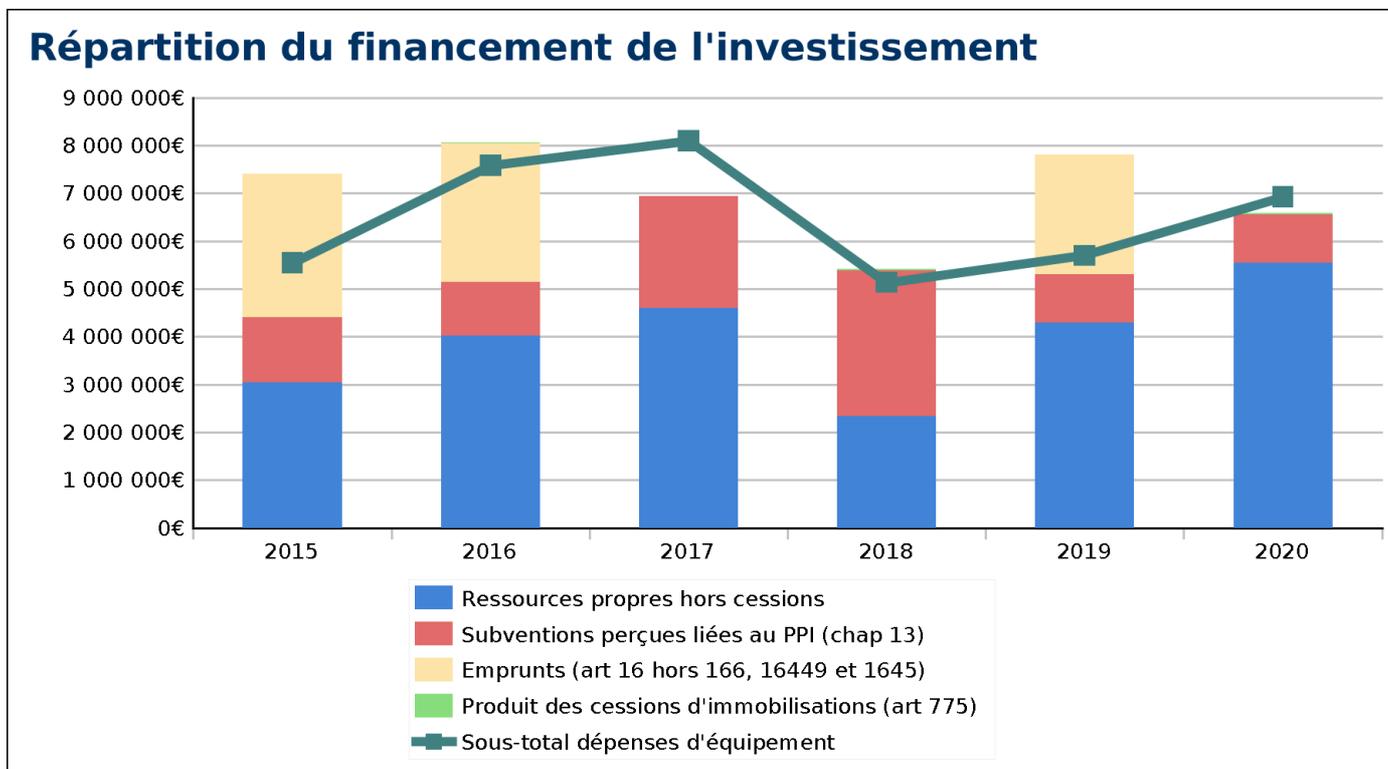
### Le financement

Le tableau ci-dessous présente le plan de financement de l'investissement. Les cessions d'immobilisation sont rajoutées dans le plan de financement. Pour rappel, l'affectation du résultat peut également intervenir partiellement pour financer l'investissement.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Epargne nette (a)	1 902 498	3 191 177	2 624 682	1 385 073	3 182 540	4 537 793
FCTVA (b)	829 193	142 321	1 732 162	886 198	739 019	805 381
Autres recettes (c)	302 402	691 598	234 907	71 077	377 558	207 951
Produit de cessions (d)	0	11 686	2 000	38 725	7 520	20 570
<b>Ressources financières propres e = (a+b+c+d)</b>	<b>3 034 093</b>	<b>4 036 782</b>	<b>4 593 751</b>	<b>2 381 072</b>	<b>4 306 637</b>	<b>5 571 695</b>
Subventions perçues (liées au PPI) (f)	1 374 459	1 123 668	2 349 004	3 039 562	1 000 139	1 012 469
Emprunts (art 16 hors 166 et 16449) (g)	3 000 000	2 900 000	0	0	2 500 000	0
<b>Financement total h = (e+f+g)</b>	<b>7 408 552</b>	<b>8 060 450</b>	<b>6 942 755</b>	<b>5 420 634</b>	<b>7 806 776</b>	<b>6 584 163</b>

Résultat de l'exercice	1 100 946	-227 265	-2 301 375	26 885	1 542 021	-384 222
------------------------	-----------	----------	------------	--------	-----------	----------

Un résultat négatif diminuera le fonds de roulement, et servira à financer une partie de l'investissement. La collectivité devra surveiller à ne pas le faire diminuer de manière trop importante afin de garder des marges de manoeuvre. Un résultat positif l'augmentera permettant ainsi de reconstituer un fonds de roulement qui pourra être utilisé pour des investissements futurs.



## 8 - LES RATIOS

Ci-dessous le tableau des ratios obligatoires issus de la loi A.T.R

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ratio 1	717	752	753	772	801	788
Ratio 2	269	306	298	320	321	355
Ratio 3	761	821	814	814	871	881
Ratio 4	89	133	128	69	94	94
Ratio 5	209	245	221	203	227	203
Ratio 6	90	78	68	65	64	63
Ratio 7	24,99 %	25,2 %	24,84 %	25,43 %	25,06 %	25,26 %
Ratio 9	96,04 %	93,63 %	94,86 %	97,22 %	94,17 %	91,88 %
Ratio 10	11,69 %	16,26 %	15,7 %	8,48 %	10,76 %	10,65 %
Ratio 11	28,48 %	29,9 %	26,98 %	24,74 %	25,63 %	22,92 %

**Ratio 1**= Dépenses réelles de fonctionnement / population

**Ratio 2**= Produit des impositions directes / population

**Ratio 3**= Recettes réelles de fonctionnement / population

**Ratio 4**= Dépenses d'équipement brut / population

**Ratio 5**= Encours de la dette / population

**Ratio 6**= Dotation globale de fonctionnement / population

**Ratio 7**= Dépenses de personnel / dépenses réelles de fonctionnement

**Ratio 9**= Dépenses réelles de fonctionnement et remboursement annuel de la dette en capital / recettes réelles de fonctionnement

**Ratio 10**= Dépenses d'équipement brut / recettes réelles de fonctionnement

**Ratio 11**= Encours de la dette / recettes réelles de fonctionnement

*Ce document est préparé par l'équipe Consultants de Finance active. Il contient des informations et analyses propres à Finance active, établies à l'intention exclusive de ses destinataires : à ce titre toute divulgation, utilisation, diffusion ou reproduction (totale ou partielle) du document ou des informations qu'il contient doit être préalablement autorisée par Finance active. Les informations contenues et les opinions exprimées qui en découlent, ne sauraient engager la responsabilité de leurs auteurs ou de Finance active. Elles sont transmises à titre d'assistance et ne sauraient en aucune manière engager la responsabilité de Finance active.*