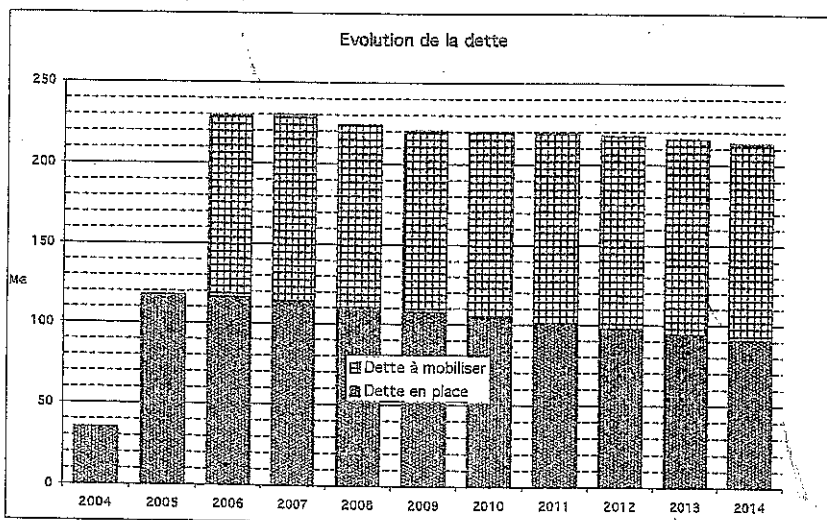


## ANALYSE PROSPECTIVE : l'endettement

Ainsi, l'endettement de 35,8 M€ à la fin 2004 s'établit à 118,2 M€ à la fin 2005, puis passerait à 229,1 M€ à la fin 2006 pour atteindre un pic de 230,1 M€ à la fin 2007, avant de décroître pour s'établir selon nos estimations à 220,3 M€ en 2010 et 213,6 M€ en 2014 :



Cabinet Michel Klopfer

25

## ANALYSE PROSPECTIVE : Correctif n°1

Le tableau suivant indique le montant annuel précis des subventions nécessaires au respect de la règle de couverture de l'amortissement par l'épargne brute :

|  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|------|------|------|------|------|------|
| Subvention d'exploitation ou moindre dépense | 2,75 | 3,48 | 2,03 | 1,09 | 0,39 | 0,07 |

Cabinet Michel Klopfer

29