

## NOTE DE SYNTHÈSE

### BENCHMARKING BUDGET 2011 SOREGIES/SEOLIS

Emetteur : D. PINSON  
Destinataire : P. GRIMAUD  
Copies : M. LOISEL / A. KINDER

Cette analyse repose sur les comptes prévisionnels de SEOLIS présentés lors du Conseil de Surveillance du 28/01/2011.

En dépit d'un choix identique de séparation juridique des activités de GRD électricité entre les deux structures, l'écart entre **les activités gérées par les deux sociétés mères fausse la comparabilité des données financières brutes** (cf. tableaux annexés). Ainsi, il est difficile de comparer la rentabilité économique des entreprises (sur la base de leurs Valeurs ajoutées, Excédents Bruts d'Exploitation, Résultats d'exploitation) tant l'éventail des activités de SOREGIES (Droit de Tirage, trading, gaz...) impacte la structure de son compte de résultat (notamment par le poids des charges financières et amortissements). Ainsi, le chiffre d'affaires électricité représente 42% des ventes prévisionnelles de SOREGIES (hors refacturations internes des travaux au gestionnaire de réseau cf. commentaire infra) contre 83% pour sa voisine des Deux-Sèvres.

Si on corrige les ratios 2011 de SOREGIES en éliminant l'impact du trading, du droit de tirage et des cessions exceptionnelles d'actifs, on obtient, les résultats suivants :

|                                                    | SOREGIES             | SEOLIS              |
|----------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Valeur ajoutée<br><i>en % du CA*</i>               | 23 278 K€<br>15,6%   | 30 608 K€<br>14,95% |
| Excédent brut d'exploitation<br><i>en % du CA*</i> | 2 402 K€<br>1,61%    | 8 052 K€<br>3,93%   |
| Résultat d'exploitation<br><i>en % du CA*</i>      | - 2 106 K€<br>-1,41% | 7 099 K€<br>3,47%   |
| Résultat brut avant impôt<br><i>en % du CA*</i>    | - 1 729 K€<br>-1,16% | 7 265 K€<br>3,55%   |
| Résultat net<br><i>en % du CA*</i>                 | - 1 729 K€<br>-1,16% | 4 335 K€<br>2,12%   |

\* CA retraité hors trading et droit de tirage

Ces résultats illustrent le rôle déterminant de la diversification des activités dans l'équilibre des comptes de SOREGIES. Ils valident sa stratégie visant à diminuer son degré de dépendance aux évolutions réglementaires qui régissent l'activité de fourniture d'électricité. **Sans cette diversification, SOREGIES serait en situation déficitaire.** SOREGIES est pénalisée à la fois par une activité Eclairage Public notoirement déficitaire (de l'ordre de 700K€/an) et par ses développements gaz en dehors des frontières historiques, dont on sait que la rentabilité n'est assurée qu'après plusieurs années d'exploitation (pour mémoire, la perte nette globale de l'activité gaz en 2009 s'établissait à 300K€).

Sur l'activité traditionnelle de fourniture d'électricité, la performance est nettement à l'avantage de SEOLIS. **La marge fourniture de SEOLIS (17 M€) affiche un niveau deux fois plus important que celui de SOREGIES (8,8 M€)** et un taux de marge supérieur de 5 points. Cette différence étonne. En l'absence d'information complémentaire permettant d'analyser précisément cette situation, on peut considérer qu'elle tient à la composition des segments de clientèle de chacune des deux sociétés. SEOLIS vend 34% de kilowattheures en plus que SOREGIES pour un nombre de clients quasi-similaire. SEOLIS compte davantage de sites industriels que sa concurrente.

Les taux de marge commerciale prévisionnels 2011 sur les deux activités communes aux deux entreprises sont :

|             | SOREGIES | SEOLIS |
|-------------|----------|--------|
| Electricité | 16,0%    | 21,1%  |
| Gaz Propane | 28,0%    | 34,6%  |

Malgré un prix d'achat moyen prévisionnel du **gaz propane** pour 2011 largement supérieur pour SEOLIS (842€ la tonne à comparer à 655€/tonne retenus comme hypothèse de valorisation des approvisionnements de SOREGIES), le taux de marge commerciale de SEOLIS est bien meilleur. Deux explications peuvent être avancées :

- les tarifs de vente aux clients pratiqués par SEOLIS sont plus élevés ;
- un portefeuille de clients de SEOLIS majoritairement constitué de clients résidentiels qui permettent de dégager des marges unitaires plus confortables alors que le quart des volumes livrés par SOREGIES alimente 2 clients industriels bénéficiant de conditions de prix particulières.

Il est malheureusement impossible de valider ces hypothèses puisque les tarifs de gaz propane ne sont pas communiqués sur le site internet de SEOLIS.

Le **chiffre d'affaires acheminement électricité** pèse pour 55,5 millions d'euros dans les comptes de SEOLIS contre 44,3 (-25%) pour SOREGIES. Il est difficile d'aller au-delà dans l'analyse des recettes d'acheminement à partir des comptes du fournisseur sans information sur les éventuels Contrats d'Accès au Réseau de Distribution (CARD) souscrits directement entre GEREDIS et des clients finaux. Pour mémoire, le Chiffre d'affaires acheminement 2009 de GEREDIS était de 53,7 M€ contre 42 M€ (-28%) pour SRD sur la même période.

**L'obligation de rachat de l'électricité produite à partir d'énergies renouvelables** par le fournisseur historique représente une charge de 42,8M€ en 2011 pour SEOLIS contre 16 M€ pour SOREGIES. En 2010, la trésorerie de SOREGIES s'est fortement dégradée du fait de l'avance de fonds à consentir pour gérer le décalage entre la dépense de rachat de l'électricité aux producteurs à décaisser et le délai de remboursement des surcoûts supportés par les fournisseurs dans le cadre de la Contribution au Service Public de l'Electricité (CSPE) en période de forte croissance de la production. On peut imaginer que les enjeux sur la trésorerie des fournisseurs sont proportionnels aux sommes engagées.

En matière de maîtrise des **frais généraux**, les deux entreprises font jeu égal. Après correction du poids de la sous-traitance gaz et câble dans les comptes de SOREGIES (frais quasi-inexistants à SEOLIS), les deux entreprises affichent un niveau comparable de 7,82 M€.

Les **charges de personnel** de SEOLIS sont supérieures de 8,6% à celles de SOREGIES avec un effectif sensiblement supérieur (environ 15 agents de plus pour SEOLIS). Pourtant, SOREGIES compte deux fois plus de points d'accueil physique de la clientèle que SEOLIS sur son territoire de desserte historique (sans compter les 2 ou 3 sites hors VIENNE). De la même façon, GEREDIS compte 33 salariés contre 24 pour SRD.

Les flux financiers entre SEOLIS et GEREDIS représentent 120 millions d'euros (70,2 millions pour SOREGIES) **dont 18,2 millions d'euros au titre des conventions de support administratif et technique. Ce montant est à mettre en parallèle des 15,1 millions d'euros facturés par SOREGIES à SRD.** La répartition assez différente des montants entre les domaines administratifs et techniques tient probablement au fait que les prestations techniques vendues par SOREGIES intègrent la part correspondante de frais généraux (services support : ressources humaines, comptabilité, informatique, etc.).

|                             | <b>SOREGIES</b>                      | <b>SEOLIS</b>                                                                                              |
|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Prestations Techniques      | 13,61 M€                             | 12,84 M€                                                                                                   |
| Prestations Administratives | 1,5 M€ dont 520 K€ de prestations SI | 4,96 M€                                                                                                    |
| Prestations autres          | <i>Non concerné</i>                  | Refacturation de charges de sous-traitance 0,4 M€ pour transfos PCB                                        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>15,11 M€</b>                      | <b>18,2 M€</b>                                                                                             |
| Travaux réseaux             | 7,5 M€                               | Travaux électricité pour le compte de GEREDIS = 44,4 M€ dont 2,1 M€ pour Transfos PCB (entre 50 et 500ppm) |

GEREDIS semble avoir fait le choix de déléguer la gestion des marchés de sous-traitance travaux à SEOLIS, alors que la sous-traitance de travaux est gérée directement par SRD. Cette organisation justifie les écarts de refacturations de travaux entre les deux structures (7,5 M€ pour SOREGIES contre 44,4 M€ pour SEOLIS).

Le rapport remis par SEOLIS pour la présentation de son budget fait état de la participation en 2011 de SEOLIS à **l'augmentation du capital de GEREDIS à hauteur de 16 millions d'euros**. Cette information doit être reliée au **programme d'investissements** très ambitieux de 44 millions que GEREDIS prévoit de lancer en 2011 après avoir réalisé 37,2 millions d'euros de travaux en 2009 (source : rapport d'activité 2009 de GEREDIS, chiffres 2010 non connus). En comparaison, SRD a inscrit une dépense de 23,2 millions d'euros pour son budget d'investissement sur les réseaux pour 2011. En outre, SEOLIS prévoit de mobiliser une enveloppe de 2,1 millions d'euros pour sa campagne de dépollution des transfos pollués au PCB pour un seuil compris entre 50 et 500ppm. A ce jour, SRD, comme ERDF, a fait le choix de ne traiter que les transformateurs pollués à plus de 500ppm.

Deux informations principales ressortent de l'examen des comptes prévisionnels de SEOLIS pour 2011 :

- malgré des hypothèses budgétaires de pincement de marge de fourniture pour 2011 partagées par les deux sociétés, SEOLIS envisage de dégager une marge que l'on peut estimer à près de 10,5 euros par MWh alors que SOREGIES table sur 7,4 euros par MWh. Ces prévisions correspondent à un écart de marge de plus de 8 millions d'euros pour une structure de coûts de gestion assez comparable ;
- les investissements sur les réseaux électriques de GEREDIS représentent quasiment le double de l'enveloppe de SRD. L'analyse des comptes de GEREDIS permettrait de comprendre les mécanismes de financement : subventions syndicales ? redevances de concessions ? marge d'autofinancement ? choix de provisionnement ?

| COMPARAISON des HYPOTHESES BUDGETAIRES 2011        |                                                |                                                                                                             | BENCHMARKING                                                                                               |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rubriques                                          |                                                | SOREGIES                                                                                                    | SEOLIS                                                                                                     |
| Nombre de clients électricité                      |                                                | 136 000                                                                                                     | 141 000                                                                                                    |
| Energie distribuée                                 |                                                | 1 187 GWh                                                                                                   | env. 1 600 GWh                                                                                             |
| Kilomètres réseau                                  |                                                | 11 700                                                                                                      | 12 800                                                                                                     |
| Effectif                                           |                                                | 324                                                                                                         | env. 340                                                                                                   |
| CHIFFRE d'AFFAIRES ELECTRICITE                     | VOLUME                                         | +3,2% clients TV<br>+2,0% clients TJ<br>+2,8% clients TB<br>sur la base d'un historique de 6 ans +2% par an | +0,8% clients TV<br>+3,2% clients TJ<br>+4,6% clients TB<br>sur la base d'un historique de 3 ans           |
|                                                    | PRIX (TRV au 01/08/2011)                       | +4% clients TV<br>+4% clients TJ<br>+2,7% clients TB                                                        | +6,1% clients TV<br>+5% clients TJ<br>+2,8% clients TB                                                     |
|                                                    | VENTES FOURNITURE                              | 55,3 M€                                                                                                     | 80,8 M€                                                                                                    |
|                                                    | VENTES ACHEMINEMENT                            | 44,3 M€                                                                                                     | 55,5 M€                                                                                                    |
|                                                    | COMPENSATIONS DIFFERENCES TARIFAIRES (Agents)  | 2 M€                                                                                                        | 0,6 M€                                                                                                     |
| ACHATS ELECTRICITE                                 | TURPE                                          | +2,8% au 01/08/2011                                                                                         | +3% au 01/08/2011                                                                                          |
|                                                    | TARIF CESSION                                  | 44,7M€<br>+6% au 01/08/2011                                                                                 | 53,6 M€<br>+7% au 01/08/2011                                                                               |
|                                                    | SOURCING PERTES                                | <i>Non concerné</i><br>POUR INFO : Sourcing SRD = 4,25 M€                                                   | 4,4 M€ au tarif de cession pour le compte de GEREDIS                                                       |
|                                                    | OBLIGATIONS d'ACHAT                            | 15,98 M€ dont 14,03 M€ compensés par CSPE soit un solde net de 1,9 M€                                       | 42,8 M€ (9,4 M€ en 2010) dont 32,6 M€ compensés par CSPE soit un solde net de 10,2 M€                      |
| MARGE BRUTE FOURNITURE ELECTRICITE                 | MONTANT (hors compensations tarifaires agents) | 8,83 M€                                                                                                     | 17,06 M€                                                                                                   |
| CHIFFRE d'AFFAIRES GAZ PROPANE                     | VOLUME                                         | 4.915 tonnes                                                                                                | 1.543 tonnes                                                                                               |
|                                                    | PRIX MOYEN                                     | 814 €/Tonne                                                                                                 | 1.100 €/Tonne                                                                                              |
|                                                    | MONTANT                                        | 4,15 M€                                                                                                     | 1,8 M€                                                                                                     |
| ACHATS GAZ PROPANE                                 | PRIX MOYEN                                     | 655 €/T                                                                                                     | 842 €/T                                                                                                    |
|                                                    | MONTANT                                        | 3,2 M€                                                                                                      | 1,3 M€                                                                                                     |
| MARGE BRUTE GAZ PROPANE                            |                                                | 0,9 M€                                                                                                      | 0,45 M€                                                                                                    |
| ECLAIRAGE PUBLIC                                   |                                                | 4,45 M€ dont 0,76 M€ pour les prestations d'entretien                                                       | Offre entretien = 0,6 M€                                                                                   |
| TRAVAUX ELECTRICITE                                |                                                | 7,5 M€                                                                                                      | Travaux électricité pour le compte de GEREDIS = 44,4 M€ dont 2,1 M€ pour Transfos PCB (entre 50 et 500ppm) |
| CONVENTIONS de PRESTATIONS avec le GRD Electricité | Technique                                      | 13,61 M€                                                                                                    | 12,84 M€                                                                                                   |
|                                                    | Administrative                                 | 1,5 M€ dont 520 K€ de prestations SI                                                                        | 4,96 M€                                                                                                    |
|                                                    | autres                                         | <i>Non concerné</i>                                                                                         | Refacturation de charges de sous-traitance 0,4 M€ pour transfos PCB                                        |
|                                                    | TOTAL                                          | 15,11 M€                                                                                                    | 18,2 M€                                                                                                    |
| CHARGES de PERSONNEL                               | Salaires bruts                                 | 12,11 M€                                                                                                    | 12,68 M€                                                                                                   |
|                                                    | Cotisations patronales                         | 5,67 M€                                                                                                     | 6,87 M€                                                                                                    |
|                                                    | TOTAL                                          | 17,78 M€ soit -2,6% par rapport au prévisionnel 2010                                                        | 19,55 M€ soit -1,5% par rapport au prévisionnel 2010                                                       |
|                                                    | Intéressement                                  | 0,98 M€                                                                                                     | 1,125 M€ dont abondement 0,26 M€                                                                           |
| NON-VALEURS                                        |                                                | 0,37 M€                                                                                                     | 0,74 M€<br>(0,2 M€ en 2009)                                                                                |
| PRIMES COMMERCIALES                                |                                                | 0,953 M€                                                                                                    | 0,269 M€ affiché en déduction du CA sous le libellé "remise commerciale résidentielle"                     |
| FINANCIER                                          | PRODUITS                                       | 210 K€                                                                                                      | 300 K€ de revenus de placements                                                                            |
|                                                    | CHARGES d'INTERETS d'EMPRUNTS                  | 5,741 M€                                                                                                    | 150 K€ de charges d'intérêts sur emprunt contracté pour construction du Siège                              |
| CAF                                                |                                                | 10,8 M€                                                                                                     | 5,4 M€                                                                                                     |
| DIVIDENDES                                         |                                                | 860 K€                                                                                                      | /                                                                                                          |
| INVESTISSEMENTS                                    | IMMATERIEL                                     | 1,27 M€                                                                                                     | 2,4 M€ dont 1,7M€ pour l'outil de facturation eFluid                                                       |
|                                                    | MATERIEL                                       | 1,23 M€ dont 0,7 M€ de matériels destinés aux offres de location clients                                    | 1,17 M€ dont 0,48 M€ pour véhicules                                                                        |
|                                                    | RESEAUX GAZ                                    | 5,55 M€                                                                                                     | 234 K€<br>NB : les coûts de mise en conformité de réseaux gaz immobilisés                                  |
|                                                    | FINANCIER                                      | Prise de participation dans HYDROCOP (0,35 M€)                                                              | versement de 16 M€ pour solde de la participation dans GEREDIS                                             |
| EMPRUNTS                                           |                                                | 4,5 M€                                                                                                      | /                                                                                                          |
| VARIATION FRNG                                     |                                                | +15,9 M€ dont 16,2 placés sur un compte bloqué                                                              | -14,8 M€ (dont -16 M€ pour libération solde capital GEREDIS)                                               |

| COMPTE DE GESTION 2011                           |                    |                    | BENCHMARKING       |                |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| BUDGET (en euros)                                | SOREGIES           | SEOLIS             | ECART              | %              |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                        | <b>249 002 040</b> | <b>209 070 600</b> | <b>39 931 440</b>  | <b>16,0%</b>   |
| <b>VENTES D'ENERGIE</b>                          | <b>216 369 600</b> | <b>143 128 400</b> | <b>73 241 200</b>  | <b>33,9%</b>   |
| Ventes Electricité                               | 101 610 800        | 136 849 800        | -35 239 000        | -34,7%         |
| Ventes Gaz Naturel                               | 10 817 000         | 0                  | 10 817 000         | 100,0%         |
| Ventes Gaz Propane                               | 4 164 200          | 1 745 400          | 2 418 800          | 58,1%          |
| Ventes Trading                                   | 44 607 900         | 0                  | 44 607 900         | 100,0%         |
| Ventes Production Electricité                    | 55 169 700         | 136 000            | 55 033 700         | 99,8%          |
| Ventes Pertes                                    | 0                  | 4 397 200          | -4 397 200         | NS             |
| <b>TRAVAUX ETUDES ET PRESTATIONS</b>             | <b>32 632 440</b>  | <b>65 942 200</b>  | <b>-33 309 760</b> | <b>-102,1%</b> |
| Facturation de Travaux à SRD/GEREDIS             | 7 500 000          | 44 162 000         | -36 662 000        | -488,8%        |
| Facturation de Services à SRD/GEREDIS            | 15 106 500         | 18 198 100         | -3 091 600         | -20,5%         |
| Participations clients sur travaux               | 3 267 000          | 2 163 400          | 1 103 600          | 33,8%          |
| Ventes Eclairage Public                          | 4 454 500          | 564 000            | 3 890 500          | 87,3%          |
| Ventes Câble/ Internet                           | 187 000            | 0                  | 187 000            | 100,0%         |
| Ventes Cartographie                              | 198 000            | 0                  | 198 000            | 100,0%         |
| Autres ventes de prestations de service          | 1 919 440          | 854 700            | 1 064 740          | 55,5%          |
| <b>PRODUCTION STOCKEE</b>                        | <b>-500 000</b>    | <b>0</b>           | <b>-500 000</b>    | <b>100,0%</b>  |
| <b>PRODUCTION IMMOBILISEE</b>                    | <b>1 769 200</b>   | <b>20 000</b>      | <b>1 749 200</b>   | <b>98,9%</b>   |
| <b>SUBVENTION D'EXPLOITATION</b>                 | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>NS</b>      |
| <b>AUTRES PRODUITS DE GESTION COURANTE</b>       | <b>135 500</b>     | <b>70 000</b>      | <b>65 500</b>      | <b>48,3%</b>   |
| Compensations et aides sur Charges de Personnel  | 46 300             | 0                  | 46 300             | 100,0%         |
| Produits Divers de Gestion Courante              | 89 200             | 70 000             | 19 200             | 21,5%          |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                       | <b>341 000</b>     | <b>314 700</b>     | <b>26 300</b>      | <b>7,7%</b>    |
| Revenus des Participations                       | 115 000            | 0                  | 115 000            | 100,0%         |
| Revenus des Placements de Trésorerie             | 210 000            | 300 000            | -90 000            | -42,9%         |
| Autres Produits Financiers                       | 16 000             | 14 700             | 1 300              | 8,1%           |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                    | <b>50 996 000</b>  | <b>32 000</b>      | <b>50 964 000</b>  | <b>99,9%</b>   |
| Produits de cession d'actif                      | 49 836 000         | 17 000             | 49 819 000         | 100,0%         |
| Quote-part de subvention virée au résultat       | 1 160 000          | 0                  | 1 160 000          | 100,0%         |
| Autres Produits exceptionnels                    | 0                  | 15 000             | -15 000            | NS             |
| <b>REPRISES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>     | <b>752 900</b>     | <b>605 000</b>     | <b>147 900</b>     | <b>19,6%</b>   |
| <b>TRANSFERTS DE CHARGES</b>                     | <b>79 100</b>      | <b>848 400</b>     | <b>-769 300</b>    | <b>-972,6%</b> |
| <b>TOTAL PRODUITS</b>                            | <b>302 575 740</b> | <b>210 960 700</b> | <b>91 615 040</b>  | <b>30,3%</b>   |
| <b>ACHATS et VARIATIONS DE STOCKS</b>            | <b>201 294 500</b> | <b>171 589 000</b> | <b>-29 705 500</b> | <b>-14,8%</b>  |
| <b>ACHATS d'ENERGIE</b>                          | <b>184 186 300</b> | <b>124 890 500</b> | <b>-59 295 800</b> | <b>-32,2%</b>  |
| Achats Electricité                               | 90 785 300         | 119 193 300        | 28 408 000         | 31,3%          |
| Achats Gaz Naturel                               | 8 530 900          | 0                  | -8 530 900         | -100,0%        |
| Achats Gaz Propane                               | 3 221 400          | 1 300 000          | -1 921 400         | -59,6%         |
| Achats Trading                                   | 43 464 500         | 0                  | -43 464 500        | -100,0%        |
| Achats Production Electricité                    | 38 184 200         | 0                  | -38 184 200        | -100,0%        |
| Achats Pertes                                    | 0                  | 4 397 200          | 4 397 200          | NS             |
| <b>AUTRES ACHATS et VARIATIONS de STOCKS</b>     | <b>17 108 200</b>  | <b>46 698 500</b>  | <b>29 590 300</b>  | <b>173,0%</b>  |
| Achats stockés Matières Premières et Fournitures | 6 457 700          | 6 400 000          | -57 700            | -0,9%          |
| Variations de Stocks                             | 0                  | 0                  | 0                  | NS             |
| Achats Etudes, Travaux et Prestations de service | 9 974 900          | 39 354 700         | 29 379 800         | 294,5%         |
| Achats non stockés                               | 675 600            | 943 800            | 268 200            | 39,7%          |
| <b>SERVICES EXTERIEURS</b>                       | <b>4 567 750</b>   | <b>4 004 300</b>   | <b>-563 450</b>    | <b>-12,3%</b>  |
| Sous-traitance générale                          | 844 900            | 883 000            | 38 100             | 4,5%           |
| Locations                                        | 620 500            | 247 200            | -373 300           | -60,2%         |
| Entretien et Maintenance                         | 1 924 750          | 1 679 600          | -245 150           | -12,7%         |
| Assurances                                       | 1 125 000          | 1 090 000          | -35 000            | -3,1%          |
| Etudes spécifiques                               | 0                  | 70 000             | 70 000             | NS             |
| Divers services extérieurs                       | 52 600             | 34 500             | -18 100            | -34,4%         |
| <b>AUTRES SERVICES EXTERIEURS</b>                | <b>3 001 810</b>   | <b>2 889 300</b>   | <b>-112 510</b>    | <b>-3,7%</b>   |

## SOREGIES

| BUDGET (en euros)                                     | SOREGIES           | SEOLIS             | ECART              | %              |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Personnel extérieur et Intérimaires                   | 584 000            | 500 000            | -84 000            | -14,4%         |
| Honoraires et rémunérations d'intermédiaires          | 389 400            | 362 400            | -27 000            | -6,9%          |
| Publicité et Relations publiques                      | 496 000            | 374 000            | -122 000           | -24,6%         |
| Transport                                             | 15 300             | 43 500             | 28 200             | 184,3%         |
| Déplacements, Missions et réceptions                  | 280 150            | 196 800            | -83 350            | -29,8%         |
| Frais Postaux et de Télécommunications                | 1 012 700          | 954 500            | -58 200            | -5,7%          |
| Frais Bancaires                                       | 150 000            | 96 100             | -53 900            | -35,9%         |
| Divers (dont cotisations professionnelles)            | 74 260             | 362 000            | 287 740            | 387,5%         |
| <b>IMPÔTS ET TAXES</b>                                | <b>1 873 650</b>   | <b>1 455 400</b>   | <b>-418 250</b>    | <b>-22,3%</b>  |
| Taxes sur les Rémunérations                           | 516 250            | 517 000            | 750                | 0,1%           |
| Contributions FACE et autres redevances               | 6 000              | 5 000              | -1 000             | -16,7%         |
| Taxes Professionnelles                                | 790 000            | 449 800            | -340 200           | -43,1%         |
| Taxes Foncières                                       | 138 000            | 80 000             | -58 000            | -42,0%         |
| Organic                                               | 403 300            | 333 100            | -70 200            | -17,4%         |
| Autres Impôts et Taxes                                | 20 100             | 70 500             | 50 400             | 250,7%         |
| <b>CHARGES DE PERSONNEL</b>                           | <b>19 433 930</b>  | <b>21 100 400</b>  | <b>1 666 470</b>   | <b>8,6%</b>    |
| Rémunérations Brutes du Personnel                     | 12 111 240         | 12 680 400         | 569 160            | 4,7%           |
| Charges de Sécurité Sociale et de Prévoyance          | 5 668 900          | 6 870 900          | 1 202 000          | 21,2%          |
| Autres charges sociales                               | 673 390            | 424 100            | -249 290           | -37,0%         |
| Charges de Personnel Diverses (dont Intéressement)    | 980 400            | 1 125 000          | 144 600            | 14,7%          |
| <b>AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE</b>             | <b>1 691 600</b>   | <b>809 000</b>     | <b>-882 600</b>    | <b>-52,2%</b>  |
| Pertes sur créances irrécouvrables                    | 370 000            | 738 000            | 368 000            | 99,5%          |
| Redevances versées aux Concédants                     | 304 000            | 0                  | -304 000           | -100,0%        |
| Participations et Aides commerciales                  | 953 500            | 0                  | -953 500           | -100,0%        |
| Autres Charges de gestion courante                    | 64 100             | 71 000             | 6 900              | 10,8%          |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                            | <b>5 796 100</b>   | <b>178 900</b>     | <b>-5 617 200</b>  | <b>-96,9%</b>  |
| Intérêts des Emprunts                                 | 5 741 100          | 150 000            | -5 591 100         | -97,4%         |
| Autres Charges Financières                            | 55 000             | 28 900             | -26 100            | -47,5%         |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                        | <b>18 391 200</b>  | <b>1 000</b>       | <b>-18 390 200</b> | <b>-100,0%</b> |
| Dons et subventions accordés                          | 155 000            | 1 000              | -154 000           | -99,4%         |
| Valeur nette comptable éléments d'actif cédés         | 18 127 800         | 0                  | -18 127 800        | -100,0%        |
| Autres charges exceptionnelles                        | 108 400            | 0                  | -108 400           | -100,0%        |
| <b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS et PROVISIONS</b>     | <b>9 430 200</b>   | <b>1 668 000</b>   | <b>-7 762 200</b>  | <b>-82,3%</b>  |
| Dotations aux Amortissements et Provisions Outil de   | 7 810 200          | 1 275 000          | -6 535 200         | -83,7%         |
| Amortissements et Provisions des Biens Concédés       | 1 420 000          | 0                  | -1 420 000         | -100,0%        |
| Dotations Provisions pour Risques et Charges et Autre | 200 000            | 393 000            | 193 000            | 96,5%          |
| <b>TOTAL CHARGES</b>                                  | <b>265 480 740</b> | <b>203 695 300</b> | <b>-61 785 440</b> | <b>-23,3%</b>  |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>                           | <b>37 095 000</b>  | <b>7 265 400</b>   | <b>29 829 600</b>  | <b>80,4%</b>   |
| Participation des Salariés aux Résultats              | 475 000            | 763 000            | 288 000            | 60,6%          |
| Impôts des Sociétés                                   | 2 690 000          | 2 167 500          | -522 500           | -19,4%         |
| <b>RESULTAT NET</b>                                   | <b>33 930 000</b>  | <b>4 334 900</b>   | <b>29 595 100</b>  | <b>87,2%</b>   |

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION  
PREVISIONNELS 2011**
**BENCHMARKING**

| en euros                                               | SOREGIES             | SEOLIS               |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Chiffre d'Affaires Energie (hors trading & production) | 116 592 000,00       | 142 992 400,00       |
| Marge Commerciale sur Energie                          | 14 054 400,00        | 18 101 900,00        |
| Marge activité Trading                                 | 1 143 400,00         | 0,00                 |
| Marge activité Production                              | 16 985 500,00        | 136 000,00           |
| <b>Marge Commerciale</b>                               | <b>32 183 300,00</b> | <b>18 237 900,00</b> |
| Production de l'Exercice                               | 33 901 640,00        | 65 962 200,00        |
| Consommation de l'Exercice en provenance de tiers      | 24 677 760,00        | 53 592 100,00        |
| <b>Valeur Ajoutée</b>                                  | <b>41 407 180,00</b> | <b>30 608 000,00</b> |
| <b>en % du CA total (hors trading)</b>                 | <b>23,01%</b>        | <b>14,64%</b>        |
| Subvention et dotation fonds de péréquation            | 0,00                 | 0,00                 |
| Impôts, taxes et versements assimilés                  | 1 873 650,00         | 1 455 400,00         |
| Masse salariale                                        | 19 433 930,00        | 21 100 400,00        |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>                    | <b>20 099 600,00</b> | <b>8 052 200,00</b>  |
| <b>en % du CA total (hors trading)</b>                 | <b>11,17%</b>        | <b>3,85%</b>         |
| Reprises provisions d'exploit°& Transfert Charges      | 832 000,00           | 1 453 400,00         |
| Autres produits de gestion courante                    | 135 500,00           | 70 000,00            |
| Autres Charges de Gestion Courante                     | 1 691 600,00         | 809 000,00           |
| Dotations aux Provisions et aux Amortissements         | 9 430 200,00         | 1 668 000,00         |
| <b>Résultat d'Exploitation</b>                         | <b>9 945 300,00</b>  | <b>7 098 600,00</b>  |
| Résultat Financier                                     | -5 455 100,00        | 135 800,00           |
| Résultat Exceptionnel                                  | 32 604 800,00        | 31 000,00            |
| Participation des salariés                             | 475 000,00           | 763 000,00           |
| Impôts sur les Bénéfices                               | 2 690 000,00         | 2 167 500,00         |
| <b>Résultat Net de l'Exercice</b>                      | <b>33 930 000,00</b> | <b>4 334 900,00</b>  |

PLAN DE FINANCEMENT 2011

BENCHMARKING

| EMPLOIS                                                             | SOREGIES          | SEOLIS            | RESSOURCES                                                         | SOREGIES          | SEOLIS            |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>INVESTISSEMENTS :</b>                                            | <b>8 417 100</b>  | <b>19 797 700</b> | <b>CAPACITE d'AUTOFINANCEMENT</b>                                  | <b>10 820 000</b> | <b>5 380 900</b>  |
| - Outil de Travail biens incorporels                                | 1 267 600         | 2 392 400         | - Résultat Net prévisionnel                                        | 33 930 000        | 4 334 900         |
| - Outil de Travail biens corporels                                  | 1 229 500         | 1 171 300         | - Dotation aux amortissements et Provisions des biens concédés     | 1 420 000         | 0                 |
| - Réseaux électricité                                               | 0                 | 0                 | - Dotation aux amortissements de l'outil de travail                | 2 164 000         | 1 275 000         |
| - Réseaux gaz                                                       | 5 545 000         | 234 000           | - Dotation aux amortissements Droits de Tirage                     | 5 646 200         | 0                 |
| - Réseaux câble / haut-débit                                        | 25 000            | 0                 | - Dotation aux autres provisions                                   | 200 000           | 393 000           |
| - Financier : Prises de participation                               | 350 000           | 16 000 000        | - Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés                | 18 127 800        | 0                 |
| - Financier : Projet contrat droit de tirage                        | 0                 | 0                 | - Reprises de provision et Transferts de charges                   | -832 000          | -605 000          |
|                                                                     |                   |                   | - Produits de cession d'éléments d'actif                           | -49 836 000       | -17 000           |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                   | <b>960 000</b>    | <b>0</b>          | <b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES</b>                           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                                                                     |                   |                   | <b>REMBOURSEMENT PRETS des SALARIES / CAUTIONS</b>                 | <b>59 800</b>     | <b>0</b>          |
| <b>REMBOURSEMENT des EMPRUNTS</b>                                   | <b>32 886 500</b> | <b>433 400</b>    | <b>RECOURS A L'EMPRUNT et AUTRES DETTES FINANCIERES</b>            | <b>6 116 000</b>  | <b>0</b>          |
| - Emprunts sur Droits de Tirage                                     | 23 496 900        | 0                 | - Emprunts sur Droits de Tirage                                    | 0                 | 0                 |
| - Autres Emprunts                                                   | 9 389 600         | 433 400           | - Autres Emprunts                                                  | 4 500 000         | 0                 |
| - Comptes courants d'associés                                       | 0                 | 0                 | - Comptes courants d'associés                                      | 1 616 000         | 0                 |
| <b>AMORTISSEMENT des PARTICIPATIONS CLIENTS</b>                     | <b>1 160 000</b>  | <b>0</b>          | <b>SUBVENTIONS d'INVESTISSEMENT (SIEEDV, FACE, Communes, etc.)</b> | <b>106 400</b>    | <b>0</b>          |
|                                                                     |                   |                   | <b>CESSIONS ou REDUCTION d'IMMOBILISATIONS</b>                     | <b>49 836 000</b> | <b>0</b>          |
|                                                                     |                   |                   | <b>PRODUITS CONSTATES d'AVANCE (Avance Prime Fixe)</b>             | <b>-7 611 875</b> | <b>0</b>          |
| <b>TOTAL des EMPLOIS</b>                                            | <b>43 423 600</b> | <b>20 231 100</b> | <b>TOTAL des RESSOURCES</b>                                        | <b>59 326 325</b> | <b>5 380 900</b>  |
| <b>VARIATION du FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL (Ressource nette)</b> | <b>15 902 725</b> |                   | <b>VARIATION du FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL (Emploi net)</b>     |                   | <b>14 850 200</b> |
| <b>dont placement sur un compte bloqué</b>                          | <b>16 185 000</b> |                   |                                                                    |                   |                   |