



联合国
粮食及
农业组织

Food and Agriculture
Organization of the
United Nations

Organisation des Nations
Unies pour l'alimentation
et l'agriculture

Продовольственная и
сельскохозяйственная организация
Объединенных Наций

Organización de las
Naciones Unidas para la
Alimentación y la Agricultura

منظمة
الغذية والزراعة
للأمم المتحدة

COMITÉ FINANCIER

Cent soixante-dix-huitième session

Rome, 4-8 novembre 2019

Situation financière de l'Organisation

Pour toute question concernant le contenu du présent document, prière de s'adresser à:

M. Aiman Hija
Directeur et Trésorier, Division des finances
Tél.: +39 06 5705 4676

Le code QR peut être utilisé pour télécharger le présent document. Cette initiative de la FAO vise à instaurer des méthodes de travail et des modes de communication plus respectueux de l'environnement. Les autres documents de la FAO peuvent être consultés à l'adresse www.fao.org.



RÉSUMÉ

- Le présent document fournit de nouvelles informations au Comité financier sur la situation financière de l'Organisation au 30 juin 2019.
- Situation de la trésorerie du Programme ordinaire – Au 30 juin 2019, le solde des liquidités, des quasi-liquidités et des placements à court terme du Programme ordinaire s'élevait à 186,8 millions d'USD (226,0 millions d'USD au 31 décembre 2018).
- Obligations liées au personnel – Au 30 juin 2019, les obligations contractées au titre des quatre plans en faveur du personnel étaient au total de 1 389,3 millions d'USD, dont 851,4 millions d'USD non financés (796,0 millions pour l'Assurance maladie après cessation de service [AMACS] et 55,4 millions pour le Fonds des indemnités de départ [FID]). Le sous-financement des obligations contractées au titre de l'AMACS continue à contribuer lourdement au déficit structurel du Fonds général.
- Placements disponibles à la vente – La valeur des placements à long terme au 30 juin 2019 était de 538,0 millions d'USD (488,6 millions d'USD au 31 décembre 2018). L'augmentation de 49,4 millions de dollars est due à la bonne performance des marchés d'actions et de valeurs à revenu fixe.
- Déficit du Fonds général et des fonds apparentés – Le déficit du Fonds général a diminué, passant de 853,5 millions d'USD au 31 décembre 2018 à 644,9 millions d'USD au 30 juin 2019, ce qui tient au fait que les six mois de dépenses à cette date s'imputent sur une année entière de contributions des États Membres. Le déficit au 31 décembre 2019 devrait être de 868,9 millions d'USD du fait des dépenses supplémentaires et des obligations non financées au titre des plans en faveur du personnel.

INDICATIONS QUE LE COMITÉ FINANCIER EST INVITÉ À DONNER

- Le Comité est invité à noter que la situation de trésorerie est stable mais que la santé financière de l'Organisation demeure tributaire du respect du calendrier de versement des contributions mises en recouvrement, et à exhorter tous les États Membres à régler ponctuellement et intégralement leurs contributions ordinaires.
- Le Comité est également invité à prendre note de la diminution du déficit de l'Organisation (644,9 millions d'USD au 30 juin 2019 contre 853,5 millions au 31 décembre 2018). Au 31 décembre 2019, le déficit devrait atteindre 868,9 millions d'USD.

Projet d'avis

Le Comité:

- **a pris note du fait que, compte tenu du montant des liquidités du Programme ordinaire, tel que ce montant apparaît dans les données les plus récentes, et des prévisions concernant l'échelonnement des versements des États Membres, la**

trésorerie de l'Organisation devrait être suffisante pour faire face aux besoins opérationnels jusqu'au 31 décembre 2019;

- **sachant que la santé financière de l'Organisation est tributaire du versement en temps voulu des contributions mises en recouvrement, a invité instamment les États Membres à régler ponctuellement et intégralement leurs contributions ordinaires;**
- **a noté que le déficit global du Fonds général tenait principalement aux obligations non financées relatives au personnel;**
- **a pris note des renseignements supplémentaires fournis sur les dépenses engagées au titre du PCT et a noté que le taux de dépenses et le taux d'approbation étaient maintenus à un niveau garantissant l'utilisation intégrale des crédits ouverts au titre du PCT, tels qu'approuvés par la Conférence.**

Introduction et sommaire

1. La mise à jour du rapport sur la situation financière de l'Organisation donne un premier aperçu des résultats non vérifiés pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019. Le présent rapport est structuré comme suit:

- Résultats financiers pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019:
 - i) État des actifs, des passifs, des réserves et des soldes des fonds au 30 juin 2019, présenté par source de financement, et rappel des soldes au 31 décembre 2018 aux fins de comparaison – Tableau 1.
 - ii) État des recettes et dépenses et variations des réserves et des soldes des fonds pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019, présenté par source de financement, et rappel des soldes pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2017 (période équivalente pour l'exercice biennal précédent) aux fins de comparaison – Tableau 2.
- Observations succinctes sur les résultats financiers pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019.
- Prévision de trésorerie pour 2019, jusqu'au 31 décembre.

Tableau 1

ÉTAT DES ACTIFS, DES PASSIFS, DES RÉSERVES ET DES SOLDES DES FONDS
Au 30 juin 2019
(en milliers d'USD)

	Fonds		Total	
	Fonds général et fonds apparentés	Fonds fiduciaires et fonds du PNUD	30 juin 2019	31 décembre 2018
ACTIFS				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	186 808	412 260	599 068	952 102
Placements détenus à des fins de transaction	-	753 538	753 538	454 353
Contributions à recevoir des Membres et du PNUD	436 610	10 777	447 387	212 883
À déduire: Provision pour retard des contributions	(23 065)	(8 670)	(31 735)	(31 636)
Créances	48 645	696	49 341	41 703
Placements disponibles à la vente	537 993		537 993	488 597
TOTAL DES ACTIFS	1 186 991	1 168 601	2 355 592	2 118 002
PASSIFS				
Contributions reçues à l'avance	30	876 477	876 507	941 108
Dépenses non réglées	39 262	270 012	309 274	343 270
Dettes	67 195	-	67 195	59 300
Recettes constatées d'avance	121 567	-	121 567	85 895
Plans en rapport avec le personnel	1 389 342	-	1 389 342	1 364 437
TOTAL DES PASSIFS	1 617 396	1 146 489	2 763 885	2 794 010
RÉSERVES ET SOLDES DES FONDS				
Fonds de roulement	25 745	-	25 745	25 745
Compte de réserve spécial	31 095	-	31 095	31 139
Compte des dépenses d'équipement	52 397	-	52 397	45 140
Compte des dépenses de sécurité	18 750	-	18 750	18 398
Fonds spécial pour les activités de financement du développement	2 535,0	-	2 535,0	2 789
Fonds spécial pour les activités d'urgence et de relèvement	-	22 112	22 112	26 372
Plus-values / (Moins-values) latentes sur les placements	47 142	-	47 142	(8 844)
(Gains actuariels) / Pertes actuarielles	36 800	-	36 800	36 801
Solde des fonds (déficit) en fin de période	(644 869)	-	(644 869)	(853 547)
TOTAL DES RÉSERVES ET DES SOLDES DES FONDS	(430 405)	22 112	(408 293)	(676 008)
TOTAL DES PASSIFS, DES RÉSERVES ET DES SOLDES DES FONDS	1 186 991	1 168 601	2 355 592	2 118 002

Tableau 2

ÉTAT DES RECETTES ET DÉPENSES ET VARIATIONS DES RÉSERVES ET DES SOLDES DES FONDS
Période de 18 mois arrêtee au 30 juin 2019
(en milliers d'USD)

	Fonds		Total	
	Fonds général et fonds apparentés	Fonds fiduciaires et fonds du PNUD	30 juin 2019	30 juin 2017
RECETTES:				
Contribution des États Membres	981 134	-	981 134	957 124
Contributions volontaires	98 051	1 194 446	1 292 497	1 131 963
Fonds reçus au titre d'arrangements interorganisations	81	1 060	1 141	2 824
Activités financées en commun	28 854	-	28 854	30 129
Recettes accessoires	34 568	16 368	50 936	17 805
Rendement des placements – long terme	6 532	-	6 532	20 740
Autres recettes accessoires nettes	19 159	-	19 159	(47 935)
(Pertes) / Gains de change	(7 166)	-	(7 166)	8 613
TOTAL DES RECETTES	1 161 213	1 211 874	2 373 087	2 121 263
DÉPENSES:				
Programme ordinaire	787 621	-	787 621	699 654
Projets	-	1 195 505	1 195 505	1 055 816
TOTAL DES DÉPENSES	787 621	1 195 505	1 983 126	1 755 469
EXCÉDENTS DES RECETTES SUR LES DÉPENSES	373 592	16 369	389 961	365 794
Gains ou pertes actuariels	2 068	-	2 068	-
Intérêts débiteurs liés aux obligations relatives au personnel	(56 588)	-	(56 588)	(53 156)
Gains sur les obligations relatives au personnel pour les périodes de service antérieures	-	-	-	-
Provision pour contributions à recevoir et autres actifs	(641)	-	(641)	(1 121)
Recettes constatées d'avance	(52 294)	-	(52 294)	(31 015)
Variation nette du Fonds spécial pour les activités de financement du développement	2 535	-	2 535	-
Variation nette du compte des dépenses d'équipement	(13 089)	-	(13 089)	(11 974)
Variation nette du compte des dépenses de sécurité	(489)	-	(489)	7 284
EXCÉDENT / (DÉFICIT) NET DES RECETTES SUR LES DÉPENSES	255 094	16 369	271 463	278 559
Virement d'intérêts sur les comptes de donateurs	-	(16 369)	(16 369)	(1 837)
Virements nets des/(sur les) réserves				
Fonds de roulement	-	-	-	-
Compte de réserve spécial	(660)	-	(660)	(1 372)
Solde des fonds en début d'exercice tel que déclaré précédemment	(899 303)	-	(899 303)	(922 188)
SOLDE DES FONDS EN FIN D'EXERCICE	(644 869)	0	(644 869)	(646 838)

Observations succinctes sur les résultats financiers pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019

Situation de trésorerie et contributions non acquittées

2. La trésorerie de l'Organisation (Fonds général), qui comprend les équivalents de trésorerie, s'élevait à 186,8 millions d'USD au 30 juin 2019 – contre 226,0 millions au 31 décembre 2018.

Placements détenus à des fins de transaction

3. La valeur des placements détenus à des fins de transaction était, au 30 juin 2019, de 753,5 millions d'USD. En y ajoutant les dépôts à terme, soit 490,6 millions d'USD (présentés dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie), on atteint un montant total de 1 244,1 millions d'USD (1 327,9 millions d'USD au 31 décembre 2018), qui représente essentiellement les soldes non dépensés sur des projets financés par des fonds fiduciaires.

4. La gestion prudente de la FAO, visant un risque faible en matière de placement, conjuguée à la persistance, aux États-Unis, de taux d'intérêt bas, a produit un rendement de 1,37 pour cent au cours du premier semestre de 2019. Ce rendement demeure cependant supérieur de 15 points de base à la valeur de l'indice de référence, qui est de 1,22 pour cent.

Placements disponibles à la vente

5. Les portefeuilles de placements disponibles à la vente représentent la part des placements mise en réserve pour financer les plans de l'Organisation en rapport avec le personnel. Leur valeur a augmenté, passant de 488,6 millions d'USD au 31 décembre 2018 à 538,0 millions d'USD au 30 juin 2019. Globalement, l'augmentation tient à la bonne performance des marchés d'actions et des titres à revenu fixe:

- le rendement global, exprimé en USD, des placements à long terme a été de 9,64 pour cent pour le premier semestre de 2019; il reste légèrement en deçà – de 51 points de base – de la valeur de référence (10,15 pour cent);

Plans en rapport avec le personnel

6. La FAO dispose de quatre plans (les «plans») prévoyant des prestations en faveur du personnel, soit à la cessation de service, soit en cas de maladie ou accident liés au travail. Ces plans sont les suivants:

- Assurance-maladie après cessation de service (AMACS)
- Régime des indemnités pour cessation de service (RICS)
- Fonds de réserve du plan d'indemnisation du personnel (FRPI)
- Fonds des indemnités de départ (FID)

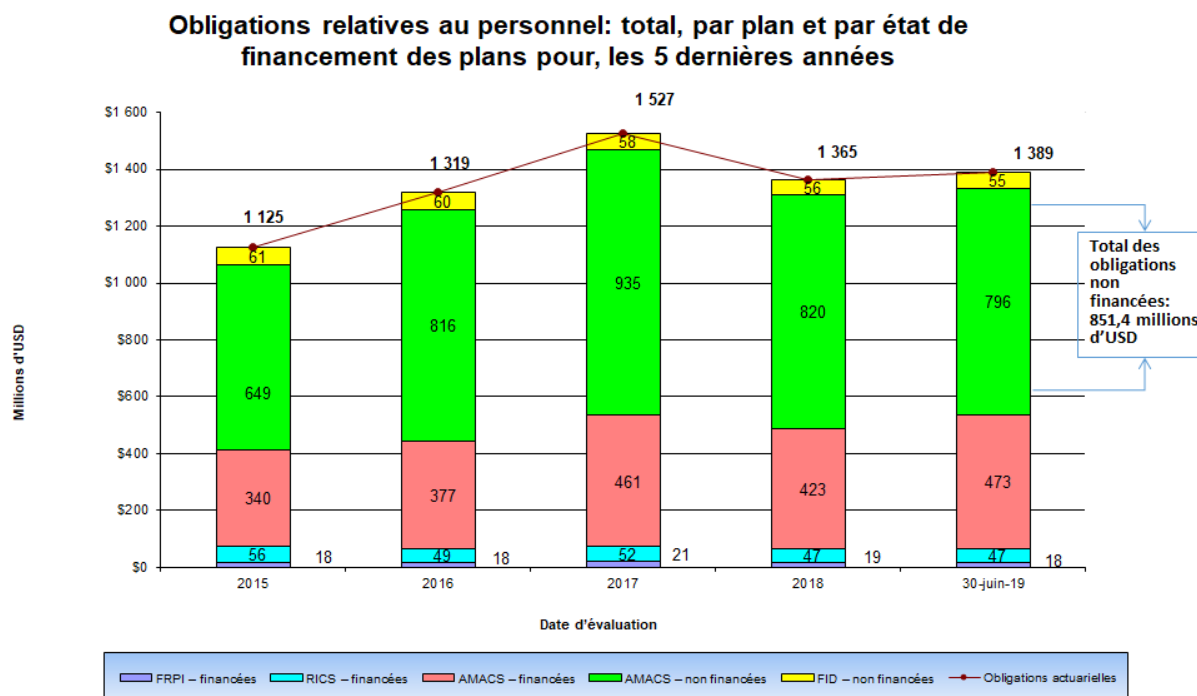
7. Les résultats de la dernière évaluation actuarielle en date, arrêtée au 31 décembre 2018, et les besoins et préoccupations en matière de financement qui en découlent ont été présentés au Comité financier, à sa cent soixante-quinzième session, dans le document intitulé *Évaluation actuarielle des obligations relatives au personnel – 2018* (FC 175/4).

8. Le total des obligations contractées au titre de ces plans s'élevait au 30 juin 2019 à 1 389,3 millions d'USD, soit une augmentation de 24,8 millions d'USD par rapport au solde de 1 364,5 millions d'USD enregistré au 31 décembre 2018.

9. Au 30 juin 2019, les obligations non financées au titre des plans en faveur du personnel s'élevaient à 851,4 millions d'USD, dont 796,0 millions d'USD pour l'Assurance-maladie après

cessation de service et 55,4 millions d'USD pour le Fonds des indemnités de départ. Le tableau 3 décompose le montant total des obligations actuarielles, par plan et par situation de financement.

Tableau 3



Solde du Fonds général et des fonds apparentés

10. Le déficit du Fonds général a diminué, puisqu'il est passé de 853,5 millions d'USD au 31 décembre 2018 à 644,9 millions d'USD au 30 juin 2019, ce qui tient au fait que les six mois de dépenses à cette date s'imputent sur une année entière de contributions des États Membres.

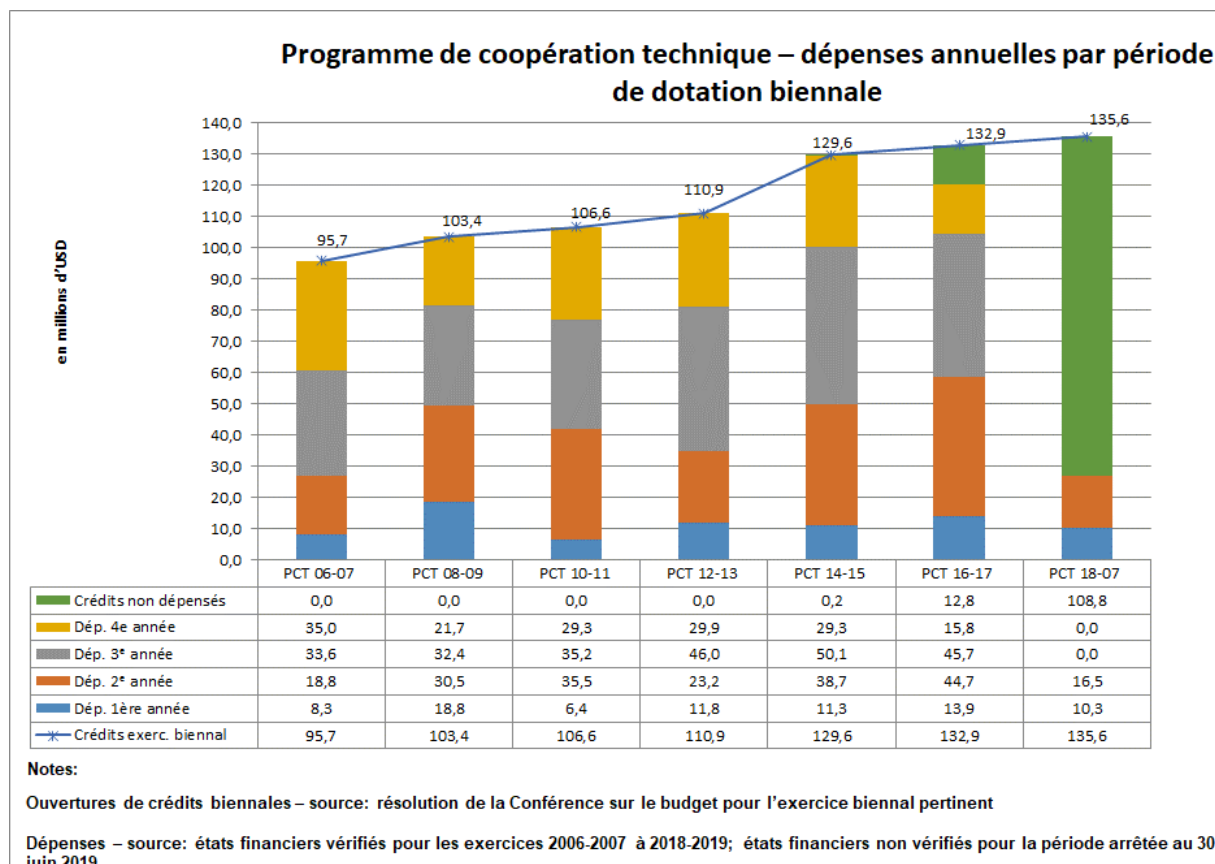
Mise en œuvre du PCT

11. Les dépenses mensuelles moyennes cumulées au titre du PCT pendant la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019 étaient de 4,9 millions d'USD, contre 5,7 millions d'USD en moyenne durant la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2017. La baisse globale du taux de dépenses pour l'exercice biennal 2018-2019 par rapport à l'exercice biennal 2016-2017 s'explique principalement par le fait qu'une grande partie des approbations rapides sur l'ouverture de crédits nette 2016-2017 a été réservée à des projets d'aide d'urgence, car ces projets tendent à avoir des composantes d'achat importantes et à être exécutées rapidement.

12. Au 30 juin 2019, les crédits non dépensés de l'exercice biennal précédent et de l'exercice 2018-2019 s'élevaient à 121,6 millions d'USD (contre 109,2 millions d'USD au 30 juin 2017). Sur ce montant, 108,8 millions d'USD relevaient des crédits ouverts pour 2018-2019 et 12,8 millions d'USD relevaient de ceux ouverts en 2016-2017.

Le tableau 4 présente les dépenses au titre du PCT pour toutes les périodes de dotation, ainsi que les crédits disponibles au titre du PCT pour chaque exercice, du 1^{er} janvier 2006 au 30 juin 2019.

Tableau 4



13. Les tableaux 5 et 6 présentent une comparaison des taux d'approbation et des taux de dépenses du PCT pour les quatre exercices biennaux en cours et les quatre exercices biennaux précédents, qui montrent que ces taux exprimés en pourcentage des crédits ouverts ont été généralement les mêmes d'un exercice à l'autre, malgré une augmentation de plus de 30 pour cent des crédits ouverts au cours des dix dernières années.

Tableau 5

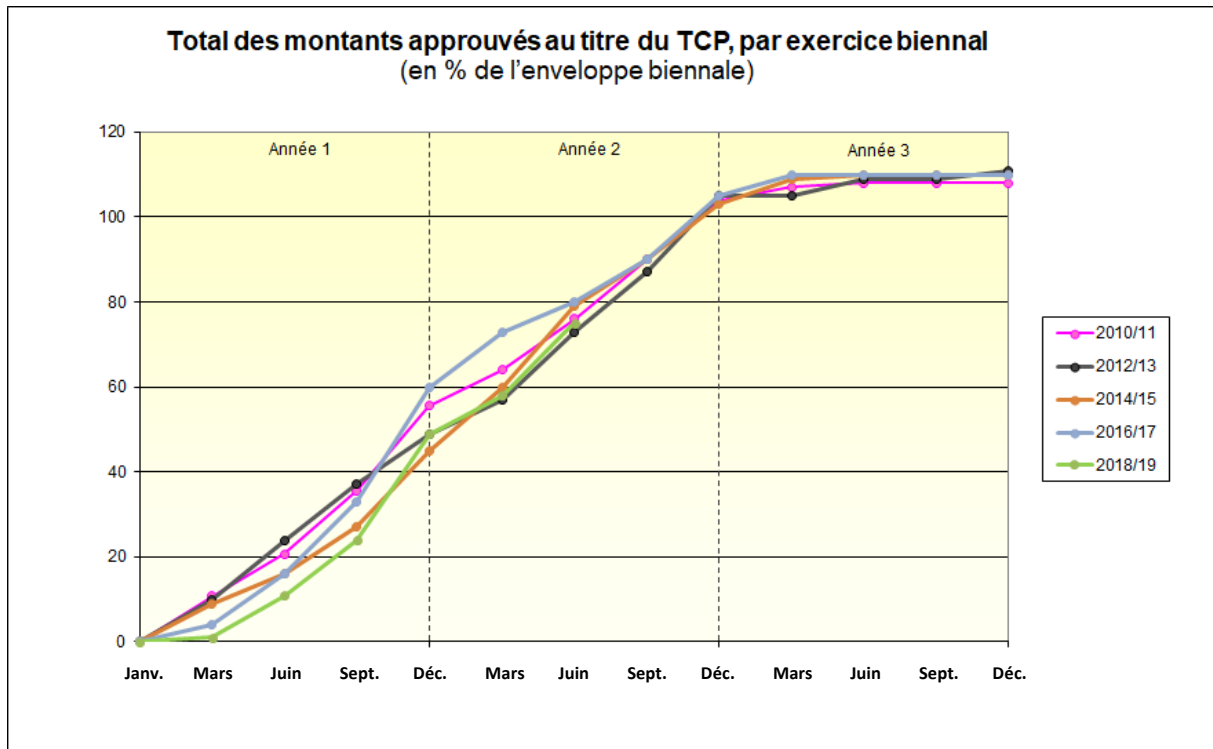
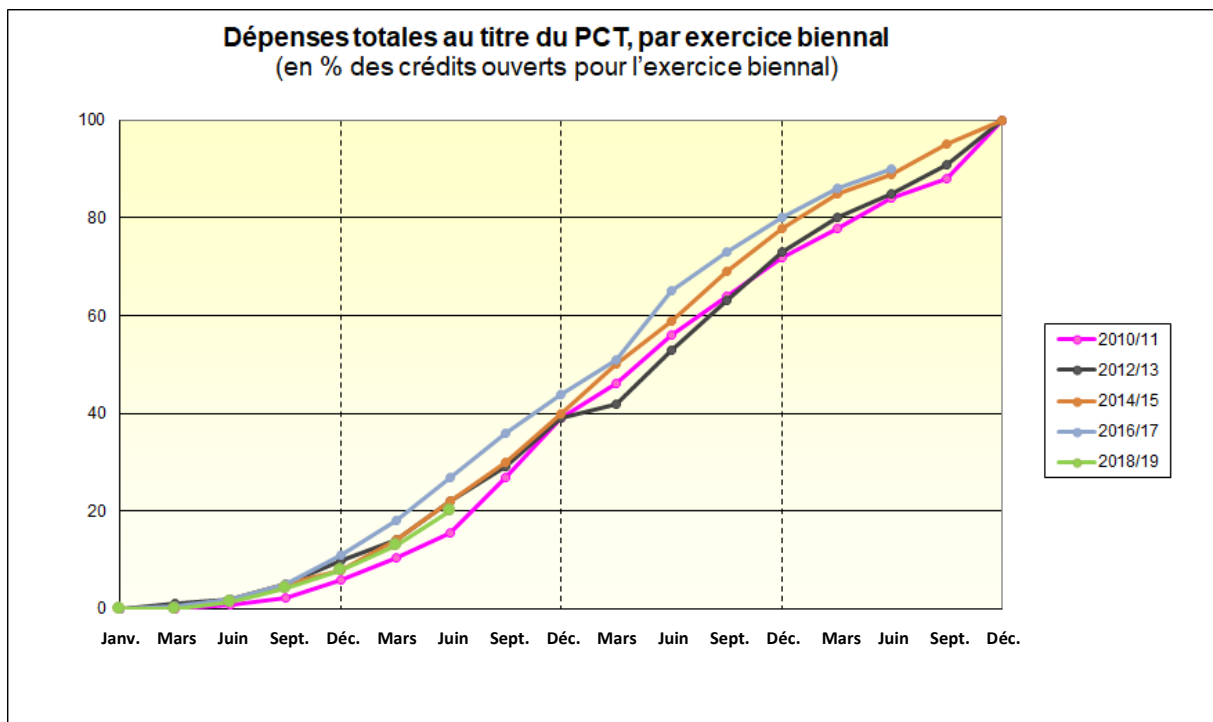


Tableau 6



14. On trouvera ci-après un complément d'information sur les taux d'approbation et les taux de dépenses pour les exercices 2016-2017 et 2018-2019.

Approbations et dépenses du PCT imputées sur les crédits ouverts pour 2016-2017

15. Au 30 juin 2019, 733 projets relevant du PCT d'une valeur totale de 142,7 millions d'USD avaient été approuvés sur l'ouverture de crédits nette pour l'exercice 2016-2017, soit un montant de 132,9 millions d'USD. Le dépassement de 7,4 pour cent vise à garantir l'utilisation intégrale de la dotation, sachant que le taux moyen des dépenses liées aux projets du PCT a toujours été voisin de 90 pour cent des budgets approuvés.

16. Au 30 juin 2019, les dépenses imputées sur les crédits ouverts pour 2016-2017 se chiffraient à 120,1 millions d'USD, soit 90 pour cent du montant total des crédits ouverts. Le solde, qui s'élève à 12,8 millions d'USD, peut être dépensé jusqu'au 31 décembre 2019.

17. Le taux moyen mensuel des dépenses imputées sur l'ouverture de crédits pour la période de janvier à juin 2019 était de 2,6 millions d'USD. Ce taux dépasse le taux moyen mensuel de 2,1 millions d'USD qui est nécessaire pendant la période restante (juillet-décembre 2019) pour que les crédits ouverts soient intégralement dépensés d'ici à la fin de 2019.

Approbations et dépenses du PCT imputées sur les crédits ouverts pour 2018-2019

18. Au 30 juin 2019, un total de 542 projets d'une valeur de 103 millions d'USD avaient été approuvés sur les crédits ouverts au titre du PCT pour 2018-2019, ce qui représente 76 pour cent des ouvertures de crédit nette, d'un montant 135,6 millions d'USD. À la même date, 20 pour cent des crédits ouverts et 27 pour cent de la valeur des budgets approuvés avaient été dépensés.

19. Étant donné qu'il reste six mois à courir avant la fin de l'exercice biennal, ce niveau d'approbation est satisfaisant et il n'y a aucun risque que les crédits ouverts au titre du PCT ne soient pas entièrement affectés aux projets approuvés d'ici à la fin de l'année, car la réserve de projets est confortable.

20. Au 30 juin 2019, les dépenses imputées sur les crédits ouverts pour 2018-2019 avaient atteint 26,8 millions d'USD, ce qui représente 20 pour cent du montant total des ouvertures de crédits. Le solde, soit 108,8 millions d'USD, peut être dépensé jusqu'au 31 décembre 2021.

21. Le Secrétariat, et en particulier les bureaux régionaux, assurent un suivi auprès des gestionnaires de budget et des fonctionnaires techniques afin d'encourager la mise en œuvre rapide de tous les projets.

Pertes de change

22. Au cours de la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019, l'Organisation a enregistré une perte de change nette de 7,2 millions d'USD, dont:

- 7,9 millions d'USD de pertes liées aux conversions euros-dollars¹ (hors liquide), compensées par
- 0,7 millions d'USD liés aux gains de change nets effectivement enregistrés par l'Organisation et transférés vers le Compte de réserve spécial.

¹ Les écarts de change sont produits au moment de la réception des contributions mises en recouvrement et lors de la conversion du solde des contributions en fin d'exercice.

Contributions volontaires

23. La colonne «Fonds fiduciaires et fonds du Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD)» comprend les activités mises en œuvre au moyen de projets et financées par des contributions volontaires, y compris celles du PNUD.

24. Les contributions reçues à l'avance et destinées aux fonds fiduciaires et au fonds du PNUD s'élevaient à 876,5 millions d'USD au 30 juin 2019, contre 927,0 millions d'USD au 31 décembre 2018. Ces montants représentent la part des contributions volontaires reçues de divers donateurs qui n'a pas encore été utilisée pour la mise en œuvre des projets auxquels elles sont destinées.

25. Le tableau 7 présente une analyse des contributions aux Fonds fiduciaires reçues² des donateurs au cours de la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019. Ce tableau donne la liste des 25 principaux bailleurs pour la période considérée, et le classement pour une période équivalente arrêtée au 30 juin 2017, aux fins de comparaison.

26. Les recettes correspondant à des contributions volontaires indiquées dans le tableau 2 sont comptabilisées proportionnellement au degré d'achèvement des activités de projet, mesuré sur la base des dépenses.

27. Pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2019, les recettes comptabilisées au titre des projets des Fonds fiduciaires et du fonds du PNUD s'élevaient à 1 195,5 millions d'USD, contre 1 055,8 millions pour la période de dix-huit mois arrêtée au 30 juin 2017.

² Aux fins de l'exécution de ses activités, la FAO a également mis en place un système complet de suivi de l'approbation des contributions volontaires, enregistrées au moment où les fonds fiduciaires sont approuvés par les partenaires fournisseurs de ressources et sont devenus opérationnels. Généralement, à ce moment, seule une partie des fonds a été reçue par la FAO. Ce modèle de réception échelonnée des sommes destinées aux fonds fiduciaires explique la différence entre les chiffres correspondant aux «contributions reçues» dans le présent document et les montants des «contributions approuvées» publiés ailleurs.

Tableau 7 – Analyse des contributions volontaires reçues

Période de 18 mois arrêtée au 30 juin 2019	en milliers d'USD	Période de 18 mois arrêtée au 30 juin 2017	en milliers d'USD
(1) Union européenne	243 781	(1) Union européenne	207 150
(2) États-Unis	202 982	(2) États-Unis	159 713
(3) Bureau des Nations Unies pour la coordination des affaires humanitaires (OCHA)	89 135	(3) Royaume-Uni	87 299
(4) Fonds pour l'environnement mondial (FEM)	72 140	(4) Fonds pour l'environnement mondial (FEM)	77 487
(5) Suède	57 156	(5) Bureau des Nations Unies pour la coordination des affaires humanitaires (OCHA)	62 059
(6) Royaume-Uni	53 891	(6) Fonds fiduciaire conjoint administré par le PNUD	59 348
(7) Japon	41 471	(7) Japon	34 514
(8) Norvège	32 447	(8) Allemagne	31 444
(9) Allemagne	31 513	(9) Norvège	30 462
(10) Fonds fiduciaire conjoint administré par le PNUD	26 690	(10) Pays-Bas	23 179
(11) Banque mondiale	23 565	(11) Suisse	19 888
(12) Pays-Bas	22 579	(12) Suède	17 721
(13) Colombie	20 623	(13) Italie	17 472
(14) Italie	17 500	(14) Canada	15 362
(15) Fonds pour les pays les moins avancés (FPMA) – changement climatique	17 277	(15) Belgique	14 330
(16) Canada	16 660	(16) Fonds pour les pays les moins avancés (FPMA) – changement climatique	13 912
(17) Pakistan	15 872	(17) Fonds des Nations Unies pour l'enfance (UNICEF)	12 670
(18) Agence japonaise de coopération internationale	14 753	(18) Brésil	12 582
(19) Fonds d'investissement REDD du Guyana (GRIF)	14 692	(19) Banque mondiale	11 514
(20) Chine	13 786	(20) Mexique	10 667
(21) Fonds pour la consolidation de la paix	13 404	(21) Tchad	10 201
(22) Mexique	13 244	(22) Programme de développement mondial de la Fondation Bill et Melinda Gates (BMG)	9 029
(23) Suisse	12 308	(23) Afghanistan	8 548
(24) France	11 108	(24) Fonds humanitaire commun pour le Soudan (CHF)	7 711
(25) Fonds d'affectation spéciale administré par le Programme alimentaire mondial	11 067	(25) Agence japonaise de coopération internationale	7 306
25 principaux bailleurs de fonds	1 089 643	25 principaux bailleurs de fonds	961 567
Multidonateur	82 428	Multidonateur	128 835
Autres donateurs	225 757	Autres donateurs	170 017
Total	1 397 828	Total	1 260 418

Prévision de trésorerie pour 2019 (Programme ordinaire)

28. Le tableau 8 ci-après présente la position de trésorerie consolidée à court terme (trésorerie et équivalents de trésorerie) du Programme ordinaire de l'Organisation, établie en fin de mois, position effective du 1^{er} janvier au 30 juin 2019 et prévisionnelle jusqu'au 31 décembre 2019, ainsi que les chiffres comparatifs pour 2018. Tous les montants sont indiqués en millions d'USD.

29. Au 30 juin 2019, 35,77 pour cent des contributions ordinaires de 2019 avaient été acquittées, soit un taux de recouvrement inférieur à celui de l'an dernier à la même période (53,88 pour cent). Des précisions sur l'état des contributions courantes et des arriérés au 30 juin 2019 sont présentées dans le document FC 178/INF/2.

30. Compte tenu des calendriers de paiement passés et du montant des liquidités du Programme ordinaire au 30 juin 2019, la trésorerie de l'Organisation devrait être suffisante pour faire face aux besoins opérationnels jusqu'à la fin de 2019. Les prévisions actuelles sont établies par comparaison avec la situation générale de l'année précédente, qui est analogue, et elles sont susceptibles d'être ajustées lorsque les Membres auront confirmé les dates de versement prévues. La réalisation des prévisions figurant au tableau 8 ci-après sera donc fonction de la date de versement effective des plus grosses contributions dues jusqu'à la fin de l'année.

Tableau 8

