

France
Fiche de notation

Communauté urbaine de Strasbourg

Notes

Devises	
Long terme	AA+
Court terme	F1+
Monnaie locale	
Long terme	AA+

Perspective

Devises	Négative
Monnaie locale	Négative

Données financières

Communauté urbaine de Strasbourg

	31 Dec 09p	31 Dec 08
Recettes de gestion (EURm)	457.2	419.5
Dette directe (EURm)	252.7	209.7
Epargne de gestion/ Recettes de gestion (%)	18.3	15.6
Service de la dette/ Recettes réelles de fonctionnement (%)	5.1	4.2
Dette directe/ Epargne brute (ans)	3.4	3.6
Epargne de gestion/ Charges financières (x)	8.9	8.3
Dépenses d'investissement/ Dépenses totales (%)	37.3	33.3
Solde avant dette/ Dépenses totales (hors nouveaux emprunts) (%)	-2.2	-11.6
Epargne brute/Dépenses d'investissement (%)	31.6	31.2

pp: comptes préliminaires

Analystes

Christophe Parisot
+33 1 44 29 91 34
christophe.parisot@fitchratings.com

Guilhem Costes
+34 93 323 8410
guilhem.costes@fitchratings.com

Rapports associés

Critères applicables

- *Tax-Supported Rating Criteria* (December 2009)
- *International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States* (March 2010)

Autres rapports

- *Le cadre institutionnel des collectivités locales françaises*
- *Suppression de la taxe professionnelle: un risque pour la solvabilité des collectivités locales*

Fondamentaux de la note

- Les notes de la Communauté urbaine de Strasbourg (CUS) reflètent de bonnes performances budgétaires, des ratios de remboursement de la dette solides et des dépenses de gestion peu élastiques. La modification de la perspective résulte de la perte de flexibilité fiscale consécutive à la réforme de la taxe professionnelle (TP) et à la substitution de cette dernière par un panier de taxes moins dynamiques et par des transferts de l'Etat. Fitch s'attend à une réduction de l'épargne brute et de la capacité de désendettement, à moyen terme, les prévisions de recours à l'emprunt restant significatives.
- Les soldes budgétaires de la CUS et sa capacité d'autofinancement des investissements sont confortables. En 2009, l'épargne brute devrait représenter 16,3% des recettes de fonctionnement et 31,6% des dépenses d'investissement. En outre, les marges de manœuvre de la CUS en matière fiscale devraient à l'avenir s'améliorer sous l'effet de la réforme de la TP, les produits de celle-ci représentant actuellement 60% du total des recettes fiscales de l'EPCI.
- La flexibilité dont dispose la CUS en matière de dépenses de fonctionnement est réduite. Ces dernières, constituées surtout des charges de personnel et de subventions destinées à la CTS (société d'économie mixte détenue à 52,37%), sont difficiles à maîtriser. Ces subventions devraient même s'accroître dans les années qui viennent, au rythme des développements du réseau de tram.
- Le volume des dépenses d'équipement reste élevé même si les besoins en nouvelles infrastructures sont maîtrisés. Fitch prévoit une augmentation de la dette directe de la CUS laquelle représentait 55% des recettes courantes et 3,4 années d'épargne brute en 2009 et pourrait atteindre dix années d'épargne brute en 2012. Cependant, le recours à l'emprunt par la CUS s'est allégé depuis 2009, sous l'effet de l'achèvement de plusieurs projets d'équipement lourds.
- La dette indirecte de la CUS, de 431,2 millions d'euros en 2008 (crédit bail inclus), est principalement constituée par la dette de la CTS. Par ailleurs, la dette garantie est élevée en valeur absolue. Elle formait 55,7% de la dette totale de la CUS et 149% des recettes budgétaires totales en 2009. Les garanties accordées concernent surtout le logement social, un secteur étroitement encadré par l'Etat et la CTS.

Facteurs susceptibles d'abaisser la note

- Un abaissement de la note pourrait résulter d'une détérioration des performances budgétaires et de la capacité de désendettement de la CUS ainsi que de difficultés à maîtriser l'évolution des dépenses de gestion ou d'équipement, dans le contexte de la suppression de la taxe professionnelle.

Profil

Etablissement public de coopération intercommunale (EPCI), la CUS regroupe 28 communes et compte plus de 474 000 habitants, dont 60% dans la ville de Strasbourg. La CUS est en charge de services publics nécessitant des investissements importants dont la distribution de l'eau, l'assainissement, le transport public.

www.fitchratings.com

17 mai 2010

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc. and Fitch Ratings, Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein has been obtained from sources Fitch believes are reliable, but Fitch does not verify the truth or accuracy of the information. The information in this report is provided 'as is' without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security, not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

Annexe A - Comptes administratifs

Communauté urbaine de Strasbourg

(en millions d'euros)	2005	2006	2007	2008	2009p
Fiscalité	303.1	310.1	319.2	326.8	332.8
Transferts reçus	51.7	55.1	57.7	62	55.7
Autres recettes	19.7	29.2	24.7	30.7	68.7
Recettes de Gestion	374.5	394.4	401.6	419.5	457.2
Dépenses de Gestion	-290.6	-301.1	-317.4	-353.9	-373.5
Epargne de gestion	83.9	93.3	84.2	65.6	83.7
Produits financiers	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Charges financières	-1.8	-3.9	-5.7	-7.9	-9.4
Epargne brute	82.4	89.6	78.7	57.9	74.5
Recettes d'investissement	43.1	78.9	86.1	70.8	147.7
Dépenses d'investissement	-187.3	-190.1	-246.6	-185.6	-235.8
Solde d'investissement	-144.2	-111.2	-160.5	-114.8	-88.1
Solde avant dette	-61.8	-21.6	-81.8	-56.9	-13.6
Nouveaux emprunts (hors mouvements neutres)	40.1	50	32.9	70	55
Remboursements d'emprunts (hors mouvements neutres)	-6.5	-8.5	-8.3	-9.7	-14
Variation nette de la dette	33.6	41.5	24.6	60.3	41
Solde budgétaire	-28.2	19.9	-57.2	3.4	27.4
Encours de dette					
Court terme	0	0	0	0	0
Long terme	83.3	124.7	148.6	209.7	252.7
Dette directe	83.3	124.7	148.6	209.7	252.7
+Autres engagements retraités par Fitch	-	-	-	0	0
Dette	83.3	124.7	148.6	209.7	252.7
- Disponibilités	3.2	17.7	14.4	21.4	10.7
Dette nette	80.1	107	134.2	188.3	242
Dette garantie	549.4	563.9	615.6	660.5	681.3
Dette des principaux satellites (hors garanties)	156.2	178.3	178.5	270	300.3
Dette nette, dette garantie et dette satellites	785.7	849.2	928.3	1,118.8	1,223.6
Details sur la dette (en %)					
Dette en devises	0	0	0	0	0
Dette obligataire	41.2	42.1	40.2	31.7	26.3
Dette à taux fixe	n.d.	n.d.	45.0	49.7	44.3

p: comptes préliminaires
n.d. : non disponible
Source: Fitch

Annexe B - Comptes administratifs

Communauté urbaine de Strasbourg

	2005	2006	2007	2008	2009p
Ratios de marges de manœuvre budgétaires					
Epargne de gestion/Recettes de gestion (%)	22.4	23.66	20.97	15.64	18.31
Epargne brute/Recettes réelles de fonctionnement (RRF) ^a (%)	21.99	22.71	19.59	13.8	16.29
Solde avant dette/Recettes totales ^b (%)	-14.79	-4.56	-16.77	-11.6	-2.25
Solde budgétaire/Recettes totales (%)	-6.75	4.2	-11.72	0.69	4.53
Variation des recettes de gestion (% var. N/N-1)	n.d.	5.31	1.83	4.46	8.99
Variation des dépenses de gestion (% var. N/N-1)	n.d.	3.61	5.41	11.5	5.54
Variation de l'épargne brute (% var. N/N-1)	n.d.	8.74	-12.17	-26.43	28.67
Variation nette de la dette (% var. N/N-1)					
Charges financières/Recettes de gestion (%)	0.48	0.99	1.42	1.88	2.06
Epargne de gestion/Charges financières (x)	46.61	23.92	14.77	8.3	8.9
Service de la dette ^c /RRF (%)	2.21	3.14	3.48	4.19	5.12
Service de la dette/Epargne de gestion (%)	9.89	13.29	16.63	26.83	27.96
Dette directe/RRF (%)	22.23	31.6	36.98	49.96	55.25
Dette/RRF (%)	22.23	31.6	36.98	49.96	55.25
Dette directe/Epargne brute (ans)	1.01	1.39	1.89	3.62	3.39
Dette nette, dette garantie et dette des satellites/RRF (%)	209.63	215.21	231.04	266.57	267.51
Dette/Epargne brute (ans)	1.01	1.39	1.89	3.62	3.39
Dette directe/ PNB régional (%)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dette directe/ hab. (EUR)	185	276	324	460	533.3
Recettes réelles de gestion/Recettes budgétaires					
Recettes fiscales/Recettes de gestion	80.93	78.63	79.48	77.9	72.79
Recettes fiscales modifiables/Recettes fiscales	60.9	60.92	60.81	99.36	99.28
Transferts courants reçus/Recettes de gestion	13.81	13.97	14.37	14.78	12.18
Recettes de gestion/Recettes totales	89.61	83.29	82.31	85.52	75.56
Recettes totales ^a par habitant (EUR)	927	1,050	1,065	1,076	1,277
Ratios de dépenses (%)					
Dépenses réelles courantes/dépenses courantes budgétaires	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	100.24
Dépenses de personnel/Dépenses de gestion	29.59	29.46	28.01	26.67	26.29
Subventions versées/Dépenses de gestion	51.07	50.38	53.09	51.09	51.49
Dépenses réelles d'investissement/dépenses budgétaires d'investissement	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	147.84
Dépenses réelles d'investissement/dépenses totales	38.52	37.75	42.66	33.32	37.27
Dépenses réelles d'investissement /PNB régional (%)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dépenses totales ^a par habitant (EUR)	1,078	1,117	1,262	1,222	1,336
Financement des investissements (%)					
Epargne brute/Dépenses d'investissement	43.99	47.13	31.91	31.2	31.59
Recettes d'investissement/Dépenses d'investissement	23.01	41.5	34.91	38.15	62.64
Variation de dette nette/Dépenses d'investissement	17.94	21.83	9.98	32.49	17.39

p: comptes préliminaires

n.d. : non disponible

^a Incluant les produits financiers

^b Hors nouveaux emprunts

Source: Fitch