

France  
Fiche de notation

Ville d'Aubagne

Notes

	Note actuelle
<b>Devises</b>	
Long terme	BBB-
Court terme	F3
<b>Monnaie locale</b>	
Long terme	BBB-

Surveillance

Devises	Négative
Monnaie locale	Négative

Données résumées

Ville d'Aubagne	31 Dec 08	31 Dec 07
Recettes de gestion (EURm)	65.9	66.0
Dettes directes (EURm)	132.0	131.9
Épargne de gestion / Recettes de gestion (%)	10.0	12.4
Dettes directes / Recettes réelles de fonctionnement (%)	15.9	15.1
Dettes directes / Épargne brute (ans)	57.5	30.6
Dettes / Épargne brute (ans)	1.1	1.4
Dépenses d'investissement / épenses totales (%)	10.7	12.9
Solde avant dette / recettes totales (hors nouveaux emprunts) (%)	0.0	-1.2
Épargne brute / dépenses d'investissement (%)	27.2	42.7

Source: Aubagne

Analystes

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

David Diano  
+33 1 44 29 91 79  
david.diano@fitchratings.com

Rapports associés

- [Méthodologie internationale de notation des collectivités locales](#)
- [Le cadre institutionnel des collectivités locales françaises](#)

Fondamentaux de la note

- L'abaissement des notes, le 29 juin 2009, traduit une hausse significative de l'exposition d'Aubagne à des produits dérivés à risque dont les charges à venir risquent de peser très fortement sur les finances de la ville. L'action sur les notes reflète aussi la détérioration des marges budgétaires résultant d'une forte croissance des dépenses courantes, un niveau de dette élevé, ainsi qu'une situation de trésorerie tendue.
- La décision de placer les notes sous surveillance négative reflète l'exposition accrue de la ville à des risques de taux liés à la présence massive de produits dérivés dans son encours de dette. Ces derniers ont, certes, permis d'alléger le coût de la dette mais sont susceptibles d'alourdir fortement les charges financières et de compromettre les équilibres de fonctionnement en 2009.
- En 2008, le niveau d'épargne brute dégagé par Aubagne s'est inscrit à la baisse, à 3,4% des recettes de fonctionnement (0,6% ajusté des produits financiers exceptionnels), venant de 6,4% (3,5% ajusté des produits financiers exceptionnels) en 2007. La maîtrise des dépenses courantes, qui avaient augmenté de 6% en 2007 suite à des mesures de revalorisation salariale appliquées cette année-là est restée difficile ; celles-ci se sont accrues de 2,5% en 2008. La marge de manœuvre fiscale dont dispose la ville pour infléchir ses futurs résultats budgétaires est limitée. En effet, les taux d'imposition d'Aubagne se situent au-dessus de la moyenne des villes comparables, même si la ville dispose, par ailleurs, d'une flexibilité pour accroître - modérément - sa base de taxe d'habitation. De plus, les dépenses budgétaires sont rigides, avec des charges de personnel qui représentent 56% des dépenses courantes totales.
- En 2007 et 2008, les produits financiers représentaient respectivement 24% et 28,8% de l'épargne de gestion, mais le recours accru de la ville aux produits structurés pour réaliser ces gains exceptionnels a conduit à une exposition très élevée au risque de taux. Cette exposition aux produits structurés pourrait fortement compromettre les performances budgétaires futures de la ville.
- La dette demeure très élevée, représentant deux années de recettes courantes en 2008 et cinquante sept années d'épargne brute, contre vingt et une années en 2006. Des réaménagements successifs de la dette obligataire ont permis de lisser les pics de remboursement et de calibrer ses échéances en capital selon sa capacité d'autofinancement ; toutefois, ceux-ci ont induit des remboursements du capital de la dette qui croîtront jusqu'en 2023.

Facteurs susceptibles de modifier la note

- Fitch devrait achever la revue des notes d'Aubagne au cours des deux prochains mois. Un abaissement de la note pourrait résulter d'une détérioration des performances budgétaires de la ville, mais aussi d'une difficulté accrue à maîtriser son niveau d'endettement.

Profil

Située à l'est de Marseille, la ville d'Aubagne est une commune de plus de 44 700 habitants. Elle est la ville-centre de la communauté d'agglomération du pays d'Aubagne et de l'Etoile ('A'/stable/'F1'), qui regroupe près de 100 000 habitants. Ses principales compétences sont la construction et l'entretien des écoles, crèches et garderies, les équipements sportifs et culturels, la voirie, le stationnement et l'ordre public.

## Annexe A

### Ville d'Aubagne

(EURm)	Comptes administratifs				
	2004	2005	2006	2007	2008
Fiscalité	22.0	24.3	25.9	27.2	28.6
Transferts reçus	32.0	31.8	31.9	32.2	31.7
Autres recettes	7.5	5.1	5.9	6.6	5.6
<b>Recettes de gestion</b>	<b>61.5</b>	<b>61.2</b>	<b>63.7</b>	<b>66.0</b>	<b>65.9</b>
Dépenses de gestion	-53.4	-53.8	-54.6	-57.8	-59.3
<b>Epargne de gestion</b>	<b>8.1</b>	<b>7.3</b>	<b>9.1</b>	<b>8.2</b>	<b>6.6</b>
Produits financiers	0.8	1.0	0.2	2.0	1.9
Charges financières	-4.8	-5.1	-3.2	-5.8	-6.2
<b>Epargne brute</b>	<b>4.1</b>	<b>3.2</b>	<b>6.1</b>	<b>4.3</b>	<b>2.3</b>
Recettes d'investissement	6.1	10.9	6.3	4.9	6.1
Dépenses d'investissement	-10.1	-18.7	-11.5	-10.1	-8.4
Solde d'investissement	-3.9	-7.8	-5.2	-5.2	-2.3
<b>Solde avant dette</b>	<b>0.1</b>	<b>-4.6</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>
Remboursement (hors mouvements neutres)	-3.0	-2.6	-4.5	-4.5	-4.6
nouveaux emprunts (hors mouvements neutres)	1.7	4.7	5.1	4.2	3.5
Variation nette de dette	-1.3	2.1	0.6	-0.3	-1.1
<b>Solde budgétaire</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.0</b>
<b>Encours de dette</b>					
Court terme	1.0	5.0	5.0	9.0	10.0
Long terme	119.5	121.7	123.1	122.9	122.0
<b>Dettes directes</b>	<b>120.5</b>	<b>126.7</b>	<b>128.1</b>	<b>131.9</b>	<b>132.0</b>
Autres dettes (retraitées par Fitch)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Dettes</b>	<b>120.5</b>	<b>126.7</b>	<b>128.1</b>	<b>131.9</b>	<b>132.0</b>
- disponibilités	0.5	0.5	1.3	0.4	0.4
<b>Dettes nettes</b>	<b>120.0</b>	<b>126.2</b>	<b>126.8</b>	<b>131.5</b>	<b>131.6</b>
Dettes garanties	3.3	2.0	0.5	0.4	0.4
Dettes des principaux satellites (hors garanties)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Dettes nettes, Dettes garanties et dettes des principaux satellites</b>	<b>123.3</b>	<b>128.2</b>	<b>127.3</b>	<b>131.9</b>	<b>132.0</b>
<b>Memo</b>					
% de la dette totale en devises	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
% émissions obligataires	64.0	62.6	47.7	47.7	45.7

Source: Comptes administratifs - Ville d'Aubagne et Fitch

Annexe B

Ville d'Aubagne

	Comptes administratifs				
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Ratios de marges de manœuvre budgétaires</b>					
Epargne de gestion/Recettes de gestion (%)	12.0	12.0	14.3	12.4	10.0
Epargne brute/Recettes réelles de fonctionnement <sup>a</sup> (%)	5.2	5.2	9.6	6.4	3.4
Solde avant dette/Recettes totales <sup>b</sup> (%)	-6.4	-6.4	1.3	-1.2	0.0
Solde budgétaire/Recettes totales <sup>b</sup> (%)	-3.4	-3.4	2.2	-1.5	-1.4
Variation des recettes de gestion (% var. N/N-1)	-0.6	-0.6	4.2	3.6	-0.1
Variation des dépenses de gestion (% var. N/N-1)	0.7	0.7	1.4	5.9	2.5
Variation de l'épargne brute (% var. N/N-1)	-21.0	-21.0	90.9	-29.5	-46.9
<b>Ratios de dette</b>					
Variation nette de la dette (% var. N/N-1)	0.0	5.1	1.1	3.0	1.7
Charges financières/Recettes de gestion (%)	7.9	8.4	5.1	8.9	9.4
Epargne de gestion/Charges financières (x)	1.7	1.4	2.8	1.4	1.1
Service de la dette <sup>c</sup> /Recettes réelles de fonctionnement <sup>a</sup> (%)	12.5	12.4	12.0	15.1	15.9
Service de la dette <sup>c</sup> /Epargne de gestion (%)	105.4	105.4	84.1	126.2	163.0
Dette/Recettes réelles de fonctionnement <sup>a</sup> (%)	193.4	203.8	200.2	194.0	194.6
Dette et dette garantie/Recettes réelles de fonctionnement <sup>a</sup> (%)	193.4	203.8	200.2	194.0	194.6
Dette nette, Dette garantie et dette des principaux satellites/ Recettes réelles de fonctionnement <sup>a</sup>	197.8	206.3	199.0	194.0	194.6
Dette/Epargne brute (ans)	29.7	39.5	20.9	30.6	57.5
Liquidités/service de la dette	6.7	6.0	16.9	4.5	3.6
Dette par habitant (euros)	2,941	2,941	2,972	3,033	3,033
<b>Revenue ratios</b>					
Recettes fiscales/Recettes de gestion	39.8	39.8	40.7	41.2	43.3
Transferts courants reçus/Recettes de gestion	52.0	52.0	50.0	48.8	48.2
Recettes de gestion/Recettes totales <sup>b</sup>	83.8	83.8	90.8	90.5	89.1
Recettes totales <sup>b</sup> par habitant (euros)	1,671	1,671	1,624	1,631	1,656
<b>Ratios de dépenses (%)</b>					
Dépenses de personnel/Dépenses de gestion	51.8	54.2	55.2	55.8	55.8
Subventions versées/Dépenses de gestion	11.6	8.2	9.6	11.9	14.6
Dépenses d'investissement/Dépenses totales <sup>d</sup>	23.3	23.3	15.5	12.9	10.7
Dépenses totales <sup>d</sup> par habitant (euros)	1,684	1,684	1,533	1,562	1,557
<b>Financement des investissements (%)</b>					
Epargne brute/Dépenses d'investissement	40.4	17.2	53.5	42.7	27.2
Recettes d'investissement/Dépenses d'investissement	60.7	58.0	54.6	48.9	72.9
Variation de dette nette/Dépenses d'investissement	n.a.	11.4	5.4	-2.5	-12.6
Variation des réserves/Dépenses d'investissement	11.3	13.4	-13.5	10.9	12.5

<sup>a</sup> incluant les produits financiers

<sup>b</sup> hors nouveaux emprunts

<sup>c</sup> charges d'intérêts + remboursements contractuels de la dette (hors remboursements anticipés non refinances)

<sup>d</sup> incluant les remboursements contractuels de la dette

Source: Comptes administratifs - Ville d'Aubagne et Fitch