

France
Fiche de notation

Communauté d'Agglomération du Pays d'Aubagne et de l'Etoile

Notes

| | |
|-----------------------|----|
| Devises | |
| Long Terme | A |
| Court Terme | F1 |
| Monnaie Locale | |
| Long Terme | A |

Perspective

| | |
|----------------|--------|
| Devises | Stable |
| Monnaie locale | Stable |

Données résumées

| Pays d'Aubagne et de l'Etoile | | |
|--|-----------|-----------|
| | 31 Dec 08 | 31 Dec 07 |
| Recettes de gestion (Mio EUR) | 35,6 | 33,3 |
| Dettes directes (Mio EUR) | 16,8 | 19,6 |
| Epargne de gestion/ Recettes de gestion (%) | 21,6 | 25,1 |
| Service de la dette/ Recettes réelles de fonctionnement (%) | 14,5 | 11,0 |
| Dettes directes/ Epargne brute (ans) | 2,8 | 2,7 |
| Epargne de gestion/Charges financières (x) | 8,0 | 8,1 |
| Dépenses d'investissement/ Dépenses totales (%) | 18,8 | 27,1 |
| Solde avant dette/ Dépenses totales (hors nouveaux emprunts) (%) | 12,5 | 1,5 |
| Epargne brute/ Dépenses d'investissement (%) | 88,2 | 69,8 |

Analystes

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

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

Rapports associés

- *Méthodologie internationale des collectivités locales (août 2008)*
- *Le cadre institutionnel des collectivités locales françaises (avril 2008)*
- *Ville d'Aubagne (juillet 2009)*
- *Suppression de la taxe professionnelle : un risque pour la solvabilité des collectivités locales (mai 2009)*

Fondamentaux des notes

- Les notes de la Communauté d'Agglomération du Pays d'Aubagne et de l'Etoile (CAPAE) reflètent des performances budgétaires solides et des ratios de couverture de la dette confortables. Les notes tiennent compte, également, de marges de manœuvre fiscales limitées, du coût élevé des services publics, notamment la collecte et le traitement des ordures ménagères et les transports publics ainsi que de la situation financière très tendue de sa ville centre, Aubagne ('BBB-' (BBB moins)/ 'F3'/surveillance négative).
- La réforme des collectivités en cours de discussion pourrait affecter les notes de la CAPAE. Le volet institutionnel de la réforme pourrait modifier le périmètre et les attributions de l'agglomération, voire conduire à sa fusion avec d'autres entités publiques. Le volet fiscal affecterait, lui, la taxe professionnelle (80% des recettes de gestion en 2008) et pourrait altérer le dynamisme et la flexibilité des recettes. Après adoption de la réforme, Fitch procédera à une revue des notes qui pourra avoir des conséquences positives, négatives ou neutres sur celles-ci.
- Les bonnes performances budgétaires résultent d'une croissance des produits fiscaux, liée essentiellement au fort dynamisme des bases et à une croissance moins rapide que prévu de l'investissement, permettant de compenser l'augmentation des dépenses de fonctionnement.
- Au cours des dernières années, l'effort d'investissement a été modéré, permettant ainsi à la CAPAE de se désendetter. En 2008, le taux d'épargne brute a atteint 19% et le niveau d'endettement s'est réduit à 2,5 années d'épargne brute contre 2,7 années en 2007. Fitch s'attend à une hausse importante des investissements dans les secteurs des transports collectifs et de la gestion des déchets et, par conséquent, à une hausse de l'endettement, dont le niveau devrait toutefois rester compatible avec celui des notes actuelles.
- Les notes de la CAPAE tiennent compte de la faiblesse financière de certaines de ses communes membres, notamment celle de la ville d'Aubagne. Bien que la CAPAE n'ait pas d'obligation de solidarité financière envers ses membres, Fitch estime que la situation financière tendue de certaines communes membres pourrait peser sur les orientations budgétaires futures de CAPAE.

Facteurs susceptibles de modifier les notes

- Les évolutions institutionnelles et fiscales à venir pourront avoir un effet aussi bien positif que négatif sur les notes.
- Un relèvement de la note pourrait intervenir si la CAPAE réussit à maintenir ses bonnes performances budgétaires et à maîtriser ses dépenses de gestion, sous réserve que la situation de la ville d'Aubagne s'améliore également.
- Un abaissement de la note pourrait résulter d'une forte détérioration des marges budgétaires et d'une hausse de l'endettement plus forte que prévu.

Profil

Située à l'est de l'agglomération marseillaise, la CAPAE est une communauté d'agglomération regroupant douze communes pour une population totale de 105 000 habitants en 2009. La CAPAE intervient essentiellement en matière de transports, assainissement, déchets, habitat et développement économique.

Annexe A

Communauté d'Agglomération du Pays d'Aubagne et de l'Etoile (CAPAE)

| (Mio EUR) | Compte administratif | | | | |
|--|----------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Fiscalité | 18,9 | 21,8 | 24,6 | 27,6 | 28,6 |
| Transferts reçus | 3,8 | 4,6 | 3,5 | 4,4 | 5,5 |
| Autres recettes | 0,7 | 1,3 | 0,8 | 1,3 | 1,4 |
| Recettes de gestion | 23,4 | 27,7 | 28,9 | 33,3 | 35,6 |
| Dépenses de gestion | -18,3 | -21,9 | -21,8 | -24,9 | -27,9 |
| Epargne de gestion | 5,1 | 5,8 | 7,1 | 8,4 | 7,7 |
| Produits financiers | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Charges financières | -1,5 | -1,3 | -1,2 | -1,0 | -1,0 |
| Epargne brute | 3,7 | 4,6 | 5,9 | 7,4 | 6,7 |
| Recettes d'investissement | 2,8 | 1,4 | 2,5 | 3,7 | 6,1 |
| Dépenses d'investissement | -3,0 | -3,4 | -5,2 | -10,6 | -7,6 |
| Solde d'investissement | -0,2 | -1,9 | -2,7 | -6,9 | -1,5 |
| Solde avant dette | 3,5 | 2,6 | 3,1 | 0,5 | 5,2 |
| Remboursements d'emprunts (hors mouvements neutres) | -1,8 | -1,7 | -4,7 | -2,6 | -4,2 |
| Nouveaux emprunts (hors mouvements neutres) | 1,0 | 0,1 | 1,2 | 1,6 | 0,0 |
| Variation nette de la dette | -0,8 | -1,6 | -3,5 | -1,1 | -4,2 |
| Solde budgétaire | 2,7 | 1,0 | -0,3 | -0,5 | 1,0 |
| Encours de dette | | | | | |
| Court terme | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,4 |
| Long terme | 27,3 | 25,7 | 22,2 | 19,6 | 16,8 |
| Dette directe | 27,3 | 25,7 | 22,2 | 19,6 | 18,2 |
| +Autres engagements retraités par Fitch | 1,5 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| Dette | 28,8 | 26,0 | 22,4 | 20,0 | 18,5 |
| - Disponibilités | 2,2 | 5,3 | 1,0 | 1,1 | 1,9 |
| Dette nette | 26,6 | 20,7 | 21,4 | 18,8 | 16,6 |
| Dette garantie | 73,8 | 81,9 | 77,2 | 74,5 | 67,7 |
| Dette des principaux satellites (hors garanties) | n.d. | n.d. | n.d. | 11,3 | 10,1 |
| Dette nette, dette garantie et dette satellites | 100,4 | 102,6 | 98,6 | 104,7 | 94,5 |
| Memo (%) | | | | | |
| Dette en devises | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dette obligataire | 17,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dette à taux fixe | n.d. | n.d. | 27,7 | 27,6 | 27,6 |

Source: Fitch, comptes administratifs de CAPAE

Annexe B

Communauté d'Agglomération du Pays d'Aubagne et de l'Etoile (CAPAE)

| (%) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ratios de marges de manœuvre budgétaires | | | | | |
| Epargne de gestion/Recettes de gestion | 21,82% | 21,03% | 24,42% | 25,14% | 21,62% |
| Epargne brute/Recettes réelles de fonctionnement (RRF) ^a | 15,64% | 16,50% | 20,29% | 22,22% | 18,90% |
| Solde avant dette/Recettes totales ^b | 13,25% | 9,03% | 10,01% | 1,45% | 12,51% |
| Solde budgétaire/Recettes totales ^b | 10,20% | 3,46% | -1,09% | -1,39% | 2,44% |
| Variation des recettes de gestion (% var. N/N-1) | 7,99% | 18,35% | 4,45% | 15,07% | 7,09% |
| Variation des dépenses de gestion (% var. N/N-1) | 6,50% | 19,55% | -0,04% | 13,97% | 12,13% |
| Variation de l'épargne brute (% var. N/N-1) | 18,13% | 24,66% | 28,20% | 26,34% | -9,13% |
| Ratios de dette | | | | | |
| Variation nette de la dette (% var. N/N-1) | -2,19% | -5,93% | -13,77% | -11,59% | -7,14% |
| Charges financières/Recettes de gestion | 6,46% | 4,65% | 4,14% | 3,11% | 2,72% |
| Epargne de gestion/Charges financières (x) | 3,38 | 4,52 | 5,90 | 8,08 | 7,95 |
| Service de la dette ^c /RRF | 14,13% | 10,77% | 20,36% | 11,04% | 14,51% |
| Service de la dette ^c /Epargne de gestion | 64,94% | 51,32% | 83,35% | 44,01% | 67,11% |
| Dette directe/RRF | 116,56% | 92,81% | 76,73% | 58,82% | 51,13% |
| Dette/RRF | 122,76% | 93,76% | 77,48% | 59,84% | 51,99% |
| Dette nette, dette garantie et dette des satellites/RRF | 428,00% | 370,05% | 341,05% | 313,91% | 265,32% |
| Dette directe/Epargne brute (ans) | 7,45 | 5,62 | 3,78 | 2,65 | 2,71 |
| Dette/Epargne brute (ans) | 7,85 | 5,68 | 3,82 | 2,69 | 2,75 |
| Dette directe /PNB local | n.d. | 1,23% | 0,98% | 0,67% | 0,60% |
| Dette directe par habitant (EUR) | 367 | 345 | 288 | 204 | 190 |
| Ratios de recettes | | | | | |
| Recettes réelles de gestion/Recettes budgétaires | n.d. | 112,75% | 92,71% | 100,96% | 107,65% |
| Recettes fiscales/Recettes de gestion | 80,73% | 78,83% | 85,19% | 82,86% | 80,37% |
| Recettes fiscales modifiables/Recettes fiscales | 100,00% | 99,68% | 99,72% | 100,00% | 99,52% |
| Transferts courants reçus/Recettes de gestion | 16,09% | 16,52% | 12,16% | 13,14% | 15,58% |
| Recettes de gestion/Recettes totales ^b | 88,99% | 94,97% | 92,02% | 89,70% | 85,33% |
| Recettes totales ^b par habitant (EUR) | 352 | 391 | 408 | 387 | 435 |
| Ratios de dépenses | | | | | |
| Dépenses réelles courantes/dépenses courantes budgétaires | n.d. | 106,16% | 80,68% | 88,46% | 94,05% |
| Dépenses de personnel/Dépenses de gestion | 25,26% | 22,85% | 24,63% | 26,18% | 25,23% |
| Subventions versées/Dépenses de gestion | 26,44% | 32,00% | 33,37% | 35,86% | 33,56% |
| Dépenses réelles d'investissement/dépenses budgétaires d'investissement | n.d. | 64,71% | 116,05% | 75,59% | 59,87% |
| Dépenses réelles d'investissement/dépenses totales | 12,21% | 11,93% | 15,86% | 27,08% | 18,75% |
| Dépenses réelles d'investissement / PNB local | n.d. | 0,16% | 0,23% | 0,36% | 0,25% |
| Dépenses totales par habitant (EUR) | 330 | 378 | 428 | 409 | 425 |
| Financement des investissements | | | | | |
| Epargne brute/Dépenses d'investissement | 122,18% | 135,92% | 112,18% | 69,82% | 88,16% |
| Recettes d'investissement/Dépenses d'investissement | 93,81% | 42,28% | 47,96% | 35,24% | 80,20% |
| Variation de dette nette/Dépenses d'investissement | -26,77% | -48,24% | -66,69% | -9,92% | -55,00% |

^a Incluant les produits financiers

^b Hors nouveaux emprunts

^c Intérêts plus remboursement en capital de la dette

n.d. : non disponible

Sources: Fitch, comptes administratifs de CAPAE