

# Le fait du jour → Auvergne

## « Satisfaisant »

L'agence de notation juge « satisfaisante » la situation de liquidité de la Région Auvergne, qui disposait mi-décembre de 21,6 millions d'euros de trésorerie disponible.

## Leviers limités

L'agence relève que « la suppression de la fiscalité directe des régions réduit sensiblement les recettes fiscales modifiables de la Région Auvergne ».

## De A à D

Le système de notation se lit sur une échelle allant de A à D. AAA pour une sécurité maximale, A+ ou A pour une qualité moyenne. D : en défaut sur une ou plusieurs obligations.

**FINANCES** ■ La collectivité a demandé à être notée par Standard & Poor's pour emprunter plus facilement

# La Région Auvergne conserve son « AA- »

C'est l'équivalent d'un 16 sur 20, selon René Souchon. Deux A confirmés qui offrent à la Région Auvergne un accès facilité au crédit.

Roland Seguy

roland.seguy@centrefrance.com

**A** l'heure où la France tremble à l'idée de pouvoir perdre son triple A, la Région Auvergne, elle, a le sourire. La redoutée agence de notation Standard & Poor's vient de confirmer les bonnes notes qu'elle avait données l'an dernier à la collectivité. Soit un « AA- » à long terme et un « A-1 + » à court terme. « Ce qui équivaut, pour une collectivité qui n'est évidemment pas notée avec les mêmes critères qu'un pays, à un 16/20 environ », estime le président de la Région.

**Être bien noté permet d'emprunter plus facilement et pour moins cher**



**CRÉDIT.** Être bien noté par une agence reconnue est avant tout l'assurance d'être bien accueilli par les banques. PHOTO D'ILLUSTRATION PASCAL CHAREYRON

René Souchon voit là « la confirmation de la bonne gestion de la Région Auvergne, alors que d'autres Régions françaises voient leur note dégradée ». C'est la collectivité qui, volontairement, avait demandé à être notée par Standard & Poor's. Elles sont de plus en plus nombreuses à faire la démarche.

L'intérêt ? Prouver à ses administrés sa bonne santé financière, naturellement. Mais là n'est pas l'essentiel. Être bien noté par une agence reconnue est

surtout l'assurance d'être bien accueillis par les banques. « C'est l'attestation de la capacité à rembourser dans de bonnes conditions les emprunts contractés », souligne René Souchon. Autrement dit, de bonnes notes permettent d'emprunter plus facilement, et à des taux plus intéressants.

Dans le détail, Standard & Poor's relève que « les notes de la Région Auvergne reflètent le cadre institutionnel prévisible et

équilibré des régions françaises, la stratégie financière claire de l'exécutif régional, les bonnes performances budgétaires de la Région, ainsi que des engage-

ments hors bilan très limités ».

Mais « deux principaux facteurs contraignent les notes. D'une part, suite à la suppression de tout levier fiscal direct

pour les Régions, la collectivité auvergnate dispose d'une faible flexibilité sur ses recettes de fonctionnement, qui devraient par ailleurs être peu dynamiques. D'autre part, l'endettement est assez important et en partie constitué d'emprunts structurés, qui exposent la Région à une augmentation de ses charges financières ».

Un bilan plutôt positif, et qui devrait le rester. « Perspective stable », d'après Standard & Poor's. ■



« Ces notes confirment la bonne gestion de la collectivité, alors que d'autres Régions voient leur note dégradée »

**RENÉ SOUCHON.** Président de la Région Auvergne

## Standard & Poor's dans le texte

**Épargne, liquidité, perspective. Les analyses de l'agence d'évaluation financière Standard & Poor's.**

« Taux d'épargne élevé ». « En 2011, malgré l'atonie de ses recettes de fonctionnement.

La Région devrait réussir à maintenir un taux d'épargne brute élevé d'environ 25 %, grâce à un contrôle strict des dépenses de fonctionnement, et limiter son déficit après investissement à environ 2,6 % des recettes totales ».

« Liquidité satisfaisante ». « La Région dispose de 21,6 millions d'euros de trésorerie disponible, ainsi que d'un encours disponi-

ble de 50 millions sur deux lignes de trésorerie [...]. Au cours des douze prochains mois, nous estimons que l'encours de trésorerie sur les lignes de trésorerie couvriront environ 90 % du service de la dette anticipée (68 millions d'euros) ».

« Perspective stable ». Standard & Poor's anticipe que « la Région sera capable de conserver des soldes d'épargne brute élevés et de limiter ses déficits de financements après investissement d'ici à 2014 ». « Nous anticipons également une augmentation de la dette consolidée à 107 % des recettes de fonctionnement en 2013 ». ■

## Le Limousin également en AA/cote stable pour sa première notation

**Standard & Poor's a, récemment, attribué la note « AA/stable » à la Région Limousin.**

Il s'agit d'une première notation pour la collectivité. « AA » reflète la capacité très forte de la Région à honorer ses engagements financiers.

**Bonne maîtrise des dépenses de gestion**

La perspective stable associée à la note à long terme reflète l'anticipation selon laquelle la Région Limousin sera capable de bien contenir la détérioration de ses performances budgétaires grâce à une bonne maî-

trise des dépenses de gestion.

**Ses points forts.** La forte capacité de la Région à maîtriser et ajuster ses dépenses, notamment ses investissements ; un niveau de marge brute élevé en comparaison internationale ; un endettement relativement modéré...

**Ses principales contraintes.** Un faible dynamisme attendu des recettes de fonctionnement, accentué par la suppression de la taxe professionnelle et des taxes foncières ; une légère détérioration attendue du niveau de marge brute. ■

## ■ Rhône-Alpes très bon élève

L'agence de notation Fitch a confirmé, début décembre, le triple A à long terme de la Région Rhône-Alpes, en raison de ses bonnes performances budgétaires et d'un autofinancement élevé de ses investissements. L'agence estime que la région se classe au deuxième rang français en termes de PIB, dispose d'une économie diversifiée et dynamique. Son rôle moteur en matière de recherche et développement favorise aussi l'implantation de multinationales. Ce profil socio-économique lui permet d'afficher un des taux de chômage les plus faibles de France.