



Communiqué de presse

S&P confirme les notes de la Région Nord-Pas-de-Calais

PARIS, le 6 avril 2009 - Standard & Poor's confirme les notes de référence à long terme « AA- » et à court terme « A-1+ » attribuées à la Région Nord-Pas-de-Calais. La perspective reste stable.

Les notes reflètent le niveau élevé de la capacité d'autofinancement que l'exécutif entend préserver pour poursuivre son effort d'investissement en recourant à l'emprunt de façon modérée et contrôlée. Les notes sont confortées par la qualité de la gestion budgétaire et financière de la Région qui, au cours des dernières années, a fait la preuve de sa capacité à mobiliser ses marges de manœuvre et à piloter efficacement ses dépenses. Les notes restent contraintes par la réduction tendancielle de la flexibilité budgétaire de la Région, particulièrement étroite en matière de recettes, par le niveau relativement élevé de son endettement et de ses engagements hors-bilan.

La marge brute de la Région a représenté en moyenne 25,6% des recettes de fonctionnement au cours des cinq dernières années. Ce niveau est élevé. Sa progression continue -en valeur absolue- traduit le recours répété au levier fiscal et la bonne maîtrise des dépenses de fonctionnement qui ont permis d'absorber les surcoûts liés aux transferts de compétence et de financer les politiques volontaristes de la Région. Conformément à son programme, la Région a augmenté sensiblement ses dépenses d'investissement d'environ 25% entre 2006 et 2008, tout en contenant ses besoins de financement avant remboursement de la dette en deçà de 5% des recettes totales. L'endettement de la Région, crédit-bail ferroviaire compris, représentait environ 102% des recettes de fonctionnement en fin d'année 2008. La diminution apparente du niveau d'endettement, qui tient au gonflement du budget régional sous l'effet des transferts des compétences, masque la poursuite du cycle d'endettement ininterrompu depuis 2001.

Au cours des prochaines années, Standard & Poor's s'attend à ce que la Région maintienne voire accentue son effort d'investissement compte tenu de son engagement de participer au plan de relance en 2009 et de ses programmes d'investissements inscrits au Contrat de Projet Etat-Région 2007-2013. En l'absence de hausse prévisible de la fiscalité avant 2011 au plus tôt, cet effort devrait se traduire par un recours accru à l'emprunt. Standard & Poor's s'attend toutefois à ce que les besoins de financement restent contenus en deçà de 10% des recettes totales, grâce au paiement anticipé de FCTVA en 2009 et grâce à des arbitrages sur les dépenses, dont près de 20% -fonctionnement et investissement confondus- sont consacrées à des initiatives régionales. Le pragmatisme des élus et le renforcement continu des capacités de gestion de l'administration mettent la Région en position de réaliser ces arbitrages nécessaires au maintien des équilibres budgétaires et financiers à long-terme.

Avec plus de 4 millions d'habitants, le Nord-Pas-de-Calais est la quatrième région française en termes de population. Le niveau structurellement élevé du chômage témoigne des difficultés persistantes de reconversion d'une partie des territoires et de la population de cette Région historiquement très industrielle. Sa position stratégique au cœur de l'Europe, son excellent réseau de transport et la mobilisation des acteurs publics en font une des régions les plus attractives pour les investisseurs internationaux et ont contribué à l'essor de ses activités tertiaires aujourd'hui largement dominantes. La région devrait toutefois souffrir plus sévèrement de la crise économique actuelle compte tenu de l'importance relative de l'industrie automobile ou de la VPC, entre autres filières.

Liquidité

La gestion de trésorerie 0 de la Région vise à minimiser ses disponibilités qui, dans le cadre français, ne génèrent aucun produit financier, au moyen d'une gestion active des lignes de crédit et de trésorerie. A cet effet, la Région disposait en 2008 de 250 millions d'euros de lignes de trésorerie, renouvelées en juillet 2008, et d'emprunts revolving pour un total de 260 millions d'euros en faveur desquels la Région a arbitré en raison du renchérissement des lignes de crédit.

La Région n'a pas eu de difficultés à couvrir ses besoins de financements de l'année 2008, 160 millions d'euros, dans le contexte financier inédit de 2008 grâce à des emprunts BEI et ANRU, noués avant la crise et bénéficiant d'une longue phase de mobilisation et par une émission obligataire de 50 millions d'euros dont le placement était garanti par Dexia.

Les tirages disponibles, en moyenne de 192 millions d'euros en 2008, sur les lignes de trésorerie et de 94 millions d'euros sur les lignes revolving confèrent à la Région une liquidité confortable pour faire face à son service de la dette d'environ 200 millions d'euros en 2009.

Perspective : stable

Au cours des deux prochaines années, Standard & Poor's s'attend à ce que la Région poursuive son effort d'investissement tout en respectant la stricte discipline budgétaire dont elle a fait preuve au cours des dernières années. La région devrait être en mesure de contenir l'érosion de sa capacité d'autofinancement et son recours à l'emprunt en procédant à des arbitrages sur ses dépenses.

Alors que la Région se lance dans des programmes d'investissement d'envergure, une dégradation durable et sensible de la capacité d'autofinancement qui se traduirait une augmentation de l'endettement au-delà de 7 années de marge brute pourrait mettre les notes sous pression.

Quoique peu probable dans les années à venir, le choix d'une politique de désendettement durable pourrait nous amener à considérer une perspective positive.

Contact presse :

Valérie Barata, Paris +33 (0)1 44 20 67 08
valerie_barata@standardandpoors.com

Contacts analytiques :

Nicolas Rivière, Paris
Bertrand de Dianous, Paris