



I.2021.10.20.10.5

10 – AFFAIRES JURIDIQUES ET FINANCIERES

10.5– Point d'information : Notation de Tisséo-Collectivités par Moody's : principaux éléments

L'agence Moody's a attribué à Tisséo-Collectivités la note de :

- A2_perspective stable pour notre notation long terme, grâce notamment à un niveau prévisible d'épargne brute élevé.
- Prime - 1 pour notre notation court terme, grâce à des flux réguliers de trésorerie et un très bon accès aux sources de financement.

Points principaux mis en avant :

Un niveau d'épargne brute projeté très élevé sur la durée :

- Le ratio d'épargne brute avoisinera 30% des recettes de fonctionnement en moyenne : il s'agit d'un indicateur permettant de garantir la capacité de Tisséo à soutenir une charge de la dette qui a vocation à augmenter dans la période à venir
- Les dépenses de fonctionnement seront maîtrisées strictement, dans la continuité des années 2015-2020,

L'économie du territoire présente un potentiel élevé de croissance économique et démographique grâce au secteur aéronautique, aérospatial, et aux activités de recherche et développement

La gouvernance est très performante et permet une bonne flexibilité budgétaire ; il s'agit des fruits du travail d'élaboration de l'étude de soutenabilité budgétaire, qui a permis de définir des marges de manœuvre crédibles.

Le poids de la dette est appelé à augmenter dans les années à venir.

Facteurs qui pourraient modifier la note :

Facteur d'amélioration :

- Performance opérationnelle supérieure à celle attendue actuellement

Facteurs d'abaissement :

- Augmentation plus rapide que prévue du poids de la dette,
- Resserrement de l'accès de Tisséo Collectivités aux financements externes,
- Relâchement de l'engagement de l'exécutif de Tisséo Collectivités à user de la flexibilité budgétaire si nécessaire,

L'échelle de notation de Moody's comprend 21 crans, et la note A2 correspond au 6^{ème}.
L'appréciation de cette note est « *Valeur intermédiaire, niveau de risque de crédit bas* ».

Catégorie	Notation	Cran	Commentaire	Court terme	
Investissement	Aaa		Valeur de tout premier ordre, niveau de risque de crédit le plus bas	P-1	
	Aa	Aa1	Valeur de haute qualité, niveau de risque de crédit très bas		
		Aa2			
		Aa3			
	A	A1	Valeur intermédiaire, niveau de risque de crédit bas		P-2
		A2			
		A3			
	Baa	Baa1	Qualité de valeur moyenne, niveau de risque de crédit modéré, susceptible de comporter certaines caractéristiques spéculatives.	P-3	
		Baa2			
		Baa3			
Spéculative	Ba	Ba1	Valeur spéculative, niveau de risque de crédit important	Pas de prime	
		Ba2			
		Ba3			
	B	B1	Valeur très spéculative, niveau de risque de crédit élevé		
		B2			
		B3			
	Caa	Caa1	Obligation spéculative de très mauvaise qualité, niveau de risque de crédit très élevé		
		Caa2			
		Caa3			
	Ca		Obligation hautement spéculative, en défaut ou très proche du défaut de paiement, avec quelques espoirs de recouvrement		
	C		Notation la plus basse. En défaillance de paiement avec perspectives extrêmement faibles d’atteindre un niveau propice à l’investissement.		