

# DBRS Morningstar Attribue la Note AA (high) à la Ville de Lyon, Tendance Stable

## SUB-SOVEREIGN GOVERNMENTS

-- Seule la version en langue anglaise de ce communiqué de presse en date du 7 octobre 2022 fait foi --

Le 7 octobre 2022, DBRS Rating GmbH (DBRS Morningstar) a attribué les notes Long Terme AA (high) et Court Terme R-1 (high) à la Ville de Lyon. Les tendances sur l'ensemble des notes sont stables.

### FACTEUR CLÉS DE LA NOTATION

Les notes de la Ville de Lyon reflètent: (1) de solides performances financières et un niveau d'endettement très modéré ; (2) une gouvernance et une gestion budgétaire de qualité, offrant un degré élevé de transparence financière ; (3) une structure de la dette saine, diversifiée et performante ainsi qu'une situation de liquidité confortable ; et (4) une économie diversifiée et dynamique qui constitue le second pôle économique de France. DBRS Morningstar considère aussi positivement le cadre institutionnel dans lequel évolue Lyon, notamment les principes et les procédures budgétaires applicables aux collectivités locales françaises qui contribuent à leur soutenabilité financière. DBRS Morningstar intègre aussi dans son analyse le soutien exceptionnel de la République française (notée AA (high), Stable) dont ont pu bénéficier les collectivités locales françaises par le passé, en particulier les enveloppes exceptionnelles de financement mises en place par la Caisse des Dépôts à partir de novembre 2008, lorsque les conditions de marché étaient défavorables.

La Tendance Stable reflète l'opinion de DBRS Morningstar selon laquelle les risques sur les notes sont équilibrés. La stratégie financière claire de la collectivité et ses marges de manœuvre budgétaires devraient lui permettre de mettre en œuvre son Plan Pluriannuel des Investissements (PPI) de 1,25 milliard d'euros tout en maintenant un profil budgétaire favorable et un niveau d'endettement modéré, et ce malgré le contexte inflationniste actuel, en particulier en ce qui concerne les prix de l'énergie.

### FACTEUR D'ÉVOLUTION DE LA NOTATION

La note à long terme de la Ville de Lyon pourrait être relevée si la note à long terme de la République française était relevée.

Les notes de la Ville pourraient être abaissées si l'un ou plusieurs des événements suivant se matérialisaient: (1) un abaissement des notes de la France; (2) une détérioration des performances budgétaires de la collectivité, conduisant à une augmentation rapide et importante du niveau d'endettement.

### SYNTHÈSE DE LA NOTATION

Lyon Bénéficie d'une Gouvernance et d'une Gestion Budgétaire de Qualité ainsi que d'une Flexibilité Budgétaire Importante

Les axes stratégiques de la Ville de Lyon en termes de politiques publiques ont été clairement définis dans le Plan de mandat 2020-2026, avec la transition écologique comme fil conducteur. La mise en œuvre de ce Plan de mandat s'appuie notamment sur un Plan Pluriannuel des Investissements (PPI) de 1,25 milliard d'euros. Le cadrage financier du mandat été validé par l'Exécutif en septembre 2020 et se fonde notamment sur: (1) un objectif de réalisation de 800 millions d'euros du PPI sur la période

2021-2026; (2) une évolution maximale autorisée de 2% en moyenne annuelle pour les dépenses réelles de fonctionnement, dont 3% en moyenne annuelle en ce qui concerne la masse salariale. Cette stratégie budgétaire conduirait la Ville à présenter une capacité de désendettement inférieure à 10 années en 2026, objectif financier que la Ville devrait être en mesure de respecter selon DBRS Morningstar.

La gouvernance et la gestion budgétaire de la Ville sont robustes. La Ville a mis en place un pilotage étroit de l'exécution du PPI, avec des comités de suivi dédiés et des revues de projets annuelles exhaustives, opération par opération. La Ville dispose d'une prospective financière prudente, détaillée et actualisée au moins deux fois par an. La Ville bénéficie aussi d'outils lui permettant d'assurer un suivi étroit et continu de l'exécution financière infra-annuelle, avec un reporting régulier au niveau de l'Exécutif et de la Direction générale des services.

Les marges de manœuvre fiscales de la Ville demeurent importantes et disponibles pour atténuer les éventuels impacts de chocs externes sur la soutenabilité de sa trajectoire financière, et ce malgré la suppression de la taxe d'habitation (TH) sur les résidences principales décidée par l'État. La taxe foncière sur les propriétés bâties (TFB), principal levier en recettes, représentait 54% des recettes de fonctionnement en 2021. La TFB est constituée d'une base taxable résiliente et très peu sensible aux cycles économiques. De plus, le taux de TFB de la Ville de 29,26% en 2022 est nettement inférieur à la moyenne nationale pour les communes (37,72% en 2021). Par ailleurs, la Ville dispose aussi de marges de manœuvre sur les produits des services, en particulier les recettes de stationnement.

Les Performances Budgétaires de Lyon sont Bonnes et son Endettement Modéré

Les performances budgétaires de la Ville de Lyon sont solides et ont été relativement résilientes pendant la pandémie de la Covid-19. Le taux d'épargne brute s'élevait 13,4% en 2021, un niveau favorable. DBRS Morningstar estime que la Ville devrait être en mesure de maintenir un taux d'épargne brute supérieur à 10% d'ici à 2024, et ce malgré le contexte inflationniste. La stratégie d'achat d'énergie de la Ville devrait lui permettre d'atténuer l'impact budgétaire de la hausse des prix de l'énergie, du moins en 2022 et en 2023. DBRS Morningstar suivra aussi attentivement les mesures financières impactant les collectivités locales dans le cadre de la loi de finances pour 2023, dont la revalorisation forfaitaire des bases locatives.

Au cours des cinq dernières années, la Ville a dégagé un excédent de financement annuel moyen représentant 2,1% des recettes de fonctionnement, avec des dépenses d'investissement s'élevant à 106,6 millions d'euros en moyenne annuelle. La mise en œuvre progressive du PPI avec des dépenses d'investissement qui attendraient 135 millions d'euros en exécution annuelle d'ici à 2024 devrait conduire la Ville à présenter des besoins de financement dans les prochaines années, mais ceux-ci devraient rester modérés.

Depuis 2017, la Ville a été en mesure de réduire continuellement son encours de dette et d'améliorer ses ratios d'endettement, à l'exception de l'année 2020 en raison de la pandémie de la Covid-19. En fin d'année 2021, le taux d'endettement consolidé et la capacité de désendettement de la Ville étaient très favorables s'élevant respectivement à 55,9% et 4,2 années. Ces ratios devraient se détériorer modérément au cours des prochaines années avec la mise en œuvre du PPI mais le taux d'endettement consolidé et la capacité de désendettement resteraient à des niveaux favorables, respectivement inférieurs à 60% et à 6 années d'ici à 2024.

La Gestion de la Dette de la Ville est Performante et Sa Situation de Liquidité Confortable

La structure de la dette de la Ville de Lyon est saine et performante. Elle est peu exposée à la remontée des taux d'intérêt : au 31 décembre 2021, 77% de la dette était à taux fixe, après couverture. Le taux d'intérêt moyen de la dette était bas s'élevant à 0,99%. La gestion de dette diversifiée et optimisée de la Ville lui permet de contenir ses charges financières nettes à un niveau très bas. Ces dernières représentaient moins de 0,7% des recettes de fonctionnement au cours des trois dernières années et devraient rester inférieures à 1% des recettes de fonctionnement d'ici à 2024.

La gestion de trésorerie de la Ville est prudente et diversifiée. La situation de trésorerie de la collectivité est confortable avec un solde de trésorerie moyen de 55,2 millions d'euros entre le 1er janvier 2022 et le 31 août 2022. Par ailleurs, la Ville dispose actuellement de trois lignes de trésorerie pour un montant total de 80 millions d'euros, de deux emprunts revolving pour un plafond total de 1,3 million d'euros en 2023 et d'un programme de NEU CP de 150 millions d'euros. Du fait de la situation de trésorerie excédentaire de la Ville, les instruments de trésorerie disponibles n'ont pas été utilisés en 2022. Néanmoins, DBRS Morningstar note que la Ville a pu par le passé avoir recours à son programme de NEU CP à des conditions financières favorables, bénéficiant même à certaines périodes de taux d'intérêt négatifs.

Les procédures de suivi des engagements hors-bilan sont efficaces. La Ville est actionnaire majoritaire de deux sociétés intervenant dans le secteur du logement abordable et social, la Société Anonyme de Construction de la Ville de Lyon (SACVL) et la Société Anonyme d'Habitations à Loyer Modéré pour l'Action Sociale (SAHLMAS). DBRS Morningstar considère que la SACVL et la SAHLMAS présentaient un profil financier solide à fin 2021.

## Lyon est le Second Pôle Économique de la France

Avec une population de 522 969 habitants en 2019, Lyon est la troisième commune de France en termes de population. Elle est la ville-centre de la Métropole de Lyon qui comprend 59 communes et constitue le second pôle économique de France après la région parisienne. La Ville de Lyon regroupe 37% des habitants de la Métropole mais concentre 45% des effectifs salariés. Par rapport à la moyenne nationale, la population lyonnaise est comparativement plus aisée et bénéficie structurellement d'un taux de chômage légèrement inférieur.

L'économie lyonnaise est diversifiée, bien que principalement tournée vers les services aux entreprises et les services aux particuliers. Si l'industrie ne représente plus que 7% des emplois lyonnais, elle se distingue par son dynamisme, en particulier dans les domaines de la santé et des sciences de la vie. Dans le domaine de la santé, la construction en cours du campus académique de l'Organisation Mondiale de la Santé, qui pourrait accueillir 16 000 élèves, devrait renforcer la place de Lyon en tant que pôle de santé mondial.

DBRS Morningstar estime que l'économie lyonnaise devrait continuer à croître à un rythme proche de l'économie française dans son ensemble, tout en témoignant d'une résilience aux potentiels chocs externes légèrement plus forte que la moyenne nationale comme ce fut le cas en 2020 lorsque les impacts économiques de la pandémie de la Covid-19 furent les plus significatifs.

## FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

Aucun facteur environnemental, social ou de gouvernance n'a eu d'effet « important » ou « très important » sur l'analyse de crédit.

Une description de la manière dont DBRS Morningstar intègre les facteurs ESG dans son approche analytique peut être trouvée dans la méthodologie « Méthodologie de DBRS Morningstar: Approche des facteurs de risques environnementaux, sociaux et gouvernance dans la notation financière » au lien suivant : <https://www.dbrsmorningstar.com/research/396929/dbrs-morningstar-criteria-approach-to-environmental-social-and-governance-risk-factors-in-credit-ratings> (17 mai 2022).

## RÉSUMÉ DU COMITÉ DE NOTATION

L'Outil d'Évaluation des Collectivités Locales Européennes de DBRS Morningstar indique une notation entre AAA et AA. Les principaux points abordés au cours du comité de notation comprennent la structure économique de la Ville, ses performances financières et ses ratios d'endettement, sa structure de dette et sa situation de trésorerie, sa gouvernance ainsi que la probabilité de soutien de l'État français, en cas de besoin.

Pour plus d'informations sur les indicateurs clés utilisés dans la notation de la République française, veuillez consulter : <https://www.dbrsmorningstar.com/research/403327/france-republic-of-scorecard-indicators-and-building-block-assessments>

Les indicateurs nationaux de l'Outil d'Évaluation ont été utilisés pour la notation souveraine. La notation de la République française est prise en compte dans la notation de la Ville de Lyon.

Notes annexes:

Seule la version en langue anglaise de ce communiqué de presse en date du 7 octobre 2022 fait foi.

Toutes les données sont en euros (EUR) sauf mention contraire.

La principale méthodologie utilisée est « La Notation des Collectivités Locales en Europe » (12 août 2022) <https://www.dbrsmorningstar.com/research/401273/rating-european-sub-sovereign-governments>. Les autres méthodologies utilisées incluent « Approche des facteurs de risques environnementaux, sociaux et gouvernance dans la notation financière » <https://www.dbrsmorningstar.com/research/396929/dbrs-morningstar-criteria-approach-to-environmental-social-and-governance-risk-factors-in-credit-ratings> (17 mai 2022).

Les sources d'information utilisées dans cette notation incluent les comptes administratifs 2017-2021, les budgets 2021 et 2022, le Plan de Mandat 2020-2026, la prospective financière, la Plan Pluriannuel des Investissements, la situation de dette et de liquidité, le document d'information communal sur les risques majeurs, les comptes 2021 des entités « satellites » fournis par la Ville de Lyon, l'Observatoire des finances et de la gestion publique locales, l'Institut national de la statistique et des études économiques (INSEE), EUROSTAT, l'Agence d'urbanisme de l'aire métropolitaine lyonnaise (UrbaLyon), le Ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique. DBRS Morningstar considère que les informations dont elle dispose afin d'attribuer cette notation sont de qualité satisfaisante.

Cette notation concerne un émetteur nouvellement noté. Il s'agit de la première notation DBRS Morningstar sur cet émetteur.

En règle générale, les conditions qui conduisent à l'attribution d'une tendance négative ou positive sont résolues dans un délai de 12 mois. Les perspectives et les notations de DBRS Morningstar font l'objet d'une surveillance régulière.

DBRS Morningstar does not audit the information it receives in connection with the rating process, and it does not and cannot independently verify that information in every instance.

For further information on DBRS Morningstar historical default rates published by the European Securities and Markets Authority (ESMA) in a central repository, see: <https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/statistics/default.xhtml>. DBRS Morningstar understands further information on DBRS Morningstar historical default rates may be published by the Financial Conduct Authority (FCA) on its webpage: <https://www.fca.org.uk/firms/credit-rating-agencies>.

The sensitivity analysis of the relevant key rating assumptions can be found at: <https://www.dbrsmorningstar.com/research/403722>.

This rating is endorsed by DBRS Ratings Limited for use in the United Kingdom.

Lead Analyst: Mehdi Fadli, Vice President, Global Sovereign Ratings

Rating Committee Chair: Nichola James, Managing Director, Co-Head Global Sovereign Ratings

Initial Rating Date: October 7, 2022

Last Rating Date: Not applicable as there is no last rating date.

DBRS Ratings GmbH, Sucursal en España  
Paseo de la Castellana 81  
Plantas 26 & 27  
28046 Madrid, Spain  
Tel. +34 (91) 903 6500

DBRS Ratings GmbH  
Neue Mainzer Straße 75  
60311 Frankfurt am Main Deutschland  
Tel. +49 (69) 8088 3500  
Geschäftsführer: Detlef Scholz  
Amtsgericht Frankfurt am Main, HRB 110259

For more information on this credit or on this industry, visit [www.dbrsmorningstar.com](http://www.dbrsmorningstar.com).

## Ratings

### Lyon, City of

Date Issued	Debt Rated	Action	Rating	Trend	Attributes
07-Oct-22	Long-Term Issuer Rating	New Rating	AA (high)	Stb	<b>EU</b> <b>U</b>
07-Oct-22	Short-Term Issuer Rating	New Rating	R-1 (high)	Stb	<b>EU</b> <b>U</b>

ALL DBRS RATINGS ARE SUBJECT TO DISCLAIMERS AND CERTAIN LIMITATIONS. PLEASE READ THESE [DISCLAIMERS AND LIMITATIONS](#). ADDITIONAL INFORMATION REGARDING DBRS RATINGS, INCLUDING DEFINITIONS, POLICIES AND METHODOLOGIES, ARE AVAILABLE ON [WWW.DBRSMorningStar.COM](http://WWW.DBRSMorningStar.COM).

## Contacts

### Mehdi Fadli

*Vice President - Global Financial Institutions & Sovereign Ratings*

+34 637 095 159

[mehdi.fadli@dbrsmorningstar.com](mailto:mehdi.fadli@dbrsmorningstar.com)

### Nichola James

*Managing Director, Co-Head of Sovereign Ratings*

+49 69 8088 3689

[nichola.james@dbrsmorningstar.com](mailto:nichola.james@dbrsmorningstar.com)

The DBRS Morningstar group of companies consists of DBRS, Inc. (Delaware, U.S.)(NRSRO, DRO affiliate); DBRS Limited (Ontario, Canada)(DRO, NRSRO affiliate); DBRS Ratings GmbH (Frankfurt, Germany)(EU CRA, NRSRO affiliate, DRO affiliate); and DBRS Ratings Limited (England and Wales)(UK CRA, NRSRO affiliate, DRO affiliate). DBRS Morningstar does not hold an Australian financial services license. DBRS Morningstar credit ratings, and other types of credit opinions and reports, are not intended for Australian residents or entities. DBRS Morningstar does not authorize their distribution to Australian resident individuals or entities, and accepts no responsibility or liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. For more information on regulatory registrations, recognitions and approvals of the DBRS Morningstar group of companies, please see: <https://www.dbrsmorningstar.com/research/highlights.pdf>.

The DBRS Morningstar group of companies are wholly-owned subsidiaries of Morningstar, Inc. © 2022 DBRS Morningstar. All Rights Reserved.

The information upon which DBRS Morningstar credit ratings and other types of credit opinions and reports are based is obtained by DBRS Morningstar from sources DBRS Morningstar believes to be reliable. DBRS Morningstar does not audit the information it receives in connection with the analytical process, and it does not and cannot independently verify that information in every instance. The extent of any factual investigation or independent verification depends on facts and circumstances. DBRS Morningstar credit ratings, other types of credit opinions, reports and any other information provided by DBRS Morningstar are provided "as is" and without representation or warranty of any kind and DBRS Morningstar assumes no obligation to update any such ratings, opinions, reports or other information. DBRS Morningstar hereby disclaims any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability, fitness for any particular purpose or non-infringement of any of such information. In no event shall DBRS Morningstar or its directors, officers, employees, independent contractors, agents, affiliates and representatives (collectively, DBRS Morningstar Representatives) be liable (1) for any inaccuracy, delay, loss of data, interruption in service, error or omission or for any damages resulting therefrom, or (2) for any direct, indirect, incidental, special, compensatory or consequential damages arising from any use of credit ratings, other types of credit opinions and reports or arising from any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of DBRS Morningstar or any DBRS Morningstar Representative, in connection with or related to obtaining, collecting, compiling, analyzing, interpreting, communicating, publishing or delivering any such information. IN ANY EVENT, TO THE EXTENT PERMITTED BY LAW, THE AGGREGATE LIABILITY OF DBRS MORNINGSTAR AND THE DBRS MORNINGSTAR REPRESENTATIVES FOR ANY REASON WHATSOEVER SHALL NOT EXCEED THE GREATER OF (A) THE TOTAL AMOUNT PAID BY THE USER FOR SERVICES PROVIDED BY DBRS MORNINGSTAR DURING THE TWELVE (12) MONTHS IMMEDIATELY PRECEDING THE EVENT GIVING RISE TO LIABILITY, AND (B) U.S. \$100. DBRS Morningstar does not act as a fiduciary or an investment advisor. DBRS Morningstar does not provide investment, financial or other advice.

Credit ratings, other types of credit opinions and other analysis and research issued by DBRS Morningstar (a) are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact as to credit worthiness, investment, financial or other advice or recommendations to purchase, sell or hold any securities; (b) do not take into account your personal objectives, financial situations or needs; (c) should be weighed, if at all, solely as one factor in any investment or credit decision; (d) are not intended for use by retail investors; and (e) address only credit risk and do not address other investment risks, such as liquidity risk or market volatility risk. Accordingly, credit ratings, other types of credit opinions and other analysis and research issued by DBRS Morningstar are not a substitute for due care and the study and evaluation of each investment decision, security or credit that one may consider making, purchasing, holding, selling, or providing, as applicable.

A report with respect to a DBRS Morningstar credit rating or other credit opinion is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities.

DBRS Morningstar may receive compensation for its credit ratings and other credit opinions from, among others, issuers, insurers, guarantors and/or underwriters of debt securities.

This publication may not be reproduced, retransmitted or distributed in any form without the prior written consent of DBRS Morningstar. ALL DBRS MORNINGSTAR CREDIT RATINGS AND OTHER TYPES OF CREDIT OPINIONS ARE SUBJECT TO DEFINITIONS, LIMITATIONS, POLICIES AND METHODOLOGIES THAT ARE AVAILABLE ON <https://www.dbrsmorningstar.com>. Users may, through hypertext or other computer links, gain access to or from websites operated by persons other than DBRS Morningstar. Such hyperlinks or other computer links are provided for convenience only. DBRS Morningstar does not endorse the content, the operator or operations of third party websites. DBRS Morningstar is not responsible for the content or operation of such third party websites and DBRS Morningstar shall have no liability to you or any other person or entity for the use of third party websites.