



Audit de la dette de la Ville de Nivelles



Quel est le montant total de la dette ?

- L'encours total est de 32.170.207 €.**
- Pour rappel, le total des dépenses ordinaires pour une année équivaut à 34.630.126 €.**
- Le total du capital et des intérêts à rembourser en 2012 est estimé à 4.022.774 €.**



Une analyse permanente de la dette

Pourquoi faire appel à une firme spécialisée ?

- L'analyse financière est une discipline complexe.**
- Vu le volume de la dette, le coût du service est largement compensé par les gains réalisés du fait d'une gestion active de la dette.**



Une analyse permanente de la dette

Quel est le service rendu par la firme spécialisée ?

- un audit général de la dette ;**
- la transmission de rapports mensuels sur l'évolution de la dette ;**
- la mise à disposition en ligne d'outils de simulation et d'analyse ;**
- la communication de conseils sur les propositions d'emprunts soumises à la Ville.**



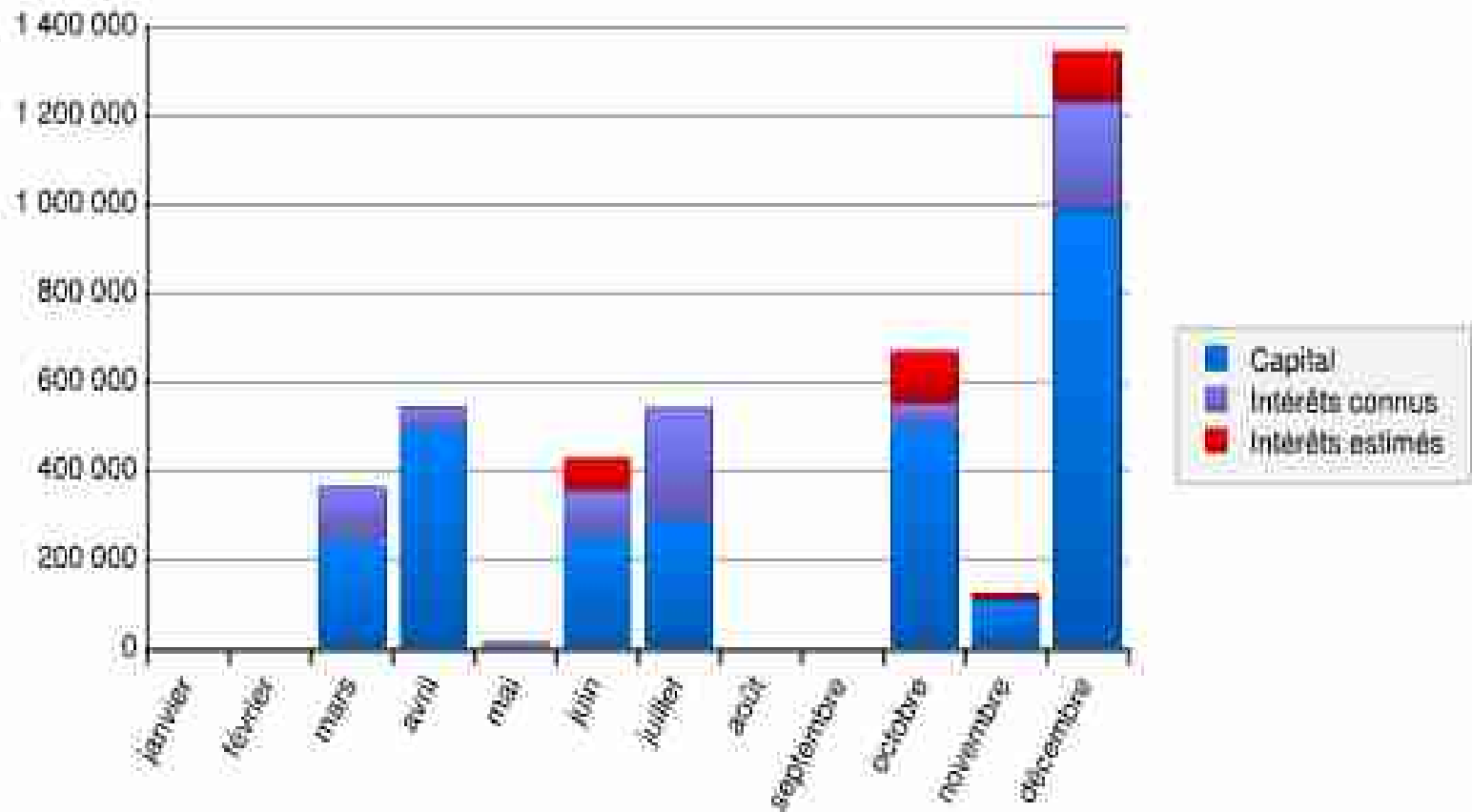
L'audit : les grands chiffres

Éléments de synthèse	Au : 30/04/2012	Au : 31/12/2011	Variation
Votre dette globale est de :	32 170 206 €	32 906 405 €	-
Son taux moyen hors swap s'élève à :	3.61 %	3.72 %	--
Sa durée résiduelle moyenne est de :	12.88 ans	13.15 ans	-
Sa durée de vie moyenne est de :	7.38 ans	7.44 ans	=



L'audit : les grands chiffres

Echéances année en cours





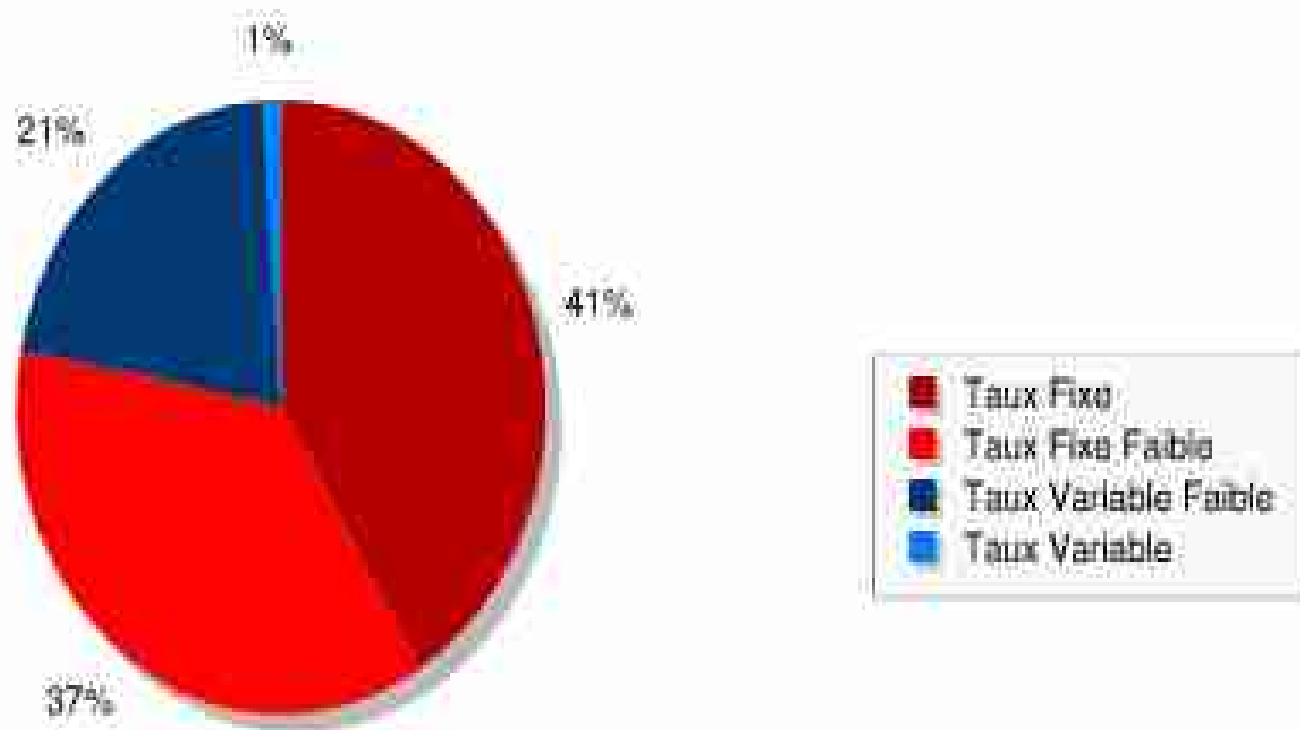
L'audit : les grands chiffres

- **Le nombre d'emprunts : 901**
- **Une seule banque : Belfius**
- **La structure de la dette est la suivante :**
 - **77,97 % en taux fixe (25.084.287 €) dont 36,76 % en fixe faible (11.825.155 €)**
 - **22,03 % en taux variable (7.085.918 €) dont 20,97 % en variable faible (6.746.107 €)**



L'audit : les grands chiffres

Répartition Fixe/Variable





L'audit : les grands chiffres

Type	Encours	% d'exposition	Taux moyen (ExEx, Annuel)
Fixe	13 259 132 €	41.22 %	3.93 %
Fixe à phase	2 453 913 €	7.63 %	2.91 %
Variable couvert	2 751 394 €	8.55 %	2.33 %
Variable	4 054 760 €	12.60 %	3.14 %
Barrière	3 231 718 €	10.05 %	3.68 %
Barrière avec multiplicateur	4 005 073 €	12.45 %	4.06 %
Pente	2 414 216 €	7.50 %	3.98 %
Ensemble des risques	32 170 207 €	100.00 %	3.61 %



L'audit : les recommandations

1/ Collaborer avec plusieurs partenaires financiers, pourquoi ?

- **Prix plus agressifs suite à une mise en concurrence plus affirmée**
- **Dépendance diminue si plusieurs relations**
- **Risque mieux réparti**



L'audit : les recommandations

2/ Suggestion d'une politique des taux : restructurer une partie de emprunts à taux fixe en « taux fixe conditionnel » ; couvrir par un swap les emprunts à taux variable

3/ Mieux répartir le remboursement du capital et des intérêts sur toute l'année, Pourquoi ?

- Répartir le risque
- Alléger le poids du remboursement sur un mois



L'audit : les recommandations

4/ Privilégier la conclusion de nouveaux emprunts à taux variable car les marges bancaires sont actuellement à un niveau élevé. Contrairement à l'emprunt à taux variable, l'emprunt à taux fixe peut être renégocié.

5/ Si le budget le permet, remboursement de capital linéaire (ou flux dégressifs)

6/ Remboursement mensuel ou trimestriel du capital et des intérêts



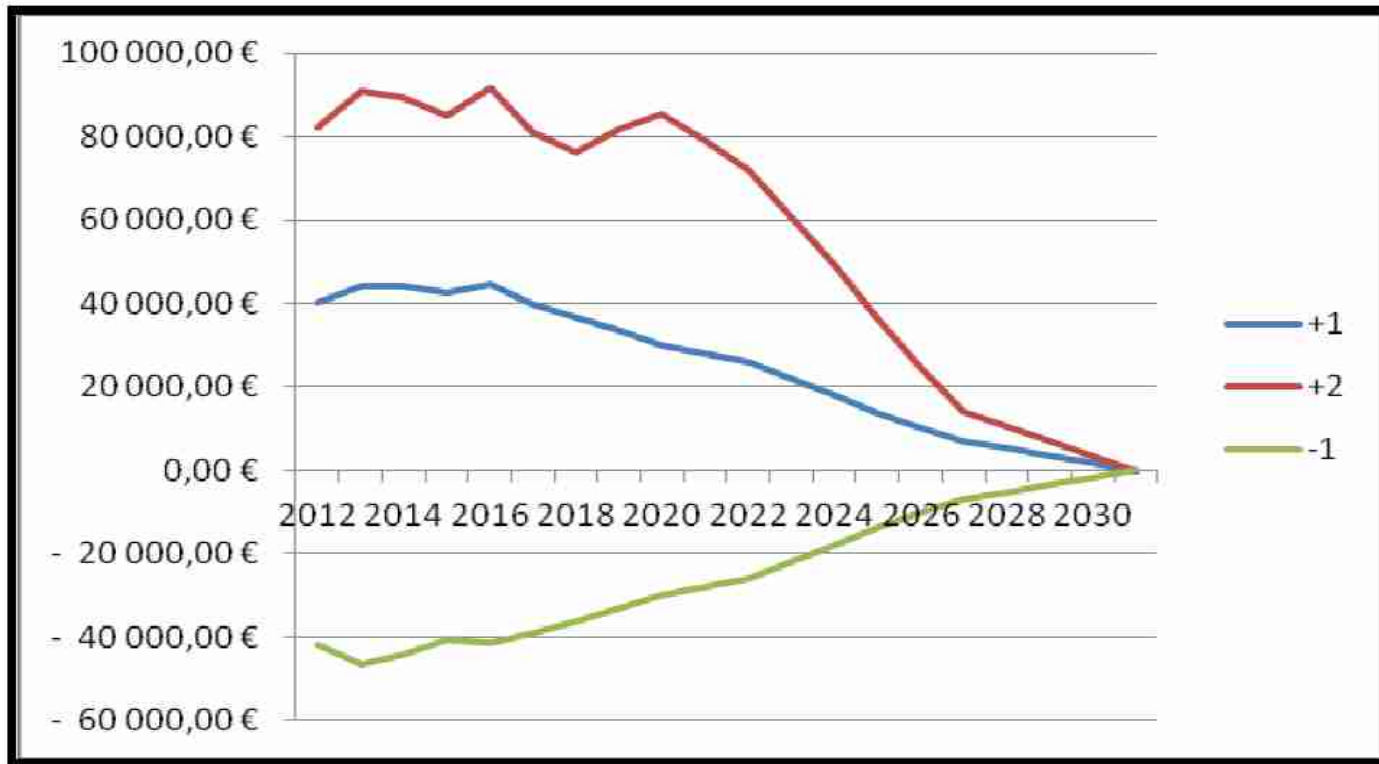
Le « Stresstest »

**Comment évolue le portefeuille
des emprunts en cas
d'augmentation et de diminution
des taux de 1% ?**

- Hausse de 1% = une charge
supplémentaire de 489.911 €**
- Baisse de 1% = une diminution de
charge de 488.393 €**



Le « Stresstest »



La perte (ou le profit) lors d'un mouvement de taux est symétrique, ce qui signifie que le portefeuille ne contient pas de produits structurés qui posent un danger direct.

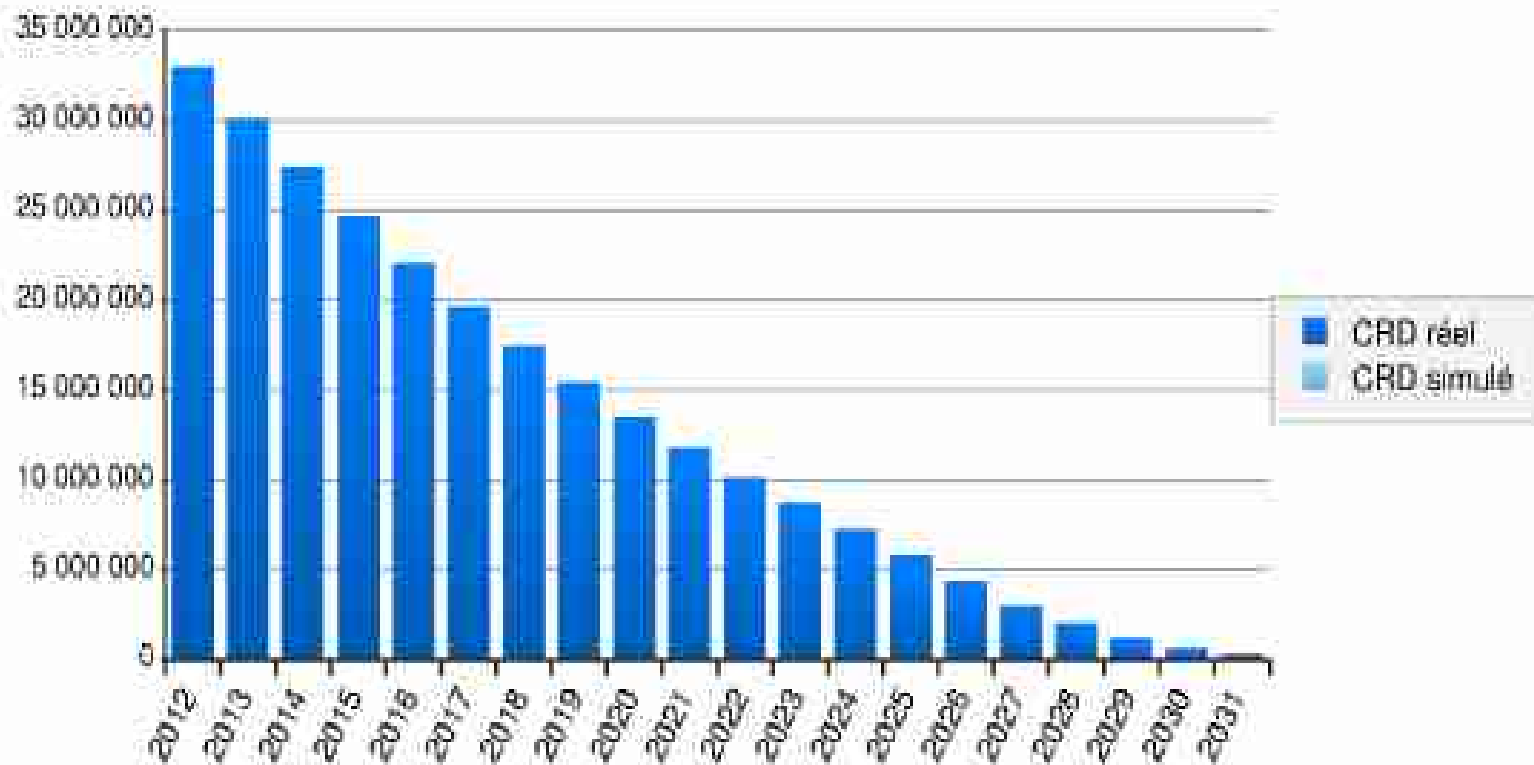


La stabilisation de la dette de la Ville



Profil d'extinction de la dette nivelloise

Evolution du CRD





Historiques des emprunts contractés ces 6 dernières années

Année	Nouveaux emprunts
2005	7.825.712
2006	4.234.410
2007	3.765.787
2008	5.916.828
2009	3.545.796
2010	2.697.897
2011	5 500 176
Moyenne :	4.664.405



Quelle est la capacité annuelle d'emprunt de la Ville ?

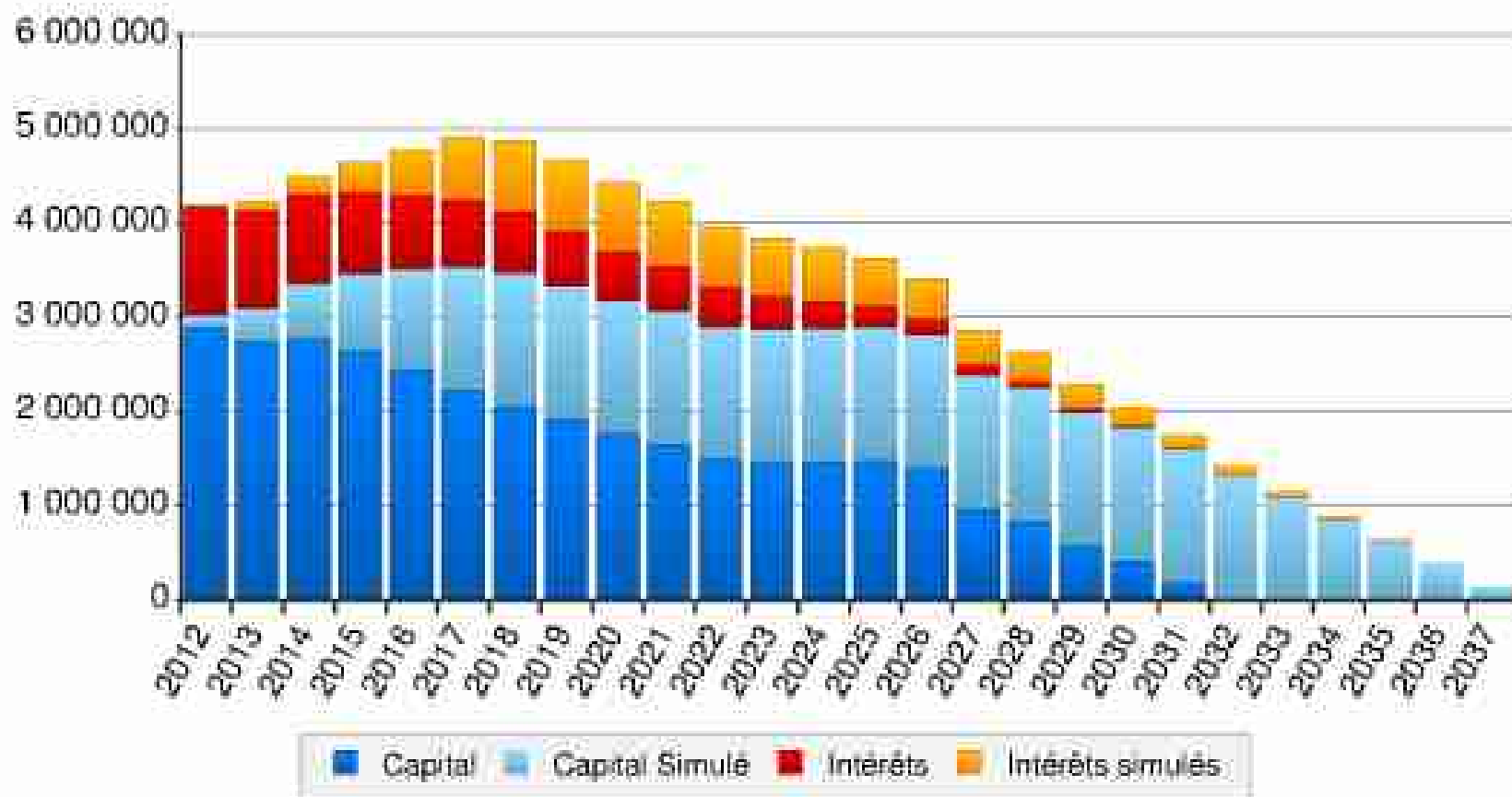
Hypothèse :

- **Emprunter chaque année durant les 6 prochains exercices 4.700.000 €**
- **Durée des emprunts : 20 ans**
- **Taux variable sur l'EURIBOR 3 mois avec une marge de 100 points de base**



**Des emprunts annuels
de 4.700.000 € sont
supportables sur le long
terme.**

Flux de remboursement





	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Intérêt :	1.187.963 €	1.141.915 €	1.153.109 €	1.194.267 €	1.282.023 €	1.392.315 €
Capital :	2.988.641 €	3.070.425 €	3.329.908 €	3.431.366 €	3.475.679 €	3.497.995 €
Total :	4.176.604 €	4.212.340 €	4.483.017 €	4.625.633 €	4.757.701 €	4.890.310 €
Évolution :		0,85%	6,04%	3,08%	2,78%	2,71%
Evolution moyenne sur 6 ans :			3,09%			