

# ANALYSE FINANCIERE RETROSPECTIVE (2005-2009)

**SICTOBA**

*Mai 2010*

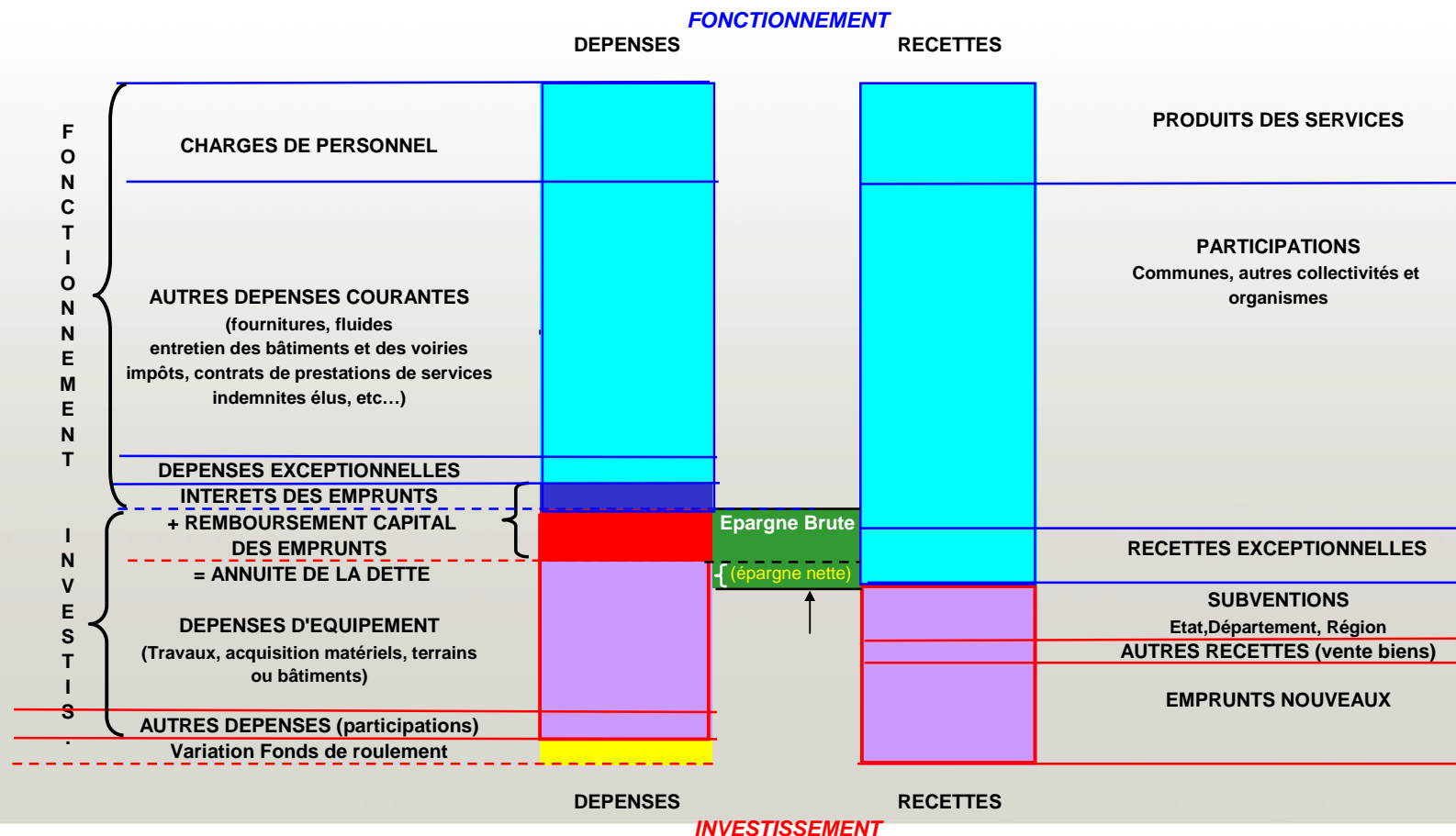
**Pascal HEYMES**

Stratorial Finances  
Agence de Montpellier  
2, rue des Arbousiers  
34070 MONTPELLIER  
Tél. : 04 99 61 47 05 - Fax : 04 99 61 47 09  
[www.stratorial-finances.fr](http://www.stratorial-finances.fr)

## L'analyse des comptes d'un syndicat :

- ▶ Les recettes courantes doivent financer les dépenses courantes et l'annuité de la dette
- ▶ Pour financer un investissement, il est préférable d'avoir une épargne (ou autofinancement) pour :
  - ☞ *minimiser le recours à l'emprunt*
  - ☞ *Conserver une capacité future d'endettement et donc d'investissement*

### LES COMPTES D'UN SYNDICAT



# LA SECTION DE FONCTIONNEMENT ET LA FORMATION DE L'EPARGNE BRUTE

# COMPOSITION DES DEPENSES DE FONCTIONNEMENT

Charges de personnel

**Charges de personnel** : rémunération des agents, charges de sécurité sociale.

Charges à caractère général

**Charges à caractère général** : eau, électricité, carburants, frais d'entretien, locations, maintenance, frais de télécommunications et d'affranchissements, impôts et taxes.

Autres charges de gestion courante

**Autres charges de gestion courante** : redevances, indemnités élus, subventions de fonctionnement versées.

Dépenses diverses

**Dépenses diverses** : charges financières autres que les intérêts de la dette, charges exceptionnelles.

Intérêts de la dette

**Intérêts de la dette** : charges d'intérêt et ICNE de l'exercice sur emprunt, c'est-à-dire les intérêts de l'exercice qui seront payés en n+1.

## EVOLUTION DES DEPENSES DE FONCTIONNEMENT

ÉVOLUTION DES DEPENSES REELLES DE FONCTIONNEMENT						
En milliers d'euros	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL DEPENSES REELLES DE FONCTIONNEMENT</b>		<b>1 401</b>	<b>1 597</b>	<b>1 756</b>	<b>1 981</b>	<b>2 568</b>
<i>Evolution</i>	<b>16,37%</b>		<b>14,00%</b>	<b>9,96%</b>	<b>12,86%</b>	<b>29,63%</b>
<b>DEPENSES DE PERSONNEL</b>		<b>356</b>	<b>364</b>	<b>392</b>	<b>437</b>	<b>532</b>
<i>Evolution</i>	<b>10,56%</b>		<b>2,21%</b>	<b>7,68%</b>	<b>11,55%</b>	<b>21,71%</b>
<b>CHARGES A CARACTERE GENERAL</b>		<b>983</b>	<b>1 086</b>	<b>1 264</b>	<b>1 422</b>	<b>1 894</b>
<i>Evolution</i>	<b>17,81%</b>		<b>10,42%</b>	<b>16,39%</b>	<b>12,57%</b>	<b>33,17%</b>
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE</b>		<b>29</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>60</b>	<b>66</b>
<i>Evolution</i>	<b>22,79%</b>		<b>73,51%</b>	<b>-14,09%</b>	<b>38,90%</b>	<b>9,81%</b>
<b>DEPENSES DIVERSES</b>		<b>2</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<i>Evolution</i>	<b>1,85%</b>		<b>1018,57%</b>	<b>-87,17%</b>	<b>16,10%</b>	<b>-35,40%</b>
<b>INTERETS DE LA DETTE</b>		<b>30</b>	<b>75</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>74</b>
<i>Evolution</i>	<b>24,99%</b>		<b>147,54%</b>	<b>-28,13%</b>	<b>8,19%</b>	<b>26,78%</b>

Les dépenses de fonctionnement ont augmenté de 16,4% sur la période, ce qui dénote une croissance forte des charges courantes du syndicat.

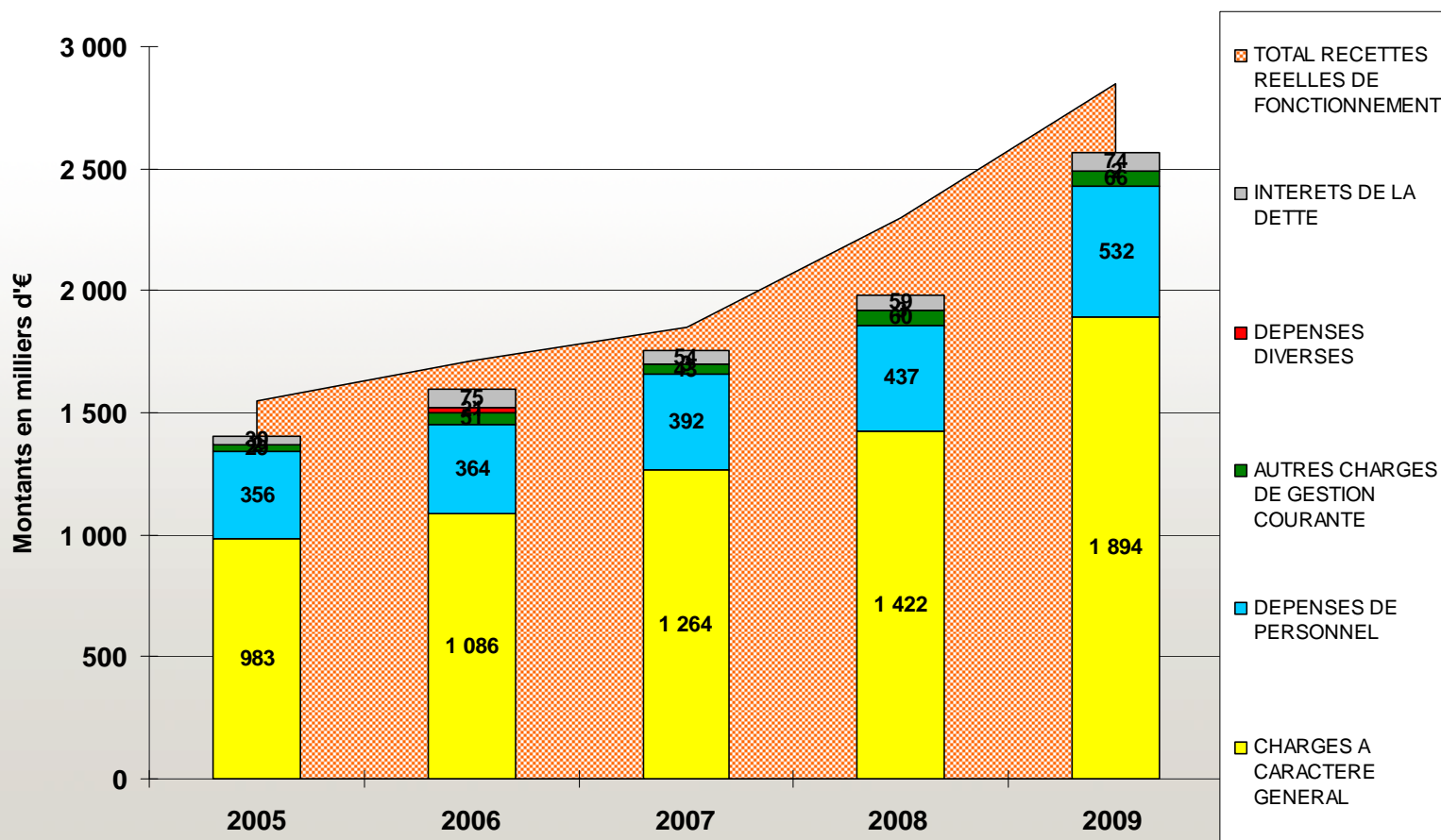
Le volume des charges de personnel augmente en moyenne de 10,56% avec une tendance nette à l'accélération de la hausse de ces dépenses

Les charges générales enregistrent une augmentation de 17,8% par an en moyenne avec une hausse toujours supérieure à 10% par an

Les autres postes de fonctionnement, d'un volume beaucoup plus faible (inférieur à 100 K€) augmentent également.

# REPARTITION DES DEPENSES DE FONCTIONNEMENT (K€)

STRUCTURE ET EVOLUTION DES DEPENSES DE FONCTIONNEMENT



Les charges générales sont prédominantes (près de 74% en 2009) et leur poids augmente quelque peu sur depuis 2005 (70% des dépenses).  
 La part des charges de personnel (20,7% des dépenses en 2009) diminue sur la période (25% en 2006)

## ÉVOLUTION DES CHARGES GÉNÉRALES

ÉVOLUTION DES CHARGES GÉNÉRALES		En milliers d'euros	Evolution moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL CHARGES GÉNÉRALES</b>				<b>983</b>	<b>1 086</b>	<b>1 264</b>	<b>1 422</b>	<b>1 894</b>
	<i>Evolution</i>		<b>17,81%</b>		10,42%	16,39%	12,57%	33,17%
* dt eau, électricité et combustibles				40	35	36	44	40
	<i>Evolution</i>		0,34%		-11,00%	0,61%	23,78%	-8,54%
* dt fournitures (réactifs)				81	128	72	171	105
	<i>Evolution</i>		6,78%		58,73%	-43,99%	137,89%	-38,52%
*dt contrats de prestations de services				620	643	834	881	1 352
	<i>Evolution</i>		21,54%		3,74%	29,64%	5,64%	53,58%
* dt locations mobilières et immobilières				9	8	16	20	50
	<i>Evolution</i>		52,55%		-17,03%	106,73%	24,48%	153,66%
* dt entretien, réparations et maintenance				50	65	65	96	55
	<i>Evolution</i>		2,72%		31,39%	0,15%	46,51%	-42,25%
* dt assurances				18	18	19	14	9
	<i>Evolution</i>		-15,35%		0,04%	2,27%	-22,28%	-35,41%
* dt honoraires, frais d'acte, insertions				14	45	53	30	93
	<i>Evolution</i>		59,46%		211,42%	19,14%	-43,09%	206,19%
* dt fêtes et cérémonies				0	1	0	0	0
	<i>Evolution</i>		-6,85%		360,38%	-64,05%	10,70%	-58,90%
* dt publications				6	2	18	5	9
	<i>Evolution</i>		8,26%		-71,06%	908,36%	-72,86%	73,40%
* dt transports				2	2	5	3	0
	<i>Evolution</i>		-32,12%		-29,50%	194,93%	-28,22%	-85,78%
* dt affranchissements et télécommunications				10	11	11	10	14
	<i>Evolution</i>		8,88%		15,54%	-4,36%	-7,83%	37,99%
* dt impôts				108	107	115	134	154
	<i>Evolution</i>		9,37%		-0,71%	7,05%	17,02%	15,05%
* dt AUTRES				25	21	21	14	12
	<i>Evolution</i>		-16,51%		-17,72%	2,18%	-33,71%	-12,81%

Les charges générales du SICTOBA sont essentiellement composées, des fournitures (charbons actifs et réactifs, en forte croissance jusqu'en 2008), de la TGAP (en croissance de plus en plus forte), et surtout en contrats de prestation pour le traitement et l'exploitation des déchets (en augmentation moyenne de plus de 11% par an jusqu'en 2008 et forte augmentation en 2009)

## EVOLUTION DES CHARGES AU TITRE DES CONTRATS DE PRESTATIONS DE SERVICES

<b>ÉVOLUTION DES CONTRATS DE PRESTATIONS DE SERVICES</b>						
En milliers d'euros	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL CONTRATS DE PRESTAT° DE SERVICE</b>		<b>622</b>	<b>647</b>	<b>838</b>	<b>885</b>	<b>1 356</b>
<i>Evolution</i>	<b>21,52%</b>		4,01%	29,45%	5,61%	53,34%
* dt traitement des DMS		9	17	23	32	33
<i>Evolution</i>	<b>36,83%</b>		84,96%	32,44%	38,50%	3,32%
* dt exploitation des déchetteries		356	377	453	480	458
<i>Evolution</i>	<b>6,46%</b>		5,92%	20,08%	6,03%	-4,74%
* dt traitement des papiers		61	55	67	68	67
<i>Evolution</i>	<b>2,49%</b>		-10,63%	23,58%	0,94%	-1,03%
*dt traitement du verre		58	68	72	77	79
<i>Evolution</i>	<b>7,86%</b>		16,65%	6,19%	6,96%	2,18%
* dt tri traitement des emballages		135	126	218	223	230
<i>Evolution</i>	<b>14,29%</b>		-6,71%	73,28%	2,43%	3,06%
* dt évacuation des déchets ultimes		0	0	0	0	484
<i>Evolution</i>	-		-	-	-	-
* dt distribution des sacs		0	0	0	0	2
<i>Evolution</i>	-		-	-	-	-
* dt AUTRES		2	4	4	4	4
<i>Evolution</i>	<b>14,74%</b>		77,42%	0,15%	-1,66%	-0,80%

Les contrats de prestations de service du SICTOBA résultent essentiellement de l'exploitation des déchetteries (en hausse moyenne de 6,4% par an) et du traitement des emballages (plus de 14% par an en moyenne). Le traitement des DMS, très faible en 2005, progresse également très fortement. La forte évolution des dépenses en 2009 résulte de la dépense ponctuelle d'évacuation des déchets (484 K€)

# COMPOSITION DES RECETTES DE FONCTIONNEMENT

Produits d'exploitation

**Produits d'exploitation** : vente de produits (journaux magazines)

Participations (communes  
et autres)

**Participations** : contributions des communes membres et participations d'autres collectivités ou organismes (ADELPHE)

Autres produits

**Autres produits** : produits exceptionnels et remboursements charges de personnel.

## EVOLUTION DES RECETTES DE FONCTIONNEMENT

ÉVOLUTION DES RECETTES REELLES DE FONCTIONNEMENT						
En milliers d'euros	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL RECETTES REELLES DE FONCTIONNEMENT</b>		<b>1 550</b>	<b>1 715</b>	<b>1 849</b>	<b>2 300</b>	<b>2 850</b>
<i>Evolution</i>	<b>16,46%</b>		<b>10,67%</b>	<b>7,84%</b>	<b>24,36%</b>	<b>23,92%</b>
<b>AUTRES DOTATIONS ET PARTICIPATIONS</b>		<b>1 259</b>	<b>1 357</b>	<b>1 397</b>	<b>1 841</b>	<b>2 390</b>
<i>Evolution</i>	<b>17,36%</b>		<b>7,73%</b>	<b>2,95%</b>	<b>31,78%</b>	<b>29,81%</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>236</b>	<b>346</b>	<b>436</b>	<b>415</b>	<b>446</b>
<i>Evolution</i>	<b>17,33%</b>		<b>47,06%</b>	<b>25,97%</b>	<b>-4,93%</b>	<b>7,59%</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Evolution</i>	<b>-1,83%</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-7,13%</b>
<b>AUTRES PRODUITS</b>		<b>54</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>44</b>	<b>14</b>
<i>Evolution</i>	<b>-28,74%</b>		<b>-78,66%</b>	<b>38,10%</b>	<b>174,68%</b>	<b>-68,14%</b>

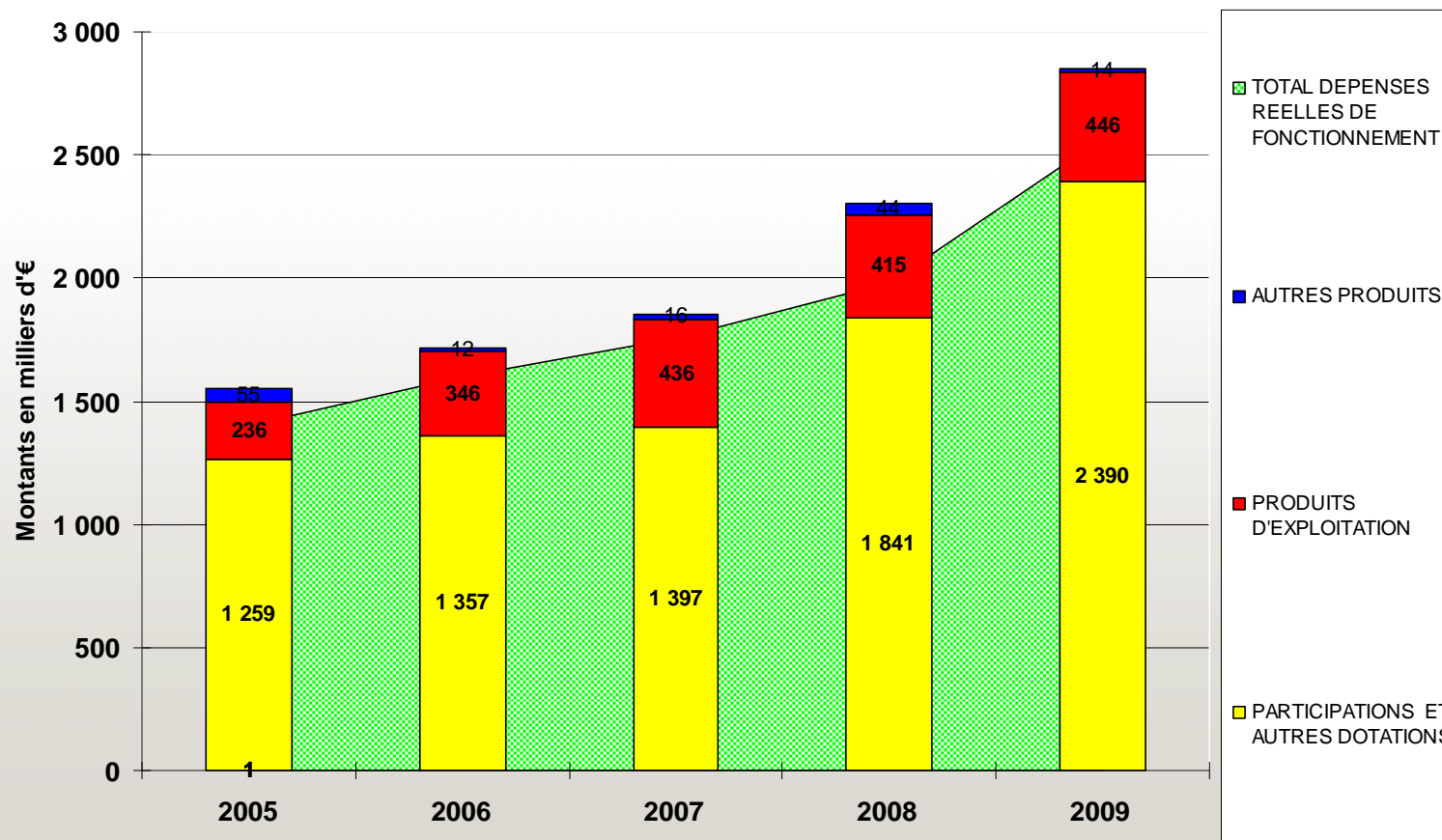
Les recettes de fonctionnement ont augmenté de 16,5% par an entre 2005 et 2008, soit à un rythme très légèrement supérieur à celui des dépenses.

La principale recette est constituée par les participations des communes, en hausse moyenne de 17,4% avec une forte augmentation en 2008 et 2009 (+32% et +30%)

Les produits d'exploitation enregistrent une augmentation moyenne importante (+17%) mais leur croissance est très irrégulière

# REPARTITION DES RECETTES DE FONCTIONNEMENT (K€)

STRUCTURE ET EVOLUTION DES RECETTES DE FONCTIONNEMENT



Les recettes issues des contributions des communes et des autres participations fiscales sont la principale ressource du syndicat : 84% en 2009 (part en augmentation) , les autres principales recettes étant constituées par les produits d'exploitation

## LES DOTATIONS ET PARTICIPATIONS

ÉVOLUTION DES AUTRES DOTATIONS ET PARTICIPATIONS						
En milliers d'euros	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL hors DGF</b>		<b>1 259</b>	<b>1 357</b>	<b>1 397</b>	<b>1 841</b>	<b>2 390</b>
<i>Evolution</i>	<b>17,36%</b>		<i>7,73%</i>	<i>2,95%</i>	<i>31,78%</i>	<i>29,81%</i>
<b>DOTATION GENERALE DE DECENTRALISATION</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Evolution</i>	-		-	-	-	-
<b>FDPTP</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Evolution</i>	-		-	-	-	-
<b>SUBVENTIONS DE FONCTIONNEMENT PERCUES</b>		<b>1 259</b>	<b>1 357</b>	<b>1 396</b>	<b>1 841</b>	<b>2 389</b>
<i>Evolution</i>	<b>17,36%</b>		<i>7,73%</i>	<i>2,87%</i>	<i>31,86%</i>	<i>29,82%</i>
<b>AUTRES DOTATIONS</b>		<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<i>Evolution</i>	-		-	<i>0,93%</i>	<i>-29,49%</i>	<i>-25,88%</i>

Les participations perçues par le syndicat comprennent essentiellement les contributions des collectivités membres : ces contributions ont fortement progressé en 2008 et 2009 (+32% et + 30%)

# CONSTITUTION ET EVOLUTION DE L'EPARGNE : précisions méthodologiques

On distingue 3 niveaux d'épargne :

**L'épargne de gestion** correspond à la différence entre les dépenses et recettes de fonctionnement, avant prise en compte des charges et produits financiers et exceptionnels : ce ratio traduit le train de vie de la collectivité et montre la capacité de la collectivité à générer sur son exploitation un supplément pour financer ses engagements financiers.

**L'épargne brute** correspond à l'épargne de gestion diminuée du résultat financier (dont les intérêts des emprunts réellement dus sur l'exercice après retraitement des ICNE) et du résultat exceptionnel, hors cessions qui ont été retraitées en investissement. Cet indicateur traduit la capacité de financer les charges d'intérêts et devrait permettre de rembourser du capital des emprunts à partir des opérations réelles de l'exercice (hors opérations d'ordre et reprise du résultat de fonctionnement de n-1).

**L'épargne nette** correspond à l'épargne brute diminuée du remboursement effectif de capital de l'exercice. Cet indicateur d'épargne nette est extrêmement important : négatif, il traduit le fait qu'une partie plus ou moins importante des recettes d'investissement (hors emprunts et subventions) a été utilisée pour financer le remboursement du capital de l'annuité. Positif, il signifie que les recettes de fonctionnement sont suffisantes pour financer le remboursement du capital. La collectivité se retrouve dans un cercle vertueux, pouvant dégager de l'autofinancement pour ses investissements et limiter par conséquent le recours à l'emprunt.

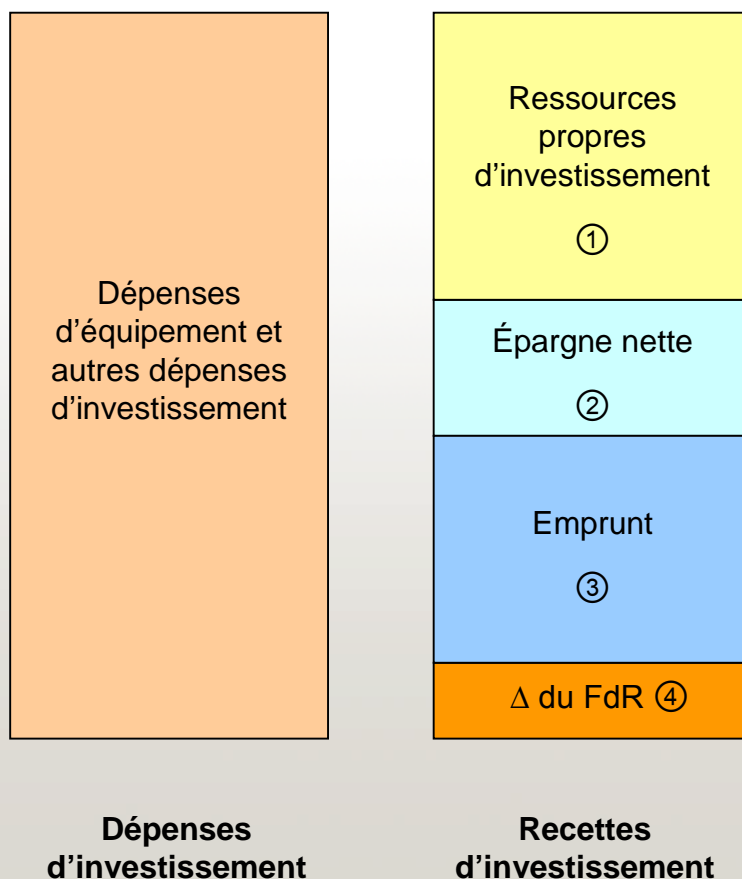
## CONSTITUTION ET EVOLUTION DE L'EPARGNE

CONSTITUTION DE L'ÉPARGNE						
En milliers d'euros	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
Recettes courantes de fonctionnement		1 507	1 710	1 841	2 266	2 848
Evolution	17,24%		13,49%	7,63%	23,11%	25,65%
Dépenses de gestion		1 368	1 500	1 699	1 920	2 492
Evolution	16,17%		9,63%	13,25%	13,01%	29,82%
EPARGNE DE GESTION (ou excédent brut de fonctionnement)		139	210	142	347	356
Evolution	26,51%		51,56%	-32,39%	143,70%	2,56%
Produits financiers et exceptionnels hors cessions		43	5	9	34	2
Charges financières et exceptionnelles		32	97	57	62	76
<i>* dont Intérêts de l'année remboursés</i>		30	75	54	59	74
Evolution	24,99%		147,54%	-28,13%	8,19%	26,78%
EPARGNE BRUTE (ou CAF)		149	118	94	319	282
Evolution	17,25%		-20,56%	-20,69%	239,28%	-11,58%
Capital remboursé		198	257	175	320	319
Evolution	12,63%		29,91%	-31,95%	82,91%	-0,49%
EPARGNE NETTE (ou CAF nette)		-49	-139	-81	-2	-37
évolution	-6,79%		183,37%	-41,55%	-97,96%	2133,36%

Jusqu'en 2007, les niveaux d'épargne étaient faibles : l'épargne brute était insuffisante pour couvrir le remboursement de l'annuité de la dette en capital. De fait l'épargne nette était négative pour un montant culminant à 139 K€ en 2006. En 2008, grâce à la forte hausse des contributions communales, l'épargne brute augmente et couvre le remboursement de la dette. L'épargne nette reste faiblement négative : le SICTOBA ne dégage sur l'exercice aucun autofinancement pour ses investissements.

# LES DEPENSES D'INVESTISSEMENT ET LEUR FINANCEMENT

## RAPPEL : LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS



① Ressources propres d'investissement : FCTVA, subventions d'équipement, fonds de concours.

② Épargne nette : solde des dépenses et recettes de fonctionnement duquel ont été déduits les remboursements d'emprunts.

③ Emprunt : source de financement externe.

④ Variation du fonds de roulement : ajustement par le puisement dans le fonds de roulement (cas sur le graphique d'une variation négative du fonds de roulement). La variation peut être positive, et elle figure alors en dépenses.

## EVOLUTION DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT ET DES RESSOURCES PROPRES

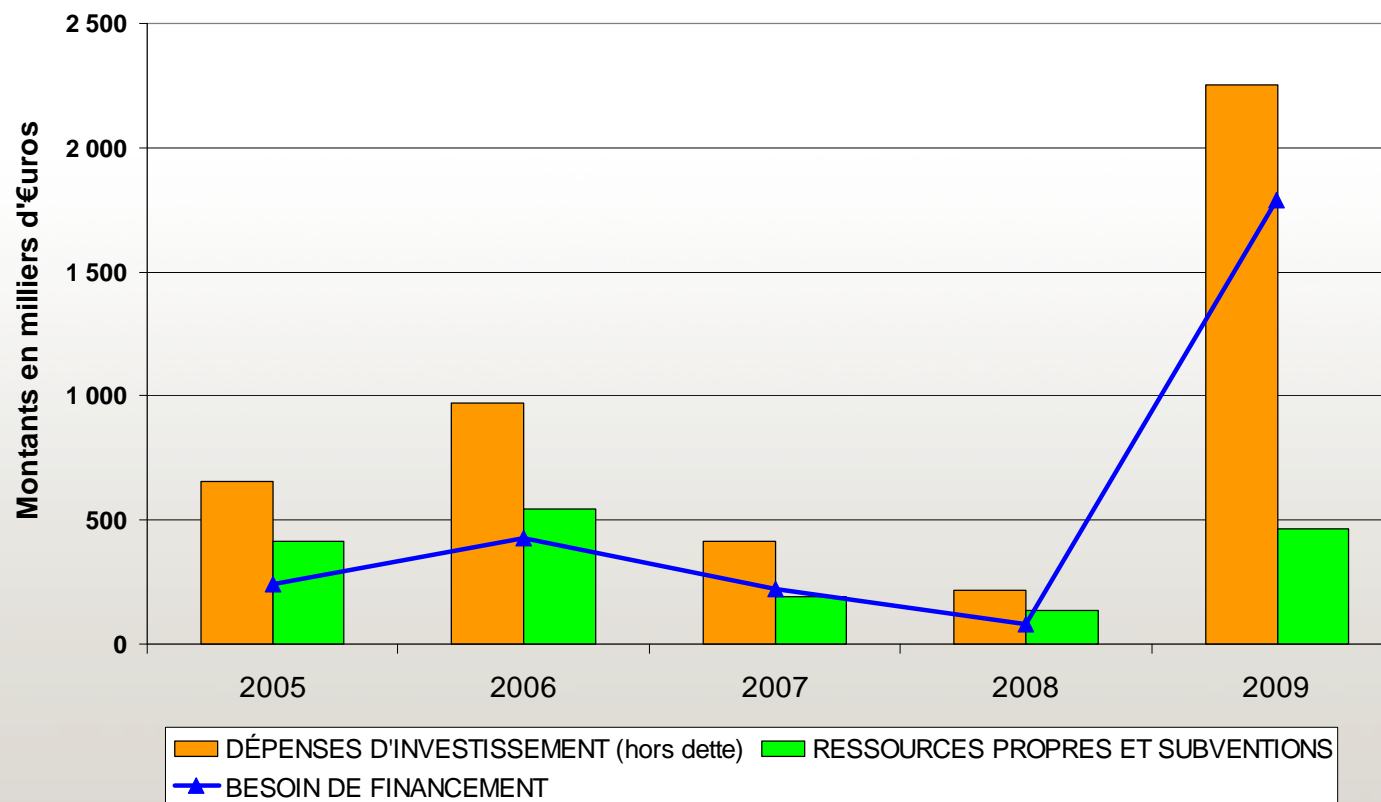
ÉVOLUTION DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT						
En milliers d'euros	Moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL DEPENSES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>902</b>	<b>656</b>	<b>970</b>	<b>414</b>	<b>218</b>	<b>2 250</b>
DÉPENSES D'ÉQUIPEMENT yc travaux en régie	899	642	970	414	218	2 250
ICNE DE L'EXERCICE + divers art.16	3	14	0	0	0	0

ÉVOLUTION DES RESSOURCES PROPRES D'INVESTISSEMENT ET SUBVENTIONS						
En milliers d'euros	Moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TOTAL</b>	<b>350</b>	<b>414</b>	<b>542</b>	<b>191</b>	<b>137</b>	<b>465</b>
SUBVENTIONS D'ÉQUIPEMENT	202	80	446	91	5	386
FCTVA	136	334	38	98	132	79
AUTRES PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0	0
PRODUIT DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS	0	0	0	0	0	0
AUTRES RECETTES D'INVESTISSEMENT	12	0	58	2	0	0
ICNE DE L'EXERCICE	0	0	0	0	0	0

Les dépenses d'équipement constituent l'intégralité des dépenses d'investissement du syndicat. Ces dépenses d'équipement ont été plus fortes en 2006, faibles en 2008 et très élevées en 2009 .  
Le SICTOBA a bénéficié de ressources propres significatives constituées de subventions ou de FCTVA, en particulier en 2005, 2006 et 2009.

# LE BESOIN DE FINANCEMENT

## DETERMINATION DU BESOIN DE FINANCEMENT



Le besoin de financement est égal aux dépenses d'investissement (hors dette) diminuées des ressources propres d'investissement (cf ci-après)  
 Le besoin de financement est faible sur la période, sauf en 2009, grâce aux ressources propres significatives

## DEPENSES D'EQUIPEMENT ET FINANCEMENT

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT HORS DETTE ET FINANCEMENT						
En milliers d'euros	Moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
DÉPENSES D'INVESTISSEMENT (hors dette)	902	656	970	414	218	2 250
RESSOURCES PROPRES ET SUBVENTIONS	350	414	542	191	137	465
BESOIN DE FINANCEMENT	552	243	427	224	81	1 785
EPARGNE NETTE DISPONIBLE	-62	-49	-139	-81	-2	-37
EMPRUNTS NOUVEAUX	568	49	732	281	145	1 631
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT	-46	-242	165	-24	62	-191
FONDS DE ROULEMENT. AU 01.01	266	358	116	281	257	319
FONDS DE ROULEMENT AU 31.12	220	116	281	257	319	128

Le besoin de financement ne peut être assuré par l'épargne nette (négative sur toute la période) : de fait le syndicat doit soit emprunter (ce qu'il fait tous les ans) soit utiliser sa trésorerie pour assurer le besoin de financement. Le fonds de roulement a ainsi diminué tous les ans, sauf en 2006 où l'important emprunt (supérieur au besoin de financement et au déficit d'épargne) a permis de le reconstituer. Le fonds de roulement a à nouveau sensiblement baissé en 2009 compte tenu du besoin de financement non couvert par l'emprunt, qui a pourtant atteint 1,6 M€

## RATIOS RELATIFS AU FONDS DE ROULEMENT

RATIOS DE FONDS DE ROULEMENT						
	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
Fonds de roulement au 31/12 (milliers €)	2,50%	116	281	257	319	128
Fonds de roulement au 31/12 en jours	-16,57%	19	36	40	46	9

Le syndicat possède un niveau de fonds de roulement qui a atteint au maximum 1 mois et demie de dépenses totales, soit un niveau peu élevé. Fin 2009, le niveau était faible, égal à 9 jours de dépenses.

## DETTE ET SOLVABILITE

## RATIOS RELATIFS A LA SOLVABILITE

ANALYSE DE LA DETTE						
En milliers d'euros	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
Intérêts d'emprunt avec ICNE		30	75	54	59	74
Evolution	24,99%		147,54%	-28,13%	8,19%	26,78%
Remboursement capital des emprunts		198	257	175	320	319
Evolution	12,63%		29,91%	-31,95%	82,91%	-0,49%
Annuité hors renégociation		229	333	229	379	393
Evolution	14,52%		45,61%	-31,09%	65,23%	3,74%

RATIO DE SOLVABILITÉ						
	Evol.moyenne 2005-2009	2005	2006	2007	2008	2009
Capital restant dû au 31/12	32,00%	812	1 350	1 446	1 209	2 465
EPARGNE BRUTE	17,25%	149	118	94	319	282
Capital restant dû au 31/12 / Epargne brute	12,58%	5,45	11,40	15,39	3,79	8,75

Les ratios classiquement utilisés en matière de dette (stock de dette par habitant et annuité de la dette par habitant) ne rendent toutefois pas bien compte de la solvabilité de la collectivité dans la mesure où ils ne sont pas rapportés à ses capacités d'épargne.

Le ratio encours/épargne brute est beaucoup plus significatif sur la solvabilité d'une collectivité : il ne doit pas être supérieur à 15-20, durée de vie moyenne des emprunts. Une telle situation se traduit par une capacité de désendettement nulle et l'accumulation d'une dette qui risque de conduire à enfreindre les règles d'équilibre budgétaire applicables aux collectivités (financement de la dette par les ressources propres.)

Les ratios 2006 et 2007 approchaient ce seuil d'alerte : la diminution de l'encours et surtout l'amélioration de l'épargne brute grâce à la forte hausse des contributions 2008 ont permis de ramener le ratio à un niveau inférieur à 5 ans en 2008. Toutefois, le ratio a à nouveau augmenté en 2009 en raison de la forte hausse de l'encours qui n'a pas été accompagné d'une hausse du même ordre de l'épargne brute

**Sur le plan de la solvabilité, les ratios de dette du SICTOBA se situent en dessous du seuil d'alerte en 2009**