

# Région Ile-de-France

## Principaux facteurs de notation

**Résumé de la notation :** le profil de crédit intrinsèque (PCI) de l'Ile-de-France est évalué à 'aa+', reflétant un profil de risque « moyen-fort » et des ratios de soutenabilité de la dette évalués dans la partie supérieure de la catégorie 'aa' dans notre scénario de notation. La note finale est plafonnée par celle de l'Etat français (AA/Négative) et la perspective négative reflète la perspective souveraine.

**Un profil de risque 'moyen-fort' :** le profil de risque de l'Ile-de-France est évalué à « moyen-fort », reflétant la combinaison de facteurs jugés « forts » et de facteurs jugés « moyens ». Le profil de risque « moyen-fort » reflète la faible probabilité que la capacité de la région à couvrir son service de la dette avec son épargne de gestion s'affaiblisse de manière inattendue dans notre scénario de notation (2023-2027), en raison de recettes inférieures aux anticipations, ou en raison d'une augmentation imprévue des dépenses ou du service de la dette.

**Des ratios de soutenabilité de la dette évalués en catégorie 'aa' :** dans notre scénario de notation, la capacité de désendettement est proche de 5,5x-6x entre 2026 et 2027 (2022 : 5,5x), le ratio de couverture du service de la dette est supérieur à 2x et le taux d'endettement se rapproche de 180%. Nous tablons sur une épargne de gestion variant entre 1,1 milliard et 1,3 milliard d'euros dans les prochaines années, tirée par le dynamisme de la TVA. Notre scénario de notation tient compte du programme d'investissement important de la région (plus de 2 milliards d'euros par an en moyenne entre 2023 et 2027).

**Des notes plafonnées :** la note à long terme de la région est plafonnée par la note de l'Etat français. Aucun autre facteur de notation n'a d'influence sur la note finale. La perspective négative reflète celle de l'Etat français.

**Considérations ESG :** les facteurs ESG ont une très faible incidence sur la qualité de crédit de la région, ce qui se reflète dans un score de '3'.

## Facteurs de sensibilité des notes

**Une révision de la perspective souveraine :** la perspective de la région serait révisée à « stable » si la perspective souveraine était révisée à « stable », toute chose égale par ailleurs.

**Un affaiblissement des ratios d'endettement / un abaissement de la note souveraine :** les notes de la région pourraient être revues à la baisse si la capacité de désendettement dépassait 7,5x de façon durable dans notre scénario de notation, ce que Fitch considère comme peu probable. Un abaissement de la note souveraine conduirait également à un abaissement de la note de la région.

## Notes

### Devises

IDR à long terme	AA
IDR à court terme	F1+

### Monnaie locale

IDR à long terme	AA
IDR à court terme	F1+

### Perspectives

IDR à long terme en devises	Négative
IDR à long terme en monnaie locale	Négative

### Emissions

Emissions à long terme	AA
Emissions à court terme	F1+

## Profil de l'émetteur

L'Ile-de-France est le principal centre politique et économique de la France et l'une des régions les plus riches de l'UE. Avec 12 millions d'habitants, la région représente 18% de la population nationale et plus de 30% de son PIB.

## Données financières

### Région Ile-de-France

Mio EUR	2022	2027rc
Capacité de désendettement (x)	5,5	5,8
Couverture de la dette synthétique (x)	2,4	2,2
Taux d'endettement (%)	157,5	182,3
Dette nette ajustée	5 884	7 467
Epargne de gestion	1 079	1 281
Recettes de gestion	3 736	4 096
Service de la dette	538	931
Annuité de la dette synthétique	441	591

rc : scénario de notation de Fitch (rating case)  
Source : Fitch Ratings, Ile-de-France

## Recherches associées et méthodologie de notation

[Méthodologie de notation des collectivités territoriales internationales \(février 2021\)](#)

[Revue de portefeuille des régions françaises - 2022 \(novembre 2022\)](#)

[Régions françaises - Cadre institutionnel et financier - \(novembre 2022\)](#)

## Analysts

Ekaterina Kozlova  
+33 1 44 29 92 74  
[ekaterina.kozlova@fitchratings.com](mailto:ekaterina.kozlova@fitchratings.com)

Pierre Charpentier  
+33 1 44 29 91 45  
[pierre.charpentier@fitchratings.com](mailto:pierre.charpentier@fitchratings.com)

## Résumé de la notation

### Ile-de-France – Vue générale des facteurs de notation applicables

Evaluation des facteurs	Facteurs de notation						Profil de risque	Soutenableté de la dette				Profil de crédit intrinsèque (PCI)	Du PCI à la note finale																
	Recettes		Dépenses		Dette et liquidités			Ratio principal	Ratios secondaires		Evaluation finale		Prêts intergouvernementaux	Soutien ad hoc	Risques asymétriques	Plafond de notation	Note supérieure à celle du souverain	Note finale (Issuer Default Rating : IDR)											
	Robustesse	Flexibilité	Soutenableté	Flexibilité	Robustesse	Flexibilité		Capacité de désendettement	Couverture	Taux d'endettement																			
																			aaa	aa	a	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+	b
Fort	■		■		■	■	aaa	aaa	aaa	aaa	aa+									AAA		AAA							
											aa			AA+		AA+													
											aa-			AA		AA												Negative	
											a+			AA-		AA-													
Moyen		■			■		a	a	a	a	a			A+		A+													
											a			A		A													
											a-			A-		A-													
											bbb+			BBB+		BBB+													
											bbb			BBB		BBB													
											bbb-			BBB-		BBB-													
											bbb			BB+		BB+													
											bb			BB		BB													
											bb-			BB-		BB-													
											b+			B+		B+													
											b			B		B													
											b-			B-		B-													
											ccc			CCC		CCC													
											cc			CC		CC													
											c			C		C													

■ Influence plus élevée    ■ Influence moins élevée

Les six facteurs de risque clés sont combinés selon leur importance relative en un profil de risque pour la collectivité. Ce profil de risque est combiné avec un score de soutenableté de la dette, lequel mesure l'évolution de l'endettement de la collectivité à travers un scénario de notation prenant en compte un ralentissement économique raisonnable. La combinaison conduit au profil de crédit intrinsèque (PCI) de la collectivité. La note de défaut émetteur IDR (*Issuer Default Rating*) est issue de ce PCI, combiné à d'autres facteurs non pris en compte dans le PCI tels que la possibilité de soutien extraordinaire ou un plafond de notation.

## Profil de l'émetteur

L'Ile-de-France est considérée par Fitch comme une collectivité territoriale (CT) de type B, c'est-à-dire ayant l'obligation de couvrir annuellement le service de la dette avec ses propres ressources. Ses principales compétences sont le transport, la formation professionnelle et l'éducation secondaire, à l'instar des autres régions françaises.

L'Ile-de-France est de loin la région française la plus peuplée. Avec 12 millions d'habitants, elle représente environ 18% de la population nationale. La croissance annuelle moyenne de la population était de 0,4% entre 2013 et 2019, un niveau similaire à la moyenne nationale. Cette croissance était due au solde naturel (+0,9%), le solde migratoire étant négatif (-0,4%).

L'Ile-de-France est le principal centre politique et économique en France et représente plus de 30% du PIB national. La plupart des grandes entreprises françaises sont situées en Ile-de-France ou y ont leur siège. La région est par ailleurs l'un des principaux lieux d'accueil d'organisations internationales, comprenant l'OCDE, l'UNESCO et l'agence spatiale européenne. La région bénéficie d'une main d'œuvre hautement qualifiée et d'infrastructures de qualité. Elle est la deuxième plateforme aéroportuaire d'Europe et est très bien reliée par le réseau TGV.

L'Ile-de-France est l'une des régions les plus prospères de l'Union européenne. En 2021, le PIB par habitant était de 62 105 euros, soit plus de double de la moyenne de l'Union européenne. Le taux de chômage est légèrement inférieur à la moyenne française (7% contre 7,2% au deuxième trimestre 2022), mais le taux de pauvreté est supérieur à celle-ci (15,5% contre 14,6% en 2020 en France métropolitaine).

## Indicateurs socio-économiques

	Ile-de-France	France métrop.
Population (m), 2019	12,0	65,1
Croissance annuelle de la population, 2013-2019 (%)	0,4	0,4
PIB par habitant, 2021 (EUR)	62 105	37 445
Taux de chômage, T2 2022 (%)	7,0	7,2
Taux de pauvreté, 2020 (%)	15,5	14,6

Source : Fitch Ratings, INSEE, Ile-de-France

## Un profil de risque 'moyen-fort'

Fitch évalue le profil de risque de la région Ile-de-France à 'moyen fort' (*High Midrange*), ce qui reflète la combinaison suivante des facteurs de notation :

### Ile-de-France – Evaluation du profil de risque

Profil de risque	Robustesse des recettes	Flexibilité des recettes	Soutenabilité des dépenses	Flexibilité des dépenses	Robustesse de la dette et de la liquidité	Flexibilité de la dette et de la liquidité
Moyen-fort	Fort	Moyen	Fort	Moyen	Fort	Fort

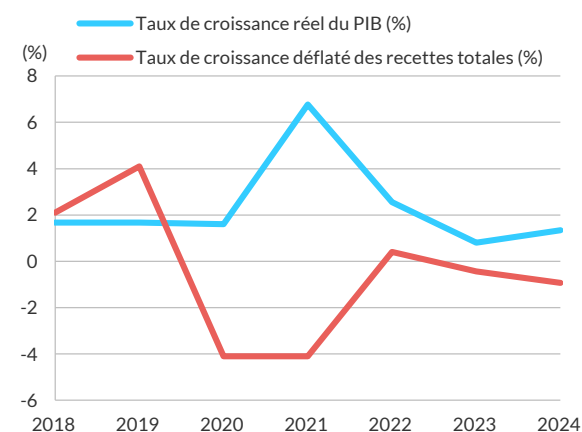
Source : Fitch Ratings

### Robustesse des recettes : facteur évalué à 'fort'

Les recettes de l'Ile-de-France sont principalement constituées de recettes fiscales prévisibles et dynamiques, et de ressources stables transférées par l'Etat français, avec un faible risque de contrepartie. Celles-ci comprennent à la fois les dotations de l'Etat et les recettes de TICPE (représentant un total de 34% des recettes de gestion en 2022).

Un peu plus de la moitié des recettes de gestion sont liées au cycle économique, comprenant principalement les recettes de TVA prélevées au niveau national (47% des recettes de gestion de la région en 2022, après retraitements Fitch) et les certificats d'immatriculation liés au marché régional de l'automobile (7%). Ceux-ci constituent, selon Fitch, une recette moins robuste que les autres car ils sont liés à un marché spécifique. En outre, la proportion des véhicules électriques et hybrides exonérés de cette taxe devrait augmenter progressivement dans les prochaines années.

### Croissance des recettes totales et du PIB



Source : Fitch Ratings, Region of Ile-de-France

### Répartition des recettes, 2022, est.

	Recettes de gestion (%)	Recettes totales (%)
TVA	47	-
Certificats d'immatriculation	7	-
TICPE	28	-
Autres taxes	9	-
Transferts	7	-
Autres recettes de gestion	2	-
<b>Recettes de gestion</b>	<b>100</b>	<b>84</b>
Produits financiers	-	0
Recettes d'investissement	-	16
<b>Recettes totales</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Source : Fitch Ratings, Ile-de-France

### Flexibilité des recettes : facteur évalué à 'moyen'

Comme c'est le cas pour les autres régions métropolitaines, la flexibilité fiscale de l'Ile-de-France est modérée car limitée aux certificats d'immatriculation. Cependant, une augmentation du taux de cette taxe à 60 euros (plafond légal), contre 46,15 euros actuellement, aurait augmenté les recettes totales de 2% en 2022. Selon Fitch, une telle hausse couvrirait plus de 100% de la baisse des recettes que l'on peut raisonnablement attendre dans le cadre d'un ralentissement économique ordinaire pour la région (estimée aux alentours de 2% par Fitch).

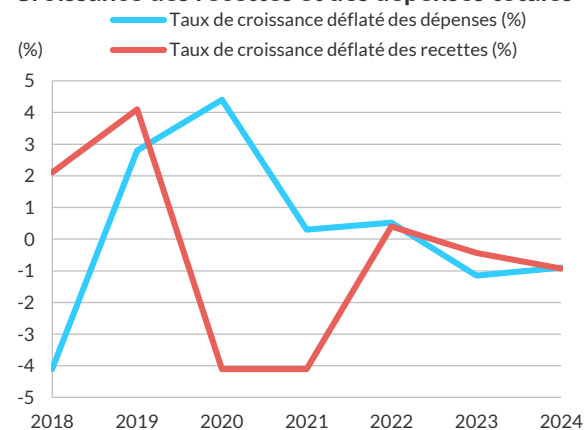
Fitch considère que la capacité de la population à faire face à une hausse de la pression fiscale serait élevée car une telle hausse ne représenterait qu'une part marginale du revenu moyen des habitants de la région. Néanmoins, l'évaluation de la flexibilité des recettes reste plafonnée par l'évaluation de la flexibilité fiscale à « moyen ».

### Soutenabilité des dépenses : facteur évalué à 'fort'

Les dépenses de la région sont principalement non-cycliques (projets d'investissement, transport et éducation secondaire notamment) et peu susceptibles de croître en cas de ralentissement économique, ce qui détermine notre évaluation de ce facteur de notation.

L'Ile-de-France exerce un contrôle strict sur ses dépenses. Entre 2016 et 2021, les dépenses de gestion ont diminué de 0,8% par an en moyenne (y compris le transfert de la compétence d'apprentissage), alors que les recettes de gestion ont augmenté de 0,5% par an en moyenne. En 2022, les dépenses de gestion ont augmenté de 8%, en raison de la hausse des coûts d'énergie, le dégel du point d'indice et d'autres effets d'inflation sur les dépenses. Néanmoins, cela a été compensé par une hausse des recettes de gestion (proche de 6%).

### Croissance des recettes et des dépenses totales



Source : Fitch Ratings, région Ile-de-France

### Répartition des dépenses, 2021

	Dépenses de gestion (%)	Dépenses totales (%)
Formation professionnelle	24	-
Lycées	12	-
Transports	32	-
Charges de personnel	18	-
Autres dépenses de gestion	13	-
<b>Dépenses de gestion</b>	<b>100</b>	<b>52</b>
Charges financières	-	2
Dépenses d'investissement	-	46
<b>Dépenses totales</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Source : Fitch Ratings, Ile-de-France

### Flexibilité des dépenses : facteur évalué à 'moyen'

Les dépenses de gestion de l'Ile-de-France comprennent principalement des transferts obligatoires relatifs aux transports (proche d'un tiers des dépenses de gestion), à la formation professionnelle (proche d'un quart des dépenses de gestion) ou aux lycées (légèrement au-dessus de 10%). Les dépenses de personnel (proche d'un cinquième des dépenses de gestion) sont également une source de rigidité, la plupart des agents relevant du statut de la fonction publique. La mise en place de mesures d'économies sur les dépenses de gestion reste toutefois possible, comme l'atteste le bon contrôle exercé sur les dépenses de gestion ces dernières années.

La région se caractérise par des dépenses d'investissement importantes, principalement dédiées aux transports et aux lycées. Elles représentaient 43% des dépenses totales en 2022 et devraient représenter plus de 40% des dépenses totales entre 2023 et 2027 (hors remboursement de la dette). Elles peuvent être décalées dans le temps ou réduites en cas de nécessité, même si la région a des besoins d'investissement importants. Au total, nous estimons que la part des dépenses inflexibles se situe entre 70% et 80% des dépenses totales.

Fitch considère que le cadre applicable en France relatif aux dépenses des CT est « modéré ». Les CT françaises ont l'obligation de financer leurs dépenses de fonctionnement, y compris leurs charges financières, par des recettes de fonctionnement, et cette règle est bien respectée<sup>1</sup>. En revanche, elles gardent la possibilité d'augmenter leur niveau d'endettement pour financer leurs dépenses d'investissement.

### Robustesse de la dette et liquidité : facteur évalué à 'fort'

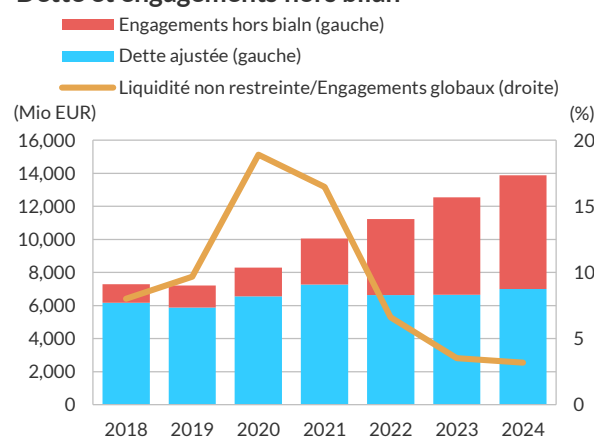
Les engagements financiers de la région sont peu risqués. A fin 2022, 98% de la dette était à taux fixe et 100% était classé dans la catégorie I.A sur la charte Gissler. Le service de la dette est structurellement bien couvert par l'épargne de gestion (2022 : 2x). Le profil d'amortissement contient quelques pics de remboursements (proche de 750 millions en 2025 et proche de 700 millions en 2026, 2027 et 2032). Cependant, Fitch estime qu'ils représentent un faible risque au regard du niveau d'épargne de gestion de la région.

<sup>1</sup> Les grandes CT françaises ont fait preuve de résilience en période de crise économique (novembre 2020)

Les engagements hors bilan sont principalement constitués d'Ile-de-France Mobilités (IDFM, AA-/Négative), l'entité en charge des transports sur le territoire régional. IDFM est un établissement public créé par l'Etat français, qui est in fine responsable de la dette d'IDFM. La région détient toutefois 51% des sièges au sein de son conseil d'administration. La détérioration de la situation financière d'IDFM a conduit à une hausse de 7,5% de la contribution des collectivités membres, dont celle de la région, à partir de 2023.

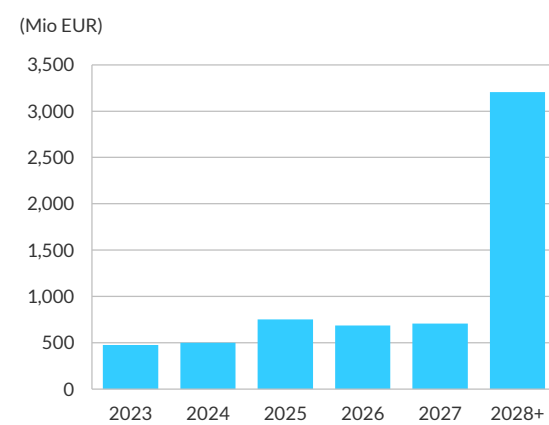
Fitch considère IDFM comme une entité liée à l'Etat français (AA/Négative) et lui attribue une note un cran en dessous de celui-ci. Cela reflète un score de soutien évalué à 35 points selon notre méthodologie de notation des entités liées à un gouvernement et un profil de crédit intrinsèque de 'bbb'. Le profil financier d'IDFM est évalué à 'moyen' reflétant un ratio de levier financier proche de 14x en 2025-2026 dans notre scénario de notation (2021 : 13,4x). La hausse attendue des dépenses d'investissement devrait conduire à une augmentation importante de la dette nette ajustée d'IDFM qui pourrait atteindre environ 17 milliards d'euros fin 2026, contre 5,5 milliards d'euros fin 2021, en dépit de la hausse d'EBITDA attendue.

### Dette et engagements hors bilan



Source : Fitch Ratings, région Ile-de-France

### Tableau d'amortissement de la dette à fin 2022



Source : Fitch Ratings, Région Ile-de-France

### Flexibilité de la dette et liquidité : facteur évalué à 'fort'

Fitch estime qu'il existe pour les collectivités territoriales (CT) françaises un cadre solide permettant un financement d'urgence de la part de l'Etat français. La trésorerie des CT est déposée auprès du Trésor et y est mutualisée avec celle de l'Etat français. Dans ce cadre, l'Etat peut verser aux CT des avances de trésorerie, avec plusieurs mois d'avance sur les échéances prévues. Le risque de contrepartie de ce mécanisme est faible en raison de la note souveraine élevée.

La région a un bon accès à la liquidité sous différentes formes. Comme les autres collectivités territoriales françaises, elle peut avoir accès à des prêteurs institutionnels, comme la Caisse des Dépôts et Consignations (AA/Négative). En avril 2023, elle bénéficie d'une ligne de trésorerie confirmée de 100 millions d'euros auprès d'une banque notée 'A-'.

### Analyse de la dette

	Fin 2022, est.
Dette à taux fixe (% de la dette directe)	98
Dette obligataire (% de la dette directe)	91
Coût apparent de la dette (%)	1,5
Durée de vie moyenne pondérée de la dette (années)	5,9

Source : Fitch Ratings, Ile-de-France

### Analyse de la liquidité

(millions d'euros)	Fin 2022, est.
Disponibilités	742
Disponibilités restreintes	0
Disponibilités non restreintes	742
Lignes de crédit confirmées	0 <sup>a</sup>

a - La ligne revolving de 587 millions d'euros a expiré le 30 décembre 2022

Source : Fitch Ratings, Ile-de-France

## Un score de soutenabilité de la dette en catégorie 'aa'

### Soutenabilité de la dette – type B

	Ratio principal	Ratios secondaires	
	Capacité de désendettement (x)	Couverture synthétique (x)	Taux d'endettement (%)
aaa	$X \leq 5$	$X \geq 4$	$X \leq 50$
aa	$5 < X \leq 9$	$2 \leq X < 4$	$50 < X \leq 100$
a	$9 < X \leq 13$	$1.5 \leq X < 2$	$100 < X \leq 150$
bbb	$13 < X \leq 18$	$1.2 \leq X < 1.5$	$150 < X \leq 200$
bb	$18 < X \leq 25$	$1 \leq X < 1.2$	$200 < X \leq 250$
b	$X > 25$	$X < 1$	$X > 250$

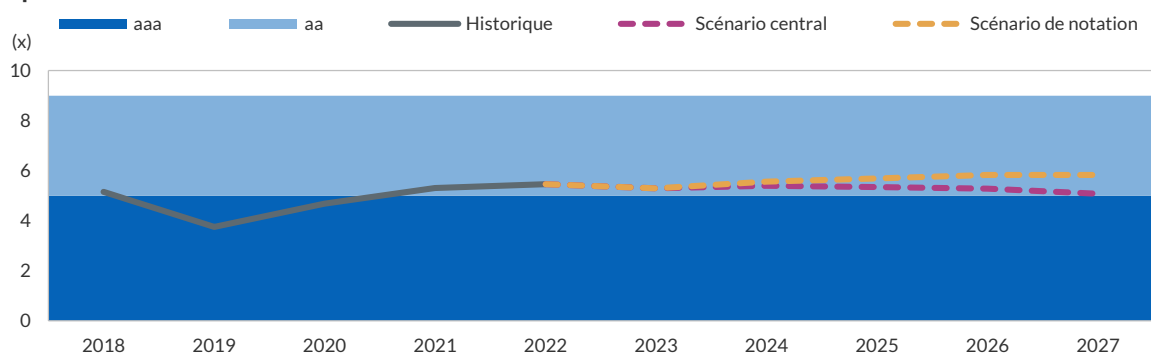
Source: Fitch Ratings

Cette évaluation de la soutenabilité de la dette reflète une capacité de désendettement proche de 5,5x-6x en 2026-2027 dans notre scénario de notation (2022 : 5,5x) ; un ratio synthétique de couverture du service de la dette supérieur à 2x, et un taux d'endettement attendu proche de 180%.

L'épargne de gestion a légèrement progressé, de 1 056 millions d'euros en 2021 à proche de 1 080 millions d'euros en 2022. Dans notre scénario de notation, nous tablons sur une épargne de gestion variant entre 1,1 milliard et 1,3 milliard d'euros dans les prochaines années. L'épargne de gestion sera principalement tirée par le dynamisme de la TVA. Les dépenses de gestion seront, quant à elles, affectées par l'inflation, notamment en matière de coûts d'énergie, et par la hausse des coûts de personnel, ainsi que par la hausse de 7,5% de la contribution à IDFM à partir de 2023.

Dans notre scénario de notation, nous nous attendons à ce que la dette nette ajustée de la région soit proche de 7,5 milliards d'euros à fin 2027 (à fin 2022 : 5,9 milliards d'euros), la région ayant pour objectif de maintenir un programme d'investissement important, proche de 2 milliards d'euros par an en moyenne entre 2023 et 2027.

### Capacité de désendettement - Scénario central et de notation



Source : Fitch Ratings, Région Ile-de-France

Le scénario de notation de Fitch se termine en 2027 et repose sur les hypothèses détaillées ci-dessous :

### Hypothèses et scénarios de Fitch

Hypothèses	2018-2022	Moyenne 2023-2027	
		Scénario central	Scénario de notation
Croissance annuelle des recettes de gestion (%)	1,4	2,5	1,9
Croissance annuelle des dépenses de gestion (%)	1,2	1,2	1,2
Solde d'investissement (moyenne annuelle ; Mio EUR)	-1 125	-1 405	-1 405
Coût apparent de la dette (%)	1,7	1,8	1,8

Principaux ratios	2022e	2027	
		Scénario central	Scénario de notation
Capacité de désendettement (x)	5,5	5,1	5,8
Couverture du service de la dette - Ratio synthétique (x)	2,4	2,5	2,2
Taux d'endettement (%)	158	169	182

Source : Fitch Ratings, Ile-de-France

Le coût moyen de la dette reste modéré dans nos scénarios (1,8%), compte tenu du fait qu'à fin 2022, 98% de la dette de la région était à taux fixe. Nous faisons une hypothèse d'un coût des nouveaux emprunts de 3,7%.

## Analyse Comparative et positionnement du PCI

### Tableau de positionnement du Profil de Crédit Intrinsèque (PCI)

Profil de risque	Score de soutenabilité de la dette					
Fort	aaa ou aa	a	bbb	bb	b	
Moyen fort	aaa	aa	a	bbb	bb	b
Moyen		aaa	aa	a	bbb	bb ou below
Moyen faible			aaa	aa	a	bbb ou below
Faible				aaa	aa	a ou below
Vulnérable					aaa	aa ou below
PCI suggéré	aaa	aa	a	bbb	bb	B

Source : Fitch Ratings

La région Ile-de-France a le même profil de risque que les autres régions françaises, évalué à « moyen-fort ». Son ratio de capacité de désendettement attendu dans notre scénario de notation est proche de celui de la région Bretagne et des départements du Puy-de-Dôme et du Val d'Oise (tous AA/Négative), qui ont le même PCI, évalué à 'aa+', et dont les notes sont plafonnées par celle de l'Etat. Le ratio est inférieur à celui des régions Nouvelle-Aquitaine, Centre-Val de Loire et Occitanie (toutes AA/Négative), dont le PCI est évalué à 'aa'.

### Analyse Comparative

	Profil de risque	Capacité de désend. (x), 2027rc	PCI	IDR	Perspective
Ile-de-France	Moyen-fort	5,8	aa+	AA	Négative
Bretagne	Moyen-fort	5,5	aa+	AA	Négative
Puy-de-Dôme <sup>a</sup>	Moyen-fort	5,8	aa+	AA	Négative
Centre-Val de Loire	Moyen-fort	7,4	aa	AA	Négative
Val d'Oise <sup>a</sup>	Moyen-fort	5,2	aa+	AA	Négative
Nouvelle Aquitaine <sup>a</sup>	Moyen-fort	6,9	aa	AA	Négative
Occitanie <sup>a</sup>	Moyen-fort	6,7	aa	AA	Négative

a - capacité de désendettement 2026, rc - scénario de notation de Fitch (rating case)

Source : Fitch Ratings

## Résumé de la note à long terme

### Du PCI à la note finale : prise en compte de plafonds et de soutiens

PCI	Note souveraine	Soutien			Risques asymétriques	Plafond	Notes au-dessus du souverain	IDR
		Dette inter-gouvernementale	Soutien ad-hoc	Note Plancher				
aa+	AA	-	-	-	-	AA	-	AA

Source : Fitch Ratings

La note finale (IDR) de la région est plafonnée par celle de l'Etat français. Les collectivités territoriales françaises ne peuvent être notées au-dessus de l'Etat français (AA/Négative) car elles sont soumises à des interférences de l'Etat qui peut modifier unilatéralement leur financement ou compétences. La perspective de la région reflète la perspective souveraine.

## Notes de la dette

Les notes de la dette sénior non garantie sont en ligne avec les notes IDR à long et à court terme.

## Considérations ESG

Sauf mention contraire dans cette section, le score ESG (*Environment, Social and Governance*) le plus élevé est 3. Cela signifie que les problématiques ESG sont neutres ou ont un effet mineur sur la qualité de crédit de l'entité, en raison de leur nature ou de la façon dont elles sont gérées par l'entité.

Plus d'informations sur les scores ESG sont disponibles au lien suivant : [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).



## Annexe A : données financières

### Région Ile-de-France

Mio EUR	2018	2019	2020	2021	2022e	2023rc	2027rc
<b>Performance budgétaire</b>							
Recettes fiscales	3 312	3 530	3 184	3 196	3 421	3 564	3 809
Transferts reçus	139	224	245	281	254	269	270
Autres recettes de gestion	66	49	39	39	61	13	17
Recettes de gestion	3 517	3 803	3 467	3 516	3 736	3 846	4 096
Dépenses de gestion	-2 434	-2 418	-2 404	-2 460	-2 657	-2 671	-2 815
Epargne de gestion	1 083	1 385	1 064	1 056	1 079	1 175	1 281
Produits financiers	22	8	23	12	5	2	2
Charges financières	-119	-125	-98	-93	-103	-92	-173
Epargne brute	986	1 267	989	975	980	1 085	1 110
Recettes d'investissement	767	730	980	828	716	749	851
Dépenses d'investissement	-1 581	-1 759	-2 110	-2 145	-2 052	-2 166	-2 165
Solde d'investissement	-814	-1 029	-1 130	-1 317	-1 336	-1 417	-1 314
Recettes totales	4 306	4 541	4 471	4 356	4 457	4 598	4 949
Dépenses totales	-4 134	-4 302	-4 612	-4 698	-4 813	-4 929	-5 153
Solde avant dette	173	239	-141	-342	-356	-332	-204
Nouveaux emprunts (hors mouvements neutres)	600	200	800	500	700	807	962
Remboursements d'emprunts	-527	-476	-433	-191	-434	-475	-758
Variation nette de la dette	73	-276	367	309	266	332	204
Solde budgétaire	246	-38	226	-34	-90	0	0
<b>Dettes et liquidité</b>							
Court terme	500	500	800	1 200	300	0	0
Long terme	5 661	5 384	5 751	6 061	6 327	6 658	7 909
Dettes directes	6 161	5 884	6 551	7 261	6 627	6 658	7 909
+ Autres engagements retraités par Fitch	0	0	0	0	0	0	0
Dettes ajustées	6 161	5 884	6 551	7 261	6 627	6 658	7 909
Dettes garanties (hors partie réintégrée en dette ajustée)	0	0	0	0	0	0	0
Dettes des principaux satellites (hors partie garantie)	1 123	1 331	1 740	2 797	4 605	5 895	8 769
Dettes agrégées ajustées	7 284	7 215	8 292	10 058	11 232	12 554	16 679
Disponibilités totales et fonds de réserve	807	699	1 568	1 656	742	442	442
Disponibilités restreintes (calculs Fitch)	224	0	0	0	0	0	0
Disponibilités non restreintes (calculs Fitch)	583	699	1 568	1 656	742	442	442
Dettes nettes ajustées	5 577	5 185	4 983	5 605	5 884	6 216	7 467
Dettes nettes agrégées ajustées	6 700	6 517	6 723	8 403	10 489	12 112	16 236

e : estimations. rc : scénario de notation Fitch (rating-case scenario)  
Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, Région Ile-de-France

## Annexe B : ratios financiers

### Région Ile-de-France

	2018	2019	2020	2021	2022e	2023rc	2027rc
<b>Ratios de performance budgétaire (%)</b>							
Epargne de gestion/Recettes de gestion	30,8	36,4	30,7	30,0	28,9	30,6	31,3
Epargne brute/Recettes de fonctionnement	27,9	33,3	28,3	27,6	26,2	28,2	27,1
Variation des recettes de gestion (var N/N-1)	1,0	8,1	-8,8	1,4	6,3	3,0	1,6
Variation des dépenses de gestion (var N/N-1)	-2,9	-0,7	-0,6	2,3	8,0	0,5	1,0
Epargne de gestion/recettes de gestion	4,0	5,3	-3,1	-7,9	-8,0	-7,2	-4,1
Variation des recettes totales (var N/N-1)	3,2	5,5	-1,5	-2,6	2,3	3,2	4,0
Variation des dépenses totales (var N/N-1)	-3,1	4,1	7,2	1,9	2,5	2,4	0,8
<b>Ratios de soutenabilité de la dette</b>							
<b>Ratio principal</b>							
Capacité de désendettement (x)	5,2	3,7	4,7	5,3	5,5	5,3	5,8
Capacité de désendettement agrégée (x)	6,2	4,7	6,3	8,0	9,7	10,3	12,7
<b>Ratios secondaires</b>							
Taux d'endettement (%)	158,6	136,4	143,7	159,4	157,5	161,6	182,3
Couverture synthétique du service de la dette (x)	2,5	3,4	2,8	2,6	2,4	2,6	2,2
Couverture réelle du service de la dette (x)	1,7	2,3	2,0	3,7	2,0	2,1	1,4
<b>Autres ratios de dette</b>							
Ratio de couverture par la liquidité (x)	2,4	3,3	3,3	9,2	5,1	3,4	1,9
Dette à court terme / dette ajustée (%)	15,8	15,9	15,1	22,5	11,7	-	-
Variation de la dette directe (%)	1,2	-4,5	11,3	10,8	-8,7	0,5	2,7
Coût apparent de la dette (%)	1,9	2,1	1,6	1,3	1,5	1,4	2,2
<b>Ratios de recettes (%)</b>							
Recettes fiscales/recettes totales	76,9	77,7	71,2	73,4	76,8	77,5	77,0
Transferts courants reçus/recettes totales	3,2	4,9	5,5	6,5	5,7	5,8	5,5
Produits financiers/recettes totales	0,5	0,2	0,5	0,3	0,1	0,1	0,1
Recettes d'investissement/recettes totales	17,8	16,1	21,9	19,0	16,1	16,3	17,2
<b>Ratios de dépenses (%)</b>							
Dépenses de personnel/dépenses totales	10,5	10,3	9,5	9,6	-	-	-
Subventions versées/dépenses totales	41,7	39,2	35,6	35,0	-	-	-
Charges financières/dépenses totales	2,9	2,9	2,1	2,0	2,2	1,9	3,4
Dépenses d'investissement/dépenses totales	38,2	40,9	45,8	45,7	42,6	43,9	42,0

e : estimations. rc : scénario de notation Fitch (rating-case scenario)  
Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, Région Ile-de-France

## Annexe C : ajustement des données

### Calcul de la dette nette ajustée

La dette ajustée par Fitch inclut la dette financière à court terme (300 millions d'euros à fin 2022) et la dette financière à long terme (6,3 milliards d'euros). La dette nette ajustée (5,9 milliards d'euros) correspond à la différence entre la dette ajustée de la région et la liquidité disponible et considérée non restreinte par Fitch (700 millions d'euros).

### Ajustement de données spécifiques à l'Ile-de-France

Dans le cas de l'Ile-de-France, Fitch considère les atténuations de produits venant compenser le montant de TVA reçu (1 372 millions d'euros en 2022) comme des moindres recettes et non comme des dépenses. En 2022, ces transferts comprenaient la dotation de perte de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises versée aux départements franciliens, qui compense le doublement de la CVAE régionale en 2017.

Fitch considère que ces retraitements permettent une meilleure comparaison avec les autres collectivités territoriales. Ils sont neutres sur l'épargne de gestion de la région, et donc sur ses ratios de capacité de désendettement et de couverture du service de la dette. En revanche, ils réduisent le niveau des recettes de gestion et sont négatifs sur le taux d'endettement de la région (dette nette ajustée / recettes de gestion).

Ce rapport est une traduction en français du rapport de notation initialement intitulé « Region of Ile-de-France » publié en anglais le 20 avril 2023. Seul le document original en anglais fait foi.

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below

#### DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating 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. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2023 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.