

Rating Action: Moody's Public Sector Europe attribue des notations d'émetteur A2/ Prime-1 au CHU de Lille avec perspective stable et une notation Prime-1 de dette à court terme à son programme de NEU CP

19 Nov 2018

London, 19 November 2018 -- Moody's Public Sector Europe (MPSE) a attribué ce jour une notation A2 d'émetteur à long terme, ainsi qu'une notation Prime-1 d'émetteur à court terme au Centre hospitalier universitaire de Lille (CHU de Lille). La perspective de notation est stable. MPSE a parallèlement attribué une notation Prime-1 au programme de NEU CP (Negotiable European Commercial Paper) de 62 millions d'euros du CHU de Lille.

« Ces notations reflètent le rôle clé du CHU de Lille dans la fourniture de soins et dans l'enseignement et la recherche médicale dans tout le Nord de l'Europe, ses liens étroits avec le gouvernement français (noté Aa2, perspective positive) ainsi que sa bonne gestion et une situation financière très stable dans le temps » déclare Matthieu Collette, Vice President au sein du groupe Sub-Sovereign de Moody's et responsable de la notation du CHU de Lille.

ÉLÉMENTS RETENUS DANS LA NOTATION

La décision de notation de ce jour prend acte du positionnement stratégique du CHU de Lille, l'un des quatre principaux hôpitaux publics français. Le CHU, qui affichait des recettes totales d'un montant de 1,3 milliard d'euros fin 2017, possède un champ d'intervention large et diversifié et détient une part de marché significative (37% des séjours hospitaliers dans la région de Lille en 2017). En tant que centre hospitalier universitaire, ayant bâti une relation partenariale très forte avec l'Université de Lille, le CHU de Lille joue un rôle essentiel aussi bien dans la fourniture de soins de base que dans des activités très spécialisés et en matière d'enseignement et de recherche médicale.

La notation A2 d'émetteur à long terme prend également en considération la situation financière très stable du CHU de Lille en même temps qu'une capacité à maintenir un niveau élevé de dépenses d'investissement. Il compte parmi le premier quartile des établissements qui affectent chaque année, en moyenne, plus de 6% de leurs recettes de fonctionnement à l'investissement. Par ailleurs, son encours de dette est faible comparativement aux entités de profil comparable (421 millions d'euros à fin 2017) et Moody's anticipe une stabilité de son ratio d'endettement -- en moyenne autour de 35,5% de recettes -- au cours des trois prochaines années. Malgré une faible capacité d'autofinancement (3,9% des recettes de fonctionnement, en moyenne, entre 2012 et 2017), coïncidant avec un ralentissement national d'activité, Moody's anticipe que la bonne gestion financière et la gouvernance solide dont fait preuve le CHU de Lille lui permettront de rester ancré dans une trajectoire financière stable en 2018 comme en 2019. Pour autant, Moody's surveillera attentivement l'évolution de l'activité, ainsi que les décisions du gouvernement relatives au financement des hôpitaux publics.

Le cadre réglementaire favorable et les liens opérationnels et financiers très forts avec l'État constituent des facteurs clés des notations attribuées. Comme l'ensemble du secteur hospitalier public français, le CHU de Lille est financé, réglementé, encadré et supervisé par l'État.

La perspective stable associée à la notation du CHU de Lille reflète des équilibres financiers stables et qui le resteront.

La notation Prime-1 à court terme du CHU de Lille rend compte à la fois de la régularité et de la forte prévisibilité des flux de trésorerie ainsi que d'une bonne gestion de liquidité. L'hôpital bénéficie à date, auprès de quatre établissements bancaires distincts, de lignes de crédit d'un montant total de 85 millions d'euros en 2018, ce qui couvre amplement ses besoins quotidiens de liquidité et témoigne du bon accès de l'établissement à des sources de financement externes à court terme. Même lors du resserrement du marché du crédit qui a suivi le démantèlement de Dexia dans les années 2010, l'hôpital est toujours parvenu à satisfaire ses besoins de financement à court terme grâce à sa stratégie de diversification et aux relations de long terme établies avec des banques françaises à la qualité de crédit élevée.

La notation Prime-1 à court terme de dette assignée à son prochain programme de NEU CP de 62 millions d'euros reflète la notation d'émetteur à court terme. Le programme constituera une réserve de liquidité supplémentaire renforçant le profil de liquidité du CHU de Lille. Malgré des ratios de liquidité faibles en comparaison internationale, le profil de liquidité du CHU de Lille est conforté par le système de financement des hôpitaux français, avec des versements d'assurance maladie représentant 73% de recettes du CHU de Lille à fin 2017.

FACTEURS SUSCEPTIBLES D'ENTRAÎNER UNE HAUSSE/BAISSE DE LA NOTATION

- Une amélioration pérenne des équilibres financiers du CHU de Lille se traduirait par un rehaussement de la notation, notamment en cas d'amélioration de la capacité d'autofinancement.

- Une dégradation de ses équilibres financiers -- notamment de son profil de liquidité et/ou de tensions sur l'accès de l'établissement aux financements externes à court terme -- entraînerait par une révision à la baisse de la notation.

Les méthodologies utilisées dans le cadre de cette notation sont «Not-For-Profit Healthcare » de novembre 2017 et « Government-Related Issuers » de juin 2018. Pour accéder à ces méthodologies, veuillez-vous rendre dans la rubrique « Rating Methodologies » de notre site www.moody.com.

INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

Pour les notations couvrant un programme, une série ou une catégorie/classe de dette, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires applicables à chaque notation d'obligation ou de dette émise ultérieurement de même série ou catégorie/ classe de dette ou aux termes d'un programme où les notations sont exclusivement déterminées à partir des notations existantes, conformément aux pratiques de Moody's en matière de notation. Pour l'émission de notations garanties par un garant, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires relatives à la décision de notation de crédit du garant ainsi qu'aux décisions de notation de crédit des titres garantis. Pour les notations provisoires (provisional ratings), le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires relatives à la notation provisoire attribuée, et applicables à la notation définitive susceptible d'être attribuée après l'émission finale de la dette, dès lors que la structure et les conditions de l'opération n'ont pas été modifiées avant l'attribution de la notation définitive de telle manière que la notation puisse en être affectée. Pour plus de précisions, nous vous invitons à consulter sur moody.com l'onglet « Ratings » correspondant aux notations sur la page de l'émetteur/société pertinent(e).

Pour tous les titres concernés ou entités notées bénéficiant directement d'un support de crédit de la ou des principale(s) entité(s) concernées par cette décision de notation, et dont les notations sont susceptibles d'être révisées à l'issue de la présente décision de notation, les informations réglementaires applicables seront celles de l'entité garante. Il existe des exceptions à cette règle pour les informations réglementaires suivantes dès lors qu'elles sont applicables à la juridiction concernée : Services accessoires (« Ancillary Services »), Informations communiquées à l'entité notée, Informations émanant de l'entité notée (« Disclosure to rated entity, Disclosure from rated entity »).

Les informations réglementaires contenues dans le présent communiqué s'appliquent à la notation de crédit et, le cas échéant, à la perspective dont elle est assortie ou révision de notation correspondante.

Ce communiqué constitue une traduction en français de « Moody's Public Sector Europe assigns A2/ Prime-1 issuer ratings to CHU de Lille, with stable outlook ». En cas de contradiction entre la version française et la version anglaise, la version anglaise prévaudra.

Nous vous invitons à vous rendre sur www.moody.com où vous trouverez des données actualisées vous indiquant l'analyste principal en charge de la notation et l'entité juridique Moody's émettrice de la notation.

Pour consulter les informations réglementaires actualisées pour chacune des notations, veuillez cliquer sur l'onglet Ratings de la page [Moody.com](http://moody.com) correspondante à l'émetteur ou l'entité concerné(e).

Matthieu Collette
Vice President - Senior Analyst
Sub-Sovereign Group
Moody's Investors Service EMEA Limited France Branch
96 Boulevard Haussmann
Paris 75008
France
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

David Rubinoff
MD - Sub Sovereigns
Sub-Sovereign Group
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

Releasing Office:
Moody's Investors Service EMEA Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
London E14 5FA
United Kingdom
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454



© 2018 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE

MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MOODY'S PUBLICATIONS MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS,

COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors. It would be reckless and inappropriate for retail investors to use MOODY'S credit ratings or publications when making an investment decision. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.

Moody's Public Sector Europe is the trading name of Moody's Investors Service EMEA Limited, a company incorporated in England with registered number 8922701 that operates as part of the Moody's Investors Service division of the Moody's group of companies.