

Centre hospitalier universitaire de Lille

Fitch considère le CHU de Lille comme une entité liée à l'Etat français (A+/Stable) et le note un cran en dessous de l'Etat. Cela reflète un soutien extraordinaire de l'Etat évalué comme « Extrêmement probable » en cas de besoin selon notre méthodologie de notation des entités liées à un gouvernement (GRE), combiné à un profil de crédit intrinsèque (PCI) de « bbb », quatre crans en dessous de la note souveraine.

Facteurs de notation

Un soutien de l'Etat « extrêmement probable » : Fitch considère que la probabilité d'un soutien extraordinaire de l'Etat envers le CHU de Lille serait « extrêmement probable » en cas de besoin. Le CHU a un score de 40 points selon notre méthodologie de notation des entités liées à un gouvernement.

Responsabilité de soutenir : les facteurs de notation relatifs à « l'obligation de venir en soutien » sont évalués à « très élevés », reflétant le contrôle étroit que l'Etat exerce sur les hôpitaux français et les mécanismes de soutien dont ceux-ci bénéficient. Ceux-ci comprennent le statut d'établissement public des hôpitaux qui rend l'Etat français responsable en dernier ressort de leur dette.

Incitation à soutenir : les facteurs de notation relatifs à « l'incitation à venir en aide » sont évalués à « forts », reflétant l'importance des missions du CHU de Lille sur son territoire et le risque de hausse du coût de la dette des autres CHU si l'un d'entre eux fait défaut.

Un profil de crédit intrinsèque évalué 'bbb' : le PCI du CHU de Lille reflète la combinaison d'un profil de risque évalué à « moyen-fort » et un profil financier évalué au milieu de la catégorie 'bbb'.

Un profil de risque « moyen-fort » : le profil de risque reflète notre évaluation à « moyen » des facteurs de notation relatifs aux recettes et aux dépenses, et notre évaluation à « fort » du facteur de notation relatif à la dette et la liquidité.

Un profil financier en catégorie 'bbb' : dans notre scénario de notation, le ratio de levier financier (dette nette ajustée / EBITDA) du CHU de Lille est proche de 10x entre 2028 et 2030 (2025 : 9,3x), le ratio de couverture du service de la dette (EBITDA / service de la dette) est proche de 1x et le ratio de couverture des intérêts (EBITDA / charges financières) est proche de 3,5x.

Nous nous attendons à ce que l'EBITDA du CHU s'améliore progressivement dans les prochaines années et se rapproche de 70 millions d'euros en 2030, contre 59 millions d'euros en 2025, en raison notamment de la hausse attendue de l'activité et des mesures d'économies mises en place par le CHU. La dette nette ajustée devrait atteindre un pic fin 2030, attendu proche de 670 millions d'euros dans notre scénario de notation, contre 553 millions d'euros fin 2025, avant de diminuer les années suivantes.

Notes

Devises	
Notes IDR à long terme	A
Notes IDR à court terme	F1+

Monnaie Locale	
Notes IDR à long terme	A
Notes IDR à court terme	F1+

Perspective	
Notes IDR à long terme en devises	Stable
Notes IDR à long terme en monnaie locale	Stable

Profil de l'émetteur

Le CHU de Lille est l'un des 32 centres régionaux et universitaires hospitaliers français. Il est le principal hôpital de la région Hauts-de-France.

Données financières

CHU Lille		
(mio EUR)	2025	2030rc
Dette nette ajustée/EBITDA (x)	9,3	10,1
EBITDA / Service de la dette (x)	0,9	1,0
EBITDA/Intérêts payés (x)	4,3	3,7
Recettes d'exploitation	1 640	1 842
EBITDA	59	67
Dette nette ajustée	553	674
Total actifs	941	-

rc : scénario de notation de Fitch
Source : Fitch Ratings, CHU Lille

Méthodologie applicables notation

Méthodologies des entités liées à un gouvernement (mai 2024)

Méthodologie de notation des entités ayant une mission de service public (mai 2025)

Recherches associées

French Public Hospitals – Peer Credit Analysis (novembre 2025)

Analystes

Pierre Charpentier
+33 1 44 29 91 45
pierre.charpentier@fitchratings.com

Antoine Magne
+33 1 44 29 91 82
antoine.magne@fitchratings.com

Résumé de la notation

University Hospital of Lille (CHU Lille) Résumé de la Notation

Résumé		Grille de notation simplifiée								LT IDR du gouvernement	PCI du GRE	GRE LT IDR	
LT IDR du gouvernement	A+	Score de soutien	>=45	35-42.5	30-32.5	20-25	15	12.5	<=10	AAA	aaa	AAA	
PCI du GRE	bbb									AA+	aa+	AA+	
Catégorie de soutien	Extrêmement élevée	Distance		PCI > IDR	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond	PCI/Plafond
Approche de notation	Descendante -1	0		0	0	0	PCI	PCI	PCI	PCI	AA	aa	AA
Facteur individuel d'alignement des notes	Non	-1	0	0	0	+1/PCI	PCI	PCI	PCI	AA-	aa-	AA-	
GRE LT IDR	A	-2	0	0	0	+1	PCI	PCI	PCI	A+	a+	A+	
Principaux facteurs de notation du GRE et score de soutien		-3	0	0	-1	+1	PCI	PCI	PCI	A	a	A	
		-4	0	-1	-2	+1	PCI	PCI	PCI	A-	a-	A-	
Responsabilité de soutenir	20	-5	0	-1	-2	+2	+1	PCI	PCI	BBB+	bbb+	BBB+	
Prise de décision et contrôle	Très fort	-6	0	-1	-2	+3	+2	+1	PCI	BBB	bbb	BBB	
Précédents de soutien	Très fort	-7	0	-1	-2	+4	+2	+1	PCI	BBB-	bbb-	BBB-	
Incitation à soutenir	20	-8	0	-1	-2	+4	+3	+1	PCI	BB+	bb+	BB+	
Préservation d'une mission de service public	Fort	-9	0	-1	-2	+5	+3	+1	PCI	BB	bb	BB	
Risque de contation en cas de défaut	Fort	-10	0	-2	-3	+5	+3	+1	PCI	BB-	bb-	BB-	
Score de soutien	40 (max 60)	Mémo : se référer à la méthodologie GRE pour plus de détails								B+	b+	B+	
Profil de crédit intrinsèque		Profil de risque		Profil financier						B	b	B	
										B-	b-	B-	
Profil de risque	Moyen-fort	Fort		aaa ou aa	a	bbb	bb	b		CCC+	ccc+	CCC+	
Risque lié aux recettes	Moyen	Moyen-fort		aaa	aa	a	bbb	bb	b	CCC	ccc	CCC	
Risque lié aux dépenses	Moyen	Moyen			aaa	aa	a	bbb	bb ou inférieur	CCC-	ccc-	CCC-	
Risques liés à la dette et à la liquidité	Fort	Moyen-faible				aaa	aa	a	bbb ou inférieur	CC	cc	CC	
Profil financier	bbb	Faible					aaa	aa	a ou inférieur	C	c	C	
Ajustements liés à des facteurs qualitatifs	Neutre	Vulnérable						aaa	aa ou inférieur	RD	rd	RD	
PCI du GRE	bbb	Résultat analytique suggéré		aaa	aa	a	bbb	bb	b	D	d	D	

LT IDR - Note à long terme; GRE - Entité liée à un gouvernement
Source : Fitch Ratings

Facteurs de sensibilité des notes

Facteurs conduisant à une action négative : un abaissement d'un cran de la note souveraine n'aurait pas d'impact sur les notes du CHU, toutes choses égales par ailleurs. Les notes de l'hôpital seraient abaissées si son PCI était révisé à « b », ce qui serait le cas si son ratio de levier financier était durablement supérieur à 30x dans notre scénario de notation, ce qui est peu probable étant donné le PCI actuel de « bbb ». Les notes de l'hôpital pourraient également être abaissées si l'évaluation du soutien extraordinaire de la part de l'Etat était revue à la baisse.

Facteurs conduisant à une action positive : les notes de l'hôpital seraient réhaussées si son PCI était révisé à « bbb+ », toutes choses égales par ailleurs. Ceci serait le cas si son ratio de levier financier était durablement inférieur à 10x dans notre scénario de notation. Les notes de l'hôpital pourraient également être rehaussées si l'évaluation du soutien extraordinaire de la part de l'Etat était revue à la hausse.

Profil de l'émetteur

Le CHU de Lille est l'un des 32 centres régionaux et universitaires hospitaliers français. Il est le principal hôpital de la région Hauts-de-France et l'établissement support du Groupement Hôpitaux Publics Grand Lille. Les patients proviennent principalement du bassin lillois et, plus largement, de la région Hauts-de-France. Le CHU attire également des patients provenant de l'ensemble du territoire national ou de l'étranger pour le traitement de certaines pathologies lourdes et des prises en charges hautement spécialisées.

Evaluation des facteurs de soutien

Evaluation du soutien

Responsabilité du gouvernement		Incitation à venir en aide		Score de soutien	Catégorie de soutien
Prise de décision et contrôle	Historique de soutien	Préservation d'une politique publique	Risque de contagion d'un défaut		
Très élevé	Très élevé	Elevé	Elevé	40 (max 60)	Extrêmement probable

Source : Fitch Ratings.

Prise de décision et contrôle

L'Etat français exerce un contrôle étroit sur les finances et les activités du CHU de Lille à travers l'agence régionale de santé (ARS) de la région Hauts-de-France. Les nouveaux emprunts de l'établissement sont soumis à l'approbation de l'ARS.

Les hôpitaux français sont également fortement dépendants de mesures prises au niveau national. L'évolution des recettes dépend notamment de celle des tarifs fixés annuellement par l'Etat. L'évolution des charges de personnel, qui représentent environ deux tiers des charges d'exploitation des centres hospitaliers universitaires (64% pour le CHU de Lille en 2025), est également liée à des décisions nationales relatives aux salaires dans le secteur. Enfin, les projets d'investissement importants sont approuvés par l'Etat.

L'hôpital peut également faire l'objet de contrôles de la part des organes de supervisions de l'Etat, comme la chambre régionale des comptes ou l'inspection générale des affaires sociales.

Historique de soutien

Comme les autres hôpitaux français, le CHU de Lille a le statut juridique d'établissement public administratif (EPA). En cas de dissolution, ses actifs et passifs seraient transférés à l'Etat ou à une entité publique désignée par celui-ci, comme ce fut déjà le cas pour certains établissements publics.

Les hôpitaux français bénéficient par ailleurs d'un soutien financier direct de l'Etat français. C'est le cas du CHU de Lille pour son principal projet d'investissement (l'extension et la rénovation du bâtiment de maternité et pédiatrie « Jeanne de Flandre »), qui recevra 150 millions d'euros de subventions de l'Etat jusqu'en 2032, soit plus de 50% du coût total du projet.

Le CHU de Lille, comme les autres hôpitaux pourrait également recevoir un soutien en trésorerie de la part de l'Etat français, à travers l'ARS, en cas de tension budgétaire.

Préservation d'une politique publique

Selon Fitch, un défaut du CHU de Lille aurait des conséquences directes sur le bon fonctionnement d'une mission de service public essentielle, ainsi que des conséquences politiques importantes.

Le CHU de Lille est un hôpital universitaire, ce qui implique qu'il effectue des missions d'enseignement et de recherche, en plus de ses missions médicales. Il est le principal hôpital du département du Nord, qui est le département le plus peuplé de France (2,6 millions d'habitants en 2023).

Le CHU représente entre 15% et 20% de l'offre hospitalière de ce département. Ses parts de marché tendent à être plus faibles que celles d'autres CHU notés en raison de la densité de l'offre hospitalière, comprenant à la fois des centres hospitaliers de taille importante, comme le centre hospitalier de Roubaix (A+/Stable), des cliniques privées et des établissements de santé privés à but non lucratif.

Toutefois, en raison de la densité de population sur son territoire de santé, le CHU de Lille reste l'un des principaux CHU en France par sa taille. Fin 2025, il disposait d'environ 3 300 lits et places et comptait plus de 16 000 employés. Le nombre de séjours en hospitalisation était d'environ 250 000 en 2025.

Le CHU de Lille couvre l'ensemble des activités médicales. Ses spécialités comprennent notamment la neurologie, la neurochirurgie, la cardiologie, la pneumologie ou les cancers pédiatriques. Il dispose également de l'une des principales maternités de France en nombre d'accouchements.

Un défaut réduirait considérablement la capacité de l'hôpital à accéder au financement, ce qui l'empêcherait de réaliser des dépenses d'investissement nécessaires. Toutefois, selon Fitch, il ne conduirait pas à l'interruption immédiate de la prestation de services médicaux, car un hôpital pourrait continuer à fonctionner même après avoir fait défaut sur sa dette financière.

Risque de contagion d'un défaut

Fitch estime qu'il y aurait un risque de contagion sur l'accès au financement et le coût de crédit d'autres hôpitaux si le CHU de Lille faisait défaut sur sa dette. Les CHU sont soumis au même cadre institutionnel que les autres hôpitaux publics, avec des mécanismes de soutien et de contrôle similaires. Selon Fitch, le défaut d'un CHU serait perçu comme un échec du système institutionnel par les investisseurs.

Les CHU sont des emprunteurs réguliers auprès des banques et des marchés financiers. La dette ajustée du CHU de Lille s'élevait à 565 millions d'euros à fin 2025.

Evaluation du profil de crédit intrinsèque

Le PCI du CHU de Lille est de 'bbb' et reflète la combinaison d'un profil de risque « Moyen-fort » et d'un profil financier évalué au milieu de la catégorie 'bbb'.

Un profil de risque « Moyen-fort »

Le profil de risque du CHU de Lille est évalué à « Moyen-fort », ce qui reflète la combinaison suivante des facteurs de notation.

Résumé du profil de risque

Risques relatifs aux recettes	Risques relatifs aux dépenses	Risques relatifs à la dette et à la liquidité	Score d'environnement opérationnel	Profil de risque
Moyen	Moyen	Fort	aa	Moyen-fort

Source : Fitch Ratings.

Risques relatifs aux recettes : « Moyen »

Fitch considère que la demande de soins adressée au CHU repose sur une clientèle diversifiée, peu volatile, et n'est pas susceptible de baisser en cas de ralentissement économique. Le vieillissement de la population et la hausse de la population de la métropole de Lille (0,3% par an en moyenne entre 2017 et 2023) ont un effet positif sur la demande de soins auprès du CHU. L'activité hospitalière du CHU de Lille a sensiblement augmenté entre 2019 et 2025, tirée notamment par la chirurgie ambulatoire.

Les risques relatifs à la tarification sont jugés « moyens » par Fitch pour les hôpitaux publics français. Ils n'ont pas la capacité d'augmenter leurs tarifs car ces derniers sont fixés chaque année à l'échelle nationale. Les tarifs ont augmenté de 0,5% en 2025 et ont été gelés en 2026, l'Etat français mettant en place des mesures d'économies. Les tarifs ont toutefois augmenté sensiblement entre 2021 et 2024, ainsi que les dotations perçues, pour aider les hôpitaux à faire face à une forte augmentation de leurs dépenses, liée à l'inflation et la révision à la hausse des salaires, même si ces augmentations n'ont pas toujours été suffisantes pour compenser la hausse des charges.

Répartition des recettes (hors recettes n'ayant pas d'impact sur la trésorerie), 2025

	Mio EUR	% recettes d'exploitation
Produits issus de l'activité médicale	1 407	86
Subventions et participations	68	4
Autres	164	10
Recettes d'exploitation	1 640	100
Produits financiers	0	-
Recettes d'investissement	13	-
Mémo : recettes d'exploitation sans effet sur la trésorerie	159	-

Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHU Lille.

Risques relatifs aux dépenses : « Moyen »

Comme pour les autres hôpitaux français, les dépenses du CHU de Lille ont une faible volatilité. Le CHU dispose cependant d'une flexibilité limitée pour les réduire en cas de besoin.

Les charges de personnel notamment (64% des dépenses d'exploitation en 2025) constituent une dépense rigide. Les effectifs sont principalement constitués de personnes ayant le statut de fonctionnaire, dont la rémunération est encadrée par une grille salariale et l'indice de la fonction publique fixé à l'échelle nationale.

Les achats de biens et services comprennent à la fois des coûts variables, comme l'achat de médicaments, mais également des coûts plus rigides, comme les dépenses d'énergie et d'entretien des bâtiments. Cela limite la capacité des hôpitaux à réduire leurs coûts en cas de baisse des recettes.

Les hôpitaux français ont fait face à des difficultés de recrutement après la crise sanitaire, notamment pour les professions paramédicales, ce qui a eu un effet négatif sur leur niveau d'activité. Les revalorisations salariales qui ont eu lieu dans le secteur ont toutefois sensiblement amélioré la situation. Le CHU de Lille ne connaît pas actuellement de difficulté générale de recrutement, mais seulement des tensions ponctuelles sur des professions spécifiques.

Selon Fitch, les mécanismes relatifs à la planification et au financement des investissements sont solides pour le CHU de Lille.

Répartition des dépenses (hors dépenses n’ayant pas d’impact sur la trésorerie), 2025

	Mio EUR	% dépenses d’exploitation
Charges de personnel	1 006	64
Achats de biens et services	539	34
Autres	35	2
Dépenses d’exploitation	1 580	100
Charges financières	14	-
Dépenses d’investissement	50	-
Mémo : dépenses d’exploitation sans effet sur la trésorerie	219	-

Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHU Lille.

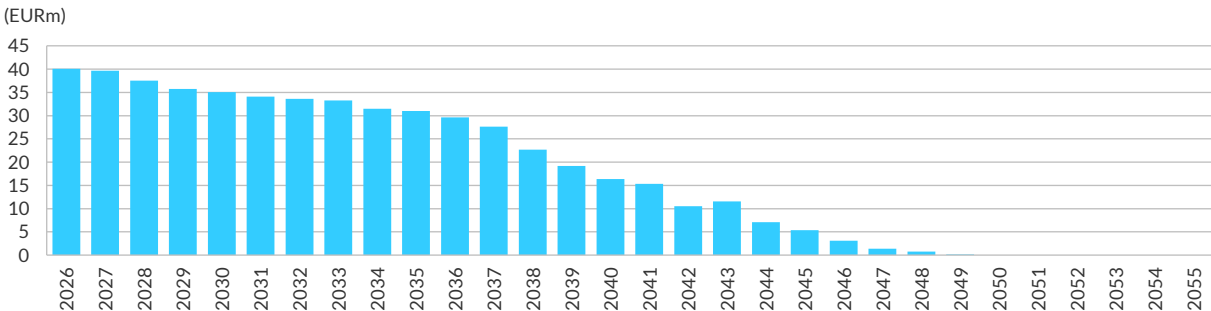
Risques relatifs à la dette et à la liquidité :« Fort »

Fitch considère que la dette du CHU de Lille est peu risquée. Fin 2025, 74% de la dette était à taux fixe et 99% classé dans la catégorie 1.A sur la charte Gissler. La maturité moyenne de la dette était proche de huit ans fin 2025, et le profil d’amortissement est régulier. Fitch estime par ailleurs qu’il existe pour les hôpitaux français des mécanismes solides permettant un financement d’urgence de la part de l’Etat français, via les ARS. Le risque de contrepartie de ce mécanisme (A+) détermine notre évaluation de ce facteur de notation.

Le CHU de Lille dispose de trois lignes de trésorerie pour une montant total de 75 millions d’euros. Deux lignes sont contractées auprès de banques notées en catégorie ‘A’ et une ligne est contractée auprès d’une banque notée ‘AA-’. Il dispose par ailleurs d’un programme de Neu CP d’un plafond de 62 millions d’euros qu’il utilise de manière régulière.

Fitch estime que les règles qui encadrent la gestion de la dette et la liquidité des hôpitaux français sont solides, avec notamment une cartographie transparente du risque. Les hôpitaux ayant des délais de paiement dégradés doivent communiquer aux ARS leurs projections de trésorerie dix mois en avance et identifier les périodes au cours desquelles ils risquent de faire face à un manque de trésorerie (mécanisme de « veille active sur la situation de trésorerie »). Le CHU de Lille n’est actuellement pas soumis à ce mécanisme car ses délais de paiement sont conformes à la réglementation.

Profil d’amortissement de la dette, fin-2025



Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHU Lille

Analyse de la dette et de la liquidité

	Fin 2025
Dette directe (Mio EUR)	565
Trésorerie non restreinte (Mio EUR)	12
Lignes de crédit disponibles non tirées (Mio EUR)	75
Dette en devises étrangères / Dette directe (%)	0.0
Dette à taux variable / Dette directe (%)	25,8
Dette à court terme / Dette directe (%)	7,5

Analyse de la dette et de la liquidité

	Fin 2025
Dette obligataire / Dette directe (%)	11,4
Coût apparent de la dette (%)	2,4
Maturité moyenne (années)	7,8

Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHU Lille.

Un profil financier en catégorie 'bbb'

Dans notre scénario de notation, le ratio de levier financier (dette nette ajustée / EBITDA) du CHU de Lille est proche de 10x entre 2028 et 2030 (2025 : 9,3x), le ratio de couverture du service de la dette (EBITDA / service de la dette) est proche de 1x et le ratio de couverture des intérêts (EBITDA / charges financières) est proche de 3,5x.

Nous nous attendons à ce que l'EBITDA du CHU s'améliore progressivement dans les prochaines années et se rapproche de 70 millions d'euros en 2030, contre 59 millions d'euros, en raison notamment de la hausse attendue de l'activité et de la mise en place des mesures d'économies.

Dans le cadre de son Programme d'Actions Transition Equilibre (PACTE), le CHU table sur une amélioration annuelle de la marge réalisée de 15 millions d'euros jusqu'en 2028, à travers à la fois des économies et un développement d'activités. L'évolution de l'EBITDA dépendra également des éventuelles mesures externes décidées par l'Etat, notamment l'évolution des tarifs hospitaliers.

Dans notre scénario, la dette nette ajustée du CHU est proche de 670 millions d'euros fin 2030, contre 553 millions d'euros fin 2025. Le CHU a un programme d'investissement important, proche de 500 millions d'euros sur la période 2026-2030, comprenant notamment le projet d'extension et de modernisation de l'hôpital Jeanne de Flandres. La dette devrait toutefois atteindre un pic en 2030 et baisser progressivement les années suivantes.

Entre 2021 et 2025, la dette nette ajustée du CHU a légèrement baissé, passant de 572 millions d'euros fin 2021 à 553 millions d'euros. L'EBITDA est resté stable aux alentours de 40 millions d'euros entre 2021 et 2024, alors qu'il a sensiblement baissé dans de nombreux autres hôpitaux. Les efforts d'efficience mis en place par le CHU ont en effet compensé l'impact négatif des mesures externes, notamment une sous-compensation par l'Etat des revalorisations salariales et de l'inflation élevée en 2022 et 2023. L'EBITDA a sensiblement augmenté en 2025 en raison notamment de hausse de l'activité et de la bonne maîtrise exercée sur l'évolution des charges.

Tableau de positionnement du profil financier

	Ratio principal Ratio de levier (x)	Ratios secondaires		
		EBITDA/service de la dette (x)	EBITDA/charges financières (x)	Ratio de reserve de liquidité (x)
aaa	$X \leq 0$	$X \geq 3$	$X \geq 10$	$X \geq 5$
aa	$0 < X \leq 4$	$2 \leq X < 3$	$6 \leq X < 10$	$3 \leq X < 5$
a	$4 < X \leq 8$	$1.4 \leq X < 2$	$4 \leq X < 6$	$1.8 \leq X < 3$
bbb	$8 < X \leq 12$	$1 \leq X < 1.4$	$2 \leq X < 4$	$1.2 \leq X < 1.8$
bb	$12 < X \leq 18$	$0.6 \leq X < 1$	$1 \leq X < 2$	$0.8 \leq X < 1.2$
b	$X > 18$	$X < 0.6$	$X < 1$	$X < 0.8$

Note : les ratios qui s'appliquent à l'émetteur sont en jaune
Source : Fitch Ratings.

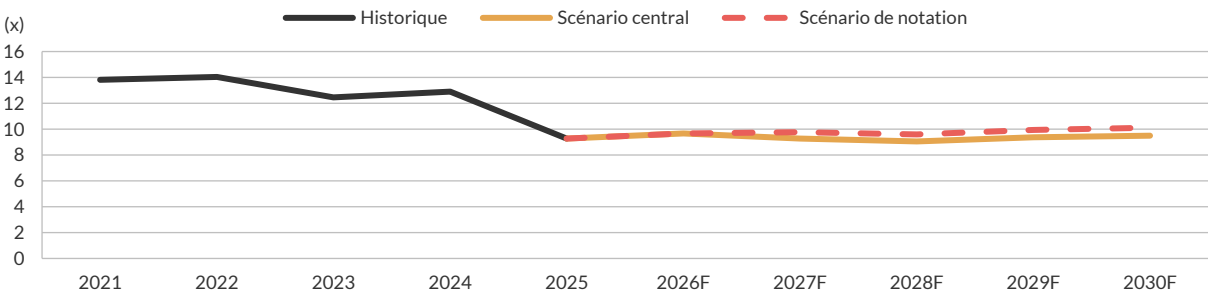
Hypothèses Fitch – Scénario central et scénario de notation

Hypothèses	Moyenne 2021-2025	Moyenne 2026- 2030	
		Scénario central	Scénario de notation
Croissance annuelle des recettes de gestion (%)	4,2	2,4	2,4
Croissance annuelle des transferts de l'Etat (%)	8,5	-1,3	-1,3
Croissance annuelle des dépenses de gestion (%)	4,0	2,4	2,4
Solde d'investissement (moyenne annuelle ; Mio EUR)	-34	-74	-74
Coût apparent de la dette (calcul Fitch, %), 2025	2,4	2,6	2,6

Données financières	2025	2030	
		Scénario central	Scénario de notation
EBITDA (Mio EUR)	59	70	67
Dette nette ajustée (Mio EUR)	553	662	674
Dette nette ajustée/EBITDA (x)	9,3	9,5	10,1

Source : Fitch Ratings, CHU Lille.

Dette nette ajustée / EBITDA (x) - Scénarios Fitch



Source : Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHU Lille

Notes à court terme

La note à court terme du CHU de Lille est 'F1+'. Il s'agit de la note à court terme la plus élevée correspondant à une note à long terme 'A' en raison de l'approche de notation descendante appliquée au CHU (score de soutien de 40 points).

Analyse comparative

Entités comparables

	Profil de risque	Profil financier	PCI	Catégorie de soutien	Approche de notation	Note à LT / Perspective
CHU Lille	Moyen-fort	bbb	bbb	Extrêmement probable	Descendante, - 1 note	A/Stable
CHU Bordeaux	Moyen-fort	bbb	bbb	Extrêmement probable	Descendante, - 1 note	A/Stable
CHU Angers	Moyen-fort	a	a	Extrêmement probable	Alignement des notes	A+/Stable
CH Roubaix	Moyen-fort	a	a-	Très probable	Alignement des notes	A+/Stable
CHU Rennes	Moyen-fort	bbb	bbb	Extrêmement probable	Descendante, - 1 note	A/Stable
Stichting Zuyderland Medisch Centrum	Moyen-fort	a	a+	Attentes modérées	Profil de crédit intrinsèque	A+/Stable
Northumbria Healthcare NHS Foundation Trust	Moyen-fort	a	a+	Extrêmement probable	Alignement des notes	AA-/Stable

Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Le CHU de Lille a le même score de soutien que les autres CHU français, reflétant des missions similaires. Il a également le même profil de risque, évalué à « Moyen-fort ».

Sa note est la même que celles du Centre hospitalier universitaire de Bordeaux (CHU Bordeaux ; A/Stable) et du Centre hospitalier universitaire de Rennes (CHU Rennes ; A/Stable) qui ont également un PCI de 'bbb'. Sa note est située un cran en dessous de celle du CHU d'Angers (A+/Stable). Celui-ci a un PCI évalué à 'a' en raison d'un meilleur profil financier et d'un ratio de levier financier attendu aux alentours de 6x dans notre scénario de notation.

Le CHU de Lille a le même profil de risque que les hôpitaux néerlandais, tel que Stichting Zuyderland Medisch Centrum (A+/Stable) ou Northumbria Healthcare NHS Foundation Trust au Royaume-Uni.

Indicateurs de vulnérabilité climatiques

Fitch utilise l'outil de vulnérabilité climatique comme outil de filtrage afin d'identifier les secteurs et les émetteurs notés par Fitch les plus exposés potentiellement aux risques liés au climat. Si Fitch identifie une entité comme présentant un risque plus élevé (c'est-à-dire si son score à l'horizon 2035 est égal ou supérieur à 50), cette entité fait l'objet d'une analyse et d'un examen supplémentaires dans le cadre des revues de notation. Les scores s'échelonnent de 0 (risque le plus faible) à 100 (risque le plus élevé). Pour plus d'informations sur les risques climatiques, veuillez consulter les critères de notation de Fitch.

Le score pour le CHU de Lille est de 42 sur 100 en 2035, reflétant un risque de transition évalué à 37 et un risque physique évalué à 25.

Considérations ESG

Le CHU de Lille a un score de '4' sur le facteur ESG (environnement, social and gouvernance) 'Pratiques et relations de travail', comme les autres hôpitaux français, en raison des pressions sur les dépenses de personnel dans le secteur hospitalier. Selon Fitch, ces pressions ont eu un effet négatif sur le PCI des hôpitaux et sont pertinentes pour les notes, en lien avec d'autres facteurs. Le score est '3' pour les autres facteurs : ils sont neutres ou ont un effet minimal sur la qualité de crédit.

Annexe A : données financières

Centre hospitalier et universitaire de Lille

(Mio EUR)	2021	2022	2023	2024	2025
Compte de résultat					
Recettes d'exploitation (totales)	1 537	1 624	1 723	1 743	1 799
Dépenses d'exploitation (totales)	-1 562	-1 646	-1 739	-1 760	-1 799
Produits financiers	0	0	0	0	0
Charges financières	-10	-3	-3	-3	-3
Autres recettes/dépenses non courantes	10	10	6	5	1
Impôts sur le résultat	0	0	0	0	0
Résultat après impôts	-25	-15	-13	-15	-3
Mémo : transferts et participations du secteur public	50	60	63	68	69
Bilan					
Actifs non courants	616	609	596	584	568
Stock	32	30	31	28	30
Créances commerciales	224	247	222	208	250
Autres actifs courants	85	78	83	83	81
Disponibilités et équivalents de trésorerie	2	3	21	32	12
Total actif	958	967	953	935	941
Passifs non courants	655	673	686	686	702
Dette fournisseur	192	205	209	206	207
Autres passifs courants	132	138	131	142	148
Capitaux propres	212	212	212	213	213
Réserves et résultats non distribués	-233	-261	-285	-312	-329
Intérêts minoritaires					
Total passif	958	967	953	935	941
Dette					
Dette à court terme	78	65	43	51	43
Dette à long terme	497	515	521	522	522
Dette totale	574	579	564	572	565
Autres dettes reclassées par Fitch	0	0	0	0	0
Dette ajustée	574	579	564	572	565
Disponibilités non restreintes	2	3	21	32	12
Dette nette ajustée	572	577	544	541	553
EBITDA (réconciliation)					
Résultat d'exploitation	-25	-22	-16	-18	-1
+ Dotation aux amortissements	97	96	95	94	92
+ Dotation aux provisions et dépréciation	114	118	120	122	127
+/- Autres recettes/dépenses (hors trésorerie)	-145	-150	-155	-156	-159
= EBITDA	41	41	44	42	59

Source : Fitch Solutions Fitch Ratings, CHU de Lille.

Annexe B : ratios Financiers

Centre hospitalier et universitaire de Lille

	2021	2022	2023	2024	2025
Ratios liés au compte de résultat					
Croissance des recettes d'exploitation (% par an)	-	5,6	6,1	1,1	3,2
Croissance des dépenses d'exploitation (% par an)	-	5,4	5,6	1,2	2,2
EBITDA / Recettes d'exploitation (%)	3,0	2,8	2,8	2,6	3,6
Dépenses de personnel / Dépenses d'exploitation (%)	65,9	65,1	63,4	63,9	63,7
Transferts et participations publics / Recettes d'exploitation (%)	3,6	4,1	4,0	4,3	4,2
Ratios bilantiels					
Actifs courants / Dette ajustée (%)	59,5	61,9	63,2	61,3	66,0
Actifs courants / Total actif (%)	35,7	37,1	37,4	37,5	39,6
Total actif / Dette ajustée (%)	166,9	166,9	168,9	163,3	166,6
Rentabilité des capitaux investis (%)	118,8	30,6	17,3	15,2	2,2
Rentabilité des actifs (%)	-2,6	-1,6	-1,3	-1,6	-0,3
Ratios d'endettement et de liquidité					
Dette nette ajustée / EBITDA (x)	13,8	14,0	12,5	12,9	9,3
EBITDA / Service de la dette (x)	4,4	0,5	0,6	0,7	0,9
EBITDA / Charges financières (x)	4,4	4,1	3,1	2,9	4,3
Ratio de réserve de liquidité (x)	-	0,9	1,0	1,7	1,7
Dette nette ajustée / Recettes d'exploitation (%)	37,2	35,5	31,5	31,0	30,7
Dette nette ajustée / Fonds propres (%)	-2 751,9	-1 167,6	-744,7	-546,9	-477,5
Dette en devises étrangères / Dette directe (%)	0	0	0	0	0
Dette à taux variables / Dette directe (%)	-	-	-	-	25,8
Dette à court terme / Dette directe (%)	13,5	11,1	7,6	8,8	7,5
Dette obligataire / Dette directe (%)	2,9	2,7	5,1	6,5	11,4

Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHU Lille.

Annexe C : scénario de notation de Fitch

Centre Hospitalier Universitaire de Lille

(Mio EUR)	2026rc	2027rc	2028rc	2029rc	2030rc
Flux de trésorerie					
Recettes d'exploitation	1 679	1 718	1 761	1 801	1 842
Croissance des recettes d'exploitation (% par an)	2,4	2,3	2,5	2,3	2,3
Dépenses d'exploitation	-1 623	-1 660	-1 698	-1 736	-1 776
Croissance des dépenses d'exploitation (% par an)	2,7	2,2	2,3	2,3	2,3
EBITDA	56	59	63	65	67
Produits financiers	0	0	0	0	0
Charges financières	-13	-15	-16	-17	-18
Solde financier	-13	-15	-16	-17	-18
Dépenses d'investissement nettes	-37	-80	-84	-92	-77
Injections de capital	0	0	0	0	0
Dividendes	0	0	0	0	0
Autres flux de trésorerie	5	5	5	5	0
Evolution de la dette	-5	31	32	40	29
Evolution de la trésorerie	5	0	0	0	0
Dette et disponibilités					
Dette ajustée	562	594	625	665	694
Mémo : évolution de la dette ajustée (non liée aux mouvements de trésorerie)	0	0	0	0	0
Disponibilités non restreintes	20	20	20	20	20
Dette nette ajustée	542	574	606	645	674
Ratios financiers et de liquidité					
Dette nette ajustée / EBITDA (x)	9,7	9,8	9,6	9,9	10,1
EBITDA / Service de la dette (x)	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0
EBITDA / Charges financières (x)	4,2	3,9	3,9	3,8	3,7
Ratio de réserve de liquidité (x)	1,7	1,6	1,6	1,5	1,4

rc : scénario de notation de Fitch (Fitch's rating case scenario)
Source : Fitch Ratings, CHU de Lille

Ce rapport est la traduction en français du document « University Hospital of Lille » publié le 30 septembre 2026.
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 © 2026 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.