

# Département de l'Essonne

## Principaux facteurs de notation

**Résumé de la notation :** La confirmation des notes de l'Essonne reflète un profil de crédit intrinsèque (PCI) inchangé à 'aa-'. Il reflète la combinaison d'un profil de risque « moyen-fort » (High Midrange) et des ratios d'endettement dans la partie inférieure de la catégorie 'aa'. En particulier, nous prévoyons que la capacité de désendettement sera aux alentours de 8x en 2026-2027 dans notre scénario de notation.

**Un profil de risque 'moyen-fort' :** Le profil de risque du département évalué à « moyen-fort » (High Midrange) reflète une combinaison de facteurs considérés comme « forts » (robustesse des recettes, robustesse et flexibilité de la dette et de la liquidité), et « moyens » (flexibilité des recettes et des dépenses, et soutenabilité des dépenses).

Le profil de risque « moyen-fort » reflète la faible probabilité que la capacité du département 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' :** Selon notre scénario de notation, la capacité de désendettement du département serait proche de 8x en 2027 (2022 : 3,8x), le ratio de couverture du service de la dette (calcul synthétique de Fitch) devrait rester inférieur à 2x à moyen terme, et le taux d'endettement aux alentours de 80% en 2027.

Nous nous attendons à ce que l'épargne de gestion de l'Essonne chute dans les années à venir, principalement à cause de la baisse des droits de mutation à titre onéreux (DMTO), combiné à une hausse des dépenses de gestion, en particulier des dépenses sociales. Malgré cela, la croissance de la dette nette devrait rester contenue car le département a revu à la baisse son programme d'investissement pour compenser la chute de l'épargne de gestion.

**Considérations ESG :** les facteurs ESG (environnement, social et gouvernance) ont un effet très faible sur la qualité de crédit de l'Essonne, ce qui se reflète dans un score de '3'.

## Facteurs de sensibilité des notes

**Une amélioration des ratios d'endettement et une hausse de la note souveraine :** Une action positive sur les notes pourrait avoir lieu si la capacité de désendettement du département demeurerait durablement inférieure à 7,5x dans notre scénario de notation, et si la note de l'Etat français était rehaussée d'un cran.

**Un affaiblissement de la capacité de désendettement :** La note du département pourrait être revue à la baisse si la capacité de désendettement dépassait durablement 9x dans notre scénario de notation.

**Un abaissement de la note souveraine :** Un abaissement de la note souveraine conduirait également à un abaissement des notes du département.

## 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	Stable
IDR à long terme en monnaie locale	Stable

### Notes des émissions

Emissions à long terme	AA-
Emissions à court terme	F1+

## Profil de l'émetteur

Le département de l'Essonne se situe dans la région de l'Île-de-France, proche de la ville de Paris. Ses principales compétences sont l'action sociale, la gestion et l'entretien des collèges et l'entretien de la voirie.

## Données financières

### Département de l'Essonne

(Mio EUR)	2022	2027rc
Capacité de désendettement (x)	3,8	8,2
Couverture de la dette synthétique (x)	3,7	1,5
Taux d'endettement (%)	65,4	80,0
Dette nette ajustée	918	1 191
Épargne de gestion	241	145
Recettes de gestion	1 404	1 489
Service de la dette	90	140

Rc : scénario de notation de Fitch (rating case)  
Source : Fitch Ratings, Essonne

## Méthodologie de notation

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

## Recherches associées et méthodologie de notation

[Départements français - Revue de portefeuille \(février 2023\)](#)

[Départements français - Cadre institutionnel et financier \(septembre 2022\)](#)

## Analystes

Antoine Magne  
+33 1 44 29 91 82  
[antoine.magne@fitchratings.com](mailto:antoine.magne@fitchratings.com)

Charlelie Lecanu  
+34 93 323 8407  
[charlelie.lecanu@fitchratings.com](mailto:charlelie.lecanu@fitchratings.com)

## Résumé de la notation

### Essonne – Vue générale des facteurs de notation applicables

#### Département de l'Essonne, résumé de la notation

Facteur de notation	Facteur de notation						Profil de risque	Score de soutenabilité de la dette				Profil de crédit intrinsèque (PCI)	Du PCI à la note finale				
	Recettes		Dépenses		Dette et liquidité			Ratio principal	Ratios secondaires		Évaluation finale		Dette intergouvernementale	Soutien ad hoc	Risques asymétriques	Plafond de notation	LT IDR Outlook
	Robustesse	Flexibilité	Soutenabilité	Flexibilité	Robustesse	Flexibilité			Capacité de désendettement	Couverture							
Fort	■				■	■	Fort	aaa	aaa	aaa	aaa	aaa				AAA	AAA
								aa+							AA+	AA+	
Moyen	■		■	■			Moyen-faible	aa	aa	aa	aa	aa-				AA-	AA-
								a+							A+	A+	
Faible							Faible	a	a	a	a	a-				A-	A-
								bbb+							BBB+	BBB+	
								bbb	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-
								b	b	b	b	ccc+				CCC+	CCC+
												ccc				CCC	CCC
												ccc-				CCC-	CCC-
												cc				CC	CC
												c				C	C

■ Influence plus élevée    ■ Influence moins élevée

Source : Fitch Ratings

## Profil de l'émetteur

Le département de l'Essonne se situe dans la région de l'Île-de-France (AA-/Stable), proche de la ville de Paris (AA-/Stable). Il est classé par Fitch comme une collectivité territoriale (CT) de « type B », c'est-à-dire ayant l'obligation de couvrir chaque année le service de la dette avec ses propres recettes. A l'instar des autres départements français, ses principales compétences couvrent l'action sociale, l'entretien de la voirie et la gestion des collèges.

L'Essonne a une population de plus d'1,3 million d'habitants, majoritairement jeune comparée à la moyenne nationale. Le taux de croissance démographique annuel était de +0,5% en moyenne entre 2014 et 2020, supérieur à la moyenne en France métropolitaine (+0,4%).

Le département dispose d'une économie diversifiée. Il bénéficie du dynamisme de la région parisienne. Son territoire reflète une combinaison de zones dynamiques et d'autres plus pauvres. Le nord du département est caractérisé par des centres de recherche et des établissements universitaires renommés (« plateau de Saclay »), tandis que la partie sud est marquée par des secteurs agricoles et industriels importants.

L'Essonne présente de solides indicateurs socio-économiques. Le taux de chômage est structurellement inférieur à la moyenne nationale (6,2% au 2ème trimestre 2023 contre 7,2%) et le taux de pauvreté était de 13,2% en 2020 contre 14,4% en France métropolitaine.

## Indicateurs socio-économiques

	Essonne	France
Population, 2020 (millions)	1,3	67
Médiane du revenu disponible, 2020 (EUR)	24 410	22 400
Croissance annuelle de la population, 2014-2020 (%)	0,5	0,4
Taux de pauvreté, 2020 (%)	13,2	14,4
Taux de chômage, 2ème trimestre 2023 (%)	6,2	7,2

Source : Fitch Ratings, INSEE

## Un profil de risque 'moyen-fort'

Fitch évalue le profil de risque du département de l'Essonne à 'moyen fort' (*High Midrange*), ce qui reflète la combinaison suivante des facteurs de notation :

### Essonne – 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	Moyen	Moyen	Fort	Fort

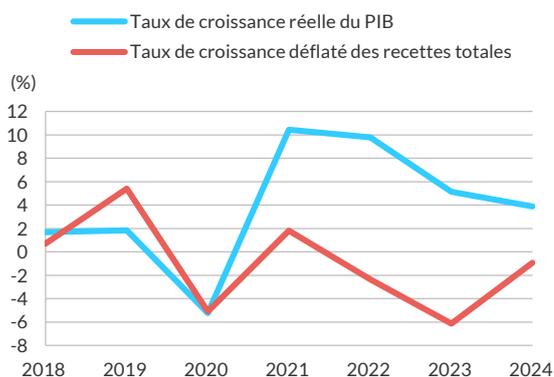
Source : Fitch Ratings

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

Les recettes du département sont robustes. Elles comprennent des recettes fiscales prévisibles et à fort potentiel de croissance, notamment la taxe spéciale sur les contrats d'assurance (12% des recettes de gestion en 2022) et la TVA (28%). La TVA est liée à la consommation au niveau national et Fitch considère le risque d'une baisse durable de cette recette comme faible. Le département perçoit également des ressources stables transférées par l'Etat, comprenant les transferts et la taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques, TIPCE, dont les recettes sont principalement garanties par l'Etat (ensemble 30% des recettes de gestion en 2022).

Les DMTO (21%) ont connu une forte croissance ces dernières années (croissance cumulée de 26% entre 2020 et 2022). Cette recette demeure une importante source de volatilité pour l'Essonne et nous nous attendons à ce qu'elle chute de 30% environ en 2023 en raison du renchérissement du coût du crédit et de la contraction du marché immobilier.

### Croissance des recettes totales et du PIB



Source : Fitch Ratings, Essonne

### Répartition des recettes, 2022

	Recettes de gestion (%)	Recettes totales (%)
DMTO	21,4	20,4
TVA et CVAE	33,7	32,1
TSCA	12,0	11,4
Transferts	23,6	22,5
Autres recettes de gestion	9,3	8,9
<b>Recettes de gestion</b>	<b>100</b>	<b>95,3</b>
Produits financiers	-	0,3
Recettes d'investissement	-	4,4
<b>Recettes totales</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Source : Fitch Ratings, Essonne

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

Depuis 2021, l'Essonne (comme les autres départements français) a perdu presque l'intégralité de son pouvoir de taux et de sa flexibilité fiscale puisque la part de la taxe foncière de l'Essonne a été remplacée par une part de la TVA collectée au niveau national. Le département ne conserve un pouvoir de taux que sur des éléments marginaux, comme

la taxe de séjour et la taxe d'aménagement qui représentent 2% des recettes de fonctionnement en 2022. Les recettes supplémentaires provenant d'une hausse de ces taxes seraient faibles par rapport à toute baisse raisonnable des recettes à laquelle nous pourrions nous attendre en cas de ralentissement économique.

Fitch considère que les départements bénéficient toutefois de mécanismes de couverture partielle des coûts par l'Etat français : ils sont responsables de la mise en place de politiques publiques décidées au niveau national, principalement dans le domaine social, et reçoivent en général un soutien de l'Etat plus important quand ces dépenses augmentent.

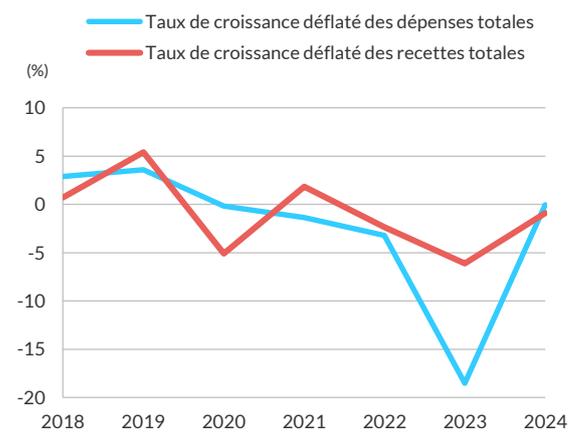
Les mécanismes de soutien de l'Etat n'ont pas été suffisants pour couvrir les hausses de dépenses et ne bénéficient pas de garanties constitutionnelles. Par conséquent, le facteur de notation ne peut être évalué à « fort ». En revanche, le soutien financier apporté dans le passé et la probabilité d'un soutien à l'avenir justifient, selon Fitch, une évaluation de ce facteur à « moyen » pour l'ensemble des départements français.

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

Comme pour les autres départements, une partie importante des dépenses de l'Essonne est liée à des décisions prises au niveau national, ce qui limite la capacité du département à les maîtriser. Ces dépenses comprennent notamment des dépenses sociales (58% des dépenses de gestion en 2022) et incluent notamment le revenu de solidarité active (RSA, 17%), qui tend à croître quand le taux de chômage augmente.

L'Essonne exerce un strict contrôle sur ses dépenses de gestion, ces dernières ayant augmenté à un rythme moindre que les recettes de gestion depuis 2018 (en moyenne 2.7% pour les dépenses de gestion par an contre 3.4% pour les recettes de gestion). Entre 2023 et 2024, la hausse des dépenses de gestion sera principalement stimulée par une hausse des dépenses sociales et des charges de personnel suite aux deux hausses successives du point d'indice.

### Croissance des recettes et dépenses totales



Source : Fitch Ratings, Essonne

### Répartition des dépenses, 2022

	Dépenses de gestion (%)	Dépenses totales (%)
RSA	17,2	13,7
APA, PCH-ACTP	14,1	11,3
Frais d'hébergements	26,5	21,1
Charges de personnel	19,0	15,1
Charges à caractère général	7,3	5,8
Autres	15,9	12,7
<b>Dépenses de gestion</b>	<b>100</b>	<b>79,8</b>
Charges financières	-	0,8
Dépenses d'investissement	-	19,4
<b>Dépenses totales</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Source : Fitch Ratings, Essonne

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

La flexibilité des dépenses du département est modérée, car ses dépenses de gestion sont principalement composées de transferts obligatoires. Les charges de personnel (19% des dépenses de gestion en 2022) sont également une source de rigidité budgétaire car les agents relèvent principalement du statut de la fonction publique.

Le département dispose d'une plus grande flexibilité sur ses dépenses d'investissement (19% des dépenses totales en 2022) qui peuvent être réduites ou reportées en cas de nécessité. C'est actuellement le cas pour l'Essonne qui a baissé de plus de 150 millions d'euros son programme d'investissement 2023-2027 pour compenser le contexte économique difficile. Au total, nous estimons que la part des dépenses inflexibles se situe entre 70% et 90% 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. Cette règle a été historiquement bien respectée. En revanche, les CT gardent la possibilité d'augmenter leur niveau d'endettement pour financer des dépenses d'investissement.

Nous considérons que le département dispose d'un niveau élevé de services et d'investissements et que sa capacité à les réduire relativement forte dans une perspective internationale.

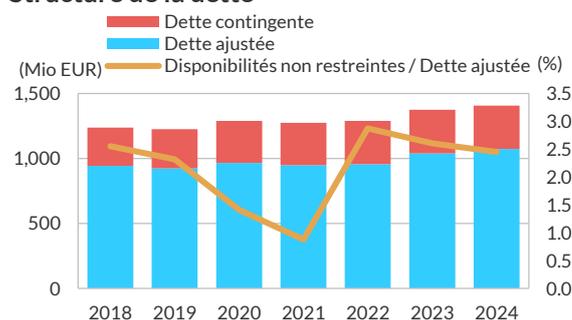
### Robustesse de la dette et liquidité : facteur évalué à 'fort'

A fin 2022, la dette de l'Essonne était peu risquée : 72% de l'encours était à taux fixe et 99% était classé en catégorie 1.A. selon la charte Gissler. Le service de la dette est structurellement bien couvert par l'épargne de gestion (2,7x en 2022).

Environ 35% des garanties concernaient des entités du secteur du logement social, jugé peu risqué et 65% dans le secteur médico-social.

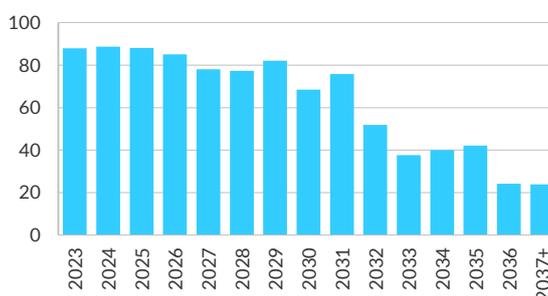
La forte part de dette à taux fixe de l'Essonne dans l'environnement économique actuel permet d'amortir la hausse du coût de financement, mais offre aussi une opportunité d'émettre de la dette à taux variable pour profiter d'une potentielle future baisse des taux.

#### Structure de la dette



Source : Fitch Ratings, Essonne

#### Amortissement de la dette



Source: Fitch Ratings, Essonne

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

Fitch estime qu'il existe un cadre solide pour les CT françaises 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. 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.

Le département bénéficie d'un bon accès à la liquidité sous différentes formes. A fin 2022, il bénéficiait de plus de 240 millions d'euros de lignes de trésorerie et de crédits revolving, contractés auprès de banques en catégorie « A ». Comme les autres collectivités territoriales françaises, l'Essonne peut avoir accès à des prêteurs institutionnels, à l'image de la Caisse des Dépôts et Consignations (AA-/Stable) qui peut les soutenir en cas de difficultés d'accès aux banques commerciales.

L'Essonne dispose également d'un programme de titres négociables de court terme (Neu CP) d'un plafond de 180 millions d'euros, entièrement couvert par ses lignes de trésorerie et contrats revolving.

#### Analyse de la dette

	2022
Dette à taux fixe (% de la dette directe)	72
Dette obligataire (% de la dette directe)	27
Coût apparent de la dette (%)	0,8
Durée de vie moyenne pondérée de la dette (années)	6.6

Source : Fitch Ratings, Essonne

#### Analyse de la liquidité

(millions d'euros)	2022
Disponibilités	134
Disponibilités restreintes	97
Disponibilités non restreintes	37
Lignes de crédit confirmées	240

Source : Fitch Ratings, Essonne

## 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	$X > 25$	$X < 1$	$X > 250$

Note : les catégories surlignées en jaune sont celles s'appliquant au département  
Source: Fitch Ratings

Dans notre scénario de notation, la capacité de désendettement (dette nette ajustée/épargne de gestion) serait proche de 8x en 2027 (2022 : 3,8x), le ratio de couverture synthétique du service de la dette (épargne de gestion/service de la dette ; calcul synthétique de Fitch) inférieur à 1,5x et le taux d'endettement (dette nette ajustée/recettes de gestion) proche de 80% en 2027.

#### Une épargne de gestion sous pression

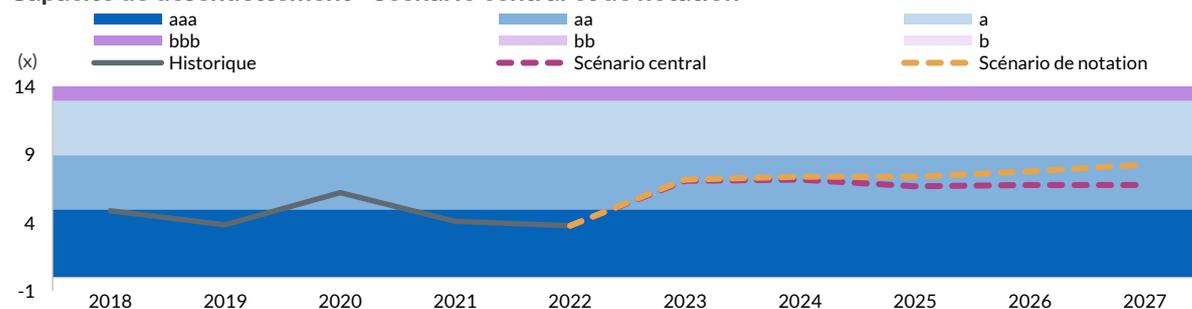
A fin 2022, l'épargne de gestion a atteint 241 millions d'euros, un niveau record, principalement grâce à la très bonne performance des DMTO ces dernières années. Toutefois, la forte hausse des taux sur les crédits immobiliers a entraîné une chute des DMTO en 2023 qui devrait avoisiner les 30%. Simultanément l'inflation a mené à une hausse des charges de personnel et des charges à caractère général, notamment sur le coût des denrées alimentaire et de l'énergie pour chauffer les collèges. Enfin, les dépenses sociales ont également augmenté à un rythme soutenu ces dernières années. Leur rythme de croissance devrait même s'accroître dans les années à venir. En conséquence, l'épargne de gestion devrait chuter vers 140 millions d'euros en 2023. Nous nous attendons par la suite à ce qu'elle se stabilise dans notre scénario de notation pour atteindre 145 millions à fin 2027. La performance financière du département dépendra principalement de l'évolution du marché immobilier et du niveau de l'inflation.

#### Le programme d'investissement revu à la baisse pour maîtriser l'endettement

A la suite de la chute attendue de son épargne de gestion en 2023, l'Essonne a revu à la baisse son programme d'investissement. Nous nous attendons désormais à des dépenses d'investissement d'environ 250 millions d'euros par an en moyenne entre 2023-2027, ce qui devrait mener à un solde d'investissement moyen négatif de 177 millions d'euros par an sur la même période (contre environ -230 millions d'euros par an en moyenne auparavant). La réduction du programme d'investissement se fera principalement par l'ajournement des projets les moins urgents pour le département.

Grâce à cette réduction de la taille du programme d'investissement, la dette nette ajustée devrait atteindre 1,2 milliards d'euros en 2027 contre 918 millions d'euros à fin 2022. La chute de l'épargne de gestion est ainsi compensée par la réduction du programme d'investissement, ce qui permet de maintenir des ratios de soutenabilité de la dette dans la partie inférieure de la catégorie 'aa', et ce malgré une forte détérioration de l'environnement financier pour les départements français.

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



Source : Fitch Ratings, Essonne

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 (%)	2,9	1,4	1,2
Croissance annuelle des recettes fiscales (%)	3,5	1,8	1,5
Croissance annuelle des transferts reçus (%)	2,0	0,2	0,2
Croissance annuelle des dépenses de gestion (%)	2,3	2,8	2,9
Solde d'investissement (moyenne annuelle ; Mio EUR)	-197	-177	-177
Coût apparent de la dette (%)	1,0	2,0	2,0

Résultats	2022	2027	
		Scénario central	Scénario de notation
Capacité de désendettement (x)	3,8	6,8	8,2
Couverture du service de la dette – Ratio synthétique (x)	3,7	1,8	1,5
Taux d'endettement (%)	65,4	75,7	79,8

Source : Fitch Ratings, Essonne

La dette ajustée du département comprend sa dette financière à long terme (948 millions d'euros à fin 2022) et l'avance de DMTO de la part du gouvernement (2,5 millions d'euros) ainsi que d'un bail emphytéotique (4 millions d'euros) compris dans les « autres engagements retraités par Fitch ». La dette nette ajustée d'euros inclut la dette ajustée de laquelle est soustraite la trésorerie disponible considérée par Fitch comme « non-restreinte » du département (37 millions d'euros).

La trésorerie du département s'élevait à 134 millions d'euros à fin 2022. Fitch considère que 97 millions d'euros étaient restreints, ce qui correspond à l'écart entre les créances et les dettes à court terme non financières du département.

## 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

Le département de l'Essonne a le même profil de risque que les autres départements français, évalué à « moyen-fort ».

Dans notre scénario de notation, sa capacité de désendettement est proche de celle du département des Bouches-du-Rhône (AA-/Stable). Elle est légèrement plus élevée que celle du Val d'Oise (AA-/Stable), du Puy-de-Dôme (AA-/Stable) et de La Manche (AA-/Stable).

## Entités comparables

Départements français	Profil de risque	Capacité de désend. (x)	PCI	IDR	Perspective
Essonne	Moyen-fort	8,2	aa-	AA-	Stable
Val-d'Oise	Moyen-fort	4,5	aa+	AA-	Stable
Savoie	Moyen-fort	1,3	aaa	AA-	Stable
Haute-Savoie	Moyen-fort	1,3	aaa	AA-	Stable
Puy-de-Dôme	Moyen-fort	5,3	aa+	AA-	Stable
La Manche	Moyen-fort	4,6	aa+	AA-	Stable
Bouches-du-Rhône	Moyen-fort	9,0	aa	AA-	Stable

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
		Dettes inter-gouvernementales	Soutien ad-hoc	Note Plancher				
aa-	AA-	-	-	-	-	-	-	AA-

Source : Fitch Ratings

La note à long-terme « AA- » de l'Essonne résulte de son profil de crédit intrinsèque (PCI) évalué à « aa- ». Celui-ci reflète la combinaison d'un profil de risque « moyen-fort » et de ratios de soutenabilité de la dette évalués dans la partie inférieure de la catégorie « aa » selon notre scénario de notation. La note finale n'est pas plafonnée par la note de l'Etat français et aucun autre facteur de notation n'a d'influence sur la note finale.

## Note des émissions

Le programmes NeuCP de 180 millions d'euros du département, ainsi que ses émissions non subordonnées et non assorties de sûretés sont notées en ligne avec l'IDR à « AA-/F1+ ».

## Considérations ESG

Le plus haut niveau de score ESG (Environnement, social et gouvernance) 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 ils sont gérés par l'entité.

Pour plus d'informations sur nos scores ESG : [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## Annexe A : Données financières

### Essonne

(Mio EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023rc	2027rc
<b>Performance budgétaire</b>							
Recettes fiscales	868	921	904	979	1,025	987	1,105
Transferts reçus	304	301	311	318	332	332	335
Autres recettes de gestion	57	63	56	50	47	48	49
Recettes de gestion	1 230	1 285	1 271	1 347	1 404	1 367	1 489
Dépenses de gestion	-1 044	-1 054	-1 120	-1 119	-1 163	-1 226	-1 344
Epargne de gestion	186	231	152	228	241	141	145
Produits financiers	6	6	5	6	4	0	0
Charges financières	-19	-16	-13	-13	-12	-13	-29
Epargne brute	173	221	144	221	233	128	116
Recettes d'investissement	45	79	61	55	65	76	72
Dépenses d'investissement	-215	-273	-246	-274	-283	-290	-230
Solde d'investissement	-170	-193	-185	-219	-218	-214	-178
Recettes totales	1 281	1 369	1 337	1 408	1 473	1 443	1 561
Dépenses totales	-1 277	-1 342	-1 379	-1 406	-1 458	-1 240	-1 373
Solde avant dette	4	27	-41	2	15	204	188
Nouveaux emprunts	84	81	138	69	84	175	173
Remboursement d'emprunts	-99	-107	-96	-78	-78	-88	-78
Mouvements de dette nets	-15	-26	43	-9	6	87	95
Résultat global	-12	1	2	-7	21	291	268
<b>Dettes et liquidités</b>							
Dettes à court terme	0	0	0	0	0	0	0
Dettes à long terme	905	893	941	942	948	1 035	1 222
<b>Dettes intergouvernementales</b>							
Dettes directes	905	893	941	942	948	1 035	1 222
Autres engagements retraités par Fitch	40	30	25	8	7	5	4
Dettes ajustées	944	923	965	950	955	1 040	1 225
Garanties émises	293	301	325	324	345	345	345
Dettes des GRE	0	0	0	0	0	0	0
Dettes ajustées agrégées	1 237	1 224	1 290	1 274	1 289	1 374	1 559
Trésorerie disponible	105	50	58	89	134	133	131
Trésorerie restreinte	73	21	40	78	97	97	97
Trésorerie non-restreinte	32	28	18	11	37	36	34
Dettes nettes ajustées	912	895	947	938	918	1 004	1 191
Dettes nettes agrégées	1 205	1 196	1 271	1 262	1 252	1 338	1 525

Rc : scénario de notation de Fitch (rating case)  
Source : Fitch Ratings, Essonne

## Annexe B : Ratios financiers

### Essonne

	2018	2019	2020	2021	2022	2023rc	2027rc
<b>Ratios de performance budgétaire</b>							
Epargne de gestion/recettes de gestion (%)	15,2	18,0	11,9	16,9	17,2	10,3	9,7
Epargne brute/recettes de fonctionnement (%)	14,0	17,1	11,3	16,3	16,6	9,4	7,8
Croissance annuelle des recettes de gestion (%)	1,0	4,5	-1,0	6,0	4,2	-2,6	2,2
Croissance annuelle des dépenses de gestion (%)	0,5	1,0	6,3	0,0	3,9	5,4	2,5
Solde avant dette/recettes totales (%)	0,3	2,0	-3,1	0,1	1,0	14,1	12,0
Solde avant dette/PIB (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Croissance annuelle des recettes totales (%)	2,2	6,9	-2,3	5,3	4,6	-2,0	2,1
Croissance annuelle des dépenses totales (%)	4,4	5,1	2,7	2,0	3,7	-15,0	2,7
<b>Ratios de dette</b>							
<b>Ratios principaux</b>							
Capacité de désendettement (x)	4,9	3,9	6,2	4,1	3,8	7,1	8,2
Capacité de désendettement améliorée (x)	4,9	3,9	6,2	4,1	3,8	7,1	8,2
Capacité de désendettement agrégée (x)	6,5	5,2	8,4	5,5	5,2	9,5	10,5
Capacité de désendettement ajustée améliorée (x)	6,5	5,2	8,4	5,5	5,2	9,5	10,5
<b>Ratios secondaires</b>							
Taux d'endettement (%)	74,2	69,6	74,5	69,7	65,4	73,4	80,0
Couverture du service de la dette (synthétique)	2,6	3,4	2,1	3,2	3,7	2,0	1,5
Couverture du service de la dette	1,6	1,9	1,4	2,5	2,7	1,4	1,0
<b>Autres ratios de dette</b>							
Ratio de couverture par la liquidité (méthodologie des notes à court terme) (x)	1,8	2,1	1,7	2,7	2,8	1,7	1,3
Dette à court terme/dette totale (%)	11,8	9,0	8,3	8,7	9,3	0,0	0,0
Croissance de la dette directe (%)	-0,1	-1,3	5,4	0,1	0,7	9,1	5,4
Coût apparent de la dette (%)	2,1	1,8	1,4	1,4	1,3	1,4	2,4
<b>Ratios de recettes</b>							
Recettes fiscales/recettes totales (%)	67,8	67,2	67,6	69,5	69,6	68,4	70,8
Transferts courants/recettes totales (%)	23,8	22,0	23,3	22,6	22,5	23,0	21,5
Produits financiers/recettes totales (%)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,0	0,0
Recettes d'investissement/recettes totales (%)	3,5	5,8	4,6	3,9	4,4	5,3	4,6
<b>Ratios de dépenses</b>							
Dépenses de personnel/dépenses totales (%)	16,2	15,6	15,6	15,4	15,1	-	-
Transferts/dépenses totales (%)	61,0	57,8	59,2	58,3	58,8	-	-
Charges financières/dépenses totales (%)	1,5	1,2	1,0	1,0	0,8	1,1	2,1
Dépenses d'investissement/dépenses totales (%)	16,9	20,3	17,8	19,5	19,4	17,9	14,4

Rc : scénario de notation de Fitch (rating case)

Source : Fitch Ratings, Essonne

---

## Annexe C : ajustement des données

### Calcul de la dette nette ajustée

La dette ajustée du département comprend sa dette financière à long terme (948 millions d'euros à fin 2022) et l'avance de DMTO de la part du gouvernement (2,5 millions d'euros) ainsi que d'un bail emphytéotique (4,1 millions d'euros) compris dans les « autres engagements retraités par Fitch ». La dette nette ajustée d'euros inclut la dette ajustée de laquelle est soustraite la trésorerie disponible considérée par Fitch comme « non-restreinte » du département (37 millions d'euros).

La trésorerie du département s'élevait à 134 millions d'euros à fin 2022. Fitch considère que 97 millions d'euros étaient restreints, ce qui correspond à l'écart entre les créances et les dettes à court terme non financières du département.

### Ajustements de données pour les départements français

Fitch consolide les comptes du SDIS avec le budget principal du département, car cette entité est majoritairement financée par des transferts du département (96 millions d'euros à fin 2022).

Ce rapport est une traduction en français du rapport de notation initialement publié en anglais intitulé «Department of Essonne » publié en décembre 2023). Seul le document original en anglais fait foi.

## SOLICITATION & PARTICIPATION STATUS

For information on the solicitation status of the ratings included within this report, please refer to the solicitation status shown in the relevant entity's summary page of the Fitch Ratings website.

For information on the participation status in the rating process of an issuer listed in this report, please refer to the most recent rating action commentary for the relevant issuer, available on the Fitch Ratings website.

## 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 © 2024 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.