

RESULTATS SEMESTRIELS 2025 ⁽¹⁾⁽²⁾

Les états financiers de Caffil³ pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025 ont été examinés par le directoire du 2 septembre 2025 et présentés au conseil de surveillance du 4 septembre 2025.

1. Activité

Portée notamment par sa capacité à émettre sur des maturités longues y compris dans un contexte de forte volatilité, Caffil a réalisé une très bonne performance au premier semestre 2025, en ligne avec les orientations stratégiques du groupe Sfil. Le ratio de couverture s'élève à 122,6% ⁴ au 30 juin 2025 (contre 119% en décembre 2024), ce qui représente un niveau nettement supérieur au ratio réglementaire de 105%.

• Emissions d'obligations foncières

Au premier semestre 2025, Caffil a réalisé un volume total d'émissions de 3,4 milliards d'euros sur une durée de vie moyenne de 10 ans, en enrichissant sa courbe de référence de trois nouvelles émissions publiques et en étant active sur les opérations d'abondement d'émissions existantes et sur le segment des placements privés.

Dans un contexte géopolitique et économique particulièrement incertain ayant pour effet une volatilité prononcée sur les marchés financiers, Caffil a sollicité le marché primaire public à trois reprises:

- Caffil a rouvert avec succès le marché du covered bond français le 10 janvier 2025 avec une émission de 1,25 milliard d'euros et d'une maturité 8,5 ans. La demande a été particulièrement forte avec la participation de 150 investisseurs et un taux de sursouscription de x4.
- Le 10 avril 2025, Caffil a émis une obligation foncière verte d'1 milliard d'euros sur une maturité 10 ans. Cette transaction a rencontré une demande particulièrement importante de la part des investisseurs avec un livre d'ordres

¹ Sauf mention contraire, les données présentées ci-après sont issues des comptes de Caffil établis selon les normes comptables françaises.

² Les arrondis des sommes de certains montants indiqués dans ce communiqué peuvent différer de la somme de ces montants.

³ Caffil est une société de crédit foncier, filiale à 100% de Sfil.

⁴ Information en cours de validation par le contrôleur spécifique à la date de publication de ce communiqué de presse

d'un montant de 2,2 milliards d'euros (soit un taux de sursouscription de x 2,2). Au total, 100 investisseurs ont participé à cette transaction.

- Enfin, le 14 mai 2025, Caffil a sollicité le marché primaire pour une émission sociale de 0,5 milliard d'euros sur une maturité 12 ans. Le livre d'ordre a atteint 1,7 milliard d'euros soit un taux de sursouscription de x 3,4.

Caffil a ainsi démontré, au cours du premier semestre 2025, sa grande capacité à émettre régulièrement sur des maturités longues à de bonnes conditions y compris dans un environnement de marché très volatil.

Les émissions thématiques réalisées au cours du premier semestre 2025 par Caffil ont été les premières réalisées sous la nouvelle version du cadre d'obligations vertes, sociales et durables du groupe Sfil daté de novembre 2024. Ces émissions thématiques représentent 44% du montant total émis et ont ainsi contribué à l'objectif du groupe Sfil de réaliser un tiers d'émissions thématiques dans ses volumes de financement annuels d'ici 2030.

Malgré un contexte politique et financier très incertain, Caffil poursuivra au second semestre l'exécution de son programme de financement aux meilleures conditions financières possibles, en cohérence avec les objectifs stratégiques du groupe Sfil. Ainsi, le 29 août 2025, Caffil a réalisé une émission sociale de 0,75 milliard d'euros de maturité 7 ans avec un spread de 11 bps en-dessous de l'OAT. Le livre d'ordre a atteint 1,1 milliard d'euros, soit un taux de sursouscription de x1,5.

Les obligations foncières émises par Caffil bénéficient du label d'obligation garantie européenne (de qualité supérieure) ou « *European Covered Bond (Premium)* ».

• **Financement du secteur public local français**

Au cours du premier semestre 2025, Caffil a acquis ou a refinancé 2,7 milliards d'euros (équivalent au premier semestre 2024) de prêts commercialisés par La Banque Postale et la Banque des Territoires, partenaires du groupe Sfil. Ce montant reflète le niveau d'activité soutenu observé en 2024 à l'approche de la fin du cycle électoral du bloc communal.

Les prêts thématiques représentent 36 % des prêts acquis au premier semestre 2025 (44% au premier semestre 2024) et se répartissent entre :

- 0,4 milliard d'euros de prêts verts aux collectivités locales (0,6 milliard d'euros au premier semestre 2024) ;
- 0,5 milliard d'euros de prêts sociaux aux collectivités locales (0,3 milliard d'euros au premier semestre 2024) ;
- 0,1 milliard de prêts aux hôpitaux (0,3 milliard d'euros au premier semestre 2024).

• **Refinancement de crédit à l'exportation**

Sfil a signé 2 contrats, qui ont fait l'objet d'un refinancement par Caffil, pour 2,1 milliards d'euros. Ces opérations ont permis la conclusion de 3,1 milliards d'euros de contrats export. Le groupe Sfil a ainsi franchi à cette occasion le seuil symbolique de 20 milliards d'euros de crédits export financés depuis le lancement de cette activité en 2015.

2. Principaux agrégats comptables

• Bilan

Les actifs sont très majoritairement détenus dans le portefeuille de couverture (*cover pool*) qui s'établit à 66,3 milliards d'euros, en hausse de 2,5% par rapport au 31 décembre 2024. Les prêts et titres au secteur public, avec un encours de 60,6 milliards d'euros au 30 juin 2025, en constituent la principale composante.

Les impayés non techniques s'élèvent à 1,7 millions d'euros. Les encours douteux et litigieux sont en recul à 144 millions d'euros (contre 155 millions d'euros au 31 décembre 2024) et représentent 0,2% du total bilan.

<i>(en milliards d'euros)</i>	Juin 2025	Déc. 2024
Prêts et titres au secteur public	60,6	60,3
<i>Secteur public local</i>	50,2	49,9
<i>Refinancement de crédit-export</i>	10,4	9,4
<i>Placements de trésorerie</i>	1,6	1,0
Trésorerie déposée en Banque de France	1,0	1,3
Expositions sur des établissements de crédit	3,1	3,1
ACTIFS DU COVER POOL	66,3	64,7

L'encours d'obligations foncières à fin juin 2025 s'élève à 53,6 milliards d'euros (contre 53,5 milliards d'euros à fin 2024). Le solde des passifs privilégiés est également constitué de 0,1 milliard d'euros par le *cash collateral* reçu des contreparties de dérivés.

• Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Marge d'intérêts	106	78
Commissions nettes	(1)	(1)
Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de transaction	(1)	-
Gains ou pertes sur portefeuilles de placement	3	(0)
Autres produits et charges	(0)	-
Produit net bancaire	106	76
Frais généraux	(52)	(49)
Résultat brut d'exploitation	55	28
Coût du risque	(4)	0
Résultat d'exploitation	51	28
Impôt sur les bénéfices	(18)	(5)
Résultat net	33	24

Le résultat net de Caffil a atteint +33 millions d'euros au premier semestre 2025, en progression de 38 % par rapport au premier semestre 2024.

Cette évolution est principalement portée par la forte hausse du produit net bancaire à 106 millions d'euros (+39 % par rapport au premier semestre 2024). Le niveau d'activité

soutenu, pour le financement tant du secteur public local français que des crédits à l'exportation, a compensé la hausse des coûts de financement observée depuis fin 2023 dans un contexte de volatilité des marchés financiers.

Les frais généraux ont progressé de +6 % par rapport au premier semestre 2024, principalement sous l'effet de la hausse des coûts de fonctionnement refacturés par Sfil.

Le coût du risque reste limité à 4 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une hausse des provisions sur les hôpitaux publics français compte tenu de leur situation financière dégradée.

L'impôt sur les bénéfices a enregistré une hausse de 13 millions d'euros, dont 7 millions d'euros en lien avec la contribution exceptionnelle des grandes entreprises calculée sur l'impôt au titre de l'exercice 2024 et du premier semestre 2025.

3. Autres informations

La notation des obligations foncières émises par Caffil, au niveau du meilleur échelon de crédit, n'a pas évolué au cours du premier semestre 2025.

	Moody's	Morningstar DBRS
Notation long-terme	Aaa	AAA
Perspective	-	-
Date de mise à jour	Mars 2025	Septembre 2024

Annexe : Etats financiers établis selon les normes françaises⁵

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Caisse, banques centrales	951	1 295
Effets publics et valeurs assimilées	3 626	3 075
Créances sur les établissements de crédit	10 314	9 814
Opérations avec la clientèle	47 943	47 465
Obligations et autres titres à revenu fixe	4 366	4 422
Autres actifs	78	86
Comptes de régularisation	2 311	2 459
TOTAL ACTIF	69 589	68 617

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Dettes envers les établissements de crédit	11 880	10 216
Dettes représentées par un titre	53 980	53 978
Autres passifs	138	168
Comptes de régularisation	2 102	2 736
Provisions pour risques et charges	33	29
Capitaux propres	1 457	1 490
<i>Capital souscrit</i>	1 350	1 350
<i>Réserves</i>	73	70
<i>Résultat de l'exercice</i>	33	71
TOTAL PASSIF	69 589	68 617

⁵ Etats financiers ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes

Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Intérêts et produits assimilés	1 470	1 706
Intérêts et charges assimilées	(1 364)	(1 628)
Commissions (produits)	-	-
Commissions (charges)	(1)	(1)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	(1)	0
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilées	3	(0)
Autres produits et charges d'exploitation bancaire	(0)	0
Produit net bancaire	106	76
Charges générales d'exploitation	(52)	(49)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Résultat brut d'exploitation	55	28
Coût du risque	(4)	0
Résultat d'exploitation	51	28
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	-	-
Résultat courant avant impôt	51	28
Impôt sur les bénéfices	(18)	(5)
RESULTAT NET	33	24

A propos du groupe Sfil

Nous finançons l'essentiel.

Sfil est la banque publique de développement leader du financement du secteur public local en France et le 1^{er} acteur du financement du crédit-export, aux côtés de ses partenaires bancaires. Depuis 2013, nous plaçons le développement des territoires au cœur de notre mission.

Nous mobilisons les investisseurs internationaux de long terme pour offrir aux acteurs publics locaux, aux établissements de santé et aux exportateurs des conditions de financement optimales pour réaliser les investissements essentiels à la France.

Nos 400 collaborateurs soutiennent les politiques publiques qui accompagnent les collectivités locales, renforcent le système de santé et contribuent à la compétitivité internationale des entreprises françaises.

Filiale du Groupe Caisse des Dépôts, Sfil est signataire du Pacte Mondial des Nations Unies (Global Compact) et s'engage en faveur d'un avenir durable, en intégrant les objectifs environnementaux et sociaux des Accords de Paris au cœur de sa gouvernance.

Plus d'informations sur : www.sfil.fr. Suivez nos actualités sur LinkedIn.

Contacts

Relations investisseurs

Ralf Berninger
ralf.berninger@sfil.fr

Mathilde Sobol
mathilde.sobol@sfil.fr

Contact presse

Christine Lair-Augustin
christine.lair-augustin@sfil.fr

Calendrier financier

La publication des résultats annuels 2025 est prévue le 19 février 2026.