

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025 TRÈS BONNES PERFORMANCES PORTÉES PAR LE DYNAMISME DE L'ACTIVITÉ

Résultats très solides marqués par une forte croissance des revenus récurrents

- **Hausse du PNB récurrent à 113 M€ (+10% vs S1-2024)** tirée par un niveau d'activité très soutenu depuis 2023, malgré la hausse des coûts de financement.
- **Excellente qualité du portefeuille** illustrée par un **coût du risque en reprise** et un taux d'expositions non performantes à 0,4%.
- **Résultat net récurrent en croissance (+10% vs S1-2024) en dépit de la contribution exceptionnelle à l'IS (impact de 7M€).**
- **Structure financière très solide** : ratio CET1 à 43,5% (vs une exigence minimale de 8,56%).

Excellente capacité de financement malgré un contexte de forte volatilité

- **5,9 Mds€ émis** pour une durée de vie moyenne de 8,4 ans.
- **5 émissions publiques** pour un total de **5,25 Mds€** et souscrites par une base d'investisseurs très diversifiée.
- **Conditions de financement comparables à celles l'État.**
- **70% du programme de financement annuel réalisé** au 30 juin 2025.

Activité de crédit-export très soutenue et au service des enjeux de souveraineté

- **2 transactions** pour un montant de **2,1 Mds€** (vs 1,7 Md€ au S1-2024).
- **35 opérations financées** pour un total de **20,6 Mds€** depuis 2015, dont **9,8 Mds€ au secteur de la défense.**

Activité dynamique sur le secteur public local français avec une part croissante de prêts sociaux

- **2,0 Mds€** octroyés au secteur public local français, soit le **3^{ème} meilleur niveau de production** depuis 2013.
- **Très forte activité sur les collectivités locales** avec 1,9 Mds€ octroyés – **2^{ème} meilleure performance** après le S1-2024.
- **Succès confirmé des prêts thématiques** qui représentent **45% des financements** accordés aux collectivités locales.
- Repli à **0,16 Mds€ des financements aux hôpitaux publics.**
- **Acquisition de 2,7 Mds€ de prêts**, stable par rapport au S1-2024.

Poursuite des avancées ESG

- **2,2 Mds€ de prêts verts** et **2,0 Mds€ de prêts sociaux** en faveur du secteur public local français **depuis début 2024.**
- Lancement d'une **étude sur les mesures d'adaptation au changement climatique** mises en œuvre par les collectivités locales françaises.
- **Validation de la feuille de route ESG 2025-2026** par le Conseil d'Administration en juin 2025.
- **Adhésion aux Principes de Poséidon** en avril 2025, avec pour objectif de promouvoir un avenir bas-carbone pour l'industrie maritime mondiale.

Perspectives favorables

- Finalisation du programme de financement au S2-2025, **en poursuivant la stratégie d'émission sur des maturités longues**, dans un contexte de marchés qui demeure marqué par un niveau élevé d'incertitude et de volatilité.
- **Crédit export : perspectives d'activité soutenues** représentant près de 69 Mds€.
- **Secteur public local français : activité très soutenue prévue pour le S2-2025** dans un contexte de fin de cycle électoral.

A l'issue du Conseil d'administration du 5 septembre 2025, Philippe Mills, directeur général de Sfil, a déclaré « Le premier semestre 2025 reflète une excellente performance financière de Sfil, soutenue par la forte croissance de nos activités depuis 2 ans. Ces résultats solides traduisent également la force et la pertinence de notre modèle de banque publique de développement dans un environnement plus que jamais contrasté et mouvant. Les perspectives pour le second semestre sont très encourageantes. *Je remercie vivement nos clients, partenaires et investisseurs pour leur confiance et leur soutien constants et nos collaborateurs pour leur engagement au service de Sfil et de sa vocation : financer l'essentiel* ».

Résultats très solides marqués par une forte croissance des revenus récurrents

Le produit net bancaire récurrent¹ a progressé à 113 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de +10% par rapport au premier semestre 2024 **soutenu par la croissance de l'activité depuis 2023** et en dépit de la hausse des coûts de financement liée à la volatilité sur les marchés financiers.

Les frais généraux récurrents restent maîtrisés et ressortent à 60 millions d'euros. La hausse observée par rapport au S1-2024 est liée à des effets exceptionnels. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 53,3% (vs 55,2% au S1-2024).

Le coût du risque est en reprise de 2 millions d'euros au S1-25. Il reflète principalement une dotation de 6 millions d'euros sur les hôpitaux publics français compte tenu de leur situation financière dégradée qui a été compensée par une reprise de 9 millions d'euros.

Le stock de provisions s'établit au 30 juin 2025 à 49 millions d'euros, dont 45 millions d'euros sur les *stage 1* et 2. **Les métriques de risque de crédit** (impayés, actifs classés en *stage 3* et expositions non-performantes) **restent à des niveaux très bas** malgré la hausse de 3,1% des actifs en portefeuille. En particulier, les expositions non performantes s'élèvent à 260 millions d'euros, soit 0,4% des actifs, **illustrant ainsi l'excellente qualité des actifs détenus.**

Le résultat net récurrent progresse ainsi à 34 millions d'euros (+10% vs S1-2024), malgré la contribution exceptionnelle des grandes entreprises à l'impôt sur les sociétés (impact de 7 millions d'euros au S1-2025).

	Récurrent		Comptable	
	S1-25	S1-24	S1-25	S1-24
(en millions d'euros)				
Produit net bancaire	113	103	129	114
Frais généraux	(60)	(57)	(64)	(60)
Résultat brut d'exploitation	53	46	65	55
Coût du risque	2	(4)	2	(4)
Résultat avant impôts	55	42	67	51
Impôt sur les bénéfices	(21)	(11)	(24)	(13)
Résultat net	34	31	43	38

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

¹ Informations financières comptables retraitées des ajustements de juste valeur portant sur les couvertures ou liés au spread de crédit des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat

Selon les normes IFRS applicables, le produit net bancaire s'établit à 129 millions d'euros (+13% vs S1-2024). Cette évolution est portée notamment par un effet positif de 16 millions d'euros lié à la valorisation d'actifs financiers à la juste valeur (vs +11 millions d'euros au S1-2024).

Les frais généraux s'élèvent à 64 millions d'euros (vs 60 millions d'euros au S1-2024).

Le résultat net comptable ressort à 43 millions d'euros (vs 38 millions d'euros au S1-2024).

Une excellente capacité de financement malgré un contexte de forte volatilité

Dans un environnement géopolitique, économique et financier marqué par un fort degré d'incertitude ayant pour corollaire un niveau de volatilité accru sur les marchés financiers, **le groupe Sfil a démontré à nouveau sa capacité à émettre sur des maturités longues et à de très bonnes conditions financières.**

Le groupe Sfil a ainsi pu bénéficier de son positionnement sur le segment des covered bonds via sa filiale Caffil qui a rouvert avec succès le marché du *covered bond* français le 10 janvier 2025 avec une émission de 1,25 milliard d'euros de maturité 8,5 ans. Caffil a ensuite sollicité le marché primaire à 2 reprises : Caffil a émis en avril 2025 une obligation foncière verte d'un montant d'1 milliard d'euros de maturité 10 ans, puis en mai 2025 une obligation sociale de 0,5 milliard d'euros de maturité 12 ans.

Positionnée sur le segment des émetteurs SSA (*sovereigns, supranationals and agencies*), Sfil a également sollicité le marché à 2 reprises en janvier 2025 (1,5 milliard d'euros pour une maturité de 5 ans) puis en juin 2025 (1 milliard d'euros pour une maturité de 7 ans).

Ces émissions publiques ont rencontré un remarquable succès avec un taux de sursouscription moyen de 3,1 et la présence en moyenne de 100 investisseurs par émission. Elles ont été réalisées **à des conditions de financement comparables à celles de l'État, avec un spread contre OAT global de l'ordre de 3 bps.** Elles ont été souscrites **à hauteur de 85% par des investisseurs étrangers, démontrant ainsi la capacité du groupe Sfil à mobiliser l'épargne non domestique pour financer des actifs publics français de maturité longue.**

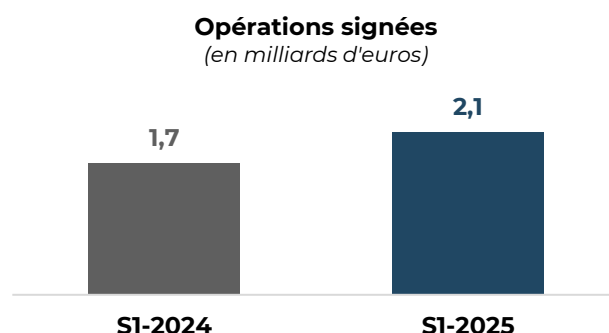
Par ailleurs, le groupe Sfil a réalisé 0,53 milliard d'euros de placements privés et 0,15 milliard d'euros d'abondement sur une souche de référence existante.

Au 30 juin 2025, le groupe Sfil a réalisé 70% de son programme de financement annuel avec 5,9 milliards d'euros pour une durée de vie moyenne de 8,4 ans.

Le groupe Sfil poursuivra l'exécution de son programme de financement 2025 aux meilleures conditions financières possibles, conformément à ses objectifs stratégiques. **Il a ainsi émis le 29 août 2025, via sa filiale Caffil, une émission sociale de 0,75 milliard d'euros de maturité 7 ans et un spread de 11 bps en dessous de l'OAT** dans un contexte particulièrement volatil du fait des incertitudes politiques françaises. Cette opération a été un succès avec un carnet d'ordre de 1,1 milliard d'euros et la participation de 55 investisseurs. **Avec cette opération et une activité de placements privés active, le programme de financement est exécuté à hauteur de 81% dans un environnement particulièrement évolutif.**

Une activité de crédit-export très soutenue et au service des enjeux de souveraineté

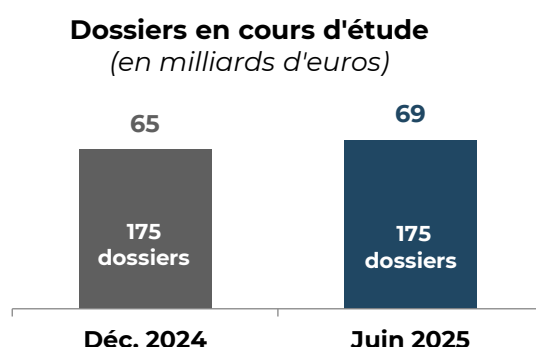
Sfil a signé **2 transactions pour un montant total de 2,1 milliards d'euros au S1-2025** ayant permis la conclusion de 3,1 milliards d'euros de contrats exports. Ces opérations concernaient le secteur de la défense, un des axes majeurs des politiques de souveraineté française et européenne.



Au total, depuis le lancement de cette activité en 2015, **Sfil est intervenue dans 35 transactions pour un montant total financé de 20,6 milliards d'euros, dont 9,8 milliards d'euros consacrés au soutien de la base industrielle et technologique de défense.**

Au fil des années, Sfil est devenue le 1^{er} acteur du financement de crédit-export en France avec une part de marché de 40%. Son intervention essentielle permet de sécuriser l'accès des exportateurs français à des financements long-terme et compétitifs et de les accompagner dans les grandes transitions, qu'elles soient d'ordre énergétique, sanitaire ou numérique.

Les perspectives pour l'activité de crédit-export sont très positives. A fin juin 2025, le volume de dossiers en cours d'étude s'établit à un niveau très élevé **(175 dossiers actifs représentant un potentiel de financement de 69 milliards) dont 30% concernant le secteur de la défense.**



Une transaction de financement dans le secteur du nucléaire, qui constitue un autre secteur portant une dimension de souveraineté, pourrait également être conclue au S2-2025. Il s'agira d'une première depuis le lancement de l'activité de financement de crédits à l'exportation, cette transaction s'inscrivant pleinement dans les objectifs de réduction des émissions financées de Sfil.

En parallèle et à la suite de l'accord de la Commission Européenne du 18 décembre 2024 autorisant Sfil à élargir ses activités à des transactions couvertes par des agences de crédit-export de l'Union européenne autres que Bpifrance Assurance Export, l'instruction de premières opportunités pourra débuter d'ici à la fin de l'exercice 2025. Des échanges sont en cours sur ce sujet et se poursuivront au cours du S2-2025 avec les banques commerciales potentiellement intéressées et les agences de crédit-export concernées.

Un niveau d'activité dynamique pour le secteur public local avec une part croissante des prêts sociaux

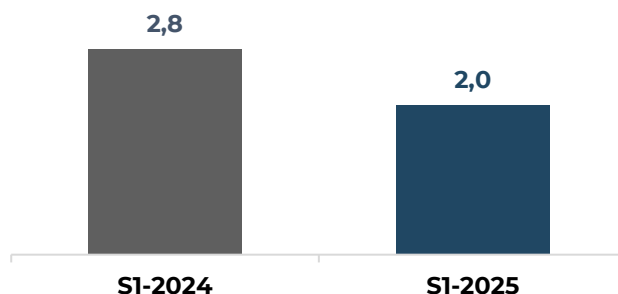
La production de prêts au secteur public local français s'établit à 2,0 milliards d'euros au S1-2025, soit la 3^{ème} meilleure performance semestrielle depuis la création de Sfil. Bien qu'en repli de 28 % par rapport au S1-2024 qui avait été particulièrement dynamique, le niveau d'activité observé au S1-2025 est supérieur à celui des années précédentes du cycle électoral actuel

(+24% par rapport à l'activité moyenne du premier semestre des années 2020-2024). Il est également en hausse de 30% par rapport à celui du S1-2019 (qui était la dernière année du cycle électoral précédent).

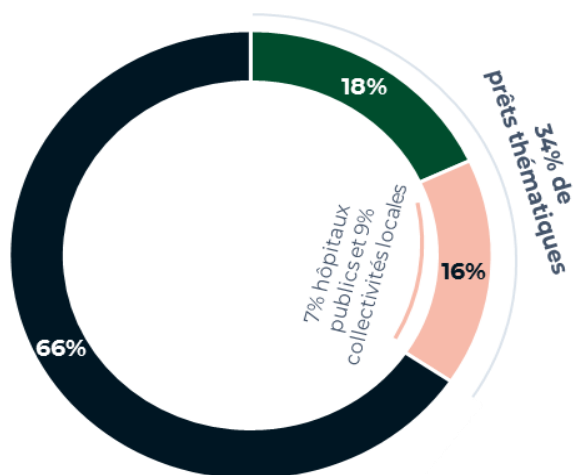
Ce niveau de production est porté par les collectivités locales avec un volume de 1,9 milliard d'euros (-28% par rapport au S1-2024, mais +35% vs la moyenne des années 2020-2024). L'activité a été particulièrement soutenue sur les intercommunalités et les départements.

Les prêts thématiques ont représenté 45% des financements accordés aux collectivités locales (contre 29% au S1-2024). Ainsi, Sfil et ses partenaires ont octroyé 0,36 milliard d'euros de prêts verts et 0,5 milliard d'euros de prêts sociaux aux collectivités locales françaises. Le montant conséquent de ces prêts thématiques sur la période confirme la forte appétence des collectivités locales, et en particulier des départements pour qui les prêts sociaux couvrent une partie importante de leurs investissements avec les bâtiments scolaires.

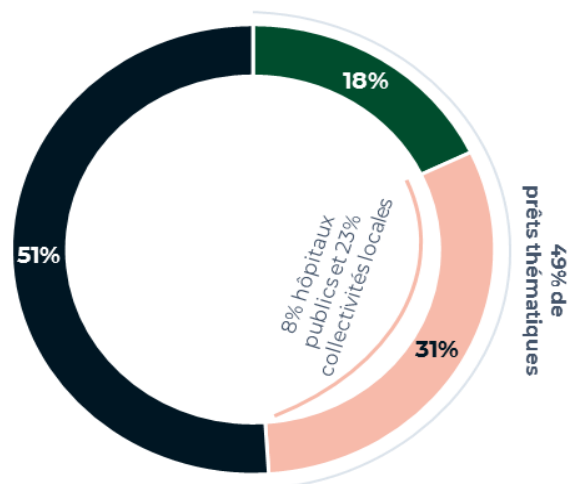
Prêts octroyés au secteur public local
(en milliards d'euros)



Production au S1-2024



Production au S1-2025



■ Prêts non thématiques

■ Prêts verts

■ Prêts sociaux

Le volume de prêts octroyé aux hôpitaux publics s'élève à 0,16 milliard d'euros (-21% vs S1-2024). De nombreux projets d'investissement ont en effet pris du retard du fait de la situation financière dégradée des hôpitaux publics, du renchérissement du coût des projets et de délais d'instruction importants.

Le groupe Sfil a acquis 2,7 milliards d'euros de prêts au secteur public local au S1-2025 auprès de ses partenaires (vs 2,8 milliards d'euros au S1-2024). Ce montant reflète le niveau d'activité soutenu observé en 2024 à l'approche de la fin du cycle électoral du bloc communal.

Compte tenu d'une santé financière satisfaisante pour le bloc communal et des programmes d'investissement planifiés toujours ambitieux à l'approche de la fin du cycle électoral, **l'activité de financement des collectivités locales devrait être également dynamique au S2-2025**. Elle sera néanmoins tributaire des impacts éventuels des discussions engagées avec le gouvernement en vue de la participation des collectivités locales à l'effort de consolidation budgétaire.

Malgré leurs difficultés financières, Sfil continuera également d'accompagner les hôpitaux publics dans la réalisation des investissements encouragés par le Ségur de la Santé.

Enfin, dans le sillage de la décision de la Commission européenne du 18 décembre 2024 qui autorise l'élargissement de l'activité, Sfil et son partenaire La Banque Postale sont en capacité de réaliser une première opération d'ici à la fin de l'année 2025.

Une structure financière très robuste

- **Solvabilité et liquidité**

Le ratio CET1 de Sfil atteint 43,5% au 30 juin 2025 (contre 42,2% au 31 décembre 2024) et s'établit nettement au-dessus de l'exigence minimale de 8,56 % fixée par le superviseur européen dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (SREP).

Le ratio de levier s'établit à 9,5%, stable par rapport au niveau de fin 2024.

La structure de liquidité est robuste : les ratios de LCR et de NSFR atteignent respectivement 3 462% et 128%, soit des niveaux largement supérieurs à l'exigence minimale de 100%. Les réserves de liquidité s'élèvent par ailleurs à 46,6 milliards d'euros à fin juin 2025.

- **Notations de crédit**

- Les notations de crédit de Sfil sont toutes alignées sur la note souveraine de la France.

	Moody's Ratings	Morningstar DBRS	S&P Global Ratings
Notation long-terme	Aa3	AA (high)	AA-
Perspective	Stable	Négative	Négative
Notation court terme	P-1	R-1 (high)	A-1+
Date de mise de jour	Décembre 2024	Mars 2025	Mars 2025

Le 4 mars 2025, comme pour l'ensemble des autres agences publiques françaises, S&P Global Ratings a abaissé à négative la perspective de la notation long-terme de Sfil en conséquence du changement de même nature sur la note souveraine intervenue le 28 février 2025. La notation long-terme est confirmée à AA-.

De la même manière, le 28 mars 2025, Morningstar DBRS a révisé la perspective de la notation long-terme de Sfil à négative et confirmé la notation AA (high) à la suite de l'action similaire sur la notation souveraine de la France intervenue le 21 mars 2025.

La notation Aa3 (perspective stable) assignée par Moody's Ratings n'a pas évolué au 31-2025.

- La notation des obligations foncières de Caffil se maintient au niveau du meilleur échelon de crédit.

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

Poursuite des avancées en matière ESG

En ligne avec les objectifs de financement pour la période 2024-2030, **Sfil a octroyé 2,2 milliards d'euros de prêts verts depuis début 2024** sur l'enveloppe de 17,5 milliards d'euros dédiée à l'accompagnement de la transition écologique et énergétique des territoires français et le financement à l'export d'infrastructures durables et résilientes dans les pays destinataires. **Par ailleurs, le groupe a également financé 2,0 milliards d'euros de prêts sociaux** en faveur du secteur public local français dans le cadre de l'enveloppe de 12 milliards d'euros prévue entre 2024 et 2030.

En juin 2025, le Conseil d'Administration a validé la feuille de route ESG 2025-2026.

Celle-ci couvre à la fois les orientations stratégiques de Sfil, les évolutions réglementaires et les attentes des différentes parties prenantes en matière de développement durable. Elle a ainsi été structurée autour de piliers tels que l'offre de financement, le pilotage de la performance ESG, la politique de ressources humaines, ou encore la modélisation des risques ESG.

Dans cette perspective, **Sfil a entamé en mars 2025 une étude sur les mesures d'adaptation au changement climatique auprès de collectivités locales françaises en vue de les accompagner sur cette thématique.** Pour cela, elle a sollicité un panel d'emprunteurs via un questionnaire destiné à collecter des informations sur les mesures d'adaptation mises en place face aux risques physiques auxquels ils sont exposés.

En avril 2025, le groupe Sfil a adhéré aux Principes de Poséidon qui ont pour objectif de promouvoir un avenir bas-carbone pour l'industrie maritime mondiale. Les Principes de Poséidon visent l'atteinte du zéro net d'ici à 2050, avec des jalons intermédiaires en 2030 et 2040. En rejoignant les Principes de Poséidon, Sfil réitère ainsi son engagement en faveur de la construction de navires moins polluants et plus sobres en carbone et renforce ainsi sa contribution à l'alignement des financements maritimes avec les objectifs climatiques internationaux.

Annexe : États financiers consolidés résumés selon le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne²

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Banques centrales	2 343	2 016
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 588	1 690
Instruments dérivés de couverture	2 204	2 142
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Actifs financiers au coût amorti	65 165	63 578
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	181	380
Actifs d'impôts courants	1	1
Actifs d'impôts différés	58	74
Immobilisations corporelles	29	28
Immobilisations incorporelles	20	19
Comptes de régularisation et actifs divers	1 716	1 940
TOTAL DE L'ACTIF	73 306	71 869

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2025	31 Déc. 2024
Banques centrales	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	121	335
Instruments dérivés de couverture	3 559	3 886
Passifs financiers au coût amorti	67 736	65 640
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	32	39
Passifs d'impôts courants	6	1
Passifs d'impôts différés	0	0
Provisions	14	15
Comptes de régularisation et passifs divers	223	349
Capitaux propres	1 615	1 602
<i>Capital</i>	1 445	1 445
<i>Réserves et report à nouveau</i>	172	155
<i>Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	(46)	(67)
<i>Résultat de la période</i>	43	69
TOTAL DU PASSIF	73 306	71 869

² États financiers arrêtés par le conseil d'administration de Sfil du 5 septembre 2025 et 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	2 338	2 613
Intérêts et charges assimilés	(2 239)	(2 528)
Commissions (produits)	2	2
Commissions (charges)	(2)	(2)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	26	28
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	2	1
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Produits des autres activités	0	0
Charges des autres activités	(0)	(0)
PRODUIT NET BANCAIRE	129	114
Charges générales d'exploitation	(58)	(53)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(6)	(7)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	65	55
Coût du risque	2	(4)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	67	51
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-	(0)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	67	51
Impôt sur les bénéfices	(24)	(13)
RÉSULTAT NET	43	38

A propos de 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.