

RESULTATS 2025 ⁽¹⁾⁽²⁾

Les états financiers de Caffil³ pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025 ont été examinés par le directoire du 13 février 2026 et présentés au conseil de surveillance du 17 février 2026.

1. Activité

Portée par sa capacité à émettre sur des maturités longues et à un coût de financement compétitif, Caffil a réalisé une très bonne performance en 2025, en ligne avec les orientations stratégiques du groupe Sfil. Le ratio de couverture s'élève à 120,8 %⁴ au 31 décembre 2025 (contre 119,4 % en décembre 2024), ce qui représente un niveau nettement supérieur au ratio réglementaire de 105 %.

• Emissions d'obligations foncières

Dans un contexte géopolitique et macroéconomique instable, ayant pour effet une volatilité accrue sur les marchés financiers, Caffil a finalisé son programme d'émissions à long terme de l'année dès octobre 2025. Elle a émis 6,1 milliards d'euros sur une durée de vie moyenne globale de 9 ans.

Caffil a ainsi sollicité le marché primaire public à cinq reprises pour un montant global de 4,75 milliards d'euros. Elle s'est particulièrement distinguée en 2025 avec deux émissions :

- une obligation foncière thématique verte d'1 milliard d'euros sur une maturité 10 ans émise en avril 2025. Le livre d'ordre a atteint 2,2 milliards d'euros (soit un taux de sursouscription de x 2,2) ;
- une obligation foncière thématique sociale de 0,5 milliard d'euros sur une maturité 12 ans. Cette transaction a atteint une demande particulièrement importante avec un livre d'ordre de 1,7 milliard d'euros (soit un taux de sursouscription de x 3,4).

Par ailleurs, Caffil a apporté de la liquidité supplémentaire à quatre émissions de référence existantes avec des opérations d'abondement pour 0,7 milliard d'euros. Caffil a également répondu à la demande spécifique des investisseurs sur le segment des placements privés pour un montant de 0,6 milliard d'euros.

En complément de son programme 2025, Caffil a également profité des bonnes conditions de marché de fin d'année pour préfinancer son programme de financement 2026, en émettant 0,7 milliard d'euros sur une maturité moyenne de 13,1 ans via des opérations d'abondements de souches existantes et de placements privés.

La reconnaissance de la signature Caffil sur le marché obligataire s'est traduite par une demande soutenue pour ses transactions publiques avec un taux de sursouscription solide entre x 1,5 et x 4.

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.

Elle se traduit également par des conditions attractives, l'ensemble de son programme ayant été réalisé à des spreads négatifs contre OAT.

L'excellente dynamique de 2025 s'est accentuée en début d'année 2026. Dans un contexte de marché exigeant, Caffil a réalisé une émission *benchmark* de 1 milliard d'euros à 10 ans. Cette obligation a rencontré un succès inédit avec un carnet d'ordre de 10,1 milliards d'euros et 180 investisseurs mobilisés.

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**

En 2025, Caffil a acquis 5,4 milliards d'euros (contre 5,5 milliards d'euros en 2024) de prêts émis par La Banque Postale et la Banque des Territoires, partenaires du groupe Sfil. Les prêts thématiques représentent 41 % des prêts acquis (soit un volume de 2,2 milliards d'euros) et se répartissent entre :

- 0,8 milliard d'euros de prêts verts aux collectivités locales (1,2 milliard d'euros en 2024) ;
- 1,1 milliard d'euros de prêts sociaux aux collectivités locales (0,7 milliard d'euros en 2024) ;
- 0,3 milliard d'euros de prêts aux hôpitaux publics (0,5 milliard d'euros en 2024).

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

Sfil a signé quatre contrats, qui ont fait l'objet d'un refinancement par Caffil, pour 3,6 milliards d'euros. Ces opérations ont permis la conclusion de 10,3 milliards d'euros de contrats export. Ces opérations concernaient les secteurs de la défense, du transport maritime et du nucléaire avec l'opération Sizewell C au Royaume-Uni. Elles ont confirmé le rôle décisif du groupe Sfil dans le soutien de secteurs clés pour les enjeux de souveraineté de la France.

2. Principaux agrégats comptables

- **Bilan**

Les actifs sont très majoritairement détenus dans le portefeuille de couverture (*cover pool*) qui s'établit à 67,2 milliards d'euros, en hausse de 3,9 % par rapport au 31 décembre 2024. Les prêts et titres au secteur public, représentant un encours de 63,6 milliards d'euros au 31 décembre 2025, en constituent la principale composante.

Les impayés non techniques s'élèvent à 1,4 million d'euros. Les encours douteux et litigieux sont en recul à 46 millions d'euros (contre 155 millions d'euros au 31 décembre 2024).

(en milliards d'euros)	Déc. 2025	Déc. 2024
Prêts et titres au secteur public	63,6	60,3
<i>Secteur public local</i>	50,7	49,9
<i>Refinancement de crédit-export</i>	11,0	9,4
<i>Placements de trésorerie</i>	1,9	1,0
Trésorerie déposée en Banque de France	0,3	1,3
Expositions sur des établissements de crédit	3,3	3,1
ACTIFS DU COVER POOL	67,2	64,7

L'encours d'obligations foncières à fin décembre 2025 s'élève à 55,1 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**

(en millions d'euros)	2025	2024
Marge d'intérêts	220	193
Commissions nettes	(3)	(3)
Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de transaction	(2)	-
Gains ou pertes sur portefeuilles de placement	6	2
Autres produits et charges	(0)	(0)
Produit net bancaire	221	192
Frais généraux	(100)	(98)
Résultat brut d'exploitation	121	94
Coût du risque	(5)	(2)
Résultat d'exploitation	116	92
Impôt sur les bénéfices	(32)	(21)
Résultat net	84	71

Le résultat net de Caffil a atteint +84 millions d'euros, en progression de 20 % par rapport à l'exercice 2024. Cette évolution est principalement portée par la forte hausse du produit net bancaire à 221 millions d'euros (+15 % par rapport à 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.

Les frais généraux sont maîtrisés et affichent une progression limitée de 2 % par rapport à 2024.

Le coût du risque reste limité à 5 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une hausse des provisions prenant notamment en compte le contexte financier difficile des hôpitaux publics français.

L'impôt sur les bénéfices a enregistré une hausse de 11 millions d'euros. L'effet de la contribution exceptionnelle des grandes entreprises (impact de +10 millions d'euros en 2025) est partiellement atténué par un produit exceptionnel de 5 millions d'euros.

3. Autres informations

La notation des obligations foncières émises par Caffil, au niveau du meilleur échelon de crédit, a été confirmée au cours de l'année 2025.

	Moody's	Morningstar DBRS
Notation long-terme	Aaa	AAA
Date de mise à jour	Février 2026	Octobre 2025

Annexe : Etats financiers établis selon les normes françaises⁵

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Déc. 2025	31 Déc. 2024
Caisse, banques centrales	322	1 295
Effets publics et valeurs assimilées	3 985	3 075
Créances sur les établissements de crédit	10 977	9 814
Opérations avec la clientèle	48 316	47 465
Obligations et autres titres à revenu fixe	4 449	4 422
Autres actifs	89	86
Comptes de régularisation	2 296	2 459
TOTAL ACTIF	70 433	68 617

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Déc. 2025	31 Déc. 2024
Dettes envers les établissements de crédit	11 063	10 216
Dettes représentées par un titre	55 555	53 978
Autres passifs	146	168
Comptes de régularisation	2 132	2 736
Provisions pour risques et charges	30	29
Capitaux propres	1 508	1 490
<i>Capital souscrit</i>	1 350	1 350
<i>Réserves</i>	73	70
<i>Résultat de l'exercice</i>	84	71
TOTAL PASSIF	70 433	68 617

⁵ Etats financiers examinés par le directoire du 13 février 2026 et présentés au conseil de surveillance du 17 février 2026. Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux comptes sont en cours.

Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024
Intérêts et produits assimilés	2 860	3 354
Intérêts et charges assimilées	(2 640)	(3 161)
Commissions (produits)	-	0
Commissions (charges)	(3)	(3)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de transaction	(2)	0
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilées	6	2
Autres produits et charges d'exploitation bancaire	(0)	0
Produit net bancaire	221	192
Charges générales d'exploitation	(100)	(98)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Résultat brut d'exploitation	121	94
Coût du risque	(5)	(2)
Résultat d'exploitation	116	92
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	-	-
Résultat courant avant impôt	116	92
Impôt sur les bénéfices	(32)	(21)
RESULTAT NET	84	71

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 hôpitaux publics 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

Communication financière et ESG

Dieynaba Ndoye
dieynaba.ndoye@sfil.fr

Samuel Bretilot
samuel.bretilot@sfil.fr

Juliane Vaslin
juliane.vaslin@sfil.fr

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 semestriels 2026 est prévue le 10 septembre 2026.