

DES PERFORMANCES 2025 TRÈS SOLIDES : CONFIRMATION DE LA PUISSANCE DU MODÈLE SFIL EN APPUI AUX ENJEUX DE SOUVERAINETÉ

1^{ère} année avec des conditions de financement équivalentes à l'OAT

1^{er} financement de crédit-export dans le secteur du nucléaire

9 Mds€ injectés dans l'économie française pour la 3^{ème} année consécutive

Confirmation de l'excellente capacité de financement dans un contexte très perturbé

- **9,2 Mds€ émis** pour une durée de vie moyenne de 8,5 ans, incluant un préfinancement du programme 2026
- **7 émissions publiques** souscrites par une base d'investisseurs internationaux très diversifiée qui poursuit son élargissement
- **Excellentes conditions de financement équivalentes pour la 1^{ère} fois au niveau de l'OAT**
- **Lancement très réussi du programme d'émissions 2026**

Activité de crédit-export au service des enjeux de souveraineté – 3^{ème} meilleure année

- **Principal prêteur** dans le financement export de la centrale nucléaire **Sizewell C**
- **4 transactions pour un montant de 3,6 Mds€**
- **9 exportateurs accompagnés** dont 4 bénéficiant pour la première fois du dispositif Sfil
- **Franchissement** du seuil symbolique de **20Mds€ de financement de crédit-export** depuis le démarrage de l'activité
- **Soutien actif à la base industrielle et technologique de défense française**

Niveau d'activité élevé sur le secteur public local français – 3^{ème} meilleure année

- **Très forte activité sur les collectivités locales – 2^{ème} meilleure année** : 5,3 Mds€ octroyés portés principalement par les collectivités de grande taille (53% de la production)
- **36% de financements thématiques** accordés aux collectivités locales (1,1 Md€ de prêts sociaux et 0,8 Md€ de prêts verts)
- **Niveau record d'acquisitions - 5,4 Mds€** auprès de La Banque Postale et la Banque des Territoires
- **Première opération** conclue début 2026 **dans le cadre de l'élargissement des activités**

Très bonnes performances financières

- **Hausse du PNB récurrent à 221 M€ (+2% vs 2024)** portée par la croissance des 2 métiers
- **Coût du risque en reprise** de 4 M€
- **Niveau très bas des NPE** (67 M€, soit < 0,1% des actifs), reflet de l'excellente qualité du portefeuille
- **Résultat net récurrent de 67 M€** (y compris la contribution exceptionnelle sur les sociétés à hauteur de 10 M€)
- **Résultat net comptable de 96 M€ - record historique** depuis 2013

A l'issue du Conseil d'administration du 18 février 2026, Philippe Mills, directeur général de Sfil, a déclaré : « *Nous avons réalisé une très bonne performance en 2025, en nous appuyant à la fois sur notre excellente capacité de financement et la dynamique également forte de nos deux activités. Ces résultats démontrent pleinement notre soutien actif aux moteurs de souveraineté, notamment dans l'énergie et la défense. Je remercie vivement nos clients, partenaires et investisseurs pour leur confiance et leur soutien constants, ainsi que nos collaborateurs pour leur engagement au service de Sfil et de sa vocation : financer l'essentiel* ».

L'excellente capacité de financement confirmée dans un contexte très perturbé

Dans un environnement géopolitique, économique et financier toujours marqué par un degré de volatilité élevé, **le groupe Sfil a finalisé, dès octobre 2025, son programme d'émissions à long terme de l'année**, en émettant **8,6 milliards d'euros avec une maturité moyenne de 8,2 ans**. En complément, **il a également profité des bonnes conditions de marché en fin d'année pour émettre 0,7 milliard d'euros en préfinancement de l'année 2026** d'une maturité moyenne de 13,1 ans, via des opérations d'abondement d'émissions existantes et de placements privés.

Au total, le groupe Sfil a émis un montant record de 9,2 milliards d'euros à long terme sur une maturité moyenne de 8,5 ans en 2025 (contre 9 milliards d'euros d'une maturité moyenne de 7,7 ans en 2024). Il a ainsi démontré à nouveau sa **capacité à émettre sur des maturités longues** et à de très bonnes conditions financières, **avec un coût de financement global équivalent, pour la première fois, à celui de l'État**. Les émissions publiques du groupe Sfil ont été souscrites **à hauteur de 86% par des investisseurs étrangers**.

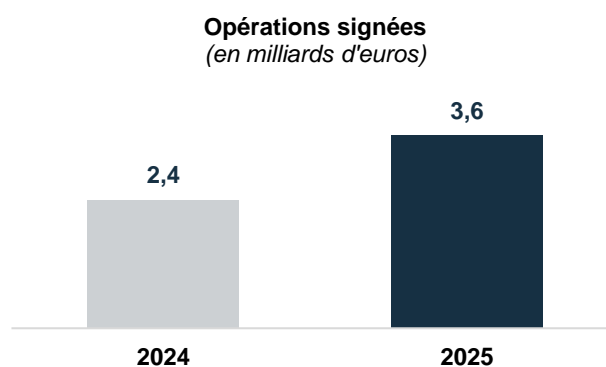
Le groupe Sfil a notamment bénéficié de son positionnement sur le segment des covered bonds via sa filiale Caffil qui a rouvert avec succès le marché du *covered bond* français le 10 janvier 2025 avec une émission de 1,25 milliard d'euros de maturité 8,5 ans. Caffil a ensuite sollicité le marché primaire 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. **Cette dernière représente l'émission de covered bond la plus longue réalisée par un émetteur français au cours de l'année 2025.**

L'excellente dynamique de 2025 s'est accentuée en début d'année 2026. Dans le cadre d'un programme de financement long terme de 7 à 9 milliards d'euros, à mi-février 2026, **le groupe Sfil a émis un montant total de 2,6 milliards d'euros sur une maturité moyenne de 8 ans et à des conditions** qui restent **très proches de l'OAT**. En particulier, Caffil a réalisé une émission *benchmark* de 1 milliard d'euros à 10 ans, qui a rencontré un succès historique avec un carnet d'ordre de plus de 10 milliards d'euros.

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

En 2025, Sfil a conclu quatre **transactions pour un montant total de 3,6 milliards d'euros** ayant permis la conclusion de 10,3 milliards d'euros de contrats exports. Sfil a accompagné au travers de ces opérations neuf exportateurs dont quatre ont bénéficié pour la première fois du dispositif.

L'année 2025 constitue ainsi le troisième meilleur exercice sur l'activité de crédit-export depuis son lancement en 2015, proche de la 2^{ème} meilleure année (3,8 milliards d'euros en 2018). Sfil a franchi le **seuil symbolique de 20 Mds€ de financements octroyés sur cette activité**.

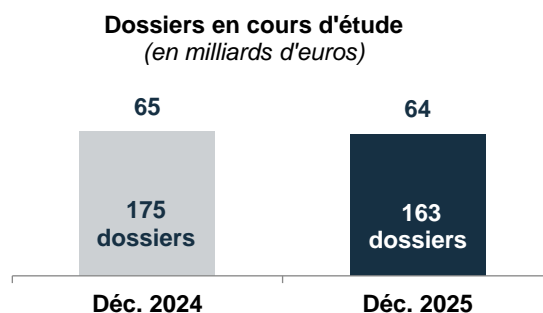


2025 est marqué par la première opération de Sfil dans le secteur du nucléaire, avec l'opération Sizewell C au Royaume-Uni dont il est le premier financeur sur la tranche crédit-export. D'une capacité de 3,2 GWH, elle met en lumière le savoir-faire de la filière nucléaire française avec la participation de quatre industriels majeurs : Arabelle Solutions, EDF, Edvance et Framatome. Outre le soutien de l'activité des sites industriels de la filière nucléaire sur tout le territoire français, ce projet emblématique permettra d'alimenter 6 millions de foyers britanniques, contribuant significativement à la sécurité énergétique du Royaume-Uni qui vise à porter la part du nucléaire dans son mix électrique

à 25% d'ici 2050. Avec cette opération exceptionnelle, Sfil confirme son rôle de premier plan dans l'accompagnement des grands projets d'infrastructures au service de la transition énergétique et du rayonnement économique de la France à l'international. Cette opération au caractère stratégique a été distinguée par le prix « Deal of the Year » par Project Finance International.

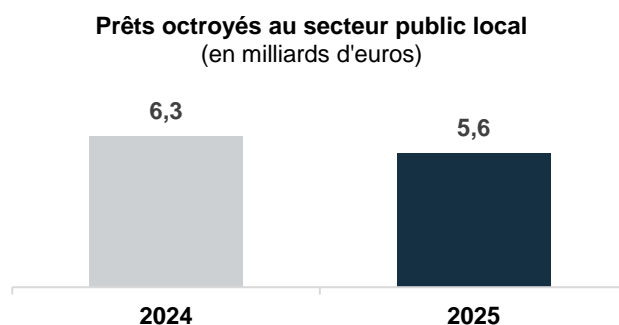
Deux autres opérations ont été réalisées dans le secteur de la défense, un des axes majeurs des politiques de souveraineté française et européenne. Depuis 2015, Sfil a octroyé des financements à hauteur de 9,8 milliards d'euros à ce secteur, apportant ainsi un soutien significatif à la base industrielle et technologique de défense française.

Les perspectives pour l'activité de crédit-export sont très positives. A fin décembre 2025, le volume de dossiers en cours d'étude reste à un niveau très élevé (**163 dossiers actifs représentant un potentiel de financement de 64 milliards**) dont 39% concernant le secteur de la défense.

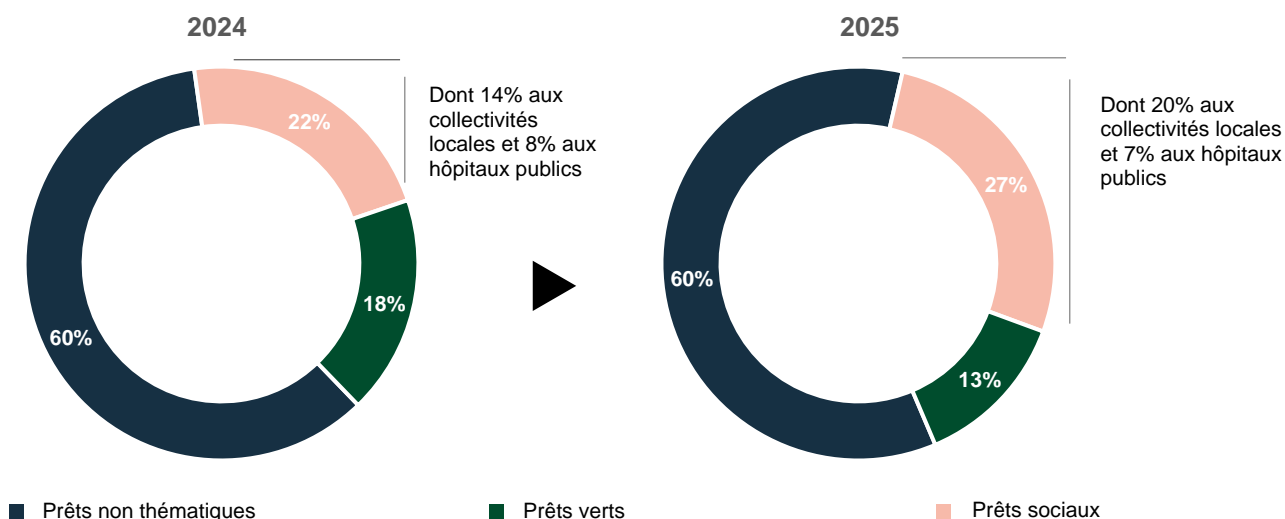


Un niveau d'activité élevé pour le secteur public local avec une part croissante des prêts sociaux

La production de prêts au secteur public local français s'établit à 5,6 milliards d'euros en 2025, soit la troisième meilleure performance depuis la création de Sfil, après le record de 6,3 milliards d'euros en 2024 et les 5,7 milliards d'euros en 2019 (dernière année du cycle électoral précédent).



Ce niveau est porté par les collectivités locales avec un volume de 5,3 milliards d'euros (-9% par rapport à 2024, +3% par rapport à 2019 - 2ème meilleure année depuis 2013), et en particulier celles de grande taille (métropoles, départements et régions) : les prêts à cette typologie de clients ont atteint 2,8 milliards d'euros en 2025, soit le meilleur niveau observé depuis 2013.



Les prêts thématiques ont représenté 36% des financements accordés aux collectivités locales, avec 0,8 milliard de prêts verts et 1,1 milliard de prêts sociaux. Ce montant record est porté notamment par les investissements des départements et des régions en lien avec leurs compétences en matière d'enseignement et de cohésion territoriale.

Le volume de prêts octroyé aux hôpitaux publics s'élève à 0,4 milliard d'euros (-28% vs 2024), reflétant un recours plus limité à l'endettement du fait d'une situation financière nettement déficitaire pour le secteur.

Le groupe Sfil a acquis un montant record de 5,4 milliards d'euros de prêts au secteur public local auprès de ses partenaires La Banque Postale et la Banque des Territoires.

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 ont mené les travaux nécessaires pour une mise en œuvre opérationnelle. Ceux-ci se sont concrétisés **début 2026 par la conclusion d'une première opération** afin de financer la modernisation d'une unité de traitement de déchets.

De très bonnes performances financières

Le produit net bancaire récurrent¹ a progressé à 221 millions d'euros en 2025, en hausse de +2% par rapport à 2024. Cette progression traduit la **dynamique de croissance de l'activité globale** qui compense la hausse des coûts de financement.

Les frais généraux récurrents restent maîtrisés et s'élèvent à 121 millions d'euros. La hausse observée par rapport à 2024 est liée principalement à des effets fiscaux exceptionnels. Le coefficient d'exploitation ressort à 54,6% (vs 53,9% en 2024).

Le coût du risque est en reprise de 4 millions d'euros. Il est principalement constitué d'une dotation de 6 millions d'euros sur les hôpitaux publics français compte tenu des difficultés financières du secteur et d'une reprise de 6 millions sur les expositions italiennes.

	Récurrent		Comptable	
	2025	2024	2025	2024
(en millions d'euros)				
Produit net bancaire	221	217	254	209
Frais généraux	(121)	(117)	(121)	(117)
Résultat brut d'exploitation	100	100	133	92
Coût du risque	4	1	4	1
Résultat avant impôts	104	101	137	93
Impôt sur les bénéfices	(37)	(26)	(41)	(24)
Résultat net	67	75	96	69

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

Le stock de provisions s'établit à fin 2025 à 48 millions d'euros, dont 44 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) **sont à des niveaux très bas** malgré la hausse de 4% des actifs en portefeuille. En particulier, **les expositions non performantes s'élèvent à 67 millions d'euros, soit moins de 0,1% des actifs**.

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

Le résultat avant impôts progresse à 104 millions (+3% vs 2024). Du fait de la contribution exceptionnelle des grandes entreprises à l'impôt sur les sociétés (impact de 10 millions d'euros en 2025), **le résultat net récurrent ressort quant à lui à 67 millions d'euros (-10% vs 2024).**

Selon les normes IFRS applicables, le produit net bancaire s'établit à 254 millions d'euros (+22% vs 2024). Au-delà de l'effet positif d'une croissance soutenue de l'activité, cette évolution reflète également un impact positif de 36 millions d'euros lié à l'ajustement de juste valeur de prêts non SPPI (vs -13 millions d'euros en 2024), à la suite de l'actualisation des paramètres de marché utilisés. **Le résultat net comptable ressort ainsi à 96 millions d'euros (vs 69 millions d'euros en 2024), ce qui constitue un niveau inégalé pour le groupe Sfil depuis sa création en 2013.**

Une structure financière très robuste

- **Solvabilité et liquidité**

Le ratio CET1 de Sfil atteint un niveau record de 46,8% au 31 décembre 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 9,6%, stable par rapport au niveau de fin 2024.

La structure de liquidité est robuste : les ratios de LCR et de NSFR atteignent respectivement 313% et 125,1%, soit des niveaux largement supérieurs à l'exigence minimale de 100%. Les réserves de liquidité s'élèvent par ailleurs à 47,1 milliards d'euros à fin décembre 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	A+
Perspective	Négative	Stable	Stable
Notation court terme	P-1	R-1 (high)	A-1
Date de mise de jour	Octobre 2025	Septembre 2025	Octobre 2025

Les évolutions de la notation de crédit de Sfil reflètent celles intervenues sur la note souveraine de la France :

- Morningstar DBRS a dégradé la notation de Sfil à AA (perspective stable) le 24 septembre 2025 à la suite de la révision de la note souveraine intervenue le 19 septembre 2025 ;
- S&P Global Ratings a également abaissé le 21 octobre 2025 la note de Sfil à A+ (perspective stable) comme l'ensemble des autres agences publiques françaises, en lien avec la dégradation de la note souveraine de la France le 17 octobre 2025 ;
- Moody's Ratings a révisé la perspective de la notation de Sfil de stable à négative, comme cela a été le cas pour la note souveraine de la France le 24 octobre 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
Date de mise de jour	Février 2026	Octobre 2025

Poursuite des avancées en matière ESG

En ligne avec ses objectifs de financement pour la période 2024-2030, **Sfil a octroyé en 2025 2,1 milliards d'euros de prêts verts** (contre 1,8 milliard d'euros en 2024) dédiés 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 1,5 milliard d'euros de prêts sociaux** en faveur du secteur public local français (contre un montant de 1,4 milliard d'euros en 2024).

L'engagement de Sfil en matière ESG se traduit également au travers de ses émissions vertes et sociales. En 2025, le groupe Sfil a levé 1/3 de son programme d'émissions à long terme via des transactions thématiques dont notamment 2 en format social, 1 en format vert.

Par ailleurs, **le groupe Sfil a adhéré en 2025 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.

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

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2025	31.12.2024
Banques centrales	2 380	2 016
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 448	1 690
Instruments dérivés de couverture	2 172	2 142
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Actifs financiers au coût amorti	66 617	63 578
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(91)	380
Actifs d'impôts courants	9	1
Actifs d'impôts différés	51	74
Immobilisations corporelles	28	28
Immobilisations incorporelles	19	19
Comptes de régularisation et actifs divers	1 710	1 940
TOTAL DE L'ACTIF	74 344	71 869

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2025	31.12.2024
Banques centrales	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	79	335
Instruments dérivés de couverture	3 570	3 886
Passifs financiers au coût amorti	68 753	65 640
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	20	39
Passifs d'impôts courants	2	1
Passifs d'impôts différés	-	-
Provisions	13	15
Comptes de régularisation et passifs divers	221	349
Capitaux propres	1 685	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>	(29)	(67)
<i>Résultat de la période</i>	96	69
TOTAL DU PASSIF	74 344	71 869

² États financiers arrêtés par le conseil d'administration de Sfil du 18 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	4 602	5 070
Intérêts et charges assimilés	(4 404)	(4 884)
Commissions (produits)	5	5
Commissions (charges)	(4)	(4)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	51	19
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	5	3
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	-
Charges des autres activités	(0)	(0)
PRODUIT NET BANCAIRE	254	209
Charges générales d'exploitation	(107)	(103)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(13)	(14)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	133	92
Coût du risque	4	1
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	137	93
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-	(0)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	137	93
Impôt sur les bénéfices	(41)	(24)
RÉSULTAT NET	96	69

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 Bretillot
samuel.bretillot@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.