

RESULTATS 2024⁽¹⁾ (2)

Les états financiers de Caffil³ de l'exercice clôturé au 31 décembre 2024 ont été examinés par le directoire du 10 février 2025 et présentés au conseil de surveillance du 11 février 2025.

Activité

Caffil a réalisé une performance très solide portée par le niveau record des volumes d'acquisition de prêts aux secteur public local français et le dynamisme du refinancement de crédits à l'exportation. Dans le même temps, le programme d'émissions 2024 a été exécuté dans de bonnes conditions, en s'appuyant notamment au premier semestre 2024 sur la capacité d'émission longue de Caffil. Le surdimensionnement s'inscrit par ailleurs en forte hausse à 119%⁴ (contre 114% en décembre 2023), ce qui représente un niveau nettement supérieur au ratio réglementaire de 105%.

Financement du secteur public local français

Caffil a acquis ou refinancé en 2024 un volume record depuis le démarrage de l'activité de EUR 5,5 milliards de prêts originés par La Banque Postale et la Banque des territoires, partenaires du groupe Sfil. La hausse de 64% par rapport à 2023 reflète l'accélération de la production de prêts aux collectivités locales depuis le 4^{ème} trimestre 2023.

Les prêts thématiques constituent une part significative des prêts acquis en 2024 (44%, soit EUR 2,4 milliards). Ils se répartissent entre :

- EUR 1,2 milliard de prêts verts aux collectivités locales ;
- EUR 0,7 milliard de prêts sociaux aux collectivités locales ;
- EUR 0,5 milliard de prêts aux hôpitaux.

Refinancement de crédits à l'exportation

Le refinancement de crédits à l'exportation pour le compte de Sfil s'est maintenu à un niveau élevé avec la signature en 2024 de 5 contrats pour EUR 2,4 milliards après un niveau record de EUR 5,0 milliards en 2023. Ces opérations ont permis la conclusion de

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

EUR 4,1 milliards de contrats export impliquant six exportateurs différents dont un qui a bénéficié pour la première fois du dispositif proposé par Sfil.

Emissions d'obligations foncières

En 2024, Caffil a réalisé un volume total d'émissions de EUR 5,3 milliards sur une durée de vie moyenne de 9,4 ans avec :

- EUR 4,75 milliards sur le marché primaire public sur des maturités allant de 5 ans à 15 ans dont EUR 1,75 milliard d'émissions sociales et EUR 0,5 milliard *via* des opérations d'abondement réalisées sur des émissions de référence existantes ;
- EUR 0,57 milliard sur le segment des placements privés.

Le marché d'émission d'obligations foncières a connu 2 périodes fortement contrastées en 2024.

Le marché des *covered bonds* a été marqué au premier semestre 2024 par la fin du cycle de resserrement monétaire de la *Federal Reserve* et la Banque centrale européenne et par l'anticipation des premières mesures d'assouplissement de leur politique monétaire. Dans ce contexte, Caffil a ainsi bénéficié d'une activité dynamique sur le marché primaire, notamment caractérisée par une forte demande des investisseurs sur un large spectre de maturités en particulier sur les maturités longues. Après une première émission à 10 ans en janvier 2024 et à 12 ans en mars 2024, Caffil a émis une obligation foncière à 15 ans pour un montant de EUR 500 millions en mai 2024. Première émission depuis 2 ans de cette maturité sur le marché des *covered bonds*, cette transaction a reçu un accueil exceptionnel, avec la participation de 160 investisseurs et un carnet d'ordre de EUR 7,4 milliards.

Au second semestre 2024, l'annonce d'élections législatives anticipées en France en juin 2024 a eu pour effet un écartement du *spread* OAT-Bund et des *spreads* de crédit français en général qui s'est poursuivi tout au long du semestre. Cet environnement de marché, le résultat des élections aux Etats-Unis et la dégradation des perspectives géopolitiques, économiques et financières européennes à partir du mois de novembre ont eu pour conséquence un ralentissement de l'activité de *covered bonds* et une baisse des maturités sollicitées par les émetteurs. Dans ce contexte, Caffil a sollicité le marché primaire à deux reprises :

- En septembre 2024 pour une obligation foncière sociale à 7 ans pour EUR 1,25 milliard, et
- En novembre 2024 pour une émission à 5 ans d'un montant de EUR 1 milliard.

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

Principaux agrégats comptables

Bilan

Le total du bilan de Caffil s'élève à EUR 68,6 milliards en décembre 2024.

Les actifs sont très majoritairement détenus dans le portefeuille de couverture (*cover pool*) qui s'établit à EUR 64,7 milliards, en hausse de 5,7% par rapport au 31 décembre

2023. Les prêts et titres au secteur public, avec un encours de EUR 60,3 milliards en décembre 2024, en constituent la principale composante.

Les impayés non techniques se maintiennent à EUR 2 millions, leur plus bas niveau historique. Les encours douteux et litigieux s'élèvent pour leur part à EUR 0,2 milliard soit 0,2% du total des actifs.

<i>En EUR milliards</i>	Déc. 2024	Déc. 2023
Prêts et titres au secteur public	60,3	57,4
<i>Secteur public local</i>	49,9	49,0
<i>Refinancements export</i>	9,4	7,8
<i>Placements de trésorerie</i>	1,0	0,6
Trésorerie déposée en Banque de France	1,3	1,1
Expositions sur des établissements de crédit	3,1	2,8
ACTIFS DU COVER POOL	64,7	61,2

L'encours d'obligations foncières en décembre 2024 s'élève à EUR 53,5 milliards contre EUR 53,2 milliards à fin 2023. Le solde des passifs privilégiés est constitué par le *cash collateral* reçu des contreparties de dérivés (EUR 0,1 milliard tout comme en fin 2023).

Compte de résultat

<i>En EUR millions</i>	Déc. 2024	Déc. 2023
Marge d'intérêts	193	179
Commissions nettes	(3)	(3)
Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de transaction	-	-
Gains ou pertes sur portefeuilles de placement	2	7
Autres produits et charges	(0)	(0)
Produit net bancaire	192	183
Frais généraux	(98)	(109)
Résultat brut d'exploitation	94	75
Coût du risque	(2)	2
Résultat d'exploitation	92	77
Impôt sur les bénéfices	(21)	(11)
Résultat net	71	66

Le résultat s'établit à EUR 71 millions en 2024, en progression de EUR 5 millions par rapport à 2023.

Cette évolution est principalement liée à la hausse du produit net bancaire (EUR 192 millions en 2024 contre EUR 183 millions en 2023) : la forte activité à la fois en termes de financement de prêts du secteur public local français depuis le 4^{ème} trimestre 2023 et de refinancement de crédits à l'exportation a compensé la hausse des coûts de financement dans un contexte de volatilité sur les marchés financiers.

Les frais généraux reculent de EUR 11 millions (-10% par rapport à 2023) principalement sous l'effet de la fin de la contribution au Fonds de Résolution Unique.

Le coût du risque reste limité à EUR 2 millions. Il reflète l'excellente qualité des actifs au bilan de Caffil.

Autres informations

La notation des obligations foncières émises par Caffil a été confirmée au cours de l'année 2024 et se situe au niveau du meilleur échelon de qualité de crédit.

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

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

Annexe : Etats financiers établis selon les normes françaises⁵

Actif

<i>En EUR millions</i>	Déc. 2024	Déc. 2023
Caisse, banques centrales	1 295	1 053
Effets publics et valeurs assimilées	3 075	2 889
Créances sur les établissements de crédit	9 814	8 016
Opérations avec la clientèle	47 465	46 238
Obligations et autres titres à revenu fixe	4 422	4 186
Autres actifs	86	93
Comptes de régularisation	2 459	2 497
TOTAL ACTIF	68 617	64 973

Passif

<i>En EUR millions</i>	Déc. 2024	Déc. 2023
Dettes envers les établissements de crédit	10 216	6 926
Dettes représentées par un titre	53 978	53 751
Autres passifs	168	162
Comptes de régularisation	2 736	2 622
Provisions pour risques et charges	29	28
Capitaux propres	1 490	1 483
<i>Capital souscrit</i>	1 350	1 350
<i>Réserves</i>	70	67
<i>Résultat de l'exercice</i>	71	66
TOTAL PASSIF	68 617	64 973

⁵ Etats financiers examinés par le directoire du 10 février 2025 et présentés au conseil de surveillance du 11 février 2025. Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux comptes sont en cours.

Compte de résultat

<i>En EUR millions</i>	2024	2023
Intérêts et produits assimilés	3 354	2 815
Intérêts et charges assimilées	(3 161)	(2 636)
Commissions (produits)	0	0
Commissions (charges)	(3)	(3)
Gains ou pertes des opérations des portefeuilles de négociation	0	0
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilées	2	7
Autres produits et charges d'exploitation bancaire	0	0
Produit net bancaire	192	183
Charges générales d'exploitation	(98)	(109)
Résultat brut d'exploitation	94	75
Coût du risque	(2)	2
Résultat d'exploitation	92	77
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	-	-
Résultat courant avant impôt	92	77
Impôt sur les bénéfices	(21)	(11)
RESULTAT NET	71	66
Résultat par action	5,22	4,91
Résultat dilué par action	5,22	4,91