

## **DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2024 TRÈS SOLIDES PORTÉS PAR UN NIVEAU D'ACTIVITÉ HISTORIQUE SUR LES COLLECTIVITÉS LOCALES**

### **Un résultat récurrent en hausse dans un contexte économique volatil**

- **PNB récurrent en hausse à EUR 103 millions** (+4% vs S1-2023) qui reflète l'excellent niveau d'activité depuis 2023
- **Frais généraux à EUR 57 millions** (-8% vs S1-2023), traduisant à la fois la fin de la période de constitution du FRU et le contrôle des charges de fonctionnement (-6% vs S1-2023)
- **Coût du risque inférieur à 1 pb**
- **Résultat net récurrent de EUR 31 millions** (+15% vs S1-2023)

### **Un niveau d'activité historique sur les collectivités locales**

- **Production à EUR 2,8 milliards** (+157% vs S1-2023), marqué par une hausse particulièrement forte pour les **grandes collectivités locales** avec **EUR 2,1 milliards** octroyés
- **Progression significative des prêts thématiques à EUR 976 millions** (+49% vs S1-2023)
- Depuis 2013, **plus de EUR 50 milliards de prêts au secteur public local**, dont près de EUR 45 milliards aux seules collectivités locales et leurs groupements
- **Acquisition des prêts en hausse à EUR 2,8 milliards** (+27% vs S1-2023)
- **Une activité dynamique anticipée sur le S2-2024**, compte tenu de budgets d'investissement en hausse

### **Une activité de crédit-export dynamique**

- **2 transactions** pour un montant de **EUR 1,7 milliard** (vs EUR 2,8 milliards au S1-2023)
- Distinction "**Deal of the year Central Asia 2023**" lors du forum TXF de juin 2024
- **Perspectives d'activité très positives** soutenues par environ 170 dossiers actifs représentant un montant de près de **EUR 68 milliards**

### **Une structure financière très robuste**

- **Des métriques de risque de crédit toujours au plus bas**, avec un niveau résiduel d'impayés de EUR 2 millions et un taux **d'expositions non performantes à 0,2% des actifs**, qui reflètent l'excellente qualité du portefeuille des actifs
- **Ratio CETI à 37,3 %** (37,5% en décembre 2023), plus de 4 fois supérieur à l'exigence minimale
- **Liquidité solide** avec des ratios LCR à 270% et NSFR à 123,5% et une bonne exécution des programmes de financement long terme

### **Mise en œuvre de la feuille de route ESG**

- **EUR 512 millions de prêts verts** octroyés au secteur public local français
- **EUR 464 millions de prêts sociaux** mobilisés en faveur des hôpitaux publics et des investissements à dimension sociale des collectivités locales

A l'issue du Conseil d'administration du 6 septembre 2024, **Philippe Mills, directeur général de Sfil**, a déclaré « *Sfil a réalisé une très bonne performance au premier semestre 2024, portée notamment par un niveau d'activité historique sur le financement du secteur public local. Nous sommes en ligne avec la trajectoire du plan stratégique « Objectif 2026 ». L'ensemble des collaborateurs de Sfil est pleinement engagé aux côtés de nos clients pour les accompagner dans leurs projets en faveur de la transition écologique.* »

## Un résultat récurrent en hausse dans un environnement économique volatil

Malgré une hausse des coûts de financement et la volatilité des marchés financiers, le produit net bancaire récurrent<sup>1</sup> atteint EUR 103 millions au premier semestre 2024 (ci-après S1-2024), en hausse de +4% par rapport au premier semestre 2023 (ci-après S1-2023). Cette performance reflète l'excellent niveau d'activité sur le crédit export (2023 et S1-2024) ainsi que sur le secteur public local (S1-2024).

Les frais généraux récurrents ressortent à EUR 57 millions (-8% vs S1-2023). La fin de la contribution au Fonds de Résolution Unique (ci-après FRU) se conjugue à une bonne maîtrise des frais de fonctionnement (-6% vs S1-2023).

Le coût du risque enregistre une dotation de EUR 4 millions au S1-2024 (vs une reprise de EUR 1 million au S1-2023). Rapporté aux actifs au coût amorti, il est inférieur à 1 pb, démontrant ainsi la très bonne qualité du portefeuille d'actifs de Sfil

EUR millions	Récurrent		Comptable	
	S1-24	S1-23	S1-24	S1-23
Produit net bancaire	103	99	114	91
Frais généraux	(57)	(62)	(60)	(68)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>46</b>	<b>37</b>	<b>55</b>	<b>23</b>
Coût du risque	(4)	1	(4)	1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>51</b>	<b>24</b>
Impôt sur les bénéfices	(11)	(11)	(13)	(8)
<b>Résultat net</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>16</b>

**Le résultat net récurrent<sup>1</sup> s'établit ainsi à EUR 31 millions, en progression de +15% vs S1-2023. Cette performance marque la pertinence du modèle de banque publique de développement dans un environnement géopolitique et économique mouvant ainsi que la capacité de contrôle rigoureux du groupe s'agissant des frais généraux.**

Selon les normes IFRS applicables, le produit net bancaire s'établit à EUR 114 millions (+25% vs S1-2023). Cette évolution à la hausse traduit notamment des effets de valorisation d'actifs financiers à la juste valeur (EUR +11 millions au S1-2024 contre EUR -8 millions au S1-2023).

Les frais généraux à EUR 60 millions sont en recul (-12% vs S1-2023) sous l'effet conjugué de la fin de la contribution au FRU et de la maîtrise des frais de fonctionnement, comme évoqué précédemment.

Le résultat net comptable ressort à EUR 38 millions (vs EUR 16 millions au S1-2023).

**Les métriques de risque de crédit (impayés, actifs classés en stage 3 et expositions non-performantes) restent à des niveaux historiquement bas malgré la hausse de 3,8% des actifs en portefeuille, illustrant ainsi l'excellente qualité des actifs détenus. En particulier, les expositions non performantes représentent EUR 155 millions (-7,7% par rapport à fin 2023), soit 0,2% des actifs.**

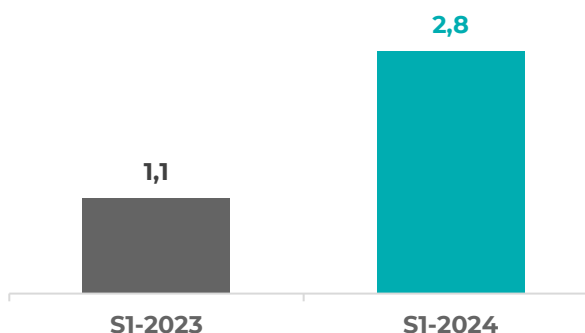
<sup>1</sup> Informations financières comptables retraitées des ajustements de juste valeur portant sur les couvertures ou liés au spread de crédit des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat, la linéarisation de certaines charges comptabilisées intégralement dès le 1er janvier au titre de l'application d'IFRIC 21.

## Un niveau d'activité historique sur les collectivités locales

La production de prêts au secteur public local français s'établit à **EUR 2,8 milliards au premier semestre 2024 (+157% vs S1-2023), soit le meilleur premier semestre en termes de volumes depuis la création de Sfil en 2013.**

Ce niveau record est principalement porté par **les grandes collectivités locales** (i.e. les groupements de communes, départements et régions), **avec un volume octroyé de EUR 2,1 milliards au S1-2024 (contre EUR 524 millions au S1-2023 soit une hausse de +297%).**

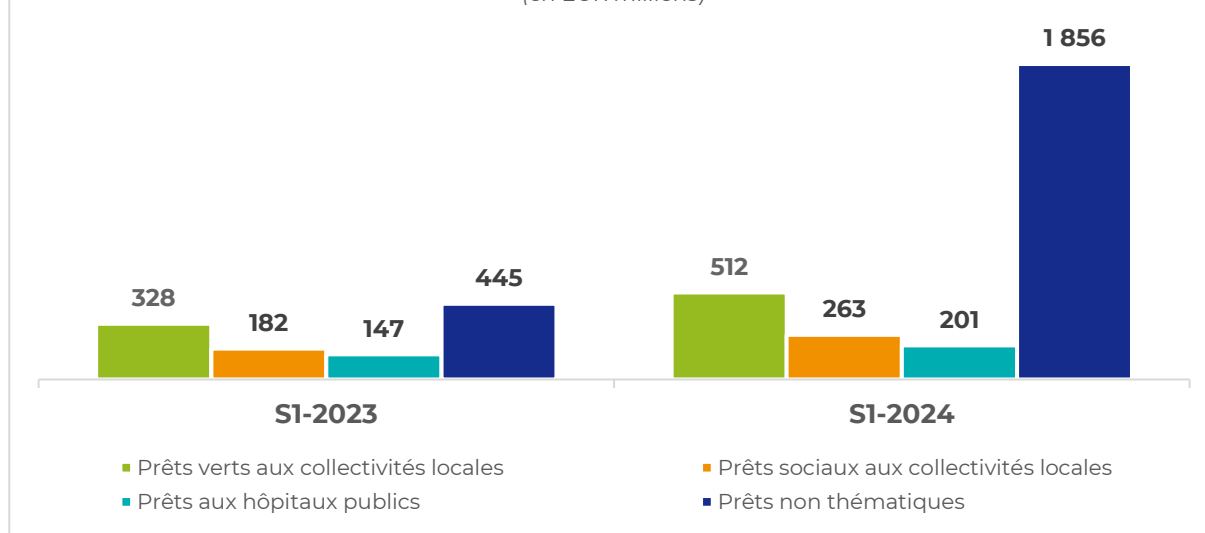
Prêts octroyés au secteur public local  
(en EUR milliards)



En effet, ces acteurs ont engagé sur la période leurs projets d'investissement en vue de bénéficier notamment des conditions financières plus favorables qu'en 2023 où l'inflation et les taux d'intérêt avaient atteint des niveaux très élevés. L'accélération des investissements engagés est également liée à l'approche de la fin du cycle électoral.

Les prêts thématiques octroyés aux collectivités locales augmentent de +52%. Cette hausse significative des prêts verts (EUR 512 millions, soit +56% vs S1-2023) et des prêts sociaux (EUR 263 millions, soit +45% vs S1-2023) confirme la forte appétence de celles-ci envers ces instruments de financement qui ont vocation à soutenir les efforts d'investissement engagés au service de la transition écologique et énergétique et de la cohésion des territoires.

Répartition de la production de prêts au secteur public local  
(en EUR millions)



Les prêts aux hôpitaux publics sont quant à eux en légère hausse à EUR 201 millions (vs EUR 147 millions au S1-2023) dans un contexte de reprise modérée des investissements des établissements publics de santé.

**A fin juin 2024, Sfil et ses partenaires (La Banque Postale et Banque des Territoires) ont octroyé plus de EUR 50 milliards de prêts au secteur public local français depuis 2013, dont**

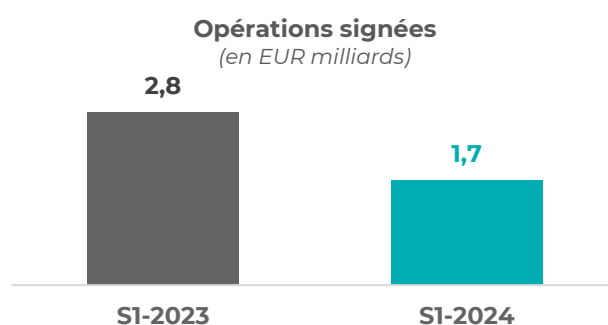
**plus de EUR 45 milliards aux collectivités locales et leurs groupements.** Sfil a financé des projets sur l'ensemble du territoire français pour des collectivités de toute taille. Ainsi le portefeuille d'actifs est très diversifié, comprenant à la fois des contrats de prêts jusqu'à EUR 200 millions aux régions et de quelques milliers d'euros auprès de plus petites collectivités.

**Le groupe Sfil a acquis EUR 2,8 milliards de prêts au secteur public local au S1-2024** auprès de ses partenaires (contre EUR 2,2 milliards au S1-2023). La hausse de +27% entre les deux périodes reflète notamment l'accélération de la production de prêts au quatrième trimestre 2023.

Les collectivités locales constituent un pôle de stabilité, avec une santé financière satisfaisante et des programmes d'investissement planifiés qui restent ambitieux à l'approche de la fin du cycle électoral. Dans ce contexte, **l'activité devrait être également dynamique au second semestre.**

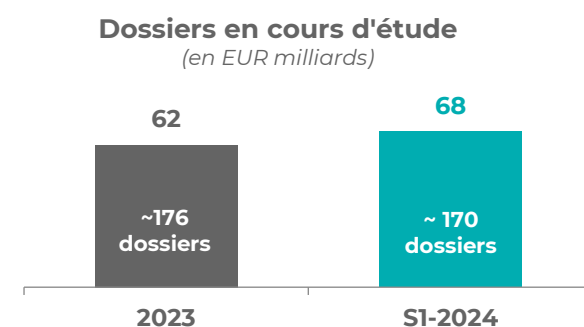
## Une activité de crédit-export dynamique

Sfil a signé **2 transactions pour un montant total de EUR 1,7 milliard** ayant permis la conclusion de EUR 3,1 milliards de contrats exports. En ligne avec le mandat de Sfil, elles ont contribué à l'Objectif Développement Durable n°8 visant à tendre vers le plein emploi sur le territoire national français.



En outre, lors du forum TXF de juin 2024, Sfil a reçu le prix « **Deal of the year Central Asia 2023** » pour le financement de locomotives destinées au transport durable de fret et passagers au Kazakhstan.

Les perspectives d'activité du crédit-export sont très positives pour le S2-2024 et au-delà. **Environ 170 dossiers sont en cours d'étude pour un montant de l'ordre de EUR 68 milliards.**



## Une structure financière très robuste

### Financement et liquidité

Le Groupe a émis EUR 4,9 milliards de dette long terme au S1-2024, dont EUR 2,2 milliards pour Sfil et 2,7 milliards pour Caffil.

Il a notamment bénéficié d'une activité dynamique du marché primaire qui a été soutenue par une forte demande des investisseurs sur un large spectre de maturités en particulier sur les maturités longues. Ainsi la maturité moyenne des émissions sur le premier semestre s'établit à 9 ans (contre 7 ans en 2023). Après avoir émis à 10 ans en janvier 2024 et à 12 ans en mars 2024, Caffil a en effet 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. **Avec 261 investisseurs différents ayant souscrit aux émissions du semestre, le Groupe n'a jamais eu une base aussi diversifiée.**

Après un début de semestre marqué sur les marchés obligataires par une demande soutenue et dynamique sur les maturités longues, la fin de période a toutefois été plus volatile. En effet, l'annonce d'élections législatives anticipées en France s'est traduite par un écartement du spread OAT-Bund et des spreads de crédit français en général. L'impact observé sur le coût de refinancement du groupe Sfil est toutefois resté modéré. Ainsi, Sfil a émis le 11 juillet dans des conditions de marché attractives une obligation verte de EUR 1,25 milliard de maturité 5 ans. **Le groupe Sfil a ainsi réalisé plus de 70% de son programme d'émissions 2024 avec cette opération.**

Sfil présente par ailleurs une structure de liquidité particulièrement robuste, illustrée par des ratios de LCR et de NSFR respectivement de 270% et 123,5%, soit des niveaux largement supérieurs à l'exigence minimale de 100%.

### **Solvabilité**

Le ratio CET1 de Sfil atteint 37,3 % au 30 juin 2024 (contre 37,5% au 31 décembre 2023). Il 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).

### **Notations financières**

La solidité financière de Sfil est illustrée par ses notations de crédit, toutes alignées sur la note souveraine de la France.

	<b>Moody's</b>	<b>DBRS</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>
Notation long-terme	Aa2	AA (high)	AA-
Perspective	Stable	Stable	Stable
Notation court terme	P-1	R-1 (high)	A-1+
Date de mise de jour	16 mai 2024	29 janvier 2024	4 juin 2024

Les notations restent inchangées au 30 juin 2024 pour Moody's et DBRS.

Le 4 juin 2024, Standard & Poor's a abaissé la note de Sfil de AA (perspective négative) à AA- (perspective stable) comme l'ensemble des autres agences publiques françaises. Cette évolution découle d'un ajustement mécanique lié à l'actionnariat public de Sfil à la suite de la dégradation de la note souveraine de la France qui est intervenue le 31 mai 2024. Celle-ci est passée de AA (perspective négative) à AA- (perspective stable).

## **Avancées concrètes dans les engagements ESG**

Fin 2023, Sfil avait annoncé mobiliser EUR 17 milliards à horizon 2030 en faveur de la transition écologique et énergétique et 12 milliards de financements sociaux.

Sur le premier semestre 2024, Sfil a octroyé EUR 512 millions de prêts verts au secteur public local français. L'activité de crédit-export étant plus cyclique, Sfil n'a pas refinancé de « projets verts » sur la période écoulée. Les perspectives en la matière sont toutefois très positives compte tenu notamment des besoins de financement dans le secteur des infrastructures de base en lien avec les enjeux de transition climatique.

Sfil a également mobilisé sur la période EUR 464 millions en faveur des hôpitaux publics et des investissements à dimension sociale des collectivités locales (sécurité et salubrité publique, enseignement et formation, culture et sport, santé et action sociale...).

## Annexe 1 : Etats financiers consolidés établis selon le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne

### Actif

<i>(en EUR millions)</i>	<b>31 Déc. 2023</b>	<b>30 Juin 2024</b>
Banques centrales	2 980	2 473
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 251	1 953
Instruments dérivés de couverture	2 189	2 279
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	80	16
Actifs financiers au coût amorti	59 446	61 617
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	405	121
Actifs d'impôts courants	13	14
Actifs d'impôts différés	67	61
Immobilisations corporelles	32	30
Immobilisations incorporelles	21	21
Comptes de régularisation et actifs divers	2 165	2 127
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>69 648</b>	<b>70 711</b>

### Passif

<i>(en EUR millions)</i>	<b>31 Déc. 2023</b>	<b>30 Juin 2024</b>
Banques centrales	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	431	327
Instruments dérivés de couverture	4 318	4 289
Passifs financiers au coût amorti	62 894	64 104
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	53	30
Passifs d'impôts courants	2	2
Passifs d'impôts différés	-	-
Comptes de régularisation et passifs divers	227	250
Provisions	13	15
Dettes subordonnées	-	-
Capitaux propres	1 709	1 694
<i>Capital</i>	1 445	1 445
<i>Réserves et report à nouveau</i>	256	270
<i>Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	(49)	(58)
<i>Résultat de l'exercice</i>	56	38
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>69 648</b>	<b>70 711</b>

## Compte de résultat

(en EUR millions)	30 Juin 2023	30 Juin 2024
Intérêts et produits assimilés	1 973	2 613
Intérêts et charges assimilés	(1 891)	(2 528)
Commissions (produits)	5	2
Commissions (charges)	(2)	(2)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	0	28
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	1	-
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	5	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)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>91</b>	<b>114</b>
Charges générales d'exploitation	(59)	(53)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(9)	(7)
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>23</b>	<b>55</b>
Coût du risque	1	(4)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>24</b>	<b>51</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-	(0)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>24</b>	<b>51</b>
Impôt sur les bénéfices	(8)	(13)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>16</b>	<b>38</b>
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION</b> (en EUR)		
- De base	1,69	4,05
- Dilué	1,69	4,05

### Contacts

Relations investisseurs

Ralf Berninger

[ralf.berninger@sfil.fr](mailto:ralf.berninger@sfil.fr)

Contact presse

Christine Lair-Augustin

[christine.lair-augustin@sfil.fr](mailto:christine.lair-augustin@sfil.fr)

Mathilde Sobol

[mathilde.sobol@sfil.fr](mailto:mathilde.sobol@sfil.fr)