

## Fitch attribue la note 'AA+' à l'EPIC BPI-Groupe, avec perspective 'Stable'

Fitch Ratings - Londres/Paris/Barcelone – le 17 avril 2014 : Fitch Ratings a attribué les notes de défaut émetteur (Issuer Default Rating – IDR) à long terme en devises et en monnaie locale 'AA+' et la note à court terme 'F1+' à l'EPIC BPI-Groupe. La perspective est 'stable'.

Fitch note uniquement l'EPIC BPI-Groupe, et non le groupe BPI dans son ensemble, ni ses filiales, dont Bpifrance Financement, qui constituent Bpifrance.

Fitch a également attribué les notes à long terme en devises et en monnaie locale 'AA+' et la note à court terme 'F1+' aux programmes d'émission de certificats de dépôt, d'un montant maximum de 4 milliards d'euros, et d'EMTN de 20 milliards d'euros de Bpifrance Financement. Les obligations émises dans le cadre de ces programmes bénéficient d'une garantie autonome à première demande inconditionnelle et irrévocable de la part de l'EPIC.

Les notes IDR de l'EPIC BPI-Groupe (l'EPIC) reposent sur la très forte probabilité de soutien dont il bénéficie de la part de l'Etat français (AA+/Stable/F1+) au regard de son statut d'établissement public. Les notes sont alignées sur celles de l'Etat français en raison du fort soutien attendu, en cas de besoin, de la surveillance rigoureuse exercée par l'Etat et de son rôle stratégique dans la politique nationale concernant les PME. La perspective stable reflète celle de la France.

### FONDAMENTAUX DES NOTES

Une entité du secteur public : Fitch note l'EPIC selon sa méthodologie de notation des entités du secteur public compte tenu de son statut juridique, de son contrôle par l'Etat et de son intégration dans ce dernier et, dans une moindre mesure, de son importance stratégique. Par conséquent, les notes de l'EPIC sont alignées sur celles de l'Etat français et liées à celui-ci.

Une garantie implicite de l'Etat : Fitch considère que l'EPIC devrait bénéficier d'un fort soutien de l'Etat en cas de besoin. Bien que le gouvernement français n'ait aucune obligation légale de prévenir un défaut, Fitch suppose qu'il existe une très forte incitation à cet égard et qu'il a les moyens juridiques de permettre à l'EPIC de satisfaire en temps utile à ses obligations concernant le service de la dette. En vertu de son statut, les actifs et passifs de l'EPIC ne peuvent pas être liquidés ni transférés à des entités autres que l'Etat français.

Une surveillance étroite par l'Etat : Détenu à 100% par l'Etat, Bpifrance fait l'objet d'une étroite surveillance administrative, juridique et financière par le gouvernement français qui définit également ses missions. Dans le cadre de la politique publique, les engagements de Bpifrance sont suivis par le Parlement français à travers les rapports annuels de performance.

Une importance stratégique : Bpifrance est un outil stratégique pour la politique économique française ; en effet, ses activités principales concernent les prêts aux petites et moyennes entreprises (PME) octroyés en co-financement avec les banques commerciales afin de financer et de stimuler leur croissance. A fin 2012, Bpifrance bénéficiait d'une position centrale en matière de capital-investissement en France, avec environ 57 % de PME co-financées avec des partenaires privés, ce qui représentait 29 % du total des investissements dans les PME.

De solides performances financières : Le produit net bancaire de Bpifrance totalisait 874 millions d'euros en 2013, réparti à parts presque égales entre l'activité de financement et celle de capital investissement. Ayant de faibles coûts fixes, Bpifrance affichait un bon coefficient d'exploitation à fin 2013. Fitch s'attend à ce que sa rentabilité reste acceptable, notamment eu égard à l'augmentation de son activité, Bpifrance ayant pour objectif d'accorder 13,1 milliards d'euros de nouveaux prêts et aides à l'innovation en 2017).

Un financement diversifié et solide: Soumis à la réglementation bancaire, Bpifrance Financement recourt à des sources diversifiées de financement. Fitch estime que le risque de refinancement de

Bpifrance Financement est relativement faible, 10% seulement de celui-ci étant lié à des instruments à court terme.

Une bonne position de liquidité : Bpifrance Financement a un profil de liquidité solide et prudent soutenu par un large portefeuille de valeurs mobilières et de la trésorerie pour un montant total potentiel de 20 921 millions d'euros disponibles à fin 2013. Ceci se traduit par un très solide ratio de couverture de liquidité à court terme (LCR ; 575 %) au regard de la réglementation bancaire Bâle III. Fitch estime que l'Etat français apporterait une aide en liquidité à l'EPIC BPI Groupe en cas de besoin.

Un portefeuille d'actifs diversifié : La répartition des expositions par type de produit et par secteur est diversifié tant en termes de montant que de contreparties. Fitch considère que la politique de Bpifrance en termes de grands risques est restrictive, limitant ainsi son exposition aux encours unitaires élevés et favorisant la diversification du portefeuille.

#### FACTEURS SUSCEPTIBLES DE MODIFIER LA NOTE

Les notes de l'EPIC sont liées à celle de l'Etat français. Une action positive ou négative concernant les notes du souverain devrait se répercuter de façon similaire sur les notes de l'émetteur.

Une modification du statut de l'EPIC BPI-Groupe impliquant un moindre soutien de l'Etat pourrait justifier un abaissement des notes.

Toute modification des notes de l'EPIC BPI-Groupe devrait affecter les notes des émissions faites par Bpifrance Financement.

#### Contacts:

Analyste principal  
Arnaud Dura  
Directeur associé  
Tél. : +33 1 44 29 91 79  
Fitch France S.A.S.  
60, rue de Monceau  
75008 Paris

Deuxième analyste  
Christophe Parisot  
Managing Director  
Tél. : +33 1 44 29 91 34

Troisième analyste  
François-Xavier Marchand  
Directeur associé  
Tél. : +33 1 44 29 91 46

Président du comité de notation :  
Fernando Mayorga  
Managing Director  
Tél. + 34 93 323 8410

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél. : + (33) 1 44 29 91 22, Email : [francoise.alos@fitchratings.com](mailto:francoise.alos@fitchratings.com), Peter Fitzpatrick, Londres, Tél.: + 44 (0)20 7417 4364, Email: [peter.fitzpatrick@fitchratings.com](mailto:peter.fitzpatrick@fitchratings.com).

Des informations complémentaires sont disponibles sur [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### Critères applicables et rapports associés:

[Tax-Supported Rating Criteria](#)

[Rating of Public-Sector Entities - Outside the United States](#)

Informations complémentaires [Solicitation Status](#)

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.

*Ce texte est une traduction en français du document initialement publié en anglais le 17 avril 2014, intitulé «FITCH RATES EPIC BPI-GROUP 'AA+'; OUTLOOK STABLE». Seul le document original en anglais fait foi.*