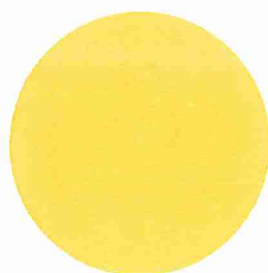




RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2016
BPIFRANCE
FINANCEMENT





SOMMAIRE

I. Rapport semestriel d'activité	3
II. Comptes consolidés au 30 juin 2016	7
III. Annexe comptable	14
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2016	19
V. Responsable du rapport financier semestriel	22



I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

de Bpifrance Financement au 30 juin 2016

L'activité de Bpifrance Financement en faveur du financement des petites et moyennes entreprises, ainsi que des très petites entreprises, s'inscrit dans le cadre de la mission d'intérêt économique général qui lui est confiée par les pouvoirs publics, en partenariat avec les banques, les professionnels du capital investissement, les collectivités territoriales, notamment les régions, et les autres institutions publiques opérant dans le domaine du financement des entreprises.

Bpifrance Financement intervient en direct aux côtés des banques afin de financer l'investissement des entreprises au travers de prêts à moyen et long terme et d'opérations de crédit-bail. Certains de ces prêts sont octroyés sans prise de garanties sur le bilan des entreprises, dont ils permettent de financer les dépenses immatérielles. Via son offre de prêts à court terme, la banque intervient également sur le financement des besoins de trésorerie des petites et moyennes entreprises, notamment en préfinançant les créances détenues sur des donneurs d'ordre public ou sur certains grands groupes privés. Le groupe propose également une offre de préfinancement du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE). A noter enfin que la banque propose depuis 2015 une offre de crédit acheteur qui permet de financer les marchés export impliquant des exportateurs français.

Bpifrance Financement intervient également indirectement pour soutenir le crédit aux entreprises au travers de son offre de garantie de prêts bancaires. Cette activité est adossée à des fonds de garantie, logés dans son bilan et dotés par les pouvoirs publics, notamment dans le cadre du Programme d'Investissements d'Avenir.

Enfin Bpifrance Financement intervient dans le domaine financement de l'innovation, sous forme de subventions, de prêts (PTZI) ou d'avances remboursables aux entreprises. Cette activité est elle aussi majoritairement adossée à des ressources allouées à Bpifrance par les pouvoirs publics.

Le premier semestre 2016 témoigne d'une stabilité dans la production des produits d'aides à l'innovation ainsi que de l'activité en garantie. A contrario, l'activité de cofinancement de l'investissement est en hausse de 11% et de plus de 33% pour les produits de financement de l'innovation. Les prêts sans garantie sont globalement en progression de 20% et représentent 1 298 millions d'euros sur un total de 3 262 millions d'euros de nouveaux engagements. Enfin, le financement court terme poursuit sa progression de 21% grâce au préfinancement du CICE qui est passé à 3 856 millions d'euros au 30/06/2016.

Au 30 juin 2016, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe Bpifrance Financement s'élève à 47,4 milliards d'euros contre 45,5 milliards au 31 décembre 2015.

1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2016, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 30,6 milliards d'euros contre 29,0 milliards d'euros au 31 décembre 2015.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 24,7 milliards d'euro, contre 22,9 milliards d'euros au 31 décembre 2015.



Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) restent stables à 6,0 milliards d'euros, comme au 31 décembre 2015.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 696,7 millions d'euros au 30 juin 2016.

1.2 Engagements de garantie

Au 30 juin 2016, les engagements de garantie restent stables à 11,5 milliards d'euros.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le coefficient d'exploitation s'élève à 65% au 30 juin 2016 contre 62% au 30 juin 2015. Il est majoré sur le premier semestre car les charges d'exploitation intègre la comptabilisation de certains impôts pour leur montant annuel dans le respect de la norme comptable IFRIC 21 et donc sans *prorata temporis*. Par ailleurs, le PNB du premier semestre est exceptionnellement minoré des effets de la couverture d'un risque sur une opération de prêt.

Sans ces effets, le coefficient d'exploitation serait de 61%, en hausse de 2 % par rapport au semestre 2015.

Le coût du risque avéré qui s'élève à 22,7 millions d'euros est globalement en baisse par rapport à celui du précédent semestre grâce, au dénouement favorable d'opérations de CBI significatives, à la baisse des provisions sur des opérations de financement du CT qui avaient été particulièrement fortes sur le premier semestre. A contrario, la part de provisions sur les opérations de prêts (dont prêts sans garantie) progresse mais le volume des entrées en contentieux reste conforme aux anticipations

Avec la dotation à la provision collective de 31 millions d'euros, le coût du risque ressort à 54,3 millions d'euros contre 62,2 millions d'euros au 30 juin 2015.

3. LES RISQUES

3.1. Le risque de crédit

Exerçant une activité bancaire, Bpifrance Financement est exposé au risque de crédit sur ses opérations de crédit et au risque de contrepartie sur ses activités financières.

Les risques sur opérations de crédit se concentrent principalement sur les secteurs d'activité de services, d'industrie et de commerce.

Le risque de contrepartie recouvre le risque relatif aux opérations interbancaires et aux opérations sur les marchés financiers. Compte tenu de leur nature et de leur durée, les opérations financières engagées sont quasi exclusivement effectuées avec des établissements de crédit et des administrations publiques, essentiellement l'Etat français.



Selon les normes IFRS, l'exposition maximale au risque de crédit de Bpifrance Financement s'élève à 60 181,3 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 58 179,4 millions d'euros au 31 décembre 2015.

3.2. Le risque de liquidité et le risque de taux

Les risques de liquidité et de taux du groupe sont suivis dans le cadre d'une politique de gestion validée par le Comité financier. Celle-ci repose sur des principes de gestion définis pour s'appliquer en situation courante, sur la base du maintien d'une avance permanente de liquidité destinée à faire face à d'éventuelles difficultés d'accès à la liquidité de marché.

4. EVOLUTION PREVISIBLE 2016

Les perspectives d'activité du second semestre 2016 pour l'activité de financement devraient permettre de confirmer les objectifs annuels fixés et d'atteindre un niveau de PNB supérieur de l'ordre de 8 % à celui de l'année précédente.

ANNEXE

Chiffres clés

1. Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2016

(En millions)	2014	2015	Evolution 2015/2014	1er semestre 2015	1er semestre 2016
ACTIVITE					
Aides innovation (AI, ISI, FUI, FIS, PSPC, FSN, CMI)	877	1 002	14,3%	491	476
Montant des risques garantis (hors fonds internes)	3 482	3 458	-0,7%	1 646	1 684
Montant des risques garantis par Bpifrance Régions	245	245	-	125	106
Cofinancement de l'investissement	5 752	6 438	11,9%	2 924	3 262
Mobilisation de Créances	3 557	3 668	3,1%	3 517	3 654
Préfinancement du CICE	2 350	3 551	51,1%	3 177	3 856
EFFECTIFS (Bpifrance Financement)	1 677	1 803		1 781	1872

2. Données financières au 30/06/16 consolidées au niveau de l'EPIC Bpifrance

(en millions €)	2014	2015	évolution 2015/2014	1er semestre 2015	1er semestre 2016
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	10 571,2	10 886	+7%	10 924,0	10 857,9
RESULTATS					
Produit net bancaire	-13,3	1,7	113%	10,0	14,8
Charges de l'exercice	-0,2	-4,3	-2050%	-0,4	-0,6
Résultat brut d'exploitation	-13,5	-2,6	+81%	9,6	-14,2
Résultat courant avant impôts	526,9	330,2	-37%	241,8	245,5
Résultat net, part du groupe	525	324,5	-38%	236,9	239,6

(Données financières non auditées)

II. COMPTES CONSOLIDES

Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2016

ACTIF (en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Caisse, banques centrales	132,0	579,9
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	47,4
Instruments dérivés de couverture	716,1	518,1
Actifs financiers disponibles à la vente	165,0	264,7
Prêts et créances sur les établissements de crédit	645,7	419,3
Prêts et créances sur la clientèle	29 636,6	28 019,8
Opérations de location financement et assimilées	5 914,9	5 963,6
Aides au financement de l'innovation	499,3	488,4
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	552,4	434,7
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	6 693,7	6 737,2
Actifs d'impôts courants et différés	70,1	20,6
Comptes de régularisation et actifs divers	816,2	930,5
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	11,3	11,1
Immeubles de placement	0,0	0,0
Immobilisations corporelles	114,6	113,9
Immobilisations incorporelles	54,2	54,0
Ecarts d'acquisition	0,5	0,5
TOTAL DE L'ACTIF	46 022,6	44 603,7



Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2016

PASSIF (en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Banques centrales	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	6,8	1,6
Instruments dérivés de couverture	635,5	544,5
Dettes envers les établissements de crédit	10 580,2	11 371,3
Dettes envers la clientèle	4 135,8	3 789,7
Dettes représentées par un titre	18 923,3	17 031,5
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	624,3	392,2
Passifs d'impôts courants et différés	67,3	12,8
Comptes de régularisation et passifs divers	1 979,2	2 478,3
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	1 791,2	1 642,8
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	886,5	793,8
Fonds de garantie publics	3 116,8	3 288,9
Dettes subordonnées	7,3	14,3
Capitaux propres	3 268,4	3 242,0
Capitaux propres part du Groupe	3 268,2	3 241,8
- Capital et réserves liées	2 031,8	2 031,8
- Réserves consolidées	1 202,5	1 089,6
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1,3	1,2
- Résultat	32,6	119,2
Intérêts minoritaires	0,2	0,2
- Réserves	0,2	0,2
- Résultat	0,0	0,0
TOTAL DU PASSIF	46 022,6	44 603,7

Compte de résultat consolidé publiable de Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Intérêts et produits assimilés	707,6	1 398,2	680,6
Intérêts et charges assimilées	-406,5	-818,0	-405,6
Commissions (produits)	2,9	7,2	3,5
Commissions (charges)	-0,3	-0,6	-0,4
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	2,1	1,7	0,7
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	0,2	2,2	2,3
Produits des autres activités	30,0	63,9	41,4
Charges des autres activités	-12,3	-40,1	-26,0
PRODUIT NET BANCAIRE	323,7	614,5	296,5
Charges générales d'exploitation	-194,8	-328,2	-170,8
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-14,2	-26,9	-12,9
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	114,7	259,4	112,8
Coût du risque	-54,4	-72,4	-62,2
RESULTAT D'EXPLOITATION	60,3	187,0	50,6
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,8	2,1	0,5
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0	7,7	7,7
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,0
RESULTAT AVANT IMPOT	61,1	196,8	58,8
Impôts sur les bénéfices	-28,5	-77,6	-27,0
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET	32,6	119,2	31,8
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	32,6	119,2	31,8
* Résultat par action (en euros)	0,31	1,13	0,30
* Résultat dilué par action (en euros)	0,31	1,13	0,30

cf Note 1 - Principes et méthodes comptables retenus

Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres de Bpifrance Financement

(en millions d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
RESULTAT NET	32,6	119,2	31,8
Eléments pouvant être reclassés en résultat net			
<i>Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente</i>	0,1	-0,8	-0,9
<i>Réévaluation des instruments dérivés de couverture</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Ecart de conversion</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence</i>	0,0	0,0	0,0
Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net			
<i>Réévaluation des immobilisations</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies</i>	0,0	-2,5	0,0
<i>Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence</i>	0,0	0,0	0,0
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	0,1	-3,3	-0,9
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	32,7	115,9	30,9
* Dont part du groupe	32,7	115,9	30,9
* Dont part des intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0

Variation des capitaux propres (part du groupe)

	Capital et réserves liées	Réserves	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Affectation	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
Situation au 31 décembre 2014	1 733,0	987,5	15,2	0,0	2 735,7
Résultat 2014				99,1	99,1
Résultat affecté aux réserves	0,0	88,7	0,0	-88,7	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-0,9	0,0	-0,9
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,9</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-10,4	-10,4
Augmentation de capital	298,8	0,0		0,0	298,8
Cession Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	10,7	-10,7	0,0	0,0
Changement de méthode IFRIC 21	0,0	2,2	0,0	0,0	2,2
Divers	0,0	0,8	0,0	0,0	0,8
Situation au 30 juin 2015	2 031,8	1 089,9	3,6	0,0	3 125,3
Résultat 1er semestre 2015				31,8	31,8
Résultat affecté aux réserves	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1,7</i>	<i>0,0</i>	<i>1,7</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,6</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,6</i>
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0		-2,5	0,0	-2,5
Divers		-0,3	0,0	0,0	-0,3
Situation au 31 décembre 2015	2 031,8	1 089,6	1,2	0,0	3 122,6
Résultat 2ème semestre 2015				87,4	87,4
Résultat affecté aux réserves	0,0	108,6	0,0	-108,6	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-10,6	-10,6
Cession titres hybrides	0,0	4,3	0,0	0,0	4,3
Divers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Situation au 30 juin 2016	2 031,8	1 202,5	1,3	0,0	3 235,6
Résultat 1er semestre 2016				32,6	32,6

Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2014	19,6
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0
Cession Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-19,4
Quote-part de résultat au 1er semestre 2016	0,0
Intérêts minoritaires au 30 juin 2015	0,2
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2015	0,0
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2015	0,2
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0
Quote-part de résultat au 1er semestre 2016	0,0
Intérêts minoritaires au 30 juin 2016	0,2

Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Résultat avant impôts	61,1	196,8	58,8
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	14,2	26,9	12,9
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	-82,5	-224,0	-73,0
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,8	-2,1	-0,5
Perte nette/gain net des activités d'investissement	0,1	-0,1	-0,1
Autres mouvements	179,9	142,7	-409,7
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	-76,4	923,2	730,8
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	34,5	866,6	260,4
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-799,5	547,3	-506,6
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 690,1	-4 932,0	-1 878,1
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	91,0	447,1	392,6
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	224,4	-653,8	-606,4
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	81,8	196,3	161,3
Impôts versés	-94,9	-48,3	-48,3
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-2 187,3	-4 443,4	-2 485,5
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 091,7	-3 380,0	-2 166,3
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	2,3	0,0	0,2
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-15,2	-31,6	-12,5
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-12,9	-31,6	-12,3
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-10,0	285,6	285,6
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 884,7	3 146,7	1 487,3
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 874,7	3 432,3	1 772,9
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	-229,9	20,7	-405,7
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 091,7	-3 380,0	-2 166,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-12,9	-31,6	-12,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 874,7	3 432,3	1 772,9
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	794,4	773,7	773,7
Caisse, banques centrales (actif & passif)	579,9	375,1	375,1
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	214,5	398,6	398,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	564,5	794,4	368,0
Caisse, banques centrales (actif & passif)	132,0	579,9	256,3
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	432,5	214,5	111,7
Variation de la trésorerie nette	-229,9	20,7	-405,7



III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS de Bpifrance Financement au 30 juin 2016

Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
--

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Bpifrance Financement au titre de la période de six mois close le 30 juin 2016 sont établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ainsi les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent donc être lues en liaison avec les comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2015.

Principes et méthodes comptables retenus

Cadre réglementaire

Les comptes consolidés du Groupe Bpifrance Financement sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2016.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables 31 décembre 2015 figurent au sein des notes 2 et 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2015.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Par ailleurs, le groupe n'applique pas les normes, interprétations et amendements dont l'application n'est qu'optionnelle à ce jour.

Présentation des comptes consolidés

La présentation des états de synthèse utilisée est conforme à celle proposée par la recommandation n° 2009-R-04 du 2 juillet 2009 du Conseil National de la Comptabilité relative au format des états de synthèse des établissements de crédit et des entreprises d'investissement sous référentiel comptable international. ■

Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers exige la formulation d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation. Notamment, les engagements de retraite ont été évalués au 30 juin 2016 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2015.

Caractère saisonnier, cyclique ou occasionnel des activités

En dehors de la provision pour congés payés qui enregistre les droits acquis non encore pris au 30 juin, les activités du groupe ne présentent pas de caractère saisonnier, cyclique ou occasionnel.

Note 2 - EVENEMENTS DE LA PERIODE

Aucun événement significatif n'est intervenu sur la période intermédiaire ou postérieurement à la fin de la période intermédiaire.

Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe Bpifrance Financement regroupent l'ensemble des entreprises sous contrôle exclusif, hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe.

Les comptes des entreprises contrôlées de manière exclusive sont consolidés par la méthode de l'intégration globale.

Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2016

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2016 est identique par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2015.

Le tableau ci-dessous identifie les entreprises consolidées, la fraction de leur capital détenu directement et indirectement et leur méthode de consolidation.

Dénomination	Méthode de consolidation	30/06/2016 % d'intérêt	30/06/2016 % de droit de vote	31/12/2015 % de droit de vote
Bpifrance Financement	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Régions	Globale	98,99%	98,99%	98,99%
Auxi-Conseil	Globale	100%	100%	100%
Auxi-Finances	Globale	100%	100%	100%
FCT Proximité PME	Globale	50%	50%	50%
Compagnie Auxiliaire Bpifrance	Globale	100%	100%	100%
SCI Bpifrance	Globale	100%	100%	100%
Alsabail	Equivalence	40,69%	40,69%	40,69%
Gras Savoye Bpifrance (ex Gras Savoye Auxi Assurance)	Equivalence	34,00%	34,00%	34,00%

Note 4 - RESSOURCES

Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
"OBL BPIFF 1.00% 25/10/2019"	700,0	3	25/10/2019
"OBL BPIFF 0,75% 25/10/2021"	600,0	5	25/10/2021
"OBL BPIFF 2.50% 25/05/2024"	550,0	8	25/05/2024
"OBL BPIFF 0.10% 19/02/2021"	500,0	5	19/02/2021
"OBL OSEO SA 2.375 25/04/2022"	250,0	6	25/04/2022
"BMTN BPIFF USD 1.085 260117"	225,2	1	26/01/2017
"BMTN BPIFF 0.02% 19/03/2018"	215,0	2	19/03/2018
"BMTN BPIFF 0% 22/06/2018"	200,0	2	22/06/2018
"OBL OSEO SA 3.125 26/09/2023"	200,0	7	26/09/2023
"BMTN BPIFF 0% 03/08/2017"	170,0	1	03/08/2017

Emprunts remboursés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
21/01/2016	SG	229,6
17/02/2016	BNP	500,0
30/06/2016	NATIXIS	1 250,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements de financement donnés (5 209,3 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 5 094,2 millions d'euros au 31 décembre 2015) correspondent principalement à des accords de crédit confirmé délivrés par les sociétés du groupe.

Les engagements de garantie donnés s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 245,6	11 163,2
Garanties données par Bpifrance Financement	10 625,7	10 542,8
Autres garanties	619,9	620,4
Garanties en faveur des établissements de crédit	0,0	0,0
Cautions et autres garanties données	293,7	280,9
TOTAL	11 539,3	11 444,1

Note 6 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe applique la norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle depuis le 30 juin 2009. Cette norme n'a pas d'effet sur la performance ni sur la situation financière mais donne lieu à la présentation d'informations différentes.

Depuis le 31/12/2010, la ventilation du résultat par secteur d'activité est réalisée sur la base du nouveau périmètre, c'est-à-dire qu'il regroupe les données de résultat de l'activité d'innovation. Les charges ont été réparties analytiquement.

(en millions d'euros)

30/06/2016	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	257,6	48,6	14,0	3,5	323,7
Frais généraux	-131,0	-30,0	-48,0	0,0	-209,0
Coût du risque	-50,9	0,0	-3,4	-0,1	-54,4
Résultat d'exploitation	75,7	18,6	-37,4	3,4	60,3

31/12/2015	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	493,3	92,9	22,0	6,3	614,5
Frais généraux	-214,1	-53,0	-88,0	0,0	-355,1
Coût du risque	-66,1	0,0	-6,3	0,0	-72,4
Résultat d'exploitation	213,1	39,9	-72,3	6,3	187,0

30/06/2015	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	239,2	45,4	8,8	3,1	296,5
Frais généraux	-112,7	-28,0	-43,0	0,0	-183,7
Coût du risque	-57,8	0,0	-4,4	0,0	-62,2
Résultat d'exploitation	68,6	17,5	-38,6	3,1	50,6

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2016	31/12/2015
Prêts à long et moyen terme	26 095,8	24 449,0
. dont prêts à taux zéro Innovation	795,9	709,1
Financement court terme	4 664,2	4 284,6
Aides au financement de l'innovation	499,3	488,4
Garanties données	11 539,4	11 444,1

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 3 116,8 millions € contre 3 288,9 millions € au 31/12/2015.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 32,0 millions € contre 95,6 millions € au 31/12/2015.

Note 7 - DIVIDENDES VERSEES

Bpifrance Financement a décidé la distribution d'un dividende de 0,10 euro par action, soit un total de 10,5 millions d'euro

Note 8 – INFORMATION SUR LA JUSTE VALEUR

(en millions d'euros)	30/06/206			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
- Obligations et autres titres à revenu fixe				0,0
- Actions et autres titres à revenu variable				0,0
- Instruments dérivés de cours de change				0,0
Instruments dérivés de couverture	0,0	716,1	0,0	716,1
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		716,1		716,1
Actifs financiers disponibles à la vente	0,6	136,1	28,3	165,0
- Titres de créances négociables		136,1		136,1
- Obligations d'Etat	0,0			0,0
- Autres obligations	0,6			0,6
- Actions et autres titres à revenu variable			28,3	28,3
Prêts et créances sur les établissements de crédit		645,7		645,7
Prêts et créances sur la clientèle		31 298,9		31 298,9
Opérations de location financement et assimilées		6 273,2		6 273,2
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 704,3	40,0	0,0	7 744,3
- Titres de créances négociables	60,1	40,0		100,1
- Obligations d'Etat	7 352,5			7 352,5
- Autres obligations	291,7			291,7
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	6,8	0,0	6,8
- Instruments dérivés de cours de change		6,8		6,8
Instruments dérivés de couverture	0,0	635,5	0,0	635,5
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		635,5		635,5
Dettes envers les établissements de crédit		10 759,1		10 759,1
Dettes envers la clientèle		4 370,2		4 370,2
Dettes représentées par un titre	19 282,4	167,4		19 449,8

(en millions d'euros)	31/12/2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	47,4	0,0	47,4
- Obligations et autres titres à revenu fixe		1,0		1,0
- Actions et autres titres à revenu variable		0,0		0,0
- Instruments dérivés de cours de change		46,4		46,4
Instruments dérivés de couverture	0,0	518,1	0,0	518,1
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		518,1		518,1
Actifs financiers disponibles à la vente	0,7	233,6	30,4	264,7
- Titres de créances négociables		233,6		233,6
- Obligations d'Etat	0,0			0,0
- Autres obligations	0,7			0,7
- Actions et autres titres à revenu variable			30,4	30,4
Prêts et créances sur les établissements de crédit		419,9		419,9
Prêts et créances sur la clientèle		29 376,4		29 376,4
Opérations de location financement et assimilées		6 299,7		6 299,7
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 478,4	126,7	0,0	7 605,1
- Titres de créances négociables	11,0	126,7		137,7
- Obligations d'Etat	7 190,4			7 190,4
- Autres obligations	277,0			277,0
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	1,6	0,0	1,6
- Instruments dérivés de cours de change		1,6		1,6
Instruments dérivés de couverture	0,0	544,5	0,0	544,5
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		544,5		544,5
Dettes envers les établissements de crédit		11 591,9		11 591,9
Dettes envers la clientèle		4 014,0		4 014,0
Dettes représentées par un titre	17 075,7	207,4		17 283,1



IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016



KPMG Audit
100 rue Lafayette
92 Avenue Gambetta
92600 BOULAY
92066 Paris La Défense Cedex
France



Mazars
100 rue Lafayette
61 Rue Henri Regnaud
92400 Courbevoie
France

Bpifrance Financement S.A.

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les
comptes consolidés semestriels résumés

Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016
Bpifrance Financement S.A.
27-31, avenue du Général Leclerc - 91710 Maisons-Alfort
Ce rapport contient 15 pages
Référence : MCI-183-03



KPMG Audit
Tour EDP-0
2 Avenue Garibaldi
CS 110005
92055 Paris La Défense Cedex
France



Mazars
au capital
61 Rue Henri Régis
92400 Courcouronnes
France

Bpifrance Financement S.A.

Siège social : 27-31, avenue du Général Leclerc - 91710 Maisons-Alfort
Capital social : € 839 907 320

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
semestriels résumés

Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Bpifrance Financement S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés de Bpifrance Financement S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016.

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur les comptes consolidés semestriels résumés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.



*Bpifrance Financement S.A.
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
semestriels résumés
19 septembre 2016*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le fait que les comptes consolidés semestriels résumés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

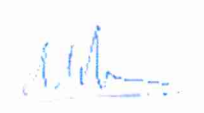
Paris La Défense, le 19 septembre 2016


Courtevoie, le 19 septembre 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

MAZARS


Marie-Christine Joly
Associé


Charles de Boisrou
Associé


Matthew Brown
Associé



V. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Général-Adjoint

Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes révisés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Maisons-Alfort, le 5 octobre 2016





bpifrance

Bpifrance Financement

Société anonyme

320 252 489 RC CRETEIL - APE code 6492 Z

27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort Cedex - Tel. : 01 41 79 80 00 – Fax : 01 41 79 80 01

Bpifrance.fr