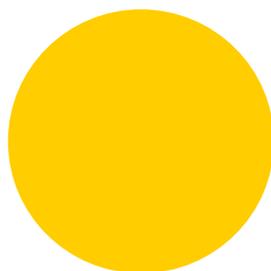


**RAPPORT**  
**FINANCIER**  
**SEMESTRIEL**  
**30 JUIN 2017**  
**BPIFRANCE**  
**FINANCEMENT**





# SOMMAIRE

<b>I. Rapport semestriel d'activité -----</b>	<b>3</b>
<b>II. Comptes consolidés au 30 juin 2017 -----</b>	<b>7</b>
<b>III. Annexe comptable -----</b>	<b>14</b>
<b>IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2017 -----</b>	<b>20</b>
<b>V. Responsable du rapport financier semestriel -----</b>	<b>22</b>



# I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## de Bpifrance Financement au 30 juin 2017

### 1. ACTIVITE

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 du 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.

L'activité de cofinancement de l'investissement progresse sensiblement par rapport à celle du premier semestre 2016 (+19%), plus marquée pour les prêts avec garantie et en ligne avec les objectifs budgétaires pour les prêts sans garantie dépendant de ressources sur les fonds de garantie. L'activité de financement de l'innovation au travers des aides est en léger recul de 3% alors que l'activité de prêt enregistre une baisse de 11% qui rend l'atteinte de l'objectif budgétaire incertain.

L'activité de garantie est en progression de 8% notamment grâce à celle sur le fonds création mais globalement en ligne avec le budget. Enfin, concernant l'activité du financement à court terme elle continue à progresser pour le financement du CICE mais baisse légèrement pour l'activité de financement du poste client (Avance +).

Au 30 juin 2017, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe Bpifrance Financement s'élève à 52,3 milliards d'euros contre 49,9 milliards au 31 décembre 2016.



## 1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2017, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 34,3 milliards d'euros contre 32,9 milliards d'euros au 31 décembre 2016.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 28,2 milliards d'euros contre 26,9 milliards d'euros au 31 décembre 2016.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) restent stables à 6,0 milliards d'euros comme au 31 décembre 2016.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 671,3 millions d'euros au 30 juin 2017.

## 1.2 Engagements de garantie

Au 30 juin 2017, les engagements de garantie restent stables à 11,9 milliards d'euros.

# 2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le coefficient d'exploitation s'élève à 57,6% au 30 juin 2017 contre 64,6% au 30 juin 2016. Il est majoré sur le premier semestre car les charges d'exploitation intègrent la comptabilisation de certains impôts pour leur montant annuel dans le respect de la norme comptable IFRIC 21 et donc sans *prorata temporis*.

Sans cet effet, qui existait aussi en 2016, le coefficient d'exploitation est de 54,2%, en baisse de 7 % par rapport au premier semestre 2016 (58,5%).

Le coût du risque avéré, qui s'élève à 18,7 millions d'euros, est globalement stable par rapport à celui du précédent semestre mais reste très en dessous des anticipations budgétaires. A noter particulièrement des reprises de provisions significatives sur des opérations de financement du CICE dont l'issue est devenue positive ce semestre.

Avec la dotation à la provision collective de 31 millions d'euros, le coût du risque ressort à 49,7 millions d'euros contre 54,3 millions d'euros au 30 juin 2016.

# 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 66 471,9 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 62 640,8 millions d'euros au 31 décembre 2016.

### **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 2017**

Les perspectives d'activité du second semestre 2017 pour l'activité de financement devraient permettre de confirmer les objectifs annuels des volumes fixés. Quant au PNB, il devrait être légèrement supérieur aux prévisions malgré des marges sur l'activité nouvelle qui se sont érodées sur cette première période.

## ANNEXE

### Chiffres clés

#### 1. Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2017

(En millions)	2015	2016	Evolution 2016/2015	1er semestre 2016	1er semestre 2017
<b>ACTIVITE</b>					
Aides innovation (AI, ISI, FUI, FIS, PSPC, FSN, CMI)	1 002	937	-6,5%	386	463
Montant des risques garantis (hors fonds internes)	3 458	3 556	+2,8%	1 684	1 796
Montant des risques garantis par Bpifrance Régions	245	238	-2,7%	106	146
Cofinancement de l'investissement	6 458	7 111	+10,5%	3 262	3 849
Mobilisation de Créances	3 668	3 567	-2,7%	3 654	3 503
Préfinancement du CICE	3 551	4 287	+20,7%	3 856	4 539
<b>EFFECTIFS (Bpifrance Financement)</b>	<b>1 803</b>	<b>1 879</b>		<b>1 872</b>	<b>1 919</b>

#### 2. Données financières au 30/06/17 consolidées au niveau de l'EPIC Bpifrance

(en millions €)	2015	2016	évolution 2016/2015	1er semestre 2016	1er semestre 2017
<b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>	<b>10 886,0</b>	<b>11 113,5</b>	<b>+2,3%</b>	<b>10 857,9</b>	<b>11 145,6</b>
<b>RESULTATS</b>					
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	-4,3	-2,9	+32,6%	-0,6	-10,3
Résultat opérationnel	-21,2	-2,9	+86,3%	-0,6	-10,3
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	311,6	316,3	+1,5%	230,7	463,4
Résultat avant impôts	330,2	345,9	+4,8%	245,5	480,3
Résultat net, part du groupe	325,4	334,1	+2,7%	239,6	476,9

(Données financières non auditées)

## II. COMPTES CONSOLIDES

### Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2017

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Caisse, banques centrales	2 250.7	882.3
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0.0	9.8
Instruments dérivés de couverture	13.1	93.0
Actifs financiers disponibles à la vente	444.2	463.7
Prêts et créances sur les établissements de crédit	368.1	577.6
Prêts et créances sur la clientèle	33 246.8	32 065.7
Opérations de location financement et assimilées	5 980.7	6 005.1
Aides au financement de l'innovation	476.0	534.1
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	301.2	424.8
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	8 640.8	6 699.5
Actifs d'impôts courants et différés	62.7	5.4
Comptes de régularisation et actifs divers	836.1	661.4
Actifs non courants destinés à être cédés	0.0	0.0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	11.8	11.5
Immeubles de placement	0.0	0.0
Immobilisations corporelles	114.9	116.4
Immobilisations incorporelles	57.6	56.9
Ecarts d'acquisition	0.5	0.5
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>52 805.2</b>	<b>48 607.7</b>

## Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2017

<b>PASSIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Banques centrales	0.0	0.0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	4.1	3.7
Instruments dérivés de couverture	10.1	122.4
Dettes envers les établissements de crédit	12 143.1	12 298.3
Dettes envers la clientèle	3 923.7	4 029.3
Dettes représentées par un titre	25 017.1	20 654.6
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	238.5	435.3
Passifs d'impôts courants et différés	75.3	19.6
Comptes de régularisation et passifs divers	1 862.4	1 825.7
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0.0	0.0
Provisions	1 893.7	1 853.0
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	887.8	805.4
Fonds de garantie publics	2 958.7	3 135.0
Dettes subordonnées	307.4	7.3
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 483.3</b>	<b>3 418.1</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>3 483.1</b>	<b>3 417.9</b>
- Capital et réserves liées	2 031.8	2 031.8
- Réserves consolidées	1 386.2	1 202.5
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0.1	-0.2
- Résultat	65.0	183.8
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
- Réserves	0.2	0.2
- Résultat	0.0	0.0
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>52 805.2</b>	<b>48 607.7</b>



## Compte de résultat consolidé de Bpifrance Financement

(en millions d'euros)

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Intérêts et produits assimilés	706.4	1 450.2	707.6
Intérêts et charges assimilées	-371.0	-822.3	-406.5
Commissions (produits)	5.5	7.2	2.9
Commissions (charges)	-0.7	-0.8	-0.3
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	0.5	3.8	2.1
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	0.1	0.1	0.2
Produits des autres activités	59.5	166.7	30.0
Charges des autres activités	-26.9	-122.9	-12.3
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>373.4</b>	<b>682.0</b>	<b>323.7</b>
Charges générales d'exploitation	-199.9	-357.3	-194.8
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-15.2	-29.6	-14.2
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>158.3</b>	<b>295.1</b>	<b>114.7</b>
Coût du risque	-49.8	-5.9	-54.4
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>108.5</b>	<b>289.2</b>	<b>60.3</b>
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0.8	1.0	0.8
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0.0	0.1	0.0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0.0	0.0	0.0
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>109.3</b>	<b>290.3</b>	<b>61.1</b>
Impôts sur les bénéfices	-44.3	-106.5	-28.5
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0.0	0.0	0.0
<b>RESULTAT NET</b>	<b>65.0</b>	<b>183.8</b>	<b>32.6</b>
Intérêts minoritaires	0.0	0.0	0.0
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>65.0</b>	<b>183.8</b>	<b>32.6</b>
* Résultat par action (en euros)	0.62	1.75	0.31
* Résultat dilué par action (en euros)	0.62	1.75	0.31

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

(en millions d'euros)

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>RESULTAT NET</b>	<b>65.0</b>	<b>183.8</b>	<b>32.6</b>
<b>Eléments pouvant être reclassés en résultat net</b>			
<i>Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente</i>	0.3	0.2	0.1
<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
<b>Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net</b>			
<i>Réévaluation des immobilisations</i>	0.0	0.0	0.0
<i>Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies</i>	0.0	-1.6	0.0
<i>Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence</i>	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.1</b>
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>65.3</b>	<b>182.4</b>	<b>32.7</b>
* Dont part du groupe	65.3	182.4	32.7
* 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>					
<b>Situation au 31 décembre 2015</b>	<b>2 031.8</b>	<b>1 089.6</b>	<b>1.2</b>		<b>3 122.6</b>
<b>Résultat 2015</b>				<b>119.2</b>	<b>119.2</b>
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 rapportées 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	-10.6	-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
<b>Situation au 30 juin 2016</b>	<b>2 031.8</b>	<b>1 202.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.0</b>	<b>3 235.6</b>
<b>Résultat 1er semestre 2016</b>				<b>32.6</b>	<b>32.6</b>
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>0.2</i>	<i>0.0</i>	<i>0.2</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0.0		-1.6	0.0	-1.6
Divers		0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>	<b>2 031.8</b>	<b>1 202.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>3 234.1</b>
<b>Résultat 2ème semestre 2016</b>				<b>151.2</b>	<b>151.2</b>
Résultat affecté aux réserves	0.0	183.8	0.0	-183.8	0.0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0.3</i>	<i>0.0</i>	<i>0.3</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées 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	0.0	0.0
Cession titres hybrides	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Divers	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1
<b>Situation au 30 juin 2017</b>	<b>2 031.8</b>	<b>1 386.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>3 418.1</b>
<b>Résultat 1er semestre 2017</b>				<b>65.0</b>	<b>65.0</b>



### Variation des intérêts minoritaires

<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre 2015</b>	<b>0.2</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0.0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0.0</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0.0</i>
Cession Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0.0
Quote-part de résultat au 1er semestre 2016	0.0
<b>Intérêts minoritaires au 30 juin 2016</b>	<b>0.2</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0.0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0.0</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0.0</i>
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2016	0.0
<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre 2016</b>	<b>0.2</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0.0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0.0</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0.0</i>
Quote-part de résultat au 1er semestre 2017	0.0
<b>Intérêts minoritaires au 30 juin 2017</b>	<b>0.2</b>



## Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>109.3</b>	<b>290.3</b>	<b>61.1</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	15.2	29.6	14.2
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0.0	0.0	0.0
Dotations nettes aux provisions	-92.1	-248.8	-82.5
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0.8	-1.0	-0.8
Perte nette/gain net des activités d'investissement	-0.1	-0.2	0.1
Autres mouvements	61.9	235.6	179.9
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	-54.6	110.2	-76.4
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>-70.5</b>	<b>125.4</b>	<b>34.5</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-162.8	893.6	-799.5
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 375.7	-4 322.5	-1 690.1
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-1 943.8	-116.0	91.0
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-96.2	112.3	224.4
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	140.5	-34.1	81.8
Impôts versés	-98.5	-94.9	-94.9
<b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-3 536.5</b>	<b>-3 561.6</b>	<b>-2 187.3</b>
<b>Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</b>	<b>-3 497.7</b>	<b>-3 145.9</b>	<b>-2 091.7</b>
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0.2	2.2	2.3
Flux liés aux immeubles de placement	0.0	0.0	0.0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-14.5	-35.0	-15.2
<b>Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-14.3</b>	<b>-32.8</b>	<b>-12.9</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	0.5	-10.0	-10.0
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	4 662.6	3 616.1	1 884.7
<b>Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>4 663.1</b>	<b>3 606.1</b>	<b>1 874.7</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0.0	0.0	0.0
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>1 151.1</b>	<b>427.4</b>	<b>-229.9</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-3 497.7	-3 145.9	-2 091.7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-14.3	-32.8	-12.9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	4 663.1	3 606.1	1 874.7
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0.0	0.0	0.0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1 221.8</b>	<b>794.4</b>	<b>794.4</b>
Caisse, banques centrales (actif & passif)	882.3	579.9	579.9
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	339.5	214.5	214.5
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>2 372.9</b>	<b>1 221.8</b>	<b>564.5</b>
Caisse, banques centrales (actif & passif)	2 250.7	882.3	132.0
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	122.2	339.5	432.5
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>1 151.1</b>	<b>427.4</b>	<b>-229.9</b>



### III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## de Bpifrance Financement au 30 juin 2017

<b>Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b>
--

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Bpifrance Financement au titre de la période de six mois close le 30 juin 2017 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 2016 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2016.

#### ***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 2017.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables au 31 décembre 2016 figurent au sein des notes 2 et 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2016.

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 2016.

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 2017 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2016.

### **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 2017**

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2017 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2016. Il n'intègre plus les comptes de la société Compagnie Auxiliaire Bpifrance.

En effet, la dissolution décidée par l'actionnaire unique en date du 16 mai 2017 a entraîné une transmission universelle de patrimoine sans liquidation de la Compagnie Auxiliaire Bpifrance à Bpifrance Financement.

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	30/06/2017 % d'intérêt	30/06/2017 % de droit de vote	31/12/2016 % de droit de vote
Bpifrance Financement - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Régions - MAISONS-ALFORT	Globale	98,99%	98,99%	98,99%
Auxi-Finances - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Compagnie Auxiliaire Bpifrance - MAISONS-ALFORT	Globale	-	-	100%
SCI Bpifrance - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Alsabail - STRASBOURG	Equivalence	40,69%	40,69%	40,69%
Gras Savoye Bpifrance - MAISONS-ALFORT	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% 25/05/2027"	-1 500,0	10	25/05/2027
"OBL BPIFF 0.875% 25/11/2026"	-1 000,0	9	25/11/2026
"OBL BPIFF 0% 25/11/2022"	-1 000,0	5	25/11/2022
"OBL BPIFF 0,75% 25/11/2024"	-600,0	7	25/11/2024
"OBL BPIFF 0.10% 19/02/2021"	-500,0	4	19/02/2021
"OBL BPIFF 1.875% 25/05/2030"	-200,0	13	25/05/2030
"BMTN BPIFF 0 15/03/2022"	-149,0	5	15/03/2022
"BMTN BPIFF 0 15/03/2022"	-50,0	5	15/03/2022

### Emprunts remboursés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
26/01/2017	SG	237,2
31/01/2017	Banque Postale	520,0
01/02/2017	CDC	250,0
07/02/2017	BPCE	200,2
23/02/2017	CACIB	50,0
28/03/2017	CACIB	100,0
13/04/2017	CACIB	300,0



## Note 5 - ENGAGEMENTS DONNÉS

Les engagements de financement donnés (6 115,3 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 5 299,8 millions d'euros au 31 décembre 2016) correspondent principalement à des accords de crédit confirmé délivrés par les sociétés du groupe.

Les engagements de garantie donnés s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 659,4	11 446,6
<i>Garanties données par Bpifrance Financement</i>	10 966,0	10 788,9
<i>Autres garanties</i>	693,4	657,7
Garanties en faveur des établissements de crédit	0,0	0,0
Cautions et autres garanties données	280,9	288,1
<b>TOTAL</b>	<b>11 940,3</b>	<b>11 734,7</b>

## 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)

30/06/2017	Financement	Garantie	Innovation	Accompagnement	Autres	Total
PNB	297,8	51,0	18,6	0,2	5,7	373,4
Frais généraux	-136,5	-32,2	-42,1	-4,3	0,0	-215,1
Coût du risque	-45,8	0,0	-4,0	0,0	0,0	-49,8
Résultat d'exploitation	115,6	18,8	-27,5	-4,1	5,7	108,5

31/12/2016	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	540,0	99,4	32,4	10,2	682,0
Frais généraux	-239,9	-56,0	-82,0	-9,0	-386,9
Coût du risque	-0,9	0,0	-4,9	-0,1	-5,9
Résultat d'exploitation	299,2	43,4	-54,5	1,1	289,2

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	-50,8		-3,4	-0,1	-54,3
Résultat d'exploitation	75,8	18,6	-37,4	3,4	60,3

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2017	31/12/2016
Prêts à long et moyen terme	29 023,6	27 906,8
. dont prêts à taux zéro Innovation	878,6	862,3
Financement court terme	5 323,7	5 058,1
Aides au financement de l'innovation	476,0	534,1
Garanties données	11 940,3	11 734,7

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2 958,7 millions € contre 3 135,0 millions € au 31/12/2016.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 39,5 millions € contre 105,3 millions € au 31/12/2016.

## Note 7 - DIVIDENDES VERSÉS

Bpifrance Financement n'a pas versé de dividende en 2017.

## Note 8 – INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR

(en millions d'euros)	30/06/2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>ACTIFS</b>				
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- Obligations et autres titres à revenu fixe		0,0		0,0
- Actions et autres titres à revenu variable		0,0		0,0
- Instruments dérivés de cours de change		0,0		0,0
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>	<b>0,0</b>	<b>13,1</b>
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		13,1		13,1
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>443,4</b>	<b>444,2</b>
- Titres de créances négociables				0,0
- Obligations d'Etat				0,0
- Autres obligations	0,8			0,8
- Actions et autres titres à revenu variable			443,4	443,4
<b>Prêts et créances sur les établissements de crédit</b>		<b>368,1</b>		<b>368,1</b>
<b>Prêts et créances sur la clientèle</b>		<b>34 394,9</b>		<b>34 394,9</b>
<b>Opérations de location financement et assimilées</b>		<b>6 233,9</b>		<b>6 233,9</b>
<b>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>9 103,4</b>	<b>314,6</b>	<b>0,0</b>	<b>9 418,0</b>
- Titres de créances négociables	23,0	314,6		337,6
- Obligations d'Etat	8 840,2			8 840,2
- Autres obligations	240,2			240,2
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</b>
- Instruments dérivés de cours de change		4,1		4,1
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0,0</b>	<b>10,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,1</b>
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		10,1		10,1
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>		<b>12 341,6</b>		<b>12 341,6</b>
<b>Dettes envers la clientèle</b>		<b>4 072,0</b>		<b>4 072,0</b>
<b>Dettes représentées par un titre</b>	<b>25 228,8</b>			<b>25 228,8</b>

(en millions d'euros)	31/12/2016			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>ACTIFS</b>				
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0,0</b>	<b>9,8</b>	<b>0,0</b>	<b>9,8</b>
- Obligations et autres titres à revenu fixe		0,0		0,0
- Actions et autres titres à revenu variable		0,0		0,0
- Instruments dérivés de cours de change		9,8		9,8
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0,0</b>	<b>93,0</b>	<b>0,0</b>	<b>93,0</b>
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		93,0		93,0
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>0,7</b>	<b>20,0</b>	<b>443,0</b>	<b>463,7</b>
- Titres de créances négociables		20,0		20,0
- Obligations d'Etat				0,0
- Autres obligations	0,7			0,7
- Actions et autres titres à revenu variable			443,0	443,0
<b>Prêts et créances sur les établissements de crédit</b>		<b>577,6</b>		<b>577,6</b>
<b>Prêts et créances sur la clientèle</b>		<b>33 477,6</b>		<b>33 477,6</b>
<b>Opérations de location financement et assimilées</b>		<b>6 309,2</b>		<b>6 309,2</b>
<b>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>7 459,8</b>	<b>130,1</b>	<b>0,0</b>	<b>7 589,9</b>
- Titres de créances négociables	23,1	130,1		153,2
- Obligations d'Etat	7 163,2			7 163,2
- Autres obligations	273,5			273,5
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>3,7</b>
- Instruments dérivés de cours de change		3,7		3,7
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>0,0</b>	<b>122,4</b>	<b>0,0</b>	<b>122,4</b>
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		122,4		122,4
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>		<b>12 450,4</b>		<b>12 450,4</b>
<b>Dettes envers la clientèle</b>		<b>4 219,2</b>		<b>4 219,2</b>
<b>Dettes représentées par un titre</b>	<b>21 019,4</b>			<b>21 019,4</b>



## **IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017**

# **Bpifrance Financement**

Société anonyme au capital de 839 907 320 €  
Siège social : 27-31 avenue du Général Leclerc 94700 Maisons-Alfort Cedex  
RCS : 320 252 489

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

KPMG AUDIT

MAZARS

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



KPMG S.A.  
Siège social  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 80055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France



Mazars  
Tour Exaltis  
61 Rue Henri Régnauld  
92400 Courbevoie  
France

## **Bpifrance Financement S.A.**

Siège social : 27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort  
Capital social : € 839 907 320

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

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

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 consolidés semestriels résumés de Bpifrance Financement S.A. relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017.

Les comptes consolidés semestriels résumés 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

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 2017, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Paris La Défense, le 19 septembre 2017

Courbevoie, le 19 septembre 2017

KPMG S.A.

Ulrich Sarfati  
Associé

MAZARS

Charles de Boisriou  
Associé

Matthew Brown  
Associé



## V. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

### Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Exécutif

### 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 derniers 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 19 septembre 2017





**bpi**france

**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](http://Bpifrance.fr)