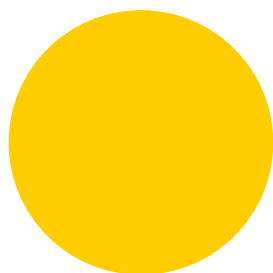


COMPTES
CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS
30 JUIN 2020
BPIFRANCE
FINANCEMENT





SOMMAIRE

I. Rapport semestriel d'activité	-----3
II. Comptes consolidés au 30 juin 2020	-----7
III. Annexe comptable	----- 14
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2020	-----20
V. Responsable des comptes consolidés semestriels	22



I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2020

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. A noter enfin que la banque propose depuis 2015 une offre de crédit export 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.

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 est en progression sensible par rapport à celle du premier semestre 2019 (+55,5%), portée par les dispositifs Covid-19 (prêt atout notamment). Hors dispositifs Covid-19, l'activité est en hausse de +4,7%. L'activité de financement de l'innovation au travers des aides et celle de l'activité de prêt enregistre elles aussi une hausse respective de 56,5% et 165,5% sur la même période.

L'activité de garantie sur les fonds classiques est en baisse de -24,1% alors que celle adossée aux fonds dédiés aux prêts sans garantie est en forte hausse à 358,8% du fait de l'activité sur le prêt Atout. Enfin, concernant l'activité du financement à court terme, elle continue sa baisse programmée pour le financement du CICE (-29,6%) alors que pour l'activité de financement du poste client (Avance +) elle progresse de 3,1%.

Au 30 juin 2020, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe Bpifrance Financement s'élève à 65,0 milliards d'euros contre 60,0 milliards au 31 décembre 2019.



1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2020, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en hausse à 43,8 milliards d'euros contre 40,4 milliards d'euros au 31 décembre 2019.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) ressortent à 21,5 milliards d'euros contre 21,8 milliards d'euros au 31 décembre 2019.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) restent stables à 6,3 milliards d'euros comme au 31 décembre 2019.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 614,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

1.2 Engagements de garantie

Au 30 juin 2020, les engagements de garantie sont en légère baisse à 12,4 milliards d'euros contre 12,8 milliards d'euros au 31 décembre 2019.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le produit net bancaire s'élève à 402,3 M€ au 1er semestre 2020, en croissance de 2,2% par rapport au 1er semestre 2019 (393,5 M€). Cette dynamique est principalement due à la croissance des encours de crédits sur la période.

Le coefficient d'exploitation s'élève à 69,8% au 30 juin 2020 contre 62,5% au 30 juin 2019, sous l'effet notamment d'une hausse des charges d'exploitation de 14% sur le S1 2020 en exécution d'un budget révisé de +11% sur 2020 suite à la crise sanitaire. Par ailleurs, le coefficient d'exploitation est structurellement plus élevé au premier semestre qu'en fin d'année (60,0% fin 2019) 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.

Le coût du risque s'élève à 387,3 M€ au 1er semestre 2020, en forte hausse par rapport au 1er semestre 2019 (41,5 M€) du fait de l'enregistrement de 324 M€ de réévaluation du stock de provisions consécutivement à la crise sanitaire (284 M€ en buckets 1 et 2 et 40 M€ en bucket 3).

Au total, le résultat net au 30 juin 2020 ressort à -202,1 M€, en baisse de -360,5% par rapport au 30 juin 2019 (77,6 M€) du fait principalement de la réévaluation des provisions pour risque de crédit sur l'intégralité du portefeuille suite à la crise sanitaire.



3. LES RISQUES

3.1. Les risques de crédit et de contrepartie

Exerçant une activité bancaire, Bpifrance Financement est exposé au risque de crédit et de contrepartie sur ses opérations de financement des entreprises.

Le risque de crédit et de contrepartie représente la perte potentielle, matérialisée par la diminution de la valeur d'un actif ou par le défaut de paiement, que Bpifrance Financement peut subir du fait de la détérioration de la solvabilité d'une contrepartie.

Au sein de Bpifrance Financement, le risque de crédit s'articule principalement autour des activités de crédit aux TPE/PME, aux entreprises de tailles intermédiaires (ETI) et aux entreprises de grandes tailles (GE).

Tout engagement, de Bpifrance Financement (opérations de financement, de garantie et d'innovation) comportant des risques de crédit et de contrepartie fait l'objet d'une première analyse par la Direction du financement et du pilotage réseau qui est responsable du suivi et de la relation client. La Direction du Risque de Crédit, au sein de la Direction des Risques, est en charge de la contre analyse des dossiers qui relèvent de la compétence du comité des risques de crédit ainsi que du comité de crédit, et les présente pour décision à ces comités.

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

Selon les normes IFRS, l'exposition maximale au risque de crédit de Bpifrance Financement s'élève à 82 009,0 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 74 521,2 millions d'euros au 31 décembre 2019.

3.2. Le risque de liquidité, de taux et de change

Le cadre de gestion des risques de liquidité, de taux et de change du Groupe est défini dans la Politique de Gestion des Risques Groupe, le Risk Appetite Framework et le Risk Appetite Statement.

Le pilotage de ces trois risques financiers est assuré par le Comité ALM.

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.

Le premier semestre 2020 a été marqué par la crise sanitaire et économique engendrée par la pandémie Covid-19.

Afin de supporter l'activité des entreprises affectées, Bpifrance a mis en place un plan de soutien conséquent en accordant des financements significatifs à celles-ci, notamment en déployant les prêts Atout et les Prêts Garantis par l'Etat (PGE). Le refinancement de ces crédits accordés a été effectué via les marchés financiers, et notamment par l'émission d'un



Covid-19 Response Bond au mois d'avril (Bpifrance est la première banque française à avoir eu recours à ce type d'émission).

En ligne avec le plan de soutien conséquent à l'économie, les Conseils d'Administration de Bpifrance Financement et de l'EPIC Bpifrance ont approuvé une augmentation du plan de refinancement 2020 sous garantie EPIC en vue de couvrir tout besoin connu de refinancement.

En outre, Bpifrance a procédé à des tirages auprès de la Banque Centrale Européenne (BCE) via le dispositif TLTRO 3, portant son encours de refinancement BCE à 10,3 milliards d'euros au 30 juin 2020.

D'autre part, la Politique de Gestion des Risques a été largement amendée avec notamment l'élargissement de la liste d'instruments de refinancement autorisés ainsi que la révision du cadre de gestion du risque de change opérationnel et structurel.

3.3. Risque opérationnel

Bpifrance Financement définit le risque opérationnel comme le risque de perte résultant de processus internes défectueux ou inadéquats ou d'évènements externes, qu'ils soient de nature délibérée, accidentelle ou naturelle.

Bpifrance Financement est soumis au respect du cadre réglementaire régissant la gestion du risque opérationnel par les établissements bancaires, lequel repose principalement sur l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, la Directive 2013/36/UE (dite « CRD IV ») du Parlement européen et le règlement (UE) 575/2013 (dit « CRR »).

Au sein du Groupe Bpifrance, la définition et la supervision du dispositif de gestion et de maîtrise du risque opérationnel sont assurées depuis mars 2020 par la Direction des Risques Opérationnels qui est rattachée à la Direction Conformité - Contrôle Permanent.

A titre d'exemples, le dispositif de gestion et de maîtrise du risque opérationnel de Bpifrance Financement repose, sur la réalisation d'une cartographie des risques opérationnels, la collecte au fil de l'eau des incidents opérationnels générant des pertes avec catégorisation selon les sept classes Bâloises (*Fraude interne, Fraude externe, Pratiques en matière d'emploi et sécurité au travail, Clients – produits et pratiques commerciales, Dommages sur les actifs matériels, Dysfonctionnement IT, Exécution, livraison et gestion des processus*) et sur la tenue de Comités trimestriels dédiés au suivi et à la gestion des risques opérationnels du Groupe Bpifrance auxquels participent la Direction des Risques, la Direction des Systèmes d'Information, la Direction Juridique et l'Inspection Générale du Groupe Bpifrance.

3.4. Risque de non-conformité

Le risque de non-conformité est défini comme le risque de sanction judiciaire, administrative ou disciplinaire, de perte financière significative ou d'atteinte à la réputation qui naît du non-respect des dispositions législatives et réglementaires, des normes et usages professionnels et déontologiques, propres aux activités de Bpifrance ou de directives de l'organe exécutif prises en application des orientations de l'organe de surveillance.

Bpifrance Financement est assujettie à un ensemble de réglementations bancaires et financières (les exigences de nature prudentielle étant spécifiquement visées dans le risque réglementaire et les réglementations LCB-FT et corruption visées dans des risques dédiés).

Dans ce cadre, Bpifrance s'est doté depuis 2016 d'une politique Groupe de conformité qui reprend notamment les sujets sur lesquels la DCCP est obligatoirement consultée (pour la mise en place de processus formels de conformité qui intègrent des directions clefs dont la Direction des Risques, la Direction Juridique, et l'IGA) et d'une charte de contrôle interne, exposant les trois lignes de défense existantes soulignant ainsi l'universalité d'intervention des corps de contrôle interne.

Au cours du premier semestre 2020, une refonte du dispositif d'externalisation du Groupe Bpifrance a été engagée afin d'être en conformité avec les évolutions légales et réglementaires récentes qui lui sont applicables. A ce titre, une nouvelle gouvernance a été déterminée et une analyse du niveau de risques de chaque prestation est dorénavant réalisée et formalisée.

En raison de la crise sanitaire COVID-19, qui a débuté en mars 2020, le Groupe Bpifrance en s'appuyant sur l'expertise de plusieurs prestataires externes, a mis en place des solutions (Prêt Garanti par l'Etat, Prêt Rebond...) à partir de plateformes digitales afin d'accompagner les entreprises dans cette crise sans précédent. Ces externalisations ont ainsi permis de tester le nouveau dispositif et de s'assurer de sa pertinence.

Enfin, l'Agence Française Anticorruption (AFA) a confirmé, suite à son second contrôle fin 2019, que le groupe Bpifrance respectait à présent les 8 piliers de l'article 17 de la loi Sapin2.

4. EVOLUTION PREVISIBLE 2020

Les résultats au 30 juin 2020 confortent l'atteinte des objectifs budgétaires 2020 de Bpifrance Financement en matière de Résultat Brut d'Exploitation.

ANNEXE

Chiffres clés

1. Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2020

(En millions)	2018	2019	Evolution 2019/2018	1er semestre 2019	1er semestre 2020
ACTIVITE					
Aides innovation (Etat, Partenaires, F2I, FUI, PIA)	727	832	14,4%	301	471
Montant des risques garantis (hors fonds internes)	3 728	3 629	-2,7%	1 811	1 375
Montant des risques garantis par Bpifrance Régions	310	336	8,4%	172	133
Cofinancement de l'investissement	8 216	8 708	6,0%	4 114	6 003
Mobilisation de Créances	3 771	3 961	5,0%	3 852	3 970
Préfinancement du CICE	5 375	4 146	-22,9%	4 870	3427
EFFECTIFS (Bpifrance Financement)	2 008	2 135		2 137	2 209

2. Données financières au 30/06/20 consolidées au niveau de l'EPIC Bpifrance

(en millions €)	2018	2019	Evolution 2019/2018	1er semestre 2019	1er semestre 2020
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	24 963,8	24 213,2	-3%	25 330,0	20 980,7
RESULTATS					
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	-6,5	-14,5	-123%	-3,1	-135,8
Résultat opérationnel	-306,5	-14,5	+95%	-3,1	-135,8
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	194,3	463,7	+139%	283,7	-768,6
Résultat avant impôts	510,2	678,6	+33%	486,6	-708,9
Résultat net, part du groupe	485,6	660,5	+36%	468,4	-713,6

(Données financières non auditées)

Les comptes consolidés de l'EPIC Bpifrance comprennent les comptes consolidés de Bpifrance SA par mise en équivalence ainsi que les comptes de l'entité mère.

La diminution du total du bilan résulte principalement de l'évolution des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (- 2 658 M€ au 30 juin 2020 contre -148,4 M€ en 2019). Le résultat du premier semestre 2020 est composé pour l'essentiel de la quote-part du résultat de Bpifrance SA pour un montant de - 632,8 M€.

II. COMPTES CONSOLIDES

Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2020

ACTIF (en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Caisse, banques centrales	7 959,7	1 045,9
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	93,6	735,0
Instruments dérivés de couverture	7,6	5,2
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 350,0	1 267,5
Titres au coût amorti	8 802,0	7 538,2
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	1 153,7	900,2
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	42 461,9	39 184,2
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti	6 272,1	6 223,2
Aides au financement de l'innovation	1 024,9	982,8
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	594,9	435,6
Actifs d'impôts courants et différés	213,4	52,4
Comptes de régularisation et actifs divers	689,9	469,2
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10,8	11,5
Immeubles de placement	0,0	0,0
Immobilisations corporelles	197,2	211,0
Immobilisations incorporelles	97,8	99,1
Ecarts d'acquisition	2,1	2,1
TOTAL DE L'ACTIF	71 931,6	59 163,1

Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2020

PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Banques centrales	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	20,4	1,8
Instruments dérivés de couverture	51,5	20,7
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	14 925,3	11 011,7
Dettes envers la clientèle	3 441,8	3 585,3
Dettes représentées par un titre	38 799,2	30 267,4
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	765,0	538,5
Passifs d'impôts courants et différés	33,9	6,5
Comptes de régularisation et passifs divers	1 305,4	1 344,8
Dettes locatives	85,5	96,7
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	129,0	104,4
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	1 913,9	1 829,2
- Affectées aux engagements	903,7	860,9
- Non affectées	1 010,2	968,3
Fonds de garantie publics	6 221,8	5 906,7
- Affectés aux engagements	2 764,8	2 166,4
- Non affectés	3 457,0	3 740,3
Dettes subordonnées	538,5	539,4
Capitaux propres	3 700,4	3 910,0
Capitaux propres part du Groupe	3 700,4	3 910,0
- Capital et réserves liées	2 031,8	2 031,8
- Réserves consolidées	1 881,7	1 729,0
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-11,0	-4,2
- Résultat	-202,1	153,4
Intérêts minoritaires	0,0	0,0
- Réserves	0,0	0,0
- Résultat	0,0	0,0
TOTAL DU PASSIF	71 931,6	59 163,1

Compte de résultat consolidé publiable de Bpifrance Financement

(en millions d'euros)

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Intérêts et produits assimilés	795,1	1 580,3	799,5
Intérêts et charges assimilées	-457,5	-864,4	-455,0
Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette	0,0	0,0	0,0
Commissions (produits)	5,8	14,8	6,4
Commissions (charges)	-0,6	-2,6	-0,5
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	10,0	6,3	2,6
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	3,9	0,0	0,0
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	0,0	0,0	0,0
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0
Produits des autres activités	73,9	189,5	67,5
Charges des autres activités	-28,3	-113,0	-27,0
PRODUIT NET BANCAIRE	402,3	810,9	393,5
Charges générales d'exploitation	-247,4	-422,9	-215,6
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-33,2	-63,6	-30,3
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	121,7	324,4	147,6
Coût du risque de crédit	-387,3	-85,0	-41,5
RESULTAT D'EXPLOITATION	-265,6	239,4	106,1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-0,7	0,2	0,4
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,4	1,2	0,1
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,0
RESULTAT AVANT IMPOT	-265,9	240,8	106,6
Impôts sur les bénéfices	63,8	-87,4	-29,0
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET	-202,1	153,4	77,6
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	-202,1	153,4	77,6
* Résultat par action (en euros)	-1,92	1,46	0,74
* Résultat dilué par action (en euros)	-1,92	1,46	0,74

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

(en millions d'euros)

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
RESULTAT NET	-202,1	153,4	77,6
Éléments pouvant être reclassés (recyclables) en résultat net			
<i>Ecart de conversion</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i>	-9,5	4,4	5,5
<i>Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Impôts liés</i>	2,7	-1,5	-1,6
Éléments ne pouvant pas être reclassés (non recyclables) en résultat net			
<i>Réévaluation des immobilisations</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies</i>	0,0	-3,0	0,0
<i>Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i>	0,3	-0,3	-0,2
<i>Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Impôts liés</i>	-0,4	1,1	-0,1
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	-6,9	0,7	3,6
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	-209,0	154,1	81,2
Dont part du groupe	-209,0	154,1	81,2
Dont part des intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0
Pour information : Montant du transfert en réserve d'éléments non recyclables	0,0	0,0	0,0

Variation des capitaux propres (part du groupe)

(en millions d'euros)	Capital et réserves liées	Réserves	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Affectation	Total
Situation au 31 décembre 2018	2 031,8	1 561,7	-4,9	0,0	3 588,6
Résultat 2018				167,3	167,3
Résultat affecté aux réserves	0,0	167,3	0,0	-167,3	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	3,9	0,0	3,9
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables</i>	0,0	0,0	3,9	0,0	3,9
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Divers	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Situation au 30 juin 2019	2 031,8	1 728,8	-1,4	0,0	3 759,2
Résultat 1er semestre 2019				77,6	77,6
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	-1,2	0,0	-1,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables</i>	0,0	0,0	-1,0	0,0	-1,0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-1,6	0,0	-1,6
Variation des pourcentages d'intérêt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Divers	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
Situation au 31 décembre 2019	2 031,8	1 729,0	-4,2	0,0	3 756,6
Résultat 2019				153,4	153,4
Résultat affecté aux réserves	0,0	153,4	0,0	-153,4	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-6,8	0,0	-6,8
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables</i>	0,0	0,0	-6,7	0,0	-6,7
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	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	-0,7	0,0	0,0	-0,7
Situation au 30 juin 2020	2 031,8	1 881,7	-11,0	0,0	3 902,5
Résultat 1er semestre 2020				-202,1	-202,1



Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2018	0,0
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 2018	0,0
Intérêts minoritaires au 30 juin 2019	0,0
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 2018	0,0
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2019	0,0
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 2019	0,0
Intérêts minoritaires au 30 juin 2020	0,0

Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Résultat avant impôts	-265,9	240,8	106,6
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	33,2	63,6	30,3
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	509,0	41,5	2,9
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0,7	-0,2	-0,4
Perte nette/gain net des activités d'investissement	0,0	0,1	-0,8
Autres mouvements	-453,9	478,0	201,6
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	315,1	-83,4	-54,9
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	404,1	499,6	178,7
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	3 866,1	-1 415,7	-617,0
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-3 584,0	-1 706,5	-1 432,6
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-493,5	-406,3	-825,8
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-60,3	-18,8	27,4
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	42,6	-73,7	66,9
Impôts versés	-67,4	-129,2	-54,6
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-296,5	-3 750,2	-2 835,7
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-158,3	-3 009,8	-2 550,4
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0,2	-2,8	-1,7
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-17,6	-67,7	-18,9
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-17,4	-70,5	-20,6
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	0,0	-0,4	-0,4
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	7 283,8	2 588,9	1 630,6
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	7 283,8	2 588,5	1 630,2
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)		0,0	0,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	7 108,1	-491,8	-940,8
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-158,3	-3 009,8	-2 550,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-17,4	-70,5	-20,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	7 283,8	2 588,5	1 630,2
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	1 505,3	1 997,1	1 997,0
Caisse, banques centrales (actif & passif)	1 045,9	1 687,6	1 687,5
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	459,4	309,5	309,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	8 613,4	1 505,3	1 056,2
Caisse, banques centrales (actif & passif)	7 959,7	1 045,9	727,8
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	653,7	459,4	328,4
Variation de la trésorerie nette	7 108,1	-491,8	-940,8



III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

de Bpifrance Financement au 30 juin 2020

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 2020 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 2019 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2019.

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 2020.

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 2019.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables au 31 décembre 2019 figurent au sein des notes 2 à 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2019.

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 ANC n°2017-02 du 2 juin 2017 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 2020 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2019.

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

2.1 Faits significatifs de la période

Le début de l'exercice 2020 a été marqué par la crise sanitaire sans précédent liée au Covid-19. Cette pandémie affecte les activités économiques et sociales à une échelle internationale et ses répercussions économiques sont majeures. Investi d'une mission d'intérêt général de financement et de développement des entreprises, en appui des politiques publiques, Bpifrance est pleinement engagé dans le soutien des entreprises françaises pendant cette période.

2.1.1 Dispositifs de soutien mis en place par Bpifrance

Bpifrance Financement intervient à travers divers mécanismes de soutien aux entreprises, soit pour son compte propre soit pour le compte de tiers.

Produits mis en place pour compte propre

Modalités d'intervention

Bpifrance Financement a mis en place trois nouveaux produits dans le cadre de l'épidémie de Covid-19.

En lien avec le dispositif gouvernemental de soutien à l'économie et afin de répondre à des besoins de trésorerie exceptionnels liés à la situation conjoncturelle ou un besoin en fonds de roulement, Bpifrance Financement propose :

- Des prêts garantis par l'Etat (PGE) à hauteur de 90%, destinés aux TPE, PME et ETI clients de Bpifrance, de tous secteurs d'activité, sous réserve que les conditions d'octroi soient respectées ;
- Des prêts de soutien à l'innovation (PSI) garantis par l'Etat à hauteur de 90%, destinés à des start-ups, PME et ETI innovantes de moins de 5 000 salariés et réalisant un chiffre d'affaires inférieur à 1,5 Mds EUR, immatriculées en France et soumises au droit français, de tous secteurs d'activité, sous réserve que les conditions d'octroi soient respectées.

Les PGE et PSI sont des prêts in fine d'une durée d'un an, assortis d'une clause de prorogation actionnable sans frais par l'emprunteur qui lui permet à l'issue de la première année d'amortir le prêt sur une période d'un à cinq ans.

Outre le PGE et le PSI, Bpifrance Financement a également mis en place le prêt Atout. Disponible pour les TPE, PME et ETI, il vise également à financer les besoins de trésorerie liés à la situation conjoncturelle ou un besoin en fonds de roulement exceptionnel. Il est proposé sur 3 à 5 ans et assorti d'une option de différé d'amortissement de 12 mois maximum. Le taux d'intérêt, fixe ou variable, est déterminé selon les conditions en vigueur lors de l'octroi. La quotité garantie sur ce type de prêt est comprise entre 70 et 90%.



Par ailleurs, des modifications ont été apportées à certains produits existants. Selon les cas, le groupe a procédé à une augmentation des volumes prévus, un élargissement des critères d'éligibilité (entreprises et dépenses éligibles), une redotation de fonds de garantie, ou enfin une modification des caractéristiques du prêt ou de la garantie (allongement de la maturité et/ou du différé d'amortissement, augmentation de la quotité garantie), ne concernant que la production nouvelle des dispositifs concernés.

Enfin, Bpifrance Financement étudie également la mise en œuvre d'autres dispositifs pour le second semestre 2020.

Récapitulatif des enveloppes et des encours

	Dispositifs	Enveloppe (en M EUR)	Encours au 30 juin 2020 (en M EUR)
Nouveaux produits	Prêt garanti par l'Etat (PGE)	3 000	308
	PGE Soutien à l'innovation (PSI)	Pas de plafond	161
	Prêt Atout	3 000	1 937
Produits existants avec dispositif étendu/élargissement de l'objet du produit	Prêt Tourisme	750	43
	Prêt Rebond	800	395
	Crédit Avance+ Renfort	100	87
	Prêts Industries Créatives (PIC)	100	2
	PI R&D, PA et PAI	330	15
	Garantie et sur-garantie Renforcement de la Trésorerie	3 000 (y compris garantie Prêt Atout)	108
	Garantie et sur-garantie Lignes de Crédit Confirmées	60	45

Traitement comptable

Lors de leur comptabilisation initiale, les PGE et PSI sont enregistrés à la juste valeur, qui correspond au cas d'espèce à leur valeur nominale.

Les PGE et PSI répondent aux caractéristiques d'un prêt basique. Du fait de sa mission d'intérêt général, l'activité de financement de Bpifrance est tournée vers



le maintien de la relation client et la collecte des flux contractuels. Les prêts garantis sont ainsi comptabilisés au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. N'étant pas en mesure d'anticiper le comportement des clients concernant l'option de prorogation, Bpifrance Financement a retenu un horizon d'une année, correspondant à la durée de vie initiale des PGE et PSI, afin de déterminer le taux d'intérêt effectif de ces prêts.

S'agissant de nouveaux prêts octroyés par Bpifrance Financement à des emprunteurs qui s'avèrent être sains, ils sont classés en bucket 1 en date d'octroi. L'évaluation des pertes de crédit attendues, initialement sur une période de 12 mois, tient compte de l'effet de la garantie de l'Etat, considérée comme intégrée au contrat de prêt.

Il est à noter que les caractéristiques du Prêt Atout sont celles des prêts généralement octroyés par Bpifrance et ne lui confèrent aucune particularité en matière de traitement comptable.

Produits gérés pour compte de tiers

Bpifrance Financement est chargé par l'Etat français, sous son contrôle, pour son compte et en son nom, d'assurer le suivi des encours de prêts garantis (PGE), de percevoir et reverser à l'Etat les commissions de garantie et de vérifier, en cas d'appel de la garantie, que les conditions définies par l'Etat sont respectées. Dans ce dernier cas, Bpifrance procèdera au paiement des sommes dues, remboursées ensuite par l'Etat. La garantie s'exerce dans la limite d'un encours total garanti de 300 Mds EUR.

En outre, l'ensemble des collectivités territoriales bretonnes ont souhaité se mobiliser conjointement pour apporter une réponse rapide, efficiente et coordonnée, afin de répondre urgemment aux besoins immédiats des plus petites entreprises, des indépendants et des associations, qui ne sont pas ou partiellement couverts par les dispositifs nationaux en place. Dans ce cadre, Bpifrance Financement a déployé une plateforme digitale en charge de l'octroi, de la gestion et du recouvrement de prêts pour le compte de la Région (Prêt Covid Résistance Bretagne). Une enveloppe de 27,3 M EUR est dédiée à cette action.

2.1.2 Reports d'échéances

Dans le cadre des mesures de soutien à l'économie et afin de ne pas mettre en péril la trésorerie de ses clients, Bpifrance Financement a mis en place des moratoires de six mois sur le capital et les intérêts, à compter du 24 mars 2020, pour toute sa clientèle de prêts et crédit-bail. Ce report d'échéances, non prévu par les dispositions contractuelles initiales, ne génère pas de pénalités ou de coûts additionnels pour les emprunteurs.



Prêts

Le report d'échéances rallonge la durée des prêts de six mois, sans modification des autres caractéristiques contractuelles. Les intérêts courus pendant la période de moratoire sont calculés sur la base du taux d'intérêt contractuel et facturés lors de la première échéance qui suit la fin du report. Leur paiement est échelonné sur les six mois qui suivent la fin de la période de moratoire.

Crédit-bail

Le moratoire de six mois s'est matérialisé par un nouvel échéancier sur les échéances reportées avec amortissement linéaire ou in fine.

En contrepartie de cette mesure, Bpifrance Financement a appliqué un taux d'intérêt sur les échéances reportées, calculé à partir du coût de portage du Groupe. Ce taux de portage vise à couvrir les coûts, risques et frais encourus par Bpifrance Financement jusqu'à ce que les échéances reportées soient réglées par les preneurs.

Impact comptable

Les moratoires n'étant pas initialement prévus dans les conditions contractuelles d'origine, ils entrent dans le champ des modifications d'actifs financiers telles que définies par la norme IFRS 9.

L'analyse menée montre que les reports d'échéance octroyés dans le cadre de la crise du Covid-19 n'affectent pas de manière significative la valeur actualisée nette des prêts concernés. Les moratoires ne constituent donc pas une modification substantielle d'actifs financiers. Les encours concernés, d'un montant maximum de 17 Mds EUR, ne font pas l'objet d'une décomptabilisation et sont maintenus au bilan. Au 30 juin 2020, la perte en flux de trésorerie liée à ces mesures est non significative dans les comptes de Bpifrance Financement.

2.1.3 Mesure des pertes de crédit attendues (ECL)

Prise en compte des effets de la crise liée au Covid-19 et des mesures gouvernementales dans les scénarii forward-looking

Les 3 scénarii forward-looking retenus habituellement par Bpifrance dans le calcul des ECL au 30 juin 2020 ont été mis à jour au mois de juin 2020. Par ailleurs, un quatrième scénario sévère a été ajouté pour une meilleure prise en compte des incertitudes sur la situation sanitaire. Ce quatrième scénario correspond à l'hypothèse d'un rebond épidémique conduisant à de nouvelles mesures de confinement en début d'année 2021.

Les scénarii retenus intègrent les effets attendus de la crise liée au Covid-19, avec des chocs d'activité très importants au second semestre 2020, et un important rebond au troisième trimestre de la même année. Le taux de chômage est supposé par ailleurs connaître une nette augmentation en 2020 et 2021.



Les effets des mesures gouvernementales sont également intégrés aux scénarii. En effet, le taux de croissance du PIB à moyen terme est supposé modérément impacté par la crise. Le PIB atteindrait dans le scénario central un niveau proche de sa valeur d'avant crise dès 2022. Par ailleurs, le taux de chômage décroît à partir de 2022 dans ce scénario central. Cela repose sur l'hypothèse que les mesures gouvernementales de soutien auront permis de modérer l'impact de la crise sur la croissance potentielle, en particulier en limitant les défaillances d'entreprises et l'augmentation du taux de chômage.

Dans les scénarii forward-looking retenus, les effets de la crise, intégralement pris en compte à court terme, sont donc tempérés à moyen terme par les effets des mesures de soutien gouvernementales.

Les scénarii forward-looking jouent à la fois sur le calcul des probabilités de défaut intervenant dans l'évaluation des augmentations significatives du risque de crédit et sur le calcul des montants d'ECL calculés pour chaque contrat.

L'évaluation de la dégradation significative du risque de crédit tout comme le calcul des ECL reste réalisée sur la base des informations individuelles. Aucune approche sur base collective n'a été mise en œuvre.

Impact des moratoires sur le classement des crédits

S'inscrivant dans le cadre d'une démarche globale du secteur bancaire français, Bpifrance a mis en place des mesures de report d'échéances à destination de ses emprunteurs. Ces mesures s'appliquent à une population très large d'emprunteurs. Le report d'échéances n'est pas déclenché par une demande de l'entreprise concernée, mais est effectué à l'initiative de Bpifrance. Les clients ne souhaitant pas bénéficier de ces reports doivent au contraire se signaler à Bpifrance.

Au vu des modalités de mise en œuvre des reports d'échéances consentis par Bpifrance à ses clients, l'octroi d'un moratoire dans le cadre de l'épidémie de Covid-19 ne constitue pas mécaniquement un indicateur d'augmentation significative du risque de crédit (SICR) des emprunteurs concernés et des opérations concernées. Par conséquent, ces reports d'échéances n'entraînent pas un déclassement systématique en bucket 2 ou en bucket 3 pour les instruments concernés.

La dégradation significative du risque de crédit reste mesurée sur la base des informations individuelles propres à chaque instrument.

Changements intervenus sur les critères de dégradation significative du risque de crédit

Les critères de dégradation significative du risque de crédit utilisés habituellement par Bpifrance pour l'allocation de ses expositions dans les différents buckets sont les suivants :

- Les expositions non performantes sont classées en bucket 3 ;



- Les expositions performantes sont classées en bucket 2 si elles vérifient l'un des critères suivants :
 - La contrepartie est classée en watch list ;
 - La probabilité de défaut à un an de la contrepartie à la date de calcul est supérieure à 20% ;
 - La probabilité de défaut à un an de la contrepartie à la date de calcul est supérieure à 195% de la probabilité de défaut à un an à la décision, et supérieure de +2% à la probabilité de défaut à la décision.
- Les expositions performantes ne vérifiant aucune des conditions précédentes sont classées en bucket 1.

Bpifrance exploite donc habituellement la possibilité ouverte par la norme d'utiliser la probabilité de défaut à un an dans la mesure de la dégradation significative du risque de crédit, comme une approximation de la probabilité de défaut à maturité.

Le contexte actuel, marqué par un choc très violent mais limité dans le temps, fait que la probabilité de défaut à un an ne peut pas être considérée comme une bonne approximation de la probabilité de défaut sur toute la durée de crédit (lifetime) en 2020.

Pour remédier à ce problème, la détermination de la dégradation significative du risque de crédit est ajustée pour l'année 2020 en intégrant une dimension lifetime à la probabilité de défaut à la date de calcul.

La probabilité de défaut à la date de calcul utilisée dans la détermination du SICR est calculée en ajustant la probabilité de défaut Through-The-Cycle de référence du rapport entre :

- La probabilité de défaut lifetime calculée sans prendre en compte d'hypothèse macroéconomique et annualisée, et
- La probabilité de défaut lifetime calculée conditionnellement aux hypothèses forward-looking retenues, puis annualisée.

Cette probabilité de défaut est comparée à la probabilité de défaut à un an à l'origine de l'instrument. Les seuils utilisés dans la détermination du SICR (seuils absolu et relatifs) ne sont pas modifiés.

Effets de la garantie sur la détermination de l'ECL des prêts garantis par l'Etat

La détermination des pertes attendues sur les prêts garantis par l'Etat prend en compte cette garantie. Le calcul de l'ECL n'est effectué que sur la part non garantie des prêts.

Portefeuille de prêts

- **Ventilation des valeurs comptables brutes (yc compris créances rattachées) (hors comptes ouverts auprès de l'AFT)**



(en M EUR)	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	TOTAL
	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité	Pertes attendues à maturité	
Ouverture	31 645	7 311	1 713	40 669
Clôture	31 996	9 770	2 473	44 239

○ **Ventilation des pertes de crédit attendues**

(en M EUR)	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	TOTAL
	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité	Pertes attendues à maturité	
Ouverture	121	235	295	651
Clôture	249	365	389	1 003

Portefeuille de titres

Constitué principalement d'obligations d'Etat, le portefeuille de titres de Bpifrance Financement n'est pas affecté par la crise du Covid-19 de façon significative. Le groupe a maintenu l'approche simplifiée dite de risque de crédit faible.

2.1.4 Impacts sur la gestion du refinancement et de la liquidité

Dans le cadre du pilotage du refinancement de ses activités et de la gestion de son risque de liquidité, Bpifrance Financement a été amené à renforcer son utilisation des sources de refinancement suivantes :

- Emissions de 5,3 Mds EUR, dans le cadre de son programme EMTN, sous forme d'obligations classiques (dont 2Mds EUR le 26 mars 2020 et 1,25Md EUR le 28 mai 2020) et d'obligations thématiques Covid-19 Response Bonds (1,5Md EUR le 24 avril 2020) ;
- Souscriptions au programme TLTRO III : renouvellement des encours de 3Mds EUR au titre du TLTRO II échus entre le 25 mars et le 24 juin 2020 par des souscriptions au programme TLTRO III pour 9 Md EUR entre le 25 mars et le 24 juin 2020 soit un refinancement supplémentaire de 6Mds EUR.

Bpifrance Financement s'est également employé à faciliter l'accès à la mobilisation de ses comptes ouverts auprès de l'Agence France Trésor.

2.2 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

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 2020

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2020 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2019. Il intègre désormais les comptes de la société FCT Bpifrance TPE en intégration globale depuis le 01/01/2020.

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	30/06/2020 % d'intérêt	30/06/2020 % de droit de vote	31/12/2019 % de droit de vote
Bpifrance Financement - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Régions - MAISONS-ALFORT	Globale	99,99%	99,99%	99,99%
Auxi-Finances - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
SCI Bpifrance - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Courtage - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FCT Bpifrance SME 2019-01 - SAINT-DENIS	Globale	100%	100%	100%
FCT TPE Digital - SAINT DENIS	Globale	100%	100%	-
Alsabail - STRASBOURG	Equivalence	40,69%	40,69%	40,69%

Note 4 - RESSOURCES

Les tableaux ci-dessous présentent les emprunts supérieurs à 100 millions d'euros contractés ou remboursés au cours du semestre.

Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
BDF (LTRO)	7 250,0	3	28/06/2023
BDF (LTRO)	1 750,0	3	29/03/2023
OBL BPIFF 0.125 25/03/2025	2 000,0	4	25/03/2025
OBL BPIFF 0.125% 26/02/2027	1 500,0	6	26/02/2027
OBL BPIFF 0,25% 29/03/2030	1 250,0	9	29/03/2030
OBL BPIFFGBP 0,75% 22/07/2022	354,4	2	22/07/2022
CDC	300,0	3	18/05/2023
CD BPIFF IPA 11/09/2020	300,0	0	11/09/2020
CD BPIFF IPA 31/07/2020	800,0	0	31/07/2020
OBL BPIFF 0.625% 25/05/2026	380,0	5	25/05/2026
OBL BPIFF 1,046% 25/05/2050	200,0	30	25/05/2050
CD BPIFF IPA 30/10/2020	182,0	0	30/10/2020
CD BPIFF IPA 25/05/2021	157,0	1	25/05/2021
CD BPIFF IPA 06/01/2021	150,0	0	06/01/2021
CD BPIFF IPA 11/01/2021	170,0	0	11/01/2021
CD BPIFF IPA 13/08/2020	150,0	0	13/08/2020
CD BPIFF IPA 31/08/2020	150,0	0	31/08/2020
CD BPIFF IPA 04/08/2020	100,0	0	04/08/2020
CD BPIFF IPA 05/03/2021	150,0	0	05/03/2021
CD BPIFF IPA 09/03/2021	100,0	0	09/03/2021
CD BPIFF IPA 14/01/2021	100,0	0	14/01/2021
CD BPIFF IPA 30/09/2020	100,0	0	30/09/2020
CD BPIFF IPA 31/12/2020	100,0	0	31/12/2020
CD BPIFF IPA 05/06/2020	100,0	0	05/06/2020
CD BPIFF IPA 06/04/2020	110,0	0	06/04/2020
CD BPIFF IPA 11/09/2020	300,0	0	11/09/2020
CD BPIFF IPA 21/04/2020	100,0	0	21/04/2020
CD BPIFF IPA 22/06/2020	100,0	0	22/06/2020
CD BPIFF IPA 28/05/2020	100,0	0	28/05/2020
OBL BPIFF 0,75% 25/11/2024	100,0	4	25/11/2024
OBL BPIFF 0.875% 25/11/2026	200,0	6	25/11/2026
OBL BPIFF 0,05% 26/09/2029	350,0	9	26/09/2029
OBL BPIFF 0.875 26/09/2028	175,0	8	26/09/2028
OBL BPIFF 0% 24/01/2022	100,0	1	24/01/2022
OBL BPIFF 0 24/01/2022	100,0	1	24/01/2022
OBL BPIFF 1% 25/05/2027	150,0	7	25/05/2027
OBL BPIFF 1.875% 25/05/2030	190,0	10	25/05/2030

Emprunts remboursés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
24/06/2020	BDF (LTRO)	2 000,0
25/03/2020	BDF (LTRO)	1 000,0
15/06/2020	CDC	500,0
16/01/2020	SG	200,0
05/06/2020	HSBC_FRANCE	100,0
06/04/2020	NATWEST_NV	100,0
21/04/2020	ING_BANK_NV	100,0
22/06/2020	BRED	100,0
03/02/2020	CACIB	100,0
04/05/2020	ING_BANK_NV	100,0
06/01/2020	NATWEST_NV	100,0
07/02/2020	BRED	100,0
10/02/2020	SG	100,0
14/02/2020	CACIB	100,0
16/01/2020	ING_BANK_NV	100,0
17/02/2020	BRED	100,0
18/05/2020	GFI_SEC	100,0
20/05/2020	ING_BANK_NV	100,0
21/02/2020	BRED	100,0
24/01/2020	CACIB	100,0
24/02/2020	BRED	100,0
25/03/2020	NATWEST_NV	100,0
27/01/2020	BRED	100,0
28/02/2020	HSBC_FRANCE	100,0
31/01/2020	BRED	100,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Engagements donnés	21 309,2	19 604,7
Engagements de financement de crédits	8 541,5	6 628,6
<i>en faveur des établissements de crédit</i>	10,0	10,0
<i>en faveur de la clientèle</i>	8 531,5	6 618,6
Engagements de financement d'aides à l'innovation	182,7	186,2
Engagements de garantie	12 434,5	12 789,9
<i>en faveur des établissements de crédit</i>	0,0	0,0
<i>en faveur de la clientèle</i>	12 434,5	12 789,9
Engagements sur titres (titres à livrer)	150,5	0,0
Engagements reçus	26 417,1	21 810,5
Engagements de financement de crédits	3 666,9	1 344,0
<i>des établissements de crédit</i>	3 666,9	1 344,0
<i>de la clientèle</i>	0,0	0,0
Engagements de garantie	22 750,1	20 466,4
<i>des établissements de crédit</i>	1 298,7	686,5
<i>de la clientèle</i>	21 451,4	19 779,9
Engagements sur titres (titres à recevoir)	0,1	0,1



Note 6 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe Bpifrance Financement exerce principalement les métiers suivants :

- les prêts à long et moyen terme : il s'agit de financements à long et moyen terme sous forme de prêts directs, de crédit-bail mobilier et immobilier et de location financière ; ils comprennent également les prêts innovation,
- le financement court terme regroupe notamment les opérations de financement des créances publiques en métropole et dans les DROM-COM, soit directement, soit par signature,
- les interventions en garantie couvrent les banques et les organismes d'intervention en fonds propres des risques de défaillance des bénéficiaires de financement,
- les aides au financement de l'innovation sous forme d'avances remboursables ou de subventions,

La rubrique "Autres" comprend l'activité essentiellement réalisée par les structures immobilières (SCI Bpifrance, Auxi-Finances), l'activité d'accompagnement ainsi que le nouveau métier « Entrepreneuriat & Territoires ».

(en millions d'euros)

30/06/2020	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	301,1	53,3	26,6	21,3	402,3
Frais généraux	-168,1	-40,5	-63,4	-8,7	-280,6
Coût du risque	-366,3	0,0	-21,0	0,0	-387,3
Résultat d'exploitation	-233,2	12,8	-57,8	12,6	-265,6

31/12/2019	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	635,4	106,4	45,9	23,2	810,9
Frais généraux	-288,6	-67,3	-115,2	-15,3	-486,5
Coût du risque	-71,8	0,0	-13,2	0,0	-85,0
Résultat d'exploitation	275,0	39,1	-82,5	7,9	239,4

30/06/2019	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	301,4	53,8	23,1	15,2	393,5
Frais généraux	-146,8	-38,3	-51,5	-9,3	-245,9
Coût du risque	-34,2	0,0	-7,3	0,0	-41,5
Résultat d'exploitation	120,4	15,5	-35,7	5,9	106,1

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2020	31/12/2019
Prêts à long et moyen terme	33 819,3	29 201,5
. dont prêts Innovation	1 078,3	956,5
Financement court terme	3 911,3	4 986,0
Aides au financement de l'innovation	1 024,9	982,8
Garanties données	12 434,5	12 789,9

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 6 221,8 millions € contre 5 906,7 millions € au 31/12/2019.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 25,4 millions € contre 85,3 millions € au 31/12/2019.

Note 7 - DIVIDENDES VERSES

Bpifrance Financement n'a pas versé de dividende en 2020.

Note 8 – INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR



(en millions d'euros)	30/06/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	14,9	78,7	93,6
- Obligations et titres à revenu fixe				0,0
- Parts d'OPCVM			78,7	78,7
- Autres actifs à la juste valeur par résultat				0,0
- Instruments dérivés à la juste valeur par résultat		14,9		14,9
dont instruments dérivés de cours de change		14,9		14,9
Instruments dérivés de couverture	0,0	7,6	0,0	7,6
- Couverture de juste valeur				0,0
- Couverture de flux de trésorerie				0,0
- Couverture des investissements nets en devise				0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur		7,6		7,6
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 270,7	49,9	29,4	2 350,0
- Obligations et titres à revenu fixe	2 270,7	49,9		2 320,6
- Actions et autres titres à revenu variable			29,4	29,4
Titres au coût amorti	11 250,2	187,6	0,0	11 437,8
- Obligations d'Etat	11 142,5			11 142,5
- Autres obligations	107,7			107,7
- Titres de créances négociables		187,6		187,6
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		1 153,7		1 153,7
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		43 649,5		43 649,5
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti		6 516,2		6 516,2
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	20,4	0,0	20,4
- Emprunts et comptes à terme				0,0
- Dettes représentées par un titre				0,0
- Dettes de titres				0,0
- Autres passifs à la juste valeur par résultat				0,0
- Instruments dérivés à la juste valeur par résultat		20,4		20,4
dont instruments dérivés de cours de change		20,4		20,4
Instruments dérivés de couverture	0,0	51,5	0,0	51,5
- Couverture de juste valeur				0,0
- Couverture de flux de trésorerie				0,0
- Couverture des investissements nets en devise				0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur		51,5		51,5
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		14 943,2		14 943,2
Dettes envers la clientèle		3 444,0		3 444,0
Dettes représentées par un titre	39 572,5			39 572,5



(en millions d'euros)	31/12/2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	13,4	721,6	735,0
- Obligations et titres à revenu fixe				0,0
- Parts d'OPCVM			721,6	721,6
- Autres actifs à la juste valeur par résultat				0,0
- Instruments dérivés à la juste valeur par résultat		13,4		13,4
dont instruments dérivés de cours de change		13,4		13,4
Instruments dérivés de couverture	0,0	5,2	0,0	5,2
- Couverture de juste valeur				0,0
- Couverture de flux de trésorerie				0,0
- Couverture des investissements nets en devise				0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur		5,2		5,2
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	569,2	669,1	29,2	1 267,5
- Obligations et titres à revenu fixe	569,2	669,1		1 238,3
- Actions et autres titres à revenu variable			29,2	29,2
Titres au coût amorti	7 891,4	308,9	0,0	8 200,3
- Obligations d'Etat	7 782,9			7 782,9
- Autres obligations	108,5			108,5
- Titres de créances négociables		308,9		308,9
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		900,2		900,2
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		40 108,2		40 108,2
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti		6 443,9		6 443,9
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	1,8	0,0	1,8
- Emprunts et comptes à terme				0,0
- Dettes représentées par un titre				0,0
- Dettes de titres				0,0
- Autres passifs à la juste valeur par résultat				0,0
- Instruments dérivés à la juste valeur par résultat		1,8		1,8
dont instruments dérivés de cours de change		1,8		1,8
Instruments dérivés de couverture	0,0	20,7	0,0	20,7
- Couverture de juste valeur				0,0
- Couverture de flux de trésorerie				0,0
- Couverture des investissements nets en devise				0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur		20,7		20,7
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		11 026,3		11 026,3
Dettes envers la clientèle		3 655,3		3 655,3
Dettes représentées par un titre	30 830,0			30 830,0



IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020

Bpifrance Financement S.A.

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^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



Mazars
Tour Exaltis
61 Rue Henri Régault
92400 Courbevoie
France

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

(Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020)

Bpifrance Financement S.A.

Siège social : 27-31 Avenue du General Leclerc - 94700 Maisons-Alfort

Capital social : € 839 907 320

Aux 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^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 30 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes consolidés semestriels résumés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 consolidés semestriels résumés, 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 la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 05 août 2020

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

MAZARS

Ulrich SARFATI
Associé

Matthew BROWN
Associé

Jean LARTORZEFF
Associé



V. RESPONSABLE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

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 5 août 2020



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