

# Rapport financier semestriel

**OSEO SA**

**30 juin 2012**





# Sommaire

I. Rapport semestriel d'activité	4
II. Comptes consolidés au 30 juin 2012	7
III. Annexe comptable	14
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2012	19
V. Responsable du rapport financier semestriel	37

# I. Rapport semestriel d'activité du Groupe OSEO au 30 juin 2012

## 1. ACTIVITE

L'activité d'OSEO 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 et les Etablissements financiers.

OSEO intervient sous forme de garanties dont les risques sont adossés des fonds de garantie, logés dans son bilan, qui sont dotés par les pouvoirs publics. OSEO contribue également au financement des investissements par des cofinancements réalisés sous forme de prêts à moyen et long terme et d'opérations de crédit-bail. Au titre du financement court terme, il finance les besoins de trésorerie des petites et moyennes entreprises liés aux créances sur donneurs d'ordre public ou sur certains grands groupes privés.

OSEO intervient également, avec l'appui des Pouvoirs Publics qui lui procurent les ressources nécessaires à cette activité, en faveur du financement de l'innovation, sous forme de subventions, de prêts (PTZI) ou d'avances remboursables aux entreprises.

Le premier semestre 2012 témoigne d'une progression de l'ordre de 25% des avances remboursables et PTZI pour l'activité Innovation, d'une baisse de l'activité en garantie de l'ordre de 11% (en risque pris, après un premier semestre 2011 marqué par une activité particulièrement importante), et d'une progression des engagements de cofinancement à un rythme toujours soutenu de 14%. En particulier les contrats de développement participatif sont en progression de 24% et représente 330,6 millions d'euros sur un total de 2.181,3 millions d'euros de nouveaux engagements.

Au 30 juin 2012, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe OSEO s'élève à 31,3 milliards d'euros contre 30,1 milliards au 31 décembre 2011.

### 1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2012, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 15,2 milliards d'euros contre 13,7 milliards d'euros au 31 décembre 2011.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 10,6 milliards d'euros contre 9,3 milliards d'euros au 31 décembre 2011.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) atteignent 4,6 milliards d'euros contre 4,4 milliards d'euros au 31 décembre 2011.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 423,0 millions d'euros au 30 juin 2012.

### 1.2 Interventions en fonds propres

Les investissements portés par le Groupe atteignent 93,5 millions d'euros contre 92,7 millions au 31 décembre 2011.

### **1.3 Engagements de garantie**

Au 30 juin 2012, les engagements de garantie restent stables à 12,0 milliards d'euros comme au 31 décembre 2011.

## **2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS**

Le coefficient d'exploitation s'élève à 57,8% au 30 juin 2012 contre 60,2% au 30 juin 2011. Cette évolution résulte de la conjugaison d'une augmentation du PNB (240,2 millions d'euros contre 212,6 millions d'euros au 30 juin 2011) ainsi que d'une augmentation des frais généraux (138,9 millions d'euros contre 128,0 millions d'euros) en phase avec le budget.

L'augmentation du PNB s'explique par l'augmentation du volume d'activité en cofinancement ainsi que par une bonne marge financière dans un contexte de taux qui a été favorable.

Le coût du risque a augmenté ; il ressort à 22,9 millions d'euros contre 16,3 millions d'euros au 30 juin 2011.

La provision collective a été dotée à hauteur de 36,3 millions d'euros.

## **3. LES RISQUES**

### **3.1. Le risque de crédit**

Exerçant une activité bancaire, OSEO 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 d'OSEO s'élève à 41.460,3 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 38.837,7 millions d'euros au 31 décembre 2011.

### **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 validé 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 2012**

Les perspectives d'activité du second semestre 2012 et le niveau du résultat au 30 juin s'inscrivent dans une exécution du budget conforme aux prévisions.

## ANNEXE

### Chiffres clés

#### 1°) Activité du groupe OSEO au premier semestre 2012

(en millions €)	2010	2011	évolution 2011/2010	1er semestre 2011	1er semestre 2012
<b>ACTIVITE</b>					
Aides Innovation (AI, ISI, FUI)	650	659	1,38%	266	394
Concours garantis	10 883	8 826	-18,90%	4 621	4 046
Concours garantis par OSEO garantie régions <sup>1</sup>	824	534	-35,19%	292	296
Cofinancement de l'investissement	3 233	4 164	28,80%	1 963	2 220
Financement à court terme (avances)	5 401	6 299	16,63%	2 908	3 253

#### 2°) Données financières au 30/06/12 consolidées au niveau de l'EPIC OSEO

(en millions €)	2010	2011	évolution 2011/2010	1er semestre 2011	1er semestre 2012
<b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>	<b>1249</b>	<b>1306</b>	<b>4,60%</b>	<b>1277</b>	<b>1709</b>
<b>RESULTATS</b>					
Produit net bancaire	385,1	438,1	13,70%	213,1	241,2
Charges de l'exercice	-250,4	-262,2	4,60%	-130,8	-139,1
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>134,7</b>	<b>175,9</b>	<b>30,70%</b>	<b>82,3</b>	<b>102,1</b>
Coût du risque	-52	-24	-53,80%	-16,3	-22,9
Risques déclarés	-17	-6	-64,70%	-0,7	-8,6
Provisions collective et sectorielle	-35	-18	-48,60%	-15,6	-14,3
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>82,7</b>	<b>153,1</b>	<b>85,00%</b>	<b>68,4</b>	<b>79,4</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>31,6</b>	<b>63,2</b>	<b>100,00%</b>	<b>27,7</b>	<b>31,2</b>
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>65,00%</b>	<b>59,82%</b>		<b>61,4%</b>	<b>57,67%</b>
<b>EFFECTIFS</b>	<b>1641</b>	<b>1641</b>	<b>0,50%</b>	<b>1632</b>	<b>1649</b>

(Données financières non auditées)

<sup>1</sup> - Filiale à 52,49% de la SA OSEO

## II. Comptes consolidés de OSEO SA au 30 juin 2012

### Bilan consolidé publiable d'OSEO

<b>A C T I F</b> (en millions d'euros)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Caisse, banques centrales	26,3	81,5
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	66,4	65,4
Instruments dérivés de couverture	430,9	394,2
Actifs financiers disponibles à la vente	5 848,3	1 037,8
Prêts et créances sur les établissements de crédit	277,6	257,5
Prêts et créances sur la clientèle	10 232,6	9 026,5
Opérations de location financement et assimilées	4 520,6	4 293,4
Aides au financement de l'innovation	689,6	601,0
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	76,7	417,9
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	4 729,5	8 231,7
Actifs d'impôts courants et différés	37,2	50,9
Comptes de régularisation et actifs divers	1 547,4	1 337,6
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	8,6	7,3
Immeubles de placement	12,5	12,6
Immobilisations corporelles	79,7	81,9
Immobilisations incorporelles	36,6	36,0
Ecarts d'acquisition	0,0	0,0
<b>Total de l'actif</b>	<b>28 960,4</b>	<b>25 854,2</b>

## Bilan consolidé publiable d'OSEO

<b>P A S S I F</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Banques centrales</b>	126,5	81,4
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	5,2	4,9
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	540,0	481,9
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>	10 977,3	10 270,5
<b>Dettes envers la clientèle</b>	2 278,1	2 187,2
<b>Dettes représentées par un titre</b>	4 162,1	3 065,7
<b>Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux</b>	320,1	266,1
<b>Passifs d'impôts courants et différés</b>	51,8	1,4
<b>Comptes de régularisation et passifs divers</b>	2 846,3	2 434,1
<b>Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés</b>	0,0	0,0
<b>Provisions</b>	1 791,4	1 702,7
<b>Ressources nettes d'intervention à l'innovation</b>	1 006,2	945,9
<b>Fonds de garantie publics</b>	2 183,0	2 297,6
<b>Dettes subordonnées</b>	14,6	41,2
<b>Capitaux propres</b>	2 657,8	2 073,6
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	2 625,0	2 042,1
- <i>Capital et réserves liées</i>	1 700,2	1 161,3
- <i>Réserves consolidées</i>	845,4	761,7
- <i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	30,7	20,7
- <i>Résultat</i>	48,7	98,4
<b>Intérêts minoritaires</b>	32,8	31,5
- <i>Réserves</i>	32,2	27,6
- <i>Résultat</i>	0,6	3,9
<b>Total du passif</b>	<b>28 960,4</b>	<b>25 854,2</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PUBLIABLE D'OSEO

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Intérêts et produits assimilés	620,4	1 231,4	570,0
Intérêts et charges assimilées	-422,8	-888,3	-402,5
Commissions (produits)	7,3	10,8	4,8
Commissions (charges)	-0,2	-0,3	-0,1
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	0,5	4,1	0,9
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	2,3	10,7	4,2
Produits des autres activités	61,2	152,9	197,8
Charges des autres activités	-28,5	-84,4	-162,5
<b>Produit net bancaire</b>	<b>240,2</b>	<b>436,9</b>	<b>212,6</b>
Charges générales d'exploitation	-129,8	-245,5	-119,9
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-9,1	-16,9	-8,1
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>101,3</b>	<b>174,5</b>	<b>84,6</b>
Coût du risque	-22,9	-24,0	-16,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>78,4</b>	<b>150,5</b>	<b>68,3</b>
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,2	0,6	0,2
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0	0,2	0,0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,4	2,2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>78,6</b>	<b>151,7</b>	<b>70,7</b>
Impôts sur les bénéfices	-29,3	-49,4	-22,7
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net</b>	<b>49,3</b>	<b>102,3</b>	<b>48,0</b>
Intérêts minoritaires	0,6	3,9	1,3
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>48,7</b>	<b>98,4</b>	<b>46,7</b>
* Résultat par action (en euros)	0,52	1,32	0,63
* Résultat dilué par action (en euros)	0,52	1,32	0,63

## RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES D'OSEO

(en millions €)

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>RESULTAT NET</b>	<b>49,3</b>	<b>102,3</b>	<b>48,0</b>
<b>Ecarts de conversion</b>	0,0	0,0	0,0
<b>Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente</b>	10,7	-4,3	3,8
<b>Réévaluation des instruments dérivés de couverture</b>	0,0	0,0	0,0
<b>Réévaluation des immobilisations</b>	0,0	0,0	0,0
<b>Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies</b>	0,0	0,0	0,0
<b>Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence</b>	0,0	0,0	0,0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>3,8</b>	<b>10,7</b>	<b>-4,3</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>60,0</b>	<b>98,0</b>	<b>51,8</b>
* Dont part du groupe	58,7	94,1	48,8
* Dont part des intérêts minoritaires	1,3	3,9	3,0

## 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 2010</b>	<b>1 161,3</b>	<b>716,0</b>	<b>24,8</b>		<b>1 902,1</b>
<b>Résultat 2010</b>				<b>47,6</b>	<b>47,6</b>
Résultat affecté aux réserves	0,0	40,9	0,0	-40,9	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	-0,1	2,2	0,0	2,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	-0,1	1,6	0,0	1,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-6,7	-6,7
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		2,7	0,0	0,0	2,7
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-2,5	0,0	0,0	-2,5
Divers	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>1 161,3</b>	<b>758,0</b>	<b>27,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 946,3</b>
<b>Résultat 1er semestre 2011</b>				<b>46,7</b>	<b>46,7</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,1	-6,5	0,0	-6,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,1	-5,1	0,0	-5,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		7,5	0,0	0,0	7,5
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-4,2	0,2	0,0	-4,0
Divers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts fonds de réserve	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
<b>Situation au 31 décembre 2011</b>	<b>1 161,3</b>	<b>761,7</b>	<b>20,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 943,7</b>
<b>Résultat 2ème semestre 2011</b>				<b>51,7</b>	<b>51,7</b>
Résultat affecté aux réserves	0,0	82,5	0,0	-82,5	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	10,0	0,0	10,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,0	11,4	0,0	11,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-15,9	-15,9
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		1,3	0,0	0,0	1,3
Augmentation capital SA OSEO	538,9			0,0	538,9
Intérêts fonds de réserve	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
<b>Situation au 30 juin 2012</b>	<b>1 700,2</b>	<b>845,4</b>	<b>30,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2 576,3</b>
<b>Résultat 1er semestre 2012</b>				<b>48,7</b>	<b>48,7</b>

## Variation des intérêts minoritaires

<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre 2010</b>	<b>39,4</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	1,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,2
Variation des pourcentages d'intérêt	-1,0
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-4,9
Quote-part de résultat au 1er semestre 2011	1,3
<b>Intérêts minoritaires au 30 juin 2011</b>	<b>36,5</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	-0,3
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-1,4
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-5,9
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2011	2,6
<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre 2011</b>	<b>31,5</b>
Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	1,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-0,3
Quote-part de résultat au 1er semestre 2012	0,6
<b>Intérêts minoritaires au 30 juin 2012</b>	<b>32,8</b>

## Tableau des flux de trésorerie groupe OSEO

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>78,6</b>	<b>151,7</b>	<b>70,7</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	9,2	17,3	8,2
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	-0,4	-2,2
Dotations nettes aux provisions	-95,4	-137,3	-61,1
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,2	-0,6	-0,2
Perte nette/gain net des activités d'investissement	0,9	-0,3	-0,3
Autres mouvements	-88,0	-404,2	156,4
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	92,4	350,4	-9,3
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>-81,1</b>	<b>-175,1</b>	<b>91,5</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	629,2	1 216,7	489,5
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 383,5	-2 039,3	-871,1
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-1 273,6	-821,1	206,9
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	330,3	182,0	266,0
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	-28,3	416,7	197,9
Impôts versés	-16,5	-22,5	-22,5
<b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-1 742,4</b>	<b>-1 067,5</b>	<b>266,7</b>
<b>Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</b>	<b>-1 744,9</b>	<b>-1 090,9</b>	<b>428,9</b>
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	1,5	15,8	0,9
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-7,5	-21,4	-7,5
<b>Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,6</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	523,1	-38,4	-17,3
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 069,8	1 057,4	-581,7
<b>Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>1 592,9</b>	<b>1 019,0</b>	<b>-599,0</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>-158,0</b>	<b>-77,5</b>	<b>-176,7</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-1 744,9	-1 090,9	428,9
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-6,0	-5,6	-6,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 592,9	1 019,0	-599,0
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>198,6</b>	<b>276,1</b>	<b>276,1</b>
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	0,1	15,8	15,8
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	198,5	260,3	260,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>40,6</b>	<b>198,6</b>	<b>99,4</b>
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	-100,2	0,1	-56,3
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	140,8	198,5	155,7
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-158,0</b>	<b>-77,5</b>	<b>-176,7</b>

### III. Annexes aux comptes consolidés de OSEO SA au 30 juin 2012

#### Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe OSEO au titre de la période de six mois close le 30 juin 2012 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 2011 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2011.

#### ***Principes et méthodes comptables retenus***

##### *Cadre réglementaire*

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 2011 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et détaillés dans la note 5 "Principes comptables et méthodes d'évaluation" des états financiers consolidés de l'exercice 2011.

Les comptes consolidés du Groupe OSEO sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2012.

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

##### *Changements d'estimations comptables*

Au 30 juin 2012, de nouvelles modalités de calcul de la dépréciation sur base collective des encours sains de financement ont été mises en place. L'impact de ce changement d'estimation comptable sur le montant de 350 millions d'euros de cette dépréciation collective au 30 juin 2012 est une reprise de 2,7 millions d'euros.

#### ***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 2012 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2011.

### ***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**

### ***Augmentation de capital***

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 mars 2012 a décidé de réaliser une augmentation de capital en deux opérations successives de 500 millions d'euros chacune. La première opération a été souscrite à hauteur de 538,9 millions d'euros au 30/06/2012 par l'émission de 19.510.298 nouvelles actions au prix de 27,62 d'euros, prime d'émission incluse. La seconde opération sera décidée dans un délai de 26 mois.

A l'issue de cette augmentation de capital qui permet de renforcer les fonds propres dans un contexte de forte activité, le capital d'OSEO SA est donc porté à 750,9 millions d'euros et est composé de 93.857.598 actions au nominal de 8 d'euros (cf « variation des capitaux propres »).

### ***Reclassement d'une partie du portefeuille d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance***

Dans le cadre de la poursuite de la politique de mutualisation des trésoreries publiques, telle qu'énoncée à l'Article 3 de la Loi de finances rectificative 2012, et compte tenu des échanges visant l'application de cette mesure, intervenus entre OSEO SA et le Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie, il s'impose à OSEO SA de céder avant échéance une partie du portefeuille d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance (HTM) de certains Fonds de Garantie dotés par l'Etat. En conséquence, au 30 juin 2012, OSEO SA a procédé à un reclassement du portefeuille HTM concerné vers le portefeuille d'actifs financiers disponibles à la vente (AFS), d'une valeur comptable de 4 341.8 millions d'euros pour une valeur de marché de 4 508.7 millions d'euros (coupons courus inclus). Ainsi, ce reclassement se traduit au 30 juin 2012 par une quote-part de réserve AFS revenant à OSEO SA de 15.0 millions d'euros et un passif lié aux fonds de garantie de 151.9 millions d'euros. Ces cessions devraient intervenir avant le 31 décembre 2012.

### ***Evénement postérieur à la fin de la période intermédiaire***

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

## **Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Les comptes consolidés du Groupe OSEO 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 2012***

Le périmètre de consolidation du groupe OSEO au 30 juin 2012 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2011. Il intègre par intégration globale les comptes de la société OSEO industrie, créée au cours du 1er semestre 2012.

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

Liste des sociétés consolidées	30/06/12 % d'intérêt	30/06/12 % de contrôle	31/12/11 % d'intérêt
<b>Intégration globale</b>			
> OSEO 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> OSEO industrie 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	0,00
> OSEO régions 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	52,49	52,49	52,49
> AUXI-CONSEIL 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AUXI-FINANCES 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AVENIR ENTREPRISES INVESTISSEMENT Compartiment n°1 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	73,22	73,22	73,22
> AVENIR TOURISME Compartiment n°2 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	58,19	58,19	58,19
> FCT PROXIMITE PME 41 rue Délizy - 93500 PANTIN	50,00	50,00	50,00
> COMPAGNIE AUXILIAIRE OSEO 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
<b>Mise en équivalence</b>			
> ALSABAIL 7 Place Brant - 67000 STRASBOURG	40,69	40,69	40,68

#### Note 4 - RESSOURCES

##### Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
Emprunt obligataire 2%	900,0	5	25/07/2017
Emprunt obligataire 3,625%	110,0	14	25/04/2026
LTRO (Emprunt Long terme) BCE	500,0	2	26/02/2015

##### Emprunts remboursés au cours du semestre

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
22/01/2012	CDC	686,0

## Note 5 - ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements de financement donnés (4.166,0 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 4.309,8 millions d'euros au 31 décembre 2011) 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>	30/06/2012	31/12/2011
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 718,1	11 850,4
<i>Garanties données par OSEO</i>	11 248,7	11 384,6
<i>Autres garanties</i>	469,4	465,8
Garanties en faveur des établissements de crédit	16,8	16,0
Cautions et autres garanties données	278,2	267,0
<b>TOTAL</b>	<b>12 013,1</b>	<b>12 133,4</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)

30/06/2012	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	171,4	41,4	24,9	2,5	240,2
Frais généraux	-80,0	-23,4	-35,2	-0,3	-138,9
Coût du risque	-22,9				-22,9
Résultat d'exploitation	68,5	18,0	-10,3	2,2	78,4

31/12/2011	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	271,6	97,4	55,6	12,3	436,9
Frais généraux	-147,2	-49,3	-65,6	-0,3	-262,4
Coût du risque	-24,4	0,4	0,0	0,0	-24,0
Résultat d'exploitation	100,0	48,5	-10,0	12,0	150,5

30/06/2011	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	132,4	48,2	27,6	4,4	212,6
Frais généraux	-72,2	-24,0	-31,4	-0,4	-128,0
Coût du risque	-16,4	0,1	0,0	0,0	-16,3
Résultat d'exploitation	43,8	24,3	-3,8	4,0	68,3

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2012	31/12/2011
Cofinancement	13 983,7	12 603,5
Financement court terme	870,4	714,8
Aides au financement de l'innovation	689,6	601,0
Garanties données	12 013,1	12 133,4

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2.183,0 millions € contre 2.297,6 millions € au 31/12/2011.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 184,6 millions € contre 262,9 millions € au 31/12/2011.

## Note 7 - DIVIDENDES VERSES

OSEO a distribué un dividende de 0,17 euro par action, soit un total de 16 millions d'euros.

## **IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012**

### **OSEO SA**

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012

KPMG AUDIT

MAZARS

## **OSEO SA**

Société anonyme au capital de 750 860 784 €  
Siège social : 27-31 avenue du Général Leclerc  
94 700 Maisons-Alfort  
N°Siren : 320 252 489

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012

KPMG AUDIT

MAZARS

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société OSEO SA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés d'OSEO SA relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012 (ci-après « les Comptes »), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces Comptes ont été arrêtés sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces Comptes.

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 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 de ces Comptes avec la norme IAS 34 issue du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et relative à l'information financière intermédiaire.

**OSEO SA**

*Comptes consolidés  
semestriels résumés*

*Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012  
au 30 juin 2012*

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Événements de la période » de l'annexe aux Comptes au titre du reclassement d'une partie du portefeuille d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance, qui fait suite à l'Article 3 de la Loi de finances rectificative 2012 qui impose à votre société de céder avant échéance une partie du portefeuille d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance (HTM) de certains Fonds de Garantie dotés par l'Etat.

*Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 10 octobre 2012*

Les commissaires aux comptes

**KPMG AUDIT**

  
Marie-Christine JOLYS

  
Philippe SAINT-PIERRE

**MAZARS**

  
Virginie CHAUVIN

**OSEO**  
COMPTES CONSOLIDES  
SEMESTRIELS RESUMES  
30 JUIN 2012

## Bilan consolidé publiable d'OSEO

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Caisse, banques centrales	26,3	81,5
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	66,4	65,4
Instruments dérivés de couverture	430,9	394,2
Actifs financiers disponibles à la vente	5 848,3	1 037,8
Prêts et créances sur les établissements de crédit	277,6	257,5
Prêts et créances sur la clientèle	10 232,6	9 026,5
Opérations de location financement et assimilées	4 520,6	4 293,4
Aides au financement de l'innovation	689,6	601,0
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	417,9	339,0
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	4 729,5	8 231,7
Actifs d'impôts courants et différés	37,2	50,9
Comptes de régularisation et actifs divers	1 547,4	1 337,6
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	7,3	7,2
Immeubles de placement	12,5	12,6
Immobilisations corporelles	79,7	81,9
Immobilisations incorporelles	36,6	36,0
Ecarts d'acquisition	0,0	0,0
<b>Total de l'actif</b>	<b>28 960,4</b>	<b>25 854,2</b>

## Bilan consolidé publiable d'OSEO

<b>PASSIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Banques centrales</b>	126,5	81,4
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	5,2	4,9
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	540,0	481,9
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>	10 977,3	10 270,5
<b>Dettes envers la clientèle</b>	2 278,1	2 187,2
<b>Dettes représentées par un titre</b>	4 162,1	3 065,7
<b>Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux</b>	320,1	266,1
<b>Passifs d'impôts courants et différés</b>	51,8	1,4
<b>Comptes de régularisation et passifs divers</b>	2 846,3	2 434,1
<b>Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés</b>	0,0	0,0
<b>Provisions</b>	1 791,4	1 702,7
<b>Ressources nettes d'intervention à l'innovation</b>	1 006,2	945,9
<b>Fonds de garantie publics</b>	2 183,0	2 297,6
<b>Dettes subordonnées</b>	14,6	41,2
<b>Capitaux propres</b>	2 657,8	2 073,6
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	2 625,0	2 042,1
- Capital et réserves liées	1 700,2	1 161,3
- Réserves consolidées	845,4	761,7
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	30,7	20,7
- Résultat	48,7	98,4
<b>Intérêts minoritaires</b>	32,8	31,5
- Réserves	32,2	27,6
- Résultat	0,6	3,9
<b>Total du passif</b>	<b>28 960,4</b>	<b>25 854,2</b>

### Compte de résultat consolidé publiable d'OSEO

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Intérêts et produits assimilés	620,4	1 231,4	570,0
Intérêts et charges assimilées	-422,8	-888,3	-402,5
Commissions (produits)	7,3	10,8	4,8
Commissions (charges)	-0,2	-0,3	-0,1
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	0,5	4,1	0,9
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	2,3	10,7	4,2
Produits des autres activités	61,2	152,9	197,8
Charges des autres activités	-28,5	-84,4	-162,5
<b>Produit net bancaire</b>	<b>240,2</b>	<b>436,9</b>	<b>212,6</b>
Charges générales d'exploitation	-129,8	-245,5	-119,9
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-9,1	-16,9	-8,1
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>101,3</b>	<b>174,5</b>	<b>84,6</b>
Coût du risque	-22,9	-24,0	-16,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>78,4</b>	<b>150,5</b>	<b>68,3</b>
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,2	0,6	0,2
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0	0,2	0,0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,4	2,2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>78,6</b>	<b>151,7</b>	<b>70,7</b>
Impôts sur les bénéfices	-29,3	-49,4	-22,7
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net</b>	<b>49,3</b>	<b>102,3</b>	<b>48,0</b>
Intérêts minoritaires	0,6	3,9	1,3
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>48,7</b>	<b>98,4</b>	<b>46,7</b>
* Résultat par action (en euros)	0,52	1,32	0,63
* Résultat dilué par action (en euros)	0,52	1,32	0,63

**Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement  
en capitaux propres d'OSEO**

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>RESULTAT NET</b>	<b>49,3</b>	<b>102,3</b>	<b>48,0</b>
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	10,7	-4,3	3,8
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,0
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	0,0
Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>10,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>3,8</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>60,0</b>	<b>98,0</b>	<b>51,8</b>
	58,7	94,1	48,6
	1,3	3,9	3,0

\* Dont part du groupe

\* Dont part des intérêts minoritaires

### 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
<b>Situation au 31 décembre 2010</b>	<b>1 161,3</b>	<b>716,0</b>	<b>24,8</b>		<b>1 902,1</b>
<b>Résultat 2010</b>				<b>47,6</b>	<b>47,6</b>
Résultat affecté aux réserves	0,0	40,9	0,0	-40,9	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	-0,1	2,2	0,0	2,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	-0,1	1,6	0,0	1,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-6,7	-6,7
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		2,7	0,0	0,0	2,7
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-2,5	0,0	0,0	-2,5
Divers	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>1 161,3</b>	<b>758,0</b>	<b>27,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 946,3</b>
<b>Résultat 1er semestre 2011</b>				<b>46,7</b>	<b>46,7</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,1	-6,5	0,0	-6,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,1	-5,1	0,0	-5,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		7,5	0,0	0,0	7,5
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-4,2	0,2	0,0	-4,0
Divers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts fonds de réserve	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
<b>Situation au 31 décembre 2011</b>	<b>1 161,3</b>	<b>761,7</b>	<b>20,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 943,7</b>
<b>Résultat 2ème semestre 2011</b>				<b>51,7</b>	<b>51,7</b>
Résultat affecté aux réserves	0,0	82,5	0,0	-82,5	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	10,0	0,0	10,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,0	11,4	0,0	11,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-15,9	-15,9
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		1,3	0,0	0,0	1,3
Augmentation capital SA OSEO	538,9			0,0	538,9
Intérêts fonds de réserve	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
<b>Situation au 30 juin 2012</b>	<b>1 700,2</b>	<b>845,4</b>	<b>30,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2 576,3</b>
<b>Résultat 1er semestre 2012</b>				<b>48,7</b>	<b>48,7</b>

### Variation des intérêts minoritaires

<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre 2010</b>	<b>39,4</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	1,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,2
Variation des pourcentages d'intérêt	-1,0
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-4,9
Quote-part de résultat au 1er semestre 2011	1,3
<b>Intérêts minoritaires au 30 juin 2011</b>	<b>36,5</b>
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	-0,3
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-1,4
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-5,9
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2011	2,6
<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre 2011</b>	<b>31,5</b>
Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	1,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-0,3
Quote-part de résultat au 1er semestre 2012	0,6
<b>Intérêts minoritaires au 30 juin 2012</b>	<b>32,8</b>

**Tableau des flux de trésorerie groupe OSEO**

(en millions d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>78,6</b>	<b>151,7</b>	<b>70,7</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	9,2	17,3	8,2
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	-0,4	-2,2
Dotations nettes aux provisions	-95,4	-137,3	-61,1
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,2	-0,6	-0,2
Perte nette/gain net des activités d'investissement	0,9	-0,3	-0,3
Autres mouvements	-88,0	-404,2	156,4
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	92,4	350,4	-9,3
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>-81,1</b>	<b>-175,1</b>	<b>91,5</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	629,2	1 216,7	489,5
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 383,5	-2 039,3	-871,1
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-1 273,6	-821,1	206,9
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	330,3	182,0	266,0
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	-28,3	416,7	197,9
Impôts versés	-16,5	-22,5	-22,5
<b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-1 742,4</b>	<b>-1 067,5</b>	<b>266,7</b>
<b>Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</b>	<b>-1 744,9</b>	<b>-1 090,9</b>	<b>428,9</b>
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	1,5	15,8	0,9
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-7,5	-21,4	-7,5
<b>Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,6</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	523,1	-38,4	-17,3
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 069,8	1 057,4	-581,7
<b>Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>1 592,9</b>	<b>1 019,0</b>	<b>-599,0</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>-158,0</b>	<b>-77,5</b>	<b>-176,7</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-1 744,9	-1 090,9	428,9
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-6,0	-5,6	-6,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 592,9	1 019,0	-599,0
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>198,6</b>	<b>276,1</b>	<b>276,1</b>
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	0,1	15,8	15,8
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	198,5	260,3	260,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>40,6</b>	<b>198,6</b>	<b>99,4</b>
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	-100,2	0,1	-56,3
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	140,8	198,5	155,7
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-158,0</b>	<b>-77,5</b>	<b>-176,7</b>

**OSEO**  
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES  
SEMESTRIELS RESUMES  
30 JUIN 2012

## Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe OSEO au titre de la période de six mois close le 30 juin 2012 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 2011 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2011.

### **Principes et méthodes comptables retenus**

#### *Cadre réglementaire*

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 2011 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et détaillés dans la note 5 "Principes comptables et méthodes d'évaluation" des états financiers consolidés de l'exercice 2011.

Les comptes consolidés du Groupe OSEO sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2012.

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

#### *Changements d'estimations comptables*

Au 30 juin 2012, de nouvelles modalités de calcul de la dépréciation sur base collective des encours sains de financement ont été mises en place. L'impact de ce changement d'estimation comptable sur le montant de 350 millions d'euros de cette dépréciation collective au 30 juin 2012 est une reprise de 2,7 millions d'euros.

### **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 2012 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2011.

### **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

### **Augmentation de capital**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 mars 2012 a décidé de réaliser une augmentation de capital en deux opérations successives de 500 millions d'euros chacune. La première opération a été souscrite à hauteur de 538,9 millions d'euros au 30/06/2012 par l'émission de 19.510.298 nouvelles actions au prix de 27,62 d'euros, prime d'émission incluse. La seconde opération sera décidée dans un délai de 26 mois.

A l'issue de cette augmentation de capital qui permet de renforcer les fonds propres dans un contexte de forte activité, le capital d'OSEO SA est donc porté à 750,9 millions d'euros et est composé de 93.857.598 actions au nominal de 8 d'euros (cf « variation des capitaux propres »).

### **Reclassement d'une partie du portefeuille d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

Dans le cadre de la poursuite de la politique de mutualisation des trésoreries publiques, telle qu'énoncée à l'Article 3 de la Loi de finances rectificative 2012, et compte tenu des échanges visant l'application de cette mesure, intervenus entre OSEO SA et le Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie, il s'impose à OSEO SA de céder avant échéance une partie du portefeuille d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance (HTM) de certains Fonds de Garantie dotés par l'Etat. En conséquence, au 30 juin 2012, OSEO SA a procédé à un reclassement du portefeuille HTM concerné vers le portefeuille d'actifs financiers disponibles à la vente (AFS), d'une valeur comptable de 4 341.8 millions d'euros pour une valeur de marché de 4 508.7 millions d'euros (coupons courus inclus). Ainsi, ce reclassement se traduit au 30 juin 2012 par une quote-part de réserve AFS revenant à OSEO SA de 15.0 millions d'euros et un passif lié aux fonds de garantie de 151.9 millions d'euros. Ces cessions devraient intervenir avant le 31 décembre 2012.

### **Evénement postérieur à la fin de la période intermédiaire**

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

## Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe OSEO 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 2012**

Le périmètre de consolidation du groupe OSEO au 30 juin 2012 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2011. Il intègre par intégration globale les comptes de la société OSEO industrie, créée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

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

<b>Liste des sociétés consolidées</b>	<b>30/06/12 %</b>	<b>30/06/12 % de</b>	<b>31/12/11 %</b>
	<b>d'intérêt</b>	<b>contrôle</b>	<b>d'intérêt</b>
<b>Intégration globale</b>			
> OSEO 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> OSEO industrie 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	0,00
> OSEO régions 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	52,49	52,49	52,49
> AUXI-CONSEIL 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AUXI-FINANCES 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AVENIR ENTREPRISES INVESTISSEMENT Compartiment n°1 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	73,22	73,22	73,22
> AVENIR TOURISME Compartiment n°2 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	58,19	58,19	58,19
> FCT PROXIMITE PME 41 rue Délézy - 93500 PANTIN	50,00	50,00	50,00
> COMPAGNIE AUXILIAIRE OSEO 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
<b>Mise en équivalence</b>			
> ALSABAIL 7 Place Brant - 67000 STRASBOURG	40,69	40,69	40,68

#### Note 4 - RESSOURCES

##### Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
Emprunt obligataire 2%	900,0	5	25/07/2017
Emprunt obligataire 3,625%	110,0	14	25/04/2026
LTRO (Emprunt Long terme) BCE	500,0	2	26/02/2015

##### Emprunts remboursés au cours du semestre

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
22/01/2012	CDC	686,0

## Note 5 - ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements de financement donnés (4.166,0 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 4.309,8 millions d'euros au 31 décembre 2011) 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>	30/06/2012	31/12/2011
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 718,1	11 850,4
Garanties données par OSEO	11 248,7	11 384,6
Autres garanties	469,4	465,8
Garanties en faveur des établissements de crédit	16,8	16,0
Cautions et autres garanties données	278,2	267,0
<b>TOTAL</b>	<b>12 013,1</b>	<b>12 133,4</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)

30/06/2012	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	171,4	41,4	24,9	2,5	240,2
Frais généraux	-80,0	-23,4	-35,2	-0,3	-138,9
Coût du risque	-22,9				-22,9
Résultat d'exploitation	68,5	18,0	-10,3	2,2	78,4

31/12/2011	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	271,6	97,4	55,6	12,3	436,9
Frais généraux	-147,2	-49,3	-65,6	-0,3	-262,4
Coût du risque	-24,4	0,4	0,0	0,0	-24,0
Résultat d'exploitation	100,0	48,5	-10,0	12,0	150,5

30/06/2011	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	132,4	48,2	27,6	4,4	212,6
Frais généraux	-72,2	-24,0	-31,4	-0,4	-128,0
Coût du risque	-16,4	0,1	0,0	0,0	-16,3
Résultat d'exploitation	43,8	24,3	-3,8	4,0	68,3

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2012	31/12/2011
Cofinancement	13 983,7	12 603,5
Financement court terme	870,4	714,8
Aides au financement de l'innovation	689,6	601,0
Garanties données	12 013,1	12 133,4

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2.183,0 millions € contre 2.297,6 millions € au 31/12/2011.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 184,6 millions € contre 262,9 millions € au 31/12/2011.

#### Note 7 - DIVIDENDES VERSES

OSEO a distribué un dividende de 0,17 euro par action, soit un total de 16 millions d'euros.

## V. Responsable du rapport financier semestriel

### Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Général Délégué

### 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 4 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 octobre 2012,



Le Directeur général délégué

Arnaud CAUDOUX

# Rapport financier semestriel

## **OSEO)**

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

**oseo.fr**