

## **Publications périodiques**

---

## **Comptes intermédiaires**

---

**BPIFRANCE FINANCEMENT**

Société Anonyme au capital de 839 907 320 €  
Siège social : 27/31, avenue du Général Leclerc – 94710 Maisons-Alfort Cedex  
320 252 489 R.C.S. Créteil

**Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019.****I. – Bilan consolidé publiable**

(En millions d'euros.)

<b>Actif</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Caisse, banques centrales	727,8	1 687,6
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	734,4	730,4
Instruments dérivés de couverture	3,7	5,8
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	1 726,0	312,3
Titres au coût amorti	8 002,2	8 324,0
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	677,9	688,4
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	39 234,4	37 581,9
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti	6 162,8	6 076,8
Aides au financement de l'innovation	1 066,1	1 073,3
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	564,1	289,4
Actifs d'impôts courants et différés	67,2	7,3
Comptes de régularisation et actifs divers	493,7	396,7
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	11,8	11,4
Immeubles de placement	0,0	0,0
Immobilisations corporelles	216,0	120,4
Immobilisations incorporelles	74,4	72,4
Ecarts d'acquisition	2,2	1,7
<b>Total de l'actif</b>	<b>59 764,7</b>	<b>57 379,8</b>

<b>Passif</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Banques centrales	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2,9	2,9
Instruments dérivés de couverture	6,7	4,7
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	11 871,0	12 460,9
Dettes envers la clientèle	3 789,9	3 506,2
Dettes représentées par un titre	29 721,9	27 877,1
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	687,3	295,6
Passifs d'impôts courants et différés	39,8	4,1
Comptes de régularisation et passifs divers	1 203,3	983,8
Dettes locatives (IFRS16)	104,2	
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	54,2	45,6
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	2 053,2	1 993,4
Affectées aux engagements	918,8	973,3
Non affectées	1 134,4	1 020,1
Fonds de garantie publics	5 935,2	5 990,1
Affectés aux engagements	2 167,6	2 180,2
Non affectés	3 767,6	3 809,9
Dettes subordonnées	458,3	459,5
Capitaux propres	3 836,8	3 755,9
Capitaux propres part du Groupe	3 836,8	3 755,9
Capital et réserves liées	2 031,8	2 031,8
Réserves consolidées	1 728,8	1 561,7
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1,4	-4,9
Résultat	77,6	167,3
Intérêts minoritaires	0,0	0,0

Réserves	0,0	0,0
Résultat	0,0	0,0
Total du passif	59 764,7	57 379,8

## II. – Compte de résultat consolidé publiable

(En millions d'euros.)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Intérêts et produits assimilés	799,5	1 728,6	714,3
Intérêts et charges assimilées	-455,0	-1 015,5	-364,7
Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette	0,0	0,0	0,0
Commissions (produits)	6,4	9,6	4,1
Commissions (charges)	-0,5	-1,6	-0,6
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	2,6	3,2	-1,1
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	0,0	0,1	0,1
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	0,0	-0,2	-0,2
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
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	0,0	0,0	0,0
Produits des autres activités	67,5	149,3	47,6
Charges des autres activités	-27,0	-103,4	-22,7
Produit net bancaire	393,5	770,1	376,8
Charges générales d'exploitation	-215,6	-409,3	-215,9
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-30,3	-34,6	-16,6
Résultat brut d'exploitation	147,6	326,2	144,3
Coût du risque de crédit	-41,5	-37,0	-29,9
Résultat d'exploitation	106,1	289,2	114,4
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,4	1,8	1,1
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,1	0,3	0,2
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,0
Résultat avant impôt	106,6	291,3	115,7
Impôts sur les bénéfices	-29,0	-124,0	-46,8
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0,0	0,0	0,0
Résultat net	77,6	167,3	68,9
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0
Résultat net - part du groupe	77,6	167,3	68,9
* Résultat par action (En euros.)	0,74	1,59	0,66
* Résultat dilué par action (En euros.)	0,74	1,59	0,66

## III. – Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(En millions d'euros.)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Résultat net	77,6	167,3	68,9
Éléments pouvant être reclassés (recyclables) en résultat net			
Écarts de conversion	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	5,5	0,2	0,4
Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables	0,0	0,0	0,0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables	0,0	0,0	0,0
Impôts liés	-1,6	0,0	0,0

Eléments ne pouvant pas être reclassés (non recyclables) en résultat net			
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,0
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	0,0	-3,0	0,0
Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	-0,2	0,5	0,0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables	0,0	0,0	0,0
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables	0,0	0,0	0,0
Impôts liés	-0,1	0,9	-0,2
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	3,6	-1,4	0,2
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	81,2	165,9	69,1
Dont part du groupe	81,2	165,9	69,1
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

#### IV. – 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 31/12/2017	2 031,8	1 386,3	-2,3		3 415,8
Résultat 2017				182,3	182,3
Résultat affecté aux réserves	0,0	171,8	0,0	-171,8	0,0
Impact Reclassements FTA IFRS9	0,0	1,1	-1,1	0,0	0,0
Impact Retraitements FTA IFRS9	0,0	2,7	-0,1	0,0	2,6
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-10,5	-10,5
Divers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Situation au 30/06/2018	2 031,8	1 561,9	-3,3	0,0	3 590,4
Résultat 1 <sup>er</sup> semestre 2018				68,9	68,9
Résultat affecté aux réserves	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-2,0	0,0	-2,0
Variation des pourcentages d'intérêt	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Divers	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Situation au 31/12/2018	2 031,8	1 561,7	-4,9	0,0	3 588,6
Résultat 2 <sup>ème</sup> semestre 2018				98,4	98,4
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
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de valeur des instruments financiers	0,0	0,0	3,9	0,0	3,9

affectant les capitaux propres recyclables					
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
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	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Situation au 30/06/2019	2 031,8	1 728,8	-1,4	0,0	3 759,2
Résultat 1 <sup>er</sup> semestre 2019				77,6	77,6

## V. – Variation des intérêts minoritaires

(En millions d'euros.)

Intérêts minoritaires au 31/12/2017	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres	0,0
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat	0,0
Quote-part de résultat au 1 <sup>er</sup> semestre 2018	0,0
Intérêts minoritaires au 30/06/2018	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres	0,0
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat	0,0
Quote-part de résultat au 2 <sup>ème</sup> semestre 2018	0,0
Intérêts minoritaires au 31/12/2018	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres	0,0
Variation de valeur des instruments financiers rapportée au résultat	0,0
Quote-part de résultat au 1 <sup>er</sup> semestre 2019	0,0
Intérêts minoritaires au 30/06/2019	0,0

## VI. – Tableau des flux de trésorerie

(En millions d'euros.)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Résultat avant impôts	106,6	291,3	115,7
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	30,3	34,5	16,6
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	2,9	9,7	-25,5
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,4	-1,8	-1,1
Perte nette/gain net des activités d'investissement	-0,8	0,5	0,5
Autres mouvements	201,6	311,7	-128,4
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	-54,9	288,7	33,5
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	178,7	643,3	-104,4
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-617,0	85,5	673,1
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 432,6	-2 624,6	-949,7
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-825,8	151,0	-674,2
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	27,4	-107,6	-34,9
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	66,9	259,4	97,8
Impôts versés	-54,6	-125,7	-51,7
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-2 835,7	-2 362,0	-939,6
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 550,4	-1 427,4	-928,3
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-1,7	19,0	-0,3
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-18,9	-46,7	-16,8
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-20,6	-27,7	-17,1
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-0,4	-12,4	-10,5
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 630,6	2 897,9	1 472,2

Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 630,2	2 885,5	1 461,7
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	-940,8	1 430,4	516,3
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 550,4	-1 427,4	-928,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-20,6	-27,7	-17,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 630,2	2 885,5	1 461,7
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	1 997,0	566,7	566,7
Caisse, banques centrales (actif & passif)	1 687,5	357,2	357,2
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	309,5	209,5	209,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 056,2	1 997,1	1 083,0
Caisse, banques centrales (actif & passif)	727,8	1 687,6	866,4
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	328,4	309,5	216,6
Variation de la trésorerie nette	-940,8	1 430,4	516,3

## VII. – Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés 30 juin 2019.

### Note 1. – Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Bpifrance Financement au titre de la période de six mois close le 30 juin 2019 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 2018 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2018.

### **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 2019.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables au 31 décembre 2018 figurent au sein des notes 2 à 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2018.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés ont été mis à jour suite à la mise en application de la norme IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Le groupe Bpifrance applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Bpifrance a opté pour l'application de la méthode de transition rétrospective simplifiée et n'établit par conséquent pas de comparatif. Bpifrance utilise le taux marginal d'emprunt afin d'actualiser les flux de la dette financière, ce taux étant bâti sur les taux de cession interne calculés par la direction financière du groupe. Bpifrance applique les exemptions prévues par la norme et ne retraite donc pas les contrats de location de courte durée (inférieure à 12 mois) ni les contrats de location portant sur des actifs de faible valeur. Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, les impacts, essentiellement relatifs au retraitement des baux immobiliers, sont relativement limités. Le droit d'utilisation des actifs est comptabilisé pour un montant de 107 M€, la dette locative est évaluée à 114 M€ et une provision pour coûts de remise en état est comptabilisée pour un montant de 7 M€. 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 2019 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2018.

**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. – Evénements de la période****2.1. – Faits significatifs de la période**

Afin de renforcer l'action nationale et locale en faveur de l'entrepreneuriat et la création d'entreprises, le groupe Bpifrance reprend l'ensemble des activités jusqu'alors exercées conjointement par l'Etat et par le groupe Caisse des dépôts.

Dans ce cadre, Bpifrance Financement a repris les activités de l'Agence France Entrepreneur (AFE), qui consistent principalement en l'octroi de subventions, l'animation d'un site internet dédié à l'entrepreneuriat et la formation des acteurs de l'accompagnement à la création.

Conformément au traité de dévolution universelle signé le 20 décembre 2018, il a été convenu que l'AFE transfère à Bpifrance Financement tous les moyens dont elle dispose pour le déploiement de ces activités à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Ainsi, Bpifrance Financement a repris les salariés, les moyens financiers et opérationnels de l'AFE ainsi que les engagements de subventions à recevoir et à décaisser (en gestion pour compte de tiers).

**2.2. – Evénements postérieurs à la clôture**

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

**Note 3. – Périmètre 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 2019**

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2019 n'est pas modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2018.

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	30/06/2019 % d'intérêt	30/06/2019 % de droit de vote	31/12/2018 % 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 %
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**

Nature (En millions d'euros.)	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
OBL BPIFF 0.125 % 25/11/2023	1 500,0	4	25/11/2023
OBL BPIFF 0.875 26/09/2028	100,0	9	26/09/2028
CD BPIFF IPA 02/07/2019	120,0	0	02/07/2019

CD BPIFF IPA 03/07/2019	125,0	0	03/07/2019
CD BPIFF IPA 05/07/2019	125,0	0	05/07/2019
CD BPIFF IPA 22/07/2019	118,0	0	22/07/2019
CD BPIFF IPA 08/08/2019	150,0	1	08/08/2019
CD BPIFF IPA 28/08/2019	110,0	1	28/08/2019
CD BPIFF IPA 30/08/2019	110,0	1	30/08/2019
CD BPIFF IPA 09/09/2019	150,0	1	09/09/2019
CD BPIFF IPA 23/09/2019	100,0	0	23/09/2019
CD BPIFF IPA 26/09/2019	100,0	1	26/09/2019
CD BPIFF IPA 21/10/2019	100,0	0	21/10/2019
CD BPIFF BIPA 21/11/2019	100,0	1	21/11/2019
CD BPIFF BIPA 21/11/2019	100,0	1	21/11/2019
CD BPIFF IPA 29/11/2019	100,0	0	29/11/2019
CD BPIFF IPA 14/02/2020	100,0	1	14/02/2020
CD BPIFF IPA 04/05/2020	100,0	1	04/05/2020
CD BPIFF IPA 20/05/2020	100,0	1	20/05/2020

**Emprunts remboursés au cours du semestre**

Date de remboursement d'emprunt (En millions d'euros.)	Contrepartie	Montant
30/01/2019	BRED	250,0
28/02/2019	BRED	250,0
04/03/2019	GFI_SEC	100,0
04/03/2019	GFI_SEC	100,0
06/03/2019	HPC	200,0
11/03/2019	ING_BANK_NV	150,0
15/03/2019	BRED	100,0
18/03/2019	ING_BANK_NV	200,0
21/03/2019	AUREL	100,0
21/03/2019	AUREL	100,0
25/04/2019	BRED	100,0
26/04/2019	TULLETT_PAR	100,0
26/04/2019	BRED	102,0
03/05/2019	BRED	100,0
14/05/2019	CACIB	100,0
31/05/2019	ING_BANK_NV	100,0
05/06/2019	ING_BANK_NV	100,0

**Note 5. – Engagements de financement et de garantie**

(En millions d'euros.)	30/06/2019	31/12/2018
Engagements donnés	19 706,1	19 298,4
Engagements de financement de crédits	6 769,3	6 583,6
En faveur des établissements de crédit	10,0	10,0
En faveur de la clientèle	6 759,3	6 573,6
Engagements de financement d'aides à l'innovation	205,3	202,7
Engagements de garantie	12 731,5	12 512,1
En faveur des établissements de crédit	0,0	0,0
En faveur de la clientèle	12 731,5	12 512,1
Engagements sur titres (titres à livrer)	0,0	0,0
Engagements reçus	21 528,4	20 804,1
Engagements de financement de crédits	1 112,9	767,1
Des établissements de crédit	1 112,9	767,1
De la clientèle	0,0	0,0
Engagements de garantie	20 369,5	20 036,9
Des établissements de crédit	707,8	471,1



De la clientèle	19 661,7	19 565,8
Engagements sur titres (titres à recevoir)	46,0	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) ainsi que l'activité d'accompagnement.

30/06/2019 (En millions d'euros.)	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

31/12/2018 (En millions d'euros.)	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	609,9	104,1	40,9	15,2	770,1
Frais généraux	-273,0	-61,8	-97,1	-12,0	-443,9
Coût du risque	-24,6	0,0	-12,4	0,0	-37,0
Résultat d'exploitation	312,3	42,3	-68,6	3,2	289,2

30/06/2018 (En millions d'euros.)	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	299,2	51,2	17,8	8,6	376,8
Frais généraux	-144,1	-33,8	-47,9	-6,7	-232,5
Coût du risque	-27,6	0,0	-2,3	0,0	-29,9
Résultat d'exploitation	127,5	17,4	-32,4	1,9	114,4

Encours bruts (En millions d'euros.)	30/06/2019	31/12/2018
Prêts à long et moyen terme	28 326,1	26 688,3
Dont prêts Innovation	974,7	944,8
Financement court terme	5 743,6	5 943,3
Aides au financement de l'innovation	1 066,1	1 073,3
Garanties données	12 731,5	12 512,1

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 5 935,2 millions d'euros contre 5 990,1 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 33,5 millions d'euros contre 72,3 millions d'euros au 31 décembre 2018.

## Note 7. – Dividendes versés

Bpifrance Financement n'a pas versé de dividende en 2019.

## Note 8. – Informations sur la juste valeur

(En millions d'euros.)	30/06/2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs</b>				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	9,7	724,7	734,4
Obligations et titres à revenu fixe				0,0
Parts d'OPCVM			724,7	724,7
Autres actifs à la juste valeur par résultat				0,0
Instruments financiers dérivés de transaction		9,7		9,7
Dont instruments dérivés de cours de change		9,7		9,7
Instruments dérivés de couverture	0,0	3,7	0,0	3,7
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		3,7		3,7
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	416,5	1 280,4	29,1	1 726,0
Obligations et titres à revenu fixe	416,5	1 280,4		1 696,9
Actions et autres titres à revenu variable			29,1	29,1
Titres au coût amorti	8 463,7	318,8	0,0	8 782,5
Obligations d'Etat	8 354,2			8 354,2
Autres obligations	109,5			109,5
Titres de créances négociables		318,8		318,8
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		677,9		677,9
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		40 326,6		40 326,6
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti		6 436,0		6 436,0
<b>Passifs</b>				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	2,9	0,0	2,9
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 financiers dérivés de transaction		2,9		2,9
Dont instruments dérivés de cours de change		2,9		2,9
Instruments dérivés de couverture	0,0	6,7	0,0	6,7
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		6,7		6,7
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		11 896,7		11 896,7
Dettes envers la clientèle		3 890,9		3 890,9
Dettes représentées par un titre	30 419,9			30 419,9

(En millions d'euros.)	31/12/2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs</b>				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	10,2	720,2	730,4
Obligations et titres à revenu fixe				0,0
Parts d'OPCVM			720,2	720,2
Autres actifs à la juste valeur par résultat				0,0
Instruments financiers dérivés de transaction		10,2		10,2
Dont instruments dérivés de cours de change		10,2		10,2
Instruments dérivés de couverture	0,0	5,8	0,0	5,8
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		5,8		5,8
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	10,3	275,3	26,8	312,4
Obligations et titres à revenu fixe	10,3	275,3		285,6

Actions et autres titres à revenu variable			26,8	26,8
Titres au coût amorti	8 642,1	303,5	0,0	8 945,6
Obligations d'Etat	8 314,3			8 314,3
Autres obligations	327,8			327,8
Titres de créances négociables		303,5		303,5
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti		688,4		688,4
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti		38 678,1		38 678,1
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti		6 285,2		6 285,2
<b>Passifs</b>				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	2,9	0,0	2,9
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 financiers dérivés de transaction		2,9		2,9
Dont instruments dérivés de cours de change		2,9		2,9
Instruments dérivés de couverture	0,0	4,7	0,0	4,7
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		4,7		4,7
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		12 496,6		12 496,6
Dettes envers la clientèle		3 593,7		3 593,7
Dettes représentées par un titre	28 198,2			28 198,2

### VIII. – Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2019.

#### 1. – Activité

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 acheteur qui permet de financer les marchés export impliquant des exportateurs français.

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

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

L'activité de cofinancement de l'investissement est en progression sensible par rapport à celle du premier semestre 2018 (+14 %), cette hausse est concentrée sur les prêts à moyens longs termes (+26 %) quand les prêts sans garantie, dépendant de ressources sur les fonds de garantie, sont stables. L'activité de financement de l'innovation au travers des aides et celle de l'activité de prêt enregistre quant à elles une baisse respective de 19 % et 24 % sur la même période.

L'activité de garantie sur les fonds classiques est stable alors que celle adossée aux fonds dédiés aux prêts sans garantie est en baisse de 16 %. Enfin, concernant l'activité du financement à court terme, elle engage sa baisse programmée pour le financement du CICE (-6 %) alors que pour l'activité de financement du poste client (Avance +) elle progresse de 7 %.

Au 30 juin 2019, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe Bpifrance Financement s'élève à 60,0 milliards d'euros contre 58,1 milliards au 31 décembre 2018.

### **1.1. – Concours à la clientèle**

Au 30 juin 2019, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 40,3 milliards d'euros contre 38,8 milliards d'euros au 31 décembre 2018.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 22,0 milliards d'euros contre 21,1 milliards d'euros au 31 décembre 2018.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) restent stables à 6,2 milliards d'euros comme au 31 décembre 2018.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 378,4 millions d'euros au 30 juin 2019.

### **1.2. – Engagements de garantie**

Au 30 juin 2019, les engagements de garantie restent stables à 12,7 milliards d'euros.

## **2. – Commentaires sur les résultats**

Le produit net bancaire s'élève à 393,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en croissance de 4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (376,8 M€). Cette dynamique est principalement due à la croissance des encours de crédits sur la période.

Le coefficient d'exploitation s'élève à 62,5 % au 30 juin 2019 contre 61,7 % au 30 juin 2018, sous l'effet notamment du déploiement du plan d'investissements en SI du groupe. Par ailleurs, le coefficient d'exploitation est structurellement plus élevé au premier semestre qu'en fin d'année (57,7 % fin 2018) 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 41,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (29,9 M€) mais en retrait par rapport au budget 2019 (126 M€ au total). En particulier, les risques avérés représentent 52,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019 dont près de la moitié sur les 10 plus gros dossiers. Les risques attendus sont eux en recul de 10,6 M€ sur le semestre, suite à une campagne de revue et d'actualisation des notes de contrepartie menée par la Direction des Risques.

Au total, le résultat net au 30 juin 2019 ressort à 77,6 M€, en croissance de 13 % par rapport au 30 juin 2018 du fait également d'un taux effectif d'impôts en baisse.

## **3. – Les risques**

### **3.1. – Le risque de crédit**

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

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

Selon les normes IFRS, l'exposition maximale au risque de crédit de Bpifrance Financement s'élève à 75 317,5 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 72 095,1 millions d'euros au 31 décembre 2018.

### **3.2. – Le risque de liquidité et le risque de taux**

Le cadre de gestion des risques de liquidité et de taux 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 deux 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.

## **4. – Evolution prévisible 2019**

Enfin, les résultats au 30 juin 2019 confortent l'atteinte des objectifs budgétaires 2019 de Bpifrance Financement en matière de Résultat Brut d'Exploitation.

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

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<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. 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. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable relatif à l'application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location » exposé dans la note 1 « Principes et méthodes comptables ».

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 09 août 2019  
Les commissaires aux Comptes

KPMG S.A.  
Ulrich Sarfati  
Associé

Mazars  
Matthew Brown  
Associé

Jean Lartorzeff  
Associé

**X. – Rapport de gestion**

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au Greffe du Tribunal de Commerce de Créteil.