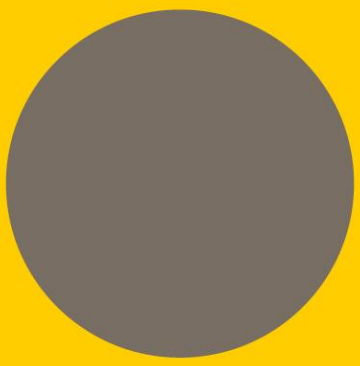
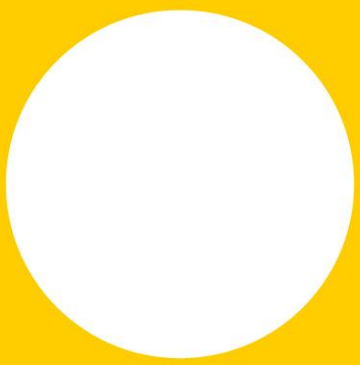
bpifrance | SERVIR L'AVENIR



# RAPPORT ANNUEL BPI-GROUPE

# 2014



# SOMMAIRE


1. MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL 4

2. CHIFFRES CLES 5
- 2.1. Bilan 2014 5
- 2.2. Capital et actionnariat au 31 décembre 2014 6

3. RAPPORT DE GESTION 6
- 3.1. Gouvernance 6
- 3.2. Mandats 8
- 3.3. Rapport d'activité 10

4. RESOLUTIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE 65

5. ORGANIGRAMMES DE BPIFRANCE 68
- 5.1. Structure simplifiée de l'actionnariat du groupe Bpifrance 68
- 5.2. Organigramme fonctionnel 69
- 5.3. Organigramme du réseau 72

6. RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES 71

7. COMPTES CONSOLIDES + ANNEXES 72

8. COMPTES SOCIAUX + ANNEXES 162

9. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 175

# 1. MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL

Après un exercice 2013 consacré à la création de Bpifrance, 2014 a constitué une année de déploiement intense de la gamme de ses outils de financement des entreprises.

Cette mobilisation de l'ensemble des équipes et des moyens d'intervention de Bpifrance, en régions comme au siège, est intervenue dans une conjoncture marquée par la persistance de la morosité de la plupart des acteurs économiques. Malgré ce contexte, l'activité de l'ensemble des métiers a marqué une forte croissance, permettant à Bpifrance de soutenir la mobilisation de ses partenaires.

Pour accompagner la croissance des entreprises, sa première priorité, Bpifrance a déployé en 2014 l'ensemble de ses métiers de financement et d'investissement.

En matière de financement, Bpifrance a mis cette année l'accent sur les Prêts de Développement, qui ont connu une croissance de 39% des engagements. Ces prêts dédiés au financement de l'immatériel et du besoin en fonds de roulement (« BFR ») interviennent en complémentarité de l'offre des banques de réseaux. En matière de financement classique, court comme moyen long terme, Bpifrance a continué de jouer son rôle de co-financeur, en cohérence avec la place, et un soutien fort de la trésorerie des entreprises via le préfinancement du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (« CICE »), dont les accords ont été multipliés par près de 3 à 2,35 Md€.

L'activité d'investissements en fonds propres a également connu une année de forte croissance, dans toutes ses composantes. Le fonds de fonds, national comme régional, pour compte propre ou de tiers, a vu ses souscriptions augmenter de 47%. Les activités d'investissement direct ont également connu une croissance à deux chiffres, avec une performance notable des investissements dans les PME et les entreprises de taille intermédiaire (« ETI ») en régions.

En 2014 Bpifrance a également amplifié ses interventions afin de préparer la compétitivité de demain : innovation, secteurs d'avenir, export, etc.
Le financement du continuum de l'innovation a ainsi connu une année exceptionnelle avec pour la première fois plus d'un milliard d'euros d'aides et prêts accordés par Bpifrance ; les prêts à l'innovation ont connu une montée en puissance significative, avec une croissance de 90%. En outre, Bpifrance a fortement renouvelé la population d'entreprises soutenues en Innovation.
Bpifrance a poursuivi son soutien aux secteurs d'avenir, avec la mise en place de financements dédiés à l'économie sociale et solidaire (« ESS »), ainsi que des interventions accrues, notamment en prêts, aux entreprises de la transition énergétique et environnementale ou du numérique.
Afin de soutenir les projets de développement à l'international des entreprises, Bpifrance a fortement développé son offre de financement de l'export.

En 2015, Bpifrance mettra l'accent sur le déploiement à l'international des entreprises et s'appuiera sur ses partenariats avec Coface et Business France ainsi que sur ses partenaires étrangers, en particulier européens. Bpifrance favorisera l'accompagnement des entreprises dans toutes ses dimensions, en cohérence avec les politiques régionales.
A l'écoute des besoins des entreprises, ses équipes poursuivront leur mobilisation au service de la croissance du tissu économique pour Servir l'Avenir.

Nicolas DUFOURCQ
Directeur général de BPI-Groupe

# 2. CHIFFRES CLES

## 2.1. Bilan 2014

- Pôle Investissement

| En millions d'euros | 2013 | 2014 |
|---|---|---|
| **Engagements autorisés** | **1 126** | **2 027** |
| Fonds de fonds | 472 | 924 |
| Fonds Propres PME | 192 | 242 |
| Innovation | 111 | 245 |
| Fonds Propres ETIGE | 350 | 616 |
| **Souscriptions** | **1 257** | **1 568** |
| Fonds de fonds | 520 | 766 |
| Fonds Propres PME | 124 | 159 |
| Innovation | 114 | 127 |
| Fonds Propres ETIGE | 499 | 516 |
| **Distributions** | **1 351** | **1 616** |
| Fonds de fonds | 106 | 200 |
| Fonds Propres PME | 74 | 150 |
| Innovation | 2 | 28 |
| Fonds Propres ETIGE | 1 169 | 1 238 |
| **Plus-ou-moins values réalisées*** | **443** | **517** |
| Fonds de fonds | 3 | 19 |
| Fonds Propres PME | 15 | 11 |
| Innovation | 1 | 20 |
| Fonds Propres ETIGE | 424 | 469 |
| **Actifs sous gestion** :** | **18 496** | **22 392** |
| Fonds de fonds | 4 994 | 5 648 |
| Fonds Propres PME | 1 890 | 2 033 |
| Innovation | 1 100 | 1 241 |
| Fonds Propres ETIGE | 10 512 | 13 470 |

** Pour les participations directes des métiers ETIGE et Innovation, les plus-ou-moins values réalisées s'entendent par rapport à la valeur nette*

*** Pour les participations directes des métiers ETIGE et Innovation, les valeurs indiquées correspondent à la valeur nette à la clôture de chaque exercice*

- Pôle Financement

| *(En millions)* | 2012 | 2013 | Evolution 2013 | 2014 | Evolution 2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIVITE** | | | | | |
| Aides innovation (AI, ISI, FUI, FIS, PSPC, FSN, CMI) | 744 | 634 | -14,8% | 877 | +38,4% |
| Montant des risques garantis (hors fonds internes)(2) | 3 296 | 3 455 | 4,8% | 3 482 | +0,8% |
| Montant des risques garantis Bpifrance Régions | 181 | 224 | 23,8% | 245 | +9,7% |
| Cofinancement de l'investissement | 4 701 | 5 073 | +7,9% | 5 752 | +13,4% |
| Mobilisation de Créances | 2 944 | 3 244 | +10,2% | 3 557 | +9,6% |
| Préfinancement du CICE | - | 795 | N/A | 2 350 | +196% |
| **EFFECTIFS (1)** | **1641** | **1677** | **-** | **1717** | |

*(1) Effectif CDI moyen payé en équivalent temps plein au 31 décembre*

*(2) Pour la finalité Trésorerie :*
*en 2012 : court terme+ fonds « RT PME & ETI»*
*en 2013 et 2014 : Court terme + fonds RT CCE*

## 2.2. Capital et actionnariat au 31 décembre 2014

Au 31 décembre 2014, le capital de BPI-Groupe s'élève à 20 981 406 140 €.

Il est détenu à parité par la Caisse des dépôts et par l'EPIC BPI-Groupe, chacun à raison de 50 % du capital et des droits de vote.

Au 31 décembre 2014, il n'existe aucun titre autre que les actions, donnant accès au capital de BPI-Groupe.

L'EPIC BPI-Groupe est un établissement public industriel et commercial immatriculé au registre du commerce et des sociétés sous le numéro 483 790 069 RCS Créteil.

Un tableau faisant ressortir la structure de l'actionnariat du groupe Bpifrance figure au paragraphe 5.1 du présent rapport.

# 3. RAPPORT DE GESTION

## 3.1. Gouvernance

### 3.1.1. Président du Conseil d'administration

**Pierre-René LEMAS**
Directeur général de la Caisse des dépôts

### 3.1.2. Directeur général

**Nicolas DUFOURCQ**
Nommé par décret du 7 février 2013 portant nomination du directeur général de BPI-Groupe

### 3.1.3. Conseil d'administration

**3.1.3.1. Le Directeur général de BPI-Groupe**

**Nicolas DUFOURCQ**

### 3.1.3.2. Administrateurs représentant l'Etat

**Delphine d'AMARZIT**
Chef du service du financement de l'économie à la Direction générale du Trésor
Nommée par décret du 18 février 2013 portant nomination de membres du conseil d'administration de BPI-Groupe

**Régis TURRINI**
Commissaire aux participations de l'Etat (APE)
Nommé par décret du 4 septembre 2014

**Maud BAILLY TURCHI**
Administrateur de société
Nommé par décret du 18 février 2013

**Louis SCHWEITZER**
Commissaire général à l'Investissement
Nommé par décret du 9 mai 2014

### 3.1.3.3. Administrateurs représentant la Caisse des dépôts

**Pierre-René LEMAS**
Directeur général de la Caisse des dépôts

**Franck SILVENT**
Directeur du pôle Finances, Stratégie et Participations du groupe Caisse des dépôts

**Agnès PANNIER-RUNACHER**
Directeur général délégué de la Compagnie des Alpes

**Aline MORANCHO (jusqu'au 18 décembre 2014)**
Directrice du pôle Rhône-Alpes Auvergne de Transdev

**Florence MAS (à partir du 11 mars 2015)**
Directrice régionale à la direction régionale Basse-Normandie de la Caisse des dépôts

### 3.1.3.4. Administrateurs représentant les régions

**Marie-Guite DUFAY**
Présidente du Conseil régional de Franche-Comté
Nommée administrateur par décret du 1er juillet 2014

**Jean-Paul HUCHON**
Président du conseil régional d'Ile-de-France
Nommé par décret du 18 février 2013 portant nomination de membres du conseil d'administration de BPI-Groupe

### 3.1.3.5. Administrateurs choisis en raison de leur compétence en matière économique et financière, ainsi que de développement durable

**Amélie FAURE**
Entrepreneuse
Nommée par décret du 18 février 2013 portant nomination de membres du conseil d'administration de BPI-Groupe

**Eric LOMBARD**
Directeur général de Generali France
Nommé par décret du 29 décembre 2014

#### 3.1.3.6. Administrateurs représentant les salariés de BPI-Groupe et de ses filiales (à compter du 25 mars 2014)

**Elisabeth HENRY PEREZ**
Elue au Conseil d'administration de BPI-Groupe aux termes des élections des représentants des salariés de BPI-Groupe et de ses filiales, tenues le 11 février 2014

**Eric VERKANT**
Elu au Conseil d'administration de BPI-Groupe aux termes des élections des représentants des salariés de BPI-Groupe et de ses filiales, tenues le 11 février 2014

### 3.1.4. Comités du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration a constitué les comités suivants :

- Comité d'audit et des risques, composé d'Eric LOMBARD, président, de Marie-Guite DUFAY, d'Agnès PANNIER-RUNACHER et de Delphine d'AMARZIT ;

- Comité des nominations et des rémunérations, composé d'Amélie FAURE, Présidente, de Régis TURRINI, de Franck SILVENT et de Jean-Paul HUCHON.

La structure de ces comités devrait évoluer dans le courant de l'exercice 2015 selon ce qui est précisé au paragraphe 3.3.8.10 de ce rapport.

### 3.1.5. Commissaire du Gouvernement

**Jean-François GUTHMANN**

## 3.2. Mandats

La liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans d'autres sociétés ou entités par chacun des administrateurs de BPI-Groupe est reprise ci-dessous.

**Pierre-René LEMAS** :

- Directeur général de la Caisse des dépôts
- Président du Conseil de surveillance de la Société Nationale Immobilière
- Président du Directoire du Fonds de Réserve pour les Retraites
- Membre du Conseil de surveillance du Fonds Marguerite - Fonds Européen
- Représentant permanent de la Caisse des dépôts, administrateur de :
  i) CNP Assurances
  ii) La Poste

**Nicolas DUFOURCQ** :

- Président-Directeur général de :
  i) Bpifrance Participations
  ii) Bpifrance Financement
- Président de Bpifrance Investissement
- Membre du conseil de surveillance d'Euler Hermes

**Régis TURRINI** :

- Administrateur de :
i) EDF
ii) Renault SA
iii) Renault SAS
iv) Thalès

**Delphine d'AMARZIT** :

- Administrateur de Dexia Crédit Local
- Administrateur de Dexia SA

**Louis SCHWEITZER** :

- Administrateur de :
i) L'Oréal
ii) Veolia Environnement

**Maud BAILLY TURCHI** : aucun autre mandat

**Franck SILVENT** :

- Administrateur de :
i) Bpifrance Participations
ii) Bpifrance Investissement
iii) CNP Assurance
iv) La Poste
v) ICADE
vi) Transdev Group
- Représentant permanent de la Caisse des dépôts, administrateur de CDC International Capital

**Agnès PANNIER-RUNACHER** :

- Directeur général délégué de Compagnie des Alpes ;
- Administrateur de :
  i) Bourbon
  ii) Compagnie du Mont Blanc
  iii) Skigloo
  iv) Grévin et Compagnie
  v) Membre du conseil de surveillance de :
  vi) Elis
  vii) Cryptolog
  viii) Société du parc du Futuroscope

**Jean-Paul HUCHON** :

- Administrateur d'Etablissement Public de Saclay et de SNCF Réseau
- Membre du conseil de surveillance de la Société du Grand Paris

**Marie-Guite DUFAY** : aucun autre mandat

**Florence MAS** :

- Administrateur de :
  - i) Normandie Aménagement
  - ii) Imagine
  - iii) Société Herouvillaise d'économie mixte pour l'Aménagement
  - iv) West Energy
- Membre du conseil de surveillance d'Alicorne

**Eric LOMBARD** :

- Directeur général de :
  - i) Generali France
  - ii) Generali Vie
  - iii) Generali IARD (jusqu'au 5 mai 2014)
  - iv) Europ Assistance Holding (du 7 mai 2014 au 9 septembre 2014)
- Administrateur de :
  - i) Generali France
  - ii) Generali Vie
  - iii) Generali IARD
  - iv) Generali France Assurances
- Gérant de HALMAHERA

**Amélie FAURE** :

- Administrateur d'Avanquest Software et de Caméléon Software (jusqu'au 20 janvier 2015)
- Président du conseil d'administration d'Augure

**Elisabeth HENRY PEREZ** :

- Administrateur de la Coopérative du personnel du crédit d'équipement des petites et moyennes entreprises
- Administrateur de Bpifrance Financement

**Eric VERKANT** :

- Administrateur de Bpifrance Financement
- Membre du Conseil de surveillance du Centre Francilien de l'Innovation

## 3.3. Rapport d'activité

### 3.3.1. Les faits marquants

#### 3.3.1.1. Les faits marquants de l'année 2014

Certains des faits marquants de l'année 2014 sont listés ci-après :

Janvier

- Au terme de 7 années couronnées de succès, avec près de 100 start-up accompagnées par Bpifrance dans la Silicon Valley, le French Tech Tour USA évolue et devient ubi i/o.
- Bpifrance et le ministère de la Défense mettent en place le « Prêt SOFIRED-PME Défense » à destination des projets de PME des territoires concernées par les restructurations de la Défense.

Février

- Bpifrance annonce le lancement opérationnel du Fonds de Développement des Entreprises Nucléaires (FDEN), co-souscrit avec Alstom, EDF, Areva, Vinci et Eiffage et doté de 133 M€.
- Bpifrance, dans le cadre de son programme d'Innovation Stratégique Industrielle, accorde plus de 10 M€ au programme ALIPEX de développement d'un antimicrobien de nouvelle génération.

Mars

- Le fonds Biothérapies Innovantes des Maladies Rares, géré par Bpifrance au titre du PIA, réalise son 1er investissement avec une prise de participation de 3 M€ dans la société GenSight Biologics.
- Bpifrance et Best Western France constituent un fonds de garantie de 2 M€, porté à 3,2 M€ dès 2016, pour financer les investissements des membres de la coopérative Best Western France.
- Le Fonds Bois, géré par Bpifrance, et NCI, acteur majeur du capital investissement régional normand, investissent 5 M€ dans Groupe PGS, leader de la palette bois, pour son développement à l'international.
- Bpifrance et l'INPI lancent la Bourse French Tech, dispositif de soutien à l'innovation non technologique, pour un montant annuel de 10 M€.
- Bpifrance ouvre son bureau au sein de la représentation commune avec la Caisse des dépôts auprès de l'Union Européenne à Bruxelles.

Avril

- Bpifrance accompagne le groupe Looping, leader indépendant de l'exploitation de parcs de loisirs régionaux en Europe, aux côtés d'Alcentra et HIG Capital dans la recomposition de son capital.
- Le Fonds Ecotechnologies, géré par Bpifrance dans le cadre du PIA, investit 5 M€ aux côtés d'AREVA dans la société Nénuphar, pionnier de l'éolien vertical flottant, à l'occasion d'une augmentation de capital de 15 M€.

Mai

- Bpifrance et Ixo Private Equity co-investissent au capital du Groupe Panther, spécialisé dans la création et la distribution de produits d'hygiène et de beauté.

Juin

- Attijariwafa Bank et Bpifrance signent un protocole d'entente visant à favoriser les échanges et le développement des entreprises françaises et marocaines.
- Bpifrance, investit 180 M€ pour sa première opération de capital transmission dans Sermeta, en accompagnement de la famille Le Mer et aux côtés de Crédit Mutuel Arkea.
- Bpifrance participe à une levée de fonds de 74 M€ réalisée par Sarenza, leader français de la vente en ligne de chaussures, pour accélérer son développement en Europe et consolider son leadership français.
- Fort du soutien de Bpifrance et de CDB Capital, qui contribuent chacun à hauteur de 100 M€, le Sino French Midcap Fund rassemble plus de 400 M€ pour son premier *closing*.
- Bpifrance débute les Rencontres 2014, dédiées à l'investissement dans chaque capitale régionale.

Juillet

- Bpifrance Le Lab, think tank créé en mars 2014, présente les résultats de son étude *Les chefs d'entreprise savent-ils anticiper leur avenir ?*, réalisée à partir de 10 ans d'enquêtes de conjecture auprès de 24 000 entreprises.
- Isaï Développement, fonds souscrit par Bpifrance, participe à la levée de fonds de 100 M$ de BlaBlaCar.
- Bpifrance entre au capital de la Société Choletaise de Fabrication. Cette 3e opération du Fonds pour les Savoir-Faire d'Excellence soutient cette entreprise spécialisée dans la manufacture de lacets, galons et autres sangles.

Septembre

- Automobile : Bpifrance participe à l'augmentation de capital de la société Groupe Ateliers des Janves, via le FMEA, afin de financer son projet de développement en Russie et la modernisation de son outil de production en France.
- Bpifrance et Euler Hermes s'associent pour une nouvelle offre de financement court terme (Avance+ Export) dédiée aux PME / ETI exportatrices.

- Le Fonds Ambition Numérique, géré par Bpifrance au titre du PIA, investit dans Neotys, leader des solutions de test de charge et de performance d'applications web et mobiles, aux côtés d'Ardian.

Octobre

- Le projet de R&D "micro-organismes pour l'agriculture durable", porté par la PME Biovitis, le groupe coopératif Limagrain et 2 instituts du CEA, reçoit 4,1 M€ du programme PSPC. Opéré par Bpifrance dans le cadre du PIA, ce programme a été renforcé de 270 M€ en 2014
- Bpifrance prend une participation de 15,4 % dans le capital de NEOEN, acteur clé de la Transition Energétique et Ecologique (TEE).
- Bpifrance renforce, à 2,3 %, sa participation au capital du Fonds Européen d'Investissement et en devient, à parité avec KFW, le premier actionnaire financier. Il est élu au Conseil d'Administration.

Novembre

- Bpifrance lance Croissance Mezzanine, doté de 150 M€ et dédié aux investissements en quasi fonds propres dans des PME et ETI françaises.
- Dans le cadre du plan Services Sans Contact de la Nouvelle France Industrielle, BNP Paribas, Bpifrance, Carrefour, le CNRFID, Gemalto, Orange et SNCF organisent un challenge dédié aux start-ups/PME.
- Le Fonds National d'Amorçage (FNA), géré par Bpifrance au titre du PIA, annonce la création du fonds CAP INNOV'EST dédié aux entreprises situées en Alsace, Bourgogne et Franche-Comté pour un montant initial de 36 M€.

Décembre

- Bpifrance lance la nouvelle version de TousNosProjets.fr, la place de marché française de la finance participative (crowdfunding).
- VD Industry, acteur dans la conception, fabrication et distribution de fenêtres, portes et cloisons résistantes au feu, ouvre son capital à Bpifrance et à l'ILP (Institut Lorrain de Participation). Il s'agit de la 23$^{e}$ société investie par France Investissement Régions (pôle chargé des investissements inférieurs à 4 M€) en 2014 à ouvrir pour la 1$^{e}$ fois son capital.

#### 3.3.1.2. Les faits marquants postérieurs à la date de clôture

Aucun fait exceptionnel ou événement susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, les résultats ou le patrimoine de BPI-Groupe (ou du groupe Bpifrance) n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration.

### 3.3.2. Les missions et les métiers

Groupe public au service du financement et du développement des entreprises, Bpifrance agit en appui des politiques conduites par l'Etat et par les Régions. La loi n°2012-1559 du 31 décembre 2012 lui donne pour mission de favoriser l'innovation, l'amorçage, le développement, l'internationalisation, la mutation et la transmission des entreprises, en contribuant à leur financement en prêts et en fonds propres.

BPI-Groupe est une holding qui agit au travers de ses filiales Bpifrance Financement, Bpifrance Régions (pôle Financement) et Bpifrance Participations et Bpifrance Investissement (pôle Investissement).

Sont présentés ci-après les missions et les métiers de ces deux pôles puis les modes d'intervention desdits métiers.

### 3.3.2.1. Pôle Financement

**a) Missions et métiers du pôle Financement**

i) Missions du pôle Financement

BPI-Groupe est une compagnie financière, détenant une participation d'environ 89 % dans Bpifrance Financement. C'est au travers de Bpifrance Financement (et dans une moindre mesure Bpifrance Régions) que le groupe Bpifrance œuvre au service du financement des entreprises.

En tant qu'établissement de crédit, Bpifrance Financement est soumis à la réglementation bancaire (arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, des services de paiement et des services d'investissement soumises au contrôle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution) qui lui impose de nombreuses obligations, comme celle d'opérer aux conditions de marché, sans soutien abusif ni crédit ruineux, de disposer d'un système de prévention des risques (financier, d'image et opérationnel), de séparation des rôles, des systèmes de mesure de surveillance et de maitrise des risques. Bpifrance Financement et sa filiale Bpifrance Régions sont sous le contrôle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution et soumises à la surveillance prudentielle directe de la Banque Centrale Européenne[1].

Bpifrance Financement est un acteur de place, neutre, qui a vocation à entraîner au bénéfice des entreprises, l'ensemble des partenaires du financement, au premier plan desquels les banques, de même que les réseaux de développement de l'innovation en intervenant en co-financement avec des banques privées.

Dans le respect des acteurs privés et des règles du droit de la concurrence, Bpifrance Financement apporte des financements aux entreprises dans leurs phases les plus risquées comme la création d'entreprise ou la transmission, l'innovation, l'international mais aussi dans le cadre d'investissements de capacité. Elle s'appuie pour ce faire sur les dotations d'acteurs publics à différents échelons : Etat, collectivités locales (notamment les régions) et Union européenne.
Sa mission d'intérêt général impose à Bpifrance Financement d'intervenir au plus près des territoires, en faveur des TPE, PME et ETI, quels que soit leur statut juridique (y compris les entreprises de l'ESS[2] et les entreprises publiques locales[3] exerçant une activité marchande), dans tous les secteurs d'activité, à l'exception des services financiers. Sa stature publique implique également un accueil particulier des entreprises dans chaque région, une recherche de solutions auprès de tous les partenaires, davantage de patience, une rémunération adaptée.

Bpifrance Financement est soumise aux réglementations des aides d'Etat (fonds de garantie, recherche-développement et innovation, prêts bonifiés) qui interdisent en particulier le financement des entreprises en difficultés avérées ou celles qui ne sont pas à jour de leur cotisations sociales et fiscales.

ii) Métiers du pôle Financement

Les trois métiers principaux du pôle Financement de Bpifrance sont le financement des investissements et du cycle d'exploitation, la garantie et le soutien de l'innovation, dans un focus international croissant.

#### Le financement des investissements et du cycle d'exploitation

En partenariat avec les établissements bancaires et financiers, Bpifrance Financement contribue au financement des investissements :

---

[1] *Liste publiée par la Banque Centrale Européenne conformément à l'article 49, paragraphe 1, du règlement (UE) n°468/2014 de la Banque Centrale Européenne (BCE/2014/17).*
[2] *Entreprises à statut (coopératives, SCOP, mutuelles, associations) ou à fort impact social*
[3] *SEM, SPL, SPLA*

- corporels et incorporels par des interventions réalisées sous forme de crédits à moyen ou long terme et d'opérations de crédit-bail mobilier ou immobilier ;

- immatériels, de même qu'au financement du besoin en fonds de roulement, sous forme de Prêts de Développement (Croissance, Export, Transmission, Innovation), longs et patients, sans garanties ni sûretés prises sur l'entreprise ou ses dirigeants.

Des financements spécifiques en partenariat avec les Régions et le Commissariat Général à l'Investissement ont été développés pour encourager l'investissement dans les phases les plus critiques à fort potentiel : export, numérique, revitalisation …

Bpifrance Financement contribue au financement du cycle d'exploitation :

- il finance les besoins de trésorerie des petites et moyennes entreprises clientes des grands donneurs d'ordre publics et privés et, au titre des marchés financés, délivre des engagements par signature : cautions et garanties à première demande. Depuis octobre 2014, cette mobilisation de créances s'est étendue aux donneurs d'ordre étrangers ;

- en 2014, pour la deuxième année consécutive, Bpifrance a préfinancé le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE).

## La garantie

Bpifrance Financement garantit les financements bancaires (y compris le crédit-bail et la location financière) et les interventions des organismes de fonds propres :

- au titre de la création. Les prêts d'honneur consentis aux créateurs par les réseaux d'accompagnement à la création d'entreprise sont également éligibles ;
- au titre de l'innovation ;
- au titre du développement ;
- au titre de la transmission ;
- au titre de l'international, y compris les cautions bancaires sur marchés export et le risque d'échec des implantations de filiales françaises à l'étranger (GPI-garantie de projets à l'international).

Depuis 2013, Bpifrance gère un fonds de garantie destiné au renforcement de la trésorerie des entreprises, lorsque leur banque consolide leurs encours à court terme en nouveau crédit à moyen terme. La quotité de garantie est comprise entre 40 et 60%. Elle peut atteindre 70 % avec le concours des fonds de garantie constitués par les régions auprès de Bpifrance Financement.

## Le soutien à l'innovation

Les activités de financement en innovation des entreprises se divisent en 2 grandes catégories :

- **les aides** individuelles (sous forme de subventions, avances remboursables et prêts à taux zéro) **et les prêts** (Prêts d'Amorçage, Préfinancement CIR, Prêt pour l'Industrialisation) ; ces deux dispositifs sont opérés par le réseau Bpifrance déployé sur toutes les Régions ;
- **et le financement des projets collaboratifs** (FUI, ISI, PSPC, FSN SAR, Filières) opérés par le siège de Bpifrance à Paris, sous forme de subventions et d'avances remboursables.

Les principaux événements marquants sont le **lancement de la French Tech**, **l'accroissement très significatif des aides**, **l'augmentation du volume des prêts Innovation** (PA, PAI, PI, PI FEI), l'accélération de toutes les décisions et la volonté systématique de renouveler les entreprises aidées.

Mais l'activité de l'année 2014 a été surtout marquée par la mise en place du plan Nova.

Sur les trois axes principaux du plan Nova, la simplification, l'accompagnement des entreprises et le continuum de financement, de nombreuses réalisations peuvent être soulignées :

- Concernant l'axe **SIMPLIFICATION** et en parallèle de la poursuite de l'amélioration de la lisibilité de l'offre et du positionnement orienté client, les travaux ont porté sur l'accélération des délais tant d'instruction que de décision et l'assouplissement des process de dépôt pour les clients :

- Division par trois des délais d'instruction des programmes collaboratifs ;
- Diminution de 23 % des délais de décision pour les projets individuels ;
- Passage de 15 à 1 formulaire pour les demandes d'aides à l'innovation avec un taux de satisfaction de 93 % de la part de nos clients.

La simplification des programmes collaboratifs s'est poursuivie avec la fusion du programme ISI dans PSPC et la mise en cohérence avec le programme FSN SAR, qui finance les projets du programme « société du numérique » du PIA.

- Concernant les actions visant un meilleur **ACCOMPAGNEMENT** des entreprises financées, Bpifrance est un acteur majeur de **l'initiative French Tech** en tant qu'opérateur du fonds **French Tech Accélération** lancé en novembre 2014, mais surtout dans la mise en place des **Bourses French Tech** (330 bourses accordées en 2014) financées à 30% par l'INPI et l'animation des acteurs du **Pass French Tech** qui vise à accélérer la croissance des entreprises labélisées par l'écosystème de l'innovation (27 entreprises labélisées en 2014).
Bpifrance a également accueilli 9 entreprises dans son espace Start-up, ouvert un bureau à San Francisco, formé ses 150 chargés d'affaires Innovation au métier du Capital Innovation. Enfin, un effort important a été réalisé en faveur des jeunes entreprises (+30% pour les entreprises de moins de 5 ans).

- Sur le front du **CONTINUUM de financement,** Bpifrance a mis en place une gamme complète de prêts pour les entreprises en phase d'amorçage (PA, PAI) et de croissance (PI, Prefi CIR). Le montant total de ces prêts a atteint 214 M€ en augmentation de 90% par rapport à 2013.
Bpifrance est également opérateur du **Concours Mondial de l'Innovation** (Innovation 2030) visant à faire émerger les entreprises leaders de demain portant des innovations majeures et à fort potentiel sur les 7 ambitions identifiées par la commission présidée par Madame Anne Lauvergeon. 110 lauréats ont ainsi été financés sur la première phase de ce concours dans le cadre de délais d'instruction optimisés à deux mois.
Enfin, Bpifrance a défini avec la FING, l'écosystème de l'innovation et les entrepreneurs, une nouvelle vision de l'innovation pour qualifier et financer toutes les formes d'innovations. Les outils de financement associés seront mis en place en 2015 dans le réseau de Bpifrance.

Toujours sur le plan qualitatif, il est à noter que le taux de renouvellement des entreprises aidées en aides à l'innovation a dépassé 80 % et le nombre d'entreprises de moins de cinq ans accompagnées a progressé de près de 30 %. De même, 58 % des montants accordés dans le cadre des programmes collaboratifs sont accordés à des PME. Le secteur des technologies de l'information au sens large est largement en tête avec près de 60% des aides accordées (tous programmes confondus), suivi par les domaines des écotechnologies, de l'industrie et de la santé.

### b) Le mode d'intervention des différents métiers du pôle financement

Bpifrance Financement exerce ses trois grands métiers (financement des investissements et du cycle d'exploitation, garantie, soutien de l'innovation) qui ont tous en commun d'accompagner les entrepreneurs dans les phases les plus risquées de leurs projets, de la création à la transmission d'entreprise, en passant par l'innovation et l'international :

- le soutien de l'innovation, accompagnement et financement des projets innovants à composante technologique, ayant des perspectives concrètes de réalisation ;
- le financement des investissements et du cycle d'exploitation aux côtés des établissements bancaires ;
- la garantie des financements bancaires et des interventions des organismes de fonds propres.

Bpifrance Financement mutualise l'ensemble de ses savoir-faire, combinant les différentes techniques de financement, afin de concevoir des solutions qui répondent à des insuffisances de marché. Il en est ainsi du financement de l'amorçage, du financement bancaire de l'innovation (prêts de développement et mobilisation du CIR pour les ETI), au-delà des aides, ou encore de la mise en relation de PME innovantes avec des grands comptes ou des investisseurs en fonds propres.

Ses interventions se caractérisent par sa capacité d'entraînement sur les acteurs privés du financement des PME et de l'innovation, tout en optimisant l'effet de levier des ressources publiques.

Bpifrance Financement travaille en réseau avec l'ensemble des acteurs publics et privés qui accompagnent le développement des PME et l'innovation.

Bpifrance Financement a conclu des accords de partenariat avec les collectivités territoriales, au premier rang desquelles, les Conseils Régionaux.

Bpifrance Financement intervient en « réseau » avec :

- les établissements bancaires et financiers et les intervenants en fonds propres ;
- les pôles de compétitivité, les organismes de recherche, les universités, les écoles d'ingénieurs, les grandes entreprises ;
- les incubateurs et les pépinières ;
- les Chambres de Commerce et d'Industrie et les Chambres de Métiers ;
- les experts comptables ;
- les fédérations et les syndicats professionnels ;
- les réseaux associatifs d'aide et d'accompagnement de la création d'entreprise ;
- les acteurs publics et privés qui œuvrent pour la diffusion des technologies de l'information dans les PME ;
- les fonds structurels européens et les programmes de recherche communautaires.

#### 3.3.2.2. Pôle Investissement

**a) Les missions et les métiers du pôle Investissement**

*i) Les missions du pôle Investissement*

Les missions du pôle Investissement sont précisées dans la doctrine d'investissement de Bpifrance, adoptée par le Conseil d'administration de BPI-Groupe en date du 25 juin 2013.

Par ses interventions en fonds propres, le pôle Investissement de Bpifrance finance le développement et la croissance des TPE, des PME, dans la continuité du programme FSI France Investissement 2020 et vise à l'émergence, la consolidation et la multiplication des ETI, maillon essentiel à la compétitivité de l'économie française et au développement des exportations.

Les investissements de Bpifrance, dans les fonds comme dans les entreprises, s'effectuent de façon sélective, conformément aux bonnes pratiques professionnelles, en fonction du potentiel de création de valeur (pour l'investisseur et pour l'économie nationale) des entreprises ou des fonds financés. Toutefois, Bpifrance n'est pas un investisseur comme un autre. Son caractère d'investisseur avisé opérant aux conditions de marché au service de l'intérêt collectif l'amène à compléter l'offre d'investissement des segments de marché caractérisés par une insuffisance de fonds privés. De ce fait, Bpifrance consacre une part significative de ses interventions en fonds propres, sur ses ressources et sur celles d'investisseurs tiers dont elle assure la gestion, aux segments de l'amorçage, du capital-risque, du capital développement et du capital transmission, ou encore dans des fonds orientés vers les entreprises rentables de l'économie sociale et solidaire mais qui, du fait notamment de leur statut, attirent spontanément peu d'investisseurs classiques. Bpifrance s'attache également à développer sur le marché une

offre de fonds mezzanine en complément ou en substitut à des investissements en fonds propres pour les entreprises dont les actionnaires ne souhaiteraient pas ouvrir le capital à des investisseurs tiers.

Dans ce cadre, l'ensemble des opérations dans lesquelles est amené à intervenir Bpifrance sont guidées par les principes directeurs suivants :

● Bpifrance intervient en vue de créer, via des prises de participation minoritaires, un effet d'entraînement de l'investissement privé par l'investissement public. Qu'elle investisse ses ressources propres ou celles d'autres souscripteurs – publics ou privés – dont elle a la gestion, Bpifrance recherche systématiquement des co-investisseurs privés auxquels elle laisse la majorité des parts, afin de stimuler le marché de l'investissement ;

● Bpifrance est un investisseur avisé opérant aux conditions de marché. Lorsqu'elle co-investit, Bpifrance intervient selon les mêmes dispositions financières et juridiques que les co-investisseurs (*pari passu*). Dans la mesure du possible, elle siège aux conseils d'administration des sociétés dans lesquelles elle a investi et aux comités consultatifs et stratégiques des fonds partenaires ;

● Bpifrance est un investisseur patient. Elle adapte son horizon d'investissement, notamment au contexte technologique de l'entreprise et peut accepter que la rentabilité de ses investissements se matérialise sur un horizon de temps plus long que la plupart des investisseurs privés. C'est notamment le cas sur les segments de marchés très risqués (amorçage, capital-risque, forte intensité en R&D). Elle accompagne sur le long terme les entreprises dans lesquelles elle investit, ce qui n'exclut pas une rotation du portefeuille d'actifs en synergie avec les co-investisseurs privés, dans un souci de bonne gestion des risques, de libération de marges de manœuvre pour financer de nouveaux investissements et de valorisation de son patrimoine ;

● Bpifrance est au service de l'intérêt collectif. En plus de la nécessaire appréciation de la performance financière des entreprises (profitabilité, soutenabilité, liquidité), ses décisions d'investissement sont prises au regard de l'impact des projets sur la compétitivité de l'économie française évalué à l'aune d'une grille d'analyse multicritères, intégrant des critères extra-financiers tels que le potentiel de développement à l'export et à l'international, la contribution à l'innovation, les pratiques ESG (environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise), les effets sur l'emploi et le développement du territoire, le rôle dans la filière, le développement des entreprises familiales, etc.

● Afin de s'assurer que ses investissements contribuent effectivement à la croissance et au développement des entreprises, Bpifrance privilégie l'apport d'argent frais (ou *new money*) aux entreprises dans lesquelles elle investit, aux côtés d'autres investisseurs. Pour autant, Bpifrance envisage de prendre le relais du capital-investissement privé ou de procéder à la sortie de cote d'une cible par un rachat de titres, notamment dans les trois cas de figure suivants :

- la transmission générationnelle d'une PME ;
- la sortie d'une partie des investisseurs historiques dans des entreprises à fort potentiel de croissance, notamment innovantes,
- le rachat de participations pour maintenir une présence significative d'investisseurs français au capital,
- le rachat d'entreprises considérées comme sensibles ou stratégiques.

● Bpifrance n'investit pas au capital de certaines catégories d'entreprises :

- les sociétés dédiées au financement des projets de construction des infrastructures. En revanche, Bpifrance peut investir dans les entreprises qui interviennent dans la construction ou l'exploitation d'infrastructures ;
- les entreprises ayant une activité principale de promotion ou de foncière immobilière ;
- les banques et compagnies d'assurance ;
- les organes de presse d'opinion et les instituts de sondage pour prévenir tout conflit d'intérêt et préserver sa neutralité ;

- les sociétés d'économie mixte (SEM) qui peuvent par ailleurs faire l'objet d'investissement de la Caisse des dépôts.

Toute décision d'investissement susceptible d'induire une concurrence avec les autres entités du groupe Caisse des dépôts fera l'objet d'une coordination spécifique.

● Bpifrance peut intervenir exceptionnellement sur le segment du capital retournement qui vise au redressement des entreprises en difficulté, en particulier pour les PME et les plus petites des ETI, en s'entourant de précautions particulières. En effet, ce type d'investissement contrevient par nature aux principes directeurs de Bpifrance pour trois raisons :
a) Ils supposent généralement un investissement majoritaire afin de disposer de l'ensemble des leviers d'action ;
b) Les investissements publics dans les entreprises en difficulté font l'objet d'une présomption d'aide d'Etat et doivent, de ce fait, être systématiquement notifiés aux autorités de la concurrence, induisant des délais plus longs, voire un risque de non réalisation de l'opération d'investissement ;
c) La restructuration des entreprises en difficulté soumettrait Bpifrance, investisseur public, à de forts risques d'image.

Compte tenu de ces éléments, Bpifrance privilégiera des investissements en capital retournement en investissant en minoritaire, aux côtés d'investisseurs privés, dans des fonds gérés par des équipes indépendantes spécialisées.

Dans son application, cette doctrine tient également compte de la logique d'investisseur socialement responsable et la promeut auprès de ses fonds partenaires et des entreprises financées dans un cadre déontologique clair.

*ii) Les métiers du pôle Investissement*

Le pôle Investissement de Bpifrance est organisé autour de quatre métiers :

- **Fonds de fonds**, ce métier assure principalement la gestion des participations dans les fonds partenaires souscrits via les fonds de fonds gérés dans le cadre des programmes d'investissement suivants :
  - Programme PME Innovation (FPCR 2000, FCIR, FFT3[4] et FPMEI) ;
  - Programme FSI France Investissement (FFIA, FFIB et FFI 2) ;
  - Programme FSI France Investissement 2020 (FFFI 3).

- **Fonds propres PME**, ce métier est en charge de la gestion des fonds suivants :
  - France Investissement Régions (AED, AEM, FIR 1, FIR 2, FIR 3 et FIR 4) ;
  - France Investissement Croissance (FIC 1, FIC 2, FIC 3 et FIC 4) ;
  - Fonds filières (Croissance Rail et FDEN) ;
  - Fonds sectoriels (dont Patrimoine et Création, FSFE, Fonds Stratégique Bois, Mode et Finance, Patrimoine et Création 2, Bois 2, Mode et Finance 2).

- **Innovation**, les équipes de l'innovation sont en charge de la gestion de l'activité Large Venture et de la gestion des fonds souscrits par Bpifrance tels que les fonds Bioam et InnoBio.

- **ETI/GE** est le quatrième métier du pôle Investissement distingué lors de la création de Bpifrance, ses portefeuilles sont souscrits par Bpifrance Participations. Les équipes de ce pôle assurent la gestion :
  - des participations stratégiques dans les grandes entreprises (ex : Orange) ;
  - des participations prises dans les ETI avec le fonds ETI 2020 qui se dote d'une taille de 3 Md€ ou détenues historiquement par Bpifrance Participations ;
  - des fonds sectoriels en charge de l'accompagnement des équipementiers du secteur de l'automobile de rangs 1 et 2 (FMEA et FMEA rang 2).

---

[4] *Les fonds FPCR 2000, FCIR et FFT3 sont co-souscrits par des tiers à hauteur respectivement de 66,7 %, 42,9 % et 66,7 %*

**b) Le mode d'intervention des différents métiers du pôle Investissement de Bpifrance**

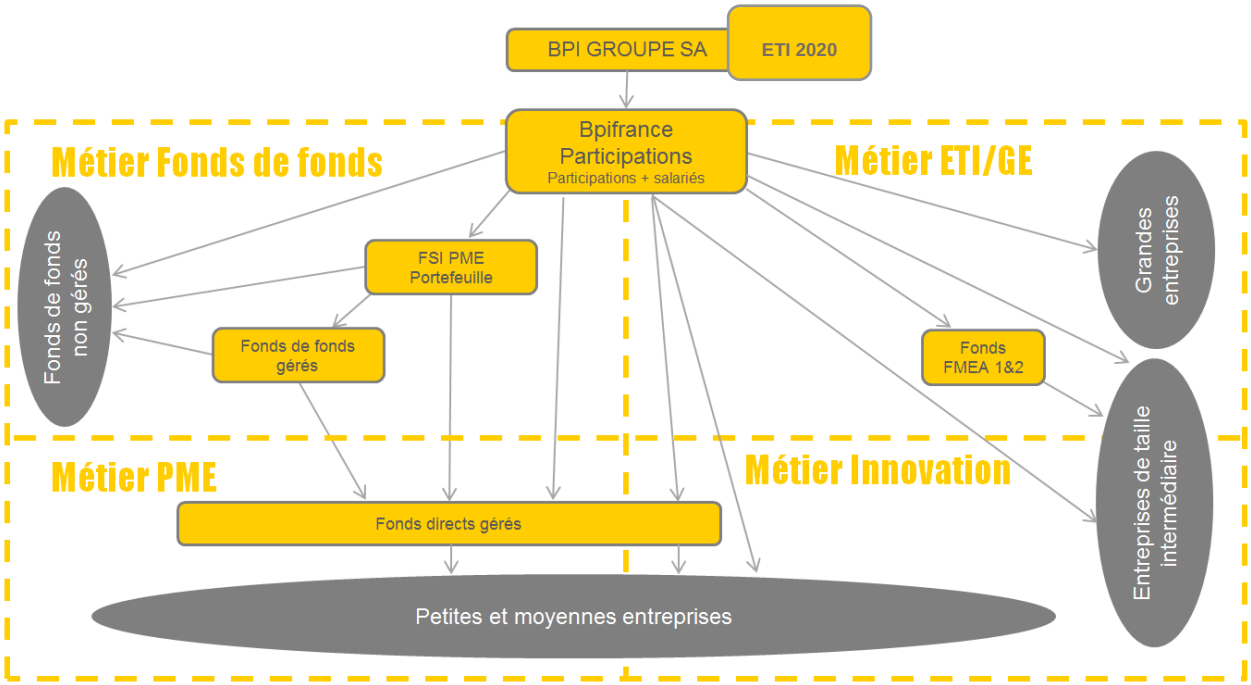
Les investissements du groupe Bpifrance sont opérés soit en direct par Bpifrance Participations, soit au travers de fonds et les modes d'intervention diffèrent selon les métiers, selon ce qui est précisé ci-après.

a) Les investissements du métier ETI/GE sont réalisés directement par les équipes de Bpifrance Participations, sur le bilan de la holding d'investissement pour les investissements dans les grandes entreprises (GE), les investissements dans des entreprises de taille intermédiaire (ETI) sont réalisés au travers du fonds ETI 2020, levé au cours du 1er trimestre 2014. Les investissements dans les équipementiers du secteur de l'automobile de rangs 1 et 2 sont réalisés par les fonds FMEAs ;

b) Les métiers Fonds propres PME et Fonds de fonds investissent principalement aux travers de fonds. Ces fonds sont essentiellement financés via une holding intermédiaire (FSI PME Portefeuille entièrement détenue par Bpifrance Participations) et gérés par la société de gestion du Bpifrance Investissement ;

c) Le métier Innovation a réalisé en 2014 ses investissements aussi bien au travers de fonds gérés par Bpifrance Investissement que directement, sur le bilan de Bpifrance Participations au travers des activités Large Venture et Direct Innovation.

Le mode d'intervention des différents métiers du pôle Investissement est résumé, de façon synthétique, dans le tableau ci-après :




Au cours de l'année 2014, l'organisation du pôle Investissement de Bpifrance a été simplifiée et rationnalisée. Les modifications apportées à cette organisation sont décrites dans le paragraphe 3.3.3 de ce rapport.

### 3.3.3. L'activité par pôle et chiffres clés

Dans un contexte économique difficile, le groupe Bpifrance a mobilisé ses différents outils financiers pour jouer son rôle d'acteur de place et assurer, au travers de ses pôles « investissement » et « financement », un rôle contra-cyclique de financement de l'économie et agir sur les imperfections de marché.

#### 3.3.3.1. Pôle Financement

L'activité du pôle Financement de BPI-Groupe en 2014 est présentée ci-après autour des trois métiers de ce pôle avec par ailleurs un éclairage sur l'activité à l'international.

- **Innovation**

Grâce aux moyens en provenance tant de l'Etat, que de ses partenaires, Bpifrance a pleinement mobilisé en 2014 ces outils d'aides et de prêts à hauteur de **1 092 M€** permettant le financement de projets pour un montant total de l'ordre de **plus de 3 Md€,** soit une croissance de 47 % par rapport à 2013**.**

En matière d'aides individuelles comme collaboratives, les accords se sont élevés à **878 M€.** Les objectifs initiaux ont été dépassés sur tous les programmes: +24 % en matière d'aides individuelles (**444 M€**), plus qu'un triplement (+223%) pour les programmes collaboratifs (**434 M€**).

L'activité en matière de prêts, permettant le financement des phases d'amorçage, d'industrialisation et d'accélération des entreprises a fortement augmenté en 2014 à la fois en nombre et en valeur (+90 % par rapport à 2013) de ces prêts. Le partenariat avec le FEI (Fonds Européen d'Investissement) a permis de libérer les contraintes financières du fonds de garantie. Les prêts Innovation (PI) ont ainsi varié en valeur entre 30 k€ et 2 M€.

Les programmes relatifs aux projets collaboratifs se sont considérablement simplifiés : cet effort conjugué à la fusion des programmes ISI et PSPC et aux projets FSN SAR a permis une augmentation spectaculaire des montants financés de 223 % par rapport à 2014.

## Répartition subventions / avances / prêts

| (en millions €) | 2013 | 2014 |
|---|---|---|
| **Aides individuelles** | 364 | 443 |
| **. Subvention** | 85 | 92 |
| **dont partenaires** | 42 % | 39 % |
| **. Avances Remboursables** | 127 | 145 |
| **dont partenaires** | 26 % | 16 % |
| **. Prêts à taux zéro** | 152 | 206 |
| **dont partenaires** | | 7 % |
| | | |
| **Prêts de développement (en engagement)** | 113 | 215 |
| **. Prêts participatifs d'amorçage** | 19 | 50 |
| **. Préfinancement du CIR** | 36 | 37 |
| **. Prêts pour l'innovation** | 58 | 21 |
| **. Prêts pour l'Innovation FEI** | - | 105 |
| **. PIPC** | - | 2 |
| | | |
| **Financement des projets collaboratifs** | 270 | 434 |
| **. FUI (subventions)** | 104 | 112 |
| **. ISI** | 92 | 56 |
| **dont subventions** | 29 % | 40 % |
| **dont avances remboursables** | 71 % | 60 % |
| **. PSPC** | 54 | 141 |
| **dont subventions** | 46 % | 43 % |
| **dont avances remboursables** | 54 % | 57 % |
| **. FIS (subventions)** | 20 | 42 |
| **. FSN SAR** | | 62 |
| **dont subventions** | | 98 % |
| **. CMI (Concours Mondial d'Innovation) (Subventions)** | | 21 |

## Répartition des entreprises bénéficiaires par grands secteurs (hors ISI)

| | 2014 |
|---|---|
| Industrie | 43 % |
| Sciences de la vie | 21 % |
| TIC | 34 % |
| Autres | 1 % |

- **Garantie**

L'activité de garantie au travers de Bpifrance Financement est globalement stable par rapport à celle de 2013, dans une volumétrie d'entreprises identique. Néanmoins, il faut souligner la croissance assez significative des finalités les plus importantes que sont la création et la transmission, la légère progression de la finalité développement et le maintien des fonds orientés vers le soutien de la trésorerie.

L'industrie s'est maintenue à son niveau de 2013 avec environ 25 %, le secteur commerce-transports restant la première activité soutenue en 2014.

**Chiffres clés**

**(En millions d'euros)**

| ACTIVITÉ (hors ligne globale) | 2013 | 2014 | Evolution en % |
|---|---|---|---|
| **Montant des risques (hors fonds internes)** | **3 455** | **3 482** | **+0,8%** |
| Création | 1 232 | 1 282 | +4,0% |
| Transmission | 588 | 652 | +10,8% |
| Développement | 793 | 809 | +2,1% |
| Innovation | 134 | 119 | -11,2% |
| International | 223 | 135 | -39,6% |
| Trésorerie (1) | 485 | 485 | +0,1% |
| **Répartition par type d'interventions garanties** | **3 455** | **3 482** | **+0,8%** |
| Crédits bancaires | 3 036 | 3 082 | +1,5% |
| Fonds propres | 143 | 111 | -22,5% |
| Court terme | 276 | 289 | +4,6% |
| **Nombre de concours garantis** | **86 049** | **86 207** | **+0,2%** |
| **Montant net des risques couverts** | **4 394** | **4 783** | **+8,9%** |
| **Encours total de risque au 31 décembre (sains)** | **12 719** | **13 520** | **+6,3%** |

(1)**Fonds Court Terme + RT CCE**

1) Répartition des risques garantis par finalité (en pourcentage)

| | |
|---|---|
| **Création** | *36,8%* |
| **Transmission** | *18,7%* |
| **Développement** | *23,2%* |
| **Innovation** | *3,4%* |
| **International** | *3,9%* |
| **Trésorerie** | *14,0%* |
| **Total** | **100%** |

2) Répartition des concours garantis par finalité (en pourcentage)

| | 2014 |
|---|---|
| **Création** | *26,2%* |
| **Transmission** | *16,7%* |
| **Développement** | *34,2%* |
| **Innovation** | *7,8%* |
| **International** | *3,2%* |
| **Trésorerie** | *11,9%* |
| **Total** | **100%** |

3) Répartition des concours garantis par secteur d'activité (en pourcentage)

| | 2014 |
|---|---|
| **Industrie** | **25,3%** |
| **Construction** | **8,6%** |
| **Commerce - Transports** | **26,8%** |
| **Services aux entreprises** | **11,7%** |
| **Services à la personne** | **16,8%** |
| **Tourisme** | **10,8%** |

**Chiffres clés de Bpifrance Régions**

**(En millions d'euros)**

| ACTIVITÉ | 2013 | 2014 | Evolution en % |
|---|---|---|---|
| **Montant des concours garantis** | **768** | **786** | **2,3%** |
| Création | 153 | 165 | +7,9% |
| Transmission | 293 | 314 | +7% |
| Développement | 151 | 162 | +6,7% |
| Trésorerie | 170 | 145 | -15% |
| **Répartitions par type d'interventions garanties** | **768** | **786** | +2,3% |
| Crédits bancaires | 766 | 786 | +2,3% |
| Fonds propres | 3 | 0 | ns |
| **Nombre de concours garantis** | **2 657** | **2 618** | -1,5% |
| **Montant net des risques couverts** | **224** | **245** | +9,7% |
| **Encours total de risque au 31 décembre** | **641** | **693** | +8,1% |

**Répartition des concours garantis par secteur d'activité**

| | 2014 |
|---|---|
| **Industrie** | 27,7% |
| **Construction** | 11,0% |
| **Commerce - Transports** | 23,3% |
| **Services aux entreprises** | 12,9% |
| **Services à la personne** | 15,6% |
| **Tourisme** | 9,5% |

Intervenants en co-garantie avec les fonds nationaux (Bpifrance Financement), les fonds régionaux (Bpifrance Régions) présentent une croissance d'activité plus marquée vers les finalités création, développement et transmission, et plus centrée sur le secteur de l'industrie.

- ## Financement

En Moyen et Long Terme, l'encours au 31 décembre 2014 atteint un niveau historique à 21 Md€, soit une hausse de 18% en un an, légèrement au-dessus des hypothèses du PMT. C'est la conséquence à la fois d'un niveau d'engagements supérieur au budget 2014 (5,7 Md€ d'engagement pour 5,4 Md€ visés) et d'une très bonne qualité de crédit de l'encours. Les 3,2 Md€ d'accroissement de l'encours au 31 décembre 2014 se répartissent à hauteur de +1,8 Md€ (+13%) en prêts classiques et de façon moindre en crédit-bail, et de +1,4 Md€ (+32%) en Prêts de Développement. Ces derniers ont été particulièrement dynamiques en 2014 (1,9 Md€ d'engagements nouveaux) grâce notamment au Prêt Numérique adossé aux ressources du CGI, au Prêt d'Avenir, dont 80% a vocation à être cédé à AG2R, et à la gamme des Prêts de Développement Innovation dont la production a doublé en 2014.

En Court Terme, l'encours au 31 décembre 2014 atteint lui aussi un record : 3,4 Md€ (+82%). L'activité classique de mobilisation de créances a connu une croissance de 10% qui se traduit par un encours supplémentaire de plus de 170 M€ au 31 décembre 2014 (1,4 Md€ : +14%). L'encours du Préfinancement du CICE triple quant à lui en un an pour dépasser 2 Md€. D'une part les engagements ont été massifs en 2014 (2,3 Md€ contre 800 M€ en 2013), et d'autre part Bpifrance porte l'encours des "non PME" pendant trois exercices, ce qui se traduit par une accumulation des générations.

## Répartition par nature de concours

| (en millions d'euros) | 2013 | 2014 | évolution 2014 (%) |
|---|---|---|---|
| **ACTIVITÉ** | | | |
| **Financement** | | | |
| **Production nouvelle (2)** | **5 073** | **5 752** | **+13,4%** |
| Encours au 31 décembre (1) (2) | 17 842 | 21 075 | +18,1% |
| | | | |
| **Cofinancement Moyen et Long Terme** | **3 697** | **3 781** | **+2,3%** |
| Prêt à long et moyen terme | 2 413 | 2 506 | +3,8% |
| Crédit-bail | 1 284 | 1 275 | -0,7% |
| | | | |
| **Prêts de développement (2)** | **1 376** | **1 972** | **43,3%** |
| Dont Prêt Croissance | 791 | 665 | -15,9% |
| Dont Prêt à la Création d'Entreprise | 63 | 58 | -8% |
| | | | |
| **Court Terme** | | | |
| Mobilisation de Créances | 3 244 | 3 557 | +9,6% |
| Préfinancement du CICE | 795 | 2 350 | +196% |

(1) Hors Financement Court Terme
(2) Dont Prêts de Financement de l'Innovation 2013 :113 – 2014 : 214

## Répartition des concours hors PCE par secteur d'activité

| | 2014 |
|---|---|
| **Industrie** | 28,6% |
| **Construction** | 4,1% |
| **Commerce - Transports** | 24,8% |
| **Services aux entreprises** | 12,0% |
| **Services à la personne** | 25,6% |
| **Tourisme** | 4,9% |

## Répartition des concours PCE uniquement par secteur d'activité

| | 2014 |
|---|---|
| **Industrie** | 6,3% |
| **Construction** | 21,9% |
| **Commerce - Transports** | 31,4% |
| **Services aux entreprises** | 10,8% |
| **Services à la personne** | 17,5% |
| **Tourisme** | 12,1% |

- **Focus international**

En 2014, Bpifrance a renforcé sa présence au cœur des problématiques européennes. En se dotant d'un bureau de représentation à Bruxelles, en commun avec la Caisse des dépôts, Bpifrance promeut son savoir-faire dans le cadre européen et contribue à la mise en œuvre des politiques publiques européennes. Bpifrance inscrit en particulier son action dans la mise en œuvre de la stratégie Europe 2020 et du Livre vert relatif au financement de long terme de l'économie européenne.

2014 a également vu le renforcement de partenariats existants avec des acteurs européens, notamment avec la KfW ou encore la Cassa Depositi e Prestiti, mais également le développement d'un partenariat avec la British Business Bank, nouvellement créée. Ces partenariats visent entre autres à mettre en place des dispositifs communs à destination de l'internationalisation des PME.

Par ailleurs, en 2014 Bpifrance s'est engagé plus fortement dans la promotion du continent africain comme relais de croissance pour les PME et ETI françaises. Par l'élaboration d'un plan Afrique ambitieux, il s'agit avant tout de rendre visible et accessible le continent africain pour les PME et ETI françaises.

Dans cette perspective, Bpifrance a renforcé ses partenariats avec deux institutions de poids sur le continent : le Groupe AFD et Attijariwafa Bank.
D'une part, l'accord concrétisé avec le Groupe AFD vise à renforcer la coopération et à favoriser la complémentarité de nos interventions afin de contribuer au développement à l'international des entreprises françaises, en particulier sur le continent africain. L'accord vise également vise à améliorer la lisibilité du dispositif public d'accompagnement et de soutien financier destinés aux entreprises françaises souhaitant se porter sur les marchés internationaux.
D'autre part, l'accord avec Attijariwafa Bank pose les bases très concrètes de la mise en relation entre entreprises françaises et marocaines, comme du déploiement d'une garantie bancaire internationale devant permettre aux entreprises françaises de se développer au Maroc, comme dans le reste de l'Afrique.

Bpifrance partage par ailleurs, depuis de nombreuses années, son expertise avec des institutions étrangères désireuses d'élargir leur offre à destination de leur tissu d'entreprises. C'est ainsi qu'en 2014, Bpifrance a apporté son savoir-faire pour la création du Fonds de Garantie de Djibouti au même titre qu'à la mise en place du Fonds de Garantie des Investissements Prioritaires du Sénégal.
La réussite de ces missions permet également d'entrevoir des développements futurs avec ces établissements nouvellement créés, au service des entreprises françaises souhaitant se porter sur ces marchés.

### 3.3.3.2. Pôle Investissement

L'activité du pôle Investissement de Bpifrance est présentée ci-après en deux temps. Tout d'abord dans le cadre d'une analyse synthétique (I) faisant ressortir les grands traits de l'activité du pôle Investissement en 2014 puis dans le cadre d'une analyse détaillée (II) des actifs et du portefeuille sous gestion en 2014 et de leur évolution au cours de cet exercice, pris par métiers.

#### I. Analyse synthétique - Principales grandeurs

#### a) Métier ETI/GE

Les entreprises de taille intermédiaire (ETI) présentent de nombreux atouts : agilité face aux fluctuations conjoncturelles, capacité d'innovation, niveau d'internationalisation, contribution élevée à l'emploi et à sa croissance, fort ancrage régional. Ces entreprises sont cependant peu nombreuses en France et de plus petite taille que chez nos voisins : elles sont ainsi 3 fois moins nombreuses qu'en Allemagne et 2 fois moins nombreuses qu'au Royaume-Uni.

Dans ce contexte d'attrition de l'initiative privée, le groupe Bpifrance souhaite mobiliser ses ressources, tant au service des ETI existantes que des ETI en devenir, pour libérer ce réservoir de croissance de l'économie française.

Dans le prolongement de la création effective du fonds ETI 2020, doté de 3 Md€ en mars 2014, le groupe Bpifrance a intensifié sa démarche active vers les ETI. L'ancrage régional a été réaffirmé lors des 23 Ateliers ETI 2020, qui ont permis d'aller à la rencontre des dirigeants, d'identifier leurs besoins et les spécificités des tissus économiques locaux. Par ailleurs, le 3 juin 2014, Bpifrance a réuni 300 dirigeants d'ETI auxquels ont été présentés l'offre du groupe ainsi que son ambition, à leurs côtés, sur des thématiques spécifiques comme l'Afrique, la Croissance Verte ou encore l'Usine du futur. Enfin, Bpifrance a présenté son enquête ETI 2020, qui établit 5 segments différenciés en fonction des ressorts de croissance des ETI en même temps qu'elle confirme l'existence de plus de 600 champions français, un gisement réel de croissance et d'emplois pour l'économie française.

En 2014, l'activité du métier ETI/GE s'est intensifiée par rapport à 2013 (516,5 M€ souscrits par les véhicules d'investissement gérés contre 382,8 M€ l'année précédente, hors opérations exceptionnelles) principalement via la levée du fonds ETI 2020, d'une taille de 3 Md€, le premier FPCI français dédié aux ETI. L'essentiel des nouvelles participations du métier se concentre sur ce fonds qui a réalisé 8 nouveaux investissements pour 273,3 M€ durant l'année 2014 (hors transfert interne des participations Talend et Altrad). Les investissements en direct ont concerné une nouvelle participation dans une ETI et 13 réinvestissements dans des GE et ETI, soit un nombre de réinvestissements en hausse par rapport à 2013 (11 réinvestissements).

Parallèlement à la montée en puissance du portefeuille dans les ETI françaises, le métier a poursuivi la réalisation de son portefeuille de Grandes Entreprises en cédant totalement 7 GE (contre 4 en 2013).

**b) Métier Fonds propres PME**

Bpifrance prend des participations minoritaires dans des PME et petites ETI à l'occasion d'opération de transmission ou pour leur donner les moyens de leur croissance.

L'année 2014 a été marquée par les événements suivants, sur l'ensemble du périmètre géré :

- année record avec 112 opérations pour 159 M€ d'investissements (+13 % en nombre d'opérations et +28 % en montants investis comparés à 2013) auxquelles s'ajoutent 81 cessions contre 56 en 2013 ;
- renouvellement de plusieurs fonds : Croissance Mezzanine (FIC4), successeur du fonds OC+A et doté de 150 M€ ; Fonds Bois 2, sponsorisé à hauteur de 25 M€ et successeur du Fonds Bois lancé en 2009 ; Mode&Finance 2, sponsorisé à hauteur de 18 M€, et successeur de Mode & Finance ;
- lancement de FIR 3, fonds dédié aux petits tickets peu adressés par le marché (0,15 M€ à 0,5 M€ par investissement) et avec une taille cible de 40 M€ ;
- closing et démarrage du FDEN en janvier suite à la signature des engagements en décembre 2013.

Après une année 2013 marquée par un marché du capital développement atone, Bpifrance a accompagné en 2014 la reprise du marché. Avec 112 opérations réalisés pour 159 M€ d'investissements, le métier Fonds Propres PME, à travers l'ensemble des fonds gérés, a vu son nombre d'opérations croitre de 13% pour un montant de souscriptions en hausse de 28 % comparé à 2013. Cette croissance est avant tout portée par les investissements dans de nouvelles sociétés, en hausse en 2014 avec 89 nouveaux investissements contre 74 en 2013, soit un retour au niveau de 2012 (84 nouvelles opérations).

En particulier, avec 91 opérations pour 97 M€ investis, France Investissement Régions a démontré un fort dynamisme au service des PME régionales et un fort effet d'entrainement des fonds de place : avec 74 co-investisseurs différents dans plus de 90 % des dossiers investis en 2014, ce sont 2,4 € de capitaux tiers qui ont été investis pour 1 € octroyé par Bpifrance. Au total, 73 % des participations de France Investissement Régions se trouvent hors d'Ile-de-France, contre 56 % pour la profession (source AFIC). Ces résultats traduisent le fort

engagement de Bpifrance au sein des territoires, en capitalisant sur le réseau d'investisseurs présents au sein des directions régionales.

Enfin tout en assurant une activité d'investissement et un suivi des lignes soutenus, Bpifrance a veillé à passer le relais à d'autres partenaires, industriels ou investisseurs, pour assurer de nouvelles étapes de développement de certaines de ses sociétés en portefeuille. Ainsi, ce sont 81 cessions qui ont été réalisées en 2014, à comparer à 56 sorties lors de l'exercice précédent.

**c) Métier Innovation**

Le métier Innovation de Bpifrance Investissement est composé d'investisseurs avisés et patients qui accompagnent dans la durée les entreprises pour répondre aux besoins non satisfaits par le marché. Bpifrance co-investit avec les acteurs de la place en sélectionnant les entreprises les plus porteuses de croissance et en favorisant les consolidations.

La dynamique du plan Nova a servi de catalyseur d'un écosystème qui change d'échelle, alimenté notamment par les fonds gérés par Bpifrance (Large Venture, InnoBio et Biothérapies Innovantes et Maladies Rares, Ecotechnologies et Ambition Numérique) :

- les levées de plus de 15 M€ ont doublé entre 2012 et 2014 et les fonds de Bpifrance sont présents dans la quasi-totalité de ces levées de fonds ;
- certaines entreprises innovantes françaises ont réussi à lever des fonds de l'ordre de 100 M$ en relation étroite avec les fonds (récemment on peut citer les cas de Blablacar, Sarenza, DBV Technologies, OvH par exemple). 70 % des IPO de plus de 20M€ ont été accompagnées par Bpifrance Innovation ;
- une cotation par an au Nasdaq est réalisée depuis 2013 : Criteo en 2013, DBV Technologies en 2014 et Cellectis envisagée en février 2015.

L'activité de ce métier inclut une activité « en direct » répartie entre deux poches d'investissement :

i) **Large Venture** (2013 – 600 M€) qui se positionne comme alternative et complément aux investisseurs étrangers (notamment anglo-saxons) qui ont démontré par le passé leur capacité d'investir des montants élevés dans des opérations de capital-innovation. Les cibles de l'activité Large Venture sont des entreprises à fort besoin capitalistique, cotées ou non cotées, des secteurs prioritaires de la santé, du numérique et de l'environnement, que ce fonds accompagne dans l'accélération de leur développement commercial, leur déploiement à l'international ou l'industrialisation de leur technologie.

ii) **Direct Innovation** : cette poche d'investissement a été transférée de CDC Climat, elle permet également de réaliser des opérations dans les Medtechs qui ne répondent pas aux critères d'investissement de l'activité Large Venture.

Et également une activité via des fonds d'investissements, dont **4 fonds d'investissement actifs** :

i) **InnoBio** (2009 – 173 M€ dont 86 M€ sont souscrits par Bpifrance) dans les sciences de la vie en capital-risque et en partenariat avec les principaux laboratoires pharmaceutiques opérant en France ;

ii) **Ecotechnologies** (2012 – 150 M€) en capital-risque dans les écotechnologies en partenariat avec l'ADEME et financé en intégralité par le Programme d'Investissements d'Avenir ;

iii) **FSN PME Ambition Numérique** (2011 – taille de 200 M€ avec un objectif à 300 M€) dédié aux PME innovantes du domaine numérique, en capital-risque et capital développement et financé en intégralité par le Programme d'investissements d'avenir ;

iv) et le **Fonds Biothérapies Innovantes et Maladies Rares** (50 M€), premier fonds d'amorçage dédié aux biothérapies innovantes et aux maladies rares afin de soutenir l'émergence de biothérapies et permettre l'accès à de nouveaux traitements pour les patients atteints de maladies rares. Le financement de ce fonds est opéré par le Programme d'Investissements d'Avenir à hauteur de 20 M€.

Par ailleurs, l'activité d'investissement de Bpifrance dans l'Innovation est pour partie assurée par **l'équipe Fonds de fonds** (cf. ci-après), souscripteur de la grande majorité des fonds d'amorçage et de capital-risque français.

L'année 2014 s'est caractérisée par la poursuite de la dynamique forte engagée en 2013 avec la création de Large Venture. L'activité de capital innovation exercée en direct a conduit à des souscriptions de **127 M€ pour 47 opérations**, soit une **croissance de 11 %** par rapport à 2013. Cette croissance a été particulièrement portée par l'action volontariste de l'activité Large Venture, mais également par une part croissante de réinvestissements des Fonds InnoBio et FSN PME Ambition Numérique qui se consacrent à l'accompagnement de leurs participations en portefeuille.

Ces 47 réalisations s'analysent ainsi :

**D'une part**, 19 nouveaux investissements, réalisés pour un montant global de 80 M€ (sur un total levé de 260 M€) dont en particulier :

(i) 1 investissement réalisé par le **Fonds Biothérapies Innovantes et Maladies Rares** pour 1,1 M€ (dont 3 M€ souscrits) sur un total levé de 11,6 M€ par la société AAVLIFE ;
(ii) 3 investissements mis en œuvre par le fonds **InnoBio** pour 6,4 M€ sur un total levé de 22,3 M€ par les sociétés Lysogène, VBT et Alize Pharma ;
(iii) 2 investissements réalisés par le fonds **Ecotechnologies** pour 7,5 M€ et dont le montant décaissé ressort à 5,5 M€ sur un total levé de 20,3 M€ par les sociétés Nénuphar et EZ-WHEEL ;
(iv) 4 investissements mis en œuvre par le fonds **FSN PME Ambition Numérique** pour 11,5 M€ sur un total levé de 35,5 M€ notamment par les sociétés Neotys, Meninvest, Fjord Technologies, Ebuzzing & Teads ;
(v) 8 investissements réalisés dans le cadre de l'activité **Large Venture** pour 48 M€ sur un total levé de 162,7 M€ par les sociétés Fermentalg (coinvesti avec Ecotechnologies), Txcell, Pixium Vision et Poxel (coinvestis avec InnoBio), Vexim, Voluntis, Isorg et VIT ;
(vi) et 1 investissement réalisé dans le cadre de l'activité **Direct Innovation** pour 7,8 M€ (EOS IMAGING : rachat d'action au fonds FIC).

**D'autre part**, 27 ré-investissements ont également été réalisés pour 46,7 M€ (sur un total levé de 355,8 M€) dont en particulier :

(i) 9 réinvestissements effectués par le fonds **InnoBio** pour 18,3 M€ sur un total levé de 167,9 M€ par les sociétés Genticel, Supersonic Imagine, Txcell, Poxel, Sensorion, Biom'up, Medday, Pixium Vision et Gamamabs Pharma ;
(ii) 2 réinvestissements réalisés par le fonds **Ecotechnologies** pour 4,9 M€ sur un total levé de 72,4 M€ par les sociétés Mcphy Energy et Fermentalg ;
(iii) 2 réinvestissements des fonds **Bioam** et **Bioam 1B C1** dans Ademtech pour 0,1 M€ sur un total levé de 0,1 M€ ;
(iv) 7 réinvestissements effectués par le fonds **FSN PME Ambition Numérique** pour 6,5 M€ sur un total levé de 13,4 M€ par les sociétés Link Care Services, Compario, Balyo, Delfmems, Bonitasoft, Geolid et Systancia ;
(v) 5 réinvestissements réalisés dans le cadre de l'activité **Large Venture** pour 15,6 M€ sur un total levé de 100,6 M€ par les sociétés Medtech, Supersonic Imagine, Innate Pharma, Valneva, Lucibel ; et

(vi) 2 réinvestissements réalisés dans le cadre de l'activité **Direct Innovation** pour 1,3 M€ sur un total levé de 1,3 M€ par les sociétés G2 Mobility et Canibal.

Enfin, dans le cadre de l'initiative French Tech, qui fait écho à la priorité mise sur l'accompagnement par le plan Nova, un **fonds « French Tech Accélération » de 200 M€**, dédié à l'investissement **dans des structures d'accélération de l'innovation** est en cours de préfiguration. Ce fonds sera géré par Bpifrance (dans le cadre du Programme d'investissements d'avenir, financé par le Commissariat Général à l'Investissement et géré par la CDC). Ses premiers investissements devraient être concrétisés en 2015.

**d) Métier Fonds de fonds**

Bpifrance prend indirectement des participations minoritaires dans les entreprises, de l'amorçage à la transmission afin de leur donner les moyens de leur croissance. Il intervient de façon indirecte notamment par l'intermédiaire de la société FSI PME Portefeuille dans plus de 270 fonds privés nationaux ou régionaux et 11 fonds ciblant la région Afrique et Méditerranée.

L'activité s'est inscrite dans un contexte de consolidation du secteur. A cela deux explications : d'une part, les investisseurs institutionnels, dont le portefeuille de fonds est très large, cherchent désormais à restreindre le nombre de gérants avec lesquels ils sont en relation d'affaires tout en déployant des montants unitaires de souscription plus élevés d'une part, et les évolutions en matière de règlementation, en particulier l'entrée en vigueur de la directive AIFM, contribuent, du fait des nouvelles exigences en matière de gestion, à une concentration du secteur, tendance qui devrait se poursuivre en 2015, d'autre part.

Le niveau des souscriptions réalisées dans des fonds partenaires (activité Fonds de fonds) a été élevé en 2014 : 641 M€ ont été investis dans 39 fonds partenaires (contre 425 M€ dans 39 fonds partenaires en 2013), dont 10 **véhicules régionaux ou interrégionaux** pour un montant de 53,4 M€, au plus proche des territoires. Ces souscriptions se sont réparties entre 466,8 M€ pour compte propre et 174,2 M€ pour compte de tiers (Programme d'investissements d'avenir, Fonds d'Epargne de la Caisse des dépôts, etc.).

Ce montant viendra progressivement irriguer l'économie, à mesure des appels de fonds réalisés par les fonds partenaires de Bpifrance.

Bpifrance est engagé auprès du tissu économique, à chaque stade de développement des entreprises de croissance françaises :

- Le capital développement a représenté plus de 85 % des montants souscrits en 2014 (soit 548 M€), pour 24 véhicules, principalement du fait des cycles de levées des équipes de gestion ;

- Les levées en capital-amorçage ont marqué une pause en 2014 après deux années de forte mobilisation, soutenues par le Fonds National d'Amorçage (FNA). Le FNA a souscrit 20 M€ dans un fonds partenaire et effectué pour 14,2 M€ de souscription complémentaire dans 4 fonds ;

- 4 nouveaux fonds de capital-risque ont été souscrits et une souscription complémentaire a été réalisée dans 3 fonds de capital-risque, pour un montant total cumulé de 58,6 M€.

En matière de fonds de fonds régionaux et interrégionaux, Bpifrance a poursuivi son soutien aux équipes de gestion proche des territoires ; ainsi, 53,4 M€ ont été souscrits dans 10 véhicules dont 2 nouvelles souscriptions et 8 souscriptions complémentaires. A noter que, contrairement à l'activité nationale, l'action en fonds de fonds régional s'est majoritairement inscrite en amorçage, avec 32,7 M€ de souscriptions.

Parallèlement à cette activité Fonds de fonds, on peut noter la souscription de 120,7 M€ au Fonds Européen d'Investissement (FEI) et de 4 M€ par l'équipe Fonds de Fonds Afrique et Méditerranée.

Dans un contexte marqué par une attrition des capitaux pour les PME, la Direction de fonds de fonds a pleinement joué un effet d'entrainement des souscripteurs privés dans les fonds et a structuré la chaine du financement des PME de croissance.

## II. Analyse détaillée

### a) Actifs sous gestion

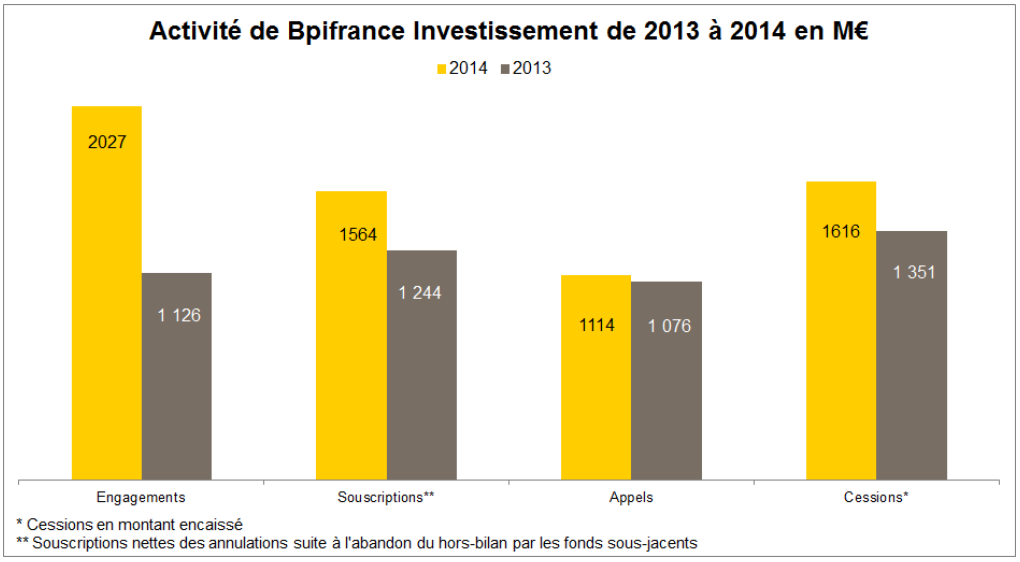
Le tableau ci-dessous présente les actifs gérés par métier au 31 décembre 2014. Pour les fonds gérés, il s'agit de la taille du fonds, éventuellement « détourée » de la taille des fonds détenus par ce fonds et gérés par Bpifrance Investissement. Par exemple, la taille du FMEA est diminuée de sa participation dans le FMEA rang 2. Pour les participations directement détenues par Bpifrance Participations, il s'agit de la valeur nette des participations encore en portefeuille.

| Actifs gérés (en M€) | | A fin décembre 2014 | | | | | A fin décembre 2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | ETI/GE | Fonds de fonds | Fonds Propres PME | Innovation | Total | ETI/GE | Fonds de fonds | Fonds Propres PME | Innovation |
| FPMEI | 900,7 | | 900,7 | | | 900,7 | | 900,7 | | |
| FPCR 2000 | 95,0 | | 95,0 | | | 95,0 | | 95,0 | | |
| FFT3 | 150,0 | | 150,0 | | | 150,0 | | 150,0 | | |
| FCIR | 70,0 | | 70,0 | | | 70,0 | | 70,0 | | |
| FFI A | 330,0 | | 330,0 | | | 330,0 | | 330,0 | | |
| FFI B | 224,0 | | 224,0 | | | 224,0 | | 224,0 | | |
| FFI II | 632,0 | | 632,0 | | | 632,0 | | 632,0 | | |
| FFI3+ | 120,3 | | 120,3 | | | 50,3 | | 50,3 | | |
| FFFI III | 1 450,0 | | 1 450,0 | | | 1 450,0 | | 1 450,0 | | |
| FPCR | 91,5 | | 91,5 | | | 91,5 | | 91,5 | | |
| Fonds BEI | 45,7 | | 45,7 | | | 45,7 | | 45,7 | | |
| FNA | 579,8 | | 579,8 | | | 579,8 | | 579,8 | | |
| FFMC2 | 400,0 | | 400,0 | | | - | | - | | |
| Fonds de fonds privés | 241,1 | | 241,1 | | | 241,1 | | 241,1 | | |
| Averroes Finance 1 | 6,9 | | 6,9 | | | 6,9 | | 6,9 | | |
| Averroes Finance 2 | 30,0 | | 30,0 | | | 30,0 | | 30,0 | | |
| Averroes Finance 3 | 60,0 | | 60,0 | | | - | | - | | |
| Fonds internationaux affiliés | 32,6 | | 32,6 | | | 28,6 | | 28,6 | | |
| Sicav | 68,1 | | 68,1 | | | 68,1 | | 68,1 | | |
| FEI | 120,7 | | 120,7 | | | - | | - | | |
| FCJE | 90,0 | | | 90,0 | | 90,0 | | | 90,0 | |
| FIC 1 | 180,1 | | | 180,1 | | 180,1 | | | 180,1 | |
| FIC 2 | 180,0 | | | 180,0 | | 180,0 | | | 180,0 | |
| FIC 3 | 160,0 | | | 160,0 | | 220,0 | | | 220,0 | |
| FIC 4 | 150,0 | | | 150,0 | | - | | | - | |
| FONDS STRATEGIQUE BOIS | 20,0 | | | 20,0 | | 20,0 | | | 20,0 | |
| PATRIMOINE ET CREATION | 40,2 | | | 40,2 | | 40,2 | | | 40,2 | |
| PATRIMOINE ET CREATION 2 | 45,0 | | | 45,0 | | 45,0 | | | 45,0 | |
| MODE ET FINANCE | 10,5 | | | 10,5 | | 7,0 | | | 7,0 | |
| FSFE | 20,0 | | | 20,0 | | 20,0 | | | 20,0 | |
| CDC Entreprises Elan PME | 79,8 | | | 79,8 | | 80,1 | | | 80,1 | |
| BOIS 2 | 25,0 | | | 25,0 | | - | | | - | |
| Mode et Finance 2 | 18,0 | | | 18,0 | | - | | | - | |
| CROISSANCE RAIL | 40,0 | | | 40,0 | | 40,0 | | | 40,0 | |
| FDEN | 25,0 | | | 25,0 | | 25,0 | | | 25,0 | |
| FIR 1 | 200,0 | | | 200,0 | | 200,0 | | | 200,0 | |
| FIR 2 | 200,0 | | | 200,0 | | 200,0 | | | 200,0 | |
| AEM | 60,0 | | | 60,0 | | 60,0 | | | 60,0 | |
| FIR 3 | 7,2 | | | 7,2 | | - | | | - | |
| FIR 4 | 290,0 | | | 290,0 | | 290,0 | | | 290,0 | |
| AED C4 | 139,6 | | | 139,6 | | 139,6 | | | 139,6 | |
| AEI | 3,0 | | | 3,0 | | 3,0 | | | 3,0 | |
| AT | 11,1 | | | 11,1 | | 11,1 | | | 11,1 | |
| AE 1 | 38,9 | | | 38,9 | | 38,9 | | | 38,9 | |
| FCPR bioam | 44,2 | | | | 44,2 | 44,2 | | | | 44,2 |
| Bioam 1 Bis Compartiment 1 | 7,0 | | | | 7,0 | 7,0 | | | | 7,0 |
| Bioam 1 Bis Compartiment 2 | 5,0 | | | | 5,0 | 5,0 | | | | 5,0 |
| Innobio | 173,0 | | | | 173,0 | 139,0 | | | | 139,0 |
| Fonds Ecotechnologies | 150,0 | | | | 150,0 | 150,0 | | | | 150,0 |
| Ambition Numérique | 200,0 | | | | 200,0 | 100,0 | | | | 100,0 |
| Maladies rares | 50,0 | | | | 50,0 | 50,0 | | | | 50,0 |
| Large Venture | 600,0 | | | | 600,0 | 600,0 | | | | 600,0 |
| Direct Innovation | 11,8 | | | | 11,8 | 4,5 | | | | 4,5 |
| FMEA | 575,0 | 575,0 | | | | 575,0 | 575,0 | | | |
| FMEA rang 2 | 50,0 | 50,0 | | | | 50,0 | 50,0 | | | |
| ETI 2020 | 3 000,0 | 3 000,0 | | | | - | - | | | |
| Poche fonds CDC Capital | 740,9 | 740,9 | | | | 740,9 | 740,9 | | | |
| Grandes Entreprises | 8 301,9 | 8 301,9 | | | | 8 312,2 | 8 312,2 | | | |
| ETI | 801,8 | 801,8 | | | | 834,2 | 834,2 | | | |
| | 22 392 | 13 470 | 5 648 | 2 033 | 1 241 | 18 496 | 10 512 | 4 994 | 1 890 | 1 100 |

Les actifs sous gestion ont augmenté entre 2013 et 2014 de 3,9 Md€ :

- Métier Fonds de fonds : la levée des fonds FFMC2 pour 400 M€ et Averroès Finance 3 pour 60 M€, l'augmentation de taille du FFI3+ de 70 M€, ainsi que la souscription dans le FEI pour 120,7 M€ ;
- Métier ETI/GE : la levée du fonds ETI 2020 pour 3 Md€ ;
- Métier Fonds Propre PME : levée des fonds FIC 4 (150 M€ dont 60 M€ provenant de la réduction de taille du fonds FIC 3), Bois 2 (25 M€), Mode et Finance 2 (18 M€) et FIR 3 (7,2 M€) ;
- Métier Innovation : augmentation de la taille des fonds InnoBio (+34 M€) et Ambition Numérique (ex FSN PME) (+100 M€).

### b) Evolution du portefeuille sous gestion




Au cours de l'année 2014, Bpifrance Investissement a autorisé 2 027 M€ d'investissement répartis comme suit :

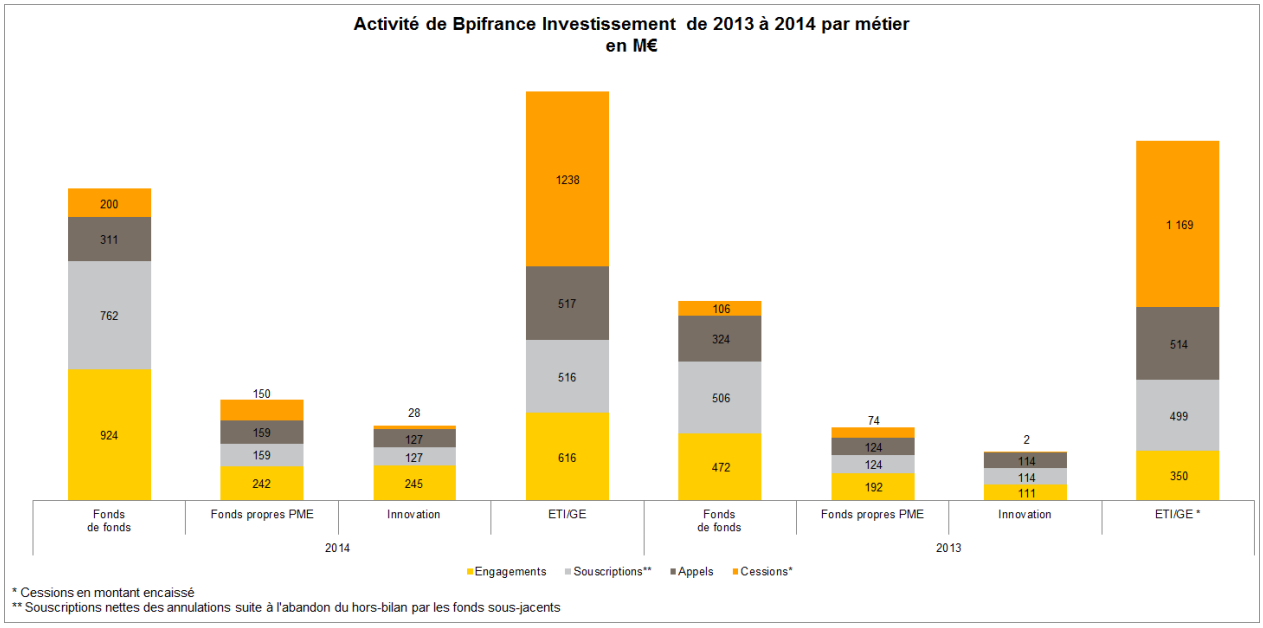
- 924,2 M€ pour les fonds de fonds ;
- 615,7 M€ pour le métier ETI/GE se répartissant entre 379,4 M€ pour les fonds gérés et 236,3 M€ pour les participations directes ;
- 245 M€ pour le métier Innovation se répartissant entre 113,2 M€ pour les fonds gérés et 131,8 M€ pour les participations directes ;
- 242,3 M€ pour les fonds Direct PME dont 52,8 M€ pour l'équipe métier France Investissement Croissance, 163,4 M€ pour l'équipe métier France Investissement Régions et 26,2 M€ pour les équipes métier Sectoriel et Filières.

Les souscriptions, au titre de l'année 2014, ressortent à environ 1 564 M€ et se détaillent comme suit :

- 761,5 M€ pour les fonds de fonds (y compris les annulations) ;
- 516,1 M€ pour le métier ETI/GE dont 281,8 M€ via les fonds gérés et 234,4 M€ directement souscrits ;
- 127,1 M€ de souscriptions du métier Innovation (montant estimé sur la base du montant investi) dont 54,4 M€ via les fonds gérés et 72,8 M€ directement souscrits par Bpifrance Participations ;
- 159 M€ de souscriptions réalisées par les fonds du métier Direct PME (montant estimé sur la base du montant investi) dont 51,3 M€ par l'équipe métier France Investissement Croissance, 96,6 M€ par l'équipe métier France Investissement Régions et 11,1 M€ pour l'équipe métier sectoriel,

Au cours de l'année 2014, Bpifrance investissement a réalisé des cessions pour 1 616 M€ qui se répartissent entre :

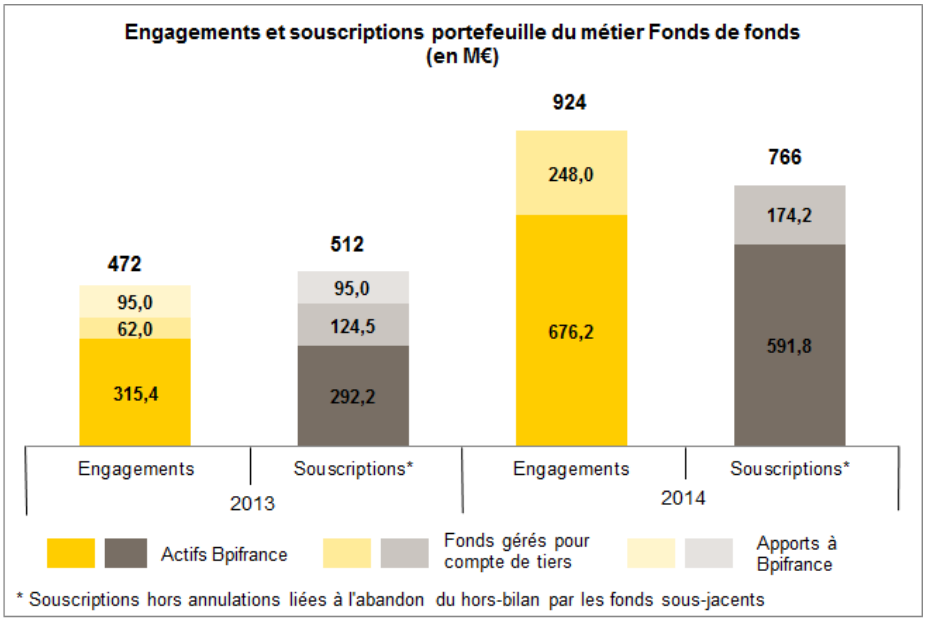
- 199,8 M€ encaissés par le métier Fonds de fonds dont 18,7 M€ de plus-values nettes ;
- 1 238 M€ encaissés par le métier ETI/GE, qui se répartissent entre 25,4 M€ pour les fonds directs gérés et 1 212,6 M€ pour les participations directes ;
- 28,1 M€ encaissés par le métier Innovation, qui se répartissent entre 13,2 M€ pour les fonds gérés (dont 8,1 M€ de plus-value) et 14,9 M€ pour les participations directes ;
- 150,4 M€ encaissés par le métier Direct PME dont 10,6 M€ de plus-values nettes, se répartissant entre 89,9 M€ sur France Investissement Croissance dont (3,3) M€ de moins-values nettes, 55 M€ sur France Investissement Régions dont 13,4 M€ de plus-values nettes et 5,5 M€ sur Sectoriel dont 0,5 M€ de plus-values nettes.



### c) Evolution par métier

- **Fonds de fonds**

**Autorisations d'engagements et souscriptions lors de l'année 2014**




Au terme de l'année 2014, 924 M€ d'engagements ont été autorisés dont 676,2 M€ dans les fonds partenaires (y compris internationaux) qui seront souscrits par Bpifrance. Le solde correspond aux engagements autorisés pour les fonds gérés pour compte de tiers (FNA et FFMC2 dans le cadre du PIA et FFI3+ hors programme). Ces autorisations se répartissent comme suit :

- **Amorçage**, 55 M€ autorisés (via le FNA) contre 62 M€ en 2013 (via le FNA) ;

- **Capital-risque**, 110,7 M€ autorisés contre 38,1 M€ en 2013 ;

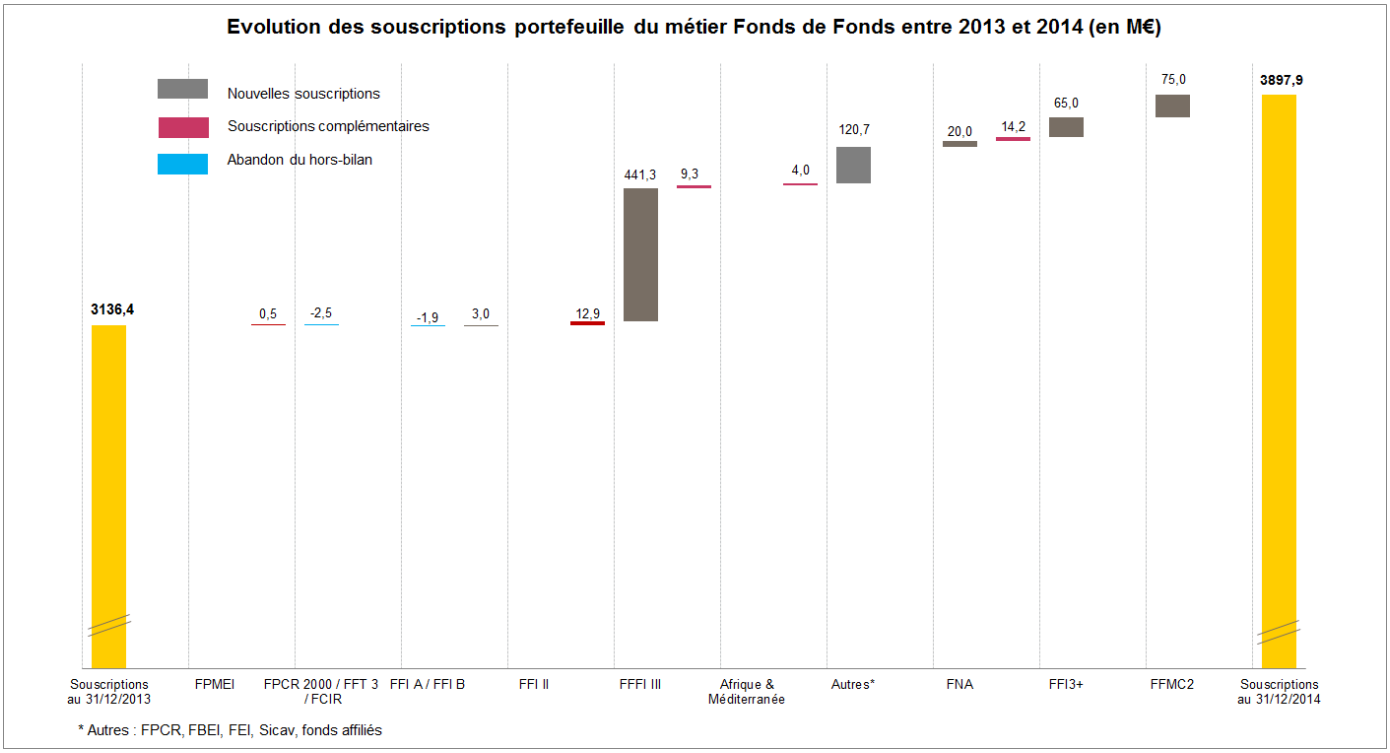
- **Capital Développement**, 633,1 M€ autorisés contre 269,25 M€ en 2013 ;

- **Généraliste**, 0,5 M€ autorisés contre 2 M€ en 2013 ;

- **Fonds Européen d'Investissement (FEI)** : 120,7 M€ autorisés en 2014 ;

- **Fonds de Fonds Afrique et Méditerranée** : 4 M€ autorisés en 2014 contre 6 M€ en 2013.

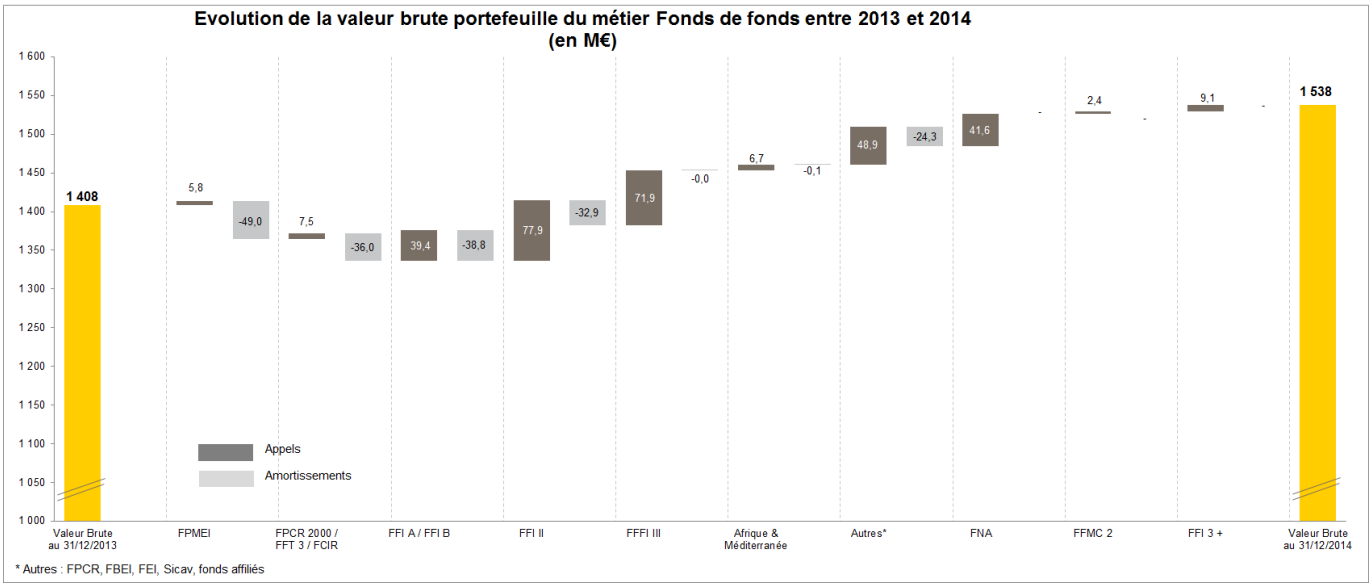
L'année 2014 est marquée par des investissements conséquents en Capital Développement porté par la levée de plusieurs fonds de tailles importantes du fait du cycle de levée des équipes de gestion.




Les nouvelles souscriptions de l'année 2014 sont majoritairement réalisées par les fonds en période d'investissement, soient les fonds FFFI 3, qui succède au fonds FFI 2 (441,3 M€), FFMC2 (75 M€), FFI3+ (65 M€) et FNA (20 M€). On notera également la souscription réalisée par le métier fonds de fonds de Bpifrance Participations dans le FEI (Fonds Européen d'Investissement) pour 120,7 M€. Les **souscriptions totales** du métier fonds de fonds en 2014 (y compris fonds internationaux et FEI et hors annulations de souscriptions suite à l'abandon du hors-bilan) s'élèvent à **766 M€ contre 512 M€ en 2013**.

### Variation de la valeur brute du portefeuille des fonds de fonds au 31.12.2014

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la valeur brute du portefeuille des fonds de fonds au 31.12.2014. Il s'agit là d'une représentation de l'évolution du stock d'investissements dans les fonds partenaires, les encours relatifs aux fonds directs gérés, détenus par les fonds de fonds, ont été retraités.




Les appels du portefeuille réalisés en 2014 ressortent à 311,2 M€ et les distributions du portefeuille s'élèvent à 199,8 M€ pour un amortissement du portefeuille de 181,1 M€. **La valeur brute du portefeuille du métier fonds de fonds (y compris fonds internationaux, Sicav et FEI) ressort à 1,54 Md€.**

L'évolution de la valeur brute du portefeuille des fonds de fonds présente les encours (appels / amortissements) retraités des flux des fonds directs. Par exemple les appels et amortissements du fonds FNA ont été retraités des flux relatifs au fonds FBIMR. S'agissant des fonds FPCR 2000, FCIR et FFT 3, le graphique présente l'intégralité de l'activité de ces fonds qui ne sont que partiellement détenus par FSI PME Portefeuille (33,33 %, 57,1 % et 33,33 % respectivement).

Les appels du portefeuille restent concentrés sur les fonds qui ne sont plus en période d'investissement et dont le taux d'appels cumulés est encore peu élevé (FFI A, FFI B, FFI II) et sur les fonds en période d'investissement dont l'activité monte en puissance (FNA et FFFI 3).

Les distributions du portefeuille restent comme en 2013 concentrées sur les fonds du programme PMEI (FPCR 2000, FFT 3, FCIR et FPMEI) qui regroupent près de la moitié des distributions (amortissements de parts des fonds) de l'année. Cependant, une part croissante de ces distributions concerne désormais les fonds du programme France Investissement avec en particulier FFI A (33,8 M€) et FFI 2 (32,9 M€).

Les fonds de fonds gérés par Bpifrance Investissement ont encaissé 18,7 M€ de plus-values durant l'année 2014, dont 4,5 M€ pour le FFI A des fonds R CAPITAL III, CATHAY CAPITAL I et MONTAPARNASSE IV, 3,4 M€ pour le FCIR de ICSO'1 et GALIA INVESTISSEMENTS I, 2,7 M€ pour le FPCR 2000 du fonds ELAIA VENTURES et 5 M€ pour les fonds Public et BEI du fonds R CAPITAL.

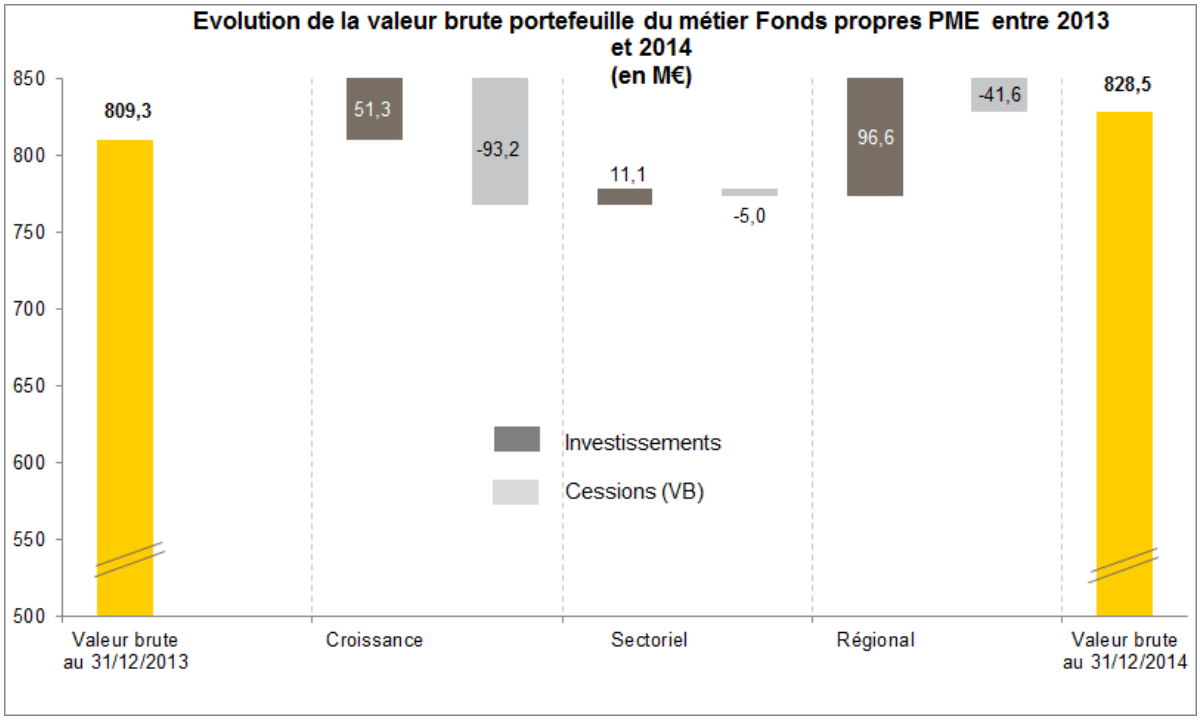
Peu de fonds partenaires sont sortis en 2014 du portefeuille des fonds de fonds, les opérations réalisées concernent uniquement le portefeuille du FPMEI :

- ENOBIA PHARMA, PME dont la cession a généré une plus-value de 0,5 M€ sur l'année 2014 ;
- BAYTECH VC 1, fonds dont la liquidation a généré une moins-value de (4,0) M€ sur l'année 2014 ;
- TRANSPHARMA, PME dont la liquidation a généré une moins-value de (0,2) M€ sur l'année 2014 ;

- RHONE ALPES PME FCPR, fonds dont la liquidation a généré une plus-value de 30 milliers d'€ sur l'année 2014.

- **Fonds propres PME**

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la valeur brute du portefeuille des fonds Propres PME gérés par Bpifrance Investissement au 31.12.2014. Ces fonds sont directement ou indirectement souscrits par FSI PME Portefeuille via les fonds de fonds (FPMEI, FFI B PRIME, FFI 2 PRIME et FFFI 3 PRIME) ou directement souscrits par Bpifrance Participations.




Les investissements réalisés en 2014 ressortent à 159 M€ dans 109 sociétés, soit en hausse sensible de 28 % par rapport aux réalisations de l'année 2013 (124,3 M€).

Les investissements réalisés par l'équipe **France Investissement Croissance ressortent** à 51,3 M€, soit un niveau stable au regard de l'année précédente, et sont concentrés sur les fonds FIC 2 (19,4 M€) et FIC 4 (27,7 M€) avec un ticket moyen entre 3 et 4 M€.

Les investissements réalisés en 2014 par les fonds du **Sectoriel** ressortent à 11,1 M€, soit au même niveau qu'en 2013.

A noter que la hausse des investissements du métier PME se concentre sur les fonds **France Investissement Régions.** Les investissements en régions s'établissent à 96,6 M€ contre 62,9 M€ et se concentrent majoritairement sur les fonds FIR 1 (61,8 M€) et FIR 2 (16,7 M€) avec un ticket moyen en hausse à 1,5 M€. A noter le fort niveau de co-investissement avec 74 co-investisseurs différents en 2014.

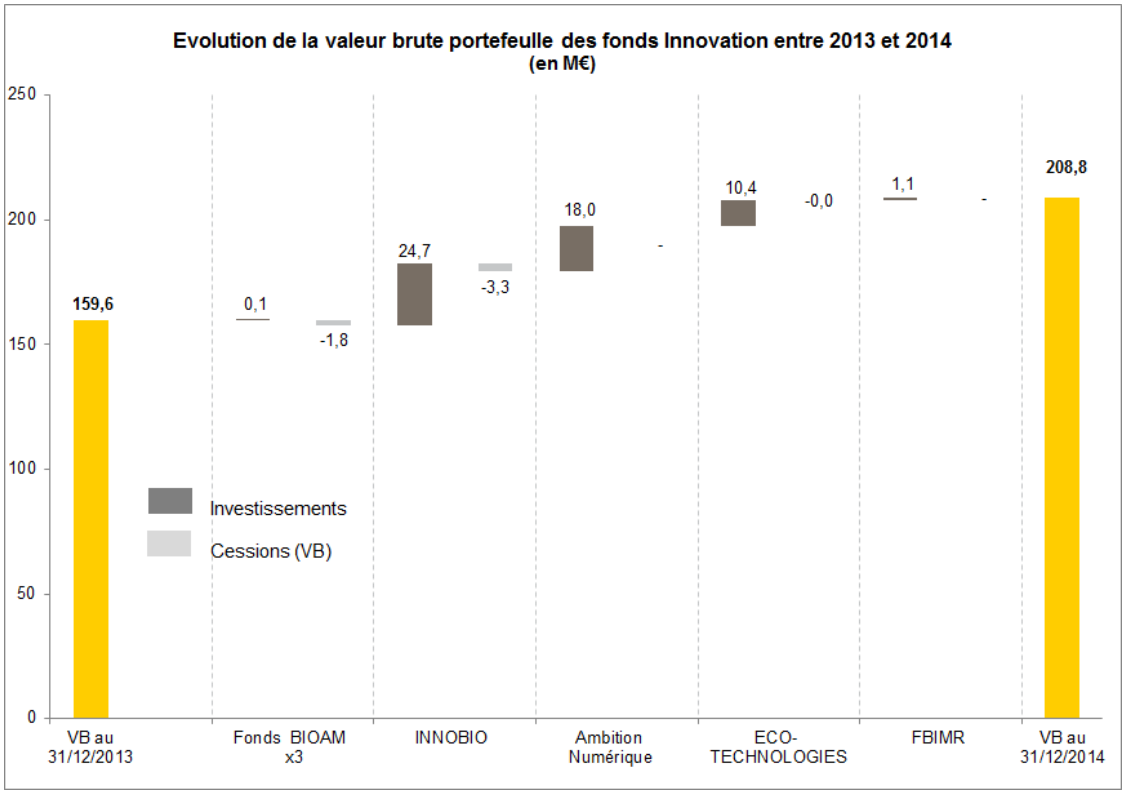
Les cessions du portefeuille réalisées en 2014 ressortent à 139,8 M€ pour un montant effectivement encaissé de 150,4 M€, soit en hausse par rapport à 2013 (58,7 M€ pour un montant encaissé de 73,6 M€). Cette hausse est essentiellement due à l'accélération de l'activité des fonds **France Investissement Croissance** (essentiellement FIC 1 et FIC 3), lesquels ont réalisé respectivement 59,5 M€ et 29,3 M€ de cessions en valeur brute durant l'année 2014 (17,8 M€ et 9,3 M€ en 2013). Les cessions se sont également accélérées au niveau des fonds **France**

**Investissement Régions**, en particulier sur les fonds AED C4 qui réalise 22,8 M€ de cessions en valeur brute sur la période.

La valeur brute du portefeuille du métier Fonds Propres PME s'établit ainsi à 828,5 M€ à fin 2014.

- **Innovation**

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la valeur brute du portefeuille des fonds gérés par les équipes du métier Innovation de Bpifrance Investissement (hors « poche » Large Venture) au 31 décembre 2014.




Les investissements réalisés (flux décaissés) en 2014 par le métier Innovation s'élèvent à 54,4 M€.

**InnoBio** a réalisé des investissements en hausse par rapport à 2013, soit 24,7 M€ en 2014 vs. 19 M€ et confirme ainsi sa politique d'accompagnement de ses participations avec près de 18,3 M€ de réinvestissements réalisés dans 9 sociétés.

Les fonds du programme PIA ont investi 29,6 M€ en 2014 contre près de 35,6 M€ en 2013 :

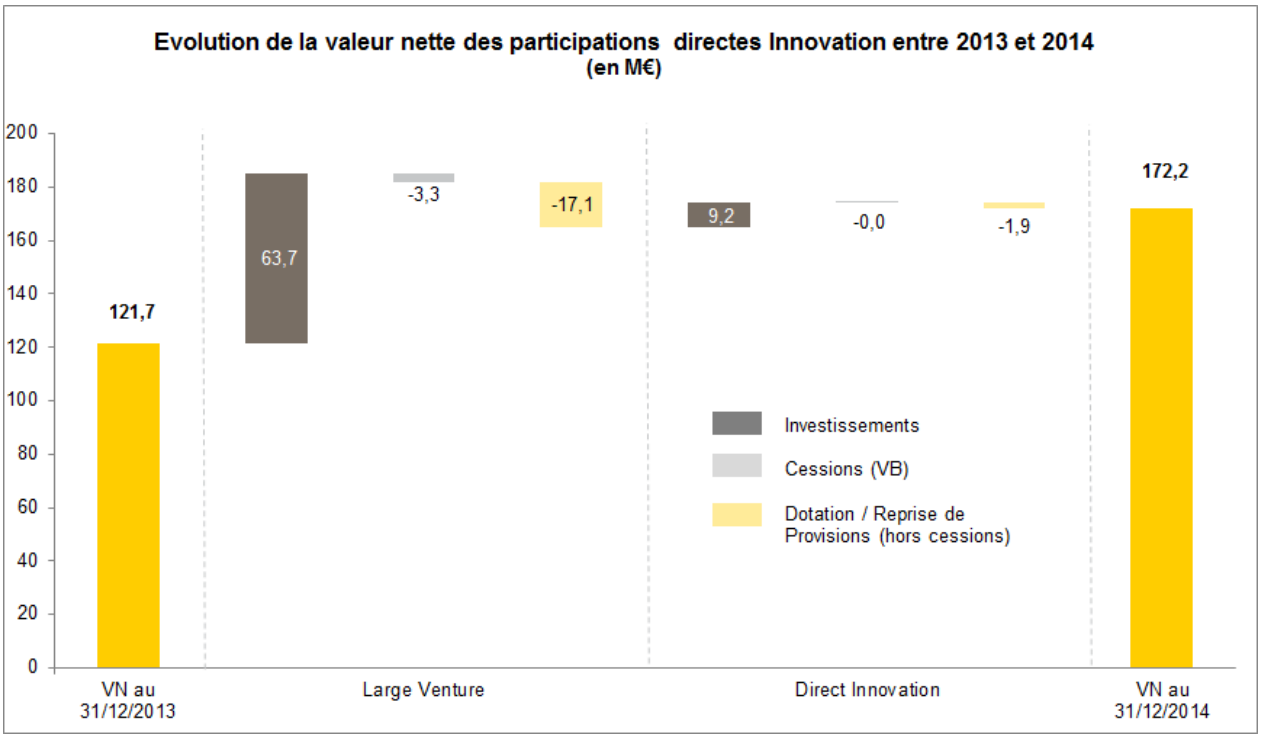
- le fonds **FSN PME Ambition Numérique** a réalisé 11 investissements en 2014 pour 18 M€ dont 7 réinvestissements pour 6,5 M€, soit une part croissante des réinvestissements comparé à 2012 et 2013, le fonds se consacrant de plus en plus à l'accompagnement de ses participations déjà en portefeuille ;

- les investissements réalisés par le fonds **Ecotechnologies** en 2014 sont en légère hausse à 10,4 M€ (vs. 7,7 M€ en 2013) dans 4 sociétés (vs. 3 sociétés en 2013) avec un ticket moyen stable, mais également une part croissante des réinvestissements : 2 réinvestissements pour 4,9 M€ vs. 1 réinvestissement pour 0,7 M€ en 2013 ;

- le **FBMIR** a réalisé deux investissements au 31.12.2014, un premier en 2013 pour 1,7 M€ et un second investissement en 2014 pour 1,1 M€.

**Activité des participations directement détenues par Bpifrance Participations**

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la valeur nette des participations directement détenues par Bpifrance Participations et gérées par les équipes du métier Innovation de Bpifrance Investissement au 31 décembre 2014.



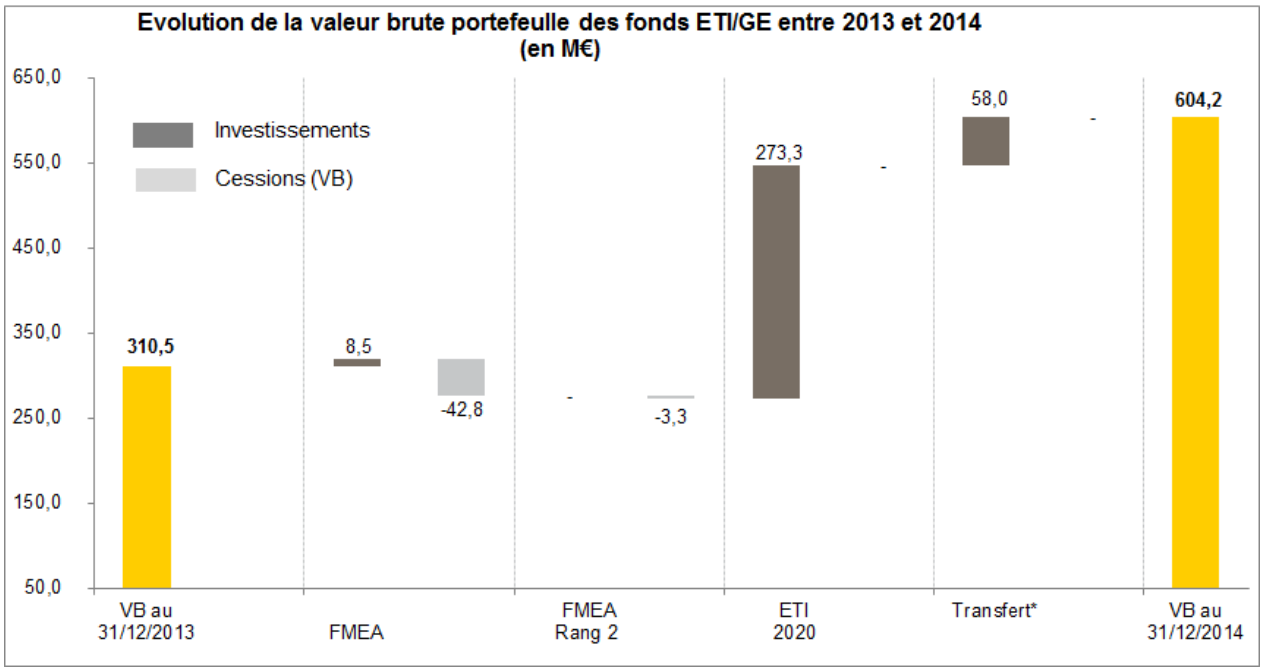

Les investissements de Bpifrance Participations réalisés par les équipes Innovation de Bpifrance Investissement s'élèvent à 72,8 M€ contre 58,7 M€ en 2013. Ils se concentrent essentiellement sur la « poche Large Venture » qui réalise 8 nouveaux investissement et 5 investissements complémentaires pour 63,7 M€ (6 nouveaux investissements pour 52,6 M€ en 2013), soit un ticket moyen de 5,6 M€ (7,5 M€ en 2013). La baisse du ticket moyen est corrélée à la part croissante des réinvestissements dans l'activité de la « poche » qui, outre les nouveaux investissements réalisés, se consacre à l'accompagnement de ses participations en portefeuille.

Comme en 2013, très peu de cessions ont été réalisées par les équipes Innovation durant l'année 2014 en raison de la jeunesse du portefeuille.

- **ETI/GE**

**Activité des fonds sous gestion**

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la valeur brute du portefeuille des fonds gérés par les équipes du métier ETI/GE de Bpifrance Investissement (hors participations directement détenues par Bpifrance Participations) au 31 décembre 2014. Les flux du FMEA sont retraités des flux dans le FMEA Rang 2 qu'il détient à 50 %.




* Transfert de titres Bpifrance Participations à ETI 2020 (sociétés Talend et Altrad)

Les investissements (montants décaissés) des fonds gérés par le métier ETI/GE sont de 281,8 M€ en 2014 en très forte hausse par rapport à 2013 (0,6 M€). Ceci s'explique par la création du fonds **ETI 2020** durant l'année 2014, lequel réalise la majeure partie des investissements du métier sur l'année avec 273,3 M€ investis dans 8 entreprises soit un ticket moyen de 34,2 M€. Le fonds FMEA a réalisé 8,5 M€ de réinvestissements contre 0,6 M€ l'année précédente.

Les cessions du métier de 46,1 M€ en valeur brute pour un montant encaissé de 25,4 M€ se concentrent sur les fonds FMEA qui réalisent 3 cessions totales (SAINT JEAN ENGINE, SAVOY INTERNATIONAL et COOPER-STANDARD France) et 3 cessions partielles.

### 3.3.4. La structure financière de BPI-Groupe (comptes consolidés)

Le total du bilan au 31 décembre 2014 s'élève à 59,7 Md€.

**A l'actif**, les principaux emplois retracent les différents métiers de Bpifrance :

- L'activité de financement représente un encours de 24,5 Md€ de crédits aux entreprises, dont 9,7 Md€ de crédit d'équipement, 5,8 Md€ de crédit-bail mobilier et immobilier et 4,7 Md€ de prêts de développement ; auquel il faut associer le portefeuille de titres d'Etat de 6 Md€ qui a été essentiellement constitué dans le cadre de la gestion de la position de taux et de la position de liquidité de cette activité ;

- Les divers actifs relatifs aux aides à l'innovation s'élèvent à 0,7 Md€ ;

- L'activité de garantie représente un engagement hors-bilan de 11,9 Md€ qui se matérialise au bilan par les actifs financiers en représentation des fonds de garantie qui en assument le risque, soit 4,3 Md€, pour 80% sous forme de dépôts à terme à l'Agence France Trésor, le solde étant placé en obligations et en certificats de dépôts émis par des émetteurs de premier rang ;

- L'activité d'investissement représente un total de 17,3 Md€ d'emplois, dont 14,9 Md€ de titres en portefeuille et 2,4 Md€ de prêts et créances sur les banques et la clientèle, représentatifs des placements de trésorerie effectués auprès des actionnaires de Bpifrance et de la trésorerie des fonds chez les dépositaires. Les principales catégories de titres composant le portefeuille recoupent les différents métiers de l'investissement de Bpifrance :

- Les « actifs à la juste valeur par le résultat », qui s'élèvent à 2,7 Md€ en fin d'année, correspondent pour 2 Md€ aux fonds des métiers « fonds de fonds », « Innovation » et « Fonds propres PME », dont Bpifrance Investissement assure la gestion ou dont elle gère les souscriptions pour le compte de Bpifrance. Le reliquat, soit 0,7 Md€, se rattache au métier « ETI/GE », dont les FMEA Rang 1 et 2, le fonds ETI 2020 et des souscriptions dans des parts de fonds gérés par des tiers ;

- Les « actifs financiers disponibles à la vente », d'un montant global de 9 Md€, sont essentiellement des actifs du métier « ETI/GE » et du métier « Innovation Large Venture » : les investissements directs dans les grandes entreprises représentent 7,9 Md€, dont plus de 7,5 Md€ de titres cotés ; les investissements directs dans des ETI s'élèvent pour leur part à 0,7 Md€, principalement dans des participations non cotées. Le montant des « actifs financiers disponibles à la vente » est en augmentation par rapport à fin 2013, principalement du fait du reclassement - opéré à l'automne 2014 - de la participation dans « Orange » dans cette catégorie alors qu'elle était précédemment dans les participations mises en équivalence ;
- Les participations mises en équivalence s'établissent à 3,2 Md€, dont Eutelsat pour 1,2 Md€ et Eiffage pour 0,8 Md€.

- Les autres emplois (6,9 Md€) concernent la trésorerie et les actifs divers, dont notamment 2,3 Md€ de capital souscrit non appelé.

Le **passif** de BPI-Groupe permet de faire l'inventaire des ressources dont dispose cette société pour financer ses différentes activités. La première d'entre elles est constitué des capitaux propres, avec un total de 22,4 Md€, ils représentent 38% du total du bilan, ce qui assure notamment la totalité du financement de l'activité d'investissement.

Le financement de l'activité de crédit est principalement effectué par les 19,2 Md€ de ressources à moyen et long terme suivantes :

- 11,3 Md€, soit 59%, sous forme d'émissions sur le marché obligataire ;
- 4,4 Md€, soit 23 %, sous forme d'emprunts contractuels auprès d'institutions financières disposant de ressources provenant des dépôts LDD ;
- 1,6 Md€, soit 9%, sous forme d'emprunts auprès de l'EPIC BPI-Groupe, notamment dans le cadre du Programme « Investissements d'Avenir » ;
- 0,9 Md€, soit 4%, sous forme d'emprunts bilatéraux auprès d'institutions financières internationales ;
- 1 Md€, soit 5%, sous forme d'opérations de financement à moyen terme auprès de la BCE (TLTRO).

Ce financement long est complété par des ressources plus courtes (titres de créances négociables et mise en pension de titres) qui représentaient un montant de 7 Md€ au 31 décembre 2014.
L'activité innovation est financée par 0,7 Md€ de ressources spécifiques et une avance d'actionnaire de 300 M€.

Les ressources adossées à l'activité de garantie s'élèvent à 5,6 Md€ au 31 décembre 2014.

Le solde du passif est constitué de divers comptes, dont notamment les comptes créditeurs de la clientèle et les provisions d'exploitation, qui apportent, par leur relative stabilité, une contribution positive à l'équilibre financier de BPI-Groupe.

### 3.3.5. Les résultats sociaux et consolidés de BPI-Groupe

- Résultats sociaux

BPI-Groupe est une société holding qui détient, depuis les opérations d'apport de début juillet 2013, une participation dans Bpifrance Participations (100%) et une dans Bpifrance Financement (89,82%) pour respectivement 17,9 Md€ et 2,4 Md€.

Les composantes principales du résultat net de BPI-Groupe en 2014 (1 219 M€) sont, en ce qui concerne les produits, des dividendes perçus en 2014 de Bpifrance Financement pour près de 8,4 M€ et de Bpifrance Participations pour 1 257 M€ et, en ce qui concerne les charges, des frais d'exploitation de 29,2 M€.

Ces frais d'exploitation correspondent pour près de 80 % à la taxe sur les dividendes payée à l'occasion du versement d'un acompte de 770 M€ sur les dividendes 2014 et pour le solde à des coûts salariaux de personnels refacturés ou de ceux de la direction générale et dans une moindre mesure au solde des frais engagés dans le cadre de la mission de préfiguration.

BPI-Groupe a une situation nette de 21,4 Md€ avant distribution.

- Résultats consolidés

Les comptes consolidés de BPI-Groupe pour l'exercice 2014 sont établis pour l'année complète alors qu'ils couvraient en 2013, la période courant du 12 juillet 2013, date à laquelle les opérations relatives à la constitution du groupe Bpifrance ont été effectivement réalisées, jusqu'au 31 décembre 2013.

Le produit net bancaire s'élève à 973.4 M€. Il se répartit :

(a) à hauteur de 55% sur l'activité du pôle Financement qui comprend majoritairement les revenus nets de l'activité de prêteur (425 M€), les commissions facturées sur les financements bancaires couverts par la garantie de Bpifrance Financement (91 M€) et les ressources de son activité d'aide à l'innovation (20 M€).

(b) à hauteur de 45% sur l'activité du pôle Investissement dont le résultat est composé notamment de la rémunération perçue sur les actifs financiers (247 M€), des commissions au titre de la gestion des opérations (26 M€), des plus-values sur les cessions de lignes de titres (347 M€), des dépréciations sur le portefeuille (-305 M€) et de la variation de valeur des actifs à la juste valeur par le résultat (-115 M€).

Les frais généraux (485,8 M€) sont composés à hauteur de 240,5 M€ de frais de personnel, de taxes pour 68,2 M€ et pour le solde de frais d'exploitation et de charges d'amortissement. Ils sont engagés à :

(a) près de 66% par le pôle Financement ;
(b) de l'ordre de 28 % par le pôle Investissement ; et
(c) pour le solde (seulement 6%) pour les dépenses propres de BPI-Groupe et notamment la taxe sur les dividendes qui en représente 80%.

Le coût du risque, qui s'élève à 99,3 M€, est affecté :

(a) à hauteur de 57,6 M€ sur le pôle Financement, à raison de contentieux avérés et du provisionnement d'anticipation sur des risques futurs ;
(b) à hauteur de 41,7 M€ sur le pôle Investissement à raison de provisions sur dépréciation sur les obligations convertibles détenues, pour l'essentiel.

Le résultat d'exploitation s'élève donc à 388,3 M€ avant la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence dont la contribution s'établit à 1 057,4 M€.

A noter que ce montant comprend pour 894 M€ les conséquences du reclassement des titres Orange de « mise équivalence » à titre « AFS », suite à cession d'une fraction de la participation en octobre. Celle-ci ayant alors eu pour conséquence de générer un résultat correspondant :

- à la quote-part de résultat de 93 M€ avant ce transfert ;
- au produit lié à la cession de 1,9% du capital (soit 139 M€) et au reclassement des titres pour un montant total de 800 M€.

Enfin, il convient de noter que la mise au cours des titres AFS Orange, sur la base des 11,6% de capital détenu post cession, s'est traduit par une réévaluation de la ligne pour un montant de 879 M€ au 31 décembre 2014 avec pour contrepartie la réserve de latent (OCI) en capitaux propres.

Le résultat net Part du groupe ressort à 1 264,7 M€ après impôt.

### 3.3.6. Les perspectives pour 2015

#### 3.3.6.1. Le plan stratégique 2014-2017

Le plan 2014-2017 de Bpifrance présente les axes de développement et les objectifs stratégiques que Bpifrance se met en capacité d'atteindre à horizon 2017, sans préjuger de l'obtention des moyens budgétaires associés. Ce plan a été actualisé au 30 juin 2014.

Il vise ainsi à accompagner la reprise attendue de l'investissement des entreprises françaises et la mobilisation des acteurs financiers au service de ce facteur clé pour la croissance et la compétitivité de l'économie.

Cette ambition se fonde sur 3 axes stratégiques :

1/ Il s'agit tout d'abord d'accompagner la croissance des entreprises pour leur permettre de se développer :

- en apportant des solutions de financement complémentaires du marché bancaire classique. En particulier, Bpifrance axe sa stratégie sur son offre de prêts de développement (plus de 2 Md€ par an à horizon 2017) et sur l'augmentation de ses capacités d'intervention au bénéfice de la trésorerie des entreprises (jusqu'à 9 Md€ annuels en 2017) ;
- en favorisant les ouvertures de capital et la mobilisation des investisseurs en fonds propres. Dans un environnement d'offre renforcée sur le marché, l'objectif initial d'investissements dans les PME est réduit à 200 M€ par an et est confirmé en fonds de fonds (à 365 M€ par an sur fonds propres) quand Bpifrance renforcera sa présence sur les opérations à plus forts enjeux et le capital succession en ce qui concerne les investissements dans les ETI et Grandes Entreprises.

2/ Bpifrance a également pour priorité de préparer la compétitivité de demain en contribuant à la résolution de difficultés plus structurelles de l'économie et en portant une attention particulière à l'innovation et aux secteurs d'avenir :

- en augmentant le nombre et la taille des ETI. Bpifrance continue de mobiliser son fonds ETI 2020 et développe son portefeuille clients d'ETI en financement ;
- en privilégiant l'innovation. En financement de l'innovation, l'objectif, dépendant directement des dotations budgétaires, est revu à 1,3 Md€. Bpifrance mobilisera, au titre du PIA, le fonds French Tech Accélération (200 M€) et renforce sa présence dans l'accompagnement de l'innovation via Bpifrance le Hub ;

- en soutenant la transition énergétique et environnementale. A horizon 2017, les cofinancements en la matière devraient s'établir à 800 M€ tandis que les investissements en fonds propres atteindraient 100 M€ ;
- en accompagnant et soutenant les secteurs d'avenir et l'économie sociale et solidaire. Notamment, au titre du PIA, Bpifrance mobilisera les prêts de la gamme « Usine du Futur » pour 900 M€. En matière d'ESS, il met en place le prêt participatif social et solidaire ainsi que le fonds d'innovation sociale ;
- en donnant aux entreprises les moyens de leur développement international. Le renforcement de la gamme de produits de Bpifrance à l'export (prêts de développement Export, crédit court terme et crédit export) permettra de mobiliser jusqu'à 1,6 Md€ à l'export d'ici 2017 et prendra entre autres appui sur l'amplification du partenariat avec Business France.

3/ Enfin, Bpifrance valorise l'esprit d'entreprise et contribue au développement d'un écosystème favorable à l'entreprenariat, en synergie avec les autres acteurs du développement économique, au premier rang desquels les Régions :

- en accompagnant les entreprises à toutes les étapes de leur croissance. Ceci prend appui sur 3 axes, à savoir le conseil, la formation et la mise en relation ;
- en renforçant les partenariats avec les Régions en faveur des entreprises. Avec des conventions-cadres signées avec la quasi-totalité des Régions dès 2014, Bpifrance sera en mesure d'accompagner les priorités régionales et sera en appui des Régions en les accompagnant dans la définition de leurs outils dans le cadre de la réforme territoriale ;
- en devenant l'acteur public de référence du financement responsable des entreprises.

### 3.3.6.2. Perspectives 2015

- Pôle Financement

**Métier du financement**

Pour le financement à moyen et long terme, on prévoit en 2015 une capacité d'intervention de 5,7 Md€, avec une part croissante du financement de la TEE et de l'Export, conformément aux orientations du plan à moyen terme (« PMT »). Ainsi, le financement classique à long et moyen terme doit s'établir à 3,8 Md€ (+1% des engagements 2014), avec une part croissante attendue en faveur de la TEE (800 M€) et sur l'international, grâce notamment au Crédit Export lancé début 2015 (objectif de 100 M€ en première année). Les prêts de développement visent à nouveau une croissance à deux chiffres pour atteindre 1,9 Md€ d'engagements en 2015, dont un quart spécifiquement dédié à l'export. Les dotations du Commissariat Général à l'investissement permettront à Bpifrance Financement de distribuer, outre le Prêt Robotique lancé en fin d'année 2014, de nouveaux produits comme les prêts verts et le Prêt Croissance Industrie.

Le financement à court terme vise quant à lui 6,85 Md€ d'engagements en 2015, qui se décompose en 3,1 Md€ (+30%) pour le préfinancement du CICE, et 3,75 Md€ (+7%) pour la mobilisation de créances, qui s'est ouverte en octobre 2014 aux créances nées à l'étranger, et pour lesquelles on vise un niveau d'engagement de 200 M€.

**Métier de la garantie**

En 2015, l'activité de garantie des fonds classiques et des fonds régionaux devrait également progresser.

**Métier Innovation**

L'activité Financement de l'Innovation est au cœur du plan stratégique de Bpifrance et elle se situera en 2015 dans le prolongement des orientations de 2014. Après la très forte croissance de 2014, 2015 sera marquée par une augmentation plus modérée (de l'ordre de 10%) de l'activité, notamment au sein du programme AI (« Aides à l'Innovation ») grâce aux contributions des partenaires et des Régions, mais également dans le cadre du PIA avec le

lancement du programme PIAVE (Projets Industriels pour l'AVEnir) et la poursuite du Concours Mondial de l'Innovation. La mise en place de frais de dossiers de façon systématique sur toutes les aides devrait permettre de générer à terme un revenu de l'ordre de 30 M€.

La suite du plan Nova devrait permettre l'amplification de la dynamique créée en 2014.

Concernant la simplification, les efforts seront principalement consacrés au lancement de la vision « Innovation Nouvelle Génération » et à la mise en place de financements en prenant en compte tous types d'innovation. Le lancement du référentiel en janvier doit être prolongé par des séances d'informations et de débats auprès de tous les partenaires en France mais aussi en Europe afin de partager cette vision. La dénomination « Bourse French Tech » désignera en 2015 les petites aides en subvention pour les très jeunes entreprises, quelle que soit la nature de leurs innovations.

Concernant l'accompagnement, le « Pass French Tech » pourrait se déployer sur de nouvelles régions, en prenant en compte les Métropoles. Bpifrance inaugurera Le Hub destiné à accueillir des jeunes entreprises et leurs partenaires au sens large. La succursale de Bpifrance en Californie poursuivra et amplifiera ses actions en 2015.

Concernant le continuum de financement, des actions volontaristes seront poursuivies pour améliorer les accès aux financements par investissement en créant des formations permettant à chaque métier de mieux appréhender les compétences de l'autre. Le financement en soutien à l'investissement sera reconduit et amplifié.

- Pôle Investissement

**Métier ETI/GE**

En 2015, l'ambition d'investissement pour ce métier est de l'ordre de 1 Md€, incluant un investissement exceptionnel de 0,5 Md€. Ces investissements seraient en quasi-totalité souscrits par Bpifrance.

Un nouveaux fonds, le Fonds d'Avenir Automobile, doté de 230 M€, sera officiellement lancé pour prendre la suite du FMEA. Depuis sa création début 2009 au plus fort de la crise, ce dernier est intervenu au capital d'une trentaine de sous-traitants d'équipementiers stratégiques français. Les enjeux économiques ayant changé, il a été décidé de faire évoluer la gouvernance et la doctrine d'investissement pour mieux répondre aux besoins des ETI de la filière, en particulier dans leurs projets de croissance, d'innovation et d'internationalisation.

Les cessions de ce métier se concentreront sur des lignes qui sont porteuses de plus-values latentes significatives et qui sont très liquides.

**Métier Fonds propres PME**

L'objectif du métier Fonds propres PME est d'investir 180 M€ de fonds propres et quasi-fonds propres via l'ensemble des fonds sous gestion.

Cet objectif ambitieux est porté en particulier par les vecteurs suivants :

- la levée du nouveau fonds Croissance (France Investissement Croissance 5, doté d'une taille de 195 M€) qui succède au fonds FIC 2 ;
- la montée en puissance du fonds France Investissement Régions 3 ;
- la montée en puissance des fonds sectoriels successeurs, Fonds Bois 2 et Mode et Finance 2, levés fin 2014 ;
- le début du déploiement des nouveaux fonds dédiés aux filières ferroviaire (Croissance Rail, 40 M€) et nucléaire (FDEN, 133 M€) ;
- le maintien d'une dynamique d'investissements élevée sur les fonds encore en période d'investissement (FIC 4, FIR 1, FIR 2).

A noter que les fonds Croissance (FIC, FIC 2 et FIC 3) devraient poursuivre leur stratégie de cessions en 2015.

**Métier Innovation**

En 2015, les équipes d'investisseurs des jeunes fonds du métier de l'Innovation prévoient d'investir par le biais des véhicules dont Bpifrance Investissement assure la gestion, près de 155 M€ dans les sciences de la vie, le numérique et via le nouveau fonds French Tech Accélération.

Bpifrance lancera en 2015 une nouvelle offre d' accompagnement : Bpifrance Le Hub. Bpifrance Le Hub a pour ambition d'accélérer le décloisonnement des écosystèmes, entre Grands Groupes, ETI, PME et start-ups, pour booster la croissance et la compétitivité française. Elle se décline en 3 activités complémentaires :

- une offre de service à destination des Grands Groupes et ETI de sourcing qualifiés de start-ups et PME innovantes ;
- un lieu d'innovation et de décloisonnement proposant des événements à forte valeur ajoutée pour aborder l'open innovation de manière concrète et avec un objectif business ;
- une offre d'accompagnement de start-ups post-amorçage pour les aider dans leur stratégie de financement et leur développement commercial, en France et à l'international ;
- Bpifrance Le Hub (partie Corporate) est une offre de service, à destination des Grands Groupes et ETI, de sourcing qualifié de start-ups et PME innovantes.

L'objectif est de capitaliser sur la connaissance fine et large du tissu entrepreneurial français, dans tous les domaines de l'innovation que possède Bpifrance, pour augmenter le nombre de collaborations commerciales ou d'acquisitions par des grands groupes ou ETI françaises ainsi que de rapprocher les cultures et accroître le ROI des clients de Bpifrance, dans une stratégie gagnante pour le groupe et la start-up.

Bpifrance Le Hub est une offre commerciale en création, y compris de son business model qui se construit de manière lean, itérative, expérimentale, en capitalisant sur les atouts Bpifrance et en cherchant le maximum de synergies avec les métiers de Bpifrance.

De plus, le fonds « French Tech Accélération » va finaliser sa stratégie d'investissement dans les premiers mois de l'année afin de réaliser ses premiers investissements exploratoires dans des structures d'accélération de l'innovation dès le début de l'année 2015.

En termes d'activité, l'année 2015 devrait également confirmer la montée en puissance des investissements de l'activité Large Venture qui devrait réaliser près de la moitié des investissements du métier Innovation.

Le fonds InnoBio, dont la taille a été augmentée de 34 M€ en avril 2014, est en période d'investissement jusqu'en 2016. Le fonds devrait poursuivre l'accompagnement des participations en portefeuille (dans le cadre de réinvestissements) et ses investissements dans de nouvelles participations.

Le fonds FSN-PME Ambition Numérique affiche des objectifs d'investissement en forte croissance pour l'année 2015, soit plus de 35 M€ dont près de la moitié serait réalisée dans de nouvelles participations.

**Métier Fonds de fonds**

Le dynamisme de l'activité du métier Fonds de fonds devrait se confirmer en 2015. En effet, les souscriptions attendues des fonds gérés devraient s'élever au total à près de 700 M€. L'accélération des distributions devrait également se confirmer en 2015 avec un montant prévisionnel de 245 M€.

- Montée en puissance des décisions de souscriptions : l'objectif de décisions de souscription (exprimé en montant d'autorisations d'engagement) pour l'année 2015 est estimé à 560 M€ pour l'activité « Fonds de Fonds » dont 365 M€ en fonds propres de Bpifrance et s'élève à 16 M€ pour l'équipe Afrique et Méditerranée dont 8 M€ en fonds propres de Bpifrance.

- Le dynamisme des souscriptions prévues en 2015 s'inscrit par ailleurs via les fonds de fonds suivants :

- le Fonds FFFI 3, dont la période d'investissement devrait s'achever à la fin du premier trimestre 2016, devrait afficher un niveau élevé de souscriptions (majoritairement dans de nouveaux fonds), soit plus de 470 M€ au total sur l'année 2015 ;

- le fonds de fonds FFI 3+, dont la taille a été augmentée de 70 M€ en décembre 2014, devrait poursuivre ses investissements en 2015 (étant précisé que ce fonds est en période d'investissement jusqu'à fin 2015).

- parallèlement les fonds de fonds dont la gestion a été confiée à Bpifrance par le Commissariat Général à l'Investissement seront également déployés :

- le fonds FFMC2, fonds de fonds multithématiques de 400 M€ levé en 2014, devrait monter en puissance et devrait souscrire 80 M€,

- concernant le fonds national d'amorçage (dont la période d'investissement s'achève mi-février 2015 avant une prorogation possible de deux fois un an), Bpifrance pourrait souscrire près de 75 M€ dans quatre nouveaux fonds,

- enfin, l'année 2015 devrait être marquée par la première souscription du fonds French Tech Accélération (mandat de conseil confia à Bpifrance Investissement par le CGI).

- Accélération des distributions

L'accélération des distributions devraient de confirmer en 2015 sous l'impulsion des fonds issus du programme PMEI (essentiellement le FPMEI) et des fonds du programme FSI France Investissement (essentiellement le FFI A et des fonds de fonds privés).

### 3.3.7. Rapport de Responsabilité Sociétale de l'Entreprise (RSE)

L'année 2014 marque, pour le Groupe Bpifrance, des avancées importantes dans l'intégration des enjeux de responsabilité sociétale dans ses activités, conformément aux ambitions que s'était fixées la Direction du Développement Durable, dans le cadre de la loi de création de **Bpifrance**.

Le Groupe Bpifrance a défini et validé, avec ses parties prenantes, ses priorités stratégiques en matière de responsabilité sociétale ainsi que sa Charte RSE, et s'est engagé pleinement dans une démarche de progrès dans la prise en compte tant de ses impacts directs, liés à la vie quotidienne de l'entreprise Bpifrance qu'à celle des impacts indirects liés à son activité de soutien aux entreprises.

Une mesure étendue des impacts environnementaux de son fonctionnement interne a ainsi été mise en place, afin d'en améliorer la maîtrise, d'en diminuer les effets et de sensibiliser l'ensemble de son personnel aux éco gestes.

Dans les métiers, la politique d'investissement responsable, déployée depuis 2010, a été poursuivie et un dispositif d'évaluation de la responsabilité sociétale des entreprises au-delà de certains seuils de montant a été déployé fin 2014 sur les métiers du financement et de l'innovation.

Le Groupe Bpifrance s'est ainsi doté des moyens de prise en compte des enjeux de responsabilité sociétale dans ses pratiques, ainsi que dans la constitution et la gestion de son portefeuille d'engagements, dans le cadre de sa

mission d'intérêt public « au service du financement et du développement des entreprises » en vue de soutenir la « croissance durable ».

Le présent rapport RSE s'inscrit dans une démarche volontaire d'information de ses parties prenantes ; le périmètre couvert est constitué de BPI-Groupe et de ses filiales métiers directement ou indirectement contrôlées par BPI-Groupe : Bpifrance Financement, Bpifrance Investissement, Bpifrance Participations, et Bpifrance Régions.

Des précisions sont apportées, en tant que de besoin, à certaines informations ou indicateurs communiqués, lorsqu'ils concernent un périmètre différent ou comportent des spécificités.

### 3.3.7.1 La stratégie de Responsabilité sociétale du Groupe Bpifrance

La stratégie de responsabilité sociétale de **Bpifrance**, qui s'articule autour de quatre priorités, a été validée par les organes de gouvernance et a fait l'objet de consultations des instances représentatives du personnel et du Comité National d'Orientation où se retrouvent toutes les parties prenantes du groupe.

**Bpifrance** s'engage, par sa Charte, à assumer ses responsabilités en matière économique, sociale et environnementale, en s'attachant à promouvoir et agir en faveur :

- de la qualité de la gouvernance et du management - notamment par l'intégration des femmes ;
- de l'emploi - et plus particulièrement l'emploi des jeunes ;
- de l'entrepreneuriat féminin ;
- de la transition écologique et énergétique - spécialement par l'optimisation de l'utilisation des ressources énergétiques.

Cet engagement de **Bpifrance** se décline à tous les niveaux : dans sa gouvernance et son organisation, dans la prise en compte, par les métiers, des risques et opportunités des enjeux de responsabilité sociétale des entreprises, par l'engagement dans les événements ou organisations de sensibilisation et promotion de ces enjeux, par une offre de formation des clients du Groupe Bpifrance à la RSE, par sa participation active aux travaux de place, en interne enfin, dans sa gestion des ressources humaines et l'amélioration continue de la gestion des impacts directs de ses activités.

### 3.3.7.2 Gouvernance et organisation du Groupe Bpifrance

BPI-Groupe contrôle, directement ou indirectement, depuis le 12 juillet 2013, la totalité des structures sociales qui exercent les métiers du financement et de l'investissement.

Le conseil d'administration de BPI-Groupe est composé à parité d'hommes et de femmes, représentant les parties prenantes majeures du groupe Bpifrance ; les administrateurs représentent ainsi l'Etat, la Caisse des dépôts, les Régions, ainsi que trois personnalités qualifiées (deux chefs d'entreprises et le Directeur général, Nicolas Dufourcq), ainsi que deux administrateurs salariés du groupe Bpifrance.

Le Comité d'audit et des risques et le Comité des nominations et rémunérations (le « CNR ») complètent ce dispositif, qui assure la transparence des décisions et le respect de la réglementation.

Le tableau ci-après résume, pour chaque société contrôlée par BPI-Groupe, les modes de gouvernance en vigueur.

| Dénomination | Forme sociale | Instances de direction | Représentant légal | Nombre d'administrateurs | Taux de présence | Nombre Adminstr actionnaires majoritaires | Nombre personnes | Adm salariés | Comités spécialisés | Parité |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BPI-Groupe SA | SA | CA | Présidence et DG dissociées | 15 | 71 % | 8 | 3 | 2 | Comité d'audit et des risques ; CNR | oui |
| Bpifrance Financement [5] | SA | CA | PDG | 11 | 81 % | 5 | 5 | 2 | Comité d'Audit et des Risques ; CNR ; comités métiers Financement-Garantie et Innovation | 7H/5F |
| Bpifrance Investissement | SAS | CA | Président | 10 | 65 % | 6 | 3 | 0 | CNR | 6H/4F |
| Bpifrance Participations | SA | CA | PDG | 10 | 71 % | 6 | 3 | 0 | Comité d'Audit et des Risques ; Comité d'investissement | 6H/4F |
| Bpifrance Régions | SA | CA | Présidence et DG dissociées | 13 | 68 % | | | | | 4H/9F |

Les règlements intérieurs des conseils d'administration de BPI-Groupe, Bpifrance Financement, Bpifrance Participations et Bpifrance Investissement précisent le fonctionnement et les prérogatives de chacun de ces conseils d'administration, ainsi que ceux des comités, et comportent une charte d'administrateur, qui définit les devoirs des administrateurs en matière notamment d'assiduité, de confidentialité et de déontologie.

L'organisation du contrôle interne assure la cohérence de cette fonction essentielle au sein du Groupe Bpifrance. Les fonctions de contrôle périodique et de contrôle permanent relèvent de deux directions autonomes, directement rattachées au Directeur Général ; le contrôle périodique est assuré par l'Inspection Générale et Audit, le contrôle permanent étant assuré par la Direction de la Conformité et du Contrôle Permanent.

[5] Les administrateurs représentant les actionnaires minoritaires et le Président-Directeur Général ont été classés dans les personnalités qualifiées.

La Direction de la Consolidation des Risques complète ce dispositif sur les problématiques globales de gestion des risques. Enfin, Bpifrance Financement est dotée d'une Direction du Contrôle Permanent Risques et Bpifrance Investissement de deux fonctions, Conformité et Contrôle Interne et Valorisation.

Le contrôle interne, organisé conformément aux exigences des autorités de tutelle, veille à la régularité et à la conformité des opérations et au respect, par BPI-Groupe et ses filiales, de leurs obligations réglementaires. Celles-ci sont strictement respectées, notamment en matière d'élaboration et transmission de documents aux autorités de tutelle et agences de notation, consultées en tant que de besoin. Les personnels de toutes les structures sont sensibilisés et formés à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme, et exercent leurs activités dans le cadre d'une charte de déontologie commune ; chaque membre du personnel a été invité à prendre connaisssance de ses dispositions et à s'engager à exercer ses activités en s'y conformant strictement.

Le Comité National et les Comités Régionaux d'Orientation[6], qui représentent toutes les parties prenantes du Groupe Bpifrance, sont régulièrement réunis et informés des actions déployées sur les territoires et par les métiers, en cohérence avec les missions d'intérêt général dévolues à **Bpifrance** et les orientations de son plan stratégique.

Les métiers du Groupe Bpifrance sont organisés et structurés pour répondre aux attentes des entreprises et des éco systèmes dans lesquelles elles évoluent, et pour leur ouvrir toutes les opportunités de croissance.

L'organisation est décentralisée, structurée autour de 42 implantations régionales implantées sur l'ensemble du territoire et les départements d'outre mer ; les entreprises disposent ainsi d'un interlocuteur de proximité sur l'ensemble des métiers, à même de répondre aux besoins de tous les stades de leur développement et de leur apporter une réponse rapide ; un dispositif reposant sur de larges délégations des pouvoirs de décision permet par exemple, dans le métier du financement, que plus de 90 % des décisions soient prises en régions, et mises en œuvre rapidement, dans une volonté permanente de proximité et de simplification des processus. Le projet « amélioration continue » initié en début d'année implique progressivement, dans cet objectif, l'ensemble du personnel et de l'organisation.

Cette organisation et le modèle économique du Groupe Bpifrance ont un impact positif sur sur les effectifs, la croissance du chiffre d'affaires et la pérennité des entreprises soutenues par Bpifrance, en relation étroite avec ses partenaires et ceux de ses clients[7].

L'approche globale des besoins des entreprises et l'emploi, facteur d'intégration sociale et de dynamisme de la vie économique, sont encouragés par l'intégration de critères spécifiques[8] dans le calcul de la part variable de rémunération des décideurs du Groupe Bpifrance. L'évaluation des actions du groupe Bpifrance, réalisée en 2014 par la Direction des Etudes et de l'Evaluation, met en évidence l'influence positive du financement et de l'accompagnement par les différents dispositifs sur les effectifs, la croissance du chiffre d'affaires et la pérennité des entreprises soutenues en 2009.

### 3.3.7.3 La déclinaison de la stratégie RSE dans les métiers

La stratégie RSE de Bpifrance repose sur la conviction, confirmée par les études les plus récentes[9], que la performance RSE crée de la valeur. Sa responsabilité d'acteur centré sur le financement et l'accompagnement des entreprises est donc de les sensibiliser, dans le cadre de ses interventions et par des actions connexes, aux opportunités d'amélioration de compétitivité, d'innovation, d'accès à de nouveaux marchés, qu'offrent la maîtrise des risques environnementaux et de gouvernance, la bonne gestion des ressources humaines et la prise en compte de leurs impacts de toutes natures.

---

[6] Prévus par l'article 6 de la loi 2012-1559 relative à la création de Bpifrance.
[7] Etude 2014 d'évaluation des actions de Bpifrance.
[8] Evolution du nombre de clients communs aux métiers du Groupe Bpifrance et évolution des emplois des entreprises clientes.
[9] Etude de PwC sur les pratiques de l'intégration ESG dans le M&A (*The integration of environmental, social and governance issues in mergers and acquisitions transactions*) ; étude de l'école Polytechnique sur l'influence de l'intégration ESG dans le secteur du *private equity* (*The price of unsustainability: An experiment with professional private equity investors* (Crifo, P., Forget, V. & S. Teyssier -2014).

L'intégration d'analyses ESG[10] ou RSE dans les métiers et la poursuite des actions de formation des entrepreneurs constituent le socle de l'exercice de cette responsabilité.

- Etre un investisseur responsable

Au sein de Bpifrance Investissement, les dossiers présentés aux Comités directs d'investissement comportent tous des éléments relatifs aux enjeux « ESG » de l'entreprise cible. Dans un certain nombre de cas, les engagements de progrès convenus avec les dirigeants ont été formalisés, dans le pacte d'actionnaires ou une lettre de progrès dédiée.

Pendant l'année, un outil d'analyse a été conçu, avec les équipes d'investissement, afin de faciliter leur prise en compte des enjeux ESG et renforcer leur capacité à la promouvoir. Il sera mis à leur disposition au 1er trimestre 2015 et s'accompagnera d'une formation en e-learning et d'une « hot-line ESG », pour aider les investisseurs dans leurs analyses.

Parallèlement, les équipes de fonds de fonds ont systématisé les due diligences ESG auprès des sociétés de gestion. Une enquête annuelle a par ailleurs été réalisée pour la 3ème année consécutive, par questionnaire adressé à tous les gestionnaires des fonds affiliés et gérés en direct par Bpifrance Investissement.

Des informations ont ainsi été recueillies sur 67 % des sociétés de gestion et 36% des entreprises en portefeuille[11] (contre respectivement 60 % et 31 % en 2013). Les réponses à ces questionnaires traduisent une prise en compte croissante des enjeux ESG, tant par les sociétés de gestion - dont 64 % des répondantes déclarent avoir formalisé une politique ESG dans leur processus d'investissement, contre la moitié l'année précédente -, que par les entreprises investies, qui, aux ¾, agissent pour réduire leur empreinte environnementale (contre 60 %) et, à près de 60 % (contre 48 %), ont mis en place ou envisagent la mise en place d'un dispositif d'intéressement de leurs salariés.

- Elargir l'analyse des dossiers de financement et d'accompagnement de l'Innovation

En décembre 2014, un dispositif d'évaluation obligatoire de la RSE dans les dossiers de financement et d'accompagnement de l'innovation, au-delà de certains seuils, a été déployé. Elaboré de manière collaborative avec les opérationnels du réseau, il s'inscrit dans une stratégie de sensibilisation des entreprises aux enjeux de la RSE et constitue une démarche innovante propre à Bpifrance Financement.

L'évaluation de responsabilité sociétale réalisée sur ces dossiers porte en dix questions sur les enjeux environnementaux, sociaux, sociétaux et de bonne gouvernance de l'entreprise.

Les risques extra-financiers identifiés permettent de détecter des sources de compétitivité inexploitées, telles que, par exemple, la réduction des coûts énergétiques ou de gestion des déchets, la refonte de process ou de circuits logistiques, la mobilisation et l'implication des salariés, par une meilleure gestion des compétences et des formations adaptées, ou des conditions de santé et de sécurité au travail améliorées.

Les évaluations « RSE » réalisées seront analysées périodiquement, dans le double objectif d'identifier et partager les résultats de cette approche complémentaire, puis de renforcer l'accompagnement des entreprises sur les enjeux pertinents.

- Sensibiliser et accompagner les entreprises aux enjeux de responsabilité sociétale

L'intégration par **Bpifrance** de l'évaluation de la responsabilité sociétale des entreprises dans l'ensemble de ses métiers sensibilise les PME à la prise en compte des enjeux ESG dans leurs activités, en termes de risques et d'opportunités.

Au-delà, **Bpifrance** a poursuivi le programme de formation-action collective de dirigeants d'entreprises, initié en 2013, pour qu'ils conçoivent et mettent en œuvre leurs propres stratégies et plans d'action de développement

[10] Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
[11] Soit plus de 1000 entreprises sur les 3000 en portefeuille

responsable. En 2014, une session de formation a ainsi été suivie par des dirigeants d'entreprises investies par le fonds régional Ile de France Capital, et une autre session a été engagée avec des dirigeants d'entreprises Bpifrance Excellence accompagnées en financement et innovation.

Dans les mêmes objectifs de sensibilisation et formation, **Bpifrance** poursuit la collecte et la diffusion de bonnes pratiques RSE de ses clients, et son partenariat avec un site internet et un quotidien national.

- S'engager sur ses priorités et ses valeurs

Les rencontres 2014 ont mobilisé 11 500 entrepreneurs, dont l'ensemble de la communauté Bpifrance Excellence, dans 33 villes de juin 2014 à février 2015 et ont constitué des moments d'échanges très denses avec les entrepreneurs au plus près de leurs implantations et en toute simplicité.

Pour aider les entreprises performantes à croître, **Bpifrance** a créé et anime la communauté Bpifrance Excellence, forte de près de 1900 membres actifs, dont près de 400 nouveaux entrants en fin d'année 2014 ; 25 événements régionaux ont été organisés, qui leur ont permis de se rencontrer et d'échanger ; 25 formations offertes ont également été offertes par Bpifrance Université, en partenariat avec de grandes écoles de commerce ou sous forme d'ateliers et ont bénéficié à 275 chefs d'entreprise de cette communauté. Les entrepreneurs ont par ailleurs été interrogés à trois reprises cette année sur des sujets d'actualité.

Le Groupe Bpifrance est partenaire officiel de la Fédération des femmes administrateurs, et participe activement aux manifestations qui promeuvent et oeuvrent pour soutenir l'entrepreneuriat féminin, telles que le sommet mondial des femmes à Paris en juin 2014, le World Forum Convergence en septembre et le prix de l'entrepreneuriat féminin de la CGPME. Une enquête sur la place respective des hommes et femmes dans les entreprises innovantes a ainsi été menée et diffusée sur Bpifrance Le Lab.

Acteur significatif de l'accompagnement et du financement des entreprises dans la transition écologique et énergétique tant en direct que par son soutien à des fonds dédiés[12], Bpifrance a signé la Déclaration Mondiale sur le Changement climatique, et se mobilisera tout au long de l'année 2015 pour promouvoir la lutte contre le changement climatique dans le cadre de la Conférence de Paris en fin d'année.

### 3.3.7.3 La responsabilité sociétale dans le Groupe Bpifrance

- Ressources humaines

L'année 2014 a été marquée par un moment fort de la construction sociale de **Bpifrance** : Bpifrance Investissement, une société de gestion unique constituée le 31 mars, rassemble désormais l'ensemble des collaborateurs du métier de l'Investissement qu'ils soient issus de CDC Entreprises, du FSI ou de FSI Régions.

---

[12] L'ensemble des interventions 2014 dans le secteur de la transition énergétique et écologique (cumul cofinancement et, aides au 31 décembre 2014 et investissement au 30 juin 2014) représente 845 M€, auxquels s'ajoutent 45 M€ de risques pris en garantie.
Les aides à l'innovation en direction des entreprises des filières de la TEE ont représenté près de 89 M€ en 2014, principalement en direction des secteurs de la chimie verte, des énergies renouvelables, du bâtiment à faible impact environnemental, de la qualité de l'air ou de l'eau.
47 prêts à taux zéro innovation (PTZI) ont également accordés pour 12,7 M€, notamment à des entreprises innovantes des secteurs de l'efficacité énergétique, de la chimie verte, des énergies renouvelables ou des déchets.
En financement, l'année 2014 s'achève sur une progression de près de 25 % de crédit en faveur de ce secteur, avec 697 M€, contre 560 M€ en 2013.
**Bpifrance** participe au financement de l'ensemble des filières d'énergies renouvelables du marché : l'éolien et le solaire photovoltaïque, qui continuent de représenter 80 % du total des financements, la production d'électricité et de chaleur à partir de biomasse pour l'industrie ou le résidentiel, la méthanisation et l'hydraulique.
Les investissements dans le domaine de la transition énergétique et écologique ont mobilisé 51.5 M€ en 2014 :
- 1,5 M€ de souscriptions, dans le cadre du Fonds National d'Amorçage (PIA), au fonds Emertec 5, fonds d'amorçage dans les domaines de l'énergie, de la chimie verte et de l'environnement.
- Près de 50 M€ investis en direct (au 30 juin 2014) dans les entreprises en particulier dans les secteurs des énergies renouvelables, de la traction électrique, et de la filière bois.

Bpifrance Investissement compte désormais parmi les toutes premières sociétés de gestion européennes avec plus de 300 collaborateurs[13] et 22,4 Md€ de fonds sous gestion, y compris pour compte de tiers.

Au-delà des aspects sensibles d'organisation, de procédures, d'agréments réglementaires, de rapprochement physique des équipes, sa constitution a nécessité de parvenir à un statut social unique pour l'ensemble de ses collaborateurs. La construction de ce statut a débuté dès février 2014 avec un accord-cadre élaboré avec les représentants du personnel. A l'issue de plus de 50 réunions de négociation, 7 nouveaux accords ont été signés, traitant des thématiques de rémunération jusqu'à l'harmonisation du temps de travail. Fruit d'un dialogue social constructif et de qualité, ils complètent le statut social, désormais unique de Bpifrance Investissement.

La constitution de Bpifrance Investissement a également nécessité une recomposition du paysage syndical et l'installation de nouvelles instances représentatives du personnel. Enfin, elle s'est accompagnée de la mise en place d'un système informatique RH unique avec des règles de gestion communes, qui sera déployé au 1er janvier 2015.

2014 est également la première année complète de fonctionnement du Groupe Bpifrance, né le 12 juillet 2013 du regroupement des équipes du métier du Financement (ex-OSEO) et de l'Investissement (ex-CDC Entreprises, ex-FSI, ex-FSI Régions).

Outre le processus social spécifique à Bpifrance Investissement, 2014 a été, sur la filiale Financement, une année d'harmonisation de ses vecteurs de rémunérations avec, notamment, un nouvel accord d'intéressement qui inclut des critères environnementaux et la réintroduction, par décret le 29 décembre 2014, de Bpifrance Financement dans le champ des entreprises éligibles à la participation.

Fort d'un capital humain riche en compétences et reconnu pour sa qualité et son engagement, le Groupe Bpifrance s'est aussi attaché en 2014 à renforcer, dans toutes ses composantes, la gestion de ses emplois et compétences et à accompagner la croissance de l'entreprise par une politique de recrutement toujours plus active.

Le groupe compte à fin 2014, 2 172 collaborateurs en activité[14] dont 99% en CDI.

Cet effectif, constitué à 84 % de cadres, se répartit à hauteur de plus de 60 % dans le réseau & support métiers, sur 42 implantations qui permettent à **Bpifrance** d'être un partenaire de proximité pour l'ensemble de ses partenaires et un acteur intégré dans le tissu économique local.

Quelques éléments et chiffres-clefs retracent la politique de gestion RH en 2014 *:*

- Une politique de recrutement toujours plus active : 173 recrutements en CDI sur l'année, dont 28 % concernent des jeunes de 25 ans ou moins[15]. Dans ce cadre, **Bpifrance** s'attache à maintenir une relation forte et active avec des écoles et des universités et un véritable partenariat via l'apprentissage et les stages, constituant ainsi un vivier de recrutement.

  Au total, les effectifs en CDI ont été à nouveau renouvelés cette année à 8,3 % contribuant à abaisser l'âge moyen des collaborateurs en deçà de 44 ans.

- Un taux de turn-over des personnels en CDI[16] qui demeure faible, inférieur à 1 %[17], et qui illustre le niveau d'engagement et de fidélisation des collaborateurs de l'entreprise.

- Dans le cadre de ses programmes de formation, **Bpifrance** a mis un accent particulier sur le développement des compétences permettant l'accès à la mobilité fonctionnelle comme géographique, mais surtout sur la connaissance mutuelle des métiers du Groupe. En consacrant 4 % de la masse salariale à sa politique de formation, **Bpifrance** a permis à plus de 80 % de ses collaborateurs de bénéficier d'au moins une formation au cours de l'année 2014.

---

[13] 299 CDI et 8 CDD
[14] 2 121 à fin 2013.
[15] Contre 151 en 2013, dont 43 de moins de 25 ans, soit 28%
[16] Nombre de démissions CDI année N / Effectif CDI au 31/12/N-1 hors détachés
[17] 0 ,99% en 2014 contre 1,16% en 2013

- Un nouvel accord relatif à l'emploi du personnel en situation de handicap (Bpifrance Financement, mai 2014) est venu compléter ceux sur l'égalité professionnelle des femmes et des hommes, sur l'intergénérationnel, autant de dispositifs de politique RH en faveur de la diversité.

- Enfin, le Groupe Bpifrance s'est associé à la consultation « confiance et mixité » menée au sein du groupe Caisse des dépôts.

- Gestion des impacts environnementaux des activités

La Direction des Moyens Généraux assure la gestion des implantations du siège et du réseau, ainsi que des moyens logistiques de l'ensemble du Groupe Bpifrance depuis la fin de l'année 2013.

Ce pilotage opérationnel, coordonné avec l'ensemble des directions, a permis d'élargir la mesure des impacts environnementaux des activités, qui résultent essentiellement des consommations d'énergie des implantations, de la consommation de papier et des déplacements des collaborateurs, à l'ensemble des composantes du Groupe Bpifrance.

Les travaux d'amélioration de l'immeuble « Le Vaisseau », qui abrite le siège social à Maisons Alfort (94), certifié «NF bâtiment tertiaire en exploitation » en 2013, se sont poursuivis activement durant l'année, avec notamment, la rénovation du système de GTB[18], l'installation de détecteurs de présence dans les sanitaires et dans les lieux de circulation, le remplacement des réglettes d'éclairage par de nouveaux modèles plus économes, le remplacement de boutons de commande des chasses d'eau par des modèles double touche. Les travaux ont également eu pour objectif d'assurer un environnement de travail plus sain, avec par exemple le nettoyage des plafonds métalliques, les mesures de débit et de qualité de l'air. Enfin, les 6$^{e}$ et 7$^{e}$ étages ont été rénovés aux standards du Groupe Bpifrance après le départ du locataire et avant l'emménagement du personnel.

Parallèlement, deux sites en région ont déménagé et trois autres ont été étendus, chacun d'entre eux étant, dans ce cadre, préalablement aménagé aux standards du groupe.

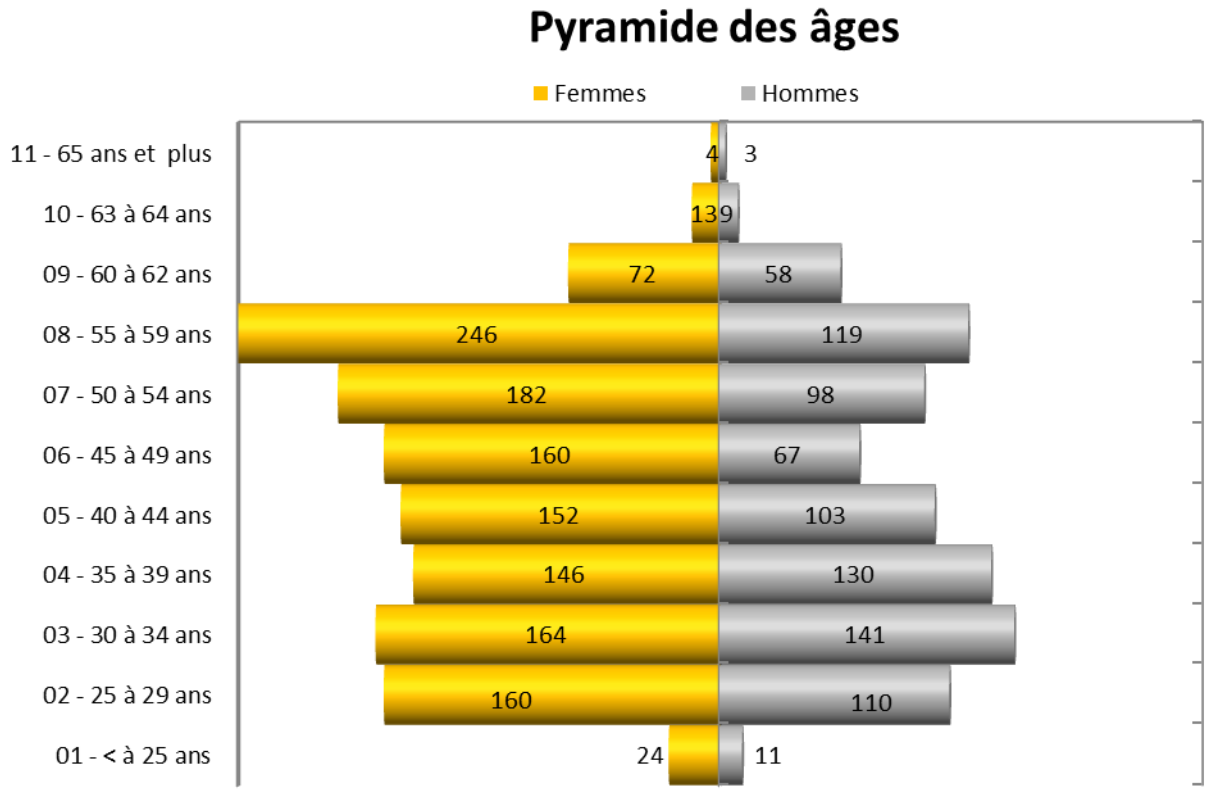
Des actions de sensibilisation des collaborateurs ont par ailleurs été entreprises dans le courant de l'année, avec notamment, le passage en recto verso d'une part significative du parc de copieurs et la diffusion d'une note de bonnes pratiques de gestion des impressions, la poursuite et l'élargissement de la politique de dématérialisation des relations contractuelles avec les clients et l'intégration de bonnes pratiques dans les décisions d'achat. Enfin, **Bpifrance** compensera les émissions de $CO_2$ de la soirée qui a réuni l'ensemble du personnel du groupe Bpifrance mi-octobre en soutenant un projet d'installation de production thermique à partir de biomasse.

[18] Gestion Technique du Bâtiment

### 3.3.7.4 Indicateurs RSE

- **Indicateurs complémentaires ressources humaines BPI-Groupe**

| Evolution des effectifs au 31 décembre[19] | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Effectif total | 2172 | 2121 |
| *Dont CDI ** | *2152* | *2085* |
| *Dont Bpifrance Financement* | *1853* | *1820* |
| *Dont Bpifrance Investissement* | *299* | *265* |
| *Dont cadres* | *1829* | *1756* |
| *% de cadres* | *84 %* | *83 %* |
| *Nombre de femmes en CDI* | *1323* | *1308* |
| *% de cadres féminins sur total des cadres* | *56 %* | *56 %* |
| *Nombre d'hommes en CDI* | *849* | *813* |
| *% de cadres masculins sur total des cadres* | *44 %* | *46 %* |




[19] Nombre de CDI, CDD, dont détachés et congés sans solde, à temps plein ou partiel au 31/12/2013, hors CFC et stagiaires,

| Départs hors détachés | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 2014 | | | 2013 | | |
| Nombre | dont CDI | dont licenciements | Nombre | dont CDI | dont licenciements |
| 118 | 108 | 9 | 102 | 93 | 4 |

| Montant des rémunérations (en euros)[20] | | |
|---|---|---|
| 2014 | 2013 | Evolution |
| 128 461 282 | 122 595 744 | 4,8 % |

- Indicateurs environnementaux

Remarque liminaire : les indicateurs du siège social sont donnés au prorata des surfaces occupées *prorata temporis*, à savoir :

- pour 2013 : 83,81 % des volumes ;
- pour 2014 : 83,81 % des volumes les 11 premiers mois de l'année – 100 % au mois de décembre.

**ENERGIE et émissions de $CO_2$**

| CONSOMMATIONS D'ENERGIE sur les implantations immobilières[(1)] | | | |
|---|---|---|---|
| (kWh) | 2014 | 2013 | Evolution |
| Siège social (Le Vaisseau) | 4 427 544 | 4 838 966 | - 8,5 % |
| Autres implantations | 3 274 906 | 2 989 914 | + 9,5 % |
| **TOTAL** | **7 702 450** | **7 828 880** | **- 1,6 %** |

[20] Masse salariale brute sociale de la DADS

La diminution de la consommation d'énergie du siège social est le résultat d'une part, des mesures d'économie déployées tout au long de l'année 2014, d'autre part de conditions climatiques favorables, qui ont conduit à une utilisation moindre du gaz.

La consommation d'énergie des autres implantations en 2013 et 2014 repose sur des périmètres différents, essentiellement pour ce qui concerne les sites de Paris. Ainsi, la facturation 2013 ne prend pas en compte les implantations des activités du métier de l'Investissement qui ont été regroupées en 2014 avec celles de la Direction régionale Paris Financement sur un nouveau site. Ce dernier représente à lui seul 17 % de l'énergie facturée hors siège social.

| EMISSIONS DE $CO_2$ (en $kg_{éq}$ $CO_2$) liées à la consommation d'énergie facturée[21] sur les implantations immobilières[(1)] | | | |
|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | Evolution |
| Emissions de $CO_2$ siège social (Le Vaisseau) | 413 651 | 486 864 | -15 % |
| Autres implantations | 255 443 | 233 219 | +9,5% |
| **Total** | **669 094** | **720 077** | **-7,1 %** |

(1) Périmètre géographique : implantations France métropolitaine et Corse. Personnel concerné : dirigeants et personnel de BPI-Groupe SA et de ses filiales métiers Bpifrance Financement et Bpifrance Investissement, à l'exception des deux directeurs régionaux d'outre-mer.
Siège social (Le Vaisseau) : électricité et gaz facturés ; autres implantations : électricité facturée.

[21] Ces données correspondent aux données facturées des consommations d'électricité (kWh) et de gaz (kWh PCS) auxquelles des facteurs d'émission (source Base Carbone) ont été appliqués. La consommation de fuel, non significative, n'est pas prise en compte dans le calcul.

| EMISSIONS DE $CO_2$ (en $kg_{éq}$ $CO_2$) résultant des déplacements professionnels BPI-Groupe SA[22] | | | |
|---|---|---|---|
| | Bpifrance Financement | Bpifrance Investissement | TOTAL (dont BPI-Groupe) |
| | | | |
| Train[23] | 17 463 | 8 611 | 26 165 |
| Aérien | 430 351 | 199 852 | 643 554 |
| Flotte véhicules | 1 331 180 | 23 921 | 1 355 101 |
| Taxis | 5 810 | 8 401 | 14 211 |
| Total | **1 784 804** | **240 785** | **2 039 031** |

Les déplacements en train et en avion comportent des éléments exceptionnels, résultant de la réunion en région parisienne de l'ensemble du personnel de **Bpifrance**. Les émissions induites sont de 28 871kg de $CO_2$ et seront compensées par le soutien à un projet porté par la Fédération Française du Bois.

**EAU**

| EAU SIEGE SOCIAL | | | |
|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | Evolution |
| Consommation relevée en $m^3$ | 9 392 | 8 831 | +6,4 % |

La nette augmentation de la consommation d'eau, malgré les mesures prises, résulte des travaux importants réalisés sur l'immeuble : curage de toutes les canalisations, nettoyage de la « cour d'honneur » et des espaces terrasse du 7e étage, et n'est donc pas imputable aux consommations courantes du personnel.

[22] Hors utilisation de véhicules personnels, de location, et hors déplacements par rail hors SNCF.

### DECHETS

| DECHETS SIEGE SOCIAL | | | |
|---|---|---|---|
| Type de déchets (en tonnes) | 2014 | 2013 | Evolution |
| Déchets d'activité | 178,53 | 182,37 | -2,1 % |
| Déchets de maintenance | 0 | 0 | N/A |
| Déchets travaux | 13,68 | 0 | N/A |
| Total | 192,21 | 182,37 | 5,4 % |

L'augmentation du tonnage des déchets en 2014 est imputable aux déchets travaux, résultant de la rénovation et du réaménagement des 6e et 7e étages. Les déchets d'activité enregistrent au contraire une légère diminution, résultant essentiellement d'une baisse significative des destructions de papier, particulièrement élevées en 2013 lors de la réorganisation des équipes au siège social.

La répartition des modes de valorisation reste stable.

| % de valorisation des déchets LE VAISSEAU | | |
|---|---|---|
| | 2014 | 2013 |
| Matière | 50 | 52 |
| Energétique | 50 | 48 |

### PAPIER

| Consommation de papier[24] (tonnes) BPI-Groupe SA | | | |
|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | Evolution |
| Bpifrance Financement | 126,9 | 128,6 | -1,3 % |
| Bpifrance Investissement | 15,8 | 4,5 | N/A |
| Total | 142,7 | 133,1 | +7,2 % |

[24] Papier d'impression et de reproduction, hors papier à en-tête et travaux confiés à des imprimeurs.

La consommation de papier 2013 de Bpifrance Investissement s'entend hors la branche d'activité ETI/GE, ce qui explique l'augmentation globale du volume de papier de reproduction et copie de 2014 au regard de 2013, et ce malgré les mesures de réduction de cette consommation engagées au siège social et sur l'un des principaux sites.

Une première mesure de la consommation de papier générée par les documents de communication imprimés à l'extérieur, par des professionnels labellisés Imprim'Vert, avec des encres végétales, sur du papier fabriqué à 100 % à base de fibres provenant de forêts gérées de manière durable et équitable, a été effectuée sur 2014.

Cette consommation s'est élevée à 19 tonnes, dont 6,6 tonnes résultant de l'édition de l'ouvrage retraçant les origines de **Bpifrance.**

## 3.3.8. Autres informations

### 3.3.8.1. Périmètre du groupe, filiales et participations

Un organigramme décrivant les principales filiales et participations de BPI-Groupe figure au paragraphe 5.1.

Par ailleurs, une liste des filiales et participations respectivement de Bpifrance Financement, Bpifrance Participations, Bpifrance Investissement et FSI PME Portefeuille (filiale à 100 % de Bpifrance Participations) au 31 décembre 2014 figure en **Annexe 1**.

### 3.3.8.2. Rémunérations des administrateurs et du directeur général

Selon l'article 3 de la loi n° 2012-1559 du 31 décembre 2012 relative à la création de la Banque publique d'investissement, le montant des rémunérations des administrateurs et du directeur général de BPI-Groupe sont rendues publiques sur une base annuelle.

- *Rémunérations des administrateurs*

Au cours de l'exercice 2014, les administrateurs de BPI-Groupe n'ont reçu aucune rémunération de BPI-Groupe au titre de leurs fonctions d'administrateur.

- *Rémunération du Directeur général*

Au cours de l'exercice 2014, Nicolas Dufourcq, Directeur général de BPI-Groupe, a reçu la rémunération suivante.

*(En euros)* **2014**

| Nom | Titre | Rémunération fixe | Rémunération variable | Avantages en nature | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|
| *Nicolas Dufourcq* | Directeur Général | 400 000,00 € | 50 000,00 € | | 450 000,00 € |

Par décision du Conseil d'administration en date du 21 février 2013, la rémunération annuelle de Monsieur Nicolas Dufourcq est plafonnée à 450 000 euros bruts.

Monsieur Nicolas Dufourcq ne perçoit aucune rémunération (en ce compris jetons de présence) au titre des mandats qu'il exerce au sein des sociétés du groupe Bpifrance.

### 3.3.8.3. Proposition d'affectation du résultat de l'exercice

Le Conseil d'administration propose d'affecter le résultat de l'exercice de la manière suivante :

| En euros | |
|---|---|
| Bénéfice de l'exercice à répartir | 1 218 822 799,91 |
| Dotation à la réserve légale | -60 941 140 |
| Report à nouveau | 2 285 184,85 |
| ***Soit un bénéfice distribuable de*** | 1 160 166 844,76 |
| Distribution d'un acompte sur dividende d'environ 0,36 € par action | 770 000 000 |
| Distribution du solde du dividende (environ 0,19 € par action) | 383 977 337,70 |
| ***Soit un dividende de*** | 1 153 977 337,70 |
| Dotation aux autres réserves | |
| Dotation au report à nouveau | 6 189 507,06 |

### 3.3.8.4. Ratification de la cooptation de deux administrateurs

Pierre-René Lemas et Florence Mas ont été cooptés administrateur de BPI-Groupe respectivement lors des Conseils d'administration des 10 juillet 2014 et 11 mars 2015, pour la durée du mandat restant à courir du mandat de leur prédécesseur, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se réunir en 2019 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Conformément au 4ème alinéa de l'article L. 225-24 du Code de commerce, leur nomination sera soumise à ratification par l'Assemblée générale.

### 3.3.8.5. Délais de paiement des fournisseurs

Le solde du compte fournisseurs s'élève au 31 décembre 2014 à 0 €.

### 3.3.8.6. Charges non déductibles fiscalement

Aucune charge non déductible fiscalement (article 39-4 du Code général des impôts) n'a été engagée par BPI-Groupe au cours de l'année 2014.

### 3.3.8.7. Conventions entrant dans le champ d'application de l'article L. 225-38 du Code de commerce

Le rapport spécial des commissaires aux comptes de BPI-Groupe sur les conventions réglementées visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce au titre de l'exercice 2014 figure au paragraphe 9.

### 3.3.8.8. Examen des conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution a été poursuivie au cours de l'exercice 2014

Le Conseil d'administration de BPI-Groupe a examiné, lors de sa séance du 27 mars 2015, les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution a été poursuivie au cours de l'exercice 2014.

### 3.3.8.9. Conventions visées au dernier alinéa de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, deux conventions visées au dernier alinéa de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce ont été conclues entre d'une part un actionnaire de BPI-Groupe disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % et une filiale de BPI-Groupe. Ces conventions sont les suivantes :

- Convention relative à la cession, au prix de 11.491.201.50 euros, de 30 actions du Fonds Européen d'Investissement conclue entre la Caisse des dépôts (cédant) et Bpifrance Participations (cessionnaire). Cette convention, en date du 27 mai 2014, a été autorisée préalablement par le Conseil d'administration de Bpifrance Participations le 11 février 2014 sur la base de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

- Convention relative à la cession, au prix de 1 euro, des actions composant le capital de STX France conclue entre l'Etat Français (cessionnaire) et Bpifrance Participations (cédant). Cette convention, en date du 17 juin 2014, a été autorisée préalablement par le Conseil d'administration de Bpifrance Participations le 13 mai 2014 sur la base de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

### 3.3.8.10. Modification de la structure des comités du Conseil d'administration de BPI-Groupe

Le 27 mars 2015, le Conseil d'administration a décidé la création (a) d'un comité d'audit et d'un comité des risques (par voie de scission du comité d'audit et des risques) et (b) d'un comité des nominations et d'un comité des rémunérations (par voie de scission du comité des nominations et des rémunérations), sous condition, et à compter de l'Assemblée générale modifiant la troisième phrase de l'article 18.1 des statuts de BPI-Groupe. Il est proposé à l'Assemblée générale de modifier la troisième phrase de l'article 18.1 des statuts de BPI-Groupe pour mentionner la création d'un comité d'audit, d'un comité des risques (par voie de scission du comité d'audit et des risques) et d'un comité des nominations et d'un comité des rémunérations (par voie de scission du comité des nominations et des rémunérations).

### 3.3.8.11. Activités en matière de recherche et développement

BPI-Groupe n'exerce pas d'activité en matière de recherche et développement.

### 3.3.8.12. Actions gratuites, options d'achat ou de souscription d'actions réservées au personnel salariés et aux dirigeants de BPI-Groupe

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, aucun plan n'a été mis en place en vue d'attribuer des actions gratuites ou des options de souscription (ou d'achat) d'actions au personnel salarié et aux dirigeants de BPI-Groupe.

### 3.3.8.13. Participation des salariés au capital de BPI-Groupe

Au 31 décembre 2014, aucun salarié ne détient d'actions de BPI-Groupe.

### 3.3.8.14. Mode d'exercice de la direction générale de BPI-Groupe

Selon l'article 17.1 des statuts de BPI-Groupe, les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général de BPI-Groupe sont dissociées.

### 3.3.8.15. Délégations en matière d'augmentation de capital

L'assemblée générale des actionnaires n'a accordé aucune délégation au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L. 225-129-1 et L. 225-129-2 du Code de commerce.

### 3.3.8.16. Contrôleurs légaux des comptes

- Commissaires aux comptes titulaires

| | |
|---|---|
| Mazars<br>Représenté par<br>Virginie CHAUVIN et Charles de BOISRIOU<br>61 rue Henri Regnault<br>92400 Courbevoie | Membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles.<br><br>Le mandat du Cabinet Mazars a été renouvelé par l'Assemblée générale ordinaire du 14 mai 2014, pour une durée de six exercices. Ce mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2019. |
| PwC Audit<br>Représenté par Anik CHAUMARTIN<br>63, rue de Villiers<br>92200 Neuilly-sur-Seine | Membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles.<br><br>Le Cabinet PwC Audit a été nommé par l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 12 juillet 2013, pour une durée de six exercices. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2018. |

- Commissaires aux comptes suppléants

| | |
|---|---|
| Anne VEAUTE<br>63, rue de Villiers<br>92200 Neuilly-sur-Seine | Membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles.<br><br>Le mandat de Madame Anne VEAUTE a été renouvelé par l'Assemblée générale ordinaire du 14 mai 2014, pour une durée de six exercices. Ce mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2019. |
| Etienne BORIS<br>63, rue de Villiers<br>92200 Neuilly-sur-Seine | Membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles.<br><br>Monsieur Etienne BORIS a été nommé par l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 12 juillet 2013, pour une durée de six exercices. Son mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2018. |

Un tableau relatif aux honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux figure au paragraphe 13.2 de l'annexe aux comptes consolidés (page 160).

## 4. RESOLUTIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE

**A titre ordinaire**

- **Première résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration sur l'exercice clos le 31 décembre 2014 ainsi que des rapports des commissaires aux comptes :

- approuve l'inventaire et les comptes individuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, arrêtés au 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés et qui se soldent par un bénéfice de 1 218 822 799,91 euros, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports ;

- approuve les comptes consolidés, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, arrêtés au 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés et qui se soldent par un bénéfice (résultat net part du groupe) de 1 264,7 M€, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

L'Assemblée générale prend acte qu'aucune charge non déductible fiscalement (article 39-4 du Code général des impôts) n'a été engagée par la société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

L'Assemblée générale donne quitus aux dirigeants et membres du Conseil d'administration pour l'exécution de leurs mandats pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

- **Deuxième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, constatant que le résultat net de l'exercice 2014 s'élève à 1 218 822 799,91 euros, approuve la proposition présentée par le Conseil d'administration et décide d'affecter le bénéfice distribuable de la manière suivante :

| En euros | |
|---|---|
| Bénéfice de l'exercice à répartir | 1 218 822 799,91 |
| Dotation à la réserve légale | -60 941 140 |
| Report à nouveau | 2 285 184,85 |
| ***Soit un bénéfice distribuable de*** | 1 160 166 844,76 |
| Distribution d'un acompte sur dividende d'environ 0,36 € par action | 770 000 000 |
| Distribution du solde du dividende (environ 0,19 € par action) | 383 977 337,70 |
| ***Soit un dividende de*** | 1 153 977 337,70 |
| Dotation aux autres réserves | |
| Dotation au report à nouveau | 6 189 507,06 |

L'Assemblée générale, constatant que le Conseil d'administration du 25 septembre 2014 a décidé la mise en paiement, en octobre 2014, d'un acompte sur dividende global de 770 M€ (soit un acompte unitaire d'environ 0,36 euro), approuve la mise en distribution de cet acompte.

L'Assemblée générale décide la mise en distribution du solde du dividende d'un montant global de 383 977 337,70 € (soit environ 0,19 € par action).

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Assemblée générale prend acte qu'aucun dividende n'a été distribué depuis sa constitution.

- **Troisième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, décide de ratifier la cooptation de Pierre-René Lemas en qualité d'administrateur de BPI-Groupe en remplacement de Jean-Pierre Jouyet pour la durée du mandat restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se réunir en 2019 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

- **Quatrième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, décide de ratifier la cooptation de Florence Mas en qualité d'administrateur de BPI-Groupe en remplacement de Aline Morancho pour la durée du mandat restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se réunir en 2019 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

- **Cinquième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 et suivants du Code de commerce, approuve le traité d'apport des titres CDCE-1, autorisé par le Conseil d'administration du 25 mars 2014, conclu entre la BPI-Groupe et Bpifrance Participations.

- **Sixième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 et suivants du Code de commerce, approuve la convention relative aux affaires européennes autorisée par le Conseil d'administration du 25 mars 2014, conclue entre BPI-Groupe et la Caisse des dépôts.

- **Septième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 et suivants du Code de commerce, approuve la convention de cession des actions composant le capital de Sofired, autorisée par le Conseil d'administration du 25 septembre 2014, conclue entre BPI-Groupe et Bpifrance Financement.

- **Huitième résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, confère tous pouvoirs au porteur d'originaux, d'extraits ou de copies du présent procès-verbal pour accomplir toutes formalités de dépôts et de publicité requises.

**A titre extraordinaire**

- **Première résolution**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration relatif à la création (a) d'un comité d'audit et d'un comité des risques (par voie de scission du comité d'audit et des risques) et (b) d'un comité des nominations et d'un comité des rémunérations (par voie de scission du comité des nominations et des rémunérations), décidée par le Conseil d'administration en date du 27 mars 2015, sous condition, et à compter de l'Assemblée générale modifiant la troisième phrase de l'article 18.1 des statuts de la société, décide de modifier, avec effet immédiat, la troisième phrase de l'article 18.1 des statuts de BPI-Groupe qui sera rédigée ainsi :

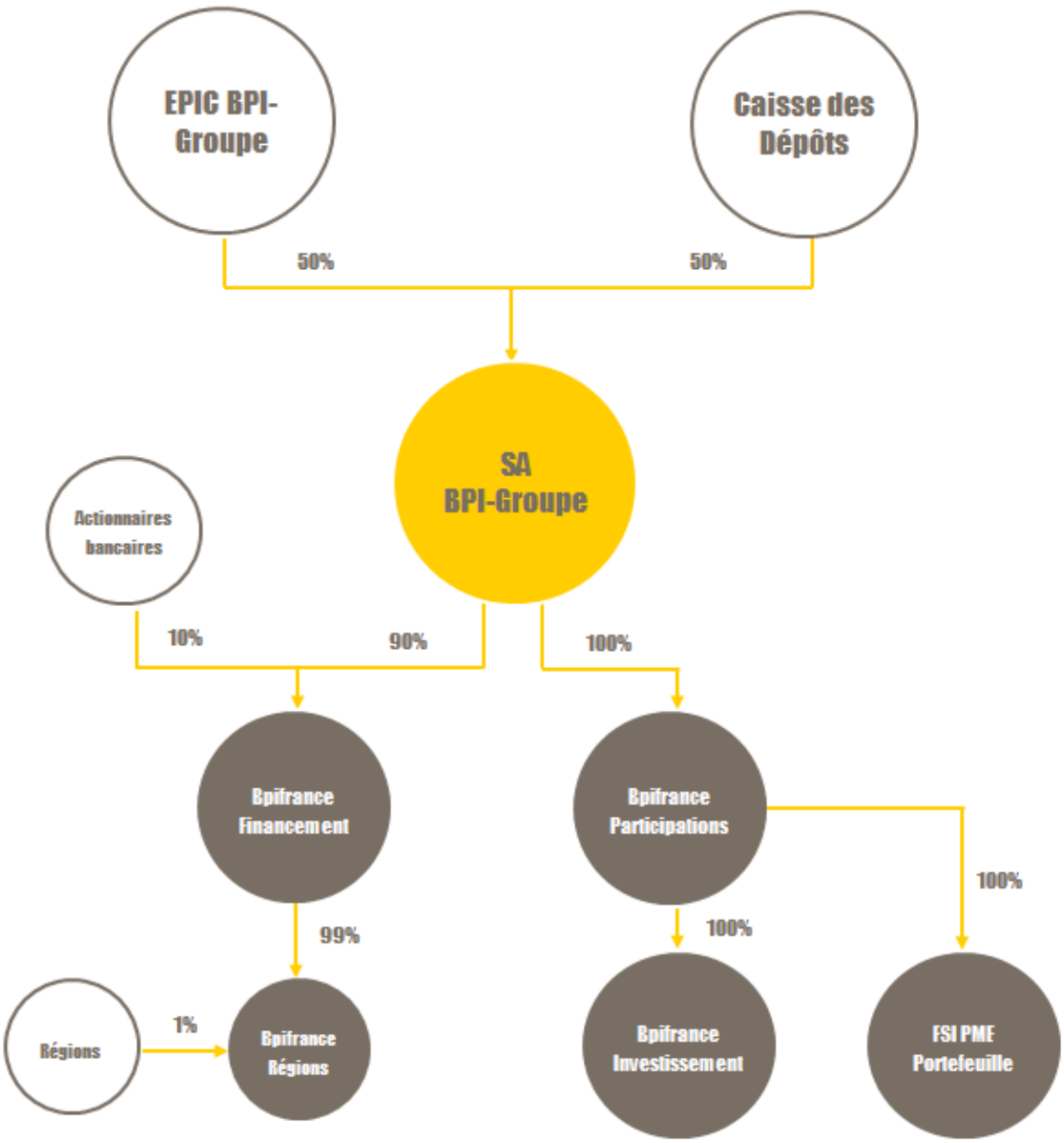
*« Le conseil met notamment en place des comités en charge de l'audit, des risques, des nominations et des rémunérations ».*

- **Seconde résolution**

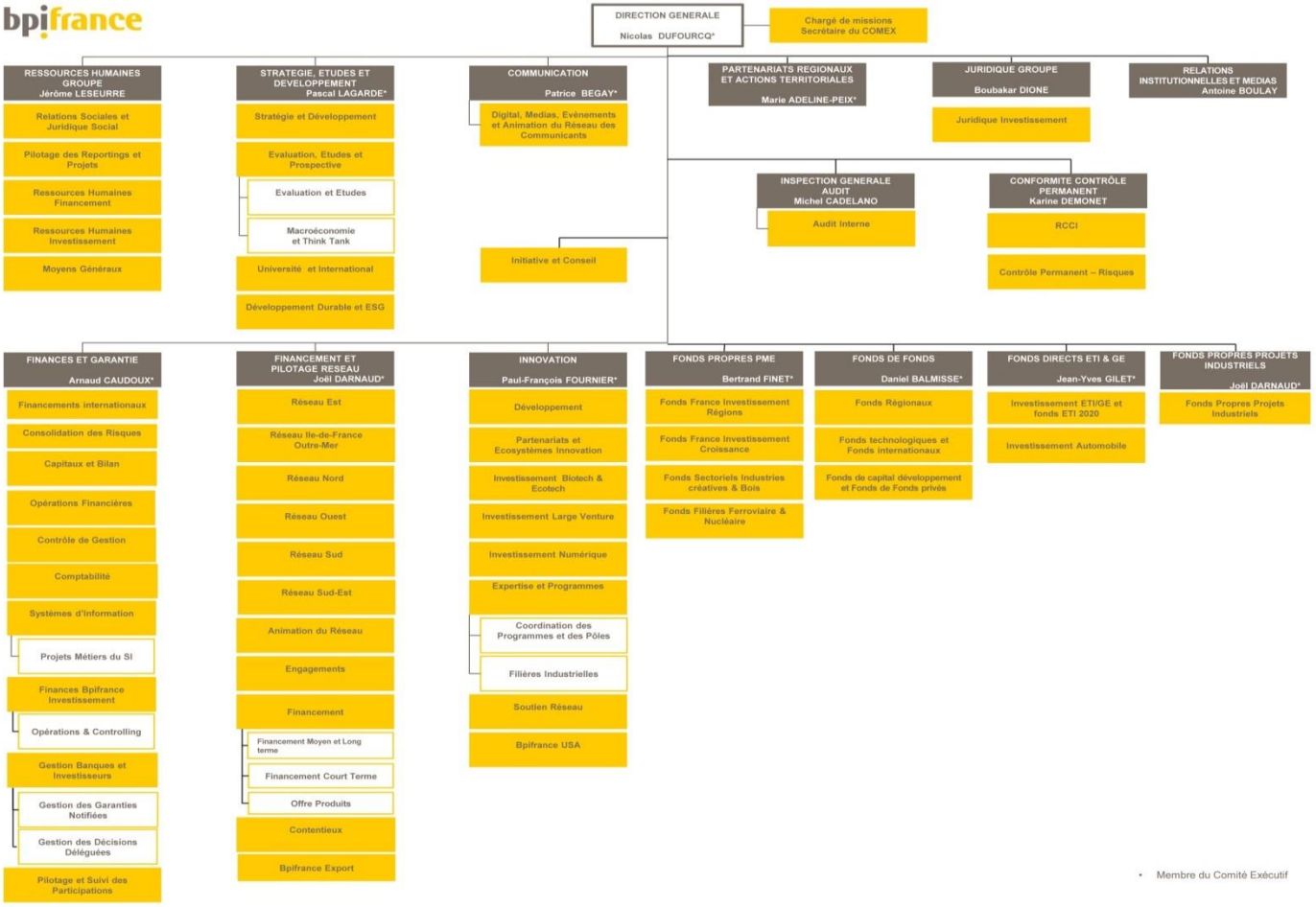
L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal aux fins d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres qu'il appartiendra.

# 5. ORGANIGRAMMES DE BPIFRANCE

## 5.1. Structure simplifiée de l'actionnariat du groupe Bpifrance

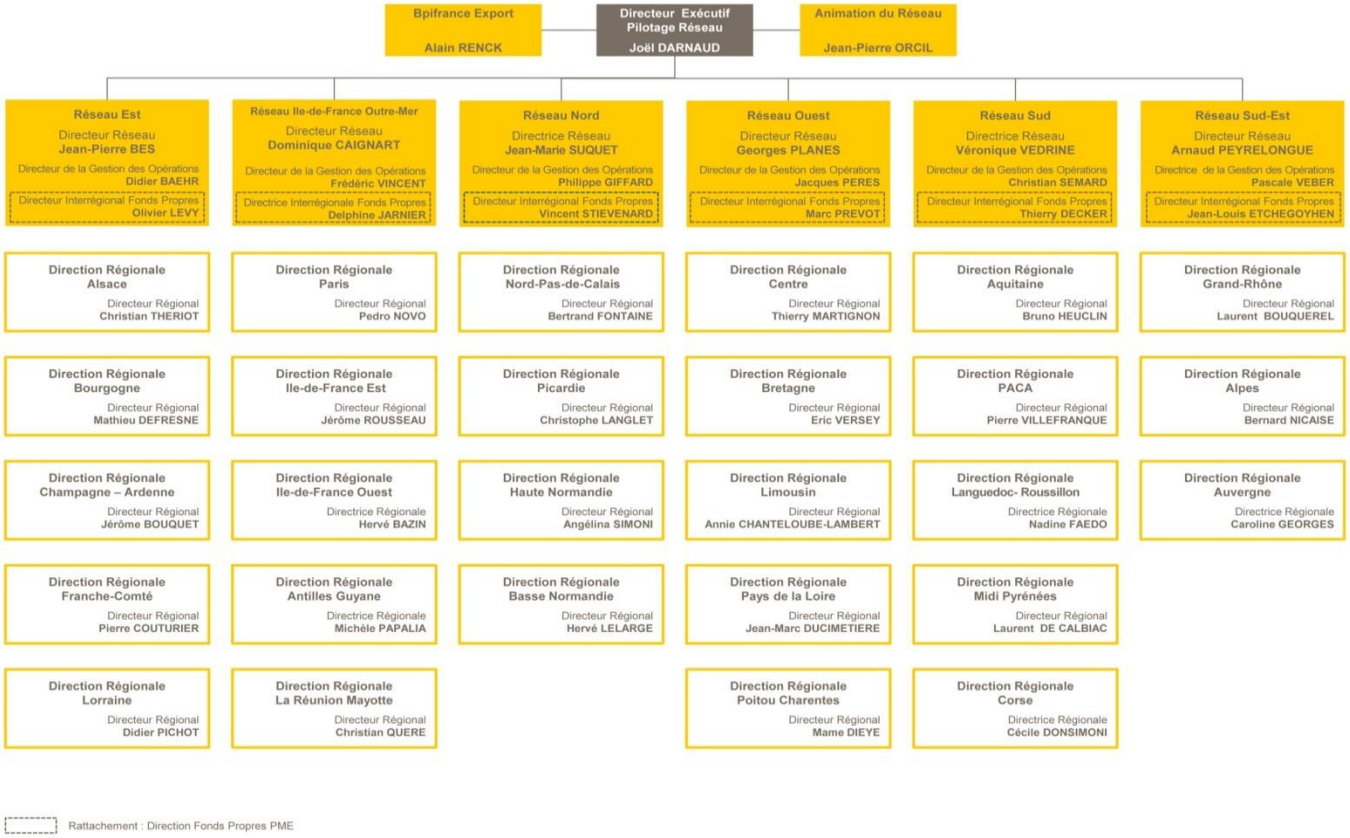


## 5.2. Organigramme fonctionnel



## 5.3. Organigramme du réseau

bpifrance



## 6. RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

| | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| **I - Capital en fin d'exercice (en €)** | | | | | |
| a) Capital (en contre-valeur euros) | 37 000 | 37 000 | 37 000 | 20 981 406 140 | 20 981 406 140 |
| b) Nombre d'actions émises | 3 700 | 3 700 | 3 700 | 2 098 140 614 | 2 098 140 614 |
| **II - Opérations et résultats de l'exercice (en €)** | | | | | |
| a) Chiffre d'affaires hors taxes | | | | 192 542 | 523 956 |
| b) Résultat avant impôts, participation ou intéressement des salariés et dotations aux amortissements et provisions | -1 991 | -2 176 | -2 444 | 2 417 643 | 1 236 995 943 |
| c) Impôt sur les bénéfices | | | | | 18 173 143 |
| d) Participation ou intéressement des salariés dû au titre de l'exercice | | | | | |
| e) Résultat après impôts, participation ou intéressement des salariés et dotations aux amortissements et provisions | -1 991 | -2 176 | -2 444 | 2 417 643 | 1 218 822 800 |
| f) Résultat distribué | | | | | |
| **III - Résultats par action (en €)** | | | | | |
| a) Résultat après impôts, participation ou intéressement des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions | -0,54 | -0,59 | -0,66 | 0,00 | 0,58 |
| b) Résultat après impôts, participation ou intéressement des salariés et dotations aux amortissements et provisions | -0,54 | -0,59 | -0,66 | 0,00 | 0,58 |
| c) Dividende attribué à chaque action | | | | | |
| **IV - Personnel** | | | | | |
| a) Nombre de salariés au 31 décembre | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Montant de la masse salariale **(en €)** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, oeuvres sociales, etc.) **(en €)** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

# 7. COMPTES CONSOLIDES + ANNEXES

## Bilan consolidé publiable du Groupe Bpifrance

| ACTIF *(en millions d'euros)* | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|
| Caisse, banques centrales | 6.1 | 375,1 | 173,5 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 6.2 | 2 734,7 | 2 522,7 |
| Instruments dérivés de couverture | 6.3 | 588,3 | 367,1 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 6.4 | 9 181,7 | 5 658,1 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 6.5 | 2 288,0 | 2 189,4 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 6.6 | 24 181,3 | 19 850,3 |
| Opérations de location financement et assimilées | 6.7 | 5 669,9 | 5 289,1 |
| Aides au financement de l'innovation | 6.8 | 569,0 | 614,9 |
| Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | 522,4 | 297,9 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 6.9 | 7 204,3 | 6 634,1 |
| Actifs d'impôts courants et différés | 6.10 | 97,4 | 67,5 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 6.12 | 2 980,6 | 3 878,3 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | | 0,0 | 0,0 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 6.11 | 3 172,4 | 6 218,5 |
| Immeubles de placement | 6.13 | 0,0 | 12,0 |
| Immobilisations corporelles | 6.14 | 116,5 | 104,9 |
| Immobilisations incorporelles | 6.14 | 53,6 | 49,8 |
| Ecarts d'acquisition | | 0,5 | 0,5 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 59 735,7 | 53 928,6 |

## Bilan consolidé publiable du Groupe Bpifrance

| **P A S S I F** *(en millions d'euros)* | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|
| **Banques centrales** | 6.1 | **0,0** | **0,0** |
| **Passifs financiers à la juste valeur par résultat** | 6.2 | **3,1** | **5,0** |
| **Instruments dérivés de couverture** | 6.3 | **596,5** | **432,2** |
| **Dettes envers les établissements de crédit** | 6.15 | **11 028,7** | **11 180,2** |
| **Dettes envers la clientèle** | 6.16 | **3 067,7** | **2 521,9** |
| **Dettes représentées par un titre** | 6.17 | **13 884,4** | **9 442,2** |
| **Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux** | | **509,3** | **229,1** |
| **Passifs d'impôts courants et différés** | 6.10 | **443,1** | **332,2** |
| **Comptes de régularisation et passifs divers** | 6.12 | **3 039,6** | **3 451,7** |
| **Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés** | | **0,0** | **0,0** |
| **Provisions** | 6.18 | **1 754,1** | **1 663,5** |
| **Ressources nettes d'intervention à l'innovation** | 6.19 | **678,2** | **1 005,0** |
| **Fonds de garantie publics** | 6.20 | **2 331,8** | **2 296,5** |
| **Dettes subordonnées** | 6.21 | **14,5** | **14,6** |
| **Capitaux propres** | | **22 384,7** | **21 354,5** |
| **Capitaux propres part du Groupe** | | **22 069,0** | **21 067,3** |
| *- Capital et réserves liées* | | *20 981,4* | *20 981,4* |
| *- Réserves consolidées* | | *-2 347,6* | *-2 143,8* |
| *- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres* | | *2 170,5* | *1 842,9* |
| *- Résultat* | | *1 264,7* | *386,8* |
| **Intérêts minoritaires** | | **315,7** | **287,2** |
| *- Réserves* | | *304,2* | *283,7* |
| *- Résultat* | | *11,5* | *3,5* |
| **TOTAL DU PASSIF** | | **59 735,7** | **53 928,6** |

## Compte de résultat consolidé publiable du Groupe Bpifrance

| *(en millions d'euros)* | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 (*) |
|---|---|---|---|
| Intérêts et produits assimilés | 7.1 | 1 412,7 | 661,5 |
| Intérêts et charges assimilées | 7.1 | -815,2 | -406,6 |
| Commissions (produits) | | 35,1 | 32,2 |
| Commissions (charges) | | -2,6 | -3,9 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 7.2 | 129,2 | -42,6 |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente | 7.3 | 183,2 | 12,3 |
| Produits des autres activités | 7.4 | 74,3 | 43,2 |
| Charges des autres activités | 7.4 | -43,3 | -20,6 |
| **PRODUIT NET BANCAIRE** | | **973,4** | **275,5** |
| Charges générales d'exploitation | 7.5 | -459,7 | -208,8 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | 7.6 | -26,1 | -13,3 |
| **RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION** | | **487,6** | **53,4** |
| Coût du risque | 7.7 | -99,3 | -32,6 |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | | **388,3** | **20,8** |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 7.8 | 258,1 | 416,7 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 7.9 | 799,3 | 0,0 |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | | 0,0 | 0,0 |
| **RESULTAT AVANT IMPOT** | | **1 445,7** | **437,5** |
| Impôts sur les bénéfices | 7.10 | -169,5 | -47,2 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | | 0,0 | 0,0 |
| **RESULTAT NET** | | **1 276,2** | **390,3** |
| Intérêts minoritaires | | 11,5 | 3,5 |
| **RESULTAT NET - PART DU GROUPE** | | **1 264,7** | **386,8** |
| * Résultat par action (en euros) | | 0,60 | 0,18 |
| * Résultat dilué par action (en euros) | | 0,60 | 0,18 |

**(*) Le résultat au 31/12/2013 traduit l'activité du Groupe Bpifrance depuis sa création, le 12 juillet 2013.**

**Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres du Groupe Bpifrance**

| *(en millions d'euros)* | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| **RESULTAT NET** | **1 276,2** | **390,3** |
| | | |
| **Eléments pouvant être reclassés en résultat net** | | |
| | | |
| *Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente* | 353,6 | 462,5 |
| *Réévaluation des instruments dérivés de couverture* | 0,0 | 0,0 |
| *Ecarts de conversion* | 137,1 | -42,5 |
| *Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence* | -1,6 | 52,8 |
| | | |
| **Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net** | | |
| | | |
| *Réévaluation des immobilisations* | 0,0 | 0,0 |
| *Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies* | -24,5 | 0,1 |
| *Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence* | 0,0 | 0,0 |
| | | |
| **TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES** | **464,6** | **472,9** |
| | | |
| **RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES** | **1 740,8** | **863,2** |
| * Dont part du groupe | 1 729,4 | 859,9 |
| * Dont part des intérêts minoritaires | 11,4 | 3,3 |

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Entrée de périmètre** | **20 981,4** | **-2 147,3** | **1 327,3** | **0,0** | **20 161,4** |
| 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 | -0,4 | 515,5 | 0,0 | 515,1 |
| *Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres* | *0,0* | *-0,4* | *659,0* | *0,0* | *658,6* |
| *Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat* | *0,0* | *0,0* | *-143,5* | *0,0* | *-143,5* |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies | 0,0 | | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Distribution de dividendes | 0,0 | 8,4 | 0,0 | 0,0 | 8,4 |
| Ecarts de conversion | | -42,5 | 0,0 | 0,0 | -42,5 |
| Entrée dans le périmètre | 0,0 | 38,9 | | 0,0 | 38,9 |
| Annulation honoraires création Groupe | 0,0 | -0,9 | 0,0 | 0,0 | -0,9 |
| Divers | 0,0 | -0,3 | 0,0 | 0,0 | -0,3 |
| Intérêts fonds de réserve | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,3 |
| **Situation au 31 décembre 2013** | **20 981,4** | **-2 143,8** | **1 842,9** | **0,0** | **20 680,5** |
| | | | | | |
| **Résultat 2013** | | | | **386,8** | **386,8** |
| Résultat affecté aux réserves | 0,0 | 386,8 | 0,0 | -386,8 | 0,0 |
| Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 0,0 | 0,0 | 352,0 | 0,0 | 352,0 |
| *Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres* | *0,0* | | *626,8* | *0,0* | *626,8* |
| *Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat* | *0,0* | | *-274,8* | *0,0* | *-274,8* |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies | 0,0 | | -24,4 | 0,0 | -24,4 |
| Distribution de dividendes | 0,0 | -770,0 | | 0,0 | -770,0 |
| Ecarts de conversion | | 137,1 | | 0,0 | 137,1 |
| Entrée/sortie dans le périmètre | 0,0 | 34,9 | | 0,0 | 34,9 |
| Augmentation de capital | 0,0 | -3,3 | | 0,0 | -3,3 |
| Autres mouvements dont MEE | 0,0 | 6,1 | | 0,0 | 6,1 |
| Divers | 0,0 | 4,6 | | 0,0 | 4,6 |
| **Situation au 31 décembre 2014** | **20 981,4** | **-2 347,6** | **2 170,5** | **0,0** | **20 804,3** |
| | | | | | |
| **Résultat 2014** | | | | **1 264,7** | **1 264,7** |

## Variation des intérêts minoritaires

| | |
|---|---|
| **Intérêts minoritaires au 1er Janvier 2013** | **0,0** |
| Entrée de périmètre | 278,4 |
| Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -0,2 |
| *Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres* | *0,0* |
| *Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat* | *-0,2* |
| Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés | *5,8* |
| Variation des pourcentages d'intérêt | -0,3 |
| Quote-part de résultat au 31 décembre 2013 | 3,5 |
| **Intérêts minoritaires au 31 décembre 2013** | **287,2** |
| Entrée de périmètre | -0,3 |
| Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 0,0 |
| *Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres* | *0,4* |
| *Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat* | *-0,4* |
| *Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies* | *-0,1* |
| Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés | *-1,0* |
| Variation des pourcentages d'intérêt | -2,9 |
| Augmentation de capital | 3,3 |
| Annul juste valeur FCPR | 17,8 |
| Divers | 0,2 |
| Quote-part de résultat au 31 décembre 2014 | 11,5 |
| **Intérêts minoritaires au 31 décembre 2014** | **315,7** |

## Tableau des flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

Les **activités opérationnelles** sont représentatives des activités génératrices de produits du groupe y compris les actifs recensés dans le portefeuille de placements détenus jusqu'à l'échéance.

Les flux d'impôts sont présentés en totalité avec les activités opérationnelles.

Les **activités d'investissement** représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, des immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement. Les titres de participation stratégiques inscrits dans le portefeuille « Actifs financiers disponibles à la vente » sont compris dans ce compartiment.

Les **activités de financement** résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres et les emprunts à long terme.

La notion de **trésorerie nette** comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

**Tableau des flux de trésorerie du Groupe Bpifrance**

| (en millions d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| **Résultat avant impôts** | 1 445,7 | 437,5 |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 26,1 | 13,4 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | 0,0 | 0,0 |
| Dotations nettes aux provisions | -191,2 | -111,9 |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | -258,1 | -416,7 |
| Perte nette/gain net des activités d'investissement | 163,0 | 119,3 |
| Autres mouvements | -97,9 | 197,0 |
| Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie) | 252,4 | 273,8 |
| **Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements** | -105,7 | 74,9 |
| Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit | -390,3 | 1 107,5 |
| Flux liés aux opérations avec la clientèle | -4 175,9 | -2 681,5 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | -927,7 | -589,9 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | 712,9 | 1 117,7 |
| Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation | -281,0 | 4,8 |
| Impôts versés | -50,1 | 0,0 |
| **Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles** | -5 112,1 | -1 041,4 |
| | | |
| **Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)** | -3772,1 | -529 |
| Flux liés aux actifs financiers et aux participations | 191,4 | 4,3 |
| Flux liés aux immeubles de placement | 0,0 | 0,0 |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -29,6 | -43,6 |
| **Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)** | 161,8 | -39,3 |
| Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires | -770,6 | 0,0 |
| Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement | 4 442,2 | 1 126,1 |
| **Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)** | 3 671,6 | 1 126,1 |
| 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)** | 61,3 | 557,8 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A) | -3 772,1 | -529,0 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B) | 161,8 | -39,3 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C) | 3 671,6 | 1 126,1 |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D) | 0,0 | 0,0 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture** | 2 192,4 | 1 634,6 |
| Caisse, banques centrales (actif & passif) | 173,5 | 81,2 |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit | 2 018,9 | 1 553,4 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture** | 2 253,7 | 2 192,4 |
| Caisse, banques centrales (actif & passif) | 375,1 | 173,5 |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit | 1 878,6 | 2 018,9 |
| **Variation de la trésorerie nette** | 61,3 | 557,8 |

# Annexe comptable

**NOTE 1 - FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ..... 80**

**NOTE 2 - NORMES COMPTABLES APPLICABLES ..... 80**

**NOTE 3 - PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION ..... 81**

**NOTE 4 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION ..... 84**

**NOTE 5 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION ..... 85**

**NOTE 6 - NOTES RELATIVES AU BILAN ..... 100**

**NOTE 7 - NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT ..... 120**

**NOTE 8 - EXPOSITION, GESTION ET MESURE DES RISQUES ..... 125**

**NOTE 9 - INFORMATIONS A FOURNIR SUR LES INTERETS DETENUS DANS D'AUTRES ENTITES ..... 143**

**NOTE 10 - AVANTAGES AU PERSONNEL ET AUTRES REMUNERATIONS ..... 151**

**NOTE 11 - INFORMATION SECTORIELLE ..... 156**

**NOTE 12 - ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE ..... 157**

**NOTE 13 - AUTRES INFORMATIONS ..... 157**

## Note 1 - Faits significatifs de l'exercice et événements postérieurs à la clôture

### 1.1. Faits significatifs de l'exercice

- ***Orange***

Le groupe a procédé, le 6 octobre 2014, à la cession de 50 328 822 actions d'Orange, au prix unitaire de 11,58 €. Après cette cession de 1,9 % du capital, le groupe détient une participation résiduelle de 11,6 % dans le capital d'Orange. Cette opération a dégagé une plus-value consolidée de 139,0 M€ égale à la différence entre le prix de cession et la quote-part de situation nette d'Orange au 30 juin 2014 déduction faite de l'écart d'acquisition associé.

Cette cession s'analyse comme un premier retrait du capital d'Orange dans une logique de réduction de l'exposition du groupe sur cette valeur. Elle traduit un amoindrissement de l'influence que le groupe a exercé, un temps, de concert avec l'Etat. A compter de cette cession, la perte d'influence notable a rendu nécessaire le reclassement des titres Orange résiduels, de la catégorie « participations dans les entreprises mises en équivalence » vers la catégorie «Actifs financiers disponibles à la vente » au cours de bourse d'entrée (11,29€).

Ce reclassement a généré un résultat net consolidé de 661,3 M€.

- ***Asset Quality Review***

Le Groupe Bpifrance figure parmi les 130 établissements de la zone euro ayant fait l'objet d'une revue de qualité de ses actifs (Asset Quality Review - AQR) par la Banque Centrale Européenne au cours de l'année 2014. Cet examen détaillé des expositions relatives aux risques de crédit et de marché n'a pas eu d'incidence comptable significative sur les comptes du groupe au 31 décembre 2014.

### 1.2. Événements postérieurs à la clôture

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

## Note 2 - Normes comptables applicables

- ***Normes comptables applicables au 31 décembre 2014***

Les états financiers consolidés 2014 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne et applicable au 31 décembre 2014.

Les nouvelles normes applicables au sein du groupe à compter du 1er janvier 2014 (amendement IAS 32 relatif à la compensation des actifs et des passifs financiers) n'ont pas d'incidence matérielle sur les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2014.
Pour mémoire, le groupe avait appliqué par anticipation au 31 décembre 2013 les nouvelles normes relatives à la consolidation (IFRS 10, 11, 12, IAS 28). L'application de ces nouvelles normes présentait un impact non significatif sur les comptes du Groupe Bpifrance au 31 décembre 2013.

- ***Normes comptables applicables à partir du 1er janvier 2015***

L'Union Européenne a adopté de nouvelles normes qui entreront en vigueur de manière obligatoire à partir du 1er janvier 2015. Celles-ci ne seront pas appliquées de manière anticipée par le groupe.

L'application obligatoire au 1er janvier 2015 de la nouvelle interprétation IFRIC 21 relative aux taxes aura une incidence sur les résultats consolidés intermédiaires en supprimant la possibilité d'étaler certaines taxes au sein du compte de résultat de l'exercice.
L'application rétrospective de cette nouvelle interprétation aura un impact non significatif sur les capitaux propres consolidés du groupe en 2015.

## Note 3 - Principes et méthodes de consolidation

En application du règlement CE n° 1606/2002, les comptes consolidés du groupe sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2014.

### 3.1. Principes de consolidation

- ***Principe général***

Le groupe a anticipé au 31 décembre 2013 l'application du règlement UE n° 1254/2012 du 11 décembre 2012 relatif à l'approbation des normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et à la modification des normes IAS 27 « États financiers individuels » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » d'application obligatoire au plus tard à la date d'ouverture de leur premier exercice commençant à partir du 1er janvier 2014.

Les états financiers consolidés du Groupe Bpifrance regroupent l'ensemble des entreprises que le Groupe contrôle ou sur lesquelles il exerce une influence notable, hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du groupe. En application de ce principe général, le caractère matériel de cet impact peut notamment être apprécié au travers de divers critères tels que l'importance du résultat ou des capitaux propres de la société à consolider par rapport au résultat ou aux capitaux propres de l'ensemble consolidé.

- ***Notion de contrôle***

La notion de contrôle s'apprécie quelle que soit la nature des liens entre le groupe et l'entité faisant l'objet d'un investissement. Le contrôle se caractérise lorsque le groupe est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient.
Par conséquent le groupe contrôle une filiale si et seulement si tous les éléments suivants sont réunis :

- Le groupe dispose du pouvoir, lorsque qu'il est en possession des droits effectifs à diriger les activités pertinentes de la filiale,
- Le groupe est exposé ou a droit à des rendements variables, lorsque les rendements peuvent varier selon la performance de la filiale,
- Le groupe a la capacité d'exercer son pouvoir de manière à influer sur le montant des rendements variables qu'il obtient.

Le contrôle conjoint est le partage contractuel du contrôle exercé sur un partenariat qui peut être soit une activité conjointe soit une coentreprise. Ce contrôle conjoint n'existe que dans le cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entreprise associée, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques. Cette situation est présumée lorsque le groupe détient, directement ou indirectement, 20 % ou plus des droits de vote. Elle peut également résulter, par exemple, d'une représentation au sein du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, d'une participation au processus d'élaboration des politiques, de transactions significatives entre le groupe et l'entreprise associée, d'échange de personnel de direction ou de fourniture d'informations techniques essentielles.

### 3.2. Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation résultent de la nature du contrôle exercé par le groupe sur les entités consolidables, quelle qu'en soit l'activité.

Les comptes des entreprises sous contrôle exclusif, y compris les entreprises à structure de comptes différente, sont consolidés par la méthode de l'intégration globale.

Les participations sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sont comptabilisées par la méthode de la mise en équivalence.

### 3.3. Cas particuliers

- ***L'activité de capital-risque***

Lorsqu'une participation dans une entreprise associée (influence notable) ou une coentreprise (contrôle conjoint) est détenue via un organisme de capital-risque, le groupe a choisi d'évaluer cette participation à la juste valeur par le biais du résultat net, dans la catégorie « Actifs financiers à la juste valeur par le résultat », conformément à la norme IAS 39 relative à la comptabilisation et à l'évaluation des instruments financiers.

- ***Conversion des états financiers des filiales étrangères***

Les comptes consolidés du groupe sont présentés en euro. La conversion des comptes des entités dont la monnaie fonctionnelle est différente est effectuée par application de la méthode du cours de clôture. Selon cette méthode, tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période. Toutes les différences de conversion résultant de la conversion sont comptabilisées en tant que composante distincte des capitaux propres.

- ***Participations dans les entreprises mises en équivalence***

La méthode de mise en équivalence consiste à substituer à la valeur des titres la quote-part que le groupe détient dans les capitaux propres et le résultat des sociétés concernées. Le compte de résultat reflète la quote-part du groupe dans les résultats des entreprises mises en équivalence.

Le groupe applique les dispositions de la norme IAS 39 pour déterminer s'il est nécessaire d'enregistrer une perte de valeur. S'il existe un indicateur de dépréciation selon les critères de la norme IAS 39, la totalité de la participation mise en équivalence fait l'objet d'un test de dépréciation selon la norme IAS 36 relative à la dépréciation d'actifs. La valeur comptable de la participation mise en équivalence est principalement comparée à sa valeur d'utilité calculée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés ou des méthodes multi-critères.

Lorsqu'une dépréciation est constatée, elle est affectée à la participation mise en équivalence au bilan, ce qui autorise la reprise ultérieure de la dépréciation en cas d'amélioration de la valeur d'utilité ou de la valeur de marché.

### 3.4. Règles de consolidation

- ***Retraitements et éliminations***

Les retraitements nécessaires à l'harmonisation des méthodes d'évaluation des sociétés consolidées sont effectués lorsqu'ils sont significatifs.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les charges et produits réciproques sont éliminés dans leur totalité pour les entreprises intégrées de manière globale. Les dividendes intragroupes, les provisions sur titres consolidés, les plus-values d'opérations de cession

interne et les amortissements dérogatoires sont neutralisés en totalité pour les entreprises intégrées de manière globale et à hauteur de la quote-part détenue pour les entreprises mises en équivalence.

- ***Ecarts d'acquisition***

Le coût d'acquisition est égal au total des justes valeurs, à la date d'acquisition, des actifs remis, nets des passifs encourus ou assumés et des instruments de capitaux propres émis pour obtenir le contrôle de la société acquise. Les coûts directement afférents à l'opération sont comptabilisés en charges, à l'exception des frais d'émission d'instruments de capitaux propres émis qui sont déduits des capitaux propres, ainsi que des coûts directs de transaction liés aux dettes financières contractées dans le cadre de l'opération qui sont déduits des dettes financières correspondantes.

Les actifs, passifs, passifs éventuels et éléments de hors-bilan identifiables des entités acquises sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Cette évaluation initiale peut être affinée dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

L'écart positif entre le coût d'acquisition de l'entité et la quote-part acquise de l'actif net ainsi réévalué est inscrit à l'actif du bilan consolidé, sous la rubrique « Ecarts d'acquisition » lorsque l'entité acquise est intégrée globalement, au sein de la rubrique « Participations dans les entreprises mises en équivalence » lorsque l'entreprise acquise est mise en équivalence. Lorsque l'écart est négatif, il est immédiatement enregistré en résultat.

Dans le cas d'une augmentation du pourcentage d'intérêt du groupe dans une entité déjà contrôlée, l'acquisition complémentaire des titres donne lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition complémentaire déterminé en comparant le prix d'acquisition des titres et la quote-part d'actif net acquise.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation irréversible de l'écart d'acquisition est enregistrée en résultat. La valeur recouvrable est généralement évaluée selon la méthode des flux de trésorerie actualisés.

### 3.5. Présentation des états financiers et date de clôture

- ***Présentation des comptes consolidés***

La présentation des états de synthèse utilisée est conforme à celle proposée par la recommandation n°2013-04 du 7 novembre 2013 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

- ***Date de clôture***

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes annuels à la date du 31 décembre, sauf mention contraire en Note 9.

### Note 4 - Périmètre de consolidation

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

| Dénomination | Méthode de consolidation | 31/12/2014 % d'intérêt | 31/12/2014 % de droit de vote | 31/12/2013 % de droit de vote |
|---|---|---|---|---|
| BPI-Groupe | Globale | 100% | 100% | 100% |
| Bpifrance Financement | Globale | 89,84% | 89,84% | 89,73% |
| Bpifrance Régions | Globale | 88,93% | 98,99% | 98,99% |
| AUXI-CONSEIL | Globale | 89,84% | 100% | 100% |
| AUXI-FINANCES | Globale | 89,84% | 100% | 100% |
| AVENIR ENTREPRISE INVESTISSEMENT | Globale | 92,56% | 100% | 100% |
| AVENIR TOURISME | Globale | 94,09% | 100% | 100% |
| FCT PROXIMITE PME | Globale | 44,92% | 50% | 50% |
| Compagnie Auxiliaire Bpifrance | Globale | 89,84% | 100% | 100% |
| SCI Bpifrance (ex SCI D'OSEO) | Globale | 89,84% | 100% | 100% |
| Bpifrance Participations | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FSI PME Portefeuille | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FFI parts A | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FFIA PRIME | Globale | 100% | 100% | - |
| FFI Parts B | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FFIB PRIME | Globale | 100% | 100% | - |
| FFI 2 | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FFI 3 | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FFI3 PRIME | Globale | 100% | 100% | - |
| FPMEI | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FRANCE INVESTISSEMENT CROISSANCE 1 | Globale | 100% | 100% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT CROISSANCE 2 | Globale | 100% | 100% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT CROISSANCE 3 | Globale | 100% | 100% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT CROISSANCE 4 | Globale | 100% | 100% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT REGIONS 1 | Globale | 100% | 100% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT REGIONS 2 | Globale | 100% | 100% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT REGIONS 3 | Globale | 94,92% | 94,92% | - |
| FRANCE INVESTISSEMENT REGIONS 4 | Globale | 100% | 100% | - |
| AVENIR ENTREPRISE DEVELOPPEMENT C3 | Globale | 97,69% | 97,69% | - |
| AVENIR ENTREPRISE DEVELOPPEMENT C4 | Globale | 94,96% | 94,96% | - |
| AVENIR ENTREPRISE MEZZANINE | Globale | 66,66% | 66,66% | - |
| ETI2020 | Globale | 100% | 100% | - |
| CDC Entreprises Capital Investissement | Globale | 100% | 100% | 100% |
| Part'Com | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FCPR Part'Com | Globale | 100% | 100% | 100% |
| FT1CI | Globale | 79,23% | 79,23% | 79,23% |
| FSI EQUATION | Globale | 100% | 100% | 100% |
| CDC E -1 | Globale | 100% | 100% | 100% |
| Bpifrance Investissement | Globale | 100% | 100% | 100% |
| Bpifrance Investissement Régions | Globale | - | - | 100% |
| Alsabail | Equivalence | 36,56% | 40,69% | 40,69% |
| Gras Savoye Auxi Assurance | Equivalence | 30,55% | 34,00% | 34,00% |
| EIFFAGE | Equivalence | 20,16% | 20,16% | 20,53% |
| SOPROL | Equivalence | 18,75% | 18,75% | 18,75% |
| TYROL ACQUISITION (Groupe TDF) | Equivalence | 23,99% | 23,99% | 23,99% |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | Equivalence | 26,08% | 26,08% | 25,67% |
| DAHER | Equivalence | 17,18% | 17,18% | 17,10% |
| STConso (Palier avec STM Consolidé à 28,69%) | Equivalence | 39,62% | 39,62% | 50,00% |
| ERAMET | Equivalence | 25,88% | 25,88% | 25,97% |
| ORANGE (*) | Equivalence | - | - | 13,59% |

(*) cf note 1.1 - faits significatifs de l'exercice

## Note 5 - Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 5.1. Détermination de la juste valeur

La norme IFRS 13 établit le cadre de la détermination de la juste valeur et fournit des indications sur la manière d'évaluer la juste valeur des actifs et des passifs, tant financiers que non financiers. Celle-ci correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre participants de marché à la date d'évaluation. La juste valeur est donc basée sur le prix de sortie.

Lors de sa comptabilisation initiale, la valeur d'un instrument financier est normalement le prix de négociation (c'est-à-dire la valeur de la contrepartie versée ou reçue).

Lors des évaluations ultérieures, la juste valeur des actifs et passifs doit être estimée et déterminée en ayant recours en priorité à des données de marché observables, tout en s'assurant que l'ensemble des paramètres qui composent cette juste valeur est convergeant avec le prix que les « intervenants de marché » utiliseraient lors d'une transaction.

#### 5.1.1 Hiérarchie des justes valeurs

- ***Les trois niveaux de juste valeur***

La norme définit trois niveaux de juste valeur pour les instruments financiers et non financiers :

Niveau 1 : évaluation utilisant des cotations de marché sur marché liquide. Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs.

Niveau 2 : évaluation utilisant des données de marché observables. Ce niveau de juste valeur regroupe les instruments cotés sur un marché inactif et les instruments évalués à partir d'une technique de valorisation utilisant des paramètres observables soit directement (prix), soit indirectement (dérivé de prix).

Niveau 3 : évaluation utilisant des données de marché non observables. Ce niveau regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation.

- ***Transferts de niveaux de juste valeur***

Les transferts entre les niveaux de juste valeur peuvent intervenir lorsque les instruments répondent aux critères de classification dans le nouveau niveau, ces critères étant dépendants des conditions de marché et des produits. Les changements d'observabilité, le passage du temps et les événements affectant la vie de l'instrument sont les principaux facteurs qui déclenchent les transferts. Les transferts sont réputés avoir été réalisés en fin de période.

#### 5.1.2 Techniques d'évaluation

- ***Cadre général***

La meilleure estimation correspond au prix de marché de l'instrument lorsque celui-ci est traité sur un marché actif (cours cotés et diffusés). Le groupe utilise le prix offert pour la juste valeur d'une position longue (actif) et le prix demandé pour une position courte (dette).

En l'absence de marché ou de données fiables, la juste valeur est déterminée par une méthode appropriée conforme aux méthodologies d'évaluations pratiquées sur les marchés financiers : référence à la valeur de marché d'un instrument comparable, modèles d'évaluation, et plus généralement actualisation des flux futurs estimés.

Les montants de juste valeur des actifs et passifs financiers représentent les estimations effectuées à la date d'arrêté. Celles-ci sont susceptibles de changer dans d'autres périodes en raison de l'évolution des conditions de marché ou d'autres facteurs. Les calculs effectués se basent sur un certain nombre d'hypothèses. Dans la pratique, et dans une logique de continuité de l'activité, l'ensemble de ces instruments financiers ne fera pas l'objet d'une réalisation immédiate pour la valeur estimée.

La prise en compte du risque de non-exécution sur les dérivés passifs (Debit Value Adjustment) et de l'évaluation du risque de contrepartie sur les dérivés actifs (Credit Value Adjustment) n'a pas d'incidence significative sur l'évaluation à la juste valeur des dérivés du groupe.

- ***Cas particulier des actions non cotées***

La valeur de marché des actions non cotées est déterminée par comparaison avec des transactions récentes portant sur le capital de la société concernée, réalisée avec un tiers indépendant et dans des conditions normales de marché. En l'absence d'une telle référence, la valorisation est opérée, soit à partir de techniques communément utilisées (multiples d'EBIT ou d'EBITDA), soit sur la base de la quote-part d'actif net revenant au groupe calculée à partir des informations disponibles les plus récentes.

- ***Cas particulier des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût***

Par ailleurs, dans un certain nombre de cas, les valeurs de marché se rapprochent de la valeur comptable. Il s'agit notamment :

- des actifs ou des passifs à taux variables pour lesquels les changements d'intérêts n'ont pas d'influence notable sur la juste valeur, car les taux de ces instruments s'ajustent fréquemment aux taux de marché ;

- des opérations pour lesquelles il n'existe pas de données fiables observables.

### 5.2. Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers sont traités selon les dispositions de la norme IAS 39 telle qu'adoptée par l'Union européenne le 19 novembre 2004 (CE n° 2086/2004) et complétée par le règlement du 15 novembre 2005 (CE n° 1864/2005) relatif à l'utilisation de l'option de la juste valeur.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier.

Le groupe comptabilise les prêts et emprunts au bilan à la date de règlement. Tous les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation.

### 5.2.1. Prêts et créances

Les prêts et créances qui ne sont pas détenus à des fins de transaction ou qui ne sont pas destinés à la vente dès leur acquisition ou leur octroi sont enregistrés au bilan parmi les « Prêts et créances sur les établissements de crédit » ou les « Prêts et créances sur la clientèle » suivant la nature de la contrepartie. Ils sont évalués après leur comptabilisation initiale au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif et peuvent faire l'objet, le cas échéant, d'une dépréciation.

Les intérêts courus sur les créances sont portés au compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

- ***Dépréciation des créances***

Les créances sont dépréciées lorsqu'il existe, après la mise en place du prêt, un ou plusieurs indices objectifs de dépréciation, dont l'impact sur les flux de trésorerie futurs peut être mesuré de manière fiable.

*Dépréciation sur base individuelle*

L'appréciation du caractère avéré du risque s'effectue sur base individuelle. Un risque est avéré dès lors qu'il est probable que l'établissement ne percevra pas tout ou partie des sommes dues au titre des engagements souscrits par la contrepartie, nonobstant l'existence de garantie ou de caution. Les critères retenus pour considérer un encours présentant un risque de crédit avéré correspondent aux situations suivantes :

- il existe un ou plusieurs impayés depuis trois mois au moins pour le crédit et le crédit-bail mobilier et six mois pour le crédit-bail immobilier,
- l'établissement a connaissance de la situation financière dégradée de la contrepartie, laquelle se traduit par un risque de non recouvrement,
- il existe des procédures contentieuses entre l'établissement et sa contrepartie.

La dépréciation est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine des flux futurs de trésorerie estimés recouvrables, en tenant compte de l'effet des garanties. Le montant de cette dépréciation est comptabilisé en « Coût du risque » au compte de résultat, et la valeur de l'actif financier est réduite par la constitution d'une dépréciation.

*Dépréciation sur base collective*

Les contreparties pour lesquelles il n'existe aucune indication objective de dépréciation individuelle font l'objet d'une analyse par portefeuilles homogènes. L'existence d'un risque de crédit sur un ensemble homogène de créances donne lieu à l'enregistrement d'une dépréciation, sans attendre que le risque ait individuellement affecté une ou plusieurs créances.

La méthodologie mise en place par le groupe repose principalement sur l'analyse des notations internes de l'ensemble du portefeuille. Le modèle d'estimation des dépréciations collectives est basé sur des simulations de scénarii stochastiques qui associent à chaque contrepartie une date éventuelle de défaut et un taux de perte en cas de défaut. Antérieurement, les dépréciations collectives faisaient l'objet d'un provisionnement selon des taux de pertes par produits issus des pratiques de place.

### 5.2.2. Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat

- ***Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction***

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur en date d'arrêté et portés au bilan dans la rubrique « Actifs ou Passifs financiers à la juste valeur par résultat ». Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le résultat de la période dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

- ***Actifs et passifs financiers évalués en juste valeur sur option***

Aux actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction s'ajoutent les actifs et passifs financiers que le groupe a désigné dès l'origine pour être évalués en juste valeur en contrepartie du compte de résultat en application de l'option ouverte par la norme IAS 39. L'application par le groupe de l'option juste valeur a pour objet :
- l'élimination ou la réduction significative de décalages entre les traitements comptables de certains actifs et passifs financiers,
- l'évaluation en juste valeur de certains instruments financiers hybrides sans séparation des dérivés incorporés,
- l'activité de capital-risque (cf note 3.3)

Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le résultat de la période dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

- **5.2.3. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

La catégorie des « Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance » comprend les titres à revenu fixe ou déterminable, à échéance fixe, que le groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance. Les opérations de couverture du risque de taux d'intérêt éventuellement mises en place sur cette catégorie de titres ne sont pas éligibles à la comptabilité de couverture définie par la norme IAS 39.

Les titres classés dans cette catégorie sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement de ces titres ainsi que les frais d'acquisition des titres s'ils sont significatifs. Les revenus perçus et courus sur ces titres sont présentés sous la rubrique « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

- **5.2.4. Actifs financiers disponibles à la vente**

La catégorie des « Actifs financiers disponibles à la vente » comprend les titres à revenu fixe ou à revenu variable qui ne relèvent pas des portefeuilles précédents.

Les titres disponibles à la vente sont initialement comptabilisés à leur prix d'acquisition, frais de transaction et coupon couru inclus. En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de celle-ci, hors revenus courus, sont présentées sous une rubrique spécifique des capitaux propres (« Gains ou pertes latents ou différés »). Lors de la cession ou de la dépréciation des titres (en cas de dépréciation durable), ces gains ou pertes latents précédemment comptabilisés en capitaux propres sont constatés en compte de résultat sous la rubrique «Gains ou pertes net sur actifs financiers disponibles à la vente».

Les revenus courus sur les titres à revenu fixe sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement de ces titres ainsi que les frais d'acquisition des titres s'ils sont significatifs. Les revenus perçus et courus sur ces titres sont présentés sous la rubrique « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

Les revenus des titres à revenu variable sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente ».

- **5.2.6. Opérations de pensions**

Les titres cédés temporairement dans le cas d'une mise en pension restent comptabilisés au bilan du groupe dans leur portefeuille d'origine. Le passif correspondant est comptabilisé sous la rubrique de « Dettes » appropriée (« Dettes envers les Etablissements de crédit » ou « Dettes envers la clientèle »).

Les titres acquis temporairement dans le cas d'une prise en pension ne sont pas comptabilisés au bilan du groupe. La créance correspondante est comptabilisée sous la rubrique « Prêts et Créances ».

### 5.3. Dettes

Les dettes émises par le groupe et qui ne sont pas classées comme des passifs financiers évalués en contrepartie du compte de résultat sont enregistrées initialement à leur coût qui correspond à la juste valeur des montants empruntés nette des frais de transaction. Ces dettes sont évaluées en date de clôture à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif et sont enregistrées au bilan en « Dettes envers les établissements de crédit », en « Dettes envers la clientèle » ou en « Dettes représentées par un titre ».

- ***Dettes envers les établissements de crédit et Dettes envers la clientèle***

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont ventilées d'après leur durée initiale ou la nature de ces dettes : dettes à vue (emprunts au jour le jour, comptes ordinaires) et emprunts à terme pour les établissements de crédit ; emprunts à terme, dépôts de garantie et comptes ordinaires pour la clientèle.

Les intérêts courus sur ces dettes sont portés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

- ***Dettes représentées par un titre***

Les dettes représentées par un titre sont ventilées par supports : titres du marché interbancaire, titres de créances négociables et emprunts obligataires, à l'exclusion des titres subordonnés classés parmi les « Dettes subordonnées ».

Les intérêts courus attachés à ces titres sont portés dans un compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat. Les primes d'émission ou de remboursement des emprunts obligataires sont amorties selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée de vie des emprunts concernés. La charge correspondante est inscrite en « Intérêts et charges assimilées » au compte de résultat.

### 5.4. Dettes subordonnées

Cette rubrique regroupe les dettes matérialisées ou non par des titres, à terme ou à durée indéterminée, dont le remboursement en cas de liquidation du débiteur n'est possible qu'après désintéressement des autres créanciers.

Ces dettes sont évaluées en date de clôture à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le cas échéant, les intérêts courus attachés aux dettes subordonnées sont portés dans un compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Ce poste regroupe également les dépôts de garantie à caractère mutuel.

### 5.5. Décomptabilisation d'actifs et de passifs financiers

Le groupe décomptabilise un actif financier lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier ont expiré, ou que ces droits contractuels ainsi que la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif ont été transférés. Les droits et obligations créés ou conservés lors du transfert sont, le cas échéant, comptabilisés séparément en actifs ou passifs.

Lors de la décomptabilisation d'un actif financier dans son intégralité, un gain ou une perte de cession est enregistré dans le compte de résultat pour un montant égal à la différence entre la valeur comptable de cet actif et la valeur de la contrepartie reçue, corrigée le cas échéant de tout profit ou perte latent qui aurait été antérieurement comptabilisé directement en capitaux propres.

Le groupe décomptabilise un passif financier seulement lorsque ce passif financier est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, est annulée ou est arrivée à expiration.

### 5.6. Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur. A chaque arrêté comptable, quelle que soit l'intention de gestion qui préside à leur détention (transaction ou couverture), ils sont évalués à leur juste valeur.

A l'exception des dérivés qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie, les variations de juste valeur sont comptabilisées au compte de résultat de la période.

Les instruments financiers dérivés sont classés en deux catégories :

- ***Dérivés de transaction***

Les dérivés de transaction sont inscrits au bilan dans la rubrique « Actifs ou Passifs financiers à la juste valeur par résultat ». Les gains et pertes réalisés et latents sont portés au compte de résultat dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

- ***Dérivés de couverture***

Les variations de juste valeur des instruments de couverture et des éléments couverts sont comptabilisées dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ». Afin de pouvoir qualifier comptablement un instrument dérivé d'instrument de couverture, il est nécessaire de documenter dès l'initiation la relation de couverture (stratégie de couverture, nature du risque couvert, désignation et caractéristiques de l'élément couvert et de l'instrument de couverture). Par ailleurs, l'efficacité de la couverture doit être démontrée à l'origine et vérifiée rétrospectivement à chaque arrêté comptable.

Les dérivés conclus dans le cadre de relations de couverture sont désignés en fonction de l'objectif poursuivi. A ce jour, le groupe n'applique que la comptabilité de couverture de juste valeur.

*Couverture de juste valeur*

La couverture de juste valeur a pour objectif de réduire le risque de variation de juste valeur d'un actif ou d'un passif du bilan ou d'un engagement ferme (notamment, couverture du risque de taux des actifs et passifs à taux fixe).

La réévaluation de l'élément couvert est inscrite en résultat symétriquement à la réévaluation du dérivé. L'éventuelle inefficacité de la couverture apparaît ainsi directement en résultat.

Les intérêts courus du dérivé de couverture sont portés en compte de résultat symétriquement aux intérêts courus de l'élément couvert.

S'agissant de la couverture d'un actif ou d'un passif identifié, la réévaluation de la composante couverte est rattachée au bilan par nature à l'élément couvert.

En cas d'interruption de la relation de couverture (non-respect des critères d'efficacité ou vente du dérivé ou de l'élément couvert avant échéance), le dérivé de couverture est transféré en portefeuille de transaction. Le montant de la réévaluation inscrit au bilan au titre de l'élément couvert est amorti sur la période restant à courir par rapport à la durée de vie initiale de la couverture, tant que l'ancien élément couvert reste comptabilisé au bilan.

*Couverture globale cantonnée*

Le groupe privilégie l'application des dispositions de la norme IAS 39 adoptée par l'Union européenne (dite « carve-out ») pour les opérations de macro-couverture réalisées dans le cadre de la gestion actif-passif des positions à taux fixe.

Ces dispositions permettent de couvrir le risque de taux associé aux crédits avec la clientèle ou à des portefeuilles de titres et d'emprunts. Les instruments de macro-couverture sont, pour l'essentiel, des

swaps de taux désignés en couverture de juste valeur des emplois à taux fixe ou des ressources à taux fixe et à taux révisable du groupe.

Le traitement comptable des dérivés de couverture globale cantonnée se fait selon les mêmes principes que ceux décrits précédemment dans le cadre de la couverture de juste valeur. Toutefois, la réévaluation de la composante couverte est portée globalement dans le poste « Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux ». L'efficacité des couvertures est assurée prospectivement par le fait que tous les dérivés en date de leur mise en place doivent avoir pour effet de réduire le risque de taux du portefeuille de sous-jacents couverts.

- ***Dérivés incorporés***

Un dérivé incorporé est la composante d'un contrat « hybride », financier ou non, qui répond à la définition d'un produit dérivé. Il doit être extrait du contrat hôte et comptabilisé séparément dès lors que l'instrument hybride n'est pas évalué en juste valeur par résultat et que les caractéristiques économiques et les risques associés du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés au contrat hôte.

### 5.7. Dépréciations des titres

Les titres, autres que ceux qui sont classés en « Actifs financiers à la juste valeur par résultat », sont dépréciés dès lors qu'il existe un indice objectif de dépréciation.

Les indicateurs de dépréciation pour les titres de dette sont, quel que soit leur portefeuille de destination, identiques à ceux retenus dans l'appréciation du risque avéré pour la dépréciation des créances sur base individuelle.

- ***Cas particulier des « Actifs financiers disponibles à la vente »***

Dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation durable d'un actif financier disponible à la vente, une dépréciation est constatée en contrepartie du compte de résultat.

Lorsqu'une diminution non durable de la juste valeur d'un actif financier disponible à la vente a été comptabilisée directement dans la ligne spécifique des capitaux propres intitulée « Gains ou pertes latents ou différés » et qu'il existe par la suite une indication objective d'une dépréciation durable de cet actif, le groupe inscrit en compte de résultat la perte latente cumulée comptabilisée antérieurement en capitaux propres. Elle est comptabilisée en « Coût du risque » pour les instruments de dettes et dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente » pour les titres à revenu variable.

Le montant de cette perte cumulée est égal à la différence entre le coût d'acquisition (net de tout remboursement en principal et de tout amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée éventuellement de toute perte de valeur sur cet actif financier préalablement comptabilisée en résultat.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat relatives à un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne sont pas reprises en résultat. Dès lors qu'un instrument de capitaux propres a été déprécié, toute perte de valeur complémentaire constitue une dépréciation additionnelle. En revanche, pour les instruments de dettes, les pertes de valeur font l'objet de reprises par résultat en cas d'appréciation ultérieure de leur valeur.

Concernant les instruments de capitaux propres cotés, une décote supérieure à 50% du cours de clôture à la date d'arrêté par rapport au coût d'acquisition ou l'observation d'une moins-value par rapport au coût d'acquisition supérieure à 36 mois caractérisent un indicateur objectif de dépréciation durable se traduisant par la constatation d'une dépréciation, sauf élément exceptionnel justifiant l'absence de dépréciation. Ces critères sont complétés par l'examen des lignes subissant une baisse de plus de 30% du cours de clôture par rapport au coût historique ou de plus de 20% du cours moyen sur les 6 derniers mois, qui font l'objet d'une analyse multicritères à l'issue de laquelle le jugement d'expert s'exerce pour déterminer si une dépréciation doit être constatée.

Pour les instruments de capitaux propres non cotés, une analyse multicritères à l'issue de laquelle le jugement d'expert s'exerce est réalisée sur les titres pour lesquels est observée une baisse de plus de 30% de la valeur calculée en utilisant un multiple d'EBITDA de comparables côtés, ou de la valeur liquidative pour les FPCI (Fonds Professionnels de Capital Investissement).

Pour les instruments de dettes, les critères de dépréciations sont les mêmes que ceux s'appliquant aux dépréciations des prêts et créances au niveau individuel.

### 5.8. Engagements de financement donnés et reçus

Les engagements de financement vis-à-vis de la clientèle ne figurent pas au bilan.

Sur la période d'engagement, une provision de passif est comptabilisée en cas de probabilité de défaillance de la contrepartie.

### 5.9. Distinction entre dettes et capitaux propres

Les instruments financiers émis sont qualifiés d'instruments de dettes ou de capitaux propres selon qu'il existe ou non une obligation contractuelle pour l'émetteur de délivrer de la trésorerie aux détenteurs des titres.

- ***Titres subordonnés à durée indéterminée***

Au regard des conditions fixées par la norme IAS 32 relative à la présentation des instruments financiers pour analyser la substance de ces instruments, et compte tenu de leurs caractéristiques intrinsèques, les titres subordonnés à durée indéterminée émis par le groupe sont qualifiés d'instruments de dettes.

***Fonds de réserve de Bpifrance Financement***

Le fonds de réserve a été constitué par les actionnaires de l'ex-OSEO garantie ; cette avance a pour vocation d'assurer la couverture des encours de prêts garantis qui lui sont adossés.

Compte tenu du caractère discrétionnaire de la décision de verser un intérêt aux porteurs, ainsi que de son remboursement sur décision des actionnaires, le fonds de réserve de Bpifrance Financement est qualifié d'instrument de capitaux propres.

### 5.10. Opérations en devises

Les règles d'enregistrement comptable dépendent du caractère monétaire ou non monétaire des éléments concourant aux opérations en devises réalisées par le groupe.

- ***Actifs et passifs monétaires libellés en devises***

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis au cours de clôture dans la monnaie de fonctionnement du groupe, qui est l'euro. Les écarts de change sont comptabilisés en résultat. Cette règle comporte toutefois deux exceptions :

- seule la composante de l'écart de change calculée sur le coût amorti des actifs financiers disponibles à la vente est comptabilisée en résultat, le complément est enregistré en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres,
- les écarts de change sur les éléments monétaires désignés comme couverture de flux de trésorerie ou faisant partie d'un investissement net dans une entité étrangère sont comptabilisés en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

- ***Actifs non monétaires libellés en devises***

Les actifs non monétaires comptabilisés au coût amorti sont évalués au cours de change du jour de la transaction. Les actifs non monétaires comptabilisés à la juste valeur sont évalués au cours de change à la date de clôture. Les écarts de change sur éléments non monétaires sont comptabilisés en résultat si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en résultat, en gains et pertes

comptabilisés directement en capitaux propres si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

### 5.11. Opérations de location financement et assimilées

Les opérations de location sont qualifiées d'opérations de location financement lorsqu'elles ont en substance pour effet de transférer au locataire les risques et avantages liés à la propriété du bien loué. A défaut, elles sont qualifiées de location simple.

Les créances de location financement figurent au bilan dans le poste « Opérations de location financement et assimilées » et représentent l'investissement net du groupe dans le contrat de location, égal à la valeur actualisée au taux implicite du contrat des paiements minimaux à recevoir du locataire augmentés de toute valeur résiduelle non garantie.

Les opérations de location financement sont enregistrées au bilan à la date de règlement livraison.

Les intérêts compris dans les loyers sont enregistrés en « Intérêts et produits assimilés » au compte de résultat de façon à dégager un taux de rentabilité périodique constant sur l'investissement net. En cas de baisse des valeurs résiduelles non garanties retenues pour le calcul de l'investissement brut du bailleur dans le contrat de location financement, une charge est enregistrée afin de corriger le montant des produits financiers déjà constatés.

Les Immobilisations Temporairement Non Louées (ITNL) issues d'opérations de location financement sont assimilées à des stocks et sont comptabilisées à l'actif du bilan dans la rubrique « Comptes de régularisation et actifs divers ». Elles sont évaluées à la valeur nette financière à la date de résiliation, nette des éventuelles dépréciations constatées lorsque la valeur de recouvrement est inférieure à la valeur nette financière à la date de résiliation.

### 5.12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Conformément aux normes IAS 16 relative aux immobilisations corporelles et IAS 38 relative aux immobilisations incorporelles, une immobilisation corporelle ou incorporelle est comptabilisée en tant qu'actif si :

- il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront à l'entreprise,
- le coût de cet actif peut être évalué de manière fiable.

Les immobilisations sont enregistrées pour leur coût d'acquisition, éventuellement augmenté des frais d'acquisition qui leur sont directement attribuables.

Le groupe applique la méthode de comptabilisation des actifs par composants à l'ensemble de ses immeubles.

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations sont amorties en fonction de la durée de consommation des avantages économiques attendus, qui correspond en général à la durée de vie du bien. Lorsqu'un ou plusieurs composants d'une immobilisation ont une durée d'utilisation différente ou procurent des avantages économiques différents, ces composants sont amortis selon leur propre durée d'utilité.

Les durées d'amortissement suivantes ont été retenues :

- logiciels : de 1 à 5 ans,
- immeubles : de 25 à 55 ans,
- agencement, mobilier et matériel de bureau : de 4 à 10 ans,
- matériel informatique : 4 ans.

Les immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture d'éventuels indices de pertes de valeur sont identifiés. Dans l'affirmative, la nouvelle valeur recouvrable de l'actif est

comparée à la valeur nette comptable de l'immobilisation. En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en résultat.

Cette dépréciation est reprise en cas de modification de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de perte de valeur.

### 5.13. Immeubles de placement

Conformément à la norme IAS 40 relative aux immeubles de placement, un bien immobilier est comptabilisé en « Immeubles de placement » dès lors qu'il est détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital. Les immeubles de placement sont évalués selon la méthode du coût.

Les plus ou moins-values de cession d'immobilisations de placement sont inscrites en résultat sur les lignes « Produits des autres activités » ou « Charges des autres activités » de même que les autres produits et charges afférents (loyers et dotations aux amortissements notamment).

La juste valeur des immeubles de placement communiquée à titre d'information est quant à elle estimée « à dire d'expert ».

### 5.14. Avantages du personnel

Le Groupe Bpifrance accorde à ses salariés différents types d'avantages classés en quatre catégories :

- ***Avantages à court terme***

Ils recouvrent principalement les salaires, les congés, l'intéressement, la participation, les primes payées dans les douze mois de la clôture de l'exercice et se rattachant à cet exercice. Ils sont comptabilisés en charge de l'exercice, y compris pour les montants restant dus à la clôture.

- ***Avantages postérieurs à l'emploi***

Ils recouvrent les indemnités de fin de carrière, les compléments de retraite bancaire et les frais de santé postérieurs à l'emploi.

Ces avantages peuvent être classés en deux catégories : les régimes à cotisations définies (non représentatifs d'un engagement à provisionner pour l'entreprise) et les régimes à prestations définies (représentatifs d'un engagement à la charge de l'entreprise et donnant lieu à évaluation et provisionnement).

*Régimes à cotisations définies*

Un régime à cotisations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi selon lequel une entité verse des cotisations définies (en charge) à une entité distincte et n'aura aucune obligation juridique de payer des cotisations supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour servir toutes les prestations correspondant aux services rendus par le personnel pendant les périodes considérées.

*Régime à prestations définies*

Les obligations sont évaluées selon une méthode actuarielle tenant compte d'hypothèses démographiques et financières telles que l'âge, l'ancienneté, la probabilité de présence à la date d'attribution de l'avantage et le taux d'actualisation (taux de rendement du marché des obligations de sociétés de haute qualité).
Ce calcul opère une répartition de la charge dans le temps en fonction de la période d'activité des membres du personnel (méthode des unités de crédits projetés). La comptabilisation des obligations tient compte de la valeur des actifs constitués en couverture des obligations et des éléments actuariels.

Les charges relatives aux régimes à prestations définies sont constituées du coût des services rendus de l'année, des intérêts sur le passif ou l'actif net au titre des prestations définies (au taux de rendement du marché des obligations de sociétés de haute qualité), des cotisations aux régimes de l'employeur et des prestations payées.
Les éventuels écarts actuariels (réévaluations), les rendements des actifs du régime (hors intérêts) et les conséquences des réductions et des liquidations éventuelles de régimes sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

- ***Autres avantages à long terme***

Les avantages à long terme sont des avantages généralement liés à l'ancienneté, versés à des salariés en activité et payés au-delà de douze mois de la clôture de l'exercice. Il s'agit en particulier des primes pour médaille du travail.
Ces engagements font l'objet d'une provision correspondant à la valeur des engagements à la clôture. Ils sont évalués selon la même méthode actuarielle que celle appliquée aux avantages postérieurs à l'emploi.

Pour les autres avantages à long terme, le coût des services, les intérêts nets sur le passif (l'actif) et les réévaluations du passif (de l'actif) sont comptabilisés en résultat net.

- ***Indemnités de cessation d'emploi***

Il s'agit des indemnités accordées aux salariés lors de la résiliation de leur contrat de travail avant le départ en retraite, que ce soit en cas de licenciement ou d'acceptation d'un plan de départ volontaire. Les indemnités de fin de contrat de travail font l'objet d'une provision.

### 5.15. Provisions

Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant de cette obligation est actualisé pour déterminer le montant de la provision, dès lors que cette actualisation présente un caractère significatif.

### 5.16. Impôts courants, différés et situation fiscale

- ***Impôt courant***

La charge d'impôt sur le bénéfice exigible est déterminée sur la base des règles et taux en vigueur en France, les sociétés du groupe étant exclusivement situées en France.

- ***Impôt différé***

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'existent des différences temporelles observées entre la valeur comptable et la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif.

La méthode du calcul global, qui consiste à appréhender tous les décalages temporaires quelle que soit la date à laquelle l'impôt deviendra exigible ou récupérable, est retenue pour le calcul des impôts différés.

Le taux d'impôt et les règles fiscales retenus pour le calcul des impôts différés sont ceux résultant des textes fiscaux en vigueur et qui seront applicables lorsque l'impôt deviendra récupérable et exigible.

Les impositions différées sont compensées entre elles au niveau de chaque entité fiscale du groupe consolidé. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entité concernée a une perspective de récupération sur un horizon déterminé.

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférents aux gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente

et aux variations de valeur des dérivés désignés en couverture des flux de trésorerie, pour lesquels les impôts différés correspondants sont imputés sur les capitaux propres.

### 5.17. Produits et charges d'intérêts

Conformément à la recommandation ANC n°2013-04 du 7 novembre 2013, les postes « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées » enregistrent les intérêts des titres à revenu fixe comptabilisés dans la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente », les intérêts sur les prêts/emprunts et créances/dettes sur les établissements de crédit et sur la clientèle (y compris sur les opérations de location financement et assimilées). Ce poste enregistre également les intérêts sur les « Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance » et sur les « Instruments dérivés de couverture ».

Les revenus et les charges relatifs aux instruments financiers évalués au coût amorti et aux actifs à revenu fixe classés en « Actifs financiers disponibles à la vente » sont comptabilisés au compte de résultat en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

### 5.18. Commissions

Les modalités de comptabilisation des commissions reçues rattachées à des services ou à des instruments financiers dépendent de la finalité des services rendus et du mode de comptabilisation des instruments financiers auquel le service est attaché.

Les commissions rémunérant une prestation de service immédiate sont enregistrées en produits dès l'achèvement de la prestation.

Les commissions perçues dans le cadre d'une prestation de service continue telles que les commissions de garantie et les commissions de gestion sont étalées prorata temporis sur la durée de la prestation.

Les commissions faisant partie intégrante du rendement effectif d'un instrument telles que les commissions d'engagements de financement donnés ou les commissions d'octroi de crédits sont comptabilisées et amorties comme un ajustement du rendement effectif du prêt sur la durée de vie estimée de celui-ci, lorsque celles-ci sont jugées significatives. Ces commissions figurent donc en « Intérêts et produits assimilés » et non au poste « Commissions ».

### 5.19. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

Ce poste enregistre les gains et pertes sur actifs et passifs à la juste valeur par résultat qu'ils soient qualifiés de transaction ou de juste valeur sur option. Il comprend donc essentiellement les variations de juste valeur des dérivés, intérêts inclus, non affectés à de la couverture. Il en est de même pour les variations de juste valeur des instruments dérivés affectés à de la couverture de juste valeur, intérêts exclus.

### 5.20. Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

Les gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente comprennent essentiellement les résultats de cession des titres et les pertes de valeur sur titres à revenu variable.

### 5.21. Frais de personnel

Les frais de personnel comprennent les salaires et traitements ainsi que des avantages au personnel.

### 5.22. Coût du risque

Les dotations nettes de reprises des dépréciations et des provisions, les créances passées en perte sur l'exercice, les récupérations sur créances amorties constituent la charge du risque sur opérations de crédit et des titres à revenu fixe classés en « Actifs financiers disponibles à la vente ».

### 5.23. Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence

L'intégralité des entités consolidées par la méthode de la mise en équivalence est considérée comme ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe.

Par conséquent, la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence est présentée après le résultat d'exploitation, conformément à la recommandation ANC n°2013-04 du 7 novembre 2013.

### 5.24. Activité de garantie

#### 5.24.1. Les engagements de garantie

Un contrat de garantie financière est un contrat qui impose à l'émetteur d'effectuer des paiements spécifiés pour rembourser le titulaire d'une perte qu'il encourt en raison de la défaillance d'un débiteur spécifié.

L'essentiel des engagements de garantie du groupe sont portés par Bpifrance Financement et Bpifrance Régions et sont adossés à des fonds de garantie. Les informations sur l'évolution du risque de crédit dont dispose le groupe lui sont principalement fournies par ses partenaires bancaires.

Lorsque le groupe est informé par une banque partenaire du défaut d'un client, les encours sont classés en douteux. Une provision est calculée à partir des données statistiques d'évaluation de la perte avérée.

Le dispositif d'identification des engagements douteux s'appuie sur le déclassement des créances chez les banques partenaires, et applique le principe de contagion des encours en défaut aux engagements de garantie.

Lorsque le groupe est informé de la mise en jeu de sa garantie, pour déchéance du terme ou survenance d'une procédure collective, les encours sont classés en douteux compromis et une provision est comptabilisée. Celle-ci fait l'objet d'ajustements pour tenir compte du potentiel de récupération sur la base d'observations statistiques.

Les contrats de garantie financière sont, conformément à la norme IAS 39, évalués initialement à la juste valeur. Puis, conformément aux dispositions de la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les contentieux non avérés sont provisionnés. La juste valeur des garanties est évaluée à partir des modèles internes de sinistralité pour les garanties de prêts bancaires ou à partir d'un taux d'indemnisation maximum pour les opérations de garantie de fonds propres. A l'exception des risques sur les opérations de fonds propres, cette évaluation est actualisée afin de tenir compte de l'effet temps.

Il n'est pas fait application de la norme IFRS 4 sur les contrats d'assurance.

La juste valeur des garanties est comptabilisée au passif du bilan dans la rubrique « Provisions ».

L'impact sur le résultat du groupe est nul tant que les fonds de garanties associés ne sont pas épuisés, les contentieux futurs et non avérés étant imputés sur les fonds de garantie.

#### 5.24.2. Les fonds de garantie

Les fonds de garantie sont assimilés à des éléments de dettes remboursables dont la juste valeur est évaluée par déduction des pertes attendues au titre des garanties délivrées par le groupe. Par ailleurs, la dette représentative du fonds de garantie à capital préservé est évaluée à partir d'un taux de placement équivalent permettant la comptabilisation dans les fonds de garantie de produits financiers futurs destinés à faire face aux contentieux sur les générations de productions à venir.

Compte tenu de leur spécificité et de leur importance pour le groupe, ils sont classés au passif du bilan dans une rubrique spécifique intitulée « Fonds de garantie publics ».
L'évaluation des fonds de garantie tient également compte :

- de l'évaluation des contentieux futurs et non avérés représentatifs de la juste valeur des garanties, ces derniers étant imputés sur les fonds de garantie jusqu'à leur épuisement,
- de l'actualisation des commissions à recevoir,
- des impacts IFRS sur l'évaluation des titres à revenu fixe adossés aux fonds de garantie. Classés pour l'essentiel en « Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance », l'évaluation au coût amorti de ces titres conduit en effet à des écarts par rapport au référentiel en normes françaises. Cet impact est imputé sur les fonds de garantie, puisque, par convention, 90 % des produits et des charges associés à ces titres reviennent aux fonds de garantie.

Tous les flux associés aux fonds de garantie sont comptabilisés en produits et en charges, sans impact toutefois sur le résultat du groupe.

**Cas particulier des titres adossés aux fonds de garantie et classés en « Actifs financiers disponibles à la vente »**

Par principe, les titres classés en « Actifs financiers disponibles à la vente » sont évalués à la juste valeur, les variations de juste valeur d'un exercice sur l'autre étant comptabilisées en capitaux propres recyclables.

Toutefois, comme 90 % des revenus tirés des titres reviennent par convention aux fonds de garantie, seuls 10 % de ces variations de juste valeur sont comptabilisés dans les capitaux propres recyclables du groupe, les 90 % restant étant comptabilisés dans une rubrique spécifique du bilan passif, dans le poste « Comptes de régularisation et passifs divers ».

### 5.25. Activité d'innovation

L'activité d'innovation consiste à attribuer des subventions ou des avances remboursables pour le compte de l'Etat ou de partenaires publics. Cette activité est intégralement financée par :

- une dotation dite « dotation d'intervention » de l'Etat structurée en Fonds de garantie d'intervention,
- des dotations des collectivités publiques.

Ces dotations sont comptabilisées dans la ligne « Ressources nettes d'intervention à l'innovation ».

Ces aides prennent la forme de subventions ou d'avances remboursables en cas de réussite du projet, dont l'effet en compte de résultat est compensé par la reprise de la dotation d'intervention.

Au total, tant par le mode de ressources, que par l'absence de rémunération ainsi que par le mode de fonctionnement retenu des dépréciations, le compte d'exploitation de l'activité d'innovation devrait être équilibré, traduisant le fait que la totalité du risque est portée par l'Etat ou les collectivités publiques.

Ainsi, la norme IAS 20 : « Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique » est adaptée aux opérations d'innovation.

Figurent à l'actif du bilan les avances remboursables dans le poste « Aides au financement de l'innovation » et les dotations à recevoir dans le poste « Autres actifs – Créances Etat et Partenaires Innovation ». Les avances remboursables non décaissées ne sont pas comptabilisées au bilan, elles figurent dans les engagements de hors-bilan.

Les subventions sont comptabilisées directement en charges dans le poste « Charges des autres activités ». Celles accordées aux entreprises mais non encore décaissées figurent au passif du bilan dans le poste « Comptes de régularisation et passifs divers » ou sont enregistrées en hors-bilan tant que leur octroi n'a pas été contractualisé.

Les dotations d'intervention (Etat et financements partenaires) sont comptabilisées au passif du bilan dans le poste « Ressources nettes d'intervention à l'innovation » dès la signature des conventions par l'Etat ou par les autres partenaires. Elles servent à financer les subventions et les avances remboursables et sont reprises en résultat au fur et à mesure de l'octroi des subventions aux bénéficiaires et de la survenance de constats d'échecs ou de la comptabilisation de dépréciations et pertes sur les avances remboursables.

Des dépréciations individuelles sont comptabilisées en diminution des avances remboursables dès lors qu'il apparaît un risque avéré de non recouvrement de tout ou partie des engagements souscrits par la contrepartie.

Des dépréciations collectives sont par ailleurs calculées sur la production d'avances remboursables financées sur la dotation d'intervention de l'Etat, lesquelles correspondent à un indicateur financier permettant d'apprécier ce que pourrait être le montant des avances remboursables susceptibles de passer en charges dans les comptes de résultat futurs. Lorsque le risque devient avéré, un reclassement est opéré entre la dépréciation collective et la dépréciation individuelle.

Les dépréciations individuelles et collectives ainsi constituées sont comptabilisées en charges au compte de résultat (« Charges des autres activités »). Symétriquement la dotation d'intervention de l'Etat et des financements partenaires est reprise en contrepartie de ce poste.

Les reprises des dépréciations individuelles et collectives interviennent :

- lorsque les avances remboursables dépréciées deviennent définitivement irrécupérables et sont comptabilisées en charges,
- lorsque la reprise de la dépréciation est motivée par un remboursement de l'avance.

Dans le cas d'une reprise de dépréciation, le passif est reconstitué à due concurrence.

Au titre de la norme IAS 20, les produits et charges affectés aux Fonds de garantie sont compensés au sein du compte de résultat au sein de la rubrique « charges des autres activités ». Figurent en note 6.19 et en note 7.4 le montant des charges et produits concernés.

### 5.26. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les fonds en caisse et dépôts à vue, les placements à court terme (inférieurs à 3 mois), très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme.

Les équivalents de trésorerie sont composés des comptes à vue, des emprunts et prêts au jour le jour, des comptes de caisse et banque centrale.

### 5.27. Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers exige la formulation d'hypothèses et d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Ces estimations utilisant les informations disponibles à la date de clôture font appel à l'exercice du jugement des gestionnaires. Les réalisations futures dépendent de nombreux facteurs : fluctuation des taux d'intérêt et de change, conjoncture économique, modification de la réglementation ou de la législation, …

Les évaluations suivantes nécessitent entre autre la formulation d'hypothèses et d'estimations :

- la juste valeur des instruments financiers, notamment celle relative aux actions non cotées classées en « Actifs financiers disponibles à la vente » et celle relative aux instruments négociés de gré à gré classés en « Actifs ou Passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat » (swaps de taux notamment), ainsi que plus généralement celle relative aux instruments financiers pour lesquels cette information doit être portée dans les notes annexes aux états financiers,

- les valorisations relatives aux participations mises en équivalence et à leurs éventuels écarts d'acquisition,

- les contentieux futurs et non avérés associés aux garanties financières données par Bpifrance Financement et Bpifrance Régions,

- les dépréciations de l'activité crédit calculées sur base individuelle qui sont estimées sur base actualisée en fonction d'un certain nombre de paramètres (estimation d'un échéancier de recouvrement par exemple) ou de facteurs économiques,

- les dépréciations de l'activité crédit calculées sur base collective qui font notamment appel à des estimations de probabilité de défaillance et au jugement d'expert,

- les calculs relatifs aux charges liées aux prestations de retraite et avantages sociaux futurs sont établis en se fondant sur des hypothèses de taux d'actualisation, de taux de rotation du personnel, d'évolution des salaires,

- les provisions font également par nature l'objet d'estimations, s'agissant de passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise,

- le montant des impôts différés, un actif d'impôt différé n'étant comptabilisé qu'à la condition que soit jugée probable la disponibilité future d'un bénéfice imposable sur lequel ces actifs d'impôts différés pourront être imputés.

## Note 6 - Notes relatives au bilan

Pour certaines catégories comptables du bilan (en particulier sur celles regroupant des instruments financiers), des informations sur les termes contractuels sont communiquées sous les références « Courant » et « Non courant ».

Par référence à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », la ventilation entre « Courant » et « Non courant » s'effectue au regard des maturités résiduelles contractuelles ainsi que de l'intention de gestion.

Ainsi un actif ou passif est classé en « Courant » pour les réalisations ou les règlements qui s'effectueront notamment dans les douze mois à compter de la date de clôture. A l'inverse les réalisations et les règlements qui s'effectueront plus de douze mois après la date de clôture sont classés en « Non courant ».

### 6.1. Caisse et banques centrales (actif et passif)

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Caisse, Banques centrales | 375,1 | 173,5 |
| **Total actif** | **375,1** | **173,5** |
| **Passif** | | |
| Banques centrales | 0,0 | 0,0 |
| **Total passif** | **0,0** | **0,0** |

## 6.2. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

### Actifs financiers à la juste valeur par résultat

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Actifs financiers détenus à des fins de transaction** | | **0,0** |
| **Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option** | | |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 411,0 | 62,7 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 2 289,6 | 2 443,3 |
| Autres actifs financiers | 0,0 | 0,0 |
| **Total actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option** | **2 700,6** | **2 506,0** |
| **Instruments dérivés à la juste valeur par résultat (*)** | | |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 0,0 | 0,0 |
| Instruments dérivés de cours de change | 22,9 | 0,0 |
| Instruments dérivés sur actions et indices | 11,2 | 16,7 |
| **Total instruments dérivés à la juste valeur par résultat** | **34,1** | **16,7** |
| **Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat** | **2 734,7** | **2 522,7** |

*(*) ne faisant pas l'objet d'une comptabilité de couverture*

### Ventilation des Actifs financiers à la juste valeur par résultat entre éléments courants et non courants

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 92,6 | 80,6 |
| Non courant | 2 642,1 | 2 442,1 |
| **Total** | **2 734,7** | **2 522,7** |

### Passifs financiers à la juste valeur par résultat

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Passifs financiers détenus à des fins de transaction** | **0,0** | **0,0** |
| **Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option** | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 0,0 | 0,0 |
| Dettes envers la clientèle | 0,0 | 0,0 |
| Autres passifs financiers | 0,0 | 0,0 |
| **Total passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option** | **0,0** | **0,0** |
| **Instruments dérivés à la juste valeur par résultat** | | |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 0,0 | 0,0 |
| Instruments dérivés de cours de change | 3,1 | 5,0 |
| Instruments dérivés sur actions et indices | 0,0 | 0,0 |
| **Total instruments dérivés à la juste valeur par résultat** | **3,1** | **5,0** |
| **Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat** | **3,1** | **5,0** |

**Ventilation des Passifs financiers à la juste valeur par résultat entre éléments courants et non courants**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 0,0 | 0,0 |
| Non courant | 3,1 | 5,0 |
| **Total** | **3,1** | **5,0** |

**Risque de crédit associé aux passifs financiers à la juste valeur par résultat**

| (en millions d'euros) 31/12/2014 | Valeur comptable | Montant cumulé des variations de juste valeur attribuables au risque de crédit | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuellement dû à l'échéance |
|---|---|---|---|
| **Passifs financiers détenus à des fins de transaction** | **0,0** | **0,0** | **0,0** |
| **Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option** | **0,0** | **0,0** | **0,0** |
| **Instruments dérivés à la juste valeur par résultat** | **3,1** | **0,0** | **0,0** |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| *- Instruments dérivés de cours de change* | 3,1 | 0,0 | 0,0 |
| *- Instruments dérivés sur actions et indices* | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Total instruments dérivés à la juste valeur par résultat** | **3,1** | **0,0** | **0,0** |
| | | | |
| **Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat** | **3,1** | **0,0** | **0,0** |

## 6.3. Instruments dérivés de couverture (actif et passif)

**Instruments dérivés de couverture actif**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Instruments dérivés de couverture de juste valeur** | **588,3** | **367,1** |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 588,3 | 367,1 |
| Instruments dérivés de cours de change | 0,0 | 0,0 |
| **Instruments dérivés sur actions et indices** | **0,0** | **0,0** |
| **Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie** | | **0,0** |
| **Total instruments dérivés de couverture (actif)** | **588,3** | **367,1** |
| **Instruments dérivés de couverture** | **588,3** | **367,1** |
| Couverture individuelle | 0,0 | 0,1 |
| ** dont couverture de juste valeur* | 0,0 | 0,1 |
| ** dont couverture de flux de trésorerie* | 0,0 | 0,0 |
| Couverture en taux de portefeuille (couverture globale cantonnée de juste valeur) | 588,3 | 367,0 |
| Couverture en taux de portefeuille (couverture de flux de trésorerie) | 0,0 | 0,0 |
| **Total des instruments dérivés de couverture (actif)** | **588,3** | **367,1** |

**Instruments dérivés de couverture passif**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Instruments dérivés de couverture de juste valeur** | **596,5** | **432,2** |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 596,5 | 432,2 |
| Instruments dérivés de cours de change | 0,0 | 0,0 |
| **Instruments dérivés sur actions et indices** | **0,0** | **0,0** |
| **Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie** | **0,0** | **0,0** |
| **Total instruments dérivés de couverture (passif)** | **596,5** | **432,2** |
| **Instruments dérivés de couverture** | **596,5** | **432,2** |
| Couverture individuelle | 0,0 | 0,0 |
| ** dont couverture de juste valeur* | *0,0* | *0,0* |
| ** dont couverture de flux de trésorerie* | *0,0* | *0,0* |
| Couverture en taux de portefeuille (couverture globale cantonnée de juste valeur) | 596,5 | 432,2 |
| Couverture en taux de portefeuille (macro-couverture de flux de trésorerie) | 0,0 | 0,0 |
| **Total des instruments dérivés de couverture (passif)** | **596,5** | **432,2** |

**Ventilation de l'inefficacité de la couverture en juste valeur**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Variation de juste valeur de l'élément couvert | 0,3 | 0,2 |
| Variation de juste valeur de l'instrument de couverture | 0,0 | 0,0 |
| **Total** | **0,3** | **0,2** |

## 6.4. Actifs financiers disponibles à la vente

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Titres de créances négociables | 48,0 | 60,0 |
| Obligations | 474,5 | 462,1 |
| *Obligations d'Etat* | *102,5* | *104,8* |
| *Autres obligations* | *372,0* | *357,3* |
| Actions et autres titres à revenu variable | 9 826,3 | 6 151,3 |
| *dont Orange (cf note 1.1 - faits significatifs)* | *4 346,8* | *0,0* |
| Dépréciation sur actifs disponibles à la vente | -1 167,1 | -1 015,3 |
| **Total des actifs financiers disponibles à la vente** | **9 181,7** | **5 658,1** |

**Tableau de variation des dépréciations**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Solde au 1er janvier** | **1 015,3** | **880,8** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **151,8** | **134,5** |
| Charge de dépréciation | 321,7 | 127,1 |
| Reprise de dépréciation | -171,0 | -1,7 |
| Autres mouvements | 1,1 | 9,1 |
| **Solde au 31 décembre** | **1 167,1** | **1 015,3** |

**Ventilation des Actifs financiers disponibles à la vente entre éléments courants et non courants**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 165,8 | 81,2 |
| Non courant | 9 015,9 | 5 576,9 |
| **Total** | **9 181,7** | **5 658,1** |

## 6.5. Prêts et créances sur les établissements de crédit

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Comptes ordinaires débiteurs | 1 762,5 | 2 020,7 |
| Prêts au jour le jour | 120,0 | 0,0 |
| Prêts à terme | 404,6 | 168,0 |
| Dépréciations individuelles des prêts et créances | 0,0 | 0,0 |
| Dépréciations collectives des prêts et créances | 0,0 | 0,0 |
| Créances rattachées | 0,9 | 0,7 |
| **Total des prêts et créances sur les établissements de crédit** | **2 288,0** | **2 189,4** |

**Ventilation des Prêts et créances sur les établissements de crédit entre éléments courants et non courants**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 2 121,5 | 2 080,8 |
| Non courant | 166,5 | 108,6 |
| **Total** | **2 288,0** | **2 189,4** |

## 6.6. Prêts et créances sur la clientèle

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Comptes ordinaires débiteurs, avances sur TAP | 33,8 | 23,2 |
| Crédits de trésorerie | 3 443,5 | 1 937,9 |
| Crédits à moyen et long terme | 9 865,7 | 8 446,2 |
| Prêts subordonnés | 292,6 | 199,4 |
| Autres crédits | 5 283,4 | 3 941,8 |
| Dépréciations individuelles des prêts et créances | -285,6 | -249,9 |
| Dépréciations collectives des prêts et créances | -496,5 | -430,7 |
| Créances rattachées | 76,6 | 38,0 |
| Comptes ouverts auprès de l'Etat - Agence France Trésor - | 5 967,8 | 5 944,4 |
| **Total des prêts et créances sur la clientèle** | **24 181,3** | **19 850,3** |

### Tableaux de variation des dépréciations individuelles

| (en millions d'euros) | 2014 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | PLMT (1) | FCT (2) | Autres | Total |
| **Solde au 1er janvier** | **227,4** | **20,9** | **1,6** | **249,9** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **14,9** | **-5,2** | **26,0** | **35,7** |
| Charge de dépréciation individuelle | 39,5 | 2,9 | 27,4 | **69,8** |
| Reprise de dépréciation individuelle | -34,9 | -5,3 | -0,3 | **-40,5** |
| Effet de désactualisation | -0,9 | 0,0 | 0,0 | **-0,9** |
| Autres mouvements (3) | 11,2 | -2,8 | -1,1 | **7,3** |
| **Solde au 31 décembre** | **242,3** | **15,7** | **27,6** | **285,6** |

*(1) Activité de cofinancement Prêts à Moyen et Long Terme*

*(2) Activité de Financement Court Terme*

*(3) Les autres mouvements concernent principalement les fonds de garantie affectés*

| (en millions d'euros) | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | PLMT (1) | FCT (2) | Autres | Total |
| **Entrée de périmètre** | **232,9** | **21,7** | **0,6** | **255,2** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **-5,5** | **-0,8** | **1,0** | **-5,3** |
| Charge de dépréciation individuelle | 17,1 | 0,7 | 0,0 | **17,8** |
| Reprise de dépréciation individuelle | -4,1 | -1,3 | -0,1 | **-5,5** |
| Effet de désactualisation | -0,4 | 0,0 | 0,0 | **-0,4** |
| Autres mouvements (3) | -18,1 | -0,2 | 1,1 | **-17,2** |
| **Solde au 31 décembre** | **227,4** | **20,9** | **1,6** | **249,9** |

### Tableaux de variation des dépréciations collectives

| (en millions d'euros) | 2014 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | PLMT | FCT | Autres | Total |
| **Solde au 1er janvier** | **409,9** | **20,8** | **0,0** | **430,7** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **74,9** | **-9,1** | **0,0** | **65,8** |
| Dotation aux dépréciations nettes des reprises disponibles | 62,6 | -6,0 | 0,0 | **56,6** |
| Reprise de dépréciation collective | -17,7 | -3,1 | 0,0 | **-20,8** |
| Autres mouvements (1) | 30,0 | 0,0 | 0,0 | **30,0** |
| **Solde au 31 décembre** | **484,8** | **11,7** | **0,0** | **496,5** |

*(1) Les autres mouvements concernent principalement les mouvements imputés aux ressources nettes d'intervention à l'innovation*

| (en millions d'euros) | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | PLMT | FCT | Autres | Total |
| **Entrée de périmètre** | **389,1** | **15,8** | **0,0** | **404,9** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **20,8** | **5,0** | **0,0** | **25,8** |
| Dotation aux dépréciations nettes des reprises disponibles | 41,2 | 5,7 | 0,0 | **46,9** |
| Reprise de dépréciation collective | -20,4 | -0,7 | 0,0 | **-21,1** |
| Autres mouvements (1) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| **Solde au 31 décembre** | **409,9** | **20,8** | **0,0** | **430,7** |

### Ventilation des Prêts et créances sur la clientèle entre éléments courants et non courants

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 11 411,7 | 9 537,4 |
| Non courant | 12 769,6 | 10 312,9 |
| **Total** | **24 181,3** | **19 850,3** |

### 6.7. Opérations de location financement et assimilées

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Crédit-bail immobilier (CBI) et opérations assimilées | 4 092,2 | 3 844,9 |
| Crédit-bail mobilier (CBM) et opérations assimilées | 1 710,8 | 1 582,6 |
| Créances rattachées | 21,6 | 21,2 |
| Dépréciations individuelles | -56,1 | -57,6 |
| Dépréciations collectives | -98,6 | -102,0 |
| **Total des opérations de location financement et assimilées** | **5 669,9** | **5 289,1** |

#### Tableau de variation des dépréciations individuelles

| | 2014 | | |
|---|---|---|---|
| (en millions d'euros) | CBI | CBM | Total |
| **Solde au 1er janvier** | **38,3** | **19,3** | **57,6** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **-3,1** | **1,6** | **-1,5** |
| Charge de dépréciation individuelle | 11,2 | 8,8 | **20,0** |
| Reprise de dépréciation individuelle | -8,8 | -7,2 | **-16,0** |
| Autres mouvements (1) | -5,5 | 0,0 | **-5,5** |
| **Solde au 31 décembre** | **35,2** | **20,9** | **56,1** |

*(1) Les autres mouvements concernent principalement les fonds de garantie affectés*

| | 2013 | | |
|---|---|---|---|
| (en millions d'euros) | CBI | CBM | Total |
| **Entrée de périmètre** | **25,5** | **23,2** | **48,7** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **12,8** | **-3,9** | **8,9** |
| Charge de dépréciation individuelle | 1,8 | 1,5 | **3,3** |
| Reprise de dépréciation individuelle | -3,1 | -3,5 | **-6,6** |
| Autres mouvements (1) | 14,1 | -1,9 | **12,2** |
| **Solde au 31 décembre** | **38,3** | **19,3** | **57,6** |

#### Tableau de variation des dépréciations collectives

| | 2014 | | |
|---|---|---|---|
| (en millions d'euros) | CBI | CBM | Total |
| **Solde au 1er janvier** | **81,4** | **20,6** | **102,0** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **-6,1** | **2,7** | **-3,4** |
| Dotation aux dépréciations nettes des reprises disponibles | -3,8 | 6,7 | **2,9** |
| Reprise de dépréciation collective | -2,3 | -4,0 | **-6,3** |
| **Solde au 31 décembre** | **75,3** | **23,3** | **98,6** |

| (en millions d'euros) | 2013 | | |
|---|---|---|---|
| | CBI | CBM | Total |
| **Entrée de périmètre** | **79,6** | **19,4** | **99,0** |
| **Dépréciation de l'exercice** | **1,8** | **1,2** | **3,0** |
| Dotation aux dépréciations nettes des reprises disponibles | -0,8 | 2,8 | **2,0** |
| Reprise de dépréciation collective | 2,6 | -1,6 | **1,0** |
| **Solde au 31 décembre** | **81,4** | **20,6** | **102,0** |

**Ventilation des Opérations de location financement entre éléments courants et non courants**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 850,6 | 781,8 |
| Non courant | 4 819,3 | 4 507,3 |
| **Total** | **5 669,9** | **5 289,1** |

## 6.8. Aides au financement de l'innovation

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Avances remboursables innovation | 1 214,7 | 1 278,8 |
| Dépréciations individuelles | -180,9 | -197,0 |
| Dépréciations collectives | -464,8 | -466,9 |
| **Total des aides au financement de l'innovation** | **569,0** | **614,9** |

## 6.9. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Titres de créances négociables | 529,3 | 219,2 |
| Obligations | 6 675,0 | 6 414,9 |
| *Obligations d'Etat* | 6 404,6 | 6 117,6 |
| *Autres obligations* | 270,4 | 297,3 |
| Dépréciations sur actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0,0 | 0,0 |
| **Total des actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance** | **7 204,3** | **6 634,1** |

**Ventilation des Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance entre éléments courants et non courants**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 640,9 | 361,6 |
| Non courant | 6 563,4 | 6 272,5 |
| **Total** | **7 204,3** | **6 634,1** |

## 6.10. Actifs et passifs d'impôts courants et différés

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Impôts courants | 69,1 | 38,0 |
| Impôts différés | 28,3 | 29,5 |
| **Total des actifs d'impôts courants et différés** | **97,4** | **67,5** |
| Impôts courants | 23,4 | 20,2 |
| Impôts différés | 419,7 | 312,0 |
| **Total des passifs d'impôts courants et différés** | **443,1** | **332,2** |

## 6.11. Participations dans les entreprises mises en équivalence

| (en millions d'euros) | 2014 | |
|---|---|---|
| | Valeur de mise en équivalence | Dont écart d'acquisition net de correction de valeur |
| Eiffage | 788,3 | 166,8 |
| Soprol | 97,0 | 0,0 |
| Tyrol acquisition - Groupe TDF | 0,0 | 0,0 |
| Eutelsat | 1 154,4 | 591,8 |
| Daher | 58,1 | 27,5 |
| STMicroelectronics | 544,1 | 0,0 |
| ERAMET | 521,0 | 0,0 |
| Autres | 9,5 | 0,8 |
| **Total des participations dans les entreprises mises en équivalence** | **3 172,4** | **786,9** |

| (en millions d'euros) | 2013 | |
|---|---|---|
| | Valeur de mise en équivalence | Dont écart d'acquisition net de correction de valeur |
| Eiffage | 759,7 | 166,8 |
| Soprol | 70,0 | 0,0 |
| Tyrol acquisition - Groupe TDF | 0,0 | 0,0 |
| Eutelsat | 1 052,9 | 591,8 |
| Orange (*) | 3 217,7 | 3 179,7 |
| Daher | 62,8 | 27,5 |
| STMicroelectronics | 548,8 | 0,0 |
| ERAMET | 497,8 | 0,0 |
| Autres | 8,7 | 0,0 |
| **Total des participations dans les entreprises mises en équivalence** | **6 218,5** | **3 965,8** |

(*) cf note 1.1

## 6.12. Comptes de régularisation, actifs et passifs divers

### Comptes de régularisation actif

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Valeur actualisée des commissions à recevoir revenant aux fonds de garantie (activité garantie) | 133,6 | 150,8 |
| Charges constatées d'avance | 75,7 | 76,7 |
| Autres produits à recevoir | 6,8 | 5,5 |
| Prélèvements en instance sur crédits moyen et long terme | 0,1 | 127,6 |
| Autres | 28,9 | 52,9 |
| **Total des comptes de régularisation actif** | **245,1** | **413,5** |

### Autres actifs

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres | 0,7 | 0,7 |
| Marges de garantie versées sur opérations de pension livrée et contrats d'échanges de taux d'intérêt | 192,3 | 194,5 |
| Créances Etat et Partenaires innovation | 96,6 | 722,5 |
| *. dont activités pour compte de tiers (cf note 13.3)* | *0,0* | *584,1* |
| Fonds de garantie à recevoir | 28,8 | 167,8 |
| Capital souscrit appelé non versé | 2 302,3 | 2 299,5 |
| Autres débiteurs divers | 91,7 | 67,6 |
| Comptes de stocks et emplois divers | 23,1 | 12,2 |
| **Total des autres actifs** | **2 735,5** | **3 464,8** |

### Comptes de régularisation passif

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Subventions à verser (innovation) | 183,5 | 599,2 |
| *. dont activités pour compte de tiers (cf note 13.3)* | *0,0* | *362,6* |
| Commissions de garantie constatées d'avance | 192,0 | 164,7 |
| Autres produits constatés d'avance | 10,9 | 8,6 |
| Autres charges fiscales et sociales à payer | 67,3 | 57,9 |
| Autres charges à payer | 17,6 | 11,2 |
| Autres | 212,5 | 263,8 |
| **Total des comptes de régularisation passif** | **683,8** | **1 105,4** |

**Autres passifs**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Versements restant à effectuer sur titres non libérés | 87,9 | 273,1 |
| Dépôts de garantie reçus | 2,9 | 2,7 |
| Clients commissions de garantie perçus d'avance | 1,4 | 0,5 |
| Autres garanties reçues | 295,0 | 105,5 |
| Contentieux à payer sur risques avérés relatifs aux engagts de garantie | 1 299,2 | 1 299,1 |
| Fonds publics affectés - Avances du FDES | 3,3 | 8,5 |
| Factures à payer sur opérations de crédit-bail | 49,0 | 54,3 |
| Fonds de garantie à capital préservé (activité garantie) | 527,9 | 511,7 |
| Autres dettes fiscales et sociales | 42,6 | 48,4 |
| Créditeurs divers | 46,6 | 42,5 |
| **Total des autres passifs** | **2 355,8** | **2 346,3** |

## 6.13. Immeubles de placement

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Immeubles de placement** | | |
| Valeur brute des terrains et constructions | 0,0 | 17,7 |
| Amortissements et dépréciations | 0,0 | -5,7 |
| **Total des immeubles de placement** | **0,0** | **12,0** |

L'immeuble abritant le siège social est désormais intégralement occupé par des sociétés du Groupe.

## 6.14. Immobilisations corporelles et incorporelles

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **1 - Immobilisations corporelles** | | |
| 1.1 - Terrains et constructions | 174,0 | 153,0 |
| Amortissements et dépréciations | -66,1 | -54,9 |
| **Montant net** | **107,9** | **98,1** |
| 1.2 - Autres immobilisations corporelles | 26,4 | 23,1 |
| Amortissements et dépréciations | -17,8 | -16,3 |
| **Montant net** | **8,6** | **6,8** |
| **Total des immobilisations corporelles** | **116,5** | **104,9** |
| **2 - Immobilisations incorporelles** | | |
| 2.1 - Logiciels | 158,8 | 146,5 |
| Amortissements et dépréciations | -106,4 | -97,9 |
| **Montant net** | **52,4** | **48,6** |
| 2.2 - Autres immobilisations incorporelles | 1,2 | 1,9 |
| Amortissements et dépréciations | 0,0 | -0,7 |
| **Montant net** | **1,2** | **1,2** |
| **Total des immobilisations incorporelles** | **53,6** | **49,8** |

| (en millions d'euros) | Immobilisations corporelles | | Immobilisations incorporelles | |
|---|---|---|---|---|
| | Terrains et constructions | Autres immobilisations corporelles | Logiciels | Autres immobilisations incorporelles |
| **Montant brut au 31/12/2013** | **153,0** | **23,1** | **146,5** | **1,9** |
| Acquisitions | 5,8 | 4,0 | 24,2 | 0,0 |
| Sorties | -2,3 | -1,1 | -11,4 | 0,0 |
| Autres mouvements (1) | 17,5 | 0,4 | -0,5 | -0,7 |
| **Montant brut au 31/12/2014** | **174,0** | **26,4** | **158,8** | **1,2** |
| Amortissements cumulés au 31/12/2014 | -66,1 | -17,8 | -106,4 | 0,0 |
| **Montant net au 31/12/2014** | **107,9** | **8,6** | **52,4** | **1,2** |

## 6.15. Dettes envers les établissements de crédit

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Dettes à vue et au jour le jour** | **3,9** | **2,2** |
| Dépôts et comptes ordinaires | 3,9 | 2,2 |
| Emprunts et comptes au jour le jour | 0,0 | 0,0 |
| **Dettes à terme** | **10 971,6** | **11 115,7** |
| Emprunts et comptes à terme | 6 489,0 | 6 843,9 |
| *. dont ressources Codevi/Livret Développement Durable* | *4 563,5* | *4 828,9* |
| *. dont ressources BEI, KfW et BDCE* | *864,4* | *825,0* |
| *. dont refinancement auprès de la Banque Centrale Européenne* | *1 000,0* | *1 190,0* |
| Titres donnés en pension livrée à terme | 4 482,6 | 4 271,8 |
| **Dettes rattachées** | **53,2** | **62,3** |
| **Total des dettes envers les établissements de crédit** | **11 028,7** | **11 180,2** |

### Ventilation des Dettes envers les établissements de crédit entre éléments courants et non courants

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 4 901,6 | 5 969,5 |
| Non courant | 6 127,1 | 5 210,7 |
| **Total** | **11 028,7** | **11 180,2** |

## 6.16. Dettes envers la clientèle

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Dettes à vue et au jour le jour** | **575,4** | **176,1** |
| Dépôts et comptes ordinaires | 575,4 | 176,1 |
| *. dont emprunts EPIC BPI-Groupe* | *502,9* | *116,6* |
| Comptes et emprunts au jour le jour | 0,0 | 0,0 |
| **Dettes à terme** | **2 174,4** | **2 027,7** |
| Emprunts et comptes à terme | 2 174,4 | 2 022,1 |
| *. dont emprunts EPIC BPI-Groupe* | *1 620,5* | *1 621,5* |
| Titres donnés en pension livrée à terme | 0,0 | 5,6 |
| **Dettes rattachées** | **17,9** | **18,1** |
| **Avance d'actionnaire de l'Etat** | **300,0** | **300,0** |
| **Dettes rattachées de l'avance d'actionnaire** | **0,0** | **0,0** |
| **Total des dettes envers la clientèle** | **3 067,7** | **2 521,9** |

### Ventilation des Dettes envers la clientèle

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 862,4 | 393,2 |
| Non courant | 2 205,3 | 2 128,7 |
| **Total** | **3 067,7** | **2 521,9** |

## 6.17. Dettes représentées par un titre

| (en millions d'euros) | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Emissions obligataires | | 11 284,0 | 7 993,9 |
| *Emprunt obligataire OSEO 1995* | *PIBOR échéance 20/11/15* | *61,0* | *61,0* |
| *EMTN (*) 2011* | | *1 200,0* | *1 200,0* |
| *EMTN (*) 2012* | | *2 613,9* | *2 613,9* |
| *EMTN (*) 2013* | | *3 800,0* | *3 770,0* |
| *EMTN (*) 2014* | | *3 339,3* | *0,0* |
| *Réévaluation des emprunts micro-couverts (net des frais d'émission)* | | *-14,3* | *-24,3* |
| *FCT Proximité PME décembre 2010* | *Euribor* | *142,1* | *186,7* |
| *FCT Proximité PME mars 2011* | *Euribor* | *142,0* | *186,6* |
| Titres de créances négociables | | 2 530,1 | 1 394,2 |
| Dettes rattachées | | 70,3 | 54,1 |
| **Total des dettes représentées par un titre** | | **13 884,4** | **9 442,2** |

(*) Les émissions obligataires réalisées dans le cadre du programme EMTN (Euro Medium Term Notes) de Bpifrance Financement sont plafonnées à 20 milliards d'euros et bénéficient de la garantie de l'EPIC BPI-Groupe et de la notation Aa1 au 31 décembre 2014, accordée par l'agence Moody's.

### Ventilation des Dettes représentées par un titre entre éléments courants et non courants

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 3 992,9 | 1 527,4 |
| Non courant | 9 891,5 | 7 914,8 |
| **Total** | **13 884,4** | **9 442,2** |

## 6.18. Dépréciations et provisions

**Provisions**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Provisions pour risques de crédit | 2,8 | 2,9 |
| Provisions pour restructuration | 2,2 | 2,5 |
| Provisions pour autres engagements sociaux | 15,1 | 15,4 |
| Juste valeur des garanties données | 1 513,1 | 1 352,9 |
| Engagements hors-bilan innovation | 196,4 | 263,0 |
| Autres | 24,5 | 26,8 |
| **Total des provisions** | **1 754,1** | **1 663,5** |

## Tableau de flux des dépréciations et des provisions

| (en millions d'euros) | Dépréciations et Provisions au 31/12/13 | Dotations aux Dépréciations et Provisions | Reprises de Dépréciations et Provisions Disponibles | Reprises de Dépréciations et Provisions utilisées (1) | Autres variations (2) | Dépréciations et Provisions au 31/12/14 | Risques imputés sur les Fonds de garantie | Créances irrécupérables non couvertes par des provisions | Récupérations sur créances amorties | Impact sur le résultat (3) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dépréciations et provisions pour créances douteuses et risques de crédit - Juste valeur des garanties données** | **2 236,0** | **1 090,2** | **596,2** | **276,4** | **54,3** | **2 507,9** | **395,3** | **5,0** | **4,4** | **-99,3** |
| *- Dépréciations pour créances douteuses* | *347,5* | *104,5* | *38,0* | *19,0* | *2,0* | *397,0* | *0,0* | *4,8* | *4,4* | *-66,9* |
| . Prêts Interbancaires | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| . Crédits à la clientèle | 249,9 | 69,9 | 22,0 | 18,5 | 6,3 | 285,6 | 0,0 | 4,1 | 2,3 | -49,7 |
| . Opérations de crédit-bail (hors intérêts) | 57,6 | 20,0 | 15,5 | 0,5 | -5,5 | 56,1 | 0,0 | 0,7 | 2,1 | -3,1 |
| . Opérations sur titres | 37,3 | 14,6 | 0,3 | 0,0 | 1,2 | 52,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -14,3 |
| . Débiteurs divers | 2,7 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 2,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| *- Provisions pour risques de crédit* | *2,9* | *765,9* | *531,0* | *257,4* | *22,4* | *2,8* | *235,1* | *0,2* | *0,0* | 0,0 |
| *- Juste valeur des garanties* | *1 352,9* | *160,2* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *1 513,1* | *160,2* | *0,0* | *0,0* | 0,0 |
| *- Dépréciations collectives* | *532,7* | *59,6* | *27,2* | *0,0* | *29,9* | *595,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | -32,4 |
| **Provisions pour risques et charges divers d'exploitation** | **26,8** | **6,9** | **6,5** | **4,8** | **2,1** | **24,5** | | | | |
| **Dépréciations aides au financement de l'innovation** | **663,9** | **57,0** | **71,9** | **0,0** | **-3,3** | **645,7** | | | | |
| **Provisions pour engagements d'aides à l'innovation** | **263,0** | **0,1** | **6,7** | **0,0** | **-60,0** | **196,4** | | | | |
| **Autres provisions** | **17,9** | **3,0** | **0,1** | **4,7** | **1,2** | **17,3** | | | | |
| - Provisions pour restructuration | 2,5 | 0,4 | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 2,2 | | | | |
| - Provisions pour engagements sociaux | 15,4 | 2,6 | 0,1 | 4,0 | 1,2 | 15,1 | | | | |

*(1) Les reprises correspondent à des passages en pertes*

*(2) Variations de périmètre, de change et reclassements de provisions*

*(3) -/+ Dotations ou reprises nettes*

*+ Risques imputés sur les fonds de garantie*

*- Créances irrécupérables*

*+ Récupérations sur créances amorties*

## 6.19. Ressources nettes d'intervention à l'innovation

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Aides à l'innovation - ISI (Innovation Stratégie Industrielle) | 268,8 | 276,0 |
| PMII - ISI 2008 (Programme Mobilisateur pour l'Innovation Industrielle) | 83,6 | 77,9 |
| FUI (Fonds Unique Interministériel) (1) | 0,0 | 88,3 |
| Aides sur financement partenaires | 276,3 | 291,7 |
| FRGI (Fonds Régionaux de Garantie de l'Innovation) | 49,5 | 28,4 |
| PSPC (Projets Structurants des Pôles de Compétitivité) (1) | 0,0 | 173,9 |
| Filières stratégiques (1) | 0,0 | 68,8 |
| **Total des ressources nettes d'intervention à l'innovation** | **678,2** | **1 005,0** |

(1) Bpifrance Financement a procédé au 1er janvier 2014 au reclassement des conventions innovation PSPC, filières stratégiques et FUI en activités pour compte de tiers (cf note 13.3 ) pour un montant de 331 M€.

**Ressources nettes d'intervention à l'innovation**

(en millions d'euros)

| | |
|---|---|
| **Ressources nettes d'intervention à l'innovation au 31/12/2013** | **1 005,0** |
| Dotations 2014 (solde net) | 227,1 |
| Subventions | -102,0 |
| Reclassements | -331,0 |
| Remboursements et redéploiements | -1,2 |
| Provisions, pertes et constats d'échec | -120,9 |
| Produits et charges financiers | -2,0 |
| Produits divers | 4,8 |
| Expertises et charges diverses | -1,6 |
| **Ressources nettes d'intervention à l'innovation au 31/12/2014** | **678,2** |

## 6.20. Fonds de garantie publics

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Fonds de réserve | 877,9 | 875,8 |
| AFT (Agence France Trésor) | 991,7 | 989,5 |
| CDC | 9,5 | 7,5 |
| Actifs cantonnés | 14,1 | 13,7 |
| Autres Fonds | 102,2 | 108,4 |
| Fonds Bpifrance Régions | 336,4 | 301,6 |
| **Total des fonds de garantie publics** | **2 331,8** | **2 296,5** |

**Fonds de garantie publics**

(en millions d'euros)

| | |
|---|---|
| **Fonds de garantie publics au 31/12/2013** | **2 296,5** |
| Dotations aux fonds de garantie 2014 (solde net) | 335,1 |
| Remboursements des fonds de garantie | -13,6 |
| Commissions de garantie | 66,7 |
| Produits financiers et récupérations | 42,5 |
| Coût du risque | -397,3 |
| Actualisation des provisions | 1,9 |
| **Fonds de garantie publics au 31/12/2014** | **2 331,8** |

## 6.21. Dettes subordonnées

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 0,0 | 0,0 |
| Dépôts de garantie à caractère mutuel | 14,5 | 14,6 |
| Dettes rattachées | 0,0 | 0,0 |
| **Total des dettes subordonnées** | **14,5** | **14,6** |

**Ventilation des Dettes subordonnées**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Courant | 14,2 | 14,3 |
| Non courant | 0,3 | 0,3 |
| **Total** | **14,5** | **14,6** |

## 6.22. Juste valeur des actifs et des passifs

| | 2014 | | | |
|---|---|---|---|---|
| (en millions d'euros) | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| **ACTIFS** | | | | |
| **Actifs financiers à la juste valeur par résultat** | **0,0** | **23,8** | **2 710,9** | **2 734,7** |
| *- Obligations et autres titres à revenu fixe* | | | *411,0* | *411,0* |
| *- Actions et autres titres à revenu variable* | | *0,9* | *2 288,8* | *2 289,7* |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | | | *11,1* | *11,1* |
| *- Instruments dérivés de cours de change* | | *22,9* | | *22,9* |
| **Instruments dérivés de couverture** | **0,0** | **588,3** | **0,0** | **588,3** |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | | *588,3* | | *588,3* |
| **Actifs financiers disponibles à la vente** | **8 127,8** | **222,9** | **831,0** | **9 181,7** |
| *- Titres de créances négociables* | | *48,0* | | *48,0* |
| *- Obligations d'Etat* | *102,5* | | | *102,5* |
| *- Autres obligations* | *0,6* | *88,2* | *230,5* | *319,3* |
| *- Actions et autres titres à revenu variable* | *8 024,7* | *86,7* | *600,5* | *8 711,9* |
| **Prêts et créances sur les établissements de crédit** | | **2 288,6** | | **2 288,6** |
| **Prêts et créances sur la clientèle** | | **25 619,2** | **3,7** | **25 622,9** |
| **Opérations de location financement et assimilées** | | **6 011,3** | | **6 011,3** |
| **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance** | **7 763,5** | **408,2** | **0,0** | **8 171,7** |
| *- Titres de créances négociables* | *121,4* | *408,2* | | *529,6* |
| *- Obligations d'Etat* | *7 345,1* | | | *7 345,1* |
| *- Autres obligations* | *297,0* | | | *297,0* |
| **Immeubles de placement** | | **0,0** | | **0,0** |
| | | | | |
| **PASSIFS** | | | | |
| **Passifs financiers à la juste valeur par résultat** | **0,0** | **3,1** | **0,0** | **3,1** |
| *- Instruments dérivés de cours de change* | | *3,1* | | *3,1* |
| **Instruments dérivés de couverture** | **0,0** | **596,5** | **0,0** | **596,5** |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | | *596,5* | | *596,5* |
| **Dettes envers les établissements de crédit** | | **11 321,1** | | **11 321,1** |
| **Dettes envers la clientèle** | | **3 335,1** | | **3 335,1** |
| **Dettes représentées par un titre** | **13 898,6** | **284,1** | | **14 182,7** |

| (en millions d'euros) | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| **ACTIFS** | | | | |
| **Actifs financiers à la juste valeur par résultat** | **0,0** | **0,0** | **2 522,7** | **2 522,7** |
| *- Obligations et autres titres à revenu fixe* | | | *62,8* | *62,8* |
| *- Actions et autres titres à revenu variable* | | | *2 443,2* | *2 443,2* |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | | | *16,7* | *16,7* |
| **Instruments dérivés de couverture** | **0,0** | **367,1** | **0,0** | **367,1** |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | | *367,1* | | *367,1* |
| **Actifs financiers disponibles à la vente** | **4 436,5** | **161,2** | **1 060,4** | **5 658,1** |
| *- Titres de créances négociables* | | *60,0* | | *60,0* |
| *- Obligations d'Etat* | *104,8* | | | *104,8* |
| *- Autres obligations* | *1,2* | | | *1,2* |
| *- Actions et autres titres à revenu variable* | *4 330,5* | *101,2* | *1 060,4* | *5 492,1* |
| **Prêts et créances sur les établissements de crédit** | | **2 189,8** | | **2 189,8** |
| **Prêts et créances sur la clientèle** | | **20 704,6** | | **20 704,6** |
| **Opérations de location financement et assimilées** | | **5 528,6** | | **5 528,6** |
| **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance** | **6 839,2** | **127,0** | **0,0** | **6 966,2** |
| *- Titres de créances négociables* | *92,2* | *127,0* | | *219,2* |
| *- Obligations d'Etat* | *6 428,3* | | | *6 428,3* |
| *- Autres obligations* | *318,7* | | | *318,7* |
| **Immeubles de placement** | | **15,4** | | **15,4** |
| | | | | |
| **PASSIFS** | | | | |
| **Passifs financiers à la juste valeur par résultat** | **0,0** | **5,0** | **0,0** | **5,0** |
| *- Instruments dérivés de cours de change* | | *5,0* | | *5,0* |
| **Instruments dérivés de couverture** | **0,0** | **432,2** | **0,0** | **432,2** |
| *- Instruments dérivés de taux d'intérêt* | | *432,2* | | *432,2* |
| **Dettes envers les établissements de crédit** | | **11 479,9** | | **11 479,9** |
| **Dettes envers la clientèle** | | **2 739,5** | | **2 739,5** |
| **Dettes représentées par un titre** | **9 085,1** | **373,3** | | **9 458,4** |

Aucun transfert significatif entre niveaux de juste valeur n'est intervenu sur l'exercice.

**Information quantitative sur les données non observables au 31 décembre 2014 (niveau 3 de juste valeur)**

| Instruments concernés | Techniques de valorisation utilisées | Principales données non observables | Intervalles de données non observables |
|---|---|---|---|
| Actions non cotées | - Actualisation des flux de trésorerie disponibles (DCF)<br>- Multiples boursiers<br>- Multiples de transaction<br>- Multiples d'entrée<br>- Levées de fonds | 1. Budget et plan d'affaires<br>2. Comptes de la société et atterrissage<br>3. Taux d'actualisation<br>4. Taux de croissance perpétuelle | 1. Absence d'intervalle<br>2. Absence d'intervalle<br>3. 5% à 20%<br>4. 0% à 3% |
| FPCI | Evaluation par la juste valeur, donc :<br>- pour les titres cotés : cours au jour de l'évaluation avec application éventuelle d'une décote de négociabilité<br>- pour les titres non cotés : coût de l'investissement ou multiples (boursiers et/ou de transaction) avec application éventuelle de décotes de négociabilité, taille et comparabilité | 1. Coût de l'investissement<br>2. Décote de négociabilité<br>3. Décote de taille<br>4. Décote de comparabilité<br>5. Flux cash au niveau du fonds | 1. Absence d'intervalle<br>2. 0 à 20%<br>3. 0 à 30%<br>4. 0 à 30%<br>5. Absence d'intervalle |
| Obligations convertibles en actions | - DCF<br>- Clauses contractuelles (ex : quotité) | 1. Nominal<br>2. Intérêts cash<br>3. Intérêts capitalisés (PIK)<br>3. Prime de non conversion (PNC)<br>4. Quotité | 1. Absence d'intervalle<br>2. 0% à 10%<br>3. 0% à 10%<br>4. TRI cible de 0 à 20%<br>4. 0% à 100% |
| Bons de souscription d'actions (BSA) | - DCF<br>- Multiples boursiers<br>- Multiples de transaction<br>- Multiples d'entrée<br>- Clauses contractuelles (ex : quotité) | 1. Budget et plan d'affaires<br>2. Comptes de la société et atterrissage<br>3. Taux d'actualisation<br>4. Taux de croissance perpétuelle<br>5. Quotité | 1. Absence d'intervalle<br>2. Absence d'intervalle<br>3. 5% à 20%<br>4. 0% à 3%<br>5. 0% à 100% |

### Variation du solde des instruments financiers valorisés à la juste valeur selon le niveau 3

| (en millions d'euros) | 2014 | | |
|---|---|---|---|
| | Actifs financiers à la juste valeur par résultat | Actifs financiers disponibles à la vente | Total |
| **Solde au 1er janvier** | **2 522,7** | **1 060,4** | **3 583,1** |
| Gains/pertes de la période | 105,5 | -91,5 | 14,0 |
| *Comptabilisés en résultat (1)* | *105,5* | *-107,7* | *-2,2* |
| *Comptabilisés en capitaux propres* | *0,0* | *16,2* | *16,2* |
| Achats de la période | 798,5 | 287,8 | 1 086,3 |
| Ventes de la période | -462,5 | -233,8 | -696,3 |
| Emissions de la période | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dénouements de la période | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Reclassements de la période | -253,3 | -191,9 | -445,2 |
| Transferts | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| *Vers niveau 3* | *0,0* | *0,0* | *0,0* |
| *Hors niveau 3* | *0,0* | *0,0* | *0,0* |
| **Solde au 31 décembre** | **2 710,9** | **831,0** | **3 541,9** |

*(1) Les gains et pertes provenant des actifs financiers détenus au bilan à la date de clôture s'élèvent à 2,2 millions d'euros.*

| (en millions d'euros) | 2013 | | |
|---|---|---|---|
| | Actifs financiers à la juste valeur par résultat | Actifs financiers disponibles à la vente | Total |
| **Entrée de périmètre** | **2 422,2** | **978,3** | **3 400,5** |
| Gains/pertes de la période | -42,8 | -39,7 | -82,5 |
| *Comptabilisés en résultat (1)* | *-42,8* | *-27,1* | *-69,9* |
| *Comptabilisés en capitaux propres* | *0,0* | *-12,6* | *-12,6* |
| Achats de la période | 2,1 | 125,2 | 127,4 |
| Ventes de la période | -20,6 | -5,0 | -25,6 |
| Emissions de la période | 342,6 | 0,0 | 342,6 |
| Dénouements de la période | -177,4 | 0,0 | -177,4 |
| Reclassements de la période | -3,4 | 1,6 | -1,8 |
| Transferts | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| *Vers niveau 3* | *0,0* | *0,0* | *0,0* |
| *Hors niveau 3* | *0,0* | *0,0* | *0,0* |
| **Solde au 31 décembre** | **2 522,7** | **1 060,4** | **3 583,2** |

*(1) Les gains et pertes provenant des actifs financiers détenus au bilan à la date de clôture s'élèvent à 69,9 millions d'euros.*

### Sensibilité de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3

L'estimation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 faisant appel au jugement, un changement d'hypothèses des données non observables entraînerait une variation significative de cette juste valeur.

Au 31 décembre 2014, une variation à la hausse de 1% de la valorisation des portefeuilles d'actifs évalués à la juste valeur par résultat et d'actifs disponibles à la vente aurait un impact sur le compte de résultat et sur les capitaux propres de respectivement 17,9 millions d'euros et 7,7 millions d'euros. Une variation à la baisse de 1% aurait un impact sur le compte de résultat et sur les capitaux propres de respectivement -19,7 millions d'euros et -5,9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2013, une variation à la hausse de 1% de la valorisation des portefeuilles d'actifs évalués à la juste valeur par résultat et d'actifs disponibles à la vente aurait eu un impact sur le compte de résultat et sur les capitaux propres de respectivement 25,1 millions d'euros et 9,9 millions d'euros. Une variation à la baisse de 1% aurait eu un impact sur le compte de résultat et sur les capitaux propres de respectivement -26 millions d'euros et -8,8 millions d'euros).

### 6.23. Contre-valeur en euros des opérations en devises

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Actif | 361,4 | 335,4 |
| Passif | 226,5 | 21,5 |

## Note 7 - Notes relatives au compte de résultat

### 7.1. Produits et charges d'intérêts

**Intérêts et produits assimilés**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Opérations avec les établissements de crédit** | **7,3** | **1,6** |
| | | |
| **Opérations avec la clientèle** | | |
| Comptes ordinaires débiteurs | 0,0 | 0,0 |
| Crédits de trésorerie | 53,5 | 17,8 |
| Crédits à moyen et long terme | 322,2 | 160,2 |
| Crédits divers | 351,2 | 140,6 |
| Créances subordonnées | 8,7 | 3,3 |
| Variation des commissions de garantie futures actualisées | -17,1 | -5,0 |
| **Sous total opérations avec la clientèle** | **718,5** | **316,9** |
| **Opérations de location financement** | | |
| Loyers | 1 009,4 | 474,0 |
| Dotations aux amortissements | -734,3 | -344,2 |
| Dotations aux dépréciations spéciales (Art. 64 et Art. 57) | -96,4 | -45,4 |
| Mouvements nets sur dépréciations des indemnités de résiliation | -15,2 | -1,9 |
| Autres produits | 109,8 | 67,8 |
| **Sous total opérations de location-financement** | **273,3** | **150,3** |
| **Opérations sur instruments financiers** | | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 67,4 | 29,5 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 168,7 | 78,1 |
| Dérivés de couverture | 170,3 | 83,7 |
| **Sous total opérations sur instruments financiers** | **406,4** | **191,3** |
| | | |
| **Autres intérêts et produits assimilés** | **7,2** | **1,4** |
| | | |
| **Total des intérêts et produits assimilés** | **1 412,7** | **661,5** |

### Intérêts et charges assimilées

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Opérations avec les établissements de crédit** | **-143,9** | **-76,6** |
| | | |
| **Opérations avec la clientèle** | **-160,0** | **-77,9** |
| *dont affectation du résultat des commissions aux fonds de garantie* | *-66,0* | *-34,0* |
| **Opérations de location financement** | | |
| Dotations aux dépréciations (hors Art. 64 et Art. 57) | 0,0 | 0,0 |
| Autres charges | -104,8 | -69,2 |
| **Sous-total opérations de location financement** | **-104,8** | **-69,2** |
| **Opérations sur instruments financiers** | | |
| Dettes représentées par un titre | -184,8 | -74,5 |
| Dettes subordonnées | 0,0 | 0,0 |
| Dérivés de couverture | -188,9 | -95,4 |
| **Sous-total opérations sur instruments financiers** | **-373,7** | **-169,9** |
| | | |
| **Autres intérêts et charges assimilées** | **-32,8** | **-13,0** |
| *dont produits financiers affectés aux fonds de garantie* | *-32,6* | *-10,2* |
| **Total des intérêts et charges assimilées** | **-815,2** | **-406,6** |

## 7.2. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Résultat net sur portefeuille de transaction** | **0,0** | **0,0** |
| **Résultat net sur portefeuille à la juste valeur sur option** | **127,2** | **-42,5** |
| **Résultat net sur instruments dérivés et réévaluation des éléments couverts** | **1,0** | **0,5** |
| Couverture individuelle (inefficacité) | 0,3 | 0,2 |
| Couverture globale cantonnée | 0,0 | 0,0 |
| Swaps isolés | 0,2 | 0,0 |
| Autres | 0,5 | 0,3 |
| **Résultat net des opérations de change** | **1,0** | **-0,6** |
| **Total des gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat** | **129,2** | **-42,6** |

## 7.3. Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Dividendes** | **146,2** | **5,3** |
| **Résultats de cession** | **344,1** | **131,2** |
| Plus-values de cession | 178,5 | 520,0 |
| Moins-values de cession | -5,1 | -390,1 |
| Reprises de dépréciation | 170,7 | 1,3 |
| **Pertes de valeur des titres à revenu variable** | **-307,1** | **-124,2** |
| **Total des gains ou pertes nets sur actifs financiers dispo** | **183,2** | **12,3** |

### 7.4. Produits et charges des autres activités

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Produits** | | |
| Dotations d'intervention des partenaires - (activité innovation) | 21,9 | 10,7 |
| Dotations de fonctionnement - (activité innovation) | 0,4 | 16,4 |
| Charges refacturées | 1,7 | 0,7 |
| Immeubles de placement | 2,0 | 1,1 |
| Plus-value de cession sur stocks | 3,4 | 0,9 |
| Autres produits | 44,9 | 13,4 |
| **Total des produits des autres activités** | **74,3** | **43,2** |
| **Charges** | | |
| Subventions versées pour compte de partenaires | -14,0 | -8,5 |
| Subventions versées sur fonds propres | 0,0 | 0,0 |
| Provisions et pertes sur aides à l'innovation | -7,2 | -1,7 |
| Immeubles de placement (cf note 6.13) | 0,0 | -0,2 |
| *dont dotations aux amortissements* | *0,0* | *-0,2* |
| Moins-value de cession sur stocks | -3,8 | -5,0 |
| Autres charges | -18,3 | -5,2 |
| **Total des charges des autres activités** | **-43,3** | **-20,6** |

### 7.5. Charges générales d'exploitation

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Charges de personnel | -240,0 | -110,9 |
| Impôts et taxes | -66,3 | -24,5 |
| Autres charges d'exploitation | -153,0 | -73,4 |
| Coûts liés aux restructurations | -0,4 | 0,0 |
| **Total des charges générales d'exploitation** | **-459,7** | **-208,8** |

### 7.6. Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Dotations aux amortissements | -26,1 | -13,3 |
| Dotations pour dépréciation | 0,0 | 0,0 |
| Reprises pour dépréciation | 0,0 | 0,0 |
| **Total des dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles** | **-26,1** | **-13,3** |

## 7.7. Coût du risque

| (en millions d'euros) | 2014 Dépréciations individuelles | 2014 Dépréciations collectives | 2014 Autres Passifs | 2014 Total | 2013 Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Dotations ou reprises nettes aux dépréciations et aux provisions | -66,5 | -32,4 | 0,2 | **-98,7** | **-22,8** |
| Pertes non provisionnées | -4,8 | 0,0 | -0,2 | **-5,0** | **-12,3** |
| Récupérations des créances amorties | 4,4 | 0,0 | 0,0 | **4,4** | **2,5** |
| **Total coût du risque** | **-66,9** | **-32,4** | **0,0** | **-99,3** | **-32,6** |

## 7.8. Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence

| (en millions d'euros) | 2014 Quote-part du résultat net des participations mise en équivalence | 2014 Dont correction de valeur des écarts d'acquisition |
|---|---|---|
| Eiffage | 55,1 | 0,0 |
| Soprol | 7,1 | 0,0 |
| Tyrol acquisition - Groupe TDF | -33,5 | -4,3 |
| Eutelsat | 81,3 | 0,0 |
| Orange (*) | 93,4 | 0,0 |
| Daher | 3,5 | 0,0 |
| STMicroelectronics | 11,7 | 0,0 |
| ERAMET | 38,4 | 0,0 |
| Autres | 1,1 | 0,0 |
| **Total des quote-parts du résultat net des entreprises mises en équivalence** | **258,1** | **-4,3** |

(*) cf note 1.1

| (en millions d'euros) | 2013 Quote-part du résultat net des participations mise en équivalence | 2013 Dont correction de valeur des écarts d'acquisition |
|---|---|---|
| Eiffage | 105,6 | 65,0 |
| Soprol | -23,1 | -22,1 |
| Tyrol acquisition - Groupe TDF | -15,7 | -15,7 |
| Eutelsat | 37,8 | 0,0 |
| Orange | 355,3 | 245,9 |
| Daher | 4,8 | 0,0 |
| STMicroelectronics | 19,0 | 0,0 |
| ERAMET | -67,2 | 20,5 |
| Autres | 0,1 | 0,0 |
| **Total des quote-parts du résultat net des entreprises mises en équivalence** | **416,7** | **293,6** |

### 7.9. Gains ou pertes nets sur autres actifs

Les gains sur autres actifs concernent au 31 décembre 2014 principalement la cession des 1,9% du capital d'Orange et le reclassement des titres résiduels de « participations dans les entreprises mises en équivalence » à « actifs financiers disponibles à la vente » (cf note 1.1 – faits significatifs de l'exercice).

### 7.10. Impôts

**Impôt sur les bénéfices**

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Impôt sur les sociétés | -80,5 | -0,7 |
| Impôts différés | -89,0 | 47,9 |
| **Total de l'impôt sur les bénéfices** | **-169,5** | **47,2** |

**Analyse de la charge d'impôt**

| (en millions d'euros) | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Résultat net part du groupe | | 1 264,7 | 386,8 |
| Résultat net part des minoritaires | | 11,5 | 3,5 |
| Charge nette d'impôt comptabilisée | | 169,5 | 47,2 |
| **Résultat avant impôt** | **(A)** | **1 445,7** | **437,5** |
| Taux d'imposition de droit commun français | **(B)** | **34,43** | **34,43** |
| **Charge d'impôt théorique totale** | **(C)=(A*B)** | **497,8** | **150,6** |
| Eléments en rapprochement : | | | |
| Plus-values et résultats taxés aux taux réduits ou exonérés | | 144,1 | 97,7 |
| Autres différences permanentes | | -392,4 | -62,7 |
| Consommation ou création des déficits reportables | | 0,0 | 1,3 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | -88,9 | -143,5 |
| Contribution exceptionnelle 10,7% pour 2014 et 2015 | | 7,0 | 4,6 |
| Crédits d'impôts | | -1,2 | 0,0 |
| Autres éléments | | 3,1 | -0,8 |
| **Total des éléments en rapprochement** | **(D)** | **-328,3** | **-103,4** |
| | | | |
| **Charge nette d'impôt comptabilisée** | **(C) + (D)** | **169,5** | **47,2** |

## Note 8 - Exposition, gestion et mesure des risques

### 8.1. Organisation générale de la gestion des risques

Cette note présente le dispositif ainsi que les principaux risques associés et la manière dont le Groupe Bpifrance les gère.

De par son statut de compagnie financière, la surveillance prudentielle du groupe s'exerce sur la base des comptes consolidés de BPI-Groupe. Dans la mesure où il n'y a pas de demande d'exemption de surveillance sur base individuelle, la surveillance continue également à s'exercer directement au niveau de Bpifrance Financement.

Au sein du Groupe Bpifrance, le principe général retenu est le compartimentage des activités qui restent exercées par des filiales métiers distinctes et la consolidation des risques de même nature.

Il s'est doté d'un dispositif de contrôle interne reposant sur plusieurs fonctions centrales, exerçant pour la compagnie financière ou les sociétés composant le Groupe, les contrôles prévus par les réglementations définies par l'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) et l'AMF (Autorité des Marchés Financiers).

Ce dispositif est cohérent avec ceux dont sont déjà dotées les principales filiales du Groupe Bpifrance et les complète.

Les fonctions relevant de ce dispositif, rattachées aux dirigeants effectifs, sont les suivantes :

- Conformité et Contrôle Permanent ;
- Gestion des risques ;
- Contrôle périodique.

Ces fonctions s'appuient sur :

- Un système de contrôle et des procédures internes ;
- Une organisation comptable ;
- Des systèmes de mesures des risques, auxquels contribue la consolidation opérationnelle du risque de contrepartie ;
- Des dispositifs de surveillance et de maitrise des risques.

Ces fonctions centrales Groupe (Conformité et Contrôle Permanent, consolidation des risques et contrôle périodique) s'appuient, si besoin, sur les contributions ou les ressources correspondantes déjà présentes dans les filiales du Groupe Bpifrance.

D'une manière générale, les différents départements et filiales du Groupe exercent leur activité dans le cadre de procédures qui s'insèrent dans les corpus de règles édictées au niveau de chaque entité. Les fonctions de contrôle permanent et périodique vérifient le respect des procédures et instructions.

Les principaux risques inhérents à l'activité du Groupe, à travers ses filiales, sont :

- les risques relatifs à l'activité d'investissement : prise de participations dans le capital d'entreprises ;
- les risques de crédit et de contrepartie : risques de perte dus à l'incapacité d'une contrepartie à faire face à ses obligations financières ;

- les risques de marché et de change : risques de perte dus aux changements dans les prix et taux de marché ;

- les risques de liquidité : risques pour le Groupe de ne pas pouvoir faire face à ses engagements suivant leur échéance ;

- les risques opérationnels, notamment risque de non-conformité réglementaire et risque d'exécution.

Pour piloter son dispositif de contrôle interne et assurer la mesure, la surveillance et la maitrise des risques inhérents à ses activités, le Groupe Bpifrance s'appuie sur le comité des risques groupe et le comité de contrôle interne.

Le comité de contrôle interne semestriel s'intéresse à l'organisation du contrôle permanent et de la conformité pour examiner périodiquement le dispositif de maitrise des risques existant et engager des actions destinées à les renforcer. Il valide le plan annuel des vérifications de la Direction de la Conformité et du Contrôle Permanent puis est informé de sa mise en œuvre et de ses résultats.

Le comité des risques groupe trimestriel a pour rôle de s'assurer de l'existence d'un dispositif de limites adapté, de veiller au respect des limites existantes et de leur révision périodique et d'évaluer le niveau des risques encourus. Celui-ci consolide et analyse annuellement la politique de risques afin de la soumettre au Comex.

Ces comités regroupent les dirigeants effectifs ainsi que les principales fonctions en charge de la mesure et de la maîtrise des risques ou du contrôle des activités du Groupe.

Les directions impliquées dans le dispositif de contrôle interne rapportent au comité d'audit trimestriel.

- ***Exposition, gestion et mesure des risques de l'activité d'aides à l'innovation***

Financé sur dotations publiques, principalement de l'Etat, des Régions et de l'Europe, Bpifrance Financement intervient dans le financement et l'accompagnement des entreprises innovantes. Investi d'une mission d'intérêt général dans le cadre de la politique économique menée par l'Etat français pour promouvoir et développer l'investissement dans la recherche et l'innovation, il octroie des subventions et des avances remboursables aux entreprises.

Ainsi, les particularités de ses interventions et de son mode de financement ont pour effet de rendre inapplicables chez Bpifrance Financement les normes IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et d'IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir ».

## 8.2. Risques de crédit

### 8.2.1. Dispositif de sélection des opérations

Pour chaque type de concours, des critères d'éligibilité sont définis dans le cadre de la mise en production. Ils peuvent concerner l'âge de l'entreprise bénéficiaire, le secteur d'activité, la nature du projet, la durée de l'opération, le partage avec un établissement bancaire.

L'octroi de crédit fait l'objet d'une instruction annuelle qui précise la politique de risque pour l'exercice, validée par la direction générale.

Elle s'appuie, pour chaque analyse d'opération, sur des notations de la contrepartie, du projet et de la transaction.

Les caractéristiques de la transaction portent essentiellement sur les modalités et la qualité des sûretés et garanties prévues pour réduire l'exposition au risque de crédit. Les sûretés et garanties sont celles habituellement retenues en fonction de la nature et de la durée des opérations de crédit : cessions de créances, hypothèques, nantissements, garanties bancaires et adossement à des fonds de garantie.

La Direction des engagements procède, pour l'ensemble des activités de financement, de garantie et d'innovation, à la contre-analyse des dossiers excédant le niveau de délégation des Directions de réseau et dont la décision relève du comité des engagements.

### 8.2.2. Dispositif de mesure et de surveillance des risques

La surveillance et la maîtrise des engagements sur la clientèle comportent un dispositif de limites tenant compte des fonds propres et des encours du groupe.

Ces limites s'appliquent au montant total constitué des encours, des accords notifiés non encore utilisés (que le contrat soit signé ou non) et des accords internes non encore notifiés.

Elles doivent être respectées lors de l'octroi de toute nouvelle opération ainsi que lors de toute décision de transfert d'encours et s'ajoutent aux règles éventuelles de plafond propres à certains produits.

Toute décision d'octroi entraînant un dépassement de ces limites est présentée au comité des engagements et est de la compétence des Dirigeants responsables.

- ***Limites par groupe bénéficiaire***

La première limite est globale et concerne tous les engagements sur un même groupe bénéficiaire. Elle est exprimée en montant net après prise en compte des contre-garanties bancaires et est fixée en fonction de la notation du groupe bénéficiaire par un pourcentage des fonds propres du groupe.

A l'intérieur de la limite ci-dessus, il est fixé des limites particulières relatives à certains groupes de produits au niveau de chaque groupe bénéficiaire.

En matière de garantie, la capacité d'intervention de chaque fonds constitue également une limite. Celle-ci est directement suivie par la Direction Capitaux et Bilan.

- ***Limite sectorielle***

Elle concerne l'activité de financement.

Cette limite s'applique à chaque secteur d'activité, défini par les codes NAF qui lui sont rattachés selon la répartition établie par la Direction des engagements dans son suivi sectoriel.
Elle est déterminée par rapport à un poids relatif dans l'encours brut du groupe en financement Moyen Long Terme (MLT) et Court Terme (CT) et est fonction du degré de risque estimé, à dires d'expert, par la Direction des engagements, pour chaque secteur (risque faible, modéré ou fort).

La surveillance du respect de ces limites est de la responsabilité de la Direction des engagements qui met en œuvre un dispositif d'alerte des Dirigeants responsables lorsque cette limite est proche d'être atteinte (encours > 90 % de la limite).

Toute décision d'octroi entraînant un dépassement de ces limites est présentée au comité des engagements et est de la compétence des Dirigeants responsables.

Ces limites sont suivies trimestriellement par le comité des risques et revues au moins une fois par an. Une présentation annuelle est faite au comité d'audit.

- ***Suivi et analyse de la qualité des engagements de crédit***

L'analyse de la qualité de l'encours de crédit est réalisée mensuellement par un exercice de renotation. Un reporting trimestriel est présenté au comité des risques.

- ***Contrôles de second niveau***

Le contrôle a *posteriori* (de second niveau) des décisions (déléguées et centralisées) de l'ensemble des métiers (financement, garantie et innovation) est effectué par la Direction du Contrôle Permanent Risques.

Les contrôleurs vérifient le respect des procédures et instructions. Les vérifications faites sur pièces et par sondage, concernent l'ensemble des dossiers issus des métiers de Bpifrance Financement (financement, garantie et innovation) et sont étendues au contrôle de la mise en œuvre et du respect des décisions du comité des engagements.

### 8.2.3. Risque de concentration

Une revue des grands encours (représentant en 2014, 38 % de l'encours MLT et 29 % de l'encours CT) est réalisée trimestriellement et présentée au comité des risques.

Cette analyse fait l'objet d'une présentation annuelle au comité d'audit.

### 8.2.4. Système de notation interne au titre du risque de crédit

Le système de notation interne du risque de crédit, « Outil d'Aide à la Décision » (O.A.D.) est utilisé pour toutes opérations de financement MLT et CT, ainsi que pour les opérations de garantie non déléguées.

Le système est géré par le Domaine « Supports et Process » au sein de la Direction des engagements en tant qu'application propriétaire.

Ce Domaine est chargé, pour la partie qualitative, de la conception des systèmes de notation relatifs aux risques de crédit à la clientèle du groupe, de leur évolution et de leur performance.

La Direction Capitaux et Bilan est en charge de l'élaboration des modèles statistiques et du rapport annuel de backtesting sur le suivi des modèles.
Un nouveau modèle a été mis en production en décembre 2013.

La notion de « backtesting des modèles » vise l'ensemble des techniques de surveillance des modèles de risque de défaut et plus particulièrement les méthodes statistiques, l'analyse des taux de défaut observés par rapport aux probabilités de défaut prévues et le benchmarking des modèles de notation.

Par ailleurs, une procédure de validation des nouveaux modèles a été mise en œuvre depuis 2009.

Elle repose sur un comité technique qui élabore un projet de décision incluant l'avis de la Direction du Contrôle Permanent Risques, soumis pour validation aux Dirigeants responsables qui décident du déploiement opérationnel des modèles.

### 8.2.5 Suivi des opérations contentieuses

Des critères stricts encadrent les procédures de prise en charge par la Direction du contentieux, ainsi que le traitement des dossiers par cette même direction.

S'agissant de la prise en charge, elle intervient soit dans le cadre de process automatiques, soit sur décision du comité des engagements.

Le traitement opérationnel des dossiers est assuré dans le cadre de règles de procédures qui permettent à la fois de veiller à l'efficacité des mesures de recouvrement ou de recommercialisation, de chiffrer les estimations de recouvrement et de valider les dépréciations.

Un schéma délégataire fixe des limites de compétence en fonction de la nature des décisions.

Les estimations de recouvrement sont examinées à chaque événement du dossier et selon une périodicité au moins annuelle. Pour chaque type de produit, les encours les plus importants font l'objet d'une révision quadrimestrielle assurée par le Comité du Contentieux composé du Directeur du Contentieux, du Responsable de service opérationnel concerné, du Responsable des Fonctions Supports.

## 8.3. Risque de contrepartie sur activités financières

### 8.3.1. Exposition au risque de contrepartie

- ***Origine***

L'exposition du groupe au risque de contrepartie sur activités financières prend son origine dans trois types d'opérations :

1°) Les opérations de placement des fonds de garantie ;

2°) Les opérations de gestion à long terme de la position de liquidité et de taux sur les activités de prêts ;

3°) Les opérations de replacement à court terme de la trésorerie du groupe temporairement disponible.

- ***Mesure***

Le risque sur un prêt est égal au capital restant dû, le risque sur un titre est égal au nominal du titre et le risque sur un produit dérivé est évalué à 0,75 % par année restant à courir du nominal du sous-jacents, après abattement de 67 % pour tenir compte des mécanismes de remise en garantie d'espèces. Ce calcul fournit une évaluation du risque qui se rapproche de la méthode d'évaluation réglementaire au prix de marché.

### 8.3.2. Politique de risque

En raison du caractère public de la majorité des capitaux gérés, l'accent est mis sur la diversification des risques et la recherche de la plus grande sécurité des opérations :

- les contreparties autorisées bénéficient au moins d'une notation de niveau A des agences spécialisées ;
- les opérations sur instruments financiers font systématiquement l'objet de conventions de collatéral ;
- les opérations en numéraire sont régies par des règles strictes de durées.

Il en résulte que les placements à long terme sont essentiellement réalisés auprès des administrations publiques, notamment pour les fonds de garantie, les placements à court terme et les opérations sur instruments financiers étant pour leur part effectués avec des établissements de crédit.

### 8.3.3. Méthode de gestion

La gestion du risque de contrepartie est effectuée par un dispositif de limites fondées sur les notations attribuées à chaque contrepartie par les agences de notation spécialisées. Les contreparties sont classées en 8 catégories et à chacune d'entre elles sont associées :

1°) Une limite en montant d'engagements calculée, à partir d'un modèle interne, sur la base :

a) d'une allocation théorique de fonds propres du groupe à la couverture globale de ses risques de contrepartie ;

b) du besoin de fonds propres correspondant à la probabilité de défaut de la contrepartie ;

c) d'une règle de division des risques limitant l'exposition sur une même signature ;

d) d'une prise en compte du montant des fonds propres de base de la contrepartie.

Le suivi de l'évolution de la qualité des contreparties est effectué par la Direction des Opérations Financières à un double niveau : entités juridiques et groupes économiques. Pour chaque contrepartie et chaque groupe, il est défini par le comité des risques de contrepartie des limites, qui sont distinctes pour les métiers de «Financement» et de «Garantie».

2°) Une limite en durée d'engagement définie par référence à la consommation de fonds propres au titre du ratio de solvabilité, en méthode standard, pour une contrepartie bancaire.
Ces différents paramètres peuvent faire l'objet d'actualisations en fonction de l'évolution de l'environnement ou de la politique de risque de l'établissement.

#### 8.3.4. Contrôle et comptes rendus

La Direction des Opérations Financières effectue un contrôle quotidien des limites et de leur utilisation et établit un compte rendu des éventuelles entrées, sorties et variations de dépassements enregistrées par contrepartie. Les destinataires sont les responsables de la Direction des Opérations Financières, de la Direction Capitaux et Bilan, et les opérateurs de la salle des marchés.

Il est produit également un tableau mensuel qui rend compte des principales évolutions. Il est diffusé aux membres de la direction générale du groupe ainsi qu'aux membres du comité financier.

### 8.4. Analyses quantitatives des risques de crédit et de contrepartie sur activités financières

- ***Exposition maximum au risque de crédit***

| *(en millions d'euros)* | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 446,1 | 150,4 |
| Instruments financiers dérivés de couverture actif | 588,3 | 367,1 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 520,6 | 538,3 |
| Prêts et créances envers les établissements de crédit | 2 288,0 | 2 189,4 |
| Prêts et créances envers la clientèle | 24 181,3 | 19 850,3 |
| Opérations de location financement | 5 669,9 | 5 289,1 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 7 204,3 | 6 634,1 |
| Engagements de garantie donnés et engagements par signature | 11 898,7 | 11 819,0 |
| Octroi de lignes de crédits irrévocables | 4 656,5 | 4 231,6 |
| **Total** | **57 453,7** | **51 069,3** |

- ***Informations quantitatives sur le risque de crédit***

Conformément à la norme IFRS 7, le Groupe Bpifrance a défini au sein des catégories comptables d'instruments financiers d'IAS 39, des classes d'actifs adaptées à son activité et à son mode de reporting interne. Ainsi, à la catégorie « Prêts et créances envers la clientèle », correspondent les classes d'actifs suivantes :

- PLMT (Prêts à Long et Moyen Terme),
- FCT (Financement Court Terme),
- Autres.

La catégorie « Opérations de location financement » se détaille selon les classes d'actifs suivantes :

- CBI (Crédit Bail Immobilier),
- CBM (Crédit Bail Mobilier).

**Ventilation par nature des crédits**

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nature des prêts et créances envers la clientèle** | **PLMT** | **FCT** | **Autres** | **Total** | **PLMT** | **FCT** | **Autres** | **Total** |
| Prêts et créances envers la clientèle | 14 765,9 | 3 424,1 | 5 991,3 | **24 181,3** | 11 972,1 | 1 899,8 | 5 978,4 | **19 850,3** |
| Octroi de lignes de crédits irrévocables | 1 692,7 | 2 068,7 | 10,2 | **3 771,6** | 1 495,1 | 1 879,8 | 13,0 | **3 387,9** |

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | 2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nature des opérations de location financement** | **Crédit bail immobilier** | **Crédit bail mobilier** | **Total** | **Crédit bail immobilier** | **Crédit bail mobilier** | **Total** |
| Opérations de location financement | 3 996,2 | 1 673,7 | **5 669,9** | 3 740,0 | 1 549,1 | **5 289,1** |
| Octroi de lignes de crédits irrévocables | 406,7 | 478,2 | **884,9** | 481,2 | 362,5 | **843,7** |

**Concentration des risques par secteur d'activité économique**

L'activité de groupe Bpifrance Financement est exclusivement concentrée sur le territoire français.

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteurs d'activité économique** | **Commerce** | **Industrie** | **Services** | **BTP** | **Tourisme** | **Total** |
| **Prêts et créances envers la clientèle** | **2 195,5** | **4 239,1** | **16 169,8** | **793,0** | **783,9** | **24 181,3** |
| *PLMT* | *1 939,6* | *3 698,4* | *7 976,1* | *415,7* | *736,1* | *14 765,9* |
| *FCT* | *255,9* | *537,0* | *2 207,4* | *377,3* | *46,5* | *3 424,1* |
| *Autres* | *0,0* | *3,7* | *5 986,3* * | *0,0* | *1,3* | *5 991,3* |
| **Opérations de location financement** | **1 090,8** | **1 111,6** | **2 903,5** | **218,9** | **345,1** | **5 669,9** |
| *CBI* | *950,7* | *670,6* | *2 007,0* | *56,2* | *311,7* | *3 996,2* |
| *CBM* | *140,1* | *441,0* | *896,5* | *162,7* | *33,4* | *1 673,7* |
| **Total** | **3 286,3** | **5 350,7** | **19 073,3** | **1 011,9** | **1 129,0** | **29 851,2** |

* dont comptes ouverts auprès de l'Etat - Agence France Trésor - pour 5 967,8 millions d'euros

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteurs d'activité économique** | **Commerce** | **Industrie** | **Services** | **BTP** | **Tourisme** | **Total** |
| **Prêts et créances envers la clientèle** | **1 813,2** | **3 365,2** | **13 424,7** | **590,4** | **656,8** | **19 850,3** |
| *PLMT* | *1 665,0* | *3 017,0* | *6 413,8* | *241,2* | *635,1* | *11 972,1* |
| *FCT* | *148,2* | *329,2* | *1 052,6* | *349,2* | *20,6* | *1 899,8* |
| *Autres* | *0,0* | *19,0* | *5 958,3* * | *0,0* | *1,1* | *5 978,4* |
| **Opérations de location financement** | **1 038,7** | **2 604,5** | **1 199,1** | **54,0** | **392,8** | **5 289,1** |
| *CBI* | *618,7* | *2 040,3* | *692,8* | *30,4* | *357,8* | *3 740,0* |
| *CBM* | *420,0* | *564,2* | *506,3* | *23,6* | *35,0* | *1 549,1* |
| **Total** | **2 851,9** | **5 969,7** | **14 623,8** | **644,4** | **1 049,6** | **25 139,4** |

* dont comptes ouverts auprès de l'Etat - Agence France Trésor - pour 5 781,5 millions d'euros

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteurs d'activité économique** | **Commerce** | **Industrie** | **Services** | **BTP** | **Tourisme** | **Total** |
| Engagements de garantie donnés et engagements par signature | 2 115,4 | 2 371,4 | 5 334,8 | 836,0 | 1 241,1 | **11 898,7** |

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteurs d'activité économique** | **Commerce** | **Industrie** | **Services** | **BTP** | **Tourisme** | **Total** |
| Engagements de garantie donnés et engagements par signature | 2 162,5 | 2 408,9 | 5 191,1 | 832,9 | 1 223,6 | **11 819,0** |

**Concentration des risques par type de contrepartie**

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Type de contrepartie/émetteur** | **Banques centrales** | **Administrations publiques** | **Etablissements de crédit** | **Autres entreprises financières** | **Entreprises non financières** | **Ménages** | **Total** |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 0,0 | 0,0 | 23,8 | 61,6 | 360,7 | 0,0 | **446,1** |
| Instruments financiers dérivés de couverture actif | 0,0 | 0,0 | 588,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **588,3** |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0,0 | 102,5 | 61,9 | 12,3 | 343,9 | 0,0 | **520,6** |
| Prêts et créances envers les établissements de crédit | 0,0 | 0,0 | 2 288,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **2 288,0** |
| Prêts et créances envers la clientèle | 0,0 | 5 975,9 | 0,0 | 4,4 | 18 196,7 | 4,3 | **24 181,3** |
| *PLMT* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *14 765,9* | *0,0* | *14 765,9* |
| *FCT* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *3 424,1* | *0,0* | *3 424,1* |
| *Autres* | *0,0* | *5 975,9* | *0,0* | *4,4* | *6,7* | *4,3* | *5 991,3* |
| Opérations de location financement | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5 669,9 | 0,0 | **5 669,9** |
| *CBI* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *3 996,2* | *0,0* | *3 996,2* |
| *CBM* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *1 673,7* | *0,0* | *1 673,7* |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0,0 | 6 492,1 | 705,0 | 7,2 | 0,0 | 0,0 | **7 204,3** |
| **Total** | **0,0** | **12 570,5** | **3 667,0** | **85,5** | **24 571,2** | **4,3** | **40 898,5** |

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Type de contrepartie/émetteur** | **Banques centrales** | **Administrations publiques** | **Etablissements de crédit** | **Autres entreprises financières** | **Entreprises non financières** | **Ménages** | **Total** |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 0,0 | 0,0 | 0,7 | 70,2 | 79,5 | 0,0 | **150,4** |
| Instruments financiers dérivés de couverture actif | 0,0 | 0,0 | 367,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **367,1** |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0,0 | 104,8 | 72,3 | 14,4 | 346,8 | 0,0 | **538,3** |
| Prêts et créances envers les établissements de crédit | 0,0 | 0,0 | 2 189,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **2 189,4** |
| Prêts et créances envers la clientèle | 0,0 | 5 952,0 | 0,0 | 0,0 | 13 893,9 | 4,4 | **19 850,3** |
| *PLMT* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *11 972,1* | *0,0* | *11 972,1* |
| *FCT* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *1 898,9* | *0,9* | *1 899,8* |
| *Autres* | *0,0* | *5 952,0* | *0,0* | *0,0* | *22,9* | *3,5* | *5 978,4* |
| Opérations de location financement | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5 289,1 | 0,0 | **5 289,1** |
| *CBI* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *3 740,0* | *0,0* | *3 740,0* |
| *CBM* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *1 549,1* | *0,0* | *1 549,1* |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 0,0 | 6 212,9 | 413,9 | 7,3 | 0,0 | 0,0 | **6 634,1** |
| **Total** | **0,0** | **12 269,7** | **3 043,4** | **91,9** | **19 609,3** | **4,4** | **35 018,7** |

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Type de contrepartie/émetteur** | **Banques centrales** | **Administrations publiques** | **Etablissements de crédit** | **Autres entreprises financières** | **Entreprises non financières** | **Ménages** | **Total** |
| Engagements de garantie donnés et engagements par signature | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11 898,7 | 0,0 | **11 898,7** |

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Type de contrepartie/émetteur** | **Banques centrales** | **Administrations publiques** | **Etablissements de crédit** | **Autres entreprises financières** | **Entreprises non financières** | **Ménages** | **Total** |
| Engagements de garantie donnés et engagements par signature | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11 819,0 | 0,0 | **11 819,0** |

- ***Informations quantitatives sur les encours sains, les encours en souffrance et les encours dépréciés***

**Ventilation des prêts et créances par qualité des crédits**

| | 2014 | | | | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *(en millions d'euros)* | **Sains** | **En souffrance** | **Dépréciés** | **Total** | **Sains** | **En souffrance** | **Dépréciés** | **Total** |
| Prêts et créances envers les établissements de crédit | **2 288,0** | **0,0** | **0,0** | **2 288,0** | **2 189,1** | **0,4** | **0,0** | **2 189,5** |
| Prêts et créances envers la clientèle | **23 407,3** | **648,2** | **125,8** | **24 181,3** | **19 271,2** | **479,8** | **99,3** | **19 850,3** |
| *PLMT* | *14 285,7* | *358,4* | *121,8* | *14 765,9* | *11 549,7* | *328,7* | *93,7* | *11 972,1* |
| *FCT* | *3 130,6* | *289,8* | *3,7* | *3 424,1* | *1 745,6* | *151,1* | *3,1* | *1 899,8* |
| *Autres* | *5 991,0* | *0,0* | *0,3* | *5 991,3* | *5 975,9* | *0,0* | *2,5* | *5 978,4* |
| Opérations de location financement | **5 482,9** | **170,2** | **16,8** | **5 669,9** | **5 101,3** | **170,1** | **17,7** | **5 289,1** |
| *CBI* | *3 853,7* | *137,9* | *4,7* | *3 996,3* | *3 588,0* | *146,4* | *5,6* | *3 740,0* |
| *CBM* | *1 629,2* | *32,3* | *12,1* | *1 673,6* | *1 513,3* | *23,7* | *12,1* | *1 549,1* |
| **Total** | **31 178,2** | **818,4** | **142,6** | **32 139,2** | **26 561,6** | **650,3** | **117,0** | **27 328,9** |

**Ventilation des prêts et créances sains par classes d'instruments financiers (non dépréciés, ni en souffrance)**

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notation interne** | **Prêts et créances envers la clientèle** | | | | **Opérations de location financement** | | |
| | **PLMT** | **FCT** | **Autres** | **Total** | **CBI** | **CBM** | **Total** |
| Sans risque (1) | 0,0 | 0,0 | 5 975,9 | **5 975,9** | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Risque faible | 8 504,0 | 1 066,7 | 0,0 | **9 570,7** | 2 103,8 | 919,9 | **3 023,7** |
| Risque moyen | 4 114,4 | 1 537,3 | 0,0 | **5 651,7** | 1 166,7 | 629,8 | **1 796,5** |
| Risque élevé | 496,3 | 466,2 | 0,0 | **962,5** | 153,6 | 39,8 | **193,4** |
| Non noté | 1 171,0 | 60,4 | 15,1 | **1 246,5** | 429,6 | 39,7 | **469,3** |
| **Total des prêts et créances sains** | **14 285,7** | **3 130,6** | **5 991,0** | **23 407,3** | **3 853,7** | **1 629,2** | **5 482,9** |

*(1) comptes ouverts auprès de l'Etat - Agence France Trésor - pour 5 967,8 millions d'euros*

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notation interne** | **Prêts et créances envers la clientèle** | | | | **Opérations de location financement** | | |
| | **PLMT** | **FCT** | **Autres** | **Total** | **CBI** | **CBM** | **Total** |
| Sans risque (1) | 0,0 | 0,0 | 5 952,0 | **5 952,0** | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Risque faible | 6 525,3 | 522,4 | 0,0 | **7 047,7** | 1 797,5 | 846,6 | **2 644,1** |
| Risque moyen | 3 319,6 | 865,7 | 0,0 | **4 185,3** | 1 117,7 | 505,7 | **1 623,4** |
| Risque élevé | 239,4 | 325,7 | 0,0 | **565,1** | 136,4 | 80,9 | **217,3** |
| Non noté | 1 465,4 | 31,8 | 23,9 | **1 521,1** | 536,4 | 80,1 | **616,5** |
| **Total des prêts et créances sains** | **11 549,7** | **1 745,6** | **5 975,9** | **19 271,2** | **3 588,0** | **1 513,3** | **5 101,3** |

*(1) comptes ouverts auprès de l'Etat - Agence France Trésor - pour 5 944,4 millions d'euros*

**Ventilation des autres actifs sains par catégories comptables (non dépréciés, ni en souffrance)**

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Notation Echelle Moody's** | **Actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat** | **Actifs financiers disponibles à la vente** | **Prêts et créances envers les établissements de crédit** | **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance** | **Total** |
| Aaa | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 98,0 | **98,0** |
| Aa3 à Aa1 | 0,0 | 102,5 | 1 512,8 | 6 757,8 | **8 373,1** |
| A3 à A1 | 22,9 | 48,8 | 420,5 | 348,5 | **840,7** |
| <A3 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | **0,2** |
| Non notés | 423,2 | 369,3 | 354,5 | 0,0 | **1 147,0** |
| **Total des actifs sains** | **446,1** | **520,6** | **2 288,0** | **7 204,3** | **10 459,0** |

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Notation Echelle Moody's** | **Actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat** | **Actifs financiers disponibles à la vente** | **Prêts et créances envers les établissements de crédit** | **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance** | **Total** |
| Aaa | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 110,1 | **110,1** |
| Aa3 à Aa1 | 0,0 | 105,1 | 1 661,8 | 6 430,7 | **8 197,6** |
| A3 à A1 | 0,0 | 60,5 | 255,7 | 93,3 | **409,5** |
| <A3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Non notés | 150,4 | 372,7 | 271,9 | 0,0 | **795,0** |
| **Total des actifs sains** | **150,4** | **538,3** | **2 189,4** | **6 634,1** | **9 512,2** |

**Actifs financiers en souffrance non dépréciés par antériorité de défaut**

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Inférieur à 3 mois | Entre 3 et 6 mois | Entre 6 mois et 1 an | Supérieur à 1 an | Total |
| Prêts et créances envers les établissements de crédit | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Prêts et créances envers la clientèle | 204,1 | 92,9 | 126,8 | 224,4 | **648,2** |
| *PLMT* | *116,2* | *53,7* | *70,0* | *118,5* | *358,4* |
| *FCT* | *87,9* | *39,2* | *56,8* | *105,9* | *289,8* |
| *Autres* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* |
| Opérations de location financement | 43,2 | 17,1 | 32,8 | 77,1 | **170,2** |
| *CBI* | *28,6* | *14,3* | *27,6* | *67,4* | *137,9* |
| *CBM* | *14,6* | *2,8* | *5,2* | *9,7* | *32,3* |
| **Total** | **247,3** | **110,0** | **159,6** | **301,5** | **818,4** |

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Inférieur à 3 mois | Entre 3 et 6 mois | Entre 6 mois et 1 an | Supérieur à 1 an | Total |
| Prêts et créances envers les établissements de crédit | 0,0 | 4,0 | 0,0 | 0,0 | **4,0** |
| Prêts et créances envers la clientèle | 192,9 | 45,7 | 43,4 | 197,8 | **479,8** |
| *PLMT* | *179,1* | *41,3* | *38,5* | *69,8* | *328,7* |
| *FCT* | *13,8* | *4,4* | *4,9* | *128,0* | *151,1* |
| *Autres* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* | *0,0* |
| Opérations de location financement | 55,5 | 18,4 | 13,6 | 82,6 | **170,1** |
| *CBI* | *51,5* | *17,0* | *8,3* | *69,6* | *146,4* |
| *CBM* | *4,0* | *1,4* | *5,3* | *13,0* | *23,7* |
| **Total** | **248,4** | **68,1** | **57,0** | **280,4** | **653,9** |

**Actifs financiers individuellement dépréciés par secteur d'activité économique**

| *(en millions d'euros)* | 2014 | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Prêts et créances envers les établissements de crédit | | Prêts et créances envers la clientèle | | | | | | | | Opérations de location financement | | | | | |
| | | | PLMT | | FCT | | Autres | | Total | | CBI | | CBM | | Total | |
| Secteurs d'activité | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net |
| Commerce | 0,0 | 0,0 | 57,2 | 22,9 | 3,7 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | **60,9** | **23,1** | 5,5 | 0,7 | 1,0 | 0,3 | **6,5** | **1,0** |
| Industrie | 0,0 | 0,0 | 72,1 | 25,8 | 1,3 | 0,1 | 27,4 | 0,0 | **100,8** | **25,9** | 15,4 | 2,6 | 15,9 | 6,9 | **31,3** | **9,5** |
| Services | 0,0 | 0,0 | 181,7 | 66,8 | 6,4 | 2,5 | 1,3 | 0,3 | **189,4** | **69,6** | 9,9 | 0,8 | 11,0 | 3,9 | **20,9** | **4,7** |
| BTP | 0,0 | 0,0 | 12,4 | 5,3 | 8,0 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | **20,4** | **6,2** | 2,8 | 0,3 | 2,8 | 1,0 | **5,6** | **1,3** |
| Tourisme | 0,0 | 0,0 | 9,1 | 1,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **9,1** | **1,0** | 4,4 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | **4,6** | **0,3** |
| **Total** | **0,0** | **0,0** | **332,5** | **121,8** | **19,4** | **3,7** | **28,7** | **0,3** | **380,6** | **125,8** | **38,0** | **4,7** | **30,9** | **12,1** | **68,9** | **16,8** |

| *(en millions d'euros)* | 2013 | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Prêts et créances envers les établissements de crédit | | Prêts et créances envers la clientèle | | | | | | | | Opérations de location financement | | | | | |
| | | | PLMT | | FCT | | Autres | | Total | | CBI | | CBM | | Total | |
| Secteurs d'activité | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net | Montant brut | Montant net |
| Commerce | 0,0 | 0,0 | 53,6 | 14,4 | 2,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | **55,8** | **14,6** | 7,1 | 0,8 | 5,0 | 2,1 | **12,1** | **2,9** |
| Industrie | 0,0 | 0,0 | 64,3 | 20,1 | 3,9 | 1,4 | 1,1 | 0,0 | **69,3** | **21,5** | 24,7 | 3,5 | 17,0 | 6,4 | **41,7** | **9,9** |
| Services | 0,0 | 0,0 | 183,1 | 54,7 | 4,4 | 0,4 | 1,7 | 1,4 | **189,2** | **56,5** | 7,7 | 0,9 | 7,9 | 3,1 | **15,6** | **4,0** |
| BTP | 0,0 | 0,0 | 12,2 | 3,5 | 13,4 | 1,1 | 0,0 | 0,0 | **25,6** | **4,6** | 0,3 | 0,0 | 1,2 | 0,4 | **1,5** | **0,4** |
| Tourisme | 0,0 | 0,0 | 8,0 | 1,0 | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 1,1 | **9,3** | **2,1** | 4,1 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | **4,4** | **0,5** |
| **Total** | **0,0** | **0,0** | **321,2** | **93,7** | **23,9** | **3,1** | **4,1** | **2,5** | **349,2** | **99,3** | **43,9** | **5,6** | **31,4** | **12,1** | **75,3** | **17,7** |

- ***Compensation des actifs et des passifs financiers***

| (en millions d'euros) | 2014 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants bruts comptabilisés | Montants compensés au bilan | Montants nets présentés au bilan | Montants se rattachant aux instruments financiers non compensés sur le bilan | | |
| | | | | Impact des accords de compensation | Collatéraux donnés/reçus | Montants nets |
| ACTIF | | | | | | |
| Instruments dérivés de couverture | 588,3 | - | 588,3 | 395,5 | 211,7 | - |
| Prises en pension, emprunts de titres et accords similaires | 213,2 | - | 213,2 | - | - | 213,2 |
| PASSIF | | | | | | |
| Instruments dérivés de couverture | 596,6 | - | 596,6 | 395,5 | 192,3 | 8,8 |
| Mises en pension, prêts de titres et accords similaires | 4 482,4 | - | 4 482,4 | - | 83,3 | 4 399,0 |

| (en millions d'euros) | 2013 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants bruts comptabilisés | Montants compensés au bilan | Montants nets présentés au bilan | Montants se rattachant aux instruments financiers non compensés sur le bilan | | |
| | | | | Impact des accords de compensation | Collatéraux donnés/reçus | Montants nets |
| ACTIF | | | | | | |
| Instruments dérivés de couverture | 367,1 | - | 367,1 | 270,8 | 105,5 | - |
| Prises en pension, emprunts de titres et accords similaires | - | - | - | - | - | - |
| PASSIF | | | | | | |
| Instruments dérivés de couverture | 432,2 | - | 432,2 | 270,8 | 153,0 | 8,4 |
| Mises en pension, prêts de titres et accords similaires | 4 277,9 | - | 4 277,9 | - | 41,5 | 4 236,4 |

- ***Information quantitative relative aux garanties détenues***

L'effet financier des garanties détenues sur les opérations de prêts et avances (hors activité innovation) est mesuré par le montant maximum de sûretés ou garanties pouvant être pris en considération selon la directive européenne CRD4 et le règlement européen CRR entrés en vigueur au 1er janvier 2014.
Le montant des sûretés et garanties reçues s'élève à 14 244 millions d'euros au 31 décembre 2014.

## 8.5. Risques de marché

Les risques financiers sont définis comme les risques de pertes de valeur économique provoqués par l'évolution défavorable des paramètres de marché, affectant l'ensemble des positions de bilan et de hors-bilan. Les paramètres de marché auxquels est soumis le Groupe Bpifrance sont principalement les taux d'intérêt, les cours actions et d'indices, les cours de change.

Le Groupe Bpifrance est exposé à deux grandes familles de risques liées à la nature de ses activités :

- **Les risques structurels** de taux et de change générés par les produits de taux qui sont essentiellement portés par le pôle Financement,;
- **Les risques actions** et assimilés générés par l'activité du pôle Investissement.

### 8.5.1. Acteurs, objectifs et suivi des risques financiers du Groupe Bpifrance

L'organe exécutif prend des décisions relatives à la gestion des risques financiers dans le cadre des pouvoirs qui lui sont dévolus par le conseil d'administration. Il décide également des dépassements ponctuels de limites ou des actions correctrices à entreprendre pour résorber ces dépassements.

La Direction de la Consolidation des Risques, rattachée à la direction du groupe, est responsable du pilotage de la fonction Gestion des Risques et coordonne tous les dispositifs qui y participent. Elle

organise notamment un Comité des Risques Groupe trimestriel qui rend compte de son action de mesure, surveillance et maîtrise des risques consolidés du Groupe et de ses filiales.

- ***Périmètre des risques structurels de bilan***

La gestion financière conduite par le Groupe Bpifrance vise à assurer le maintien des équilibres financiers en termes de liquidité, de taux d'intérêt et de position de change.

Le Groupe Bpifrance gère son bilan de telle sorte que sa structure soit globalement équilibrée en taux et change. Les adossements recherchés entre emplois et ressources visent à limiter l'exposition de l'établissement aux risques financiers. Les risques de taux et de change sont mesurés globalement chaque mois et encadrés par un système de limites. La couverture des risques de taux et de change est obtenue via des instruments financiers à terme négociés sur les marchés organisés et de gré à gré (principalement contrat d'échange de taux d'intérêt et de devises) ou par des opérations sur titres d'Etat.

Le comité ALM, réunissant les responsables et les membres du Comex, examine les risques de taux d'intérêt et de change et s'assure également du respect des limites fixées. En dehors de ces réunions périodiques, le comité ALM peut être réuni, notamment si les paramètres de marché varient brutalement ou si les limites fixées sont dépassées.

- ***Périmètre du risque actions et assimilés***

Le Groupe Bpifrance possède d'importants portefeuilles de titres composés essentiellement d'actions cotées et non cotées ainsi que de parts dans des fonds d'investissements. La constitution de ces portefeuilles s'est inscrite dans le cadre de la mise en œuvre de la doctrine d'investissement du groupe qui privilégie des prises de participations minoritaires, opérées dans une approche avisée et dans une logique de capital « patient ». Les investissements s'effectuent de façon sélective, en tenant compte du potentiel de création de valeur des entreprises ou des fonds. Aucun portefeuille action du Groupe Bpifrance n'est consacré dans ce contexte à des opérations de « trading ».

L'organisation des métiers de l'investissement du Groupe Bpifrance s'articule autour d'une société de gestion dont le fonctionnement s'inscrit dans le cadre des règles fixées par l'AMF et d'une société de participation dotée d'une gouvernance impliquée dans le choix et le suivi des investissements.

Le risque actions est pris en charge *ab initio* au moment des décisions d'investissements qui font l'objet d'autorisations motivées des comités d'investissements des fonds et, en fonction du montant, des comités d'investissement et conseil d'administration de la société de participation. Pour les investissements d'une taille exceptionnelle, la décision ultime revient au conseil d'administration de BPI-Groupe.

Le risque actions fait ensuite l'objet d'un suivi périodique dans le cadre des comités de valorisation des fonds et du comité de « provisions » de la société de participations. Ces comités se réunissent a minima sur un rythme semestriel et pour certains au trimestre. Ils examinent la situation des entreprises et fonds détenus ainsi que l'évolution de la valeur des investissements.

Ce dispositif est complété pour les principales lignes directement détenues par un comité de revue des participations à fréquence bi-mensuelle, et par le suivi opéré par la fonction Gestion des Risques, sous l'égide de la Direction de la Consolidation des Risques et du Comité des Risques Groupe trimestriel.

Le risque actions fait également l'objet d'un suivi global qui vise à mesurer et apprécier le risque de perte maximale pour l'ensemble des portefeuilles détenus ainsi que les besoins en fonds propres qui pourraient en résulter sur un horizon déterminé et dans un intervalle de confiance choisi, dans des conditions normales de marché et de poursuite d'activité, d'une part et dans des conditions de stress, d'autre part. Ce suivi global est appréhendé selon une méthodologie VaR par la Direction des Capitaux et du Bilan et fait l'objet d'une présentation au comité ALM.

### 8.5.2. Mesure des risques et limites

Bien que les risques financiers soient présentés de façon agrégée, et conformément à la demande de l'Etat, la spécificité des missions d'intérêt général menées dans le cadre des fonds de garantie exige une gestion cantonnée et spécifique des risques financiers des fonds de garantie.

- ***Le risque de taux***

Le Groupe Bpifrance gère globalement le risque de taux : l'ensemble des positions de taux est suivi en macro et en micro couverture au niveau du domaine ALM de la Direction des capitaux et du bilan. A ce titre, les instruments de couverture sont logés dans des portefeuilles de gestion et l'évaluation de leur contribution à la réduction du risque de taux de l'établissement est intégrée au dispositif de suivi.

Le risque de taux de l'établissement est apprécié à travers les variations de deux indicateurs, la sensibilité de la marge d'intérêt à court terme dans le cas du risque de revenu et la sensibilité de la situation nette du bilan dans le cas du risque de valeur. Les graphiques des impasses par maturité complètent ce dispositif.

***Analyse de sensibilité des flux de trésorerie***

Une variation de 100 points de base des taux d'intérêt à la date de clôture aurait eu pour conséquence une diminution du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables sont supposées rester constantes.

| (en millions d'euros) | Hausse de 100 points de base | Baisse de 100 points de base |
|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | | |
| Sensibilité de la marge d'intérêt 2014 | 16,8 | 1,5 |
| Sensibilité de la valeur actuelle nette du bilan 2014 | 32,1 | -11,3 |
| **31 décembre 2013** | | |
| Sensibilité de la marge d'intérêt 2013 | 17,0 | -17,0 |
| Sensibilité de la valeur actuelle nette du bilan 2013 | 63,1 | -68,4 |

- ***Le risque de change***

Compte tenu des caractéristiques de ses concours aux entreprises, le Groupe Bpifrance n'intervient que ponctuellement sur le marché des changes. Les limites fixées visent à insensibiliser l'établissement au risque de variation des cours des devises.

Pour une devise, la mesure du risque de change est la perte de change due à une variation immédiate de +/-15 % du cours de la devise (hors impact de la position structurelle). Le risque de change global est la somme des risques par devise. Il n'est pas tenu compte d'éventuelles corrélations entre devises.

***Analyse de sensibilité***

Une augmentation de 15 % de l'euro par rapport aux devises USD et GBP, au 31 décembre 2014, aurait eu pour conséquence une diminution du résultat à hauteur de 0,293 M€. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêt, sont supposées rester constantes.

Une diminution de 15 % de l'euro par rapport aux devises USD et GBP, au 31 décembre, aurait eu les mêmes impacts, mais de sens contraire, que ceux présentés précédemment, en faisant l'hypothèse que toutes les autres variables restent constantes.

### 8.5.3 Risque actions

Le risque actions est suivi avec des indicateurs de Value At Risk (VaR). La méthodologie suivie s'inspire du modèle prudentiel adopté par la Caisse des dépôts. Au 31 Décembre 2014, la VaR à un an pour un intervalle de confiance à 99%, s'élève à 7 756 M€.

## 8.6. Risques de liquidité

Le risque de liquidité correspond à l'incapacité de la banque d'honorer ses obligations à un prix acceptable en un endroit et devise donnés. Ce risque peut survenir en cas de non concomitance dans les cash flows. Le risque de refinancement (faisant partie intégrante du risque de liquidité) survient lorsque les fonds nécessaires pour financer des actifs non liquides ne peuvent être obtenus dans des délais et à des prix acceptables.

Le risque de liquidité du groupe est suivi dans le cadre d'une politique de gestion du risque de liquidité validée par le comité ALM. La situation de liquidité du Groupe Bpifrance est appréciée à partir de normes internes, d'indicateurs d'alerte et de ratios réglementaires.

### 8.6.1. Objectifs de la politique de gestion du risque de liquidité

Sous l'angle de la gestion de la liquidité, l'activité financière du Groupe Bpifrance consiste à recruter les ressources nécessaires et à les gérer au mieux au regard des emplois dans le cadre d'un objectif général d'équilibre de l'exploitation du Groupe Bpifrance et de préservation de ses fonds propres. Elle vise enfin à satisfaire les normes imposées par le superviseur bancaire.

L'établissement mesure globalement son besoin de financement à moyen et long terme sur la base de l'échéancier des opérations, d'hypothèses d'activité nouvelle et de conventions d'écoulement pour les opérations sans échéance. Sur ces bases, l'impasse de financement est extériorisée.

Les prévisions du besoin de financement avec activité nouvelle sont réactualisées chaque mois, sur une base mensuelle sur les douze mois à venir, puis sur une base annuelle au-delà de cet horizon.

Les limites portent sur les coefficients de liquidité à un mois.

### 8.6.2. Acteurs intervenant dans la gestion du risque de liquidité

Le Comex prend des décisions relatives à la gestion du risque de liquidité dans le cadre des pouvoirs qui lui sont dévolus par le conseil d'administration. Il décide également des dépassements ponctuels de limites ou des actions correctrices à entreprendre pour résorber ces dépassements.

Le comité ALM réunissant les membres du Comex et les responsables concernés examine le risque de liquidité et s'assure également du respect des limites fixées. Ce comité, qui se réunit mensuellement, fait des propositions en matière de gestion des risques financiers à partir de dossiers préparés par le domaine ALM de la Direction des Capitaux et du Bilan.

En dehors de ces réunions périodiques, le comité ALM peut être réuni, notamment si les paramètres de marché varient brutalement ou si les limites fixées sont dépassées.

### 8.6.3. Principe fondamental de la politique de liquidité

L'établissement mesure globalement les risques de liquidité. Un dispositif de limites est défini.

L'organisation du pôle finances est fondée sur le principe de séparation des fonctions d'opérations de marché, de celles de pilotage, de planification, de contrôle et de reporting puisque :

- les fonctions opérationnelles sont assurées par la Direction des Opérations Financières, via le département des Marchés, seul habilité à intervenir sur les marchés de capitaux pour le compte de l'ensemble de Bpifrance Financement ;

- les fonctions de pilotage et de suivi sont exercées par la Direction des Capitaux et du Bilan ;

#### 8.6.4. Sources de refinancement

Le Groupe Bpifrance gère son bilan de telle sorte que sa structure soit globalement équilibrée en liquidité. Les adossements recherchés entre emplois et ressources visent à limiter l'exposition de l'établissement aux risques financiers.

Le Groupe Bpifrance intervient sur les marchés financiers, notamment sur le marché obligataire domestique. Il dispose également d'un accès aux ressources LDD centralisées à la Caisse des dépôts. Par ailleurs, il nourrit un portefeuille de titres d'Etat dont la mise en pension sécurise l'accès à la liquidité interbancaire dans les meilleures conditions de taux. Enfin, il dispose d'un stock de créances privées mobilisables éligibles au refinancement auprès de la BCE.

### 8.7. Risques financiers et risques de liquidité des fonds de garantie

#### 8.7.1. Objectifs de la gestion financière des fonds de garantie

Les dotations reçues des pouvoirs publics sont cantonnées dans des fonds de garantie qui sont eux-mêmes regroupés dans des blocs de gestion financière dont le critère de différenciation s'établit désormais en fonction du bailleur des fonds. Les blocs de gestion financière correspondent à des portefeuilles d'actifs financiers gérés de manière semblable.
On distingue trois principaux blocs de gestion financière :

- Le bloc AFT (Agence France Trésor) qui regroupe l'ensemble des fonds dotés par l'Etat. Il concentre l'essentiel de l'actif géré des fonds de garantie ;
- Le bloc CDC au titre du fonds France Investissement ;
- Le bloc « Actifs Cantonnés » regroupant les autres petits fonds dotés par les autres bailleurs dont FEDER Ile de France, UIMM, textile, Garantie de Valeur Liquidative.

Il est à noter que d'autres blocs de gestion financière existent dans les procédures du Groupe Bpifrance. Ainsi, les fonds de garantie régionaux sont gérés de manière comparable avec deux blocs de gestion financière.

#### 8.7.2. Acteurs intervenant dans la gestion financière des fonds de garantie

- ***Le Comité Métier financement garantie***

Le comité métier financement garantie rapporte au comité d'audit Bpifrance Financement. Son rôle est de valider les orientations générales et les modalités de gestion des actifs en matière de placement des fonds de garantie.

- ***Le Comité de Gestion Financière***

Sur la base des orientations prises par le comité métier financement garantie, le comité de gestion financière se réunit trimestriellement pour mettre en œuvre la politique de placement des fonds de garantie.

- **8.7.3. Mesure des indicateurs de la gestion financière des fonds de garantie**

La gestion financière des fonds de garantie consiste à analyser, pour le portefeuille adossé à l'activité des fonds de garantie, l'activité financière de la période, la liquidité des portefeuilles, leurs performances comptables et financières et les risques financiers qui y sont attachés.

- ***L'évolution des portefeuilles***

L'évolution des portefeuilles inventorie toutes les opérations et trace l'évolution de la composition du portefeuille au cours de la période considérée. Les titres sont classés conformément aux textes réglementaires en vigueur.

- ***La liquidité***

Les fonds de garantie sont pour l'essentiel répartis en trois blocs (bloc AFT, CDC et « Actifs cantonnés ») dont le critère de différenciation s'établit en fonction du bailleur des fonds. L'analyse de la liquidité consiste à s'assurer que les actifs disponibles d'un bloc de gestion financière (capital et intérêt des titres) sont supérieurs aux indemnisations attendues.

- ***Les performances comptables et financières***

Les tableaux d'analyse des performances ont pour but de rendre compte de la rentabilité comptable et financière des portefeuilles au cours de la période considérée et de comparer leurs performances financières avec les taux et indices de marché.

Les performances sont analysées en classant les titres en portefeuille selon les normes comptables et selon des normes internes (risque obligataire, Etat, monétaire, autres).

- ***Les risques financiers***

Le risque de taux des actifs en emploi des fonds de garantie est mesuré à l'aide de deux indicateurs :

- Le risque de valeur : perte de valeur du portefeuille d'actifs à taux fixe en cas de hausse des taux de 1 % ;

- La sensibilité des produits financiers aux évolutions de taux au cours des douze prochains mois : perte de produits financiers des actifs en cas de baisse des taux de 1 %.

## 8.8. Flux de trésorerie payables par le Groupe Bpifrance relatifs à ses dettes financières ventilées par maturité contractuelle résiduelle

| Flux annuels (en millions d'euros) | 2014 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valeur comptable | Total des flux entrants (sortants) | A demande | Moins de 3 mois | Entre 3 et 12 mois | Entre 1 an et 5 ans | Après 5 ans |
| **Remboursement des emprunts à terme** | **20 318** | **-22 017** | **-71** | **-1 062** | **-1 328** | **-11 156** | **-8 400** |
| Emprunts obligataires garantis par l' Etat | 11 284 | -12 439 | | -1 002 | -737 | -4 624 | -6 076 |
| Emprunts et comptes à terme établissements de crédit | 6 542 | -7 174 | | -50 | -514 | -5 549 | -1 061 |
| Emprunts et comptes à terme clientèle | 2 492 | -2 404 | -71 | -10 | -78 | -982 | -1 263 |
| **Remboursement des refinancements court terme** | **8 118** | **-8 153** | **-1 105** | **-4 326** | **-2 476** | **-246** | **0** |
| Comptes ordinaires | 1 105 | -1 105 | -1 105 | | | | |
| Emprunts JJ | 0 | 0 | 0 | | | | |
| Certificats de dépôts et BMTN | 2 530 | -2 565 | | -831 | -1 488 | -246 | |
| Titres donnés en pension livrée | 4 483 | -4 483 | | -3 495 | -988 | | |
| ***Instruments dérivés*** | | | | | | | |
| Dérivés hors couverture: flux sortants | | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Dérivés hors couverture: flux entrants | | 48 | 0 | 6 | 6 | 35 | 0 |
| Dérivés de couverture: flux sortants | | -30 | 0 | -15 | 0 | 0 | -15 |
| Dérivés de couverture: flux entrants | | 37 | 0 | 0 | 0 | 37 | 0 |

| | Valeur comptable | Total des flux entrants (sortants) | A demande | Moins de 3 mois | Entre 3 et 12 mois | Entre 1 an et 5 ans | Après 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Remboursement des emprunts à terme** | **17 264** | **-19 309** | **-8** | **-1 458** | **-612** | **-7 836** | **-9 395** |
| Emprunts obligataires garantis par l' Etat | 8 018 | -9 157 | 0 | -2 | -149 | -3 509 | -5 497 |
| Emprunts et comptes à terme établissements de crédit | 6 906 | -7 712 | 0 | -1 440 | -385 | -3 485 | -2 402 |
| Emprunts et comptes à terme clientèle | 2 340 | -2 440 | -8 | -16 | -78 | -842 | -1 496 |
| **Remboursement des refinancements court terme** | **5 892** | **-5 989** | **-226** | **-4 905** | **-858** | **0** | **0** |
| Comptes ordinaires | 226 | -226 | -226 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emprunts JJ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certificats de dépôts et BMTN | 1 394 | -1 398 | 0 | -722 | -676 | 0 | 0 |
| Titres donnés en pension livrée | 4 272 | -4 365 | 0 | -4 183 | -182 | 0 | 0 |
| ***Instruments dérivés*** | | | | | | | |
| Dérivés hors couverture: flux sortants | | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| Dérivés hors couverture: flux entrants | | 33 | 0 | 6 | 5 | 22 | 0 |
| Dérivés de couverture: flux sortants | | -28 | 0 | -7 | -21 | 0 | 0 |
| Dérivés de couverture: flux entrants | | 45 | 0 | 0 | 0 | 22 | 22 |

Les engagements de financement donnés de 5,1 Md€ à fin 2014 contre 4,8 Md€ à fin 2013 n'ont pas d'échéancier contractuel. Après signature du contrat, ils sont décaissables à la demande du client. Les engagements de garantie donnés (11,9 Md€ à fin 2014 contre 11,8 Md€ à fin 2013) peuvent se matérialiser par des flux de décaissement si l'entreprise bénéficiaire du prêt garanti est défaillante et au terme du processus de recouvrement opéré par l'établissement garanti.

Face à ces passifs financiers, le Groupe Bpifrance dispose d'un encours de titres mobilisables, soit auprès de la BCE, soit par mise en pension livrée, selon les conditions de taux les plus favorables.

## Note 9 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

### 9.1. Hypothèses et jugements importants

Certaines filiales et entreprises associées n'ont pas été retenues dans le périmètre de consolidation compte tenu de leur caractère négligeable ou de dispositions contractuelles stipulant que le contrôle est exercé par un autre investisseur.

Hormis ces exclusions, le groupe n'est pas en situation d'exercer un contrôle sur une filiale non négligeable dont il détient moins de la moitié des droits de vote ou d'exercer une influence notable sur des entreprises associées dont il détient moins de 20% des droits de vote.

### 9.2. Intérêts détenus dans des filiales

- ***Intérêts minoritaires dans les activités du groupe***

Le groupe détient une participation dans une filiale ayant des intérêts minoritaires considérés comme significatifs.
Les montants sont présentés avant élimination des comptes et opérations réciproques.

| (en millions d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| | Bpifrance Financement | |
| Etablissement principal | France | France |
| Pourcentage des droits de vote des minoritaires | 10,16% | 10,27% |
| Résultat net attribué aux minoritaires | 9,7 | 3,6 |
| Réserves accumulées des minoritaires | 219,3 | 275,5 |
| Dividendes versés aux minoritaires | 0,0 | 0,0 |

- ***Bilan consolidé de Bpifrance Financement en 2013 et en 2014***

| **ACTIF** (en millions d'euros) | **31/12/2014** | **31/12/2013** |
|---|---|---|
| Caisse, banques centrales | 375,1 | 173,5 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 86,6 | 72,9 |
| Instruments dérivés de couverture | 588,3 | 367,1 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 205,4 | 218,8 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 808,0 | 460,0 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 23 262,5 | 18 829,9 |
| Opérations de location financement et assimilées | 5 669,9 | 5 289,1 |
| Aides au financement de l'innovation | 569,0 | 614,9 |
| Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 522,4 | 297,9 |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance | 7 204,3 | 6 634,1 |
| Actifs d'impôts courants et différés | 57,2 | 34,6 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 666,4 | 1 570,5 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 0,0 | 0,0 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 9,5 | 8,7 |
| Immeubles de placement | 0,0 | 12,0 |
| Immobilisations corporelles | 113,5 | 102,6 |
| Immobilisations incorporelles | 49,7 | 46,8 |
| Ecarts d'acquisition | 0,5 | 0,5 |
| **TOTAL DE L'ACTIF** | **40 188,3** | **34 733,9** |

| **PASSIF** (en millions d'euros) | **31/12/2014** | **31/12/2013** |
|---|---|---|
| Banques centrales | 0,0 | 0,0 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 3,1 | 5,0 |
| Instruments dérivés de couverture | 596,5 | 432,2 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 11 028,7 | 11 179,6 |
| Dettes envers la clientèle | 3 593,6 | 2 568,5 |
| Dettes représentées par un titre | 13 884,4 | 9 442,2 |
| Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 509,3 | 229,1 |
| Passifs d'impôts courants et différés | 30,4 | 20,0 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 2 917,6 | 3 148,6 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 0,0 | 0,0 |
| Provisions | 1 745,8 | 1 660,6 |
| Ressources nettes d'intervention à l'innovation | 678,2 | 1 005,0 |
| Fonds de garantie publics | 2 331,8 | 2 296,5 |
| Dettes subordonnées | 14,5 | 14,6 |
| Capitaux propres | 2 854,4 | 2 732,0 |
| Capitaux propres part du Groupe | 2 834,8 | 2 712,4 |
| *- Capital et réserves liées* | *1 733,0* | *1 700,2* |
| *- Réserves consolidées* | *987,5* | *937,8* |
| *- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres* | *15,2* | *15,7* |
| *- Résultat* | *99,1* | *58,7* |
| Intérêts minoritaires | 19,6 | 19,6 |
| *- Réserves* | *15,9* | *18,3* |
| *- Résultat* | *3,7* | *1,3* |
| **TOTAL DU PASSIF** | **40 188,3** | **34 733,9** |

- *Compte de résultat consolidé de Bpifrance Financement en 2013 et 2014*

| RESULTAT (en millions d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Intérêts et produits assimilés | 1 311,2 | 1 179,1 |
| Intérêts et charges assimilées | -814,8 | -770,2 |
| Commissions (produits) | 7,8 | 9,2 |
| Commissions (charges) | -0,6 | -0,6 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 3,3 | -1,4 |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente | 7,9 | 4,6 |
| Produits des autres activités | 74,8 | 95,4 |
| Charges des autres activités | -40,1 | -35,3 |
| **PRODUIT NET BANCAIRE** | **549,5** | **480,8** |
| Charges générales d'exploitation | -306,5 | -275,4 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | -24,7 | -21,9 |
| **RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION** | **218,3** | **183,5** |
| Coût du risque | -57,6 | -75,7 |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | **160,7** | **107,8** |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 1,1 | 0,1 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0,0 | 0,0 |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 0,0 | 0,0 |
| **RESULTAT AVANT IMPOT** | **161,8** | **107,9** |
| Impôts sur les bénéfices | -59,0 | -47,9 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | 0,0 | 0,0 |
| **RESULTAT NET** | **102,8** | **60,0** |
| Intérêts minoritaires | 3,7 | 1,3 |
| **RESULTAT NET - PART DU GROUPE** | **99,1** | **58,7** |
| * Résultat par action (en euros) | 1,04 | 0,63 |
| * Résultat dilué par action (en euros) | 1,04 | 0,63 |

- *Tableau de flux de trésorerie simplifié de Bpifrance Financement en 2013 et 2014*

| Tableau des flux de trésorerie (en millions d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Résultat avant impôts | 161,8 | 107,9 |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements | -86,6 | 302,4 |
| Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles | -4 200,3 | -4 126,4 |
| **Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)** | **-4 125,1** | **-3 716,1** |
| Flux liés aux actifs financiers et aux participations | 1,9 | -8,2 |
| Flux liés aux immeubles de placement | 0,0 | 0,0 |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -26,5 | -49,2 |
| **Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)** | **-24,6** | **-57,4** |
| Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires | 17,8 | -15,3 |
| Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement | 4 442,2 | 3 870,2 |
| **Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)** | **4 460,0** | **3 854,9** |
| **Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C)** | **310,3** | **81,4** |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 463,4 | 382,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 773,7 | 463,4 |
| **Variation de la trésorerie nette** | **310,3** | **81,4** |

- ***Nature et étendue des restrictions importantes***

Le groupe ne dispose pas de restrictions importantes de nature légale, réglementaire ou contractuelle, limitant sa faculté à accéder aux actifs du groupe ou à régler les passifs du groupe.

## 9.3. Intérêts détenus dans des partenariats et entreprises associées

- ***Intérêts dans des entreprises associées***

Le Groupe Bpifrance, par le biais de sa filiale Bpifrance Participations, a vocation à entrer au capital de sociétés porteuses de croissance et de compétitivité pour l'économie française en vue de stabiliser leur actionnariat et d'apporter les fonds propres nécessaires à leur développement.

Le groupe détient des intérêts dans des entreprises associées considérées comme individuellement significatives. Ces intérêts sont présentés après les ajustements liés à l'application de la méthode de la mise en équivalence.

## Tableau des intérêts dans les entités mises en équivalence 2013 et 2014

| (en millions d'euros) au 31 décembre 2014 | ST (**) Microelectronics | Eramet | Eiffage | Tyrol Acquisition 1 Cie SCA (*) | Eutelsat (*) Communications |
|---|---|---|---|---|---|
| Etablissement principal | Suisse | France | France | Luxembourg | France |
| Pourcentage de détention ultime | 11,37% | 25,88% | 20,16% | 23,99% | 26,08% |
| Méthode de consolidation | MEE | MEE | MEE | MEE | MEE |
| Dividendes reçus | 29,3 | - | 21,6 | - | 58,1 |
| **Actif** | **7 868,3** | **6 092,0** | **28 868,2** | **2 575,6** | **7 424,4** |
| Actifs non courants | 4 418,1 | 3 408,0 | 18 669,0 | 2 575,6 | 6 562,8 |
| Actifs courants | 3 425,5 | 2 684,0 | 10 149,9 | | 861,6 |
| Actifs destinés à être cédés | 24,7 | | 49,3 | | |
| **Passif** | **7 868,3** | **6 092,0** | **28 868,2** | **2 575,6** | **7 424,4** |
| Capitaux Propres | 4 841,4 | 2 756,0 | 2 988,9 | 138,2 | 2 206,2 |
| Passifs non courants | 1 411,7 | 1 992,0 | 15 881,3 | 2 436,8 | 4 702,4 |
| Passifs courants | 1 615,2 | 1 344,0 | 9 977,6 | 0,6 | 515,8 |
| Passifs liés aux actifs destinés à être cédés | | | 20,4 | | |
| **Résultat part du groupe** | **152,9** | **- 159,0** | **275,1** | **-** | **316,5** |
| Produit des activités opérationnelles | 6 076,9 | 3 177,0 | 13 948,1 | | 1 423,3 |
| EBITDA | 1 838,4 | 363,0 | 1 347,0 | | |
| Résultat opérationnel | 280,0 | - 15,0 | 1 280,0 | | 628,9 |
| Résultat financier | - 6,6 | - 60,0 | - 752,0 | | |
| IS | - 42,8 | - 48,0 | - 171,8 | | - 189,8 |
| Résultat de l'ensemble consolidé | 152,9 | - 167,0 | 354,3 | | 330,5 |
| **Juste valeur (s'il existe un prix coté)** | **615,8** | **521,0** | **756,7** | **NA** | **1 511,2** |
| Rapprochement avec la valeur comptable de ces intérêts | | | | | |
| *Capitaux propres part du groupe* | 4 786,0 | 2 322,0 | 2 902,0 | 2 480,8 | 2 157,4 |
| *Capitaux propres au pourcentage d'intérêt* | 544,0 | 600,9 | 584,9 | 595,2 | 562,6 |
| *Ecart d'acquisition* | | - | 166,8 | - | 591,8 |
| *Retraitements de consolidation* | | - 80,1 | 36,6 | - 595,2 | |
| Valeur comptable des intérêts dans l'entreprise associée | 544,0 | 520,8 | 788,3 | - | 1 154,3 |
| *Elimination des titres* | - 695,9 | - 779,1 | - 720,7 | - 731,4 | - 1 144,4 |
| Valeur de mise en équivalence en capitaux propres | - 151,9 | - 258,3 | 67,6 | - 731,4 | 10,0 |

(*) Tyrol Acquisition 1 Cie SCA et Eutelsat Communications cloturent leur exercice respectivement le 31 mars et le 30 juin.

| (en millions d'euros) *au 31 décembre 2013* | ST Microelectronics | Eramet | Eiffage | Tyrol Acquisition 1 Cie SCA (*) | Eutelsat (*) Communications | Orange (**) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Etablissement principal | Suisse | France | France | Luxembourg | France | France |
| Pourcentage de détention ultime | 11,15% | 25,97% | 20,53% | 23,99% | 25,67% | 13,59% |
| Méthode de consolidation | MEE | MEE | MEE | MEE | MEE | MEE |
| Dividendes reçus | 29,3 | 8,9 | 21,6 | - | 60,9 | 178,8 |
| **Actif** | **9 173,0** | **5 960,0** | **27 375,8** | **2 438,3** | **6 397,6** | **85 833,0** |
| Actifs non courants | 3 986,9 | 3 387,0 | 18 972,6 | 2 437,5 | 5 026,3 | 71 751,0 |
| Actifs courants | 3 474,0 | 2 573,0 | 8 320,4 | 0,8 | 1 371,3 | 13 445,0 |
| Actifs destinés à être cédés | 11,6 | | 82,8 | | | 637,0 |
| **Passif** | **9 173,0** | **5 960,0** | **27 375,8** | **2 438,3** | **6 397,6** | **85 833,0** |
| Capitaux Propres | 4 966,5 | 3 010,0 | 2 707,8 | 138,2 | 1 836,2 | 26 334,0 |
| Passifs non courants | 1 060,8 | 1 727,0 | 14 905,5 | 2 299,5 | 4 266,8 | 37 343,0 |
| Passifs courants | 1 445,1 | 1 223,0 | 9 708,2 | 0,6 | 294,6 | 22 051,0 |
| Passifs liés aux actifs destinés à être cédés | | | 54,3 | | | 105,0 |
| **Résultat part du groupe** | **- 362,6** | **- 370,0** | **256,9** | **-** | **323,7** | **1 873,0** |
| Produit des activités opérationnelles | 5 860,3 | 3 162,0 | 14 272,1 | | 1 297,8 | 40 981,0 |
| EBITDA | 1 895,4 | 231,0 | 1 317,6 | | 994,7 | 12 235,0 |
| Résultat opérationnel | - 337,2 | - 548,0 | 1 261,7 | | 662,7 | 5 288,0 |
| Résultat financier | - 3,6 | - 32,0 | - 778,2 | | - 127,9 | - 1 750,0 |
| IS | - 26,8 | 72,0 | - 167,2 | | - 213,0 | - 1 405,0 |
| Résultat de l'ensemble consolidé | - 456,1 | - 507,0 | 322,0 | | 337,0 | 2 133,0 |
| **Juste valeur (s'il existe un prix coté)** | **580,0** | **478,7** | **751,9** | **NA** | **1 278,3** | **3 217,7** |
| Rapprochement avec la valeur comptable de ces intérêts | | | | | | |
| *Capitaux propres part du groupe* | 4 920,7 | 2 532,0 | 2 704,3 | 2 343,6 | 1 796,0 | 24 349,0 |
| *Capitaux propres au pourcentage d'intérêt* | 548,8 | 657,6 | 555,3 | 562,2 | 461,1 | 3 308,4 |
| *Ecart d'acquisition* | | - | 166,8 | - | 591,8 | 3 179,7 |
| *Retraitements de consolidation* | | - 159,7 | 37,6 | - 562,2 | | - 3 270,3 |
| Valeur comptable des intérêts dans l'entreprise associée | 548,8 | 497,8 | 759,6 | - 0,0 | 1 052,9 | 3 217,7 |
| *Elimination des titres* | - 695,9 | - 779,1 | - 720,7 | - 698,4 | - 1 073,4 | - 5 724,0 |
| Valeur de mise en équivalence en capitaux propres | - 147,1 | - 281,3 | 39,0 | - 698,4 | - 20,5 | - 2 506,3 |

(*) Tyrol Acquisition 1 Cie SCA et Eutelsat Communications cloturent leur exercice respectivement le 31 mars et le 30 juin.
(**) cf note 1.1

- ***Intérêts dans des entreprises associées considérées comme non significatives***

Le groupe détient des intérêts dans des entreprises associées considérées comme individuellement non significatives.

**Tableau des intérêts dans des entreprises associées non significatives**

| (en millions d'euros) | 2014<br>Intérêts dans des entreprises associées considérées comme non significatives | 2013<br>Intérêts dans des entreprises associées considérées comme non significatives |
|---|---|---|
| Valeur comptable globale | 161,5 | 139,2 |
| Montant global des quotes-parts | | |
| Résultat net des activités poursuivies | 14,6 | 2,4 |
| Résultat net après impôt des activités abandonnées | 0,0 | 0,0 |
| Autres éléments du résultat global | 1,6 | -0,7 |
| Résultat global | 16,3 | 1,7 |

## 9.4. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Nature et évolution des risques dans les entités structurées non consolidées** | | |
| Valeur comptable des actifs / passifs | 521,2 | 444,7 |
| Poste des états financiers où sont comptabilisés ces actifs / passifs | AFS & JVR & Prêts et avances | AFS & JVR |
| Montant de l'exposition maximale (bilan et hors bilan) de risque de perte (1) | 794,2 | 444,7 |
| Différence entre la valeur comptable et le risque maximum de perte | -273,0 | 0,0 |

(1) Le montant d'exposition maximal de risque de perte a été évalué en additionnant les encours au bilan à ceux des engagements hors bilan, considérant que la somme des montants déjà engagés et ceux devant être décaissés représentent le mieux le risque de perte maximal dans les entités structurées non consolidées.

## Note 10 - Avantages au personnel et autres rémunérations

### 10.1. Charges de personnel

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Salaires et traitements | -139,5 | -63,3 |
| Autres charges sociales | -59,2 | -25,3 |
| Charges fiscales | -15,4 | -8,8 |
| Charges de retraite à cotisations définies | -11,2 | -6,3 |
| Charges de retraite à prestations définies | -3,0 | -1,7 |
| Intéressement et participation | -13,2 | -4,6 |
| Dotations/reprises provisions pour engagements vis-à-vis du personnel | 1,5 | -0,9 |
| **Total des charges de personnel** | **-240,0** | **-110,9** |

### 10.2. Autres avantages du personnel

- ***Avantages postérieurs à l'emploi : régime à prestations définies***

Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies sont calculés conformément à l'amendement de juin 2011 de la norme IAS 19 : « avantages du personnel » et sont couverts par des provisions ou des contrats d'assurance groupe.

Le groupe contribue à deux régimes à prestations définies l'un relatif aux indemnités de fin de carrière et l'autre relatif aux frais de santé des retraités.

***Indemnités de fin de carrière***

Toutes les obligations relatives aux indemnités de fin de carrière ont été estimées à partir des engagements actés pour les salariés ayant opté pour un congé de fin de carrière et d'hypothèses relatives aux modalités de départ en retraite pour les autres salariés.

***Frais de santé des retraités***

Les engagements évalués au titre des frais de santé des retraités ont été provisionnés conformément à l'accord du 20 décembre 2006 de Bpifrance Financement relatif à la prévoyance santé.

***Caractéristiques et risques***

Le groupe s'est appuyé sur la pyramide des âges des salariés, leur date d'entrée dans la vie active et sur une première approche de la politique sociale qui pourrait se dessiner au vu des dispositions de la loi du 21 août 2003 portant réforme des retraites et de la loi de Financement de la Sécurité Sociale en vigueur.
Ces hypothèses devront être revues en fonction de la pratique constatée et, pour l'établissement de crédit du groupe, Bpifrance Financement, de l'accord de branche de la Fédération Bancaire Française du 29 mars 2005.

Les avantages du régime des indemnités de fin de carrière sont acquis tout au long de la carrière en fonction de l'ancienneté dans l'entreprise.

Les avantages du régime des frais de santé couvrent les salariés de Bpifrance Financement, et leurs ayants droit, ayant liquidé leur retraite avant le 31 décembre 2006. Ils bénéficient d'une participation mensuelle fixe de l'employeur d'un montant de 27,54 euros.

Ces régimes à prestations définies exposent le groupe à un risque actuariel lié notamment au risque de longévité (plus particulièrement pour le régime des frais de santé), au risque de taux d'intérêt et aux risques de marché en ce qui concerne les actifs en couverture.

Le fonds constitué par Bpifrance Financement en couverture des engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière a été contractuellement externalisé auprès de la compagnie d'assurance CNP. Il est géré par la CNP dans le cadre d'une orientation fixée par le groupe qui en assure la gouvernance.

***Les actifs du fonds***

La ventilation de la juste valeur des actifs du régime entre différentes catégories fondées sur la nature des actifs et les risques qui s'y rattachent est la suivante :

| (en %) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **OPCVM** | | |
| Monétaire | 8% | 10% |
| Actions | 12% | 12% |
| Obligations | 80% | 78% |
| | **100%** | **100%** |

***Hypothèses actuarielles importantes***

Les hypothèses actuarielles de mortalité se basent sur les tables statistiques de mortalité publiques.

Les modalités de rotation de l'emploi (turnover) évoluent principalement en fonction de l'âge du salarié et ont été estimées statistiquement à partir des données historiques observées. Le taux de rotation de l'emploi est ainsi estimé pour, Bpifrance Financement, la principale filiale du Groupe Bpifrance.

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | Cadre | Non cadre | Cadre | Non cadre |
| Moins de 35 ans | 6,3% | 4,2% | 7,6% | 4,9% |
| Entre 35 et 44 ans | 2,9% | 0,6% | 3,6% | 0,6% |
| Entre 45 et 54 ans | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 1,3% |
| 55 ans et plus | 0,9% | 1,6% | 1,4% | 1,9% |

Le taux d'actualisation, taux des obligations de première catégorie, a été déterminé en fonction de la durée de portage des engagements concernés.
Les hypothèses économiques concernant le taux annuel de progression des salaires et le taux de revalorisation des engagements de médaille du travail font également partie des hypothèses actuarielles.

***Financement du fonds***

Le fonds produit trimestriellement une analyse de la politique d'investissement. Selon un principe de prudence, il est investi majoritairement en OPCVM obligataires.

Les régimes à prestations définies sont intégralement alimentés par le groupe. Les obligations contributives sont déterminées par les dispositions contractuelles basées sur des éléments actuariels.

Le groupe estime à 2 millions d'euros sa contribution aux régimes à prestations définies pour l'exercice 2015.

Au 31 décembre 2014, la duration moyenne de l'obligation relative aux régimes à prestations définies était de 16 ans pour les indemnités de fin de carrières et de 13 ans pour les frais de santé.

Une variation à la hausse de 0,5 % des taux d'actualisation conduirait à une diminution de l'engagement de l'ordre de 1,6 millions d'euros ; et une baisse de 0,5 % conduirait à une hausse de l'ordre de 1,8 million d'euros.

- ***Autres avantages à long terme***

***Prime de médaille d'honneur du travail***

Les salariés du Groupe Bpifrance se voient octroyer des primes pour l'obtention de médailles d'honneur du travail. Ces engagements sont provisionnés sur la base des accords d'entreprise.

***Retraite complémentaire***

L'accord professionnel AFB du 13 septembre 1993 sur la réforme des régimes de retraite de la profession bancaire s'applique au personnel de Bpifrance Financement. Le paiement d'un complément de pension bancaire et d'abattements non pris en charge par les caisses d'accueil au titre des droits acquis par ce personnel au 31 décembre 1993 est assuré par un fonds de réserve dont le montant est suffisant pour couvrir les besoins de l'espèce.

***Départs anticipés***

Au titre des départs anticipés, le groupe est engagé vis-à-vis de son personnel. Ces engagements sont provisionnés.

- ***Variation des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi***

| Variation des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi | Indemnités de fin de carrière | | | Frais de santé | Médailles du travail | Total 2014 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions d'euros) | Obligations au titre des prestations définies | Actifs du régime | Passif / (actif) net | Obligations au titre des prestations définies | Obligations sur les autres avantages à long terme | Obligations | Actifs du régime | Passif / (actif) net |
| **Entrée de périmètre (*)** | **26,1** | **21,9** | **4,2** | **2,3** | **2,0** | **30,4** | **21,9** | **8,5** |
| **Impacts en compte de résultat** | **- 0,6** | **0,2** | **- 0,8** | **- 0,1** | **0,5** | **- 0,2** | **0,2** | **- 0,4** |
| - Coût des services rendus au cours de la période | 1,4 | - | 1,4 | - | 0,2 | 1,6 | - | 1,6 |
| - Intérêts sur le passif / l'actif au titre des prestations définies | 0,7 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,8 | 0,5 | 0,2 |
| - Coût des services passés | - 0,5 | - | - 0,5 | - | - 0,0 | - 0,6 | - | - 0,6 |
| - Effet des variations du cours des monnaies étrangères (n/a) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Cotisation au régime de l'employeur (*) | - | 1,7 | - 1,7 | - | - | - | 1,7 | - 1,7 |
| - Cotisation au régime du participant (*) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Profit ou perte résultat de la liquidation | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Prestations payées | - 2,1 | - 2,0 | - 0,1 | - 0,2 | - 0,0 | - 2,3 | - 2,0 | - 0,3 |
| - Ecarts actuariels (sur les autres avantages à long terme) | n/a | n/a | n/a | n/a | 0,3 | 0,3 | n/a | 0,3 |
| **Impacts en gains et pertes comptabilisés en capitaux propres** | **5,2** | **1,0** | **4,2** | **0,1** | **n/a** | **5,2** | **1,0** | **4,3** |
| - Ecarts actuariels | 5,2 | 1,0 | 4,2 | 0,1 | n/a | 5,2 | 1,0 | 4,3 |
| > dont écarts actuariels de la période liés à l'expérience | 1,4 | 0,0 | 1,4 | - 0,0 | n/a | 1,3 | - | 1,3 |
| > dont écarts actuariels sur ajustements liés aux hypothèses démographiques | 2,1 | - | 2,1 | - | n/a | 2,1 | - | 2,1 |
| > dont écarts actuariels sur ajustements des hypothèses financières | 1,7 | 1,0 | 0,7 | 0,1 | | 1,8 | 1,0 | 0,8 |
| **Solde de clôture** | **30,7** | **23,1** | **7,6** | **2,3** | **2,5** | **35,5** | **23,1** | **12,4** |

| Variation des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi | Indemnités de fin de carrière | | | Frais de santé | Médailles du travail | Total 2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en millions d'euros) | Obligations au titre des prestations définies | Actifs du régime | Passif / (actif) net | Obligations au titre des prestations définies | Obligations sur les autres avantages à long terme | Obligations | Actifs du régime | Passif / (actif) net |
| **Entrée de périmètre (*)** | **25,2** | **20,7** | **4,5** | **2,4** | **2,6** | **30,2** | **20,7** | **9,5** |
| **Impacts en compte de résultat** | **- 0,3** | **0,5** | **- 0,8** | **- 0,1** | **- 0,6** | **- 1,0** | **0,5** | **- 1,5** |
| - Coût des services rendus au cours de la période | 1,3 | - | 1,3 | - | 0,2 | 1,5 | - | 1,5 |
| - Intérêts sur le passif / l'actif au titre des prestations définies | 0,6 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,7 | 0,5 | 0,2 |
| - Coût des services passés | - | - | - | - | - 0,5 | - 0,5 | - | - 0,5 |
| - Effet des variations du cours des monnaies étrangères (n/a) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Cotisation au régime de l'employeur (*) | - | 1,9 | - 1,9 | - | - | - | 1,9 | - 1,9 |
| - Cotisation au régime du participant (*) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Profit ou perte résultat de la liquidation | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Prestations payées | - 2,2 | - 1,9 | - 0,3 | - 0,2 | - 0,3 | - 2,6 | - 1,9 | - 0,7 |
| - Ecarts actuariels (sur les autres avantages à long terme) | n/a | n/a | | n/a | - 0,1 | - 0,1 | n/a | - 0,1 |
| **Impacts en gains et pertes comptabilisés en capitaux propres** | **1,2** | **0,7** | **0,5** | **- 0,0** | **n/a** | **1,2** | **0,7** | **0,5** |
| - Ecarts actuariels | 1,2 | 0,7 | 0,5 | - 0,0 | n/a | 1,2 | 0,7 | 0,5 |
| > dont écarts actuariels de la période liés à l'expérience | - | - | - | - | n/a | - | - | - |
| > dont écarts actuariels sur ajustements liés aux hypothèses démographiques | 1,1 | 0,7 | 0,4 | - 0,0 | n/a | 1,0 | 0,7 | 0,4 |
| > dont écarts actuariels sur ajustements des hypothèses financières | 0,2 | - | 0,2 | - | n/a | 0,2 | - | 0,2 |
| **Solde de clôture** | **26,1** | **21,9** | **4,2** | **2,3** | **2,0** | **30,4** | **21,9** | **8,5** |

### 10.3. Rémunérations allouées aux membres des organes de direction et de surveillance

Les rémunérations versées au cours de l'exercice aux mandataires sociaux se sont élevées à 450 milliers d'euros.

Les jetons de présence versés aux administrateurs s'établissent à 285 milliers d'euros.

## Note 11 - Information sectorielle

Le Groupe Bpifrance 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 à taux zéro 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,
- les activités d'investissement en fonds propres sous forme d'investissements en direct, d'investissements en fonds directs ou d'investissements en fonds de fonds.

Dans la rubrique "Autres" figurent notamment les activités de capital-investissement réalisées par l'intermédiaire des Fonds Professionnels de Capital Investissement (FPCI Avenir Entreprises Développement, FPCI Avenir Entreprises Mezzanine) et les produits des participations.

(en millions d'euros)

| 2014 | Financement | Garantie | Innovation | Investissement | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PNB | 413,9 | 90,5 | 19,8 | 436,6 | 12,6 | 973,4 |
| Frais généraux | -198,2 | -49,0 | -77,0 | -135,2 | -26,4 | -485,8 |
| Coût du risque | -54,1 | 0,0 | -3,7 | -41,6 | 0,2 | -99,3 |
| Résultat d'exploitation | 161,6 | 41,6 | -60,9 | 259,8 | -13,7 | 388,3 |

| 2013 | Financement | Garantie | Innovation | Investissement | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PNB | 178,6 | 43,6 | 22,7 | 32,8 | -2,2 | 275,5 |
| Frais généraux | -90,7 | -30,7 | -35,0 | -63,1 | -2,6 | -222,1 |
| Coût du risque | -29,4 | 0,1 | -0,4 | -2,9 | 0,0 | -32,6 |
| Résultat d'exploitation | 58,5 | 13,0 | -12,7 | -33,2 | -4,8 | 20,8 |

(en millions d'euros)

| Encours bruts | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Prêts à long et moyen terme | 21 317,6 | 18 058,1 |
| *. dont prêts à taux zéro Innovation* | *584,1* | *427,2* |
| Financement court terme | 3 451,5 | 1 941,5 |
| Aides au financement de l'innovation | 569,0 | 614,9 |
| Garanties données | 11 898,7 | 11 819,0 |

Pour mémoire :
Les fonds de garantie s'élèvent à 2 331,8 millions d'euros en 2014 contre 2 296,5 millions en 2013.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 102,0 millions d'euros en 2014 contre 246,9 millions en 2013.
Les actifs gérés par le pôle Investissement s'élèvent à 14 852,4 millions d'euros en 2014 contre 14 053,4 millions en 2013 ; la trésorerie disponible s'élève à 2 397,4 millions d'euros en 2014 contre 2 749,3 millions en 2013.

### Note 12 - Engagements de financement et de garantie

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Engagements donnés** | **16 966,9** | **16 670,9** |
| Engagements de financement de crédits | 4 656,5 | 4 231,6 |
| *en faveur des établissements de crédit* | *10,0* | *10,5* |
| *en faveur de la clientèle* | *4 646,5* | *4 221,1* |
| Engagements de financement d'aides à l'innovation | 411,7 | 603,5 |
| Engagements de garantie | 11 898,7 | 11 819,0 |
| *en faveur des établissements de crédit* | *0,0* | *0,0* |
| *en faveur de la clientèle* | *11 898,7* | *11 819,0* |
| Engagements sur titres (titres à livrer) | 0,0 | 16,8 |
| **Engagements reçus** | **2 825,5** | **3 995,6** |
| Engagements de financement reçus des établissements de crédit | 2 091,7 | 2 979,5 |
| Engagements de garantie reçus des établissements de crédit | 733,7 | 1 016,1 |
| Engagements sur titres (titres à recevoir) | 0,1 | 0,0 |

### Note 13 - Autres informations

#### 13.1. Parties liées

Les parties liées au Groupe Bpifrance sont les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation présenté en note 4, les participations non consolidées, ainsi que les sociétés exerçant un contrôle sur le groupe.

- ***Informations relatives aux sociétés liées***

Les transactions communes aux sociétés intégrées globalement se trouvent éliminées dans les comptes consolidés.

Les transactions avec les sociétés exerçant un contrôle sur le groupe sont reprises dans la colonne « Sociétés exerçant un contrôle conjoint ». Il s'agit des transactions réalisées avec l'EPIC BPI-Groupe et avec la CDC.

Les transactions avec les sociétés intégrées par mise en équivalence sont reprises dans la colonne « Entreprises associées ».

Les transactions avec d'autres entités liées non consolidées sont reprises dans la colonne « Autres parties liées ».

## 31 décembre 2014

### Bilan

| *(en millions d'euros)* | Sociétés-mères exerçant un contrôle conjoint | Entreprises associées | Autres parties liées | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | |
| Prêts et avances | 1 640,1 | 103,8 | 0,0 | **1 743,9** |
| Instruments de capitaux propres | 0,0 | 6,4 | 71,6 | **78,0** |
| Autres créances | 2 395,8 | 0,0 | 0,2 | **2 396,0** |
| **Total des actifs** | **4 035,9** | **110,2** | **71,8** | **4 217,9** |
| **Passif** | | | | |
| Dépôts | 502,9 | 0,0 | 0,2 | **503,1** |
| Emprunts à terme | 5 285,5 | 0,0 | 0,0 | **5 285,5** |
| Autres passifs | 0,2 | 0,9 | 3,3 | **4,4** |
| **Total des passifs** | **5 788,6** | **0,9** | **3,5** | **5 793,0** |
| **Informations diverses** | | | | |
| Garanties émises par le groupe | 0,0 | 12,7 | 0,0 | **12,7** |
| Garanties reçues par le groupe | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Dépréciations des créances douteuses | 0,0 | 0,0 | 0,1 | **0,1** |

### Compte de résultat

| *(en millions d'euros)* | Sociétés-mères exerçant un contrôle conjoint | Entreprises associées | Autres parties liées | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Total des charges dont :** | **186,8** | **0,0** | **0,0** | **186,8** |
| Charges d'intérêts | 181,7 | 0,0 | 0,0 | **181,7** |
| Honoraires et commissions | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Prestations de services reçues | 5,1 | 0,0 | 0,0 | **5,1** |
| Autres | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| **Total des produits dont :** | **1,2** | **3,5** | **2,5** | **7,2** |
| Produits d'intérêts | 1,1 | 1,7 | 0,0 | **2,8** |
| Honoraires et commissions | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Prestations de services données | 0,1 | 1,4 | 0,0 | **1,5** |
| Produits de dividendes | 0,0 | 0,4 | 0,0 | **0,4** |
| Autres | 0,0 | 0,0 | 2,5 | **2,5** |
| **Autres informations** | | | | |
| Charges de l'exercice au titre des créances douteuses | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |

## 31 décembre 2013

### Bilan

| *(en millions d'euros)* | Sociétés-mères exerçant un contrôle conjoint | Entreprises associées | Autres parties liées | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | |
| Prêts et avances | 1 641,1 | 82,2 | 0,0 | **1 723,3** |
| Instruments de capitaux propres | 0,0 | 6,4 | 74,9 | **81,3** |
| Autres créances | 2 496,3 | 0,0 | 0,1 | **2 496,4** |
| **Total des actifs** | **4 137,4** | **88,6** | **75,0** | **4 301,0** |
| **Passif** | | | | |
| Dépôts | 116,6 | 0,0 | 0,2 | **116,8** |
| Emprunts à terme | 5 469,3 | 0,0 | 0,0 | **5 469,3** |
| Autres passifs | 0,0 | 2,3 | 3,3 | **5,6** |
| **Total des passifs** | **5 585,9** | **2,3** | **3,5** | **5 591,7** |
| **Informations diverses** | | | | |
| Garanties émises par le groupe | 0,0 | 12,2 | 0,0 | **12,2** |
| Garanties reçues par le groupe | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Dépréciations des créances douteuses | 0,0 | 0,0 | 0,1 | **0,1** |

### Compte de résultat

| *(en millions d'euros)* | Sociétés-mères exerçant un contrôle conjoint | Entreprises associées | Autres parties liées | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Total des charges dont :** | **99,9** | **0,0** | **2,1** | **102,0** |
| Charges d'intérêts | 94,8 | 0,0 | 0,0 | **94,8** |
| Honoraires et commissions | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Prestations de services reçues | 5,1 | 0,0 | 0,0 | **5,1** |
| Autres | 0,0 | 0,0 | 2,1 | **2,1** |
| **Total des produits dont :** | **0,7** | **1,0** | **0,0** | **1,7** |
| Produits d'intérêts | 0,5 | 0,8 | 0,0 | **1,3** |
| Honoraires et commissions | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Prestations de services données | 0,2 | 0,2 | 0,0 | **0,4** |
| Produits de dividendes | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| Autres | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |
| **Autres informations** | | | | |
| Charges de l'exercice au titre des créances douteuses | 0,0 | 0,0 | 0,0 | **0,0** |

## 13.2. Honoraires versés aux commissaires aux comptes et aux membres de leurs réseaux

| | Mazars | | | | PricewaterhouseCoopers Audit | | | | KPMG Audit | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montant HT | | % | | Montant HT | | % | | Montant HT | | % | |
| (en milliers d'euros) | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| **AUDIT** | | | | | | | | | | | | |
| **Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés** | | | | | | | | | | | | |
| - BPI-Groupe | 39 | 27 | 3% | 3% | 39 | 27 | 4% | 3% | - | - | 0% | 0% |
| - Filiales intégrées globalement | 1 033 | 818 | 90% | 91% | 910 | 558 | 92% | 72% | 381 | 332 | 87% | 46% |
| **Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes** | | | | | | | | | | | | |
| - BPI-Groupe | - | - | 0% | 0% | - | - | 0% | 0% | - | - | 0% | 0% |
| - Filiales intégrées globalement | 49 | 23 | 4% | 3% | 12 | - | 1% | 0% | 58 | 35 | 13% | 5% |
| **S/TOTAL AUDIT** | **1 121** | **868** | **98%** | **96%** | **961** | **585** | **97%** | **75%** | **439** | **367** | **100%** | **51%** |
| **AUTRES PRESTATIONS** | | | | | | | | | | | | |
| **Juridique, fiscal, social** | | | | | | | | | | | | |
| - BPI-Groupe | - | - | 0% | 0% | - | - | 0% | 0% | - | - | 0% | 0% |
| - Filiales intégrées globalement | - | - | 0% | 0% | - | - | 0% | 0% | - | - | 0% | 0% |
| **Autres** | | | | | | | | | | | | |
| - BPI-Groupe | 7 | - | 1% | 0% | 7 | - | 1% | 0% | - | - | 0% | 0% |
| - Filiales intégrées globalement | 19 | 34 | 2% | 4% | 19 | 192 | 2% | 25% | - | 357 | 0% | 49% |
| **S/TOTAL AUTRES PRESTATIONS** | **26** | **34** | **2%** | **4%** | **26** | **192** | **3%** | **25%** | **-** | **357** | **0%** | **49%** |
| **TOTAL** | **1 147** | **902** | **100%** | **100%** | **987** | **777** | **100%** | **100%** | **439** | **724** | **100%** | **100%** |

## 13.3. Activités pour compte de tiers

Les opérations gérées par Bpifrance Financement (mandataire) pour le compte de tiers (mandant) ne figurent pas au bilan consolidé du Groupe Bpifrance.

| | 31/12/2014 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actif | | | | Passif | | | Hors bilan |
| (en millions d'euros) | Créances | Compte du mandant | Disponibilités | Total | Dettes | Compte du mandant | Total | |
| ***Activité de financement*** | | | | | | | | |
| ARI (*) | 109,0 | 0,0 | 0,0 | 109,0 | 0,0 | 109,0 | 109,0 | 54,5 |
| Titrisation | 87,6 | 0,0 | 0,0 | 87,6 | 0,0 | 87,6 | 87,6 | 0,0 |
| ***Activité de garantie*** | | | | | | | | |
| Fonds gérés DROM | 0,0 | 0,0 | 62,4 | 62,4 | 0,0 | 62,4 | 62,4 | 244,6 |
| Camulor | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| FGRU (*) | 0,0 | 0,0 | 11,4 | 11,4 | 0,0 | 11,4 | 11,4 | 10,6 |
| Prêts étudiants | 0,0 | 0,0 | 19,1 | 19,1 | 0,0 | 19,1 | 19,1 | 196,6 |
| ***Activité d'aides à l'innovation*** | | | | | | | | |
| Atout | 0,2 | 0,0 | 42,1 | 42,3 | 0,0 | 42,3 | 42,3 | 0,0 |
| FSN(*) | 24,9 | 273,6 | 0,0 | 298,5 | 298,5 | 0,0 | 298,5 | 120,8 |
| PSIM(*) | 0,0 | 6,3 | 0,0 | 6,3 | 6,3 | 0,0 | 6,3 | 0,2 |
| PSPC | 40,4 | 25,4 | 0,0 | 65,8 | 65,8 | 0,0 | 65,8 | 126,4 |
| Filières stratégiques | 0,0 | 48,8 | 0,0 | 48,8 | 48,8 | 0,0 | 48,8 | 44,4 |
| FUI | 0,1 | 288,7 | 0,0 | 288,8 | 288,8 | 0,0 | 288,8 | 30,6 |
| **Total** | **262,2** | **642,8** | **135,2** | **1 040,2** | **708,2** | **332,0** | **1 040,2** | **828,7** |

(*) ARI : Aides à la réindustrialisation

FGRU : Fonds de Garantie pour le Renouvellement Urbain

FSN : Fonds national pour la Société Numérique

PSIM : Programme de Soutien à l'Innovation Majeure

# 8. COMPTES SOCIAUX + ANNEXES

## BILAN PUBLIABLE BPI-GROUPE

| ACTIF (en milliers d'euros) | Notes | Brut | Amortissements Dépréciations | 31/12/2014 Net | 31/12/2013 Net |
|---|---|---|---|---|---|
| Capital souscrit non appelé | 3 | 2 299 500,0 | 0,0 | 2 299 500,0 | 2 299 500,0 |
| Actif Immobilisé | | 20 393 570,3 | 0,0 | 20 393 570,3 | 20 407 858,8 |
| Immobilisations financières | | 20 393 570,3 | 0,0 | 20 393 570,3 | 20 407 858,8 |
| - Participations | 4 | 20 393 570,3 | 0,0 | 20 393 570,3 | 20 407 858,8 |
| - Autres titres immobilisés | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Actif circulant | | 528 152,2 | 0,0 | 528 152,2 | 47 666,0 |
| - Autres créances | 5 | 1 016,4 | 0,0 | 1 016,4 | 519,9 |
| - Disponibilités | 6 | 527 135,8 | 0,0 | 527 135,8 | 47 146,1 |
| Total de l'actif | | 23 221 222,5 | 0,0 | 23 221 222,5 | 22 755 024,8 |

| P A S S I F (en milliers d'euros) | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|
| **Capitaux propres** | 7 | **21 432 634,4** | **20 983 811,6** |
| - Capital (dont versé 18 681 906,1) | | 20 981 406,1 | 20 981 406,1 |
| - Primes d'émission | | 0,0 | 0,0 |
| - Report à nouveau | | 2 285,2 | -12,1 |
| - Réserve Légale | | 120,3 | 0,0 |
| - Acomptes sur dividendes répartis en instance d'affectation | | -770 000,0 | 0,0 |
| - Résultat de l'exercice | | 1 218 822,8 | 2 417,6 |
| **Dettes financières** | | **0,0** | **0,0** |
| **Dettes d'exploitation** | 8 | **19 437,1** | **485,1** |
| - Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 0,0 | 233,6 |
| - Dettes fiscales et sociales | | 19 437,1 | 251,5 |
| **Dettes diverses** | | **1 769 151,0** | **1 770 728,1** |
| - Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 9 | 1 768 791,7 | 1 768 791,7 |
| - Autres dettes | 10 | 359,3 | 1 936,4 |
| **Total du passif** | | **23 221 222,5** | **22 755 024,8** |

## HORS-BILAN PUBLIABLE BPI-GROUPE

| (en milliers d'euros) | Note 11 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|
| **ENGAGEMENTS DONNES** | | | |
| **Engagements de financement** | | | |
| . Engagements en faveur d'établissements de crédit | | | |
| . Engagements en faveur de la clientèle | | | |
| **Engagements de garantie** | | | |
| . Engagements d'ordre d'établissements de crédit | | | |
| . Engagements de garantie | | | |
| . Engagements d'ordre de la clientèle | | | |
| **Engagements sur titres** | | | |
| . Titres acquis avec faculté de rachat ou reprise | | | |
| . Autres engagements donnés | | | |
| **ENGAGEMENTS RECUS** | | | |
| **Engagements de financement** | | | |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit | | 10 000,0 | 10 000,0 |
| **Engagements de garantie** | | | |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit | | | |
| **Engagements sur titres** | | | |
| . Titres vendus avec faculté de rachat ou reprise | | | |
| . Autres engagements reçus | | | |

## COMPTE DE RESULTAT PUBLIABLE BPI-GROUPE

| (en milliers d'euros) | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|
| **Produits d'exploitation** | | **524,0** | **192,5** |
| - Prestations de services | 12 | 524,0 | 192,5 |
| **Charges d'exploitation** | 13 | **-29 242,8** | **-6 196,0** |
| - Autres achats et charges externes | | -4 233,7 | -4 507,4 |
| - Impôts, taxes et versements assimilès | | -24 165,1 | -55,1 |
| - Salaires et traitements | | -638,9 | -1 154,5 |
| - Charges sociales | | -205,1 | -479,0 |
| **Résultat d'exploitation** | | **-28 718,8** | **-6 003,5** |
| **Produits financiers** | | **1 265 714,8** | **8 421,1** |
| - De participation | 14 | 1 265 509,0 | 8 419,2 |
| - Autres intérêts et produits asssimilés | 15 | 205,8 | 1,9 |
| **Charges financières** | | **0,0** | **0,0** |
| **Résultat financier** | | **1 265 714,8** | **8 421,1** |
| **Produits Exceptionnels** | 16 | **197 091,6** | **12 803,1** |
| - Sur opérations en capital | | 197 091,6 | 12 803,1 |
| **Charges Exceptionnelles** | 16 | **-197 091,7** | **-12 803,1** |
| - Sur opérations de gestion | | -0,1 | 0,0 |
| - Sur opérations en capital | | -197 091,6 | -12 803,1 |
| **Résultat exceptionnel** | | **-0,1** | **0,0** |
| **Résultat courant avant impôts** | | **1 236 995,9** | **2 417,6** |
| - Impôts sur les bénéfices | 17 | -18 173,1 | 0,0 |
| **RESULTAT DE L'EXERCICE** | | **1 218 822,8** | **2 417,6** |

# Annexe comptable

NOTE 1 - FAITS SIGNIFICATIFS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ..... 167
NOTE 2 - REGLES DE PRESENTATION ET D'EVALUATION ..... 167
NOTE 3 - CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE ..... 168
NOTE 4 - PARTICIPATIONS ..... 168
NOTE 5 - AUTRES CREANCES ..... 170
NOTE 6 - DISPONIBILITES (CREANCES RATTACHEES INCLUSES) ..... 170
NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES ..... 171
NOTE 8 - DETTES D'EXPLOITATION ..... 171
NOTE 9 - DETTES SUR IMMOBILISATIONS ET COMPTES RATTACHES ..... 171
NOTE 10 - AUTRES DETTES ..... 171
NOTE 11 - HORS BILAN ..... 172
NOTE 12 - PRESTATIONS DE SERVICES ..... 172
NOTE 13 - CHARGES D'EXPLOITATION ..... 172
NOTE 14 - DIVIDENDES ..... 172
NOTE 15 - INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES ..... 173
NOTE 16 - CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS ..... 173
NOTE 17 - IMPOTS SUR LES BENEFICES ..... 173
NOTE 18 - EFFECTIFS ..... 173
NOTE 19 -OPERATIONS AVEC DE ENTREPRISES LIEES OU AYANT UN LIEN DE PARTICIPATION ..... 174

## Note 1 - Faits significatifs et événements postérieurs à la clôture

### 1.1. Faits significatifs de l'exercice

BPI-Groupe, holding constituée le 12 juillet 2013, a encaissé pour la première fois en 2014 des dividendes et des acomptes sur dividendes de sa filiale Bpifrance Participations pour respectivement 817 000 milliers d'euros et 440 000 milliers d'euros

### 1.2. Événements postérieurs à la clôture

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

## Note 2 - Règles de présentation et d'évaluation

Les comptes annuels de BPI-Groupe sont établis et présentés conformément au règlement ANC n°2014-03 du 5 juin 2014 relatif au Plan Comptable Général qui annule et remplace le règlement CRC n°99-03. L'application de ce règlement n'a pas d'incidence sur les comptes de BPI-Groupe dans la mesure où il ne modifie pas les dispositions comptables relatives au Plan Comptable Général.

- **Bilan**

Les créances et dettes rattachées sont regroupées avec les postes d'actif ou de passif à raison desquels les intérêts correspondants sont acquis ou sont dus.
La rubrique capitaux propres regroupe les postes de capital souscrit, le report à nouveau et le résultat de l'exercice.

Dans le poste "Immobilisations Financières", les participations recensent les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise, notamment parce qu'elle permet d'exercer une influence sur la société émettrice des titres ou d'en assurer le contrôle. Ils sont, évalués à la clôture de l'exercice au plus bas de leur prix de revient ou de leur valeur d'usage. Cette dernière est déterminée notamment en fonction de la valeur de l'actif net ou des perspectives d'activité.

- **Compte de résultat**

Les produits et les charges sont classés par catégorie.

Les intérêts et commissions de garantie sont enregistrés en résultat financier selon la méthode des produits et charges courus.

Les dividendes sont enregistrés, dès la décision de répartition prise par l'organe habilité de la société distribuant.

Les éléments d'actif et de passif en devises sont convertis en euros au cours en vigueur à la date d'arrêté des comptes.

Les différences résultant de la réévaluation des positions de change sont constatées dans le résultat financier.

## Note 3 - Capital souscrit non appelé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Capital souscrit non appelé Caisse des Dépôts | 1 149 750,0 | 1 149 750,0 |
| Capital souscrit non appelé EPIC BPI-Groupe | 1 149 750,0 | 1 149 750,0 |
| **Total** | **2 299 500,0** | **2 299 500,0** |

## Note 4 - Participations

| (en milliers d'euros) | 31/12/2013 | Acquisitions 2014 | Cessions 2014 | Amortissements Provisions | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| Participation Bpfrance Participations (1) | 17 813 981,7 | 150 000,0 | 0,0 | 0,0 | 17 963 981,7 |
| Participation Bpifrance Financement (2) | 2 396 785,5 | 32 803,1 | 0,0 | 0,0 | 2 429 588,6 |
| Participation CDCE-1 (3) | 150 000,0 | 0,0 | 150 000,0 | 0,0 | 0,0 |
| Participation Sofired (4) | 47 091,6 | 0,0 | 47 091,6 | 0,0 | 0,0 |
| **Montant net** | **20 407 858,8** | **182 803,1** | **197 091,6** | **0,0** | **20 393 570,3** |

(1) Augmentation de capital en rémunération des apports des titres CDCE-1.
(2) Augmentation du capital Bpifrance Financement en numéraire.
(3) Cession de titres à Bpifrance Participations.
(4) Cession des titres à Bpifrance Financement.

## Tableau des filiales et participations au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)

| Raison sociale | Immatriculation au registre du commerce de Créteil | % de capital détenu | Valeur des titres détenus par la Sté | | Capital social | Total des capitaux propres avant résultat | Résultat courant avant impôts | Résultat net | CA HT exercice 2014 | Prêts et avances consentis et non remboursés | Montant des cautions et avals donnés par la société | Dividendes encaissés au cours de l'exercice |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Directement | Brute | Nette | | | | | | | | |
| Filiales et participations | | | | | | | | | | | | |
| Bpifrance Participations | 509 584 074 | 100,00% | 17 963 982 | 17 963 982 | 15 520 407 | 15 313 727 | 504 260 | 1 365 937 | 4 957 | 0 | 0 | 1 257 090 |
| Bpifrance Financement | 320 252 489 | 89,82% | 2 429 589 | 2 429 589 | 759 916 | 2 010 126 | 73 036 | 24 123 | 2 039 384 | 0 | 0 | 8 419 |

- **Note 5 - Autres créances**

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Fournisseurs débiteurs | 0,0 | 32,6 |
| TVA déductible sur biens et services | 492,1 | 68,2 |
| TVA à régulariser | 0,0 | 32,9 |
| Crédit de TVA | 524,3 | 386,2 |
| **Total** | **1 016,4** | **519,9** |

Ventilation des autres créances selon la durée restant à courir au 31 décembre2014

| (en milliers d'euros) | D ≤ 1 an | 1 an < D ≤ 5 ans | D > 5 ans |
|---|---|---|---|
| Encours | 1 016,4 | 0,0 | 0,0 |
| **1 016,4** | | | |

- **Note 6 - Disponibilités (créances rattachées incluses)**

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Compte Banque Société Générale | 644,5 | 448,8 |
| Compte Banque Bred | 648,0 | 0,0 |
| Compte Caisse des Dépôts | 0,0 | 99,8 |
| Compte courant Bpifrance Financement | 525 843,3 | 46 597,5 |
| **Total** | **527 135,8** | **47 146,1** |

## Note 7 - Capitaux propres

| (en milliers d'euros) | 31/12/2013 | Acomptes sur dividendes | Affectation du résultat | Résultat | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| Capital | 20 981 406,1 | | | | 20 981 406,1 |
| Report à nouveau | -12,1 | | 2 297,3 | | 2 285,2 |
| Réserve Légale | 0,0 | | 120,3 | | 120,3 |
| Acomptes sur dividendes en instance d'affectation | 0,0 | -770 000,0 | | | -770 000,0 |
| Résultat de l'exercice | 2 417,6 | | -2 417,6 | 1 218 822,8 | 1 218 822,8 |
| **Total** | **20 983 811,6** | **-770 000,0** | **0,0** | **1 218 822,8** | **21 432 634,4** |

## Note 8 - Dettes d'exploitation

Ces dettes ont toutes une échéance inférieure à 1 an.

## Note 9 - Dettes sur immobilisations et comptes rattachés

Il s'agit du capital souscrit non appelé de Bpifrance Participations.

## Note 10 - Autres dettes

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Charges à payer Bpifrance Participations | 0,0 | 185,0 |
| Charges à payer Bpifrance Financement | 200,0 | 371,9 |
| Charges à payer Bpifrance Investissement | 100,0 | 520,0 |
| Charges à payer CDC | 0,0 | 325,0 |
| Autres | 59,3 | 534,5 |
| **Total** | **359,3** | **1 936,4** |

Les charges à payer Bpifrance Financement et Investissement correspondent à des refacturations de prestations de services.

Ventilation des dettes selon la durée restant à courir au 31 décembre 2014

| (en milliers d'euros) | D ≤ 1 an | 1 an < D ≤ 5 ans | D > 5 ans |
|---|---|---|---|
| Encours | 359,3 | 0,0 | 0,0 |
| **359,3** | | | |

- **Note 11 - Hors bilan**

Il s'agit d'une autorisation de découvert sur le compte courant Bpifrance Financement.

- **Note 12 - Prestations de services**

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Mise à disposition du personnel | 384,0 | 192,5 |
| Produits des activités annexes | 140,0 | 0,0 |
| **Total** | **524,0** | **192,5** |

- **Note 13 - Charges d'exploitation**

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Charges externes | -4 233,7 | -4 507,4 |
| *Sous Total* | -4 233,7 | -4 507,4 |
| **Charges de personnel** | | |
| - Salaires et traitements | -638,9 | -1 154,5 |
| - Charges de retraites | -60,6 | -36,7 |
| - Autres charges sociales | -144,5 | -442,3 |
| *Sous Total* | -844,0 | -1 633,5 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | -24 165,1 | -55,1 |
| **Total** | **-29 242,8** | **-6 196,0** |

Les charges externes sont composées de refacturation de personnel, d'honoraires et de locations immobilières.

- **Note 14 - Dividendes**

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Dividendes Bpifrance Participations | 1 257 089,8 | 0,0 |
| Dividendes Bpifrance Financement | 8 419,2 | 8 419,2 |
| **Total** | **1 265 509,0** | **8 419,2** |

- **Note 15 - Intérêts et Produits assimilés**

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Compte à vue Bpifrance Financement | 205,8 | 1,9 |
| **Total** | **205,8** | **1,9** |

- **Note 16 - Charges et produits exceptionnels**

Les charges et produits exceptionnels constatés en 2014 résultent des cessions des immobilisations financières sur les titres CDCE-1 pour 150 000 milliers d'euros et les titres Sofired pour 47 091,6 milliers d'euros. Ces cessions de titres n'ont pas générées de résultat. Celles de 2013, résultaient de cessions d'immobilisations financières pour Bpifrance Régions (6 792,1 milliers d'euros) et Sogama (6 010,9 milliers d'euros).

- **Note 17 - Impôts sur les bénéfices**

La comptabilisation de l'impôt s'effectue selon la méthode de l'impôt exigible. BPI-Groupe bénéficie du régime mère/fille pour les dividendes reçus en 2014 de Bpifrance Participations et de Bpifrance Financement.
BPI-GROUPE est la mère du groupe d'intégration fiscale constitué avec Bpifrance Investissement, Bpifrance Participations et la SA CDCE-1
BPI-GROUPE bénéficie de l'économie globale d'impôt, produit ou charge, réalisée par le groupe d'intégration fiscale du fait de l'application du régime de l'intégration.
.
Le résultat fiscal s'élève à 57 119,5 milliers d'euros, la base comptable est de 1 236 995,9 milliers d'euros.

- **Note 18 - Effectifs**

L'effectif moyen payé s'élève à 1,5 salarié dont 0,5 mis à disposition.

## Note 19 -Opérations avec de entreprises liées ou ayant un lien de participation

(en milliers d'euros)

| Postes du bilan | 31/12/2014 | |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Participations | 20 393 570,3 | (1) |
| Autres créances | 0,0 | |
| Disponibilités | 525 843,3 | (2) |
| **Passif** | | |
| Autres dettes | 300,0 | (3) |
| Dettes sur immobilisations | 1 768 791,7 | (4) |
| **Postes du compte de résultat** | **31/12/2014** | |
| Charges financières | 0,0 | |
| Produits financiers | 1 265 714,9 | (5) |
| **Engagements donnés** | **31/12/2014** | |
| Engagements donnés | 0,0 | |

| | |
|---|---|
| (1)-Dont Bpifrance Participations | 17 963 981,7 |
| (1)-Dont Bpifrance Financement | 2 429 588,6 |
| (2)-Dont Bpifrance Financement | 525 843,3 |
| (3)-Dont Bpifrance Financement | 200,0 |
| (3)-Dont Bpifrance Investissement | 100,0 |
| (4)- Bpifrance Participations | 1 768 791,7 |
| (5)-Dont Bpifrance Participations | 1 257 089,9 |
| (5)-Dont Bpifrance Financement | 8 625,0 |

# 9. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## 9.1. Rapport sur les comptes consolidés

**BPI- Groupe SA**

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

**(Exercice clos le 31 décembre 2014)**

**PricewaterhouseCoopers Audit**
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Mazars**
61 rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

## (Exercice clos le 31 décembre 2014)

Aux Actionnaires
**BPI-Groupe SA**
27-31 rue du Général Leclerc
94700 Maisons Alfort

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société BPI-Groupe SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

### Règles et principes comptables

La note 5.1 « Détermination de la juste valeur » de l'annexe aux comptes consolidés expose les méthodes de détermination de la juste valeur des actifs et passifs, tant financiers que non financiers. Les notes 5.2 « Actifs et Passifs financiers » à 5.7 « Dépréciations des titres » de l'annexe aux comptes consolidés exposent les méthodes comptables relatives aux actifs et passifs financiers, et les notes 5.24 « Activité de garantie » et 5.25 « Activité d'innovation » exposent les méthodes comptables relatives aux activités de garantie et d'innovation.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre Groupe, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes annexes et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

### Estimations comptables

Dépréciation des participations dans les entreprises mises en équivalence :

Votre Groupe procède à un test de dépréciation des participations dans les entreprises mises en équivalence selon les modalités décrites à la note 5.7 « Dépréciations des titres» de l'annexe aux comptes consolidés. Ces tests de dépréciation ont conduit à la constatation de dépréciations telles que présentées en note 6.11 « Participations dans les entreprises mises en équivalence ». Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les principales hypothèses et paramètres utilisés.

Dépréciation relatives aux actifs financiers disponibles à la vente :

Votre Groupe comptabilise des dépréciations sur les actifs financiers disponibles à la vente selon les modalités décrites au niveau de la note 5.7 « Dépréciations des titres » de l'annexe aux comptes consolidés et qui sont détaillées au dans la note 6.4 « Actifs financiers disponibles à la vente ».
Nous avons examiné le processus d'identification d'indices de perte de valeur, ainsi que les estimations ayant conduit, le cas échéant, à la couverture des pertes de valeur par des dépréciations.

Couverture du risque de crédit :

Votre Groupe constitue des dépréciations destinées à couvrir le risque de crédit inhérent à ses activités, tel que décrit dans la note 5.2.1 « Prêts et créances » de l'annexe aux comptes consolidés.
Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi du risque de crédit, à l'appréciation du risque de non recouvrement et à sa couverture à l'actif par des dépréciations déterminées sur base individuelle et collective.

Valorisation des instruments financiers :

Votre Groupe détient des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur. La note 5.1 « Détermination de la juste valeur » de l'annexe aux comptes consolidés expose les méthodes d'évaluation relatives aux instruments financiers. Nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif à la détermination des paramètres utilisés pour la valorisation de ces positions et nous avons vérifié le caractère approprié des informations fournies dans les notes annexes.

Provisionnement des engagements sociaux :

Votre Groupe constitue des provisions pour couvrir ses engagements sociaux. Nous avons examiné la méthodologie d'évaluation de ces engagements ainsi que les hypothèses et paramètres utilisés et nous avons vérifié le caractère approprié de l'information fournie dans les notes 5.14 « Avantages du personnel » et 10.2 « Autres avantages du personnel » de l'annexe aux comptes consolidés.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris La Défense, le 7 avril 2015

Les commissaires aux comptes

| PricewaterhouseCoopers Audit | Mazars | |
|---|---|---|
| Anik Chaumartin | Charles De Boisriou | Virginie Chauvin |

## 9.2. Rapport sur les comptes sociaux

**BPI-Groupe SA**

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

**(Exercice clos le 31 décembre 2014)**

**PricewaterhouseCoopers Audit**
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Mazars**
61 rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense

# Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

## (Exercice clos le 31 décembre 2014)

Aux Actionnaires
**BPI-Groupe SA**
27-31 rue du Général Leclerc
94700 Maisons Alfort

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société BPI-Groupe SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

**II - Justification de nos appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

*Estimations comptables*

**Les immobilisations financières**

Votre société évalue les immobilisations financières à la clôture de l'exercice au plus bas de leur prix de revient et de leur valeur d'utilité, tel que décrit dans le paragraphe « Bilan » de la note 2 « Règles de présentation et d'évaluation de l'annexe aux comptes annuels. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif à la détermination des paramètres utilisés pour la détermination des valeurs d'utilité pour les principales lignes du portefeuille et avons apprécié les dépréciations constatées à partir de ces valeurs ainsi que le caractère approprié des informations fournies dans les notes annexes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

**III - Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense le 7 avril 2015

Les commissaires aux comptes

| PricewaterhouseCoopers Audit | Mazars | |
|---|---|---|
| Anik Chaumartin | Charles De Boisriou | Virginie Chauvin |

## 9.3. Rapport spécial sur les conventions réglementées

**BPI - Groupe**

*Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014*

### Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

#### CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

**Conventions autorisées au cours de l'exercice écoulé**

En application de l'article L. 225-40 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

1. **Convention relative à l'apport à Bpifrance Participations des titres CDCE-1 détenus par BPI-Groupe, conclue entre Bpifrance Participations et BPI-Groupe le 25 mars 2014**

Nature et objet :

Dans l'optique de simplifier l'organigramme juridique du Groupe Bpifrance, la convention d'apport des titres CDCE-1 détenus par BPI-Groupe à Bpifrance Participations a été autorisée par votre Conseil d'administration en date du 25 mars 2014.

Modalités :

L'opération d'apport s'inscrit dans la continuité de la constitution de la BPI. Cette opération sera suivie par la fusion-absorption de CDCE-1 par Bpifrance Participations pour permettre une détention directe de Bpifrance Investissement par Bpifrance Participations.

L'apport de 100% des actions CDCE-1 par BPI-Groupe SA sera rémunéré par l'émission, par Bpifrance Participations, de 20 602 671 actions nouvelles de 6,59 euros de valeur nominale chacune, entièrement libérées. La différence entre la valeur d'apport (150 millions d'euros) et la valeur de l'augmentation de capital, constitue une prime d'apport de 14,228 millions d'euros.

Personnes concernées :

- Nicolas Dufourcq, Directeur Général de BPI-Groupe et Président Directeur Général de Bpifrance Participations ;

- Franck Silvent, Administrateur représentant la Caisse des Dépôts et Consignations membre du Conseil d'Administration de BPI-Groupe et Administrateur représentant la Caisse des Dépôts et Consignations au Conseil d'Administration de Bpifrance Participations

En application de cette convention, aucun impact financier n'a été constaté dans les comptes de BPI-Groupe au titre de l'exercice 2014, les titres ont été apportés à Bpifrance Participations à leur valeur nette comptable.

2. **Convention relative aux affaires européennes, conclue entre la CDC et BPI-Groupe le 25 mars 2014**

Nature et objet :

Dans le cadre de la mise en place d'une représentation commune Bpifrance/CDC auprès des institutions européennes à Bruxelles, la convention relative aux affaires européennes a été autorisée par votre Conseil d'administration en date du 25 mars 2014.

Modalités :

Le protocole d'accord prévoit une représentation commune Bpifrance/CDC à Bruxelles, un comité de pilotage semestriel et des actions conjointes sur les domaines d'intérêt commun.
Leur objectif commun de servir la compétitivité et le développement économique de la France à long terme, nécessite une action à l'échelle européenne, qu'elles entendent développer selon une approche unifiée qui s'inscrit dans le cadre des principes établis par la charte du lobbying communautaire du groupe CDC du 27 mai 2013.

Bpifrance apportera à la CDC, une contribution budgétaire, fixée par un accord financier annuel déterminant le partage des coûts, à l'issue de la première année d'application du protocole.

Personnes concernées :

- La Caisse des Dépôts et Consignations en tant que personne morale actionnaire de BPI-Groupe disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% ;

- M. Jean-Pierre Jouyet, Directeur Général de la Caisse des Dépôts et Consignations et Administrateur représentant la Caisse des Dépôts et Consignations au Conseil d'Administration de BPI-Groupe jusqu'au 16 avril 2014 ;

- M. Pierre René Lemas, Directeur Général de la Caisse des Dépôts et Consignations et Administrateur représentant la Caisse des Dépôts et Consignations au Conseil d'Administration de BPI-Groupe à partir du 21 mai 2014 ;

- M. Franck Silvent, Directeur Finances, stratégie et participations de la Caisse des Dépôts et Consignations et Administrateur représentant la Caisse des Dépôts et Consignations au Conseil d'Administration de BPI-Groupe ;

- Nicolas Dufourcq, membre du Comité de direction Groupe de la Caisse des dépôts et Consignations et Directeur Général de BPI-Groupe

En application de cette convention, aucun impact financier n'a été constaté dans les comptes de BPI-Groupe au titre de l'exercice 2014.

### 3. Convention relative à la cession des actions SOFIRED, conclue entre Bpifrance Financement et BPI-Groupe le 25 septembre 2014

Nature et objet :

La convention de cession à Bpifrance Financement des titres SOFIRED détenus par BPI-Groupe a été autorisée par votre Conseil d'administration en date du 25 septembre 2014.

Modalités :

BPI-Groupe SA cède à Bpifrance Participations l'intégralité du capital et des droits de vote de SOFIRED, moyennant un prix de cession de 47,092 millions d'euros.

Personnes concernées :

- Nicolas Dufourcq, Directeur Général de BPI-Groupe et Président Directeur Général de Bpifrance Financement ;
- Elisabeth Henry Perez, Administrateur représentant des salariés au Conseil d'Administration de BPI-Groupe et Administrateur représentant des salariés au Conseil d'Administration de Bpifrance Financement ;
- Eric Verkant, Administrateur représentant des salariés au Conseil d'Administration de BPI-Groupe et Administrateur représentant des salariés au Conseil d'Administration de Bpifrance Financement

En application de cette convention, aucun impact financier n'a été constaté dans les comptes de BPI-Groupe au titre de l'exercice 2014, les titres ont été cédés à Bpifrance Financement à leur valeur nette comptable.

**Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs**

En application de l'article R. 225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

**4. Convention de coopération et d'échanges d'information entre la Caisse des Dépôts et Consignations (ci-après CDC) et BPI-Groupe en date du 12 juillet 2013**

Nature et objet :

La convention de coopération et d'échanges d'information entre la CDC et BPI-Groupe en date du 12 juillet 2013 dans le cadre de l'intégration des données de BPI-Groupe et de ses filiales dans le modèle prudentiel de la CDC a été autorisée par votre Conseil d'administration en date du 25 juin 2013.

Modalités :

- Dans le cadre de la constitution de BPI-Groupe, la convention définit les modalités pratiques de coopération entre les parties et de communication par BPI-Groupe à la CDC de certaines informations et données nécessaires au respect, par cette dernière, de ses obligations comptables, financières et prudentielles.

- Afin de faciliter la coopération entre l'audit de BPI- Groupe et DGAU (filière audit du groupe CDC), les principes ci-après ont été définis :

  - Programmation annuelle de l'audit : association de DGAU dans l'élaboration du programme d'audit de BPI-Groupe et de ses filiales, et présentation par DGAU des audits d'actionnaires ou des audits transversaux en cours.

  - Réalisation des missions du programme d'audit de BPI-Groupe : DGAU réalise à minima annuellement, une mission par pôle, étant précisé que ce dernier exerce des diligences renforcées sur les entités du pôle investissement en fonds propres dont Bpifrance Participations sera la société de tête.

  - Transmission des informations et suivi des recommandations.

- Les échanges de données sont organisés à titre mensuel, pour le suivi chaque mois de la situation de la solvabilité sur un périmètre englobant Bpifrance et ses filiales et à titre annuel, pour la prise en compte de la contribution de Bpifrance et ses filiales dans le Plan Stratégique à Moyen Terme (PSMT) de la CDC.

En application de cette convention, aucun impact financier n'a été constaté dans les comptes de BPI-Groupe au titre de l'exercice 2014.

**5. Avenant et contre garantie relatifs au pacte d'actionnaires de TDF conclus entre la CDC et BPI-Groupe le 25 juin 2013.**

Nature et objet :

L'avenant au pacte d'actionnaires de TDF, conclu, notamment, entre le Fonds Stratégique d'Investissement (ci-après FSI et aujourd'hui Bpifrance Participations), la CDC, CDC Infrastructure et BPI-Groupe en date du 25 juin 2013, ayant en particulier pour objet de résilier l'obligation de cession, à la CDC, de la participation détenue par le FSI dans TDF et applicable si le FSI n'est plus contrôlé par la CDC a été autorisé par votre Conseil d'administration du 25 juin 2013. La contre garantie conclue entre la CDC et BPI-Groupe le 25 juin 2013 relative à l'avenant au pacte d'actionnaires de TDF ci-avant a été autorisée par votre Conseil d'administration du 25 juin 2013.

Modalités :

Le pacte d'actionnaire de TDF prévoit une obligation de cession de cette participation à la CDC si le FSI vient à ne plus être contrôlé directement ou indirectement par la CDC, en excluant expressément la notion de contrôle conjoint de la définition du contrôle.
L'avenant au pacte d'actionnaire conclu, dans le cadre de la création de BPI-Groupe, avec les autres parties au pacte, prévoit :

- Les parties existantes reconnaissent et acceptent que la transaction envisagée n'aura pas pour effet d'entraîner l'obligation pour le FSI de rétrocéder sa participation dans Tyrol Acquisition 1 & Cie SA à la CDC.

- A compter de la réalisation de la transaction, et sous réserve que la CDC reconnaisse et accepte qu'elle demeure garante du respect par le FSI de ses obligations au titre du pacte et qu'elle reste tenue de ses obligations au titre de l'article 17 du pacte, Bpifrance se substitue dans l'intégralité des droits et obligations de la CDC au titre du pacte.

- Dans l'hypothèse où, à la suite de la transaction, Bpifrance Participations ou toute entité apparentée auquel elle se substituerait, cesserai directement ou indirectement d'être contrôlée par la CDC, Bpifrance Participations sera tenue de rétrocéder sa participation dans Tyrol Acquisition 1 1 Cie SA à la CDC.

En complément à l'accord de la CDC de demeurer garante du respect par le FSI de ses obligations au titre du pacte, une contre-garantie a été signée entre BPI- Groupe et la CDC en date du 25 juin 2013, et prévoit que BPI-Groupe s'engage à tirer indemne la CDC au cas où cette dernière serait mise en cause au titre de l'engagement pris dans le cadre de l'avenant.

En application de cette convention, aucun impact financier n'a été constaté dans les comptes de BPI-Groupe au titre de l'exercice 2014.

**6. Convention d'échanges de données conclue entre la CDC et BPI-Groupe en date du 20 décembre 2013.**

Nature et objet :

La Convention d'échanges de données conclue entre la CDC et BPI-Groupe dans le cadre de l'intégration des données de BPI-Groupe et de ses filiales dans le modèle prudentiel de la CDC a été autorisée par votre Conseil d'administration du 20 décembre 2013.

Modalités :

Dans le cadre de la constitution de BPI-Groupe, la convention définit les modalités pratiques de coopération entre les parties et de communication par BPI-Groupe à la CDC de certaines informations et données nécessaires au respect, par cette dernière, de ses obligations comptables, financières et prudentielles.

- Transmission par BPI-Groupe et/ou ses filiales à la CDC des informations nécessaires à l'application du modèle prudentiel de la CDC à BPI-Groupe.
- Communisation par la CDC à BPI-Groupe des informations nécessaires pour la réalisation de son calcul prudentiel autonome et les conditions applicables à la CDC des prestations de simulations prudentielles au titre des deux premiers exercices suivant la constitution de BPI-Groupe et de ses filiales.

Les échanges de données sont organisés à titre mensuel, pour le suivi chaque mois de la situation de la solvabilité sur un périmètre englobant BPI-Groupe et ses filiales et à titre annuel, pour la prise en compte de la contribution de BPI-Groupe et ses filiales dans le Plan Stratégique à Moyen Terme (PSMT) de la CDC.

En application de cette convention, aucun impact financier n'a été constaté dans les comptes de BPI-Groupe au titre de l'exercice 2014.

*Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris La Défense, le 15 avril 2015*

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Anik CHAUMARTIN

MAZARS

Virginie CHAUVIN

Charles DE BOISRIOU

## 9.4. Rapport d'examen sur une sélection d'indicateurs sociaux et environnementaux publiés dans le rapport de gestion 2014 de BPI-Groupe

MAZARS

**BPI-Groupe**

Rapport d'examen de l'un des commissaires aux comptes sur une sélection d'indicateurs sociaux et environnementaux publiés dans le rapport de gestion 2014 de BPI-Groupe

Exercice clos le 31 décembre 2014

MAZARS

## Rapport d'examen de l'un des commissaires aux comptes sur une sélection d'indicateurs sociaux et environnementaux publiés dans le rapport de gestion 2014 de BPI-Groupe

À la suite de votre demande et en notre qualité de commissaire aux comptes de BPI-Groupe, nous avons effectué des travaux visant à nous permettre d'exprimer une assurance modérée sur une sélection d'indicateurs sociaux et environnementaux publiés dans le rapport de gestion 2014 de BPI-Groupe.

Les indicateurs sociaux et environnementaux sélectionnés par BPI-Groupe (les « Indicateurs ») sont les suivants :

| Indicateurs sociaux |
|---|
| Effectif total |
| Nombre d'embauches |

| Indicateurs environnementaux |
|---|
| Consommation de papier |
| Consommations énergétiques des bâtiments et émissions de $CO_2$ liées |

Ces Indicateurs sociaux et environnementaux pour l'exercice 2014 ont été préparés sous la responsabilité de la direction des ressources humaines groupe et de la direction du développement durable de BPI-Groupe conformément aux référentiels du groupe, disponibles sur demande au siège du groupe.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion sur ces Indicateurs. Les conclusions formulées dans notre rapport portent sur ces seuls Indicateurs et non sur l'ensemble des données de performance environnementale et sociale figurant au sein du rapport de gestion de BPI-Groupe, ni a fortiori sur l'ensemble des informations du rapport de gestion.

### Nature et étendue des travaux

Nous avons conduit nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France et selon la norme IFAC - ISAE 3000 « *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* ».

Nous avons mis en œuvre les diligences suivantes conduisant à une assurance modérée sur le fait que les indicateurs sociaux et environnementaux sélectionnés ne comportent pas d'anomalie significative. Une assurance de niveau supérieur aurait nécessité des travaux plus étendus.

- Au niveau du groupe, nous avons examiné les procédures de reporting élaborées par BPI-Groupe au regard de leur pertinence, leur exhaustivité, leur fiabilité, leur neutralité et leur caractère compréhensible.
- Nous avons mis en œuvre des procédures analytiques et vérifié, sur la base de sondages, les calculs ainsi que la consolidation des données permettant la production des indicateurs sociaux et environnementaux. Ces travaux se sont notamment appuyés sur des entretiens avec les personnes de la direction des ressources humaines groupe et de la direction du développement durable de BPI-Groupe, responsables de l'application des procédures ainsi que de la consolidation des données.
- Nous avons sélectionné un échantillon d'entités : la filiale Bpifrance Financement à Maisons-Alfort.

Cette sélection a été réalisée sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs appliqués aux indicateurs.

- Au niveau des entités sélectionnées :
    - nous avons vérifié, sur la base d'entretiens avec les personnes en charge de la préparation des données, la bonne compréhension et la correcte application des procédures ;
    - nous avons effectué des tests de détail, sur la base de sondages, consistant à vérifier les calculs et à rapprocher les données avec les pièces justificatives.

La contribution de ces entités aux indicateurs sociaux de BPI-Groupe représente 86% des effectifs et entre 83% et 92% des indicateurs environnementaux. Nous avons fait appel, pour nous assister dans la réalisation de ces travaux, à nos équipes spécialisées en matière de développement durable.

**Conclusion**

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause le fait que les Indicateurs sociaux et environnementaux examinés ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux référentiels utilisés par BPI-Groupe et applicables à l'exercice 2014.

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 07 avril 2015

Les commissaires aux comptes

MAZARS

VIRGINIE CHAUVIN - ASSOCIEE

EMMANUELLE RIGAUDIAS - ASSOCIEE
DEPARTEMENT RSE ET DEVELOPPEMENT DURABLE

# ANNEXE :


• ANNEXE 1 – TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2013 196

# Annexe 1

## Liste des filiales et participations au 31 décembre 2014

### a) Filiales et participations de Bpifrance Financement

| (en milliers d'euros)<br>Raison sociale | Immatriculation au registre du commerce | %de capital détenu | | Valeur des titres détenus par la Sté | | Capital social | Total des capitaux propres avt résultat | Résultat courant avt impôts | Résultat net | CA HT exercice 2014 | Prêts et avances consentis et non encore remboursés | Montant des cautions et avals donnés par la société | Dividendes encaissés au cours de l'exercice |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Directe-ment | Indirec-tement | Brute | Nette | | | | | | | | |
| **I - SOCIETE LIEES** (1) (Article L. 233-1 du Code de commerce) | | | | | | | | | | | | | |
| **Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation :** | | | | | | | | | | | | | |
| *Garantie* | | | | | | | | | | | | | |
| Bpifance Régions | Créteil B 319 997 466 | 98,99% | | 9 599 | 9 599 | 4 800 | 16 343 | 2 484 | 1654 | 4 667 | | | |
| *Intervention en fonds propres :* | | | | | | | | | | | | | |
| FPCI AED C1 | | 100,00% | | 1096 | 1096 | 30 868 | 30 870 | -14 | -14 | | | | |
| FPCI AED C2 | | 100,00% | | 6 895 | 6 895 | 29 686 | 29 711 | -14 | -14 | | | | |
| *Activité de contrepartie* | | | | | | | | | | | | | |
| Compagnie Auxiliaire Bpifrance | Créteil B 562 007 963 | 100,00% | | 3 199 | 3 199 | 2 592 | 15 112 | 27 | 18 | 106 | | | |
| *Immobilier* | | | | | | | | | | | | | |
| AUXI-FINANCES | Créteil B 352 780 605 | 100,00% | | 57 168 | 57 168 | 57 188 | 66 605 | 3 638 | 2 279 | 9 495 | 9 757 | | 1400 |
| *Autres* | | | | | | | | | | | | | |
| AUXI-CONSEIL | Créteil B 352 792 667 | | 100,00% | 2 896 | 2 896 | 2 850 | 3 479 | 30 | 30 | 361 | | | |
| FCT PROXIMITE PME | | | | | | | | | | | | | |
| **Sociétés non incluses dans le périmètre de consolidation :** | | | | | | | | | | | | | |
| SCI TOPOR MONTAUBAN | Créteil B 340 905 389 | 100,00% | | 270 | 150 | 1 | 1 | 56 | 56 | 112 | | | |
| **II - PARTICIPATIONS** (2) (Article L. 233-2 du Code de commerce) | | | | | | | | | | | | | |
| **Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation :** | | | | | | | | | | | | | |
| ALSABAIL - 7 place Sébastien Brant - 67000 STRASBOURG | Strasbourg B 718 504 004 | 40,69% | | 5 365 | 5 365 | 9 704 | 17 973 | 3 042 | 2 078 | | 103 376 | | 144 |
| Gras Savoye Auxi Assurance - 27-31, Av du Gal Leclerc 94710 MAISONS-ALFORT | Créteil B 351 596 572 | 33,99% | | 1000 | 1000 | 306 | 735 | 1425 | 919 | 1425 | | | 217 |
| **Sociétés non incluses dans le périmètre de consolidation :** | | | | | | | | | | | | | |
| FPCI AED C3 - 27-31, Av du Gal Leclerc 94710 MAISONS-ALFORT | | 24,56% | | 967 | 967 | 10 419 | 10 419 | -12 | -12 | | | | |
| FPCI AED C4 - 27-31, Av du Gal Leclerc 94710 MAISONS-ALFORT | | 43,90% | | 45 990 | 43 174 | 78 892 | 86 383 | 1149 | 1149 | 3 073 | | | |
| FPCI AED C5 - 27-31, Av du Gal Leclerc 94710 MAISONS-ALFORT | | 47,30% | | 3 500 | 3 270 | 6 967 | 6 969 | -560 | -560 | 94 | | | |
| FPCI AVENIR ENT. MEZ - 27-31, Av du Gal Leclerc 94710 MAISONS-ALFORT | | 33,17% | | 18 071 | 15 111 | 35 157 | 35 301 | 1917 | 1917 | 2 580 | | | |
| EUREFI - Maison de la Formation, Centre Jean Monnet -54414 LONGWY | Briey B 382 532 554 | 10,55% | | 2 919 | 2 918 | 27 675 | [4] 26 134 | [4] -43 | [4] -344 | | | | |
| FIST SA - 83 bld Exelmans-75016 PARIS | Paris B 388 461 154 | 30,40% | | 343 | 343 | 1128 | [4] 2 023 | [4] 11 | [4] 23 | | | | |
| IFCIC - 46 avenue Victor Hugo -75016 PARIS | Paris B 327 821 609 | 25,65% | | 722 | 722 | 2 817 | [4] 10 499 | [4] 1482 | [4] 1038 | | | | |
| INCOM - 62 rue Pierre Charron -75008 PARIS | Paris B 335 040 838 | 10,62% | | 956 | 81 | 2 922 | [4] 1524 | [4] -760 | [4] -760 | | | | |
| MNR GROUP - 15, rue de Quimper - 68200 MULHOUSE | Mulhouse 400 781 837 | 21,56% | | 2 018 | 2 018 | 7 011 | [4] -3 920 | [4] 4 407 | [4] 3 882 | | | | |
| SEM L CORREZE EQUIPEMENTS - 9, rue René et Emile Faue - 19000 TULLE | Brive 502 687 817 | 10,67% | | 200 | 150 | 1875 | [4] 1479 | [4] -79 | [4] -74 | | | | |
| SIAGI - 2 rue Jean-Baptiste Pigalle -75009 PARIS | Paris B 775 691 074 | 15,42% | | 4 165 | 4 165 | 6 595 | [4] 30 255 | [4] 2 435 | [4] 793 | | | | |
| SOGAMA Crédit Coopératif -75, rue Saint-Lazare - 75009 PARIS | PARIS B 352 086 003 | 41,49% | | 6 011 | 6 011 | 9 075 | [4] 14 478 | [4] 302 | [4] 207 | | | | |
| **III - AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS (3)** | | | | | | | | | | | | | |
| Sociétés françaises | | | | 5 717 | 5 186 | | | | | | | | 54 |
| Sociétés étrangères | | | | 80 | 80 | | | | | | | | |

(1) Valeur nette comptable supérieure à 50 000 euros et pourcentage de détention supérieur à 50 %.
(2) Valeur nette comptable supérieure à 50 000 euros et pourcentage de détention supérieur à 10 %.
(3) Pourcentage de détention inférieur à 10%
(4) Comptes au 31.12.2013

## b) Filiales et participations de Bpifrance Participations

| Filiales et participations / Informations financières | | Capital (en k€) | Capitaux propres autres que le capital social (en k€) | Quote-part de capital détenue (en %) | Valeur nette comptable des titres détenus (en k€) | Obligations prêts et avances consentis (en k€) | Chiffre d'affaires du dernier exercice (en k€) | Résultat du dernier exercice (en k€) | Dividendes encaissés au cours de l'exercice (en k€) | Date de clôture ou d'arrêté intermédiaire des comptes sociaux |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCEDE 1% DU CAPITAL DE BPIFRANCE PARTICIPATIONS LORS DE LA CLOTURE DU DERNIER EXERCICE CLOS | | | | | | | | | | |
| **Filiales françaises (plus de 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | |
| FSI PME Portefeuille | (1) | *2 200 000* | *(291 979)* | 100,00% | 1 965 906 | | N/A | 20 127 | - | 31/12/2014 |
| FONDS ETI 2020 | (1) | *370 945* | *(5 544)* | 100,00% | 2 999 990 | | N/A | (5 544) | - | 31/12/2014 |
| FT1CI | (1) | *68 163* | *582 892* | 79,23% | 500 949 | | N/A | 94 123 | 29 704 | 31/12/2014 |
| FSI Equation | (1) | *76 400* | *423 207* | 100,00% | 520 989 | | N/A | (565) | 7 640 | 31/12/2014 |
| **Participations dans des sociétés françaises (10 à 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | |
| FMEA | (1) | 229 468 | (39 309) | 33,33% | 138 342 | | N/A | (1 845) | | 31/12/2014 |
| Eutelsat Communications | (2) | 220 114 | 1 810 586 | 26,07% | 1 131 446 | | 1 347 900 | 303 200 | 58 092 | 30/06/2014 |
| Eiffage | (2) | 369 000 | 2 435 000 | 20,15% | 720 661 | | 6 597 000 | 68 000 | 21 559 | 30/06/2014 |
| Soprol - Sté de part pour les oléagineux | (2) | 102 576 | 873 594 | 18,75% | 94 000 | | 2 249 064 | 4 504 | | 30/06/2014 |
| Orange | (2) | 10 596 000 | 15 738 000 | 11,60% | 3 624 928 | | 19 592 000 | 891 000 | 240 203 | 30/06/2014 |
| Vallourec | (2) | 257 356 | 4 813 874 | 5,41% | 158 309 | | 2 693 709 | 144 273 | 5 511 | 30/06/2014 |
| CGG Veritas | (2) (5) | 92 700 | 3 402 900 | 7,04% | 62 059 | | 1 495 300 | (363 600) | | 30/06/2014 |
| Technip | (2) | 86 700 | 4 141 100 | 5,20% | 210 824 | | 5 083 900 | 224 900 | 10 969 | 30/06/2014 |
| Gemalto | (2) | 88 016 | 2 081 321 | 8,51% | 176 189 | | 1 133 054 | 45 647 | 2 418 | 30/06/2014 |
| B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS | | | | | | | | | | |
| **Participations françaises non reprises au paragraphe A** | | - | - | N/A | 1 714 167 | | N/A | N/A | 30 806 | (3) |
| **Autres participations détenues à plus de 50% dans des sociétés francaises** | | | | N/A | 515 783 | | | | 23 764 | |
| **Autres participations détenues dans des sociétés étrangères** | | - | - | N/A | - | | N/A | N/A | - | (3) |

(1) Chiffres issus des comptes sociaux de la société
(2) Chiffres issus des comptes consolidés, le montant du résultat correspond au résultat net part du Groupe
(3) Pour l'essentiel, données au 31/12/2014
(4) Calcul effectué en date du dernier exercice clos, soit le 31/12/2014
(5) Données en $

c) Filiales et participations de Bpifrance Investissement

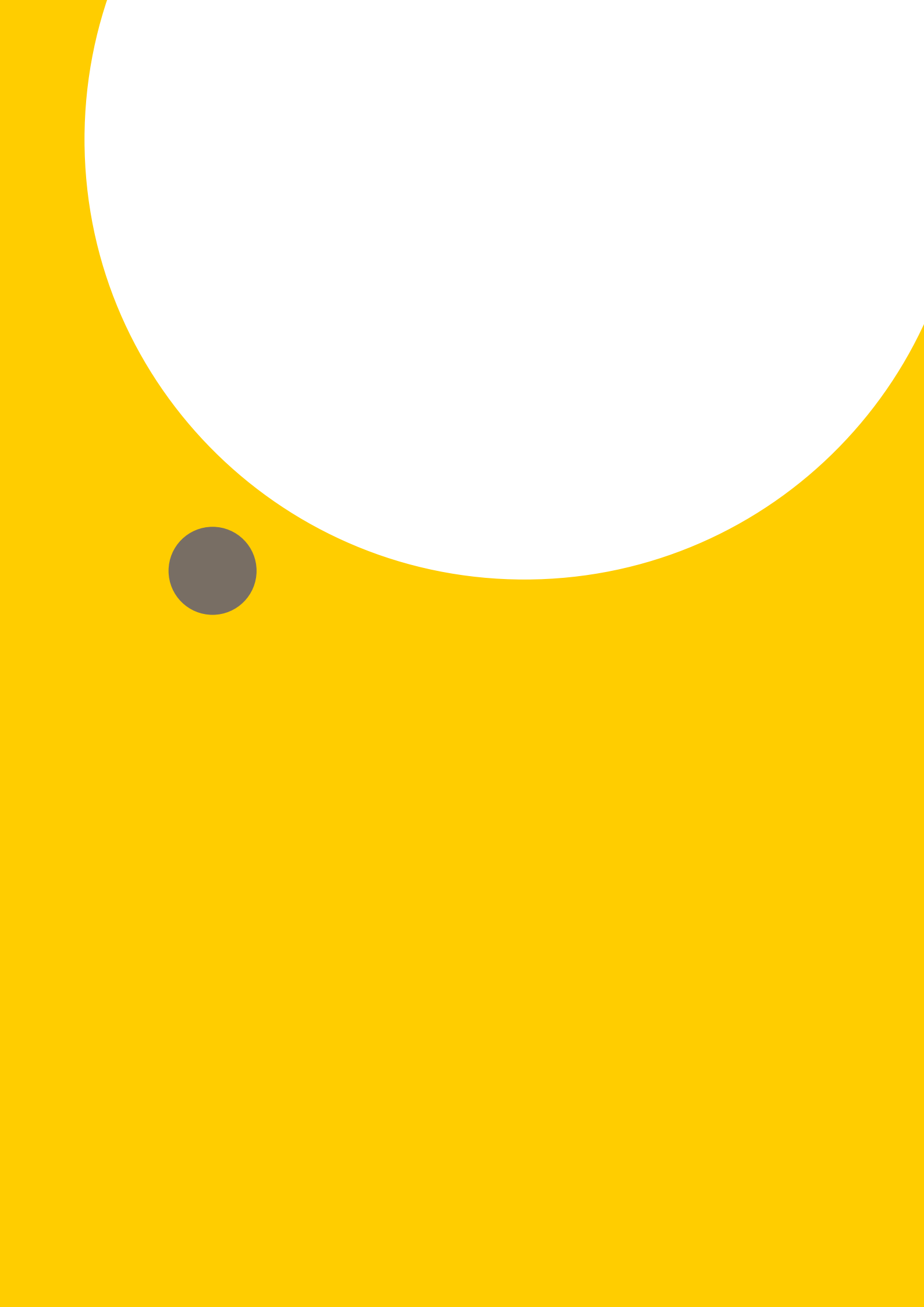
| Informations financières / Filiales et participations | Capital (en k€) | Capitaux propres autres que le capital social (en k€) | Quote-part de capital détenue (en %) | Valeur brute des titres détenus | Valeur nette comptable des titres détenus (en k€) | Obligations prêts et avances consentis (en k€) | Montant des cautions et avals donnés par la société | Chiffre d'affaires du dernier exercice (en k€) | Résultat du dernier exercice (en k€) | Dividendes encaissés au cours de l'exercice (en k€) | Date de clôture ou d'arrêté intermédiaire des comptes sociaux |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCEDE 1% DU CAPITAL DE BPIFRANCE INVESTISSEMENT LORS DE LA CLOTURE DU DERNIER | | | | | | | | | | | |
| **Filiales françaises (plus de 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | | |
| **Participations dans des sociétés françaises (10 à 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | | |
| Consolidation et Développement Gestion | 900 | 608 | 33,10% | 426 | 331 | 0,00 | | 3 798 | 21,00 | 241 | 31/12/2013 |
| **Participations dans des sociétés étrangères (10 à 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | | |
| B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE N'EXCEDE PAS 1% DU CAPITAL DE BPIFRANCE INVESTISSEMENT | | | | | | | | | | | |
| **Filiales françaises (ensemble)** | | | | | | | | | | | |
| **Filiales étrangères (ensemble)** | | | | | | | | | | | |
| **Participations dans les sociétés françaises (ensemble)** | | | | 31 | 29 | 0 | 0 | | | 0 | |
| **Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)** | | | | | | | | | | | |

(1) Chiffres issus des comptes sociaux de la société

## d) Filiales et participations de FSI PME Portefeuille

| Informations financières / Filiales et participations | Capital (en k€) | Capitaux propres autres que le capital social (en k€) | Quote-part de capital détenue (en %) | Valeur brute des titres détenus | Valeur nette comptable des titres détenus (en k€) | Obligations prêts et avances consentis (en k€) | Montant des cautions et avals donnés par la société | Chiffre d'affaires du dernier exercice (en k€) | Résultat du dernier exercice (en k€) | Dividendes encaissés au cours de l'exercice (en k€) | Date de clôture ou d'arrêté intermédiaire des comptes sociaux |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCEDE 1% DU CAPITAL DE BPIFRANCE INVESTISSEMENT LORS DE LA CLOTURE DU DERNIER EXERCICE CLOS | | | | | | | | | | | |
| **Filiales françaises (plus de 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | | |
| **Participations dans des sociétés françaises (10 à 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | | |
| **Participations dans des sociétés étrangères (10 à 50% du capital détenu)** | | | | | | | | | | | |
| B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE N'EXCEDE PAS 1% DU CAPITAL DE BPIFRANCE INVESTISSEMENT | | | | | | | | | | | |
| **Filiales françaises (ensemble)** | | | | | | | | | | | |
| **Filiales étrangères (ensemble)** | | | | | | | | | | | |
| **Participations dans les sociétés françaises (ensemble)** (1) | | | | 243 | 243 | 0 | | 6 654 | | 34 | |
| **Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)** | | | | | | | | | | | |

(1) Chiffres issus des comptes sociaux de la société



**BPI-Groupe**
Société Anonyme à Conseil d'Administration
Au capital de 20.981.406.140 €
507 523 678 RCS Créteil

Siège social
27-31, avenue du Général Leclerc
94710 Maisons-Alfort cedex
Tél. : 01 41 79 80 00 - Fax : 01 41 79 80 01

**www.bpifrance.fr**