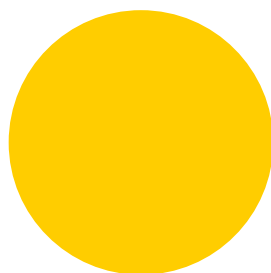


COMPTES
CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS
30 JUIN 2021
BPIFRANCE





SOMMAIRE

I. Rapport semestriel d'activité	3
II. Comptes consolidés au 30 juin 2021	12
III. Annexe comptable	19
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2021	33
V. Responsable des comptes consolidés semestriels	36



I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Bpifrance au 30 juin 2021

1. ACTIVITE

1.1. Rappel relatif à la fusion-absorption de Bpifrance SA par Bpifrance Financement en décembre 2020

Les assemblées générales des actionnaires de Bpifrance SA et Bpifrance Financement ont approuvé, le 18 décembre 2020, la fusion-absorption de la société holding Bpifrance SA par sa filiale, établissement de crédit, Bpifrance Financement, avec un effet immédiat au plan juridique.

Le même jour, l'assemblée générale des actionnaires de Bpifrance Financement a modifié la dénomination sociale de la société (désormais, Bpifrance).

Cette opération de fusion s'inscrit dans le cadre de la réorganisation du groupe Bpifrance dans le but d'augmenter les capacités d'action de Bpifrance et ses filiales, notamment en termes d'octroi de garanties aux entreprises, et de simplifier son organisation.

En conséquence de cette fusion, Bpifrance Participations et Bpifrance Assurance Export sont désormais détenues en direct par Bpifrance (anciennement Bpifrance Financement) qui devient ainsi la société tête du groupe Bpifrance.

1.2. Description des activités

Bpifrance est un établissement de crédit et une holding qui agit au travers de ses filiales Bpifrance Régions (qui constitue, avec l'établissement de crédit, le pôle Financement), Bpifrance Participations et Bpifrance Investissement (pôle Investissement) et Bpifrance Assurance Export (pôle Assurance Export).

Pôle Financement

L'activité de Bpifrance en faveur du financement des petites et moyennes entreprises, ainsi que des très petites entreprises, s'inscrit dans le cadre de la mission d'intérêt économique général qui lui est confiée par les pouvoirs publics, en partenariat avec les banques, les professionnels du capital investissement, les collectivités territoriales, notamment les régions, et les autres institutions publiques opérant dans le domaine du financement des entreprises.

Bpifrance intervient en direct aux côtés des banques afin de financer l'investissement des entreprises au travers de prêts à moyen et long terme et d'opérations de crédit-bail. Certains de ces prêts sont octroyés sans prise de garanties sur le bilan des entreprises, dont ils permettent de financer les dépenses immatérielles. Via son offre de prêts à court terme, la banque intervient également sur le financement des besoins de trésorerie des petites et moyennes entreprises, notamment en préfinançant les créances détenues sur des donneurs d'ordre public ou sur certains grands groupes privés. A noter enfin que la banque propose une offre de crédit export qui permet de financer les marchés export impliquant des exportateurs français.



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

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

Pôle Investissement

Par ses interventions en fonds propres, le pôle Investissement finance le développement et la croissance des TPE, des PME 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 sont opérés soit en direct par Bpifrance Participations, soit au travers de fonds.

L'organisation mise en place au sein du pôle Investissement comprend quatre métiers :

- Fonds de fonds, qui assure principalement la gestion des participations dans les fonds partenaires ;
- Capital Développement, qui investit et suit les participations dans des entreprises de tailles et activités diverses ;
- Innovation, qui intervient pour le compte de fonds détenus en fonds propres par Bpifrance Participations ou en co-investissement avec des tiers ;
- Accompagnement, qui développe des programmes de soutien aux entreprises.

Assurance Export

Bpifrance Assurance Export assure la gestion des garanties publiques à l'exportation au nom, pour le compte et sous le contrôle de l'Etat.

1.3. Activité du 1^{er} semestre 2021

Hors dispositifs Covid-19, la production de crédits nouveaux reste stable sur le premier semestre 2021 par rapport au premier semestre 2020 (3,8 milliards d'euros).

Du fait du fort volume de production déployé au titre du soutien Covid-19 en 2020 (prêt Atout notamment), l'activité sur ces dispositifs est logiquement en baisse sensible par rapport à celle du premier semestre 2020 (0,5 milliard d'euros contre 2,5 milliards d'euros).

Concernant l'activité du financement à court terme, elle continue sa baisse programmée pour le financement du CICE (-34,2%) et est en léger recul sur l'activité de financement du poste client (Avance +) de -3,9 %.

L'activité de financement de l'innovation au travers des aides enregistre quant à elle une forte hausse de près de 300% (2,0 milliards d'euros d'accords au 30 juin 2021 contre 0,5 milliard d'euros au 30 juin 2020) sur la même période, principalement du fait du déploiement au premier semestre 2021 des dispositifs d'aides du Plan de relance (+1,0 milliard d'euros à fin juin 2021).

L'activité de garantie est quant à elle en hausse de 7,5% sur les fonds classiques et de 23,3 % sur les fonds de garantie régionaux.

A mi-année 2021, plus de 1,9 milliards d'euros ont été investis par les différents métiers de l'Investissement, soit une croissance de 48% en comparaison avec le réalisé au 30 juin 2020.

Cette réalisation se détaille par métier comme suit :



- Plus de 1 milliard d'euros ont été investis en capital développement, une hausse de près de 60% rapport au réalisé du 30 juin 2020 qui s'explique principalement par la montée en puissance de l'activité du fonds Lac 1, d'une part, et par une activité très soutenue sur les segments de Small cap et de Mid cap, d'autre part ;
- L'activité réalisée par les différents métiers de l'Innovation s'établit à 0,3 milliard d'euros à mi-année (+12 % par rapport au 30 juin 2020) et confirme notamment le dynamisme observé sur le marché du *Venture Capital* ;
- Avec un niveau de souscriptions réalisées de près de 0,6 milliard d'euros, soit une augmentation de 55% par rapport au 30 juin 2020, l'activité de la direction des Fonds de fonds reste très soutenue.

Les différents métiers de l'Investissement ont généré près de 1,2 milliard d'euros de trésorerie au titre des cessions et remboursements des lignes détenues en direct et des distributions opérées par les fonds partenaires, soit une croissance de 78 % rapport à la mi-année 2020 marquée par la crise sanitaire :

- Les différents métiers de capital développement ont enregistré près de 0,6 milliard d'euros de produits de cession et de remboursement, en hausse de 38% par rapport au 30 juin 2020 compte tenu principalement des opérations de cession réalisées sur le portefeuille de Large Cap pour 0,3 milliard d'euros, de l'accélération des sorties constatées sur le portefeuille de Small Cap avec une cession de 75 millions d'euros et par les deux cessions opérées par le fonds SPI pour 0,1 milliard d'euros ;
- Plus de 23 opérations de cessions ont été réalisées (dont 15 cessions totales) sur le périmètre investissement de l'Innovation pour 63 millions d'euros contre une réalisation de 6 millions d'euros à mi-année 2020 ;
- Les distributions opérées par les fonds partenaires au 30 juin 2021 dépassent les 0,4 milliard d'euros et atteignent ainsi un niveau historiquement élevé. La réalisation constatée à mi-année 2021 intègre la cession totale des SICAV ESS pour 84 millions d'euros. Retraitées de cette cession, les distributions reçues des fonds partenaires au 30 juin 2021 demeurent deux fois plus élevées que le réalisé de mi-année 2020.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

2.1. Concours à la clientèle

Au 30 juin 2021, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en légère hausse à 45,5 milliards d'euros contre 45,2 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) s'établissent à 21,6 milliards d'euros contre 21,9 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) sont en légère baisse à 6,1 milliards d'euros contre 6,3 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 570,8 millions d'euros au 30 juin 2021.



2.2. Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Le portefeuille des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres est en progression de 5 milliards d'euros, passant de 12,3 milliards au 31 décembre 2020 à 17,3 milliards au 30 juin 2021.

Au 30 juin 2021, les actions du groupe Stellantis, créé en janvier 2021 sont classées en Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres pour une valeur de 2,4 milliards d'euros, venant ainsi augmenter le poste au bilan consolidé.

Les variations de valeur de cette catégorie s'élèvent à 1,9 milliards d'euros au premier semestre 2021, dont 0,8 milliards pour Stellantis.

2.3. Participations dans les entreprises mises en équivalence

Au 30 juin 2021, la diminution du poste de 2,3 milliards d'euros provient de la sortie de l'influence notable du groupe PSA à la suite de l'opération de création du groupe Stellantis.

2.4. Engagements envers la clientèle

Au 30 juin 2021, le montant total des engagements du groupe Bpifrance s'élève à 24,3 milliards d'euros contre 23,6 milliards au 31 décembre 2020.

Les engagements de garantie restent stables à 12,4 milliards d'euros.

2.5. Compte de résultat

Le produit net bancaire s'élève à 1 506,1 millions d'euros au premier semestre 2021, en croissance de 274,4% par rapport au premier semestre 2020 (402,3 millions d'euros). Cette forte hausse est principalement due à la hausse des gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (+525 millions d'euros de variations de valeur) et par capitaux propres (+445 millions d'euros de dividendes) sur le périmètre de Bpifrance Participations, intégré dans le périmètre de consolidation à la fin de l'année 2020.

Sur le périmètre du pôle financement, la marge nette d'intérêt affiche une croissance de 63,1 millions d'euros (+24,3 %) expliquée principalement par la progression de 10,1 % de l'encours moyen de l'activité de crédits sur la période.

Les charges d'exploitation sont en progression de 157,2 millions d'euros (56,0%) du fait de l'intégration de Bpifrance Participations dans le périmètre groupe et de la croissance de l'activité du groupe en lien avec la crise sanitaire.

Le coût du risque est en reprise nette de 15,9 millions d'euros au premier semestre 2021 alors qu'il représentait une dotation nette de 387,3 millions d'euros au premier semestre 2020 :

- Du fait de perspectives macro-économiques plus optimistes post-crise sanitaire, les provisions pour risques attendus ont fait l'objet d'une reprise de 108,6 millions d'euros au premier semestre 2021 contre une dotation nette de 284,4 millions d'euros au premier semestre 2020 (amélioration de 393,0 millions d'euros) ;
- Les dotations du risque avéré sont inférieures de 10,3 millions d'euros à celles du au premier semestre 2020 (92,6 M€ contre 102,9 M€).



A la suite de l'intégration de Bpifrance Participations dans le périmètre de consolidation, la contribution au résultat net des mises en équivalence s'élève à 104 millions d'euros au 30 juin 2021 comprenant la contribution de ST Microelectronics pour 84 millions d'euros. Il convient également de considérer l'impact de la déconsolidation de PSA - Stellantis pour -163 millions d'euros qui vient en diminution de cette contribution en tant que pertes nettes sur autres actifs.

Au total, le résultat net au 30 juin 2021 ressort à 893,9 millions d'euros contre -202,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

3. LES RISQUES

3.1. Les risques de crédit et de contrepartie

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

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

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

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

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

Selon les normes IFRS, l'exposition maximale au risque de crédit de Bpifrance s'élève à 86 808,0 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 84 327,7 millions d'euros au 31 décembre 2020.

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

Le cadre de gestion des risques de liquidité, de taux et de change du groupe est défini dans la Politique de Gestion des Risques groupe et de l'Appétit au risque groupe.

Le suivi de ces trois risques financiers est assuré par le Comité ALM et par le Comité de Gestion des Risques groupe.

Afin de supporter l'activité des entreprises affectées par la crise sanitaire et économique engendrée par la pandémie Covid-19, Bpifrance a mis en place un plan de soutien conséquent en accordant des financements significatifs à celles-ci,



notamment en déployant les prêts Atout et les Prêts Garantis par l'Etat (PGE). Le refinancement de ces crédits accordés a été effectué via les marchés financiers. La Politique de Gestion des Risques a été largement amendée avec notamment l'élargissement de la liste d'instruments de refinancement autorisés.

3.3. Risque action

Le risque de marché correspond au risque de perte de valeur d'instruments financiers, résultant des variations de paramètres de marché, de la volatilité de ces paramètres et des corrélations entre ces paramètres.

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 ».

3.4. Risque opérationnel

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

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

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

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



3.5. Risque de non-conformité

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

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

En cas de non-respect des règles et principes de conformité, Bpifrance prend notamment le risque de voir entachée sa réputation. Ce risque est plus particulièrement surveillé par la Direction de la Conformité et du Contrôle Permanent (DCCP) au sein du groupe.

4. EVOLUTION PREVISIBLE 2021

Au 30 juin 2021, Bpifrance est en avance sur l'exécution de son budget annuel.

Cette tendance sera confirmée au second semestre 2021 si la sinistralité demeure meilleure qu'anticipée sur les risques de crédit et si les marchés actions se maintiennent.

ANNEXE

Chiffres clés

1. Activité de Bpifrance au premier semestre 2021

- Tableau des chiffres clés :

(En millions)

	2019	2020	Evolution 2020/2019	1er semestre 2020	1er semestre 2021
ACTIVITE					
Aides innovation (Etat, Partenaires, F2I, FUI, PIA)	832	2 083	150.4 %	471	1 972
Montant des risques garantis (hors fonds internes)	3 629	2 719	-25.1 %	1 375	1 478
Montant des risques garantis par Bpifrance Régions	336	279	-17.0 %	133	164
Cofinancement de l'investissement	8 708	11 420	31.1 %	6 397	4 374
Mobilisation de Créances	3 961	3 861	-2.5 %	3 970	3 814
Préfinancement du CICE	4 147	2 886	-30.4 %	3 427	2 256

EFFECTIFS*	2 135	3 023	41.6 %	2 209	3 187
-------------------	--------------	--------------	---------------	--------------	--------------

(*Il s'agit des effectifs moyens en ETP des salariés CDI. En 2019, les chiffres sont relatifs à Bpifrance Financement uniquement.)

- Chiffres clés risque et solvabilité du groupe Bpifrance :

	31/12/2019	31/12/2020	30/06/2021
Ratio CET1	33,38 %	30,58 %	31,79 %
Ratio de levier	24,16 %	20,69 %	21,48 %
Ratio de liquidité LCR	450 %	886 %	1 303%
Ratio de liquidité NSFR	109 %	133 %	125 %

sur base consolidée, au 30 juin 2021

2. Données financières au 30/06/21 consolidées au niveau de l'EPIC Bpifrance

(en millions €)	2019	2020	Evolution 2020/2019	1er semestre 2020	1er semestre 2021
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	24 213,2	24 704,0	+2%	20 980,7	26 475,2
RESULTATS					
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	-14,5	-14,0	+4%	-135,8	-6,5
Résultat opérationnel	-14,5	-139,7	-863%	-135,8	-6,5
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	463,7	-206,5	-145%	-768,6	434,1
Résultat avant impôts	678,6	-463,6	-168%	-708,9	598,9
Résultat net, part du groupe	660,5	-473,5	-172%	-713,6	595,3

(Données financières non auditées)

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

La hausse des capitaux propres entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021 résulte principalement de l'évolution des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (585,3 M€ au 30 juin 2021 contre -564,5 M€ en 2020). Le résultat du premier semestre 2021 est composé pour l'essentiel de la quote-part du résultat de Bpifrance SA pour un montant de 440,6 M€.

II. COMPTES CONSOLIDES

Bilan consolidé de Bpifrance au 30 juin 2021

A C T I F (en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Caisse, banques centrales	8 619,4	7 819,2
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5 760,0	5 943,6
Instruments dérivés de couverture	4,8	5,9
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	17 323,1	12 288,3
Titres au coût amorti	8 103,7	8 041,3
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	1 639,2	1 461,2
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	45 937,7	44 419,6
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti	6 100,6	6 185,5
Aides au financement de l'innovation	972,3	988,4
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	339,9	586,0
Actifs d'impôts courants et différés	197,8	260,2
Comptes de régularisation et actifs divers	1 189,8	826,6
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	2 768,2	5 052,8
Immeubles de placement	0,0	0,0
Immobilisations corporelles	245,1	250,3
Immobilisations incorporelles	188,1	185,0
Ecarts d'acquisition	2,1	2,1
TOTAL DE L'ACTIF	99 391,8	94 316,0

Bilan consolidé de Bpifrance au 30 juin 2021

PASSIF (en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Banques centrales	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	1,5
Instruments dérivés de couverture	56,5	84,2
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	20 691,3	18 801,0
Dettes envers la clientèle	2 485,9	3 014,2
Dettes représentées par un titre	37 150,4	36 347,0
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	484,1	727,5
Passifs d'impôts courants et différés	116,5	129,7
Comptes de régularisation et passifs divers	2 449,6	2 489,6
Dettes locatives	118,5	122,4
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	137,0	143,7
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	1 992,9	1 916,3
- Affectées aux engagements	927,6	920,9
- Non affectées	1 065,3	995,4
Fonds de garantie publics	6 575,8	6 455,6
- Affectés aux engagements	2 333,9	2 387,0
- Non affectés	4 241,9	4 068,6
Dettes subordonnées	7,3	7,3
Capitaux propres	27 126,0	24 076,0
Capitaux propres part du Groupe	27 097,1	24 061,7
- Capital et réserves liées	21 122,4	21 122,4
- Réserves consolidées	3 772,2	3 858,8
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 308,7	-779,9
- Résultat	893,8	-139,6
Intérêts minoritaires	28,9	14,3
- Réserves	28,8	14,3
- Résultat	0,1	0,0
TOTAL DU PASSIF	99 391,8	94 316,0

Compte de résultat consolidé publiable de Bpifrance

(en millions d'euros)

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Intérêts et produits assimilés	901,0	1 631,5	795,1
Intérêts et charges assimilées	-485,8	-884,1	-457,5
Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette	0,0	0,0	0,0
Commissions (produits)	39,3	20,0	5,8
Commissions (charges)	-1,5	-1,9	-0,6
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	526,4	-0,4	10,0
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	447,0	3,9	3,9
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	0,0	0,0	0,0
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0
Produits des autres activités	110,8	200,1	73,9
Charges des autres activités	-31,1	-120,7	-28,3
PRODUIT NET BANCAIRE	1 506,1	848,4	402,3
Charges générales d'exploitation	-397,0	-482,4	-247,4
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-40,8	-67,3	-33,2
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 068,3	298,7	121,7
Coût du risque de crédit	15,9	-461,5	-387,3
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 084,2	-162,8	-265,6
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	104,0	-0,6	-0,7
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-169,6	0,4	0,4
Variations de valeur des écarts d'acquisition	-15,2	0,0	0,0
RESULTAT AVANT IMPOT	1 003,4	-163,0	-265,9
Impôts sur les bénéfices	-109,5	23,4	63,8
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET	893,9	-139,6	-202,1
Intérêts minoritaires	0,1	0,0	0,0
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	893,8	-139,6	-202,1
* Résultat par action (en euros)	1,32	-0,21	-1,92
* Résultat dilué par action (en euros)	1,32	-0,21	-1,92

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

(en millions d'euros)

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
RESULTAT NET	893,9	-139,6	-202,1
Eléments pouvant être reclassés (recyclables) en résultat net			
<i>Ecart de conversion</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i>	-39,7	40,1	-9,5
<i>Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence</i>	11,1	0,0	0,0
<i>Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Impôts liés</i>	10,2	-11,4	2,7
Eléments ne pouvant pas être reclassés (non recyclables) en résultat net			
<i>Réévaluation des immobilisations</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies</i>	0,0	-0,8	0,0
<i>Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i>	1 889,5	1,0	0,3
<i>Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables</i>	87,9	0,0	0,0
<i>Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Impôts liés</i>	68,2	-0,4	-0,4
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	2 027,2	28,5	-6,9
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PR	2 921,1	-111,1	-209,0
Dont part du groupe	2 921,1	-111,1	-209,0
Dont part des intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0
Pour information : Montant du transfert en réserve d'éléments non recyclables	0,0	0,0	0,0

Variation des capitaux propres (part du groupe)

	Capital et réserves liées	Réserves	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Affectation	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
Situation au 31 décembre 2019	2 031,8	1 729,0	-4,2	0,0	3 756,6
Résultat 2019				153,4	153,4
Résultat affecté aux réserves	0,0	153,4	0,0	-153,4	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-6,8	0,0	-6,8
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables</i>	0,0	0,0	-6,7	0,0	-6,7
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Divers	0,0	-0,7	0,0	0,0	-0,7
Situation au 30 juin 2020	2 031,8	1 881,7	-11,0	0,0	3 902,5
Résultat 1er semestre 2020				-202,1	-202,1
Résultat affecté aux réserves	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	36,4	0,0	36,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables</i>	0,0	0,0	35,4	0,0	35,4
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-1,1	0,0	-1,1
Augmentation de capital	4 600,1	0,0	0,0	0,0	4 600,1
Prime de fusion	14 490,5	0,0	0,0	0,0	14 490,5
Titres d'auto-contrôle	0,0	-42,3	0,0	0,0	-42,3
Variation de périmètre	0,0	2 018,9	-804,2	0,0	1 214,7
Divers	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5
Situation au 31 décembre 2020	21 122,4	3 858,8	-779,9	0,0	24 201,3
Résultat 2ème semestre 2020				62,5	62,5
Résultat affecté aux réserves	0,0	-139,6	0,0	139,6	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	12,8	2 000,9	0,0	2 013,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres non recyclables</i>	0,0	0,0	2 039,6	0,0	2 039,6
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres recyclables</i>	0,0	0,0	-25,9	0,0	-25,9
<i>Cessions d'instruments financiers en JV OCI</i>	0,0	12,8	-12,8	0,0	0,0
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecarts de conversion	0,0	0,0	7,5	0,0	7,5
Variation de périmètre	0,0	40,1	80,4	0,0	120,5
Divers	0,0	0,1	0,2	0,0	0,3
Situation au 30 juin 2021	21 122,4	3 772,2	1 308,7	0,0	26 203,3
Résultat 1er semestre 2021				893,8	893,8



Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2019	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0
Quote-part de résultat au 1er semestre 2020	0,0
Intérêts minoritaires au 30 juin 2020	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0
Variation de périmètre	14,3
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2020	0,0
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2020	14,3
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-0,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	-0,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0
Distribution de dividendes	-1,8
Variation de périmètre	16,4
Quote-part de résultat au 1er semestre 2021	0,1
Intérêts minoritaires au 30 juin 2021	28,9

Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance

(en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Résultat avant impôts	1 003,4	-163,0	-265,9
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	40,8	67,3	33,2
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	15,2	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	-10,4	488,4	509,0
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	6,7	0,6	0,7
Perte nette/gain net des activités d'investissement	-967,7	0,0	0,0
Autres mouvements	-566,6	-108,6	-453,9
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	120,3	548,9	315,1
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	-1 361,7	996,6	404,1
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	1 949,8	7 794,8	3 866,1
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 997,3	-5 132,6	-3 584,0
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-234,7	-2 234,5	-493,5
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	489,6	-84,4	-60,3
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	92,7	81,5	42,6
Impôts versés	10,8	-93,2	-67,4
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	310,9	331,6	-296,5
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-47,4	1 165,2	-158,3
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	242,4	533,7	0,2
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-31,7	-74,3	-17,6
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	210,7	459,4	-17,4
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-15,2	0,0	0,0
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	831,1	6 009,6	7 283,8
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	815,9	6 009,6	7 283,8
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	979,2	7 634,2	7 108,1
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-47,4	1 165,2	-158,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	210,7	459,4	-17,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	815,9	6 009,6	7 283,8
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	9 139,5	1 505,3	1 505,3
Caisse, banques centrales (actif & passif)	7 819,2	1 045,9	1 045,9
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	1 320,3	459,4	459,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	10 118,7	9 139,5	8 613,4
Caisse, banques centrales (actif & passif)	8 619,4	7 819,2	7 959,7
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	1 499,3	1 320,3	653,7
Variation de la trésorerie nette	979,2	7 634,2	7 108,1



III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

de Bpifrance au 30 juin 2021

Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Bpifrance au titre de la période de six mois close le 30 juin 2021 sont établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ainsi les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent donc être lues en liaison avec les comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020 tels qu'ils figurent dans le Document d'enregistrement universel au titre de l'exercice 2020.

Principes et méthodes comptables retenus

Cadre réglementaire

Les comptes consolidés du groupe Bpifrance sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2021.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables au 31 décembre 2020 figurent au sein des notes 3 à 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2020.

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

Présentation des comptes consolidés

La présentation des états de synthèse utilisée est conforme à celle proposée par la recommandation ANC n°2017-02 du 2 juin 2017 relative au format des états de synthèse des établissements de crédit et des entreprises d'investissement sous référentiel comptable international.

Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers exige la formulation d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation. Notamment, les engagements de retraite ont été évalués au 30 juin 2021 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2020.



Caractère saisonnier, cyclique ou occasionnel des activités

En dehors de la provision pour congés payés qui enregistre les droits acquis non encore pris au 30 juin, les activités du groupe ne présentent pas de caractère saisonnier, cyclique ou occasionnel.

Note 2 - EVENEMENTS DE LA PERIODE

2.1 Faits significatifs de la période

2.1.1. Fusion PSA/FCA

Le 4 janvier 2021, les actionnaires de FCA et PSA ont validé le projet de fusion des deux constructeurs automobiles afin de créer le quatrième groupe mondial. Le 18 janvier 2021, premier jour de cotation du nouveau groupe Stellantis dont la capitalisation boursière en date d'introduction en bourse était de près de 40 milliards d'EUR, Bpifrance a échangé ses actions PSA contre des actions Stellantis.

Suite à cet échange, l'influence exercée par Bpifrance sur le groupe Stellantis ne peut être qualifiée de notable du fait de la baisse de la part en capital et en droits de vote de Bpifrance et de son incidence sur la quasi-totalité des points liés à la gouvernance de la société. Dès lors, contrairement aux actions PSA qui étaient mises en équivalence dans les comptes consolidés de Bpifrance, les actions Stellantis sont comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres.

Le poste « Participations dans les entreprises mises en équivalence » a diminué de 2 475 millions d'euros et le poste « Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres » a augmenté de 2 422 millions d'euros en date d'opération. Les actions Stellantis ont été comptabilisées à leur valeur de marché en date de première cotation. Bpifrance enregistre une perte nette de 163 millions d'euros (y compris recyclage des réserves OCI) du fait de la sortie des titres PSA.

2.1.2. Impact de la crise sanitaire

L'exercice 2020 a été marqué par une crise sanitaire sans précédent liée à la Covid-19. Cette pandémie continue d'affecter les activités économiques et sociales en 2021, même si ses répercussions économiques sont globalement plus mesurées.

Sur le premier semestre 2021, Bpifrance enregistre une reprise nette en coût du risque de 16 millions d'euros, qui se décompose en une dotation de 92 millions d'euros du bucket 3 et une reprise de 108 millions d'euros des buckets 1 et 2.

La reprise de dépréciation constatée sur les pertes de crédit attendues (buckets 1 et 2) s'explique principalement par une révision substantielle des hypothèses macro-économiques retenues dans les scénarii forward-looking.

- **Mesure des pertes de crédit attendues (ECL)**

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

Détail des scénarii

La clientèle de Bpifrance étant constituée d'entreprises françaises, les scénarii définis portent sur les indicateurs macroéconomiques français uniquement. Les indicateurs retenus sont le taux de croissance du PIB, l'évolution de l'indice des prix à la consommation, le taux de chômage et les taux OAT (à 2 et 10 ans).

Les quatre scénarii forward-looking retenus par Bpifrance dans le calcul des ECL au 31 décembre 2020 ont été mis à jour.

Du fait, notamment, de la mise en place du plan « France Relance », de la levée progressive des restrictions sanitaires et de l'augmentation continue de nombre de personnes vaccinées, Bpifrance prévoit un taux de croissance cumulé sur 2021 et 2022 revu à la hausse tous scénarii confondus. Toutefois, les incertitudes entourant le scénario de reprise restent fortes. Dans le cadre du scénario central, le PIB atteindrait un niveau proche de sa valeur d'avant crise autour du second trimestre 2022, soit neuf mois plus tôt que la prévision de décembre 2020. Les scénarii dégradé et sévèrement dégradé prévoient une recrudescence de l'épidémie à la rentrée de septembre, entraînant respectivement un allègement des restrictions sanitaires reporté à la fin de l'année 2021 et un nouveau confinement de deux mois sur le quatrième semestre 2021, et par conséquent un impact principalement sur la croissance et l'emploi.

Les quatre scénarii prévoient une forte augmentation du taux de chômage en 2021 puis une diminution progressive. Toutefois, les niveaux retenus en juin 2021 sont plus optimistes qu'en décembre 2020.

Les hypothèses de taux OAT sont révisées légèrement à la hausse en 2021 et 2022. S'agissant de l'inflation, une légère révision à la hausse est considérée sur 2021 uniquement.

Évolution des pondérations

La pondération des scénarii a été légèrement ajustée sur la période afin de tenir compte de l'amélioration globale de la situation sanitaire.

Scénario	Poids 31/12/2020	Poids 30/06/2021
Optimiste	15%	15%
Central	55%	60%
Dégradé	20%	15%
Sévèrement dégradé	10%	10%

Ajustements méthodologiques du modèle

Le contexte économique de l'année 2020 a imposé l'application d'ajustements méthodologiques au modèle de calcul de l'ECL de Bpifrance. En effet, deux difficultés sont apparues :

- Des valeurs de paramètres macroéconomiques très en dehors de la plage de calibration du modèle, traitée par un lissage des taux de croissance trimestriels ;
- Une décorrélation des taux de défaut et du contexte macroéconomique, qui a conduit à exclure l'année 2020 de la calibration du modèle forward looking.



Ces ajustements sont maintenus sur l'exercice 2021.

Lissage des taux de croissance

La modélisation du lien entre le contexte macroéconomique et les taux de défaut projetés s'appuie sur les corrélations historiques entre les taux de défaut et les paramètres macroéconomiques. Parmi les paramètres macroéconomiques intervenant dans le modèle Bpifrance figure le taux de croissance trimestriel du PIB français.

Les taux de croissance trimestriels rencontrés en 2020 étaient sans commune mesure avec les niveaux observés sur la période de calibration du modèle, ainsi que sur l'ensemble des séries historiques disponibles : les taux historiques depuis 2000 oscillent entre -2% et +2%, là où les taux observés au deuxième et troisième trimestre 2020 étaient respectivement de -13,7% et +18,5%. Ce phénomène de contraction / rebond est également observable suite au deuxième confinement, avec un rebond en 2021.

Les taux de croissance de 2020 et 2021 étant nettement en dehors de la plage de valeurs sur laquelle le modèle a été calibré, la qualité des résultats issus du modèle ne serait donc pas assurée en l'absence d'ajustements. Pour maintenir dans une plage plus adaptée les taux de croissance trimestriels utilisés dans le calcul de l'ECL, ces taux sont lissés sur les années 2020 et 2021. Le lissage appliqué préserve le taux de croissance annuel de chaque année tout en corrigeant les pics observés.

L'ECL calculée sans lissage des taux de croissance trimestriels aurait été inférieure de 22 millions d'euros.

Exclusion des années 2020 et 2021 dans la calibration du modèle

Le modèle de calcul de l'ECL de Bpifrance repose sur les observations historiques de corrélation entre paramètres macroéconomiques et taux de défaut. Ces données historiques montrent une corrélation négative entre taux de croissance du PIB et taux de défaut : on constate un taux de défaut d'autant plus faible que le taux de croissance est élevé. Ce résultat est cohérent avec la théorie économique.

L'année 2020 a été marquée par un taux de croissance particulièrement faible, mais dans le même temps, les diverses mesures de soutien aux entreprises (notamment le fonds de solidarité, le chômage partiel, les prêts garantis par l'Etat et les reports de charges) ont conduit à des taux de défaut très faibles. Ce phénomène, bien que moins marqué, s'observe également sur le premier semestre 2021.

Ainsi, la prise en compte des observations des années 2020 et 2021 dans la calibration du modèle conduirait à une nette réduction de la corrélation entre taux de croissance et taux de défaut, et à une réduction de l'ECL calculée.

La décorrélation du défaut aux taux de croissance observés en 2020 et 2021 étant due aux mesures de soutien à l'économie, elle n'est pas révélatrice de l'impact réel du choc économique sur la solvabilité des entreprises. Bpifrance a donc décidé de ne pas intégrer les données des années 2020 et 2021 dans la calibration du modèle de calcul des ECL au 30 juin 2021.

L'ECL calculée avec recalibration du modèle aurait été inférieure de 60 millions d'euros.

Ajustement sectoriel

Les professionnels du tourisme et des loisirs sont parmi les plus touchés par la pandémie liée à la Covid-19. Les répercussions de cette crise se font sentir dans l'ensemble de



l'écosystème Tourisme notamment à travers la fermeture des hôtels et restaurants, la paralysie du trafic aérien, les fermetures de sites emblématiques, le report des grandes manifestations ou encore l'interdiction d'ouvrir les stations de ski.

Dans ce contexte économique très dégradé et une reprise relativement lente et tardive en 2021, l'ajustement retenu en 2020 afin d'anticiper une élévation du risque sur ce secteur est maintenu au premier semestre 2021. Cet ajustement augmente l'ECL de 34,3 millions d'euros.

Evaluation de l'augmentation significative du risque de crédit

Utilisation d'une probabilité de défaut à maturité

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

- Les expositions non performantes sont classées en bucket 3 ;
- Les expositions performantes sont classées en bucket 2 si elles vérifient l'un des critères suivants :
 - La contrepartie est classée en watch list ;
 - La probabilité de défaut à un an de la contrepartie à la date de calcul est supérieure à 20% ;
 - La probabilité de défaut à un an de la contrepartie à la date de calcul augmente de plus de 2% par rapport à la probabilité de défaut à la décision et l'augmentation de la probabilité de défaut à un an est supérieure à 95% de la probabilité de défaut à la décision.
- Les expositions performantes ne vérifiant aucune des conditions précédentes sont classées en bucket 1.

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

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

Pour remédier à ce problème, la détermination de la dégradation significative du risque de crédit est ajustée en intégrant une dimension lifetime à la probabilité de défaut au 30 juin 2021. Cette probabilité de défaut est comparée à la probabilité de défaut à un an à l'origine de l'instrument. Les seuils utilisés dans la détermination de l'augmentation significative du risque de crédit (seuils absolu et relatif) ne sont pas modifiés.

L'effet de l'utilisation des probabilités de défaut à maturité est une réduction de l'ECL de 11 millions d'euros.

Portefeuille de prêts

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



(en M EUR)	Bucket 1 Pertes attendues à 12 mois	Bucket 2 Pertes attendues à maturité	Bucket 3 Pertes attendues à maturité	TOTAL
Ouverture	33 480	10 139	1 955	45 574
Clôture	34 041	9 579	2 319	45 939

- **Ventilation des pertes de crédit attendues**

(en M EUR)	Bucket 1 Pertes attendues à 12 mois	Bucket 2 Pertes attendues à maturité	Bucket 3 Pertes attendues à maturité	TOTAL
Ouverture	256	410	400	1 066
Clôture	219	352	479	1 050

2.1.3. Impacts de la fusion Bpifrance SA avec Bpifrance Financement sur le compte de résultat du 1^{er} semestre 2021

La fusion-absorption de Bpifrance SA par sa filiale Bpifrance Financement a été approuvée par les Assemblées Générales Extraordinaires du 18 décembre 2020 des deux entités.

L'entité Bpifrance (ex-Bpifrance Financement) intègre désormais dans son périmètre les entités Bpifrance Participations et Bpifrance Assurance Export, détenues à 100% et consolidées par la méthode de l'intégration globale.

La date d'effet de la fusion est la date de réalisation juridique de l'opération, soit le 18 décembre 2020 ; au 31 décembre 2020, la contribution au résultat des entités apportées est enregistrée dans les capitaux propres.

Présentation au 30 juin 2021

Les montants repris pour les bornes comparatives des états financiers sont ceux des comptes consolidés de Bpifrance Financement au 30 juin 2020 et de Bpifrance au 31 décembre 2020.

A titre d'information, les principales contributions au compte de résultat 2021 des entités apportées sont présentées ci-dessous.

Produit Net Bancaire

Le poste des **Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat** enregistre les variations de valeur des fonds du pôle Investissement à hauteur de 525 millions d'euros.



Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence

Ce poste enregistre principalement la contribution au résultat des sociétés mises en équivalence de Bpifrance Participations pour un montant 104 millions d'euros. Les principales contributions sont ST Microelectronics 84 millions d'euros et Eutelsat 15 millions d'euros.

Gains ou pertes nets sur autres actifs

Dans le cadre de la fusion PSA / FCA, Bpifrance enregistre une perte de 163 millions d'euros du fait de la cession des actions PSA qui étaient comptabilisées par mise en équivalence.

2.2 Evènements postérieurs à la clôture

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

Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe Bpifrance regroupent l'ensemble des entreprises sous contrôle exclusif, hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du groupe.

Les comptes des entreprises contrôlées de manière exclusive sont consolidés par la méthode de l'intégration globale.

Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2021

Au 30 juin 2021, le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2020. Il intègre désormais les comptes de la société FCT Prêt d'Honneur en intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2021.

Par ailleurs, l'entité PSA est sortie du périmètre de consolidation en janvier 2021 suite à la fusion et la création du groupe Stellantis dans lequel Bpifrance n'a pas d'influence notable (cf 2.1.1.). La société Lions Participations ne figure plus dans le périmètre de consolidation suite à son absorption par Bpifrance Participations en mai 2021.

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

Dénomination	Méthode de consolidation	30/06/2021 % d'intérêt	30/06/2021 % de droit de vote	31/12/2020 % de droit de vote
Bpifrance - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Régions - MAISONS-ALFORT	Globale	99,99%	99,99%	99,99%
Auxi-Finances - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
SCI Bpifrance - MA MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Courtage - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FCT Bpifrance SME 2019-01 - SAINT-DENIS	Globale	100%	100%	100%
FCT Bpifrance TPE Digital - SAINT DENIS	Globale	100%	100%	100%
FCT Bpifrance SME 2020-01 - SAINT-DENIS	Globale	100%	100%	100%
FCT Prêts d'Honneur - SAINT-DENIS	Globale	100%	100%	-
Bpifrance Assurance Export - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Participations - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FSI PME Portefeuille - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FFI parts A - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FFI Parts B - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FONDS de FONDS PME - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FFI 2 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FFI 3 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FFI 4 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FFI 5 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FPMEI - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Croissance 1 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Croissance 2 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Croissance 3 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Croissance 4 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Croissance 5 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FIC DETTE PRIVEE - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FIC DETTE PRIVEE II - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Régions 1 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Régions 2 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Régions 3 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Régions 4 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
France Investissement Tourisme - MA MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Avenir Entreprise Développement C1 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Avenir Entreprise Développement C2 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Avenir Entreprise Développement C3 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Avenir Entreprise Développement C4 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Avenir Entreprise Mezzanine - MAISONS-ALFORT	Globale	66,84%	66,84%	66,84%
Avenir Entreprise Investissement - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Avenir Tourisme - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
ETI2020 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
CDC Entreprises Capital Investissement - PARIS	Globale	100%	100%	100%
FCPR PartCom - PARIS	Globale	100%	100%	100%
Lion participations - MAISONS-ALFORT	Globale	-	-	100%
FSN Ambition Numérique - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Innovation 1 Venture - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Capital 1 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Mezzanine 1 - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance International Capital - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance IC Investment Holding - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
FEF Capital - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Investissement - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Innovation 1 Large Venture II - MAISONS-ALFORT	Globale	100%	100%	100%
Alsabail - STRASBOURG	Equivalence	40,69%	40,69%	40,69%
Tyrol Acquisition (Groupe TDF) - Luxembourg	Equivalence	23,99%	23,99%	23,99%
Eutelsat Communications - PARIS	Equivalence	19,98%	19,98%	19,98%
PSA - PARIS	Equivalence	-	-	17,58%
STConso (Palier avec STM Consolidé à 27,91%) - GENEVE	Equivalence	50,00%	50,00%	50,00%
Future French Champion - MA MAISONS-ALFORT	Equivalence	50,00%	50,00%	50,00%
Fonds Lac I - MAISONS-ALFORT	Equivalence	33,69%	33,69%	33,39%

Note 4 - RESSOURCES

Les tableaux ci-dessous présentent les emprunts supérieurs à 100 millions d'euros contractés ou remboursés (en globalité par journée) au cours du semestre.

Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
BDF (LTRO)	1 000,0	3	27/03/2024
BDF (LTRO)	2 700,0	3	26/06/2024
CD BPIFF IPA 03/05/2021	100,0	0	03/05/2021
CD BPIFF IPA 28/06/2021	150,0	0	28/06/2021
CD BPIFF IPA 13/08/2021	100,0	0	13/08/2021
CD BPIFF IPA 20/08/2021	145,0	0	20/08/2021
CD BPIFF IPA 27/08/2021	100,0	0	27/08/2021
CD BPIFF IPA 31/08/2021	125,0	0	31/08/2021
CD BPIFF IPA 24/09/2021	200,0	0	24/09/2021
CD BPIFF ESTER+6 08/02/2022	111,0	1	08/02/2022
CD BPIFF IPA 09/02/2022	100,0	1	09/02/2022
CD BPIFF IPA GBP 16/02/2022 (*)	115,2	1	16/02/2022
CD BPIFF IPA 23/02/2022	100,0	1	23/02/2022
CD BPIFF IPA 23/03/2022	200,0	1	23/03/2022
CD BPIFF IPA 16/05/2022	120,0	1	16/05/2022
OBL BPIFF 0% 25/05/2028	1 250,0	7	25/05/2028
OBL BPIFF 0.25 04/06/2031	1 000,0	10	04/06/2031

(*) 100 MGBP

Emprunts remboursés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Date de remboursement d'emprun	Contrepartie	Montant
04/01/2021	BRED	50,0
04/01/2021	BNP PARIBAS	20,0
04/01/2021	HPC	50,0
06/01/2021	BRED	150,0
11/01/2021	SG	20,0
11/01/2021	BRED	150,0
13/01/2021	ING BANK NV	100,0
14/01/2021	BNP PARIBAS	100,0
22/01/2021	ING BANK NV	350,0
25/01/2021	ING BANK NV	250,0
19/02/2021	BNP PARIBAS	500,0
19/02/2021	BARCLAYS	650,0
19/02/2021	SG	250,0
05/03/2021	HPC	50,0
05/03/2021	CACIB	100,0
09/03/2021	CACIB	100,0
03/05/2021	HSBC FRANCE	100,0
25/05/2021	BNP PARIBAS	157,0
02/06/2021	ING BANK NV	100,0
24/06/2021	SG	100,0
28/06/2021	ING BANK NV	150,0
28/06/2021	HPC	50,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

(en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Engagements donnés	20 898,7	20 434,8
Engagements de financement de crédits	8 090,8	7 709,6
<i>en faveur des établissements de crédit</i>	20,0	10,0
<i>en faveur de la clientèle</i>	8 070,8	7 699,6
Engagements de financement d'aides à l'innovation	216,6	198,0
Engagements de garantie	12 395,6	12 527,2
<i>en faveur des établissements de crédit</i>	0,0	0,0
<i>en faveur de la clientèle</i>	12 395,6	12 527,2
Engagements sur titres (titres à livrer)	195,7	0,0
Engagements reçus	5 313,3	6 406,2
Engagements de financement de crédits reçus des établissements de crédit	3 806,9	4 946,9
Engagements de garantie reçus des établissements de crédit	1 506,4	1 459,3
Engagements sur titres (titres à recevoir)	0,0	0,0

Bpifrance enregistre au titre de ses opérations de change à terme au 30 juin 2021 un encours de devises à recevoir de 575,7 millions d'euros (365,9 millions d'euros au 31 décembre 2020) et un encours d'euros à livrer de 577,7 millions d'euros (386,2 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Note 6 - INFORMATIONS SECTORIELLES

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 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,
- l'assurance export : filiale de Bpifrance, Bpifrance Assurance Export assure la gestion des garanties publiques à l'exportation au nom et pour le compte de l'Etat.

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



30/06/2021	Financement	Garantie	Innovation	Investissement	Assurance Export	Autres	Total
PNB	355,6	58,7	47,1	1 022,8	22,9	-1,0	1 506,1
Frais généraux	-167,8	-34,6	-63,0	-92,3	-16,5	-63,5	-437,8
Coût du risque	20,1	0,0	-3,6	0,0	0,0	-0,5	15,9
Résultat d'exploitation	207,9	24,1	-19,5	930,5	6,4	-65,1	1 084,2

31/12/2020	Financement	Garantie	Innovation	Investissement	Assurance Export	Autres	Total
PNB	648,4	100,9	73,6	0,0	0,0	25,5	848,4
Frais généraux	-330,3	-77,9	-122,2	0,0	0,0	-19,3	-549,7
Coût du risque	-440,2	2,1	-23,8	0,0	0,0	0,4	-461,5
Résultat d'exploitation	-122,0	25,1	-72,5	0,0	0,0	6,6	-162,8

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

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2021	31/12/2020
Prêts à long et moyen terme	36 527,1	35 463,4
. dont prêts Innovation	1 185,3	1 109,8
Financement court terme	3 105,4	3 687,7
Aides au financement de l'innovation	972,3	988,4
Garanties données	12 395,6	12 527,2

Au 30 juin 2021, les fonds de garantie s'élèvent 6 575,8 millions d'euros contre 6 455,6 millions d'euros au 31 décembre 2020. Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 57,9 millions d'euros contre 106,1 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Note 7 - DIVIDENDES VERSES

Bpifrance n'a pas versé de dividende au premier semestre 2021.

Note 8 – INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR

(en millions d'euros)

	30/06/2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	173,0	42,4	5 544,6	5 760,0
- Obligations et titres à revenu fixe	0,0	0,0	1 332,3	1 332,3
- Parts d'OPCVM	173,0	42,2	385,3	600,5
- Autres actifs à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	3 827,0	3 827,0
- Instruments financiers dérivés de transaction	0,0	0,2	0,0	0,2
dont instruments dérivés de cours de change	0,0	0,2	0,0	0,2
Instruments dérivés de couverture	0,0	4,8	0,0	4,8
- Couverture de juste valeur	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture de flux de trésorerie	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture des investissements nets en devise	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur	0,0	4,8	0,0	4,8
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	11 855,6	870,3	4 597,2	17 323,1
- Obligations et titres à revenus fixes	2 788,4	414,9	0,0	3 203,3
- Actions et autres titres à revenu variable	9 067,2	455,4	4 597,2	14 119,8
Titres au coût amorti	8 087,7	20,7	0,0	8 108,4
- Obligations d'Etat	7 944,4	4,3	0,0	7 948,7
- Autres obligations	143,3	0,4	0,0	143,7
- Titres de créances négociables	0,0	16,0	0,0	16,0
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	0,0	1 639,2	0,0	1 639,2
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	0,0	47 034,7	0,0	47 034,7
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti	0,0	6 838,5	0,0	6 838,5
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
- Emprunts et comptes à terme	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dettes de titres	0,0	0,0	0,0	0,0
- Autres passifs à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
- Instruments financiers dérivés de transaction	0,0	0,0	0,0	0,0
dont instruments dérivés de cours de change	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments dérivés de couverture	0,0	56,5	0,0	56,5
- Couverture de juste valeur	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture de flux de trésorerie	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture des investissements nets en devise	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur	0,0	56,5	0,0	56,5
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	0,0	20 704,4	0,0	20 704,4
Dettes envers la clientèle	0,0	2 480,9	0,0	2 480,9
Dettes représentées par un titre	37 656,0	0,0	0,0	37 656,0

(en millions d'euros)

	31/12/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	899,8	30,0	5 013,8	5 943,6
- Obligations et titres à revenu fixe	0,0	0,0	1 250,8	1 250,8
- Parts d'OPCVM	899,8	30,0	409,1	1 338,9
- Autres actifs à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	3 353,8	3 353,8
- Instruments financiers dérivés de transaction	0,0	0,0	0,0	0,0
dont instruments dérivés de cours de change	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments dérivés de couverture	0,0	5,9	0,0	5,9
- Couverture de juste valeur	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture de flux de trésorerie	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture des investissements nets en devise	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur	0,0	5,9	0,0	5,9
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	7 641,9	851,3	3 795,1	12 288,3
- Obligations et titres à revenus fixes	2 241,6	485,4	0,0	2 727,0
- Actions et autres titres à revenu variable	5 400,3	365,9	3 795,1	9 561,3
Titres au coût amorti	8 637,1	35,3	0,0	8 672,4
- Obligations d'Etat	8 563,0	0,0	0,0	8 563,0
- Autres obligations	74,1	11,2	0,0	85,3
- Titres de créances négociables	0,0	24,1	0,0	24,1
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	0,0	1 461,2	0,0	1 461,2
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	0,0	45 724,1	0,0	45 724,1
Opérations de location financement et assimilées, au coût amorti	0,0	6 433,3	0,0	6 433,3
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	1,5	0,0	1,5
- Emprunts et comptes à terme	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dettes de titres	0,0	0,0	0,0	0,0
- Autres passifs à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
- Instruments financiers dérivés de transaction	0,0	1,5	0,0	1,5
dont instruments dérivés de cours de change	0,0	1,5	0,0	1,5
Instruments dérivés de couverture	0,0	84,2	0,0	84,2
- Couverture de juste valeur	0,0	14,9	0,0	14,9
- Couverture de flux de trésorerie	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture des investissements nets en devise	0,0	0,0	0,0	0,0
- Couverture globale cantonnée de juste valeur	0,0	69,3	0,0	69,3
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	0,0	18 817,8	0,0	18 817,8
Dettes envers la clientèle	0,0	3 017,0	0,0	3 017,0
Dettes représentées par un titre	37 091,1	0,0	0,0	37 091,1

Information quantitative sur les données non observables au 30 juin 2021 (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) - Multiples boursiers - Multiples de transaction - Multiples d'entrée - Levées de fonds - Coût de l'investissement	1. Budget et plan d'affaires 2. Comptes de la société et atterrissage 3. Taux d'actualisation 4. Taux de croissance perpétuelle 5. Coût de l'investissement	1. Absence d'intervalle 2. Absence d'intervalle 3. 5% à 20% 4. 0% à 3% 5. Absence d'intervalle
FCPR	Evaluation par la juste valeur, donc : - pour les titres cotés : cours spot ou cours moyen pondéré au jour de l'évaluation avec application éventuelle d'une décote de négociabilité/liquidité - pour les titres non cotés : coût de l'investissement ; multiples (boursiers et/ou de transaction) avec application éventuelle de décotes de négociabilité, taille et comparabilité	1. Coût de l'investissement 2. Décote de négociabilité 3. Décote de taille 4. Décote de comparabilité 5. Flux cash au niveau du fonds	1. Absence d'intervalle 2. 0 à 20% 3. 0 à 30% 4. 0 à 30% 5. Absence d'intervalle
Obligations convertibles en actions	- DCF - Clauses contractuelles (ex : quotité)	1. Nominal 2. Intérêts cash 3. Intérêts capitalisés (PIK) 4. Prime de non conversion (PNC) 4. Quotité	1. Absence d'intervalle 2. 0% à 10% 3. 0% à 10% 4. TRI cible de 0 à 20% 4. 0% à 100%
Bons de souscription d'actions (BSA)	- DCF - Multiples boursiers - Multiples de transaction - Multiples d'entrée - Clauses contractuelles (ex : quotité)	1. Budget et plan d'affaires 2. Comptes de la société et atterrissage 3. Taux d'actualisation 4. Taux de croissance perpétuelle 5. Quotité	1. Absence d'intervalle 2. Absence d'intervalle 3. 5% à 20% 4. 0% à 3% 5. 0% à 100%

Variation du solde des instruments financiers valorisés à la juste valeur selon le niveau 3

(en millions d'euros)	30/06/2021		
	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	Total
Solde au 1er janvier	5 013,8	3 795,1	8 808,9
Gains/pertes de la période	393,3	684,4	1 077,7
<i>Comptabilisés en résultat (*)</i>	393,3	0,0	393,3
<i>Comptabilisés en capitaux propres</i>	0,0	684,4	684,4
Entrée de périmètre	0,0	0,0	0,0
Achats de la période	663,8	406,2	1 070,0
Ventes de la période	-510,3	-304,6	-814,9
Emissions de la période	0,0	0,0	0,0
Dénouements de la période	0,0	0,0	0,0
Reclassements de la période	-16,1	16,1	0,0
Transferts	0,0	0,0	0,0
<i>Vers niveau 3</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Hors niveau 3</i>	0,0	0,0	0,0
Solde au 31 décembre	5 544,5	4 597,2	10 141,7

(*) Les gains et pertes provenant des actifs financiers détenus au bilan à la date de clôture s'élèvent à 393,3 millions d'euros constatés en "Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat" dont 22,7 millions d'euros sur la réévaluation des obligations et titres à revenu fixe et 370,5 millions d'euros sur les instruments financiers dérivés de transaction.

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 30 juin 2021, une variation à la hausse de 1% de la valorisation des portefeuilles d'actifs évalués à la juste valeur par résultat et d'actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres aurait un impact sur le compte de résultat et sur les capitaux propres de respectivement 41,1 millions d'euros et 44,5 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 - 41,1 millions d'euros et - 44,5 millions d'euros.



IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

Bpifrance

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

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

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021



KPMG AUDIT FS I
Tour EGHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92055 Paris la Défense Cedex
France



Tour Exaltis
81, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
France

Bpifrance S.A.

Siège social : 27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort

Capital social : €5 440 000 000

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

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de Bpifrance S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette intervention.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.



Bpifrance S.A.
*Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes
consolidés semestriels résumés*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 27 septembre 2021
KPMG AUDIT FS I

Courbevoie, le 27 septembre 2021
Mazars

Ulrich Sarfati
Associé

Nicolas Bourhis
Associé

Matthew Brown
Associé

Jean Latorzeff
Associé



V. RESPONSABLE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Exécutif

Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes révisés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six derniers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Maisons-Alfort, le 27 septembre 2021



bpifrance

Bpifrance Financement

Société anonyme

320 252 489 RC CRETEIL - APE code 6492 Z

27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort Cedex - Tel. : 01 41 79 80 00 – Fax : 01 41 79 80 01

Bpifrance.fr