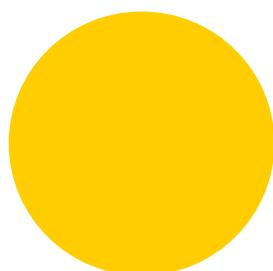


RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2015
BPIFRANCE
FINANCEMENT





SOMMAIRE

I. Rapport semestriel d'activité -----	3
II. Comptes consolidés au 30 juin 2015-----	7
III. Annexe comptable -----	14
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2015 -----	20
V. Responsable du rapport financier semestriel -----	22



I. **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE** **de Bpifrance Financement au 30 juin 2015**

1. **ACTIVITE**

L'activité de Bpifrance Financement en faveur du financement des petites et moyennes entreprises, ainsi que des très petites entreprises, s'inscrit dans le cadre de la mission d'intérêt économique général qui lui est confiée par les pouvoirs publics, en partenariat avec les banques et les Etablissements financiers.

Bpifrance Financement intervient sous forme de garanties dont les risques sont adossés à des fonds de garantie, logés dans son bilan, qui sont dotés par les pouvoirs publics et dans le cadre du programme d'investissement d'avenir. Bpifrance Financement contribue également au financement des investissements par des cofinancements réalisés sous forme de prêts à moyen et long terme et d'opérations de crédit-bail. Au titre du financement court terme, il finance les besoins de trésorerie des petites et moyennes entreprises liés aux créances sur donneurs d'ordre public ou sur certains grands groupes privés ainsi que le financement du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE).

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

Le premier semestre 2015 témoigne d'une augmentation de l'ordre de 19% des avances remboursables et PTZI pour l'activité Innovation, d'une stabilité de l'activité en garantie et d'une progression des engagements de cofinancement de l'ordre de 12%. En particulier les prêts de développement sont en progression de 30% et représentent 1079 millions d'euros sur un total de 2.924 millions d'euros de nouveaux engagements. De plus, le financement court terme poursuit sa progression avec la confirmation du préfinancement du CICE qui est passé de 1 948 millions au 30/06/2014 à 3 034 millions d'euros au 30/06/2015.

Au 30 juin 2015, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe Bpifrance Financement s'élève à 43,3 milliards d'euros contre 41,4 milliards au 31 décembre 2014.

1.1 **Concours à la clientèle**

Au 30 juin 2015, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 26,4 milliards d'euros contre 24,5 milliards d'euros au 31 décembre 2014.



Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 20,5 milliards d'euros contre 18,7 milliards d'euros au 31 décembre 2014.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) atteignent 5,9 milliards d'euros contre 5,8 milliards d'euros au 31 décembre 2014.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 641,3 millions d'euros au 30 juin 2015.

1.2 Engagements de garantie

Au 30 juin 2015, les engagements de garantie restent stables à 11,9 milliards d'euros.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le coefficient d'exploitation s'élève à 62% au 30 juin 2015 contre 56% au 30 juin 2014.

Cette évolution résulte d'un périmètre différent dans le PNB qui en 2014 intègre des ressources de fonctionnement finançant l'activité de l'innovation pour 12.5 m€ qui n'ont pas été confirmées sur l'année 2014 et 2015 et en 2015 par des charges d'impôt (taxes bancaires) dont l'enregistrement comptable sur le premier semestre respecte la norme IFRIC 21 et donc la comptabilisation d'une charge annuelle dès le premier semestre. Sans ces effets le coefficient d'exploitation serait à 59% comparable sur ces deux semestres.

Le coût du risque avéré qui était historiquement bas en 2014 a fortement progressé sur le premier semestre 2015 retrouvant un niveau en ligne avec la progression des encours sur les financements à long et moyen terme mais en hausse sensible sur le métier des financements court terme ; il ressort à 62,2 millions d'euros contre 34,2 millions d'euros au 30 juin 2014.

La provision collective, comprise dans ce montant, a été dotée à hauteur de 32 millions d'euros.

3. LES RISQUES

3.1. Le risque de crédit

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

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



Le risque de contrepartie recouvre le risque relatif aux opérations interbancaires et aux opérations sur les marchés financiers. Compte tenu de leur nature et de leur durée, les opérations financières engagées sont quasi exclusivement effectuées avec des établissements de crédit et des administrations publiques, essentiellement l'Etat français.

Selon les normes IFRS, l'exposition maximale au risque de crédit de Bpifrance Financement s'élève à 55 494,0 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 54 390,1 millions d'euros au 31 décembre 2014.

3.2. Le risque de liquidité et le risque de taux

Les risques de liquidité et de taux du groupe sont suivis dans le cadre d'une politique de gestion validée par le Comité financier. Celle-ci repose sur des principes de gestion définis pour s'appliquer en situation courante, sur la base du maintien d'une avance permanente de liquidité destinée à faire face à d'éventuelles difficultés d'accès à la liquidité de marché.

4. LES PERSPECTIVES 2015

Les perspectives d'activité du second semestre 2015 pour l'activité de financement devraient permettre de confirmer les objectifs annuels fixés et d'atteindre un niveau de PNB supérieur de l'ordre de 6 % à celui de l'année précédente.

ANNEXE

Chiffres clés

1. Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2015

(En millions)	2013	2014	Evolution 2014/2013	1er semestre 2014	1er semestre 2015
ACTIVITE					
Aides innovation (AI, ISI, FUI, FIS, PSPC, FSN, CMI)	634	877	+38,4%	386	547
Montant des risques garantis (hors fonds internes)	3 455	3 482	+0,8%	1 723	1 675
Montant des risques garantis par Bpifrance Régions	224	245	+9,7%	110	125
Cofinancement de l'investissement	5 073	5 752	+13,4%	2 536	2 807
Mobilisation de Créances	3 244	3 557	+9,6%	3 368	3 477
Préfinancement du CICE	795	2 350	+196%	1 948	3 034
EFFECTIFS (Bpifrance Financement)	1677	1717		1 707	1781

2. Données financières au 30/06/15 consolidées au niveau de l'EPIC Bpifrance

(en millions €)	2013	2014	évolution 2014/2013	1er semestre 2014	1er semestre 2015
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	9 915,6	10 571,2	+7%	10 571,2	10 924,0
RESULTATS					
Produit net bancaire	-4,0	-13,3	-233%	-9,3	10,0
Charges de l'exercice	-0,7	--0,2	-71%	0,0	-0,4
Résultat brut d'exploitation	-4,7	-13,5	-187%	-9,3	98
Résultat courant avant impôts	188,7	526,9	+179%	222,9	51,9
Résultat net, part du groupe	193,9	525,0	+271%	222,9	16,8

(Données financières non auditées)

II. COMPTES CONSOLIDES

Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2015

ACTIF (en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Caisse, banques centrales	256,3	375,1
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	41,3	86,6
Instruments dérivés de couverture	503,6	588,3
Actifs financiers disponibles à la vente	239,3	205,4
Prêts et créances sur les établissements de crédit	294,2	808,0
Prêts et créances sur la clientèle	25 234,1	23 262,5
Opérations de location financement et assimilées	5 794,7	5 669,9
Aides au financement de l'innovation	503,3	569,0
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	408,8	522,4
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	6 854,3	7 204,3
Actifs d'impôts courants et différés	49,5	57,2
Comptes de régularisation et actifs divers	1 349,0	666,4
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	9,6	9,5
Immeubles de placement	0,0	0,0
Immobilisations corporelles	112,7	113,5
Immobilisations incorporelles	50,0	49,7
Ecarts d'acquisition	0,5	0,5
TOTAL DE L'ACTIF	41 701,2	40 188,3

Bilan consolidé de Bpifrance Financement au 30 juin 2015

PASSIF (en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Banques centrales	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1,2	3,1
Instruments dérivés de couverture	561,7	596,5
Dettes envers les établissements de crédit	10 295,3	11 028,7
Dettes envers la clientèle	3 916,3	3 593,6
Dettes représentées par un titre	15 371,7	13 884,4
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	344,0	509,3
Passifs d'impôts courants et différés	80,4	30,4
Comptes de régularisation et passifs divers	2 831,0	2 917,6
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	1 519,5	1 745,8
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	773,8	678,2
Fonds de garantie publics	2 834,6	2 331,8
Dettes subordonnées	14,4	14,5
Capitaux propres	3 157,3	2 854,4
Capitaux propres part du Groupe	3 157,1	2 834,8
- Capital et réserves liées	2 031,8	1 733,0
- Réserves consolidées	1 089,9	987,5
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	3,6	15,2
- Résultat	31,8	99,1
Intérêts minoritaires	0,2	19,6
- Réserves	0,2	15,9
- Résultat	0,0	3,7
TOTAL DU PASSIF	41 701,2	40 188,3

Compte de résultat consolidé publiable de Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2015 (*)	31/12/2014	30/06/2014 (*)
Intérêts et produits assimilés	680,6	1 311,2	652,6
Intérêts et charges assimilées	-405,6	-814,8	-414,3
Commissions (produits)	3,5	7,8	3,5
Commissions (charges)	-0,4	-0,6	-0,3
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	0,7	3,3	1,8
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	2,3	7,9	9,2
Produits des autres activités	41,4	74,8	55,5
Charges des autres activités	-26,0	-40,1	-22,9
PRODUIT NET BANCAIRE	296,5	549,5	285,1
Charges générales d'exploitation	-170,8	-306,5	-148,2
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-12,9	-24,7	-11,8
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	112,8	218,3	125,1
Coût du risque	-62,2	-57,6	-34,2
RESULTAT D'EXPLOITATION	50,6	160,7	90,9
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,5	1,1	1,0
Gains ou pertes nets sur autres actifs	7,7	0,0	0,0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,0
RESULTAT AVANT IMPOT	58,8	161,8	91,9
Impôts sur les bénéfices	-27,0	-59,0	-34,8
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET	31,8	102,8	57,1
Intérêts minoritaires	0,0	3,7	3,6
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	31,8	99,1	53,5
* Résultat par action (en euros)	0,30	1,04	0,56
* Résultat dilué par action (en euros)	0,30	1,04	0,56

* Cf Note 1 - Principes et méthodes comptables retenus

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

(en millions d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
RESULTAT NET	31,8	102,8	57,1
Eléments pouvant être reclassés en résultat net			
<i>Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente</i>	-0,9	-0,4	-1,4
<i>Réévaluation des instruments dérivés de couverture</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Ecart de conversion</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence</i>	0,0	0,0	0,0
Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net			
<i>Réévaluation des immobilisations</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies</i>	0,0	-1,3	0,0
<i>Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence</i>	0,0	0,0	0,0
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	-0,9	-1,7	-1,4
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	30,9	101,1	55,7
* Dont part du groupe	30,9	98,6	53,9
* Dont part des intérêts minoritaires	0,0	2,5	1,8
	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 2013	1 700,2	937,8	15,7	0,0	2 653,7
Résultat 2013				58,7	58,7
Résultat affecté aux réserves	0,0	49,1	0,0	-49,1	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>2,3</i>	<i>0,0</i>	<i>2,3</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,9</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,9</i>
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-9,6	-9,6
Augmentation de capital	32,8	0,0	0,0	0,0	32,8
Acquisition/cession titres d'autocontrôle	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
Divers	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
Situation au 30 juin 2014	1 733,0	987,4	16,1	0,0	2 736,5
Résultat 1er semestre 2014				53,5	53,5
Résultat affecté aux réserves	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>2,0</i>	<i>0,0</i>	<i>2,0</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,6</i>	<i>0,0</i>	<i>-1,6</i>
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0		-1,3	0,0	-1,3
Intérêts fonds de réserve		0,1	0,0	0,0	0,1
Situation au 31 décembre 2014	1 733,0	987,5	15,2	0,0	2 735,7
Résultat 2ème semestre 2014				45,6	45,6
Résultat affecté aux réserves	0,0	88,7	0,0	-88,7	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-0,9	0,0	-0,9
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,9</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Augmentation de capital	298,8	0,0	0,0	0,0	298,8
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-10,4	-10,4
Cession Avenir Entreprises & Avenir					
Tourisme	0,0	10,7	-10,7	0,0	0,0
Taxe C3S	0,0	2,2	0,0	0,0	2,2
Divers	0,0	0,8	0,0	0,0	0,8
Situation au 30 juin 2015	2 031,8	1 089,9	3,6	0,0	3 125,3
Résultat 1er semestre 2015				31,8	31,8



Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2013	19,6
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1,8
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-2,2
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-1,8
Quote-part de résultat au 1er semestre 2014	3,6
Intérêts minoritaires au 30 juin 2014	19,6
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,6
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,8
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-0,2
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-0,7
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2014	0,1
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2014	19,6
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
Cession Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-19,4
Quote-part de résultat au 1er semestre 2015	0,0
Intérêts minoritaires au 30 juin 2015	0,2



Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Résultat avant impôts	58,8	161,8	91,9
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	12,9	24,7	11,9
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	-73,0	-218,4	-95,7
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,5	-1,1	-1,0
Perte nette/gain net des activités d'investissement	-0,1	2,9	1,1
Autres mouvements	-409,7	-147,1	-29,9
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	730,8	252,4	190,0
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	260,4	-86,6	76,4
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-506,6	-390,3	-1 020,6
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 878,1	-3 770,9	-1 446,6
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	392,6	-630,1	-68,1
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-606,4	900,1	557,2
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	161,3	-281,0	-221,7
Impôts versés	-48,3	-28,1	-28,1
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-2 485,5	-4 200,3	-2 227,9
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 166,3	-4 125,1	-2 059,6
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0,2	1,9	4,3
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-12,5	-26,5	-9,0
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-12,3	-24,6	-4,7
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	285,6	17,8	19,5
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 487,3	4 442,2	2 624,3
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 772,9	4 460,0	2 643,8
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)	-405,7	310,3	579,5
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 166,3	-4 125,1	-2 059,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-12,3	-24,6	-4,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 772,9	4 460,0	2 643,8
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	773,7	463,4	463,4
Caisse, banques centrales (actif & passif)	375,1	173,4	173,4
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	398,6	290,0	290,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	368,0	773,7	1 042,9
Caisse, banques centrales (actif & passif)	256,3	375,1	829,9
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	111,7	398,6	213,0



III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS de Bpifrance Financement au 30 juin 2015

Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
--

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Bpifrance Financement au titre de la période de six mois close le 30 juin 2015 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 2014 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2014.

Principes et méthodes comptables retenus

Cadre réglementaire

Les comptes consolidés du Groupe Bpifrance Financement sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2015.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables 31 décembre 2014 figurent au sein des notes 2 et 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2014.

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 2014, à l'exception des évolutions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Nouvelle interprétation applicable à compter du 1^{er} janvier 2015

Le groupe Bpifrance Financement a appliqué pour la première fois l'interprétation IFRIC 21 relative aux « droits et taxes » qui est devenue obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2015. Cette interprétation précise la date et le mode de comptabilisation de certaines taxes en supprimant la possibilité d'étalement de celles-ci au sein du compte de résultat des périodes intermédiaires.

L'application d'IFRIC 21 sur les comptes consolidés du groupe constitue un changement de méthode rétrospectif. L'incidence sur les capitaux propres est non significative à l'échelle du groupe. L'application d'IFRIC 21 au 30 juin 2014 aurait conduit à constater des « charges générales d'exploitation » complémentaires pour un montant de 9,7 M€ (hors effet IS). L'impact de



l'application d'IFRIC 21 au 30 juin 2015 sur le poste « charges générales d'exploitation » est une charge de 9,2 M€.

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

Présentation des comptes consolidés

La présentation des états de synthèse utilisée est conforme à celle proposée par la recommandation n°2009-R-04 du 2 juillet 2009 du Conseil National de la Comptabilité relative au format des états de synthèse des établissements de crédit et des entreprises d'investissement sous référentiel comptable international.

Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers exige la formulation d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation. Notamment, les engagements de retraite ont été évalués au 30 juin 2015 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2014.

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

Faits significatifs de la période intermédiaire

Conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Mixte du 12 mai 2015, Bpifrance Financement a procédé à une augmentation de capital sans suppression du droit préférentiel de souscription, réservée à l'ensemble des actionnaires, de 298,9 millions d'euros, dont 80 millions d'euros de nominal et 218,9 millions d'euros de prime d'émission. Suite à cette opération, les actionnaires ont intégralement souscrit aux 9 998 897 actions émises.

Evénements postérieurs à la fin de la période intermédiaire

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

Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

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

Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2015

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2015 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2014. Il n'intègre plus les comptes des sociétés Avenir Entreprise Investissement et Avenir Tourisme (consolidés jusqu'au 31 décembre 2014 par la méthode de l'intégration globale) qui ont été cédées au cours du 1^{er} semestre au pôle investissement du Groupe Bpifrance. Cette opération a généré une plus-value de cession de 7,7 millions d'euros dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur autres actifs » du compte de résultat consolidé.

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	30/06/2015 % d'intérêt	30/06/2015 % de droit de vote	31/12/2014 % de droit de vote
Bpifrance Financement	Globale	100%	100%	100%
Bpifrance Régions	Globale	98,99%	98,99%	98,99%
AUXI-CONSEIL	Globale	100%	100%	100%
AUXI-FINANCES	Globale	100%	100%	100%
AVENIR ENTREPRISE INVESTISSEMENT	Globale	-	-	73,22%
AVENIR TOURISME	Globale	-	-	58,19%
FCT PROXIMITE PME	Globale	50%	50%	50%
Compagnie Auxiliaire Bpifrance	Globale	100%	100%	100%
SCI Bpifrance (ex SCI D'OSEO)	Globale	100%	100%	100%
Alsabail	Equivalence	40,69%	40,69%	40,69%
Gras Savoye Auxi Assurance	Equivalence	34,00%	34,00%	34,00%

Note 4 - RESSOURCES

Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
Emprunt obligataire (BMTN 0,02%)	365,0	3	19/03/2018
Emprunt obligataire 1,75%	100,0	4	25/10/2019
Emprunt obligataire 0,75%	400,0	6	25/10/2021
Emprunt obligataire 0,50%	1 000,0	10	25/05/2025
Emprunt obligataire 1,875%	600,0	15	25/05/2030
Emprunt interbancaire	450,0	5	25/03/2020

Emprunts remboursés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
27/03/2015	BNP	1 000,0
04/05/2015	BEI	100,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements de financement donnés (5.045,7 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 5.078,2 millions d'euros au 31 décembre 2014) correspondent principalement à des accords de crédit confirmé délivrés par les sociétés du groupe.

Les engagements de garantie donnés s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 583,0	11 564,7
<i>Garanties données par Bpifrance Financement</i>	10 973,9	10 977,2
<i>Autres garanties</i>	609,1	587,5
Garanties en faveur des établissements de crédit	0,0	0,0
Cautions et autres garanties données	307,1	334,0
TOTAL	11 890,1	11 898,7

Note 6 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe applique la norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle depuis le 30 juin 2009. Cette norme n'a pas d'effet sur la performance ni sur la situation financière mais donne lieu à la présentation d'informations différentes.

Depuis le 31/12/2010, la ventilation du résultat par secteur d'activité est réalisée sur la base du nouveau périmètre, c'est-à-dire qu'il regroupe les données de résultat de l'activité d'innovation. Les charges ont été réparties analytiquement.

(en millions d'euros)

30/06/2015	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	239,2	45,4	8,8	3,1	296,5
Frais généraux	-112,7	-28,0	-43,0	0,0	-183,7
Coût du risque	-57,8	0,0	-4,4	0,0	-62,2
Résultat d'exploitation	68,6	17,5	-38,6	3,1	50,6

31/12/2014	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	421,2	90,5	19,8	18,1	549,6
Frais généraux	-205,2	-49,0	-77,0	0,0	-331,2
Coût du risque	-53,9	0,0	-3,7	0,0	-57,6
Résultat d'exploitation	162,0	41,6	-60,9	18,1	160,7

30/06/2014	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	208,9	44,0	19,8	12,3	285,1
Frais généraux	-99,6	-23,0	-37,3	0,0	-160,0
Coût du risque	-33,6	0,0	-0,6	0,0	-34,2
Résultat d'exploitation	75,7	21,0	-18,1	12,3	90,9

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2015	31/12/2014
Prêts à long et moyen terme	22 718,7	21 317,6
. dont prêts à taux zéro Innovation	649,1	584,1
Financement court terme	3 933,1	3 451,5
Aides au financement de l'innovation	503,3	569,0
Garanties données	11 890,1	11 898,7

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2.834,6 millions € contre 2.331,8 millions € au 31/12/2014.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 38,2 millions € contre 102,0 millions € au 31/12/2014.

Note 7 - DIVIDENDES VERSES

Bpifrance Financement a décidé la distribution d'un dividende de 0,10 euro par action, soit un total de 9,5 millions d'euros.

Note 8 – INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR

(en millions d'euros)	30/06/2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	41,3	0,0	41,3
- Obligations et autres titres à revenu fixe		0,9		0,9
- Actions et autres titres à revenu variable		0,0		0,0
- Instruments dérivés de cours de change		40,4		40,4
Instruments dérivés de couverture	0,0	503,6	0,0	503,6
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		503,6		503,6
Actifs financiers disponibles à la vente	0,6	208,6	30,1	239,3
- Titres de créances négociables		208,6		208,6
- Obligations d'Etat	0,0			0,0
- Autres obligations	0,6			0,6
- Actions et autres titres à revenu variable			30,1	30,1
Prêts et créances sur les établissements de crédit		294,9		294,9
Prêts et créances sur la clientèle		26 444,2		26 444,2
Opérations de location financement et assimilées		6 093,4		6 093,4
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 615,1	56,5	0,0	7 671,6
- Titres de créances négociables	131,4	56,5		187,9
- Obligations d'Etat	7 181,2			7 181,2
- Autres obligations	302,5			302,5
Immeubles de placement		0,0		0,0
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	1,2	0,0	1,2
- Instruments dérivés de cours de change		1,2		1,2
Instruments dérivés de couverture	0,0	561,7	0,0	561,7
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		561,7		561,7
Dettes envers les établissements de crédit		10 544,5		10 544,5
Dettes envers la clientèle		4 144,0		4 144,0
Dettes représentées par un titre	15 351,0	244,8		15 595,8

(en millions d'euros)	31/12/2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	23,8	62,8	86,6
- Obligations et autres titres à revenu fixe			1,1	1,1
- Actions et autres titres à revenu variable		0,9	61,7	62,6
- 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	103,1	48,0	54,3	205,4
- Titres de créances négociables		48,0		48,0
- Obligations d'Etat	102,5			102,5
- Autres obligations	0,6			0,6
- Actions et autres titres à revenu variable			54,3	54,3
Prêts et créances sur les établissements de crédit		808,6		808,6
Prêts et créances sur la clientèle		24 704,2		24 704,2
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		3 860,9		3 860,9
Dettes représentées par un titre	13 898,6	284,1		14 182,7

IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015



Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
92066 Paris La Défense
France



MAZARS
Tour Exaltis
61 Rue Henri Régnauld
92400 Courbevoie
France

Bpifrance Financement S.A.

Siège social : 27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort
Capital social : € 839 907 320

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

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Bpifrance Financement S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de Bpifrance Financement S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur les comptes consolidés semestriels résumés.

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



Bpifrance Financement S.A.
Rapport d'examen limité des commissaires aux
comptes sur les comptes consolidés semestriels
résumés
25 septembre 2015

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le fait que les comptes consolidés semestriels résumés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société au 30 juin 2015, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

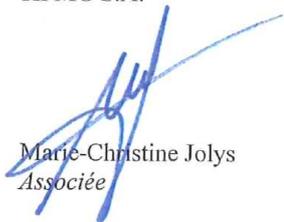
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principes et méthodes comptables » qui expose les nouvelles normes et interprétations appliquées à compter du 1^{er} janvier 2015.

Paris La défense, le 25 septembre 2015

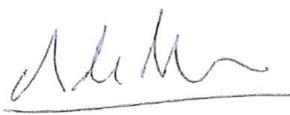
Courbevoie, le 25 septembre 2015

KPMG S.A.

MAZARS



Marie-Christine Jolys
Associée



Charles de Boisriou
Associé

V. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Exécutif et Directeur Financier

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 premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Maisons-Alfort, le 5 octobre 2015





bpifrance