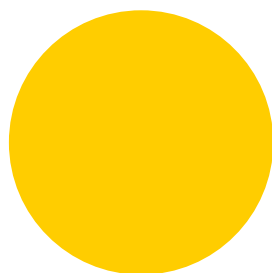


**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2014
BPIFRANCE FINANCEMENT**





SOMMAIRE

1. ACTIVITE	3
1.1. Concours à la clientèle	3
1.2. Interventions en fonds propres	4
1.3. Engagements de garantie	4
2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS	4
3. LES RISQUES	4
3.1. Le risque de crédit	4
3.2. Le risque de liquidité et le risque de taux	5
4. EVOLUTION PREVISIBLE 2014	5
5. CHIFFRES CLES	5
5.1. Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2014	5
5.2. Données financières au 30 juin 2014 consolidées au niveau de l'EPIC BPI-Groupe	6
6. COMPTES CONSOLIDES DE BPIFRANCE FINANCEMENT AU 30 JUIN 2014	7
7. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES DE BPIFRANCE FINANCEMENT AU 30 JUIN 2014	14
8. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014	19
9. RESPONSIBLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	22



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DE BPIFRANCE FINANCEMENT AU 30 JUIN 2014

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. Par ailleurs, depuis 12 mois l'établissement finance le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) afin d'améliorer encore les outils de financement de la trésorerie des entreprises.

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 2014 témoigne d'une augmentation de l'ordre de 21% des avances remboursables et PTZI pour l'activité Innovation, d'une hausse de l'activité en garantie de l'ordre de 10%, et d'une augmentation des engagements de cofinancement de l'ordre de 20%. En particulier, les prêts de développement sont en progression de 18% et représentent 753 millions d'euros sur un total de 2.536 millions d'euros de nouveaux engagements. De plus, le financement court terme a pris une nouvelle ampleur avec le préfinancement du CICE qui est passé de 340 millions d'Euros au 30/06/2013 à 1.948 millions d'euros au 30/06/2014.

Au 30 juin 2014, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe Bpifrance Financement s'élève à 39,1 milliards d'euros contre 36,4 milliards au 31 décembre 2013.

1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2014, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 22,1 milliards d'euros, contre 19,7 milliards d'euros au 31 décembre 2013.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 16,6 milliards d'euros, contre 14,3 milliards d'euros au 31 décembre 2013.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) atteignent 5,6 milliards d'euros contre 5,4 milliards d'euros au 31 décembre 2013.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 571 millions d'euros au 30 juin 2014.



12. Interventions en fonds propres

Les investissements portés par le Groupe s'établissent à 91,9 millions d'euros au 30 Juin 2013. Ils s'élèvent à 97,9 millions d'euros au 31 décembre 2013.

13. Engagements de garantie

Au 30 juin 2014, les engagements de garantie restent stables à 11,9 milliards d'euros.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le coefficient d'exploitation s'élève à 56,1% au 30 juin 2014 contre 59,8% au 30 juin 2013.

Cette évolution résulte de la conjugaison d'une augmentation du PNB (285,1 millions d'euros contre 235,7 millions d'euros au 30 juin 2013), qui intègre dans ce premier semestre des plus-values (8 m€) constatées sur Avenir Tourisme, ainsi que d'une progression des frais généraux (160 millions d'euros contre 140,9 millions d'euros) essentiellement due à l'augmentation des taxes et au renforcement des équipes nécessaires pour faire face à la croissance de l'activité.

La hausse de 20% du PNB s'explique largement par l'augmentation de l'activité.

Le coût du risque a diminué ; il ressort à 34,2 millions d'euros, contre 46,1 millions d'euros au 30 juin 2013.

La provision collective a été dotée à hauteur de 38,3 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 -xclusivement 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 51.019,6 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 47.926,6 millions d'euros au 31 décembre 2013.



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 un principe de gestion assurant le maintien d'une avance permanente de liquidité destinée à faire face à d'éventuelles difficultés d'accès à la liquidité de marché.

4. EVOLUTION PREVISIBLE 2014

Les perspectives d'activité du second semestre 2014 pour le cofinancement devraient permettre de confirmer les objectifs annuels fixés et d'atteindre un niveau de PNB supérieur de l'ordre de 10 % à celui de l'année précédente. Une baisse du PNB de l'activité d'innovation par rapport aux prévisions devrait être constatée due principalement à un changement comptable. Le PNB de l'activité garantie est en ligne avec les objectifs budgétaires.

En termes de résultat net, les prévisions initiales sont revues à la hausse pour tenir compte d'une baisse sensible du coût du risque.

Enfin, les deux faits marquants le second semestre devront être l'entrée en service des nouveaux prêts destinés à soutenir l'export, ainsi que la finalisation de la première opération de titrisation des produits de financement.

5. CHIFFRES CLES

5.1 Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2014

(en millions €)	2012	2013	Evolution 2013/2012	1er semestre 2013	1er semestre 2014
ACTIVITE					
Aides Innovation (AI, ISI, FUI)	744	634	-14,78%	365	386
Concours garantis	8 500	8 968	5,51%	4 286	4 778
Concours garantis par Bpifrance Régions ¹	611	768	25,70%	384	371
Cofinancement de l'investissement	4 701	5 073	7,91%	2 137	2 613
Financement à court terme (avances)	6 998	7 810	11,60%	3 687	4 797

¹ - Filiale à 52,49% de Bpifrance Financement



5.2. Données financières au 30 juin 2014 consolidées au niveau de l'EPIC BPI-Groupe

(en millions €)	2012	2012 retraité	2013	1er semestre 2013	1er semestre 2014
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	1 735,4	1 735,4	9 915,6	1752,3	10 121,6
RESULTATS					
Produit net bancaire	509	3,1	-4	239,2	-9,3
Charges de l'exercice	-290,1	--0,6	-0,7	-141,2	0
Résultat brut d'exploitation	218,9	2,5	-4,7	98	-9,3
Coût du risque	-64,7	0	0	-46,1	0
Risques déclarés	-33,2	0	0	-23,7	0
Provisions collective et sectorielle	-31,5	0	0	-22,4	0
Résultat courant avant impôts	154,9	2,5	188,7	51,9	222,9
Résultat net, part du groupe	63,4	63,4	193,9	16,8	222,9
Coefficient d'exploitation	59,82%	ns	ns	59%	ns

(Les données financières au 30 juin font l'objet d'une revue limitée des commissaires aux comptes)

NB : Les importantes différences entre les comptes au 30 juin 2013 et ceux au 30 juin 2014 résultent de la création de Bpifrance (cf Supplément du 5 septembre 2013 au Prospectus de Base du 3 juin 2013) :

- les comptes de l'EPIC BPI-Groupe au 30 juin 2014 consolident par mise en équivalence la société BPI-Groupe, à laquelle ont été apportées les participations de l'Etat et de la CDC dans OSEO, le FSI et CDC-Entreprises, en juillet 2013
- les comptes au 30 juin 2013 consolidaient seulement OSEO, par intégration globale.



6. COMPTES CONSOLIDES DE BPIFRANCE FINANCEMENT AU 30 JUIN 2014

Actif du bilan consolidé publiable de Bpifrance Financement

ACTIF (en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Caisse, banques centrales	829,9	173,5
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	70,8	72,9
Instruments dérivés de couverture	491,4	367,1
Actifs financiers disponibles à la vente	202,3	218,8
Prêts et créances sur les établissements de crédit	605,8	460,0
Prêts et créances sur la clientèle	21 016,0	18 829,9
Opérations de location financement et assimilées	5 453,4	5 289,1
Aides au financement de l'innovation	588,8	614,9
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	441,2	297,9
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	6 690,6	6 634,1
Actifs d'impôts courants et différés	27,6	34,6
Comptes de régularisation et actifs divers	1 156,1	1 570,5
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	9,3	8,7
Immeubles de placement	11,8	12,0
Immobilisations corporelles	100,5	102,6
Immobilisations incorporelles	46,2	46,8
Ecart d'acquisition	0,5	0,5
TOTAL DE L'ACTIF	37 742,2	34 733,9



Passif du bilan consolidé publiable de Bifrance Financement

PASSIF (en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Banques centrales	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	4,1	5,0
Instruments dérivés de couverture	530,6	432,2
Dettes envers les établissements de crédit	10 381,8	11 179,6
Dettes envers la clientèle	3 459,2	2 568,5
Dettes représentées par un titre	12 066,3	9 442,2
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	409,2	229,1
Passifs d'impôts courants et différés	66,7	20,0
Comptes de régularisation et passifs divers	3 080,7	3 148,6
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	1 747,6	1 660,6
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	757,3	1 005,0
Fonds de garantie publics	2 414,4	2 296,5
Dettes subordonnées	14,7	14,6
Capitaux propres	2 809,6	2 732,0
Capitaux propres part du Groupe	2 790,0	2 712,4
- Capital et réserves liées	1 733,0	1 700,2
- Réserves consolidées	987,4	937,8
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16,1	15,7
- Résultat	53,5	58,7
Intérêts minoritaires	19,6	19,6
- Réserves	16,0	18,3
- Résultat	3,6	1,3
TOTAL DU PASSIF	37 742,2	34 733,9



Compte de résultat consolidé publiable de Bpifrance Financement

(en millions d'euros)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Intérêts et produits assimilés	652,6	1 179,1	565,0
Intérêts et charges assimilés	-414,3	-770,2	-366,6
Commissions (produits)	3,5	9,2	4,9
Commissions (charges)	-0,3	-0,6	-0,4
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	1,8	-1,4	0,1
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	9,2	4,6	-0,4
Produits des autres activités	55,5	95,4	51,6
Charges des autres activités	-22,9	-35,3	-18,5
PRODUIT NET BANCAIRE	285,1	480,8	235,7
Charges générales d'exploitation	-148,2	-275,4	-130,8
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-11,8	-21,9	-10,1
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	125,1	183,5	94,8
Coût du risque	-34,2	-75,7	-46,1
RESULTAT D'EXPLOITATION	90,9	107,8	48,7
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1,0	0,1	0,0
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0	0,0	0,0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,0
RESULTAT AVANT IMPOT	91,9	107,9	48,7
Impôts sur les bénéfices	-34,8	-47,9	-24,8
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
RESULTAT NET	57,1	60,0	23,9
Intérêts minoritaires	3,6	1,3	0,2
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	53,5	58,7	23,7
* Résultat par action (en euros)	0,56	0,63	0,25
* Résultat dilué par action (en euros)	0,56	0,63	0,25



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

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

(en millions d'euros)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
RESULTAT NET	57,1	60,0	23,9
Eléments pouvant être reclassés en résultat net			
<i>Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente</i>	-1,4	-2,4	0,3
<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 actuariels sur les régimes à prestations définies</i>	0,0	-0,4	-0,1
<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	-1,4	-2,8	0,2
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	55,7	57,2	24,1
* Dont part du groupe	53,9	57,1	24,4
* Dont part des intérêts minoritaires	1,8	0,1	-0,3



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 2012	1 700,2	849,5	17,3	0,0	2 567,0
Résultat 2012				98,1	98,1
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	0,8	0,0	0,8
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-9,4	-9,4
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-0,9	0,0	0,0	-0,9
Divers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts fonds de réserve	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4
Situation au 30 juin 2013	1 700,2	937,7	18,0	0,0	2 655,9
Résultat 1er semestre 2013				23,7	23,7
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	-2,0	0,0	-2,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-2,2	0,0	-2,2
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0		-0,3	0,0	-0,3
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		-0,2	0,0	0,0	-0,2
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	0,0		0,0	0,0
Divers	0,0		0,0	0,0	0,0
Intérêts fonds de réserve		0,3	0,0	0,0	0,3
Situation au 31 décembre 2013	1 700,2	937,8	15,7	0,0	2 653,7
Résultat 2ème semestre 2013				35,0	35,0
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>	0,0	0,0	2,3	0,0	2,3
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-1,9	0,0	-1,9
Augmentation de capital	32,8			0,0	32,8
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-9,6	-9,6
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

Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2012	30,4
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-0,5
<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>	-0,5
Variation des pourcentages d'intérêt	0,0
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-4,1
Quote-part de résultat au 1er semestre 2013	0,2
Intérêts minoritaires au 30 juin 2013	26,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-0,7
<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>	-0,6
Variation des pourcentages d'intérêt	-6,8
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2013	1,1
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



Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement

Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Résultat avant impôts	91,9	107,9	48,7
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	11,9	22,2	10,3
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	-95,7	-170,9	-58,9
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1,0	-0,1	0,0
Perte nette/gain net des activités d'investissement	1,1	1,2	0,5
Autres mouvements	-29,9	-18,0	-218,1
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	190,0	468,0	194,2
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	76,4	302,4	-72,0
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-1 020,6	789,0	-318,4
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 446,6	-3 801,3	-1 812,7
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-68,1	-1 049,3	-427,1
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	557,2	-108,3	-260,3
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	-221,7	84,2	79,4
Impôts versés	-28,1	-40,7	-40,7
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-2 227,9	-4 126,4	-2 779,8
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 059,6	-3 716,1	-2 803,1
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	4,3	-8,2	4,1
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-9,0	-49,2	-9,0
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-4,7	-57,4	-4,9
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	19,5	-15,3	-19,2
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	2 624,3	3 870,2	2 744,0
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	2 643,8	3 854,9	2 724,8
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)	579,5	81,4	-83,2
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 059,6	-3 716,1	-2 803,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-4,7	-57,4	-4,9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	2 643,8	3 854,9	2 724,8
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	463,4	382,0	382,0
Caisse, banques centrales (actif & passif)	173,4	112,0	112,0
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	290,0	270,0	270,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 042,9	463,4	298,8
Caisse, banques centrales (actif & passif)	829,9	173,4	81,1
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	213,0	290,0	217,7
Variation de la trésorerie nette	579,5	81,4	-83,2



7. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES DE BPIFRANCE FINANCEMENT AU 30 JUIN 2014

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 2014 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 2013 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2013.

Principes et méthodes comptables retenus

Cadre réglementaire

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception des évolutions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables 31 décembre 2013 figurent au sein des notes 2 et 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2013.

Les comptes consolidés du Groupe Bpifrance Financement sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2014.

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 2014 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2013.

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 occasion



Note 2 - EVENEMENTS DE LA PERIODE

Faits significatifs de l'exercice

Conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 mai 2014, Bpifrance Financement a procédé à une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée à BPI-Groupe, de 32,8 millions €, soit 9,1 millions € de nominal et 23,7 millions € de prime d'émission.

Suite à cette opération, BPI-Groupe a intégralement souscrit aux 1 131 920 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 2014

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2014 est identique par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2013.

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	30/06/2014	30/06/2014 % de droit de vote	31/12/2013 % 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%	73,22%	73,22%
AVENIR TOURISME	Globale	58,19%	58,19%	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 E3M+12	1 250,0	2	30/06/2016
Emprunt obligataire E3M+10	500,0	2	17/02/2016
Emprunt obligataire 1%	500,0	5	25/10/2019
Emprunt obligataire 2%	400,0	3	25/07/2017

Emprunts remboursés au cours du semestre

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
08/01/2014	KFW	175,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements de financement donnés (5.105,4 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 4.842,2 millions d'euros au 31 décembre 2013) 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)	30/06/2014	31/12/2013
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 541,1	11 495,9
Garanties données par Bpifrance Financement	10 993,6	10 954,1
Autres garanties	547,5	541,8
Garanties en faveur des établissements de crédit	0,0	0,0
Cautions et autres garanties données	353,5	323,1
TOTAL	11 894,6	11 819,0

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)

30/06/2014	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

31/12/2013	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	336,9	84,4	51,0	8,3	480,8
Frais généraux	-166,4	-61,4	-69,4	0,0	-297,2
Coût du risque	-76,4	0,6	0,0	0,0	-75,8
Résultat d'exploitation	94,2	23,6	-18,4	8,3	107,8

30/06/2013	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	166,1	40,8	28,3	0,5	235,7
Frais généraux	-75,8	-30,7	-34,4	0,0	-140,9
Coût du risque	-46,6	0,5	0,0	0,0	-46,1
Résultat d'exploitation	43,7	10,6	-6,1	0,5	48,7

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2014	31/12/2013
Cofinancement	19 404,4	18 058,1
Financement court terme	2 990,3	1 941,5
Aides au financement de l'innovation	588,8	614,9
Garanties données	11 894,6	11 819,0

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2.414,4 millions € contre 2.296,5 millions € au 31/12/2013.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 52,7 millions € contre 246,9 millions € au 31/12/2013.

Note 7 - DIVIDENDES VERSEES

Bpifrance Financement a décidé la distribution d'un dividende de 0,10 euro par action, soit un total de 9,4 millions d'euros.

Note 8 – INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR

(en millions d'euros)	30/06/2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	70,8	70,8
- Obligations et autres titres à revenu fixe			1,2	1,2
- Actions et autres titres à revenu variable			69,6	69,6
Instruments dérivés de couverture	0,0	491,4	0,0	491,4
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		491,4		491,4
Actifs financiers disponibles à la vente	103,3	48,0	51,0	202,3
- Titres de créances négociables		48,0		48,0
- Obligations d'Etat	102,5			102,5
- Autres obligations	0,8			0,8
- Actions et autres titres à revenu variable			51,0	51,0
Prêts et créances sur les établissements de crédit		750,8		750,8
Prêts et créances sur la clientèle		22 107,4		22 107,4
Opérations de location financement et assimilées		5 759,9		5 759,9
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 168,4	206,2	0,0	7 374,6
- Titres de créances négociables	95,3	206,2		301,5
- Obligations d'Etat	6 760,7			6 760,7
- Autres obligations	312,4			312,4
Immeubles de placement		15,3		15,3
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	4,1	0,0	4,1
- Instruments dérivés de cours de change		4,1		4,1
Instruments dérivés de couverture	0,0	530,6	0,0	530,6
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		530,6		530,6
Dettes envers les établissements de crédit		10 688,7		10 688,7
Dettes envers la clientèle		4 019,5		4 019,5
Dettes représentées par un titre	11 924,5	328,2		12 252,7

(en millions d'euros)	31/12/2013 (1)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
ACTIFS				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	72,9	72,9
- Obligations et autres titres à revenu fixe			2,0	2,0
- Actions et autres titres à revenu variable			70,9	70,9
Instruments dérivés de couverture	0,0	367,1	0,0	367,1
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		367,1		367,1
Actifs financiers disponibles à la vente	106,0	60,0	52,8	218,8
- Titres de créances négociables		60,0		60,0
- Obligations d'Etat	104,8			104,8
- Autres obligations	1,2			1,2
- Actions et autres titres à revenu variable			52,8	52,8
Prêts et créances sur les établissements de crédit		460,3		460,3
Prêts et créances sur la clientèle		19 684,2		19 684,2
Opérations de location financement et assimilées		5 528,6		5 528,6
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	6 839,2	127,0	0,0	6 966,2
- Titres de créances négociables	92,2	127,0		219,2
- Obligations d'Etat	6 428,3			6 428,3
- Autres obligations	318,7			318,7
Immeubles de placement		15,4		15,4
PASSIFS				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	5,0	0,0	5,0
- Instruments dérivés de cours de change		5,0		5,0
Instruments dérivés de couverture	0,0	432,2	0,0	432,2
- Instruments dérivés de taux d'intérêt		432,2		432,2
Dettes envers les établissements de crédit		11 479,3		11 479,3
Dettes envers la clientèle		2 739,5		2 739,5
Dettes représentées par un titre	9 085,1	373,3		9 458,4

(1) : les nouvelles informations relatives à la hiérarchie de la juste valeur sont d'application prospective au 1er janvier 2013.

Aucun transfert significatif entre niveaux de juste valeur n'est intervenu sur l'exercice.

8. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014



KPMG Audit
La Belvédère
1 Cours Volmy
CS 50034
92923 Paris La Défense Cedex
France



MAZARS
Tour Exaltis
61 Rue Henri Régault
92400 Courbevoie
France

DP

Bpifrance Financement S.A.

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

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014
Bpifrance Financement S.A.
27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort
Ce rapport contient 15 pages
Référence : PSP - 143.124 REL

KPMG S.A.
société française membre du réseau KPMG
constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise
comptable et de commissariat
aux comptes à direction et
conseil de surveillance.
Inscrite au Tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 14-30090101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Immeuble Le Point
3 cours du Triangle
92923 Paris La Défense Cedex
Capital : 6 497 100 €
Code APE: 6920Z
775 725 417 R.C.S. Nanterre
TVA Unif Européenne
FR 77 775 725 417



KPMG Audit
La Belvédère
1 Cours Valmy
CS 50034
92923 Paris La Défense Cedex
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 : €. 759.916.144

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

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

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 2014 au 30 juin 2014.

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.

KPMG S.A.
société française membre du réseau KPMG
constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise
comptable et de commissariat
aux comptes à directeur et
conseil de surveillance.
Inscrite au Tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 1420002101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Immeuble Le Platir
3 cours du Triangle
92923 Paris La Défense Cedex
Capital : €. 497.150.000
Code APE 6920Z
755 726 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 726 726 417



Bpifrance Financement S.A.
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les
comptes consolidés semestriels résumés
22 septembre 2014

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 2014, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Paris La Défense, le 22 septembre 2014

Courbevoie, le 22 septembre 2014

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Philippe Saint-Pierre
Associé

MAZARS



Virginie Chauvin
Associée

9. RESPONSIBLE 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 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 3 octobre 2014





bpifrance

27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort Cedex - Tél. : 01 41 79 80 00 - bpi.france.fr