

Rapport Financier Semestriel

OSEO SA

30 juin 2011



Sommaire

I. Rapport semestriel d'activité-----	4
II. Comptes consolidés au 30 juin 2011-----	8
III. Annexe comptable-----	15
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2011	20
V. Responsable du rapport financier semestriel-----	23

I. Rapport semestriel d'activité du Groupe OSEO au 30 juin 2011

1. ACTIVITE

L'activité d'OSEO 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.

OSEO intervient sous forme de garanties dont les risques sont adossés des fonds de garantie, logés dans son bilan, qui sont dotés par les pouvoirs publics. OSEO 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.

OSEO 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 ou d'avances remboursables aux entreprises.

Par ailleurs, les actions lancées début 2009 dans le cadre du plan de relance de l'économie (fonds de garantie dédiés au financement de la trésorerie des PME et des ETI) ont été arrêtées fin 2010. Le premier semestre 2011 est donc le premier semestre sans nouvelles activité à ce titre. En revanche ce semestre confirme la montée en puissance des contrats de développement participatifs, lancés par le Président de la République, avec le soutien des investissements d'avenir, qui sont destinés à financer, toujours en partenariat avec les établissements financiers, les projets de développement des PME et ETI.

Au 30 juin 2011, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe OSEO s'élève à 29,0 milliards d'euros contre 27,7 milliards au 31 décembre 2010.

1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2011, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 12,4 milliards d'euros contre 11,3 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 8,3 milliards d'euros contre 7,4 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) atteignent 4,1 milliards d'euros contre 3,9 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

La dépréciation collective est à 333,0 millions d'euros au 30 juin 2011.

1.2 Interventions en fonds propres

Les investissements portés par le Groupe atteignent 95,8 millions d'euros contre 81,1 millions au 31 décembre 2010.

1.3 Engagements de garantie

Au 30 juin 2011, les engagements de garantie restent stables à 12,3 milliards d'euros comme au 31 décembre 2010.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le coefficient d'exploitation s'élève à 60,2% au 30 juin 2011 contre 61,3% au 30 juin 2010. Cette évolution résulte de la conjugaison d'une augmentation du PNB (212,6 millions d'euros contre 167,4 millions d'euros au 30 juin 2010) ainsi que d'une augmentation des frais généraux (127,9 millions d'euros contre 102,6 millions d'euros) en phase avec le budget.

L'augmentation du PNB s'explique principalement par l'augmentation du volume d'activité en cofinancement.

Le coût du risque a diminué ; il ressort à 16,3 millions d'euros contre 23,0 millions d'euros au 30 juin 2010.

La provision collective a été dotée à hauteur de 15,6 millions d'euros.

3. LES RISQUES

3.1. Le risque de crédit

Exerçant une activité bancaire, OSEO 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 d'OSEO s'élève à 36.495,6 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 35.521,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

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 validé 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. EVOLUTION PREVISIBLE 2011

Les perspectives d'activité du second semestre 2011 et le niveau du résultat au 30 juin s'inscrivent dans une exécution du budget conforme aux prévisions.

ANNEXE

Chiffres clés

1°) Activité du groupe OSEO au premier semestre 2011

(en millions €)	2009	évolution 2009	2010	évolution 2010	1er semestre 2011
ACTIVITE					
Aides Innovation (AI, ISI, FUI)	560	-23,60%	650	16,07%	282
Concours garantie	11 267	64,22%	10 883	-3,41%	4621
Concours garantis par OSEO garantie régions ¹	796	94,14%	824	3,52%	292
Cofinancement de l'investissement	2 581	24,57%	3 233	25,26%	1963
Financement à court terme (avances)	5 126	2,46 %	5 401	5,36 %	2 908

2°) Données financières au 30/06/11 consolidées au niveau de l'EPIC OSEO

(en millions €)	2009	évolution 2009/2008	2010	évolution 2010/2009	1er semestre 2011
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE					
	786	3%	1249	59%	1277
RESULTATS					
Produit net bancaire	372,7	0,0%	385,1	3,3%	213,1
Charges de l'exercice	-242,8	5,2%	-250,4	3,1%	-130,8
Résultat brut d'exploitation	129,9	-8,5%	134,7	3,7%	82,3
Coût du risque	-63,8	11,0%	-52,0	-18,5%	-16,3
Risques déclarés	-36	78,5%	-17	-52,7%	-0,7
Provisions collective et sectorielle	-28	-24,9%	-35	24,8%	-15,6
Résultat courant avant impôts	66,0	-21,7%	82,7	25,3%	68,4
Résultat net, part du groupe	20,4	-27,7%	31,6	55,1%	27,7
Coefficient d'exploitation	65,1%		65,0%		61,4%
EFFECTIFS					
	1633	0,7%	1641	0,5%	1632

(Données financières non auditées)

¹ - Filiale à 52,5% de la SA OSEO

II. Comptes consolidés de OSEO SA au 30 juin 2011

Bilan consolidé publiable d'OSEO

A C T I F <i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Caisse, banques centrales	21,6	67,1
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	60,5	53,1
Instruments dérivés de couverture	258,4	373,9
Actifs financiers disponibles à la vente	801,6	1 914,3
Prêts et créances sur les établissements de crédit	201,7	312,9
Prêts et créances sur la clientèle	8 095,0	7 143,2
Opérations de location financement et assimilées	4 002,2	3 828,6
Aides au financement de l'innovation	589,1	546,3
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	76,7	125,5
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 351,6	6 410,7
Actifs d'impôts courants et différés	50,9	64,6
Comptes de régularisation et actifs divers	1 025,2	1 178,3
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	8,6	0,0
Immeubles de placement	12,8	13,0
Immobilisations corporelles	83,2	84,2
Immobilisations incorporelles	29,7	29,2
Ecarts d'acquisition	0,0	0,8
Total de l'actif	22 668,8	22 145,7

Bilan consolidé publiable d'OSEO

PASSIF (en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Banques centrales	77,9	51,4
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	9,3	8,9
Instruments dérivés de couverture	243,1	319,5
Dettes envers les établissements de crédit	9 530,2	9 047,3
Dettes envers la clientèle	2 044,6	1 782,8
Dettes représentées par un titre	1 429,6	1 991,7
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	91,7	142,1
Passifs d'impôts courants et différés	18,7	1,3
Comptes de régularisation et passifs divers	2 236,2	2 164,6
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	1 965,6	1 741,0
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	715,2	474,5
Fonds de garantie publics	2 238,8	2 373,4
Dettes subordonnées	38,4	58,1
Capitaux propres	2 029,5	1 989,1
Capitaux propres part du Groupe	1 993,0	1 949,7
- Capital et réserves liées	1 161,3	1 161,3
- Réserves consolidées	758,0	716,0
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	27,0	24,8
- Résultat	46,7	47,6
Intérêts minoritaires	36,5	39,4
- Réserves	35,2	35,8
- Résultat	1,3	3,6
Total du passif	22 668,8	22 145,7

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PUBLIABLE D'OSEO

(en millions €)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Intérêts et produits assimilés	570,0	1 083,0	503,8
Intérêts et charges assimilées	-402,5	-786,1	-355,6
Commissions (produits)	4,8	8,7	3,9
Commissions (charges)	-0,1	-0,2	-0,1
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur			
par résultat	0,9	0,2	0,1
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	4,2	8,0	3,4
Produits des autres activités	197,8	33,6	19,3
Charges des autres activités	-162,5	-16,5	-7,4
Produit net bancaire	212,6	330,7	167,4
Charges générales d'exploitation	-119,9	-189,4	-95,7
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-8,1	-14,4	-6,9
Résultat brut d'exploitation	84,6	126,9	64,8
Coût du risque	-16,3	-52,1	-23,0
Résultat d'exploitation	68,3	74,8	41,8
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,2	0,0	0,0
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0	0,0	0,0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	2,2	0,0	0,0
Résultat avant impôt	70,7	74,8	41,8
Impôts sur les bénéfices	-22,7	-23,6	-13,4
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
Résultat net	48,0	51,2	28,4
Intérêts minoritaires	1,3	3,6	5,1
Résultat net - part du Groupe	46,7	47,6	23,3
* Résultat par action (en euros)	0,63	0,64	0,49
* Résultat dilué par action (en euros)	0,63	0,64	0,49

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES D'OSEO

(en millions €)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
RESULTAT NET	48,0	51,2	28,4
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	3,8	-3,9	0,2
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,0
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	0,0
Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	3,8	-3,9	0,2
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	51,8	47,3	28,6
* Dont part du groupe	48,8	43,7	22,6
* Dont part des intérêts minoritaires	3,0	3,6	6,0

Variation des capitaux propres (part du groupe)

(en millions €)	Capital et réserves liées	Réserves	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Affectation	Total
Situation au 31 décembre 2009	476,0	671,4	28,7		1 176,1
Résultat 2009				21,0	21,0
Résultat affecté aux réserves	0,0	9,3	0,0	-9,3	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7
<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>1,6</i>	<i>0,0</i>	<i>1,6</i>
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-11,7	-11,7
Acquisition titres d'autocontrôle	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Réduction de capital Avenir Tourisme	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Situation au 30 juin 2010	476,0	680,4	28,0	0,0	1 184,4
Résultat 1er semestre 2010				23,3	23,3
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-3,2	0,0	-3,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-2,9</i>	<i>0,0</i>	<i>-2,9</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,3</i>
Augmentation de capital	438,1	0,0	0,0	0,0	438,1
Transfert de situation nette	144,5	25,0	0,0	0,0	169,5
Entrée dans le périmètre	102,7	6,9	0,0	0,0	109,6
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	1,5	0,0	0,0	1,5
Divers	0,0	2,9	0,0	0,0	2,9
Intérêts fonds de réserve	0,0	-0,7	0,0	0,0	-0,7
Situation au 31 décembre 2010	1 161,3	716,0	24,8	23,3	1 925,4
Résultat 2ème semestre 2010				24,3	24,3
Résultat affecté aux réserves	0,0	40,9	0,0	-40,9	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	-0,1	2,2	0,0	2,1
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,6</i>	<i>0,0</i>	<i>1,5</i>
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,6</i>	<i>0,0</i>	<i>0,6</i>
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-6,7	-6,7
Divers	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
Cession/Acquisition titres d'autocontrôle	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-2,5	0,0	0,0	-2,5
Situation au 30 juin 2011	1 161,3	758,0	27,0	0,0	1 946,3
Résultat 1er semestre 2011				46,7	46,7

Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2009	214,3
Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés	-0,9
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,9
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,7
Réduction de capital Avenir Entreprises et Avenir Tourisme	-5,7
Variation des pourcentages d'intérêt	-0,2
Quote-part de résultat au 1er semestre 2010	5,1
Intérêts minoritaires au 30 juin 2010	213,5
Variation des pourcentages d'intérêt	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>	-0,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,7
Variation des pourcentages d'intérêt	-2,2
Transfert de situation nette	-170,4
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2010	-1,5
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2010	39,4
Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	1,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,2
Réduction de capital Avenir Entreprises et Avenir Tourisme	-4,9
Variation des pourcentages d'intérêt	-1,0
Quote-part de résultat au 1er semestre 2011	1,3
Intérêts minoritaires au 30 juin 2011	36,5

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE GROUPE OSEO

(en millions €)	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2010
Résultat avant impôts	70,7	74,8	41,7
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	8,2	14,8	7,1
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-2,2	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	-61,1	-97,3	-46,3
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-0,2	0,0	0,0
Perte nette/gain net des activités d'investissement	-0,3	0,4	0,0
Autres mouvements	156,4	685,8	53,0
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	-9,3	652,4	5,1
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	91,5	1 256,1	18,9
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	489,5	630,6	220,2
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-871,1	-1 416,1	-398,0
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	206,9	-1 154,3	-331,7
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	266,0	-527,5	28,0
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	197,9	-71,8	
Impôts versés	-22,5	-31,3	-31,4
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	266,7	-2 570,4	-512,9
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	428,9	-1 239,5	-452,3
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0,9	11,5	5,3
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,3	0,3
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-7,5	-19,4	-5,3
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-6,6	-7,6	0,3
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-17,3	512,4	-23,9
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-581,7	340,5	-18,9
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	-599,0	852,9	-42,8
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)	-176,7	-394,2	-494,8
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	428,9	-1 239,5	-452,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-6,6	-7,6	0,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	-599,0	852,9	-42,8
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	276,1	670,3	670,3
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	15,8	292,7	292,7
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	260,3	377,6	377,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	99,4	276,1	175,5
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	-56,3	15,8	33,7
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	155,7	260,3	141,8
Variation de la trésorerie nette	-176,7	-394,2	-494,8

III. Annexes aux comptes consolidés de OSEO SA au 30 juin 2011

Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe OSEO au titre de la période de six mois close le 30 juin 2011 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 2010 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2010.

Principes et méthodes comptables retenus

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 2010 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et détaillés dans la note 5 "Principes comptables et méthodes d'évaluation" des états financiers consolidés de l'exercice 2010.

Les comptes consolidés du Groupe OSEO sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2011.

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, faisant suite à la révision de la norme IAS 1.

Les comptes du 30 juin 2010 ont été établis avant la fusion intervenue au 31 décembre 2010. L'activité d'innovation est désormais intégrée au sein de la SA OSEO (et plus uniquement au sein du Groupe Epic OSEO). Le résultat avant impôt d'OSEO innovation s'élevait à 4,0 millions € au 30 juin 2010.

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 2011 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2010.

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 SIGNIFICATIFS

Aucun événement significatif n'est intervenu sur la période intermédiaire ou postérieurement à la fin de la période intermédiaire.

Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe OSEO 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 2011

Le périmètre de consolidation du groupe OSEO au 30 juin 2011 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2010. Il intègre les comptes de la société ALSABAIL par mise en équivalence, société alsacienne de crédit-bail immobilier acquise au cours du 1^{er} semestre 2011.

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

Liste des sociétés consolidées	30/06/11 %	30/06/11 % de contrôle	31/12/10 % de contrôle
Intégration globale			
> OSEO 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> OSEO régions 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	52,49	52,49	52,49
> AUXI-CONSEIL 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AUXI-FINANCES 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AVENIR ENTREPRISES INVESTISSEMENT Compartiment n°1 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	73,22	73,22	73,22
> AVENIR TOURISME Compartiment n°2 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	58,19	58,19	56,10
> FCT PROXIMITE PME 41 rue Délizy - 93500 PANTIN	50,00	50,00	50,00
> COMPAGNIE AUXILIAIRE OSEO 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
Mise en équivalence			
> ALSABAIL 7 Place Brant - 67000 STRASBOURG	40,68	40,68	0,00

Note 4 - RESSOURCES

Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Contrepartie	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
ETAT Français services du trésor	500,0	10	13/04/2021
FCT PROXIMITE PME 1	200,0	14	25/12/2025

Emprunts remboursés au cours du semestre

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
22/06/2011	BEI	30,0
08/01/2011	CDC	152,4
12/01/2011	CDC	300,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements de financement donnés (4.275,0 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 4.089,1 millions d'euros au 31 décembre 2010) correspondent principalement à des accords de crédit confirmé délivrés par les sociétés du groupe.

Les engagements de garantie donnés s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	12 060,3	12 078,5
<i>Garanties données par OSEO</i>	11 572,0	11 595,7
<i>Autres garanties</i>	488,4	482,8
Garanties en faveur des établissements de crédit	14,6	0,1
Cautions et autres garanties données	261,2	257,7
TOTAL	12 336,1	12 336,3

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)

30/06/2011	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	132,4	48,2	27,6	4,4	212,6
Frais généraux	-72,2	-24,0	-31,4	-0,4	-127,9
Coût du risque	-16,4	0,1	0,0	0,0	-16,3
Résultat d'exploitation	43,8	24,3	-3,8	4,0	68,4

2010	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	226,2	87,5	60,8	10,3	384,8
Frais généraux	-121,6	-43,7	-53,5	-28,7	-247,5
Coût du risque	-53,3	0,6	0,1	0,6	-52,0
Résultat d'exploitation	51,3	44,4	7,4	-17,8	85,3

30/06/2010	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	119,8	42,4	0,0	5,2	167,4
Frais généraux	-72,3	-29,8	0,0	-0,4	-102,6
Coût du risque	-24,0	0,3	0,0	0,7	-23,0
Résultat d'exploitation	23,4	12,9	0,0	5,5	41,8

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2011	31/12/2010
Cofinancement	11 135,6	10 202,3
Financement court terme	736,5	556,2
Aides au financement de l'innovation	589,1	546,3
Garanties données	12 321,5	12 336,3

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2.238,8 millions € contre 2.373,4 millions € au 31/12/2010.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 104,2 millions € contre 335,1 millions € au 31/12/2010.

Note 7 - DIVIDENDES VERSES

OSEO a distribué un dividende de 0,09 euro par action, soit un total de 6,7 millions d'euros.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011



KPMG Audit
1, cours Voltaire
92923 Paris La Défense Cedex
France

Mazars

61, rue Henri Régnault
92400 Courbevoie
France

OSEO S.A.

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

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011
OSEO S.A.

27/31, avenue du Général Leclerc - 94700 Maisons-Alfort
Ce rapport contient 15 pages
Référence : MCJ-114-02

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° 14-33080181
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Immeuble La Péron
3 cours du Triangle
92929 Paris La Défense Cedex
Capital : 5 437 100 €
Code APE 82202
775 126 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 775 726 417



KPMG Audit
1, cours Volmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Mazars

61, rue Henri Régault
92400 Courbevoie
France

OSEO S.A.

Siège social : 27/31, avenue du Général Leclerc - 94700 Maisons-Alfort

Capital social : €.594 778 400

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

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société OSEO 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 2011 au 30 juin 2011 (ci-après « les comptes »), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration, dans un contexte caractérisé par une crise des finances publiques de certains pays de la zone euro. 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. 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.

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° 14/0008101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles

Siège social :
KPMG S.A.
Immeuble Le Passeur
3 cours du Triangle
92925 Paris La Défense Cedex
Capital : 5 497 100 €
Code APE 6920Z
775 126 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 775 725 617

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 avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière semestrielle.

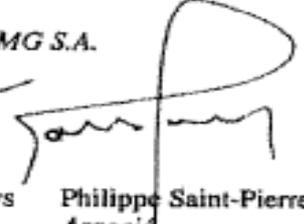
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'impact de l'activité innovation, dont les postes du compte de résultat sont intégrés pour la première fois dans les comptes d'OSEO S.A. et présentés dans la note 6 « Informations sectorielles » de l'annexe.

Paris La Défense, le 11 octobre 2011

Courbevoie, le 11 octobre 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Mazars



Marie-Christine Jolys
Associée

Philippe Saint-Pierre
Associé

Virginie Chauvin
Associée

V. Responsable du rapport financier semestriel

Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Général Délégué

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 4 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 18 octobre 2011



Le Directeur général délégué
Arnaud CAUDOUX

Rapport Financier Semestriel

OSEO

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

oseo.fr