

23 MARS 2017

RESULTATS 2016

BONNE PERFORMANCE DANS TOUS LES METIERS. RESULTAT NET DE 741 M€.

Activité & revenus	<ul style="list-style-type: none"> • 4^{ème} année de forte croissance dans tous les métiers : <ul style="list-style-type: none"> ○ Crédits d'investissement : +10% vs. 2015 ○ Investissements en fonds propres : +31% vs. 2015 ○ Au total, 24,4 Md€ injectés dans l'économie en 2016 • Progression des revenus¹ malgré un environnement de taux bas et un contexte de marché modérément porteur cette année : <ul style="list-style-type: none"> ○ 1 553 M€ (+7% vs. 2015)
Résultats	<ul style="list-style-type: none"> • Excellence opérationnelle : <ul style="list-style-type: none"> ○ Stricte gestion des coûts : coefficient d'exploitation de 45,3% pour l'activité de crédit ○ Risques maîtrisés : coût du risque de crédit, 13 pb² • Performance financière : <ul style="list-style-type: none"> ○ Hausse du Résultat Net : 741 M€ (+10% vs. 2015)
Solidité financière	<ul style="list-style-type: none"> • Solidité financière confirmée à un haut niveau à fin 2016 : <ul style="list-style-type: none"> ○ Ratio CET 1 phasé de 30,6% ○ Ratio de levier phasé de 23,3%

Le 16 mars 2017, le Conseil d'administration de Bpifrance S.A., réuni sous la présidence de Pierre-René Lemas, a examiné et arrêté les comptes de l'année 2016. Commentant ces résultats, **Nicolas Dufourcq, Directeur général de Bpifrance, a déclaré** :

« Avec un résultat net de 741 M€, Bpifrance enregistre une performance financière hors exceptionnel³ record en 2016 grâce à la confiance de ses clients et à la mobilisation de ses collaborateurs. La qualité des résultats du groupe Bpifrance reflète les bonnes performances commerciales et opérationnelles dans tous ses métiers et sa rigueur dans la maîtrise des coûts et des risques. La solidité financière du groupe se confirme à un haut niveau comme en témoigne le niveau de ratio Common Equity Tier 1 phasé de 30,6% à fin 2016.

Sur la base de ces fondations solides, et tirant parti de son modèle robuste, efficace et rentable, Bpifrance maintiendra son niveau d'activité en 2017 et amplifiera ses actions d'accompagnement des PME et ETI. »

¹ PNB et contribution des sociétés mises en équivalence, avant annulation des flux intra-groupe. Voir dans la section notes méthodologiques la définition de « Revenus » et de « Sociétés mises en équivalence ».

² Coût du risque (dépréciations individuelles) / encours bruts fin de période.

³ En 2014 : plus-value de transfert des titres Orange.

N.B. : ce communiqué est consacré aux résultats financiers 2016 et intervient après celui publié le 31 janvier 2017 détaillant l'activité 2016 de Bpifrance⁴.

Résultats consolidés de Bpifrance S.A.

Présentation des résultats⁵

M€	2015	2016	Δ 2016/2015
Revenus	1 456	1 553	+6,6%
Produit net bancaire	1 346	1 272	(5,5%)
Pôle Financement	615	682	+11,0%
Pôle Investissement	731	590	(19,3%)
Contribution des sociétés mises en équivalence	111	281	+154%
Dont Pôle Investissement	109	280	+158%
Charges d'exploitation	(504)	(542)	+7,6%
Coût du risque	(81)	(34)	(58,3%)
Divers ⁶	(14)	(20)	+42,2%
Résultat net avant impôts	857	957	+11,6%
Impôts	(181)	(216)	+19,2%
Résultat net	676	741	+9,6%
Intérêts minoritaires	10	17	+72,3%
Résultat net part du groupe	666	723	+8,6%
Ratio charges d'exploitation / revenus	34,6%	34,9%	
RoE	3,4%	3,6%	

Activité 2016 : pour rappel

2016 a été la quatrième année de croissance consécutive pour Bpifrance dans tous ses métiers avec 24,4 Md€ injectés dans l'économie dont 8,4 Md€ de prêts bancaires garantis par Bpifrance, 13,6 Md€ de crédits et aides mobilisés pour les entreprises et 2,4 Md€ d'investissement en capital. 2016 aura aussi été marquée par la très forte montée en puissance des métiers de l'accompagnement, nouvelle activité pour Bpifrance : conseil, formation et mise en relation. 5 500 entreprises ont été accompagnées au cours de 2 100 missions de conseil, 250 événements et 45 sessions de formation. En complément des accélérateurs dédiés aux startups et aux PME, l'accélérateur ETI a été créé au premier trimestre, portant à 190 le nombre permanent d'entreprises suivant les programmes d'accélération de Bpifrance.

Enfin, en 2016, Bpifrance a fortement consolidé ses partenariats avec les nouvelles régions. Les entreprises ont ainsi pu mobiliser plus d'1 Md€ de soutiens adossés à des financements régionaux.

Performance financière 2016

Revenus

Les revenus s'établissent à 1 553 M€ en 2016, en hausse soutenue de 6,6% par rapport à 2015 (1 456 M€). Ces revenus se répartissent de manière équilibrée entre le pôle Financement et le pôle Investissement, à hauteur :
 - de 44% sur l'activité du pôle Financement (**683 M€, +10,8% par rapport à 2015**) qui comprend majoritairement les revenus de l'activité de crédit (550 M€), les commissions facturées sur les financements bancaires couverts par la garantie de Bpifrance Financement (93 M€) et le produit net bancaire issu de l'activité de financement de l'innovation (32 M€).

⁴ Lien : <http://www.bpifrance.fr/A-la-une/Actualites/Bilan-d-activite-2016-24-4-milliards-d-euros-injectes-dans-l-economie-30933>

⁵ Voir dans la section notes méthodologiques la définition de « Revenus » et de « Sociétés mises en équivalence ».

⁶ Opérations intra-groupe et gains ou pertes nets sur autres actifs du pôle Financement.



- de 56% sur l'activité du pôle Investissement (**870 M€, +3,6% par rapport à 2015**) dont les revenus sont composés principalement des plus-values sur les cessions (439 M€), des produits financiers (dividendes, intérêts) perçus sur les actifs financiers (412 M€), des commissions de gestion (38 M€), des dépréciations sur le portefeuille des titres disponibles à la vente (413 M€), de la variation de valeur (104 M€) des actifs à la juste valeur par le résultat (soit les fonds dans lesquels Bpifrance est investi) et enfin de la contribution des sociétés mises en équivalence (280 M€).

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation (frais de personnel, autres charges d'exploitation et charges d'investissement) **s'élèvent à 542 M€, en hausse de 7,6% par rapport à 2015, principalement du fait de la progression des taxes et du développement des missions d'accompagnement** que la banque propose aux entreprises. Elles sont composées à hauteur de 275 M€ de frais de personnel, de 59 M€ d'impôts et taxes et pour le solde de divers frais d'exploitation et de charges d'amortissement. **Au global, le ratio charges d'exploitation / revenus est stable (34,9% en 2016 contre 34,6% en 2015), témoignant de la stricte gestion des coûts** dans un contexte de croissance pourtant très dynamique.

Coût du risque

Le coût du risque s'inscrit en baisse à 34 M€ (-58,3% par rapport à 2015). Cette évolution recouvre deux évolutions inverses avec :

- **une baisse significative sur le Pôle Financement (6 M€ en 2016 contre 72 M€ en 2015)**, en raison d'une reprise de provision collective de 38 M€ (en lien avec la préparation aux normes IFRS 9). En dehors de cette reprise, **le coût du risque se maintient toujours à un niveau bas, à 13 points de base des encours de crédit** alors que, à fin 2016, les créances douteuses brutes de dépréciations représentent 3,6% des encours bruts à la clientèle et sont provisionnées à hauteur de 92%. Le montant total des dépréciations s'établit à 1 112 M€ et représente 3,3% des encours bruts totaux ;
- une augmentation sur le Pôle Investissement dont le coût du risque s'élève à 28 M€ en 2016, à raison de provisions sur dépréciation d'obligations convertibles détenues sur trois contreparties principales.

Résultat net

La bonne performance financière constatée dans tous les métiers se traduit par un résultat net 2016 de 741 M€ (+9,6% par rapport à 2015), soit un niveau record pour Bpifrance, hors éléments exceptionnels⁷. Cette performance s'appuie sur une activité commerciale très soutenue et sur une stricte gestion des charges et du risque. Au total, le ROE du groupe ressort à 3,6%, en légère progression par rapport à 2015 (3,4%). Le pôle Financement (5,4%, avec 8,8% pour la seule activité de crédit) et le pôle Investissement (3,4%) affichant chacun une rentabilité robuste en 2016.

Solvabilité et liquidité

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres consolidés part du groupe de Bpifrance s'élèvent à 22,7 Md€ (22,3 Md€ au 31 décembre 2015) et le total du bilan consolidé s'établit à 68,5 Md€ (63,8 Md€ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 7,3%).

Les emplois pondérés par les risques (RWA) s'élèvent à 61,7 Md€ (contre 55,2 Md€ en 2015, soit une hausse de 12%) selon les règles CRR/CRD IV. Cette hausse résulte essentiellement de la croissance des emplois pondérés des activités de crédit et d'investissement. Les emplois pondérés au titre du risque de crédit représentent 97,2% du total, un niveau quasi-stable par rapport à fin 2015.

Malgré la hausse des emplois pondérés par les risques, **la solidité financière se confirme à un haut niveau, bien au-dessus des exigences réglementaires : au 31 décembre 2016, le ratio Common Equity Tier 1 phasé**

⁷ En 2014 : plus-value de transfert des titres Orange.



de Bpifrance S.A. s'établit à 30,6% (32,5% à fin 2015) et le ratio global de solvabilité phasé à 31,0% (33,1% à fin 2015). Le ratio de levier phasé ressort à 23,1%, soit un niveau, là aussi, très confortable (23,8% à fin 2015).

Enfin, **la situation de liquidité de Bpifrance S.A. est très favorable.** Au 31 décembre 2016, le coefficient de liquidité mis en place dans le cadre de la réglementation Bâle III («Liquidity Coverage Ratio») est de 424%.

Résultats par pôle d'activité

Pôle Financement

Le pôle financement est constitué de Bpifrance Financement et de ses filiales.

Présentation des résultats⁸

M€	2015	2016	Δ 2016/2015
Revenus	617	683	+10,8%
Dont Produit net bancaire	615	682	+11,0%
Crédit	500	550	+10,0%
Garantie	93	99	+7,0%
Innovation	22	32	+47,3%
Charges d'exploitation	(355)	(387)	+8,9%
Coût du risque	(72)	(6)	(91,8%)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	0,1	(98,3%)
Résultat net avant impôts	197	290	+47,5%
Impôts	(78)	(106)	+37,2%
Résultat net	119	184	+54,2%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	n.s.
Résultat net part du groupe	119	184	+54,2%
Coefficient d'exploitation	57,8%	56,7%	
RoE	3,7%	5,4%	

Activité 2016 : pour rappel

Les engagements annuels pour les prêts moyen et long termes s'élèvent à 6,7 Md€, en croissance de 10%, après une croissance déjà exceptionnelle de 11% en 2015. La forte augmentation des crédits à l'investissement est liée d'une part à la croissance de 20% des Prêts sans garantie qui atteignent 2,4 Md€ et d'autre part au financement des entreprises du secteur de la Transition énergétique et environnementale qui atteint 860 M€ (+46%). L'année écoulée aura également été particulièrement active en matière de financement et d'accompagnement de l'export. Le financement de l'export, notamment, bat un record à 729 M€, soit +50% par rapport à 2015. La baisse de 5% de l'activité de financement court terme à 5,6 Md€⁹ reflète une stabilité des nouvelles autorisations du préfinancement du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) et une baisse de 117 M€ (-3%) du crédit court terme classique. Ceci confirme l'amélioration globale de la trésorerie des entreprises liée aux délais de paiement et au bon financement du cycle d'exploitation par les banques.

Le montant des prêts garantis, en hausse de 5% en 2016 à 8,4 Md€, confirme nettement la reprise du crédit bancaire engagée en 2015 et poursuivie en 2016.

Avec 1,3 Md€ en aides et financements octroyés en 2016 pour plus de 6 000 entreprises, l'activité de financement de l'innovation est stable après plusieurs années de croissance et un doublement entre 2013 et 2015. Les Prêts sans garantie (prêts amorçage et innovation) ont représenté plus de 350 M€ en 2016 (+15%), les aides et programmes collaboratifs s'élevant à plus de 930 M€, financés en partie par le Programme d'Investissements d'Avenir (PIA).

⁸ Voir dans la section notes méthodologiques la définition de « Revenus ».

⁹ Incluant, notamment, le seul flux annuel de nouvelles autorisations du CICE.



Performance financière 2016 de l'activité de financement

Revenus

Les revenus du pôle Financement sont constitués quasi-exclusivement du produit net bancaire (PNB) qui s'élève à **682 M€ contre 615 M€ en 2015, en hausse de 11%**.

Concernant l'activité de crédit, la hausse du niveau d'activité en 2016 des crédits à moyen et long terme et la progression du CICE permettent aux encours moyens de progresser encore de près de 15% et au PNB de croître de 10% à 550 M€. L'activité de financement moyen et long terme enregistre un PNB de 441 M€, tandis que l'activité de financement du poste client représente, à 109 M€, près de 26% de la marge totale, un niveau quasi-stable par rapport à 2015.

Concernant l'activité de garantie, l'encours moyen utilisé atteint désormais 14,5 Md€, en hausse de 7%. Cette hausse se traduit par un niveau de commission de près de 93 M€ en hausse de plus de 7 M€ et plus particulièrement marquée sur les fonds dédiés aux Prêts sans garantie. Les produits financiers, qui sont représentatifs du placement des actifs financiers majoritairement à l'AFT (Agence France Trésor), représentent un montant en léger retrait, de l'ordre de 6 M€, pour leur quote-part revenant à Bpifrance Financement.

Concernant l'activité de financement de l'innovation, le PNB généré au titre de l'activité d'aide à l'innovation est en forte progression à 32 M€ (+ 47%), grâce au dynamisme des prêts pour l'innovation.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 387 M€, en hausse de 8,9% par rapport à 2015 principalement du fait de la progression des taxes et du développement des missions d'accompagnement que la banque propose aux entreprises. Pour la troisième année consécutive, **le pôle financement améliore son coefficient d'exploitation qui s'établit à 56,7%, en baisse de 110 points de base par rapport à 2015 (57,8%). Le coefficient d'exploitation de l'activité de crédit ressort à 45,3% et témoigne de l'efficacité opérationnelle de Bpifrance.**

Coût du risque

Le coût du risque s'élève à 6 M€ en 2016, en très forte baisse par rapport à 2015 (72 M€). Cette baisse significative s'explique principalement par une reprise de la dépréciation collective de 38 M€ (contre une dotation nette de 36 M€ en 2015), conséquence d'un ajustement dans la perspective de la mise en œuvre des normes IFRS 9. Cette reprise de dotation est compensée par un **coût du risque sur les opérations individuelles de 43 M€, qui se maintient toujours à un niveau bas à 13 points de base des encours de crédit à la clientèle.** Sur la même période, le volume d'entrées en contentieux est enregistré en baisse. A fin 2016, les créances douteuses brutes de dépréciations représentent 3,6% des encours bruts à la clientèle et sont provisionnées à hauteur de 92%. Le montant total des dépréciations s'établit à 1 112 M€ et représente 3,3% des encours bruts totaux.

Résultat net

Le pôle Financement affiche une rentabilité robuste en 2016 : le résultat net ressort à 184 M€, en hausse sensible de 65 M€ (+54% vs. 2015). Sur la même période, le ROE des activités de crédit s'inscrit à 8,8%, en hausse de 210 points de base par rapport à 2015 (6,7%) et le ROE global du pôle financement ressort à 5,4% (contre 3,7% en 2015).



Solvabilité et liquidité

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres consolidés part du groupe de Bpifrance Financement s'élèvent à 3,4 Md€ (3,2 Md€ au 31 décembre 2015) et le total du bilan consolidé s'établit à 48,6 Md€ (44,6 Md€ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 9,0%).

Les emplois pondérés par les risques (RWA) s'élèvent à 31,4 Md€ (contre 33,0 Md€ en 2015) selon les règles CRR/CRD IV. Les emplois pondérés au titre du risque de crédit représentent 96,5% du total, un niveau quasi-stable par rapport à fin 2015. **Au 31 décembre 2016, le ratio Common Equity Tier 1 phasé de Bpifrance Financement s'établit à 10,7% (9,6% à fin 2015) et le ratio global de solvabilité phasé à 11,5% (10,7% à fin 2015), soit des niveaux confortables relativement aux exigences réglementaires.** Ces progressions respectivement de 110 et de 80 points de base résultent d'une solide génération de capital et de la baisse des emplois pondérés par les risques sur la période. Le ratio de levier phasé ressort à 5,3% (5,4% à fin 2015).

Enfin, la situation de liquidité de Bpifrance Financement est confortable. Au 31 décembre 2016, le coefficient de liquidité LCR («Liquidity Coverage Ratio») est de 389%.

Pôle Investissement

Le pôle investissement est constitué de Bpifrance Participations et de ses filiales.

Présentation des résultats¹⁰

M€	2015	2016	Δ 2016/2015
Revenus	840	870	+3,6%
Produit net bancaire	731	590	(19,3%)
Dont résultats de cession	456	439	(3,7%)
Dont dividendes et intérêts	389	412	+5,9%
Dont variations de juste valeur (JV)	107	104	(2,8%)
Dont dépréciations des titres disponibles à la vente AFS	(260)	(413)	+58,8%
Dont commissions	31	38	+22,6%
Contribution des sociétés mises en équivalence (MEE)	109	280	+158%
Dont quote-part du résultat net des entreprises MEE	(18)	74	n.s.
Dont dépréciations des MEE	75	(48)	n.s.
Dont cessions de titres MEE	52	254	+390%
Charges d'exploitation	(138)	(159)	+14,6%
Coût du risque	(9)	(28)	+225%
Résultat net avant impôts	693	683	(1,4%)
Impôts	(102)	(112)	+9,7%
Résultat net	591	571	(3,3%)
Ratio charges d'exploitation / actifs sous gestion	0,6%	0,6%	
RoE	3,6%	3,4%	

Activité 2016 : pour rappel

En 2016, avec 2,4 Md€ de fonds propres mobilisés pour l'investissement au capital des entreprises (contre 1,8 Md€ en 2015), le pôle Investissement a enregistré une croissance forte de 33%.

Le métier de l'investissement direct en fonds propres innovation représente 191 M€ en 2016 pour 53 entreprises contre 169 M€ en 2015 pour 54 entreprises, montant en croissance de 13%.

L'activité d'investissement direct dans les PME a été très dynamique en 2016 avec 139 M€ investis dans 96 PME dont 80 nouveaux investissements. En 2016 comme en 2015, un investissement sur deux correspond à une primo-ouverture de capital.

L'activité de la division Mid & Large Cap (Investissement dans les ETI et grandes entreprises) a aussi fortement progressé en 2016, s'établissant à 1 102 M€ (+42%) pour 42 nouveaux investissements (+35%).

Le fonds SPI (Sociétés de Projets Industriels) a investi 199 M€ en 2016, après un démarrage 2015 à 40 M€. Ce fonds, géré par Bpifrance pour le compte de l'État dans le cadre du Programme d'Investissements d'Avenir, a vocation à investir dans les projets industriels les plus porteurs de perspectives d'activité et d'emplois pour les filières industrielles.

Enfin, l'activité d'investissement Fonds de Fonds a crû de 6% pour s'établir à 729 M€ de souscriptions en 2016 dans 41 nouveaux fonds, après une croissance de 7% en 2015. Les souscriptions sont réparties de manière équilibrée entre les fonds de capital innovation et les fonds « small cap », aussi bien nationaux que

¹⁰ Voir dans la section notes méthodologiques la définition de « Revenus » et de « Sociétés mises en équivalence ».

régionaux. En outre, Bpifrance a pris, en 2016, 45 décisions d'investissement dans de nouveaux fonds pour un total de 1,3 Md€, ce qui se traduira par une très forte augmentation des souscriptions en 2017.

Performance financière 2016 de l'activité d'investissement

Revenus

Les revenus du pôle Investissement s'établissent à 870 M€ en 2016, en hausse de 3,6% par rapport à 2015 (840 M€). Ces revenus sont composés pour environ les 2/3 de produit net bancaire (PNB) et pour le solde de la contribution des sociétés mises en équivalence.

Concernant le PNB, son niveau s'élève à 590 M€ en 2016 avec des dynamiques contrastées de ses principales composantes. **Les résultats de cession se maintiennent à un niveau élevé (439 M€ en 2016 contre 456 M€ en 2015) avec une contribution sensiblement plus forte de la part des ETI (47 M€ en 2016) qui vient compenser le niveau légèrement moindre de la contribution des Grandes Entreprises (392 M€ en 2016 contre 445 M€ en 2015).** La part de ces dernières est concentrée en 2016 sur les plus-values portant sur les cessions de Valéo, Schneider et Ubisoft. **La contribution des dividendes et intérêts s'inscrit en hausse de 5,9% à 412 M€.**

L'année 2016 est marquée par un niveau élevé de dividendes perçus, pour un total de 328 M€ (contre 307 M€ en 2015), avec comme principaux contributeurs Orange, Vivendi, Schneider et Technip. Les produits d'intérêt sont quasi-stables entre 2015 et 2016 (84 M€), malgré des évolutions au sein des différents métiers.

Les dépréciations des titres disponibles à la vente (AFS) sont en augmentation en 2016 (413 M€, +59% par rapport à 2015), dans un contexte de détérioration sur les marchés parapétroliers et de l'énergie qui a conduit à des dépréciations complémentaires par rapport à 2015. La contribution des variations de juste valeur par résultat des fonds dans lesquels Bpifrance a investi est stable (104 M€ en 2016 contre 107 M€ en 2015). Les deux principaux contributeurs étant les fonds ETI 2020 et FIC (France Investissement Croissance) qui investissent dans les PME et les ETI à fort potentiel de croissance.

Enfin, les commissions de gestion augmentent de 23% en 2016 et représentent 38 M€. Cette hausse s'explique essentiellement par la levée de nouveaux fonds fin 2015 et courant 2016.

Concernant les sociétés mises en équivalence¹¹, leur contribution enregistre une très forte hausse de 158% en 2016 à 280 M€. Cette hausse est nourrie principalement par la forte augmentation de la contribution des cessions (254 M€ en 2016, avec notamment la cession de 8% d'Eiffage, contre 52 M€ en 2015) et dans une moindre mesure par la hausse de la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence (74 M€ en 2016 pour une contribution négative de 18 M€ en 2015) qui repose essentiellement sur une moindre contribution négative d'Eramet, participation cédée en juillet 2016.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 159 M€ en hausse de 14,6% par rapport à 2015 principalement du fait de la progression des taxes et du développement des missions d'accompagnement proposées aux entreprises. Cette hausse des charges est maîtrisée comme le montre la stabilité du ratio charges d'exploitation sur actifs sous gestion, qui reste, à 0,6%, au même niveau que 2015. Le taux de marge d'exploitation de la société de gestion (Bpifrance Investissement) ressort à 19,9% en 2016.

¹¹ Voir dans la section note méthodologique la définition de « Sociétés mises en équivalence ».



Coût du risque

Le coût du risque du pôle investissement représente les provisions sur les titres à revenu fixe (obligations convertibles principalement) dont la valeur théorique subit une perte de valeur durable ou significative. Il s'élève à 28 M€ en 2016, en hausse par rapport à 2015 (9 M€) et se concentre sur trois contreparties principales.

Résultat net

Le pôle investissement affiche une rentabilité solide en 2016 : le résultat net ressort à 571 M€, un niveau légèrement inférieur mais comparable à celui de 2015 (591 M€), pour un niveau de ROE quasi-stable à 3,4%.

Bilan

La structure du bilan consolidé de Bpifrance Participations n'a pas connu d'évolutions majeures au cours de l'année 2016. Au 31 décembre 2016, les capitaux propres consolidés part du groupe de Bpifrance Participations s'élèvent à 18,8 Md€ (18,5 Md€ au 31 décembre 2015) pour un total du bilan consolidé à 19,3 Md€ (19,1 Md€ au 31 décembre 2015). Le portefeuille titres s'établit à 14,6 Md€ au 31 décembre 2016, un niveau quasi-stable par rapport au 31 décembre 2015 (14,7 Md€).



Notes méthodologiques

Pôle Financement : est constitué de Bpifrance Financement et de ses filiales.

Pôle Investissement : est constitué de Bpifrance Participations et de ses filiales.

Revenus : correspondent à la somme du produit net bancaire et de la contribution des sociétés mises en équivalence définie, pour le pôle Investissement, comme la somme de la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence et des gains ou pertes nets sur autres actifs, et pour le pôle Financement, comme la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence.

Sociétés mises en équivalence : les participations sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sont comptabilisées par la méthode de la mise en équivalence qui consiste à substituer à la valeur des titres la quote-part que le groupe détient dans les capitaux propres et le résultat des sociétés concernées. Le compte de résultat reflète alors la quote-part du groupe dans les résultats des entreprises mises en équivalence et lorsqu'une dépréciation est constatée, elle est affectée à la participation mise en équivalence au bilan, ce qui autorise la reprise ultérieure de la dépréciation en cas d'amélioration de la valeur d'utilité ou de la valeur de marché.

ROE :

- Groupe, pôle Financement et pôle Investissement :
 - Numérateur : résultat net de l'année N ;
 - Dénominateur : capitaux propres (dont résultat annuel) fin d'année N moins le capital non libéré fin d'année N moins la distribution de dividendes en N+1 au titre de l'année N ;
 - Pour le ROE 2016, il s'agit de la prévision de distribution de dividendes en 2017 au titre de l'année 2016.
- Activité de crédit :
 - Numérateur : résultat d'exploitation après impôts (par convention, le taux d'IS global du pôle Financement est affecté à l'activité au prorata de son résultat d'exploitation) ;
 - Dénominateur : allocation réglementaire de fonds propres (au prorata du PNB pour l'allocation réglementaire au titre du risque opérationnel).

Par ailleurs :

- En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs figurant dans les tableaux et analyses peut différer légèrement du total reporté ;
- Les différences entre le total consolidé de certains agrégats financiers au niveau du groupe et la sommes de ces agrégats au niveau des pôles opérationnels s'explique essentiellement par des opérations intra-groupe.

Avertissement

Ce communiqué a pour but d'illustrer l'activité et les résultats du groupe Bpifrance pour l'année 2016. Il permet de dresser un bilan de l'activité des principaux métiers de Bpifrance et de présenter les informations financières au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Ce communiqué n'est pas audité. Les chiffres y figurant sont issus de sources internes validées et des comptes de l'exercice 2016 de Bpifrance Participations, Bpifrance Financement, Bpifrance Investissement et de Bpifrance SA. Ces comptes ont été arrêtés par les Conseils d'administration de ces sociétés en date des 15 et 16 mars 2017 et seront soumis à l'approbation des actionnaires de ces sociétés le 16 mai 2017. Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux comptes sont en cours.



Ni Bpifrance ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

À propos de Bpifrance

Les investissements en fonds propres de **Bpifrance** sont opérés par **Bpifrance** Investissement.

Bpifrance, filiale de la Caisse des Dépôts et de l'État, partenaire de confiance des entrepreneurs, accompagne les entreprises, de l'amorçage jusqu'à la cotation en bourse, en crédit, en garantie et en fonds propres. **Bpifrance** assure, en outre, des services d'accompagnement et de soutien renforcé à l'innovation, à la croissance externe et à l'export, en partenariat avec Business France.

Bpifrance propose aux entreprises un continuum de financements à chaque étape clé de leur développement et une offre adaptée aux spécificités régionales.

Fort de 47 implantations régionales (90% des décisions prises en région), **Bpifrance** constitue un outil de compétitivité économique au service des entrepreneurs. **Bpifrance** agit en appui des politiques publiques conduites par l'État et par les Régions pour répondre à trois objectifs :

- accompagner la croissance des entreprises ;
- préparer la compétitivité de demain ;
- contribuer au développement d'un écosystème favorable à l'entrepreneuriat.

Avec **Bpifrance**, les entreprises bénéficient d'un interlocuteur puissant, proche et efficace, pour répondre à l'ensemble de leurs besoins de financement, d'innovation et d'investissement.

www.bpifrance.fr - @bpifrance

Contacts presse :

Bpifrance :
Anne-Sophie de Faucigny
Tél : 01 41 79 99 10
as.defaucigny@bpifrance.fr

Nathalie Police
Tél : 01 41 79 95 26
nathalie.police@bpifrance.fr