

RCS : CRETEIL  
Code greffe : 9401

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de CRETEIL atteste l'exactitude des informations transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2013 B 03550  
Numéro SIREN : 509 584 074  
Nom ou dénomination : Bpifrance Participations

Ce dépôt a été enregistré le 20/05/2021 sous le numéro de dépôt 13531

BPIFRANCE PARTICIPATIONS

Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2020)

PricewaterhouseCoopers Audit  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS  
61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2020)

A l'assemblée générale  
BPIFRANCE PARTICIPATIONS  
27-31 AVENUE DU GENERAL LECLERC  
94710 MAISONS-ALFORT CEDEX

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société BPIFRANCE PARTICIPATIONS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

#### Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir.

Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

#### Estimations comptables

Les immobilisations financières sont évaluées à la clôture de l'exercice selon leur valeur d'utilité (paragraphe 4.1 de l'annexe des comptes annuels). Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné les éléments ayant conduit à la détermination des valeurs d'utilité pour les principales lignes du portefeuille et nous avons apprécié les dépréciations constatées à partir de ces valeurs.

Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

#### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

#### Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

#### Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 17 mars 2021

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Pierre Clavié

Jean LATORZEFF Matthew Brown

COMPTES SOCIAUX DE **Bpifrance Participations**  
au 31 décembre 2020

# 1. BILAN

## 1.1. ACTIF

En Milliers €

	Notes	31/12/2020			31/12/2019
		Brut	Amort. et dépréciations	Net	Net
<b>CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3</b>	<b>31 074 505</b>	<b>-4 512 684</b>	<b>26 561 821</b>	<b>23 851 809</b>
Participations		28 905 408	-4 004 869	24 900 539	22 881 730
Créances rattachées aux participations		123 828	-87 190	36 638	11 898
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)		1 698 134	-153 201	1 544 933	692 858
Autres titres immobilisés		335 696	-259 336	76 360	254 962
Dépôts de garantie		132	0	132	132
Créances rattachées aux autres titres immobilisés		11 306	-8 088	3 218	10 228
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>31 074 505</b>	<b>-4 512 684</b>	<b>26 561 821</b>	<b>23 851 809</b>
<b>CREANCES</b>	<b>4</b>	<b>140 981</b>	<b>-3 123</b>	<b>137 858</b>	<b>45 501</b>
Clients et comptes rattachés		8 081	-327	7 754	6 612
Autres créances		132 900	-2 796	130 104	38 890
Valeurs mobilières de placement		0	0	0	0
<b>DISPONIBILITES</b>	<b>5</b>	<b>539 733</b>	<b>0</b>	<b>539 733</b>	<b>1 528 628</b>
Charges constatées d'avance		0	0	0	0
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>680 714</b>	<b>-3 123</b>	<b>677 591</b>	<b>1 574 129</b>
Ecart de conversion - Actif		0	0	0	71
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>31 755 219</b>	<b>-4 515 807</b>	<b>27 239 412</b>	<b>25 426 009</b>

## 1.2. PASSIF

En Milliers €

	Notes	31/12/2020	31/12/2019
Capital		15 931 803	15 931 803
Primes d'émission, de fusion, d'apport		210 919	210 919
Réserve légale		318 001	252 534
Réserves réglementées		0	0
Autres réserves		0	0
Report à nouveau		925 273	96 601
Acomptes sur dividendes répartis en instance d'affectation		0	-150 000
Résultat de l'exercice		1 139 410	1 309 338
Provisions réglementées		15 905	17 738
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>6</b>	<b>18 541 310</b>	<b>17 668 934</b>
Provisions pour risques et charges		0	71
Emprunts et dettes financières		13	21
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	57	258
Dettes fiscales et sociales	7	3 316	694
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7	8 227 182	7 346 358
Autres dettes	7	455 309	401 012
Produits constatés d'avance		12 165	8 485
Ecart de conversion - Passif		61	176
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>27 239 412</b>	<b>25 426 009</b>

## 2. COMPTE DE RESULTAT

En Milliers €

	Notes	31/12/2020	31/12/2019
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>293 089</b>	<b>457 054</b>
Revenu des participations		256 630	422 740
Revenu des TIAP		11 865	9 732
Revenu des autres titres immobilisés		24 346	24 472
Autres intérêts et produits assimilés		248	111
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>		<b>-4 830</b>	<b>40</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>8</b>	<b>288 259</b>	<b>457 095</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>9</b>	<b>19 264</b>	<b>24 574</b>
Prestations de services		4 982	6 150
Subventions d'exploitation		12 155	12 764
Charges refacturées et produits divers d'exploitation		679	794
Reprises sur dépréciations d'exploitation		1 448	4 866
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>10</b>	<b>-87 878</b>	<b>-77 888</b>
Autres achats et charges externes (hors personnel intérimaire et prêté)		-55 782	-57 290
Personnel intérimaire et mis à disposition		-21 565	-14 482
Charges de personnel		0	0
Impôts et taxes		-7 205	-4 411
Autres charges de gestion courante		-242	-219
Dotations aux amortissements		0	0
Dotations aux dépréciations d'exploitation		-3 084	-1 486
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-68 614</b>	<b>-53 314</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>219 645</b>	<b>403 780</b>
<b>PRODUITS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3</b>	<b>2 300 266</b>	<b>1 459 316</b>
Plus-values de cessions		217 950	584 059
Reprises sur dépréciations		2 082 316	875 256
<b>CHARGES SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3</b>	<b>-1 366 777</b>	<b>-533 850</b>
Moins-values de cessions		-36 953	-258 020
Dotations aux dépréciations		-1 329 824	-275 830
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS SUR TITRES</b>		<b>933 489</b>	<b>925 465</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>11</b>	<b>7 532</b>	<b>3 638</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>12</b>	<b>-1 499</b>	<b>-1 700</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>6 034</b>	<b>1 938</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>	<b>13</b>	<b>-19 758</b>	<b>-21 845</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>1 139 410</b>	<b>1 309 338</b>

### 3. TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE

En Milliers €

	Exercice 2020	Exercice 2019
Résultat net	1 139 410	1 309 338
Elimination des amortissements, des dépréciations et des provisions	-752 761	-708 631
Elimination des résultats et revenus sans incidence sur la trésorerie	452 106	-15 588
Elimination des plus & moins-values de cession	-180 997	-326 039
Variation du besoin en fonds de roulement	-33 627	952 516
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>624 132</b>	<b>1 211 597</b>
<b>DECAISSEMENTS SUR:</b>		
Acquisitions / souscriptions / libérations de participations	-1 429 487	-1 819 488
Acquisitions / souscriptions / libérations de TIAP	-619 727	-34 339
Acquisitions / souscriptions / libérations d'autres titres immobilisés et valeurs mobilières	-63 274	-32 702
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
<b>ENCAISSEMENTS (EN PRIX DE VENTE) SUR:</b>		
Cessions / remboursement de participations	390 130	1 458 307
Cessions / remboursement de TIAP	330 652	6 470
Cessions / remboursement / amortissement d'autres titres immobilisés	43 880	6 716
Cessions d'immobilisations corporelles	0	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS</b>	<b>-1 347 825</b>	<b>-415 037</b>
Dividendes versés aux actionnaires	-265 200	-604 000
Acquisition de trésorerie fusion FT1CI	0	31 162
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE SUR OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-265 200</b>	<b>-572 838</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>-988 893</b>	<b>223 722</b>
<b>TRESORERIE NETTE DE DEBUT DE PERIODE</b>	<b>1 528 621</b>	<b>1 304 899</b>
<b>TRESORERIE NETTE DE FIN DE PERIODE</b>	<b>539 727</b>	<b>1 528 621</b>

## **4. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels de Bpifrance Participations sont établis et présentés conformément au règlement ANC n°2014-03 relatif au Plan Comptable Général. Le compte de résultat présente toutefois une dérogation aux règles du Plan comptable général par la substitution du « Résultat financier » comme agrégat représentatif de l'activité sociale au « Résultat d'exploitation » défini par le plan comptable.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

### **4.1. Immobilisations financières**

Les titres figurent au bilan pour leur valeur d'apport ou leur valeur d'acquisition. Cette valeur s'entend y compris des droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes exposés pour mener à bien l'entrée des titres dans le patrimoine de l'entreprise. S'agissant des frais d'acquisition sur opérations en cours, ils sont inscrits en Autres Actifs et font l'objet de dépréciations pour être, le cas échéant, immobilisés si l'opération aboutit. Les frais d'acquisition immobilisés donnent lieu à la comptabilisation d'amortissements dérogatoires rapportés au résultat sur une durée de 5 ans.

Hormis dans le cas de placements de trésorerie, les portefeuilles de titres de Bpifrance Participations ont vocation à être enregistrés au sein des valeurs immobilisées. Le classement entre les catégories comptables existantes répond aux règles d'affectation suivantes :

- Titres de participation

Titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise, notamment parce qu'elle permet d'exercer une influence sur la société émettrice ou d'en assurer le contrôle.

- TIAP

Les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille sont ceux dans lesquels l'entreprise a investi afin d'en retirer, à plus ou moins longue échéance, une rentabilité satisfaisante, sans intention de participer activement à la gestion opérationnelle de l'entreprise qui les a émis. Sont notamment portés dans cette catégorie les FPCI (Fonds Professionnels de Capital Investissement) détenus à long terme.

- Autres titres immobilisés

Sont inscrits dans cette catégorie les obligations convertibles ou remboursables en actions.

Chaque ligne de titres fait l'objet d'un examen comparatif de sa valeur nette comptable et de sa valeur d'utilité laquelle est appréhendée, que le titre soit ou non coté, par une approche des multiples de comparables, et comparée avec l'évolution et les perspectives boursières lorsque le titre est coté pour en contrôler la cohérence. Cette approche est, le cas échéant, complétée d'une valorisation de l'entreprise à partir des flux futurs actualisés que génère son activité (méthode dite des « discounted cash-flow ») ou à partir de son actif net réévalué. S'agissant des FPCI, la valeur d'utilité est estimée en tenant compte de la valeur liquidative des parts et de la maturité des fonds.

En cas de cession, le résultat de l'opération est déterminé selon la méthode du « premier entré – premier sorti ».

### **4.2. Autres actifs**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale diminuée, le cas échéant, d'une dépréciation si leur valeur probable de recouvrement s'avère inférieure à leur valeur d'entrée au bilan.

Les honoraires sur opérations en cours sont comptabilisés en débiteurs divers et dépréciés dans les conditions décrites au paragraphe 4.1.

## 5. NOTES EXPLICATIVES

### NOTE 1 : FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

#### Impact de la crise sanitaire :

L'exercice 2020 a été marqué par la crise sanitaire sans précédent liée à la Covid-19. Cette pandémie affecte les activités économiques et sociales à une échelle internationale et ses répercussions économiques sont majeures. Investi d'une mission d'intérêt général de développement des entreprises françaises, en appui des politiques publiques, Bpifrance Participations est parvenu à maintenir sa doctrine d'investissement.

#### Fusion-absorption de Bpifrance SA dans Bpifrance Financement :

Bpifrance SA, société-mère de Bpifrance Participations, a été absorbé par sa filiale Bpifrance Financement en date du 18 décembre 2020.

Cette opération a pour objectif d'augmenter les capacités d'action du groupe Bpifrance et de rationaliser son organisation.

A partir du 31 décembre 2020, Bpifrance Participations est donc consolidé par l'entité Bpifrance (ex-Bpifrance Financement).

### NOTE 2 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

## NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

### 3.1. Synthèse de la variation de la valeur brute des immobilisations financières

<u>Valeurs brutes</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>Acquisitions /</u>	<u>Cessions /</u>	<u>31/12/2020</u>
En milliers d'€		<u>Augmentations</u>	<u>Diminutions</u>	
Participations	27 720 989	2 550 551	-1 366 132	28 905 408
Créances rattachées aux participations	98 861	26 669	-1 701	123 828
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	760 564	1 314 517	-376 946	1 698 134
Autres titres immobilisés	518 123	29 029	-211 455	335 696
Dépôts de garantie	132	0	0	132
Créances rattachées aux autres titres immobilisés	18 316	22 094	-29 105	11 306
<b>Total</b>	<b>29 116 985</b>	<b>3 942 860</b>	<b>-1 985 340</b>	<b>31 074 505</b>

### 3.2. Analyse de la variation des participations

En milliers d'€	<u>31/12/2019</u>	<u>Acquisitions /</u>	<u>Cessions /</u>	<u>31/12/2020</u>
		<u>Augmentations</u>	<u>Diminutions</u>	
Bpifrance Capital 1 (1)	1 229 990	-	-83 433	1 146 557
Bpifrance Innovation 1 (1)	499 990	856 945	-	1 356 935
Bpifrance International Capital (1)	354 131	-	-	354 131
Bpifrance Investissement (1)	165 289	-	-	165 289
Bpifrance Mezzanine 1 (1)	269 990	-	-12 498	257 492
ETI 2020 (1)	2 782 491	-	-177 599	2 604 891
Eutelsat Communications (3)	900 823	-	-	900 823
FFI V (1)	2 499 990	-	-	2 499 990
FFI IV (1)	2 319 990	-	-42 384	2 277 606
FSI PME Portefeuille (1)	2 249 402	-	-350 720	1 898 682
LAC I SLP (2)	-	1 086 397	-	1 086 397
Lion Participation (1) / PSA (3)	1 874 741	-	-	1 874 741
Orange (4)	4 526 570	-	-	4 526 570
ST Holding (2) / ST Microelectronics (3)	2 817 809	-	-	2 817 809
Autres participations non cotées mises en équivalence (2)	171 575	-	-	171 575
Autres participations cotées (4)	3 240 576	30 351	-470 373	2 800 553
Autres participations non cotées (5)	1 817 633	576 859	-229 125	2 165 367
<b>Total</b>	<b>27 720 989</b>	<b>2 550 551</b>	<b>-1 366 132</b>	<b>28 905 408</b>

(1) Participations non cotées consolidées par intégration globale dans les comptes du groupe Bpifrance  
(2) Participations non cotées mises en équivalence dans les comptes du groupe Bpifrance  
(3) Participations cotées mises en équivalence dans les comptes du groupe Bpifrance  
(4) Participations cotées non consolidées  
(5) Participations non cotées non consolidées

Le portefeuille de titres de participation de Bpifrance Participations est constitué d'apports de la Caisse des Dépôts et de l'Etat en date du 15 juillet 2009, des apports en date du 12 juillet 2013 de Bpifrance SA dans le cadre de la création de Bpifrance Participations et d'acquisitions directement effectuées par Bpifrance Participations sous forme d'achats de titres ou de souscriptions à des augmentations de capital.

Les acquisitions de l'exercice 2020 sont principalement constituées par la souscription aux parts des fonds LAC I SLP et Bpifrance Innovation 1.

Les diminutions observées au cours de l'exercice 2020 concernent principalement :

- Ingenico (autres participations cotées) : Afin de créer le quatrième acteur mondial des services de paiement, Worldline et Ingenico ont décidé de se rapprocher. L'opération a pris la forme d'une offre publique initiée par Worldline sur les titres d'Ingenico. Bpifrance Participations a apporté à Worldline la totalité de ses titres Ingenico, soit 3 384 971 actions pour un montant de 367 M€. En contrepartie, Bpifrance participations a reçu :
  - o 77 M€ en numéraire, en échange de 625 095 actions Ingenico, et
  - o 5 329 417 actions Worldline valorisées à 339 M€, en échange de 2 759 876 actions Ingenico.
- FSI PME Portefeuille : Le 15 mai 2020, Bpifrance Participations, associé unique de la société, a réalisé une réduction du capital social de la société par voie de minoration de la valeur nominale des parts pour 350 M€.

### 3.3. Analyse de la variation et valeur estimative des titres immobilisés de l'activité de portefeuille

En milliers d'€	31/12/2019	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2020
Titres cotés	509 010	965 683	-312 894	1 161 799
Titres non cotés et Parts de FPCI	251 553	348 834	-64 052	536 335
<b>Total</b>	<b>760 564</b>	<b>1 314 517</b>	<b>-376 946</b>	<b>1 698 134</b>

En 2020, les principales variations concernent l'acquisition du titre coté Worldline pour un montant de 790 M€ (339 M€ issus de l'échange des titres Ingenico et 451 M€ acquis sur le marché) ainsi que la cession de Vivendi pour 308 M€.

En milliers d'€	31/12/2019			31/12/2020		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
<b>Décomposition de la valeur estimative :</b>						
<b>Fractions du portefeuille évaluées :</b>						
- au coût de revient	56 149	56 149	56 149	277 447	277 447	277 447
- au cours de bourse (1)	509 010	449 861	552 394	0	0	0
- d'après la situation nette	0	0	0	0	0	0
- d'après la situation nette réestimée	156 612	149 055	84 412	152 926	144 193	72 750
- d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	0	0	0	0	0	0
- d'après une valorisation multicritères	38 793	37 793	93 207	1 267 762	1 123 293	1 293 218
<b>Valeur estimative du portefeuille de TIAP</b>	<b>760 564</b>	<b>692 858</b>	<b>786 162</b>	<b>1 698 135</b>	<b>1 544 933</b>	<b>1 643 415</b>

(1) A partir de l'exercice 2020, le cours de bourse utilisé dans la détermination de la valeur d'utilité est remplacé par une valorisation multicritères plus en adéquation avec les spécificités du portefeuille.

### 3.4. Analyse de la variation des autres titres immobilisés

En milliers d'€	31/12/2019	Acquisitions / augmentations	Diminutions	31/12/2020
Autres titres immobilisés	518 123	29 029	-211 455	335 696
Intérêts courus sur autres titres immobilisés	18 316	22 094	-29 105	11 306
<b>Total</b>	<b>536 439</b>	<b>51 123</b>	<b>-240 560</b>	<b>347 002</b>

Les diminutions sur les autres titres immobilisés sont principalement constituées par le remboursement des obligations CMA CGM (116 M€) et Limagrain (75 M€).

### 3.5. Dépréciations sur immobilisations financières

En milliers d'€	31/12/2019	Dotations	Reprises	31/12/2020
<b>Participations</b>	<b>-4 770 387</b>	<b>-1 297 765</b>	<b>2 063 282</b>	<b>-4 004 869</b>
DBV (4)	-14 505	-67 737	-	-82 242
Eutelsat (3)	-234 228	-178 336	-	-412 563
Orange (4)	-1 094 401	-374 346	-	-1 468 747
TechnipFmc (4)	-334 655	-294 558	-	-629 213
Vallourec (4)	-506 714	-140 627	-	-647 340
ST Holding (2)	-1 913 247	-	1 913 247	-
Autres participations non cotées mises en équivalence (2)	-171 575	-	-	-171 575
Autres participations cotées (4)	-289 462	-25 126	96 148	-218 439
Autres participations non cotées (5)	-211 599	-217 036	53 887	-374 748
<b>Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)</b>	<b>-136 578</b>	<b>-30 302</b>	<b>13 679</b>	<b>-153 201</b>
Titres cotés	-128 022	-29 126	13 679	-143 468
Titres non cotés et Parts de FPCI	-8 557	-1 176	-	-9 733
<b>Autres titres immobilisés</b>	<b>-271 249</b>	<b>-1 451</b>	<b>5 277</b>	<b>-267 423</b>
Autres titres immobilisés	-263 161	-1 451	5 277	-259 336
Intérêts courus sur autres titres immobilisés	-8 088	-	-	-8 088
<b>Créances rattachées aux participations</b>	<b>-86 963</b>	<b>-305</b>	<b>78</b>	<b>-87 190</b>
Créances rattachées aux participations	-81 158	-	78	-81 080
Intérêts courus sur créances ratt aux participations	-5 805	-305	-	-6 110
<b>Total</b>	<b>-5 265 177</b>	<b>-1 329 823</b>	<b>2 082 316</b>	<b>-4 512 684</b>

(1) Participations non cotées consolidées par intégration globale dans les comptes du groupe Bpifrance (5) Participations non cotées non consolidées  
(2) Participations non cotées mises en équivalence dans les comptes du groupe Bpifrance  
(3) Participations cotées mises en équivalence dans les comptes du groupe Bpifrance  
(4) Participations cotées non consolidées

Une reprise nette de 752,5 M€ a été comptabilisée sur la période.

La reprise de provision sur le titre ST Holding fait suite à l'utilisation d'une valorisation multicritères dans la détermination de la valeur d'utilité (cf. note 3.3).

#### NOTE 4 : CREANCES

En milliers d'€	31/12/2019		31/12/2020			
	Montant net	Montant brut	Dépréciations	Montant net	A 1 an au plus	A plus d'un an
<b>Créances de l'actif immobilisé :</b>						
<i>Créances rattachées à des participations</i>	11 898	123 828	-87 190	36 638	36 638	-
<b>Créances de l'actif circulant :</b>						
<i>Clients et comptes rattachés</i>	6 612	8 081	-327	7 754	8 081	-
Comptes clients	3 808	2 694	-327	2 367	2 694	-
Clients - Factures à établir	2 803	5 387	-	5 387	5 387	-
<i>Autres créances</i>	38 890	132 900	-2 796	130 104	130 104	-
Créances fiscales	3 957	4 064	-	4 064	4 064	-
Débiteurs divers - Immobilisations en cours	-	2 796	-2 796	-	-	-
Fournisseurs - Avoirs à recevoir / Acomptes	25	43	-	43	43	-
Autres créances	25 483	12 093	-	12 093	12 093	-
Créances sur cession d'immo. financières	9 425	113 904	-	113 904	113 904	-

Les créances rattachées à des participations sont constituées des avances en compte courant réalisées et des intérêts courus non échus.

Les créances clients et comptes rattachés concernent principalement les facturations de l'activité Accompagnement.

Les débiteurs divers enregistrent les honoraires relatifs aux dossiers d'investissements non encore conclus ; ce poste fait l'objet d'une dépréciation sur les dossiers dont il n'est pas possible de prévoir l'issue à la date d'arrêt (cf. point 4.2 Autres actifs des principes et méthodes comptables).

Les autres créances sont constituées de l'avance d'impôt sur les sociétés faite à Bpifrance dans le cadre de l'intégration fiscale.

Les créances sur cession d'immobilisations financières concernent principalement un différé de paiement des cessions de titres de participations.

### **NOTE 5 : DISPONIBILITES**

Les disponibilités correspondent aux comptes à vue ouverts auprès de la Caisse des Dépôts, de Natixis et de l'Agence France Trésor.

L'évolution de la trésorerie est retracée dans le « Tableau des flux de trésorerie » présenté dans les états de synthèse.

### **NOTE 6 : CAPITAUX PROPRES**

<u>En milliers d'€</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>Affectation du résultat 2019</u>	<u>Augmentation de capital</u>	<u>Distribution de dividendes</u>	<u>Résultat 2020</u>	<u>Provisions réglementées</u>	<u>31/12/2020</u>
Capital social	15 931 803						15 931 803
Prime d'apport	210 919						210 919
Prime d'émission	-						0
Réserve légale	252 534	65 467					318 001
Report à nouveau	96 601	828 671					925 273
Acomptes sur dividendes répartis en attente d'affectation	-150 000	415 200		-265 200			0
Résultat de l'exercice	1 309 338	-1 309 338			1 139 410		1 139 410
Provisions réglementées	17 738					-1 833	15 905
<b>TOTAL</b>	<b>17 668 934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-265 200</b>	<b>1 139 410</b>	<b>-1 833</b>	<b>18 541 310</b>

Le capital social est composé de 2 417 572 473 actions d'une valeur nominale de 6,59€, entièrement libérées.

Les capitaux propres de Bpifrance Participations incluent 15,9 M€ d'amortissements dérogatoires constatés au titre de l'étalement des frais d'acquisition immobilisés des titres en portefeuille.

### **NOTE 7 : DETTES**

<u>En milliers d'€</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>					
	<u>Montant net</u>	<u>Montant brut</u>	<u>Dépréciations</u>	<u>Montant net</u>	<u>A 1 an au plus</u>	<u>De 1 à 5 ans</u>	<u>A plus de 5 ans</u>
<b>Dettes</b>							
<i>Emprunts et dettes financières divers</i>	21	13	-	13	13	-	-
<i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>	258	57	-	57	57	-	-
<i>Dettes fiscales et sociales</i>	694	3 316	-	3 316	3 316	-	-
<i>Dettes fiscales</i>	649	3 268	-	3 268	3 268	-	-
<i>Dettes sociales</i>	45	48	-	48	48	-	-
<i>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</i>	7 346 358	8 227 182	-	8 227 182	1 922 834	4 395 386	1 908 962
<i>Autres dettes</i>	401 012	455 309	-	455 309	455 309	-	-

Les dettes sur immobilisations représentent la partie restant à appeler du capital émis par les FPCI dont Bpifrance Participations détient des parts :

- Fonds FFI V :	2 305,2 M€
- Fonds ETI 2020 :	1 380,8 M€
- Fonds Innovation 1 :	1 206,6 M€
- Fonds FFI IV :	1 171,5 M€
- Fonds LAC I SLP :	717,9 M€
- Fonds Bpifrance Capital 1 :	563,5 M€
- Fonds Bpifrance Mezzanine 1 :	173,4 M€
- Autres FPCI :	708,3 M€

**TOTAL** 8 227,2 M€

Les autres dettes concernent principalement la mise à disposition d'une partie de la trésorerie de la société FSI-PME portefeuille selon la convention de trésorerie conclue entre les deux parties le 26 Avril 2019. A la clôture de l'exercice, cette avance s'élève à 419 M€ auxquels viennent s'ajouter 87 K€ d'intérêts courus non échus.

#### **NOTE 8 : RESULTAT FINANCIER**

En milliers d'€	31/12/2020	31/12/2019
<b><u>Produits financiers</u></b>		
<b>Revenus des participations</b>	<b>256 630</b>	<b>422 740</b>
Eutelsat Communications	40 997	58 501
ST Holding	18 496	26 867
Lion Participations (PSA)	-	87 736
Orange	152 532	177 954
Autres	44 605	71 682
<b>Revenus des TIAP</b>	<b>11 865</b>	<b>9 732</b>
<b>Revenus des autres titres immobilisés</b>	<b>24 346</b>	<b>24 472</b>
<b>Autres intérêts et produits assimilés</b>	<b>248</b>	<b>111</b>
Comptes bancaires ouverts à la CDC	2	83
Autres	246	28
<b>Autres produits financiers</b>	<b>395</b>	<b>1 821</b>
Gains de change	324	1 821
Ecart de conversion	71	-
Autres produits financiers	-	-
<b><u>Charges financières</u></b>	<b>-5 225</b>	<b>-1 781</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>288 259</b>	<b>457 095</b>

#### **NOTE 9 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

En milliers d'€	31/12/2020	31/12/2019
<b>Prestations de services</b>	<b>4 982</b>	<b>6 150</b>
<b>Subventions d'exploitation</b>	<b>12 155</b>	<b>12 764</b>
<b>Charges refacturées et produits divers d'exploitation</b>	<b>679</b>	<b>794</b>
Autres produits activités annexes	14	155
Rémunérations versées aux administrateurs	665	638
Autres produits d'exploitation	-	1
<b>Reprises sur dépréciations d'exploitation</b>	<b>1 448</b>	<b>4 866</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>19 264</b>	<b>24 574</b>

La variation des produits d'exploitation est principalement constituée d'une diminution des reprises sur dépréciations. Pour rappel, en 2019, une reprise de provision liée à la CVAE avait été enregistrée (4,5 M€).

## NOTE 10 : CHARGES D'EXPLOITATION

En milliers d'€	31/12/2020	31/12/2019
<b>Autres achats et charges externes (hors personnel intérimaire et mis à disposition)</b>	<b>-55 782</b>	<b>-57 290</b>
Achats de fournitures et petit équipement	-27	-3
Sous-traitances	-32 213	-30 751
Locations	-54	-4
Honoraires sur dossiers d'investissement	-2 111	-6 351
Autres honoraires	-19 336	-15 659
Autres achats et charges externes	-2 042	-4 523
<b>Personnels intérimaires et mis à disposition</b>	<b>-21 565</b>	<b>-14 482</b>
Personnel intérimaire	-5	-
Personnel mis à disposition	-21 560	-14 482
<b>Charges de personnel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôts et taxes</b>	<b>-7 205</b>	<b>-4 411</b>
<b>Autres charges de gestion courante</b>	<b>-242</b>	<b>-219</b>
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dotations aux dépréciations d'exploitation</b>	<b>-3 084</b>	<b>-1 486</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-87 878</b>	<b>-77 888</b>

Les charges de sous-traitance concernent les prestations de conseil et d'assistance fournies par Bpifrance Investissement.

Les honoraires sur dossiers d'investissement correspondent aux dépenses effectuées pour étudier des dossiers qui n'ont pas débouché sur un investissement. Les dépenses sur les investissements en cours d'étude sont portées en débiteurs divers au bilan. Elles font l'objet de "dotations aux dépréciations d'exploitation" (cf. point 4.2. Autres Actifs des principes et méthodes comptables).

Les autres honoraires regroupent pour l'essentiel les dépenses liées aux honoraires de commissariat aux comptes, les honoraires de communication, et les honoraires de l'activité d'Accompagnement.

L'augmentation du personnel mis à disposition est principalement liée à l'activité d'Accompagnement.

## NOTE 11 : PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les produits exceptionnels de l'exercice 2020 sont composés des reprises aux amortissements dérogatoires (3,3 M€) et du remboursement de CVAE relatif aux exercices 2017 et 2018 (4,2 M€).

## NOTE 12 : CHARGES EXCEPTIONNELLES

Les charges exceptionnelles de l'exercice 2020 sont composées des dotations aux amortissements dérogatoires relatifs aux frais d'acquisition immobilisés pour un montant de 1,5 M€.

## NOTE 13 : IMPOTS

En milliers d'€	<u>Bases imposables à taux plein</u>	
	31/12/2020	31/12/2019
Résultat financier	46 522	59 444
Résultat d'exploitation	-63 915	-64 737
Résultat sur opérations sur titres	79 755	74 201
Résultat exceptionnel	6 034	1 938
<b>Bases d'impôt à taux plein</b>	<b>68 395</b>	<b>70 845</b>

En raison notamment de l'importance des plus-values et reprises pour dépréciations sur titres de participation bénéficiant du régime du long terme, le résultat fiscal imposable au taux normal s'élève à 68,4 M€ générant une charge d'impôt sur les sociétés de 19,8 M€.

Bpifrance Participations fait partie d'un groupe d'intégration fiscale dont la mère intégrante est Bpifrance comprenant Bpifrance Investissement, Bpifrance Assurance Export, Bpifrance Courtage, Auxifinances, Lion Participations. Bpifrance Participations calcule individuellement et acquitte son impôt sur les sociétés auprès de Bpifrance.

## NOTE 14 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

### **Engagement d'investissements décomposés par métier et par programme**

Bpifrance Participations est engagé à financer les besoins des différents véhicules d'investissement, via sa filiale détenue à 100%, FSI PME Portefeuille (FPP). Au 31 décembre 2020, les souscriptions non libérées FPP s'élèvent à 955 M€, dont une partie correspond à des souscriptions en direct de FPP dans des véhicules d'investissement, soit 632 M€ et une autre partie correspond à l'engagement résiduel de FPP dans le Fonds de Fonds PME, soit 323 M€.

Le Fonds de Fonds PME (FF PME) créé le 1er janvier 2015, est issu de l'absorption des fonds FFI III prime et FFI 2 prime par le fonds FFIB prime. Il est souscrit à 100% par FPP pour 1,65 Md€ et souscrit dans les fonds gérés suivants : FIC (174 M€), FIC 2 (180 M€), FIC 3 (146 M€), FIC 5 (195 M€), FIR 1 (380 M€), FIR 2 (100 M€), FIR 4 (150 M€), AEM (30 M€), FSB (5 M€), FSFE (20 M€), Croissance Rail (10 M€), FDEN (27 M€), Bois 2 (22 M€), et Mode et Finance 2 (18 M€).

La décomposition par métier des engagements résiduels de Bpifrance Participations, FPP et FF PME est détaillée ci-dessous :

#### **Métier Innovation**

Les engagements résiduels du métier Innovation s'élèvent à 1,4 Md€, et sont portés en direct par Bpifrance Participations sur les fonds Bpifrance Innovation I – Compartiment Large Venture 2 (734 M€) levé en 2020, Bpifrance Innovation I – Compartiment Venture (472 M€), Bpifrance Capital I (88 M€), Bpifrance Mezzanine I (6 M€), Innobio (5 M€), Innobio 2 (57 M€), FSN PME (51 M€) et Patrimoine et Création 2 (9 M€). Il n'y a aucun engagement hors bilan porté par FPP sur le métier Innovation.

#### **Métier Small Cap – Direction du Capital Développement**

Les engagements résiduels du métier Small Cap s'élèvent à 0,7 Md€, dont 588 M€ portés en direct par Bpifrance Participations. Cet engagement se répartit entre 344 M€ sur Bpifrance Capital I, 62 M€ sur Bpifrance Mezzanine I, 62 M€ sur le Fonds Bois et Eco-Matériaux (levé fin 2020), 50 M€ sur le fonds France Investissement Tourisme 2 (levé en 2020), 48 M€ sur le Fonds de renforcement des PME (levé en 2020), 13 M€ sur le Fonds Avenir Soutien Tourisme (levé en 2020) et 8 M€ sur France Investissement Tourisme.

Les souscriptions non libérées de FPP dans les véhicules gérés par le métier Small Cap s'élèvent à 104 M€. Ces engagements se concentrent principalement sur le fonds Fonds de fonds PME, lui-même engagé à hauteur de 17 M€ dans FIR 1, de 29 M€ dans FIR 2, de 11 M€ dans FIR 4, de 3 M€ dans Bois 2, de 7 M€ dans Mode et Finance 2,

de 8 M€ dans FSFE, de 3 M€ dans Croissance Rail, de 10 M€ dans FDEN et de 0,7 M€ dans le FSB. Le reste des engagements résiduels se concentrent sur FIR 3 pour 16 M€, directement souscrit par FPP.

### **Métier Fonds de fonds**

Les engagements résiduels du métier Fonds de fonds s'élèvent à 4,2 Md€, dont 3,6 Md€ portés en direct par Bpifrance Participations qui se répartissent sur FFI V pour 2,3 Md€, FFI IV pour 1,2 Md€, le Fonds de fonds Digital pour 16 M€, les fonds Averroès II et III pour 20 M€ et des fonds affiliés pour 84 M€.

Les souscriptions non libérées de FPP dans les véhicules gérés par le métier Fonds de fonds s'élèvent à 617 M€. Cet engagement se répartit principalement sur FFI 3 (217 M€), FPMEI (211 M€), FFI 2 (84 M€), FFI B (39 M€), FFI A (14 M€), FFT3 (2 M€), FPCR 2000 (1 M€) et FCIR (1 M€). Le reste des engagements résiduels se concentrent sur des fonds affiliés pour 49 M€.

### **Métier Mid & Large Cap**

Les engagements résiduels du métier Mid & Large Cap s'élèvent à 2,7 Md€ concentrés sur Bpifrance Participations en direct pour 2,6 Md€. Ces engagements portent sur le fonds ETI 2020 pour 1,38 Md€, le fonds Lac I (levé en 2020) pour 718 M€, Bpifrance Dette Privée 2 (levé en 2020) pour 166 M€, Bpifrance Capital I pour 131 M€, Bpifrance Mezzanine I pour 106 M€, sur les fonds automobiles (FAA et FAA rang 2) pour 51 M€, sur FIC 4 pour 31 M€, sur FIC Dette Privée pour 29 M€ et sur des fonds affiliés pour 10 M€.

Les souscriptions non libérées de FPP dans les véhicules gérés par le métier Mid & Large Cap s'élèvent à 54 M€. Ces engagements se concentrent sur le fonds Fonds de fonds PME, lui-même engagé à hauteur de 11 M€ dans FIC 5, de 32 M€ dans FIC 2, de 7 M€ dans FIC 3 et de 3 M€ dans FIC.

Une partie des engagements présentés ci-dessus est encadrée par différentes conventions et matérialisée par les programmes d'investissements suivants :

#### **Programme FSI PME Innovation**

Les engagements résiduels correspondant aux souscriptions non libérées de FPP relatifs au programme PME Innovation s'élèvent au 31 décembre 2020 à 215 M€ principalement portés par le fonds FPMEI.

#### **Programme FSI France Investissement**

Le programme FSI France Investissement a été entièrement engagé pour un total de 2,4 Md€ de 2006 à fin mars 2012 (correspondant à la taille des fonds levés dans le cadre du programme). Les engagements résiduels correspondant aux souscriptions non libérées au 31/12/2020 s'élèvent à 234 M€.

#### **Programme FSI France Investissement 2020**

Le programme FSI France Investissement 2020 d'une taille de 4 Md€ est engagé au 31/12/2020 pour un total de 3,9 Md€ (correspondant à la taille des fonds levés dans le cadre du programme) porté par les fonds FFI 3, FFI IV et Fonds de fonds PME. Au 31 décembre 2020, les engagements résiduels correspondant aux souscriptions non libérées relatives à ce programme s'élèvent à 0,7 Md€, dont 0,4 Md€ portés directement par Bpifrance Participations et 0,3 Md€ portés par FPP.

**Autres engagements : cf. note 16**

### **NOTE 15 : IDENTITE DE LA SOCIETE MERE CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE**

Dénomination : Bpifrance

Forme : Société Anonyme

Au capital de 5 440 000 000 €

Adresse du siège social : 27/31 avenue du Général Leclerc 94710 Maisons Alfort

RCS : 507 523 678

Les états financiers consolidés sont disponibles sur le site [www.bpifrance.fr](http://www.bpifrance.fr)

**NOTE 16 : ELEMENTS CONCERNANT LES PARTIES LIEES**

Un engagement de 50 M€ a été reçu en 2019 dans le cadre de la convention entre Bpifrance Participations et l'Epic Bpifrance pour la réalisation des programmes d'actions de l'activité d'Accompagnement. 7,7 M€ ont été engagés sur l'exercice 2020.

Les autres opérations avec les parties liées sont négociées à des conditions de marché.

**NOTE 17 : REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION**

Les rémunérations versées aux administrateurs s'établissent à 225 634,41€.

**BPIFRANCE PARTICIPATIONS**

Société anonyme au capital de 15 931 802 597,07 euros  
Siège social : 27-31, avenue du Général Leclerc, 94710 Maisons-Alfort Cedex  
509 584 074 RCS Créteil  
(la « Société »)

---

**EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DECISIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
EN DATE DU 5 MAI 2021**

---

---

Certifié conforme



---

• **Première résolution** (approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2020)

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration sur l'exercice clos le 31 décembre 2020 ainsi que des rapports des commissaires aux comptes approuve l'inventaire et les comptes individuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, arrêtés au 31 décembre 2020, tels qu'ils lui ont été présentés et qui se soldent par un bénéfice de 1 139 409 708,94 euros, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

L'Assemblée générale prend acte qu'aucune charge non déductible fiscalement (article 39-4 du Code général des impôts) n'a été engagée par la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

L'Assemblée générale donne quitus aux dirigeants et membres du Conseil d'administration pour l'exécution de leurs mandats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

***Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.***

• **Deuxième résolution** (affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2020)

L'Assemblée générale constate que le résultat net de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élève à 1 139 409 708,94 euros et que, compte tenu du report à nouveau bénéficiaire de 925 272 869,95 euros, le solde disponible s'élève à 2 064 682 578,89 euros.

Statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, l'Assemblée générale approuve la proposition présentée par le Conseil d'administration et décide d'affecter le solde disponible de la manière suivante :

	Euros
Bénéfice de l'exercice à répartir	1 139 409 708,94
Report à nouveau	925 272 869,95
<b><i>Soit un solde disponible de</i></b>	<b>2 064 682 578,89</b>
Dotations à la réserve légale	56 970 485,45
<b><i>Soit un bénéfice distribuable de</i></b>	<b>2 007 712 093,44</b>
Dotations aux autres réserves	-
Dotations au report à nouveau	2 007 712 093,44
<b>Total du report à nouveau après affectation du résultat</b>	<b>2 007 712 093,44</b>

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Assemblée générale prend acte qu'un dividende de 550 M€ (correspondant à un montant unitaire d'environ 0,23 euro) a été distribué au titre de l'exercice 2017, qu'un dividende de 604 M€ (correspondant à un montant unitaire d'environ 0,256 euro) a été distribué au titre de l'exercice 2018 et qu'un dividende de 415 M€ (correspondant à un montant unitaire d'environ 0,17 euro) a été distribué au titre de l'exercice 2019.

***Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.***

