

2. COMPTE DE RESULTAT

En Milliers €	Notes	31/12/23	31/12/22
PRODUITS FINANCIERS		787 266	780 755
Revenus des participations		367 696	470 076
Revenus des TIAP		366 347	297 663
Revenus des autres titres immobilisés		7 855	7 188
Autres intérêts et produits assimilés		43 928	5 828
Autres produits financiers		1 440	3 302
CHARGES FINANCIERES		-23 090	-7 093
RESULTAT FINANCIER	8	764 176	776 964
PRODUITS D'EXPLOITATION	9	56 839	41 909
Prestations de services		15 192	12 205
Subventions d'exploitation		36 922	25 385
Charges refacturées et produits divers d'exploitation		1 671	1 463
Reprises sur dépréciations d'exploitation		3 054	2 855
CHARGES D'EXPLOITATION	10	-136 557	-103 756
Autres achats et charges externes (hors personnel intérimaire et mis à disposition)		-84 572	-70 575
Personnel intérimaire et mis à disposition		-43 190	-26 656
Charges de personnel		-	-
Impôts et taxes		-6 891	-5 486
Autres charges de gestion courante		-249	-279
Dotations aux amortissements		-	-
Dotations aux dépréciations d'exploitation		-1 655	-761
RESULTAT D'EXPLOITATION		-79 718	-61 848
RESULTAT COURANT		684 458	715 117
PRODUITS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES		524 521	1 062 440
Plus-values de cessions	11	52 757	123 046
Reprises sur dépréciations	3	471 765	939 393
CHARGES SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES		-733 728	-1 949 021
Moins-values de cessions	11	-14 162	-915 621
Dotations aux dépréciations	3	-719 566	-1 033 400
RESULTAT SUR OPERATIONS SUR TITRES		-209 206	-886 581
PRODUITS EXCEPTIONNELS	12	1 841	2 342
CHARGES EXCEPTIONNELLES	12	-4 083	-3 775
RESULTAT EXCEPTIONNEL		-2 241	-1 433
IMPOTS SUR LES BENEFICES	13	-41 594	3 124
RESULTAT NET		431 416	-169 774

1. BILAN

1.1. ACTIF

En Milliers €	Notes	31/12/2023			31/12/2022
		Brut	Amort. et dépréciations	Net	Net
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		400 000	-	400 000	1 100 000
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	32 752 881	-5 005 734	27 747 147	28 809 329
Participations		27 281 391	-3 876 903	23 404 488	24 542 411
Créances rattachées aux participations		138 611	-103 852	34 759	22 332
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)		4 918 756	-757 211	4 161 546	4 207 162
Autres titres immobilisés		402 034	-259 037	142 997	36 269
Créances rattachées aux autres titres immobilisés		11 900	-8 732	3 168	967
Prêts de titres		56	-	56	56
Dépôts de garantie		132	-	132	132
ACTIF IMMOBILISE		32 752 881	-5 005 734	27 747 147	28 809 329
CREANCES	4	72 320	-1 939	70 381	143 766
Clients et comptes rattachés		5 734	-283	5 451	4 070
Autres créances		66 586	-1 655	64 931	139 696
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT		-	-	-	-
DISPONIBILITES	5	986 928	-	986 928	931 007
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE		288	-	288	347
ACTIF CIRCULANT		1 059 535	-1 939	1 057 597	1 075 120
TOTAL GENERAL		34 212 417	-5 007 673	29 204 743	30 984 449

1.2. PASSIF

En Milliers €	Notes	31/12/23	31/12/22
Capital (dont versé 17 921 573 K€)		18 321 573	18 321 573
Primes d'émission, de fusion, d'apport		821 149	821 149
Réserve légale		400 274	400 274
Réserves réglementées		-	-
Autres réserves		-	-
Report à nouveau		1 071 380	1 813 154
Acomptes sur dividendes répartis en instance d'affectation		-150 000	-150 000
Résultat de l'exercice		431 416	-169 774
Provisions réglementées		16 498	15 671
CAPITAUX PROPRES	6	20 912 289	21 052 047
Provisions pour risques et charges		-	2 439
Emprunts et dettes financières	7	2	2
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	17	1
Dettes fiscales et sociales	7	3 053	774
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7	7 636 929	8 973 933
Autres dettes	7	587 680	926 442
Produits constatés d'avance	7	64 773	28 812
TOTAL GENERAL		29 204 743	30 984 449

BPIFRANCE PARTICIPATIONS

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2023)

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

Mazars
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Le Défense Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2023)

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 2023, 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 1^{er} janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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 dépréciations comptabilisées dans les immobilisations financières pour les titres sont estimées selon la méthodologie décrite dans l'annexe des comptes annuels (paragraphe « 4.1 Immobilisations financières »). 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. Nous avons également 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.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

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

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.821-55 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.

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Neuilly-sur-Seine, le 19 mars 2024

Paris La Défense, le 19 mars 2024

Pierre Clavié

 *Matthew Browne*  *Natacha André*

Pierre CLAVIE
Associé

Matthew BROWN
Associé

Natacha ANDRE
Associée

1. BILAN

1.1. ACTIF

En Milliers €	Notes	31/12/2023			31/12/2022
		Brut	Amort. et dépréciations	Net	Net
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE		400 000	-	400 000	1 100 000
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	32 752 881	-5 005 734	27 747 147	28 809 329
Participations		27 281 391	-3 876 903	23 404 488	24 542 411
Créances rattachées aux participations		138 611	-103 852	34 759	22 332
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)		4 918 756	-757 211	4 161 546	4 207 162
Autres titres immobilisés		402 034	-259 037	142 997	36 269
Créances rattachées aux autres titres immobilisés		11 900	-8 732	3 168	967
Prêts de titres		56	-	56	56
Dépôts de garantie		132	-	132	132
ACTIF IMMOBILISE		32 752 881	-5 005 734	27 747 147	28 809 329
CREANCES	4	72 320	-1 939	70 381	143 766
Clients et comptes rattachés		5 734	-283	5 451	4 070
Autres créances		66 586	-1 655	64 931	139 696
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT		-	-	-	-
DISPONIBILITES	5	986 928	-	986 928	931 007
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE		288	-	288	347
ACTIF CIRCULANT		1 059 535	-1 939	1 057 597	1 075 120
TOTAL GENERAL		34 212 417	-5 007 673	29 204 743	30 984 449

1.2. PASSIF

En Milliers €	Notes	31/12/23	31/12/22
Capital (dont versé 17 921 573 K€)		18 321 573	18 321 573
Primes d'émission, de fusion, d'apport		821 149	821 149
Réserve légale		400 274	400 274
Réserves réglementées		-	-
Autres réserves		-	-
Report à nouveau		1 071 380	1 813 154
Acomptes sur dividendes répartis en instance d'affectation		-150 000	-150 000
Résultat de l'exercice		431 416	-169 774
Provisions réglementées		16 498	15 671
CAPITAUX PROPRES	6	20 912 289	21 052 047
Provisions pour risques et charges		-	2 439
Emprunts et dettes financières	7	2	2
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	17	1
Dettes fiscales et sociales	7	3 053	774
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7	7 636 929	8 973 933
Autres dettes	7	587 680	926 442
Produits constatés d'avance	7	64 773	28 812
TOTAL GENERAL		29 204 743	30 984 449

2. COMPTE DE RESULTAT

En Milliers €	Notes	31/12/23	31/12/22
PRODUITS FINANCIERS		787 266	780 755
Revenus des participations		367 696	470 076
Revenus des TIAP		366 347	297 663
Revenus des autres titres immobilisés		7 855	7 188
Autres intérêts et produits assimilés		43 928	5 828
Autres produits financiers		1 440	3 302
CHARGES FINANCIERES		-23 090	-7 093
RESULTAT FINANCIER	8	764 176	776 964
PRODUITS D'EXPLOITATION	9	56 839	41 909
Prestations de services		15 192	12 205
Subventions d'exploitation		36 922	25 385
Charges refacturées et produits divers d'exploitation		1 671	1 463
Reprises sur dépréciations d'exploitation		3 054	2 855
CHARGES D'EXPLOITATION	10	-136 557	-103 756
Autres achats et charges externes (hors personnel intérimaire et mis à disposition)		-84 572	-70 575
Personnel intérimaire et mis à disposition		-43 190	-26 656
Charges de personnel		-	-
Impôts et taxes		-6 891	-5 486
Autres charges de gestion courante		-249	-279
Dotations aux amortissements		-	-
Dotations aux dépréciations d'exploitation		-1 655	-761
RESULTAT D'EXPLOITATION		-79 718	-61 848
RESULTAT COURANT		684 458	715 117
PRODUITS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES		524 521	1 062 440
Plus-values de cessions	11	52 757	123 046
Reprises sur dépréciations	3	471 765	939 393
CHARGES SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES		-733 728	-1 949 021
Moins-values de cessions	11	-14 162	-915 621
Dotations aux dépréciations	3	-719 566	-1 033 400
RESULTAT SUR OPERATIONS SUR TITRES		-209 206	-886 581
PRODUITS EXCEPTIONNELS	12	1 841	2 342
CHARGES EXCEPTIONNELLES	12	-4 083	-3 775
RESULTAT EXCEPTIONNEL		-2 241	-1 433
IMPOTS SUR LES BENEFICES	13	-41 594	3 124
RESULTAT NET		431 416	-169 774

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Résultat net	431 416	-169 774
Elimination des amortissements, des dépréciations et des provisions	246 190	92 211
Elimination des résultats et revenus sans incidence sur la trésorerie	-12 397	55 453
Elimination des plus et moins-values de cession	-38 595	792 575
Variation du besoin en fonds de roulement	121 166	-132 507
FLUX NETS DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	747 779	637 959
DECAISSEMENTS SUR:		
Acquisitions / souscriptions / libérations de participations	-2 002 022	-2 290 508
Acquisitions / souscriptions / libérations de TIAP	-262 965	-276 521
Acquisitions / souscriptions / libérations d'autres titres immobilisés et valeurs mobilières	-134 585	-21 033
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
ENCAISSEMENTS (EN PRIX DE VENTE) SUR:		
Cessions / remboursement de participations	1 708 877	1 058 575
Cessions / remboursement de TIAP	217 789	201 257
Cessions / remboursement / amortissement d'autres titres immobilisés	7 767	225
Cessions d'immobilisations corporelles	-	-
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS	-465 138	-1 328 004
Augmentation de capital en numéraire	700 000	692 328
Dividendes versés aux actionnaires	-572 000	-475 300
Conventions de trésorerie	-354 720	463 578
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR OPERATIONS DE FINANCEMENT	-226 720	680 605
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	55 921	-9 440
TRESORERIE NETTE DE DEBUT DE PERIODE	931 007	940 447
TRESORERIE NETTE DE FIN DE PERIODE	986 928	931 007

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.

Les honoraires sur opérations en cours sont enregistrés dans un premier temps en Autres créances et font l'objet d'une dépréciation systématique. Si l'opération aboutit, ces frais sont incorporés à la valeur des titres immobilisés au bilan. Sinon, ils sont enregistrés en honoraires au compte de résultat. Dans les deux cas, la dépréciation associée est reprise.

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.

Les moins-values latentes font l'objet d'une dépréciation, les plus-values latentes n'affectent pas le résultat de l'exercice.

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

4.2. Autres créances

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 enregistrés en débiteurs divers dans les conditions décrites au paragraphe 4.1.

5. NOTES EXPLICATIVES

Note 1 - Faits significatifs de l'exercice

Aucun fait significatif n'est intervenu au cours de l'exercice.

Note 2 - Evènements postérieurs à la clôture

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

Note 3 - Immobilisations financières

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

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2023
Participations	28 345 597	796 246	-1 860 451	27 281 391
Créances rattachées aux participations	123 664	15 914	-966	138 611
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	4 804 742	313 074	-199 060	4 918 756
Autres titres immobilisés	283 981	119 576	-1 523	402 034
Créances rattachées aux autres titres immobilisés	9 091	5 732	-2 923	11 900
Prêts de titres	56	-	-	56
Dépôts de garantie	132	-	-	132
TOTAL	33 567 262	1 250 541	-2 064 922	32 752 881

3.2. Analyse de la variation des participations

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 2023 sont principalement constituées des souscriptions aux parts des fonds Bpifrance Dette Privée 3 et FIEE 2, pour respectivement 299 M€ et 149 M€.

Les diminutions observées au cours de l'exercice 2023 concernent principalement la réduction de capital de FSI PME Portefeuille (501 M€) et les distributions concernant le fonds ETI 22 (317 M€).

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2023
Bpifrance Capital 2 ⁽²⁾	1 150 000	-	-200 000	950 000
ETI 2020 ⁽²⁾	1 662 594	-	-153 899	1 508 695
Eutelsat ⁽¹⁾	1 044 438	359	-	1 044 797
FFI IV ⁽²⁾	1 831 451	-	-212 599	1 618 852
FFI V ⁽²⁾	2 479 878	-	-	2 479 878
FFI VI ⁽²⁾	2 499 990	-	-	2 499 990
FSI PME Portefeuille ⁽²⁾	1 021 882	-	-501 420	520 462
LAC1 ⁽²⁾	1 295 881	-	-1 299	1 294 581
Orange ⁽¹⁾	4 526 570	-	-	4 526 570
ST Holding ⁽²⁾ / ST Microelectronics ⁽¹⁾	2 817 809	-	-	2 817 809
Autres participations cotées ⁽¹⁾	1 550 984	19 736	-3 166	1 567 553
Autres participations non cotées ⁽²⁾	6 464 121	776 152	-788 067	6 452 205
TOTAL	28 345 598	796 246	-1 860 451	27 281 391
<i>(1) Participations cotées</i>				
<i>(2) Participations non cotées</i>				

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

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2023
Titres cotés	3 874 227	143 780	-172 352	3 845 655
Titres non cotés et Parts de FPCI	930 515	169 294	-26 708	1 073 101
TOTAL	4 804 742	313 074	-199 060	4 918 756

En Milliers €	31/12/22			31/12/23		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Décomposition de la valeur estimative :						
Fractions du portefeuille évaluées :						
• au coût de revient	147 152	147 152	147 152	101 257	101 257	101 257
• au cours de bourse	-	-	-	-	-	-
• d'après la situation nette	-	-	-	-	-	-
• d'après la situation nette réestimée	18 021	13 791	15 172	13 594	8 891	9 567
• d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	-	-	-	-	-	-
• d'après une valorisation multicritères	4 639 569	4 046 219	5 152 201	4 803 905	4 051 398	6 130 821
VALEUR ESTIMATIVE DU PORTEFEUILLE DE TIAP	4 804 742	4 207 162	5 314 525	4 918 756	4 161 546	6 241 645

3.4. Analyse de la variation des autres titres immobilisés

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / augmentations	Diminutions	31/12/2023
Autres titres immobilisés	283 981	119 576	-1 523	402 034
Intérêts courus sur autres titres immobilisés	9 091	5 732	-2 923	11 900
TOTAL	293 072	125 307	-4 445	413 934

3.5. Dépréciations sur immobilisations financières

En Milliers €	31/12/2022	Dotations	Reprises	31/12/2023
Participations	-3 803 186	-477 215	403 498	-3 876 903
Participations cotées	-3 233 365	-300 763	349 409	-3 184 720
Participations non cotées	-569 821	-176 451	54 089	-692 183
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	-597 580	-227 898	68 267	-757 211
Titres cotés	-580 773	-200 622	61 455	-719 940
Titres non cotés et parts de FPCI	-16 807	-27 276	6 812	-37 270
Autres titres immobilisés	-255 836	-11 933	-	-267 769
Autres titres immobilisés	-247 712	-11 325	-	-259 037
Intérêts courus sur autres titres immobilisés	-8 124	-608	-	-8 732
Créances rattachées aux participations	-101 332	-2 520	-	-103 852
Créances rattachées aux participations	-92 247	-2 060	-	-94 306
Intérêts courus sur créances ratt aux participations	-9 085	-460	-	-9 546
TOTAL	-4 757 933	-719 566	471 765	-5 005 734

Une dépréciation nette de 248 M€ a été enregistrée sur la période.

Note 4 - Créances

En Milliers €	31/12/2022		31/12/2023			
	Montant net	Montant brut	Dépréciations	Montant net	A 1 an au plus	A plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé						
Immobilisations financières	23 487	150 700	-112 584	38 116	38 116	-
Créances rattachées à des participations	22 332	138 611	-103 852	34 759	34 759	-
Créances rattachées aux autres titres immobilisés	967	11 900	-8 732	3 168	3 168	-
Prêts de titres	56	56	-	56	56	-
Dépôts de garantie	132	132	-	132	132	-
Créances de l'actif circulant						
Clients et comptes rattachés	4 070	5 734	-283	5 451	5 734	-
Comptes clients	4 070	5 734	-283	5 451	5 734	-
Clients - Factures à établir	-	-	-	-	-	-
Autres créances	139 696	66 586	-1 655	64 931	64 931	-
Créances fiscales	216	-	-	-	-	-
Débiteurs divers	-	1 655	-1 655	-	-	-
Fournisseurs - Avoirs à recevoir / Acomptes	3 921	245	-	245	245	-
Produits à recevoir	129 827	64 685	-	64 685	64 685	-
Créances sur cession d'immo. financières	5 732	-	-	-	-	-

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 d'Accompagnement.

Les débiteurs divers enregistrent les honoraires sur opération en cours (cf. principes et méthodes comptables 4.2).

Les produits à recevoir sont relatifs à l'activité d'Accompagnement.

Note 5 - Disponibilités

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

En Milliers €	31/12/2022	Affectation du résultat	Acompte sur dividendes	Résultat	Provisions réglementées	31/12/2023
Capital social	18 321 573					18 321 573
Prime d'apport	210 919					210 919
Prime d'émission	610 230					610 230
Réserve légale	400 274					400 274
Report à nouveau	1 813 154	-741 774				1 071 380
Acomptes sur dividendes répartis en attente d'affectation	-150 000	150 000	-150 000			-150 000
Résultat de l'exercice	-169 774	169 774		431 416		431 416
Provisions réglementées	15 671				827	16 498
TOTAL	21 052 048	-422 000	-150 000	431 416	827	20 912 289

Un dividende de 422 M€ a été distribué en 2023 au titre de l'exercice 2022, après le versement d'un acompte de 150 M€ en 2022.

Le capital social est composé de 2 780 208 344 actions d'une valeur nominale de 6,59€ entièrement libérées.

Les capitaux propres de Bpifrance Participations incluent 16,5 M€ d'amortissements dérogatoires constatés au titre de l'étalement des frais d'acquisitions immobilisés des titres en portefeuille.

Note 7 - Dettes

En Milliers €	31/12/2022	31/12/2023			
	Montant brut	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes financières divers	2	2	2	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1	17	17	-	-
Dettes fiscales et sociales	774	3 053	3 053	-	-
Dettes fiscales	723	3 002	3 002	-	-
Dettes sociales	51	51	51	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	8 973 933	7 636 929	2 072 683	3 730 694	1 833 552
Autres dettes	926 442	587 680	587 680	-	-
Produits constatés d'avance	28 812	64 773	64 773	-	-

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

• Fonds FFI VI	2 280 M€
• Fonds FFI V	1 136 M€
• Fonds ETI 2020	816 M€
• Fonds Innovation 1	595 M€
• Fonds LAC I SLP	551 M€
• Fonds Capital 2	475 M€
• Fonds FFI IV	349 M€
• Fonds Bpifrance Dette privée 3	203 M€
• Fonds Bpifrance Capital 1	139 M€
• Fonds Bpifrance Mezzanine 1	131 M€
• Fonds FIEE 2	110 M€
• Autres FPCI	852 M€
TOTAL	7 637 M€

Les autres dettes concernent principalement la mise à disposition d'une partie de la trésorerie des sociétés FSI-PME portefeuille, Bpifrance International Capital et Bpifrance Investissement. A la clôture de l'exercice, ces avances s'élèvent à 502 M€.

Note 8 - Résultat financier

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Produits financiers		
Revenus des participations	367 696	470 076
Eutelsat Communications	-	53 253
Bpifrance Investissement	50 000	35 000
FSI PME Portefeuille	72 300	71 761
Orange	177 954	177 954
Vantiva / TCS	-	75 103
Autres	67 442	57 005
Revenus des TIAP	366 347	297 663
CMA CGM	97 372	85 969
Stellantis	258 223	200 412
Autres	10 752	11 282
Revenus des autres titres immobilisés	7 855	7 188
Autres intérêts et produits assimilés	43 928	5 828
Autres produits financiers	1 440	3 302
Charges financières		
Autres intérêts et charges assimilées	-20 446	-4 068
Autres charges financières	-2 644	-3 025
RESULTAT FINANCIER	764 176	776 964

Note 9 - Produits d'exploitation

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Prestations de services	15 192	12 205
Subventions d'exploitation	36 922	25 385
Charges refacturées et produits divers d'exploitation	1 671	1 463
Autres produits des activités annexes	862	892
Rémunérations versées aux administrateurs	809	571
Reprises sur dépréciations d'exploitation	3 054	2 855
Produits d'exploitation	56 839	41 909

La variation des produits d'exploitation est principalement liée au développement de l'activité d'Accompagnement.

Note 10 - Charges d'exploitation

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Autres achats et charges externes (hors personnel intérimaire et mis à disposition)	-84 572	-70 575
Achats de fournitures et petit équipement	-18	-9
Sous-traitance	-36 951	-31 307
Locations	-18	-39
Honoraires sur dossiers d'investissement	-3 620	-744
Autres honoraires	-37 865	-33 515
Autres achats et charges externes	-6 101	-4 962
Personnel intérimaire et mis à disposition	-43 190	-26 656
Personnel intérimaire	-19	-
Personnel mis à disposition	-43 171	-26 656
Charges de personnel	-	-
Impôts et taxes	-6 891	-5 486
Autres charges de gestion courante	-249	-279
Dotations aux amortissements	-	-
Dotations aux dépréciations d'exploitation	-1 655	-761
Charges d'exploitation	-136 557	-103 756

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 réalisées pour étudier des dossiers n'ayant pas débouché sur un investissement (cf. principes et méthodes comptables 4.1). Les autres honoraires regroupent pour l'essentiel les dépenses liées aux honoraires de commissariat aux comptes, de communication et de l'activité d'Accompagnement.

Note 11 - Résultat sur cessions de titres

En Milliers €	31/12/23				31/12/22	
	Valeur brute	Prix de cession	Moins-value	Plus-value	Moins-value	Plus-value
Participations	32 217	44 830	-2 175	14 788	-5 320	103 707
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	109 718	135 700	-11 987	37 969	-910 301	11 454
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	7 885
TOTAL	141 935	180 530	-14 162	52 757	-915 621	123 046

Note 12 - Résultat exceptionnel

Les produits exceptionnels de l'exercice 2023 sont composés de produits exceptionnels sur opérations de gestion (1,2 M€) et des reprises sur amortissements dérogatoires (0,6 M€). Les charges exceptionnelles de l'exercice 2023 sont composées de charges exceptionnelles sur opérations de gestion (2,6 M€) et des dotations sur amortissements dérogatoires (1,5 M€).

Note 13 - Impôts

En Milliers €	Bases imposables à taux plein	
	31/12/23	31/12/22
Résultat financier	164 567	131 879
Résultat d'exploitation	-39 964	-41 637
Résultat sur opérations sur titres	201 102	-425 216
Résultat exceptionnel	-2 202	-1 433
BASES D'IMPOT A TAUX PLEIN	323 503	-336 407

Les principaux retraitements extra-comptables réalisés portent sur les dividendes bénéficiant du régime des sociétés mères et sur les titres de participation au sens fiscal placés sous le régime du long terme. Bpifrance Participations fait partie d'un groupe d'intégration fiscale dont la mère intégrante est Bpifrance comprenant Bpifrance Investissement, Bpifrance International Capital, Bpifrance Assurance Export, Bpifrance Courtage, Auxifinances, FEF Capital et FSI PME Portefeuille. Bpifrance Participations calcule individuellement son impôt sur les sociétés et s'en acquitte auprès de Bpifrance.

Note 14 - Engagements hors bilan

Le tableau ci-dessous reprend les engagements de souscription non libérés dans des véhicules d'investissement ou des sociétés, pris directement par Bpifrance Participations ou *via* les entités FSI PME Portefeuille et Fonds de fonds PME :

En Milliers €	31/12/23			
	Fonds de fonds	Innovation	Capital Développement	Total métiers
Bpifrance Capital 2	-	105 805	369 020	474 825
Bpifrance Capital I	-	7 571	131 074	138 644
Bpifrance Dette Privée 3	-	-	203 753	203 753
Bpifrance Innovation I - Compartiment Large Venture 2	-	365 620	-	365 620
Bpifrance Innovation I - Compartiment Venture	-	229 381	-	229 381
Bpifrance Mezzanine I	-	5 124	126 267	131 392
European Investment Fund	133 600	-	-	133 600
ETI 2020	-	-	816 498	816 498
FFI IV	349 583	-	-	349 583
FFI V	1 135 995	-	-	1 135 995
FFI VI	2 279 991	-	-	2 279 991
FIEE 2	-	-	109 753	109 753
LAC I SLP	-	-	551 295	551 295
Autres	145 987	141 863	518 079	805 930
TOTAL HORS PROGRAMMES	4 045 157	855 363	2 825 740	7 726 260
Programme PME Innovation	214 943	-	-	214 943
<i>dont FPMEI</i>	211 400	-	-	211 400
Programme FSI France Investissement	132 056	-	52 746	184 802
Programme FSI France Investissement 2020	115 662	-	114 822	230 484
<i>dont FFFI III</i>	115 662	-	-	115 662
TOTAL	4 507 818	855 363	2 993 309	8 356 490

Note 15 - Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

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 bpifrance.fr

Note 16 - Eléments concernant les parties liées

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

Note 17 - Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration

Les rémunérations versées aux administrateurs s'établissent à 255 273,70 €.

Note 18 - Tableau des filiales et participations

Filiales et participations (en K€)				Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue en pourcentage	Valeur brute comptable des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Informations financières		Résultat (bénéfices ou pertes du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	
									Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avais donnés par la société	CA hors taxes ou PNB du dernier exercice écoulé		
A - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS REPRESENTANT AU MOINS 1% DU CAPITAL													
Filiales (plus de 50% du capital détenu)													
FSI-PME PORTEFEUILLE	Siren 492 670 260	27 av du GI Leclerc - 94710 Maisons Alfort	(1)	548 000	112 414	100%	520 462	520 462	-	-	-	104 513	72 300
Bpifrance International Capital	Siren 504 586 363	27 av du GI Leclerc - 94710 Maisons Alfort	(1)	355 415	(56 393)	100%	354 131	354 131	-	-	44	(1 814)	-
Participations (10 à 50% du capital détenu)													
STMicroelectronics Holding N.V.		1118 BH Luchthaven Schiphol Amsterdam - Netherlands	(4)	794 663	(411 693)	50,00%	2 817 809	2 817 809	-	-	-	54 283	27 716
Eutelsat Communications	Siren 481043040	32 BD Gallieni - 92130 Issy Les Moulineaux	(3)	248 926	2 236 900	13,59%	1 044 797	247 043	-	-	1 131 300	314 900	139
Doctolib	Siren 794 598 813	54 quai Charles Pasqua - 92300 Levallois-Perret	(2) (5)	188	371 949	12,51%	211 272	211 272	-	-	217 058	- 167 684	-
Vantiva	Siren 333 773 174	10 BD de Grenelle - 75015 Paris 15	(2) (3)	3 554	79 000	10,81%	187 935	6 921	-	-	1 038 000	(229 000)	122
B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS REPRESENTANT MOINS DE 1% DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ													
Filiales (plus de 50% du capital détenu)				-	-	-	213 382	172 513	-	-	-	-	50 000
Participations (10 à 50% du capital détenu)				-	-	-	1 638 227	1 215 547	85 228	-	-	-	8 941
(*) Données en USD converties au cours du 31/12/2023													
(1) Chiffres issus des comptes sociaux de la société													
(2) Chiffres issus des comptes consolidés, le montant du résultat correspond au résultat net part du Groupe													
(3) Pour l'essentiel, données basées sur les données du 30 juin 2023													
(4) Pour l'essentiel, données basées sur les données du 30 septembre 2023													
(5) Pour l'essentiel, données basées sur les données du 31 décembre 2022													

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Résultat net	431 416	-169 774
Elimination des amortissements, des dépréciations et des provisions	246 190	92 211
Elimination des résultats et revenus sans incidence sur la trésorerie	-12 397	55 453
Elimination des plus et moins-values de cession	-38 595	792 575
Variation du besoin en fonds de roulement	121 166	-132 507
FLUX NETS DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	747 779	637 959
DECAISSEMENTS SUR:		
Acquisitions / souscriptions / libérations de participations	-2 002 022	-2 290 508
Acquisitions / souscriptions / libérations de TIAP	-262 965	-276 521
Acquisitions / souscriptions / libérations d'autres titres immobilisés et valeurs mobilières	-134 585	-21 033
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
ENCAISSEMENTS (EN PRIX DE VENTE) SUR:		
Cessions / remboursement de participations	1 708 877	1 058 575
Cessions / remboursement de TIAP	217 789	201 257
Cessions / remboursement / amortissement d'autres titres immobilisés	7 767	225
Cessions d'immobilisations corporelles	-	-
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS	-465 138	-1 328 004
Augmentation de capital en numéraire	700 000	692 328
Dividendes versés aux actionnaires	-572 000	-475 300
Conventions de trésorerie	-354 720	463 578
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR OPERATIONS DE FINANCEMENT	-226 720	680 605
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	55 921	-9 440
TRESORERIE NETTE DE DEBUT DE PERIODE	931 007	940 447
TRESORERIE NETTE DE FIN DE PERIODE	986 928	931 007

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.

Les honoraires sur opérations en cours sont enregistrés dans un premier temps en Autres créances et font l'objet d'une dépréciation systématique. Si l'opération aboutit, ces frais sont incorporés à la valeur des titres immobilisés au bilan. Sinon, ils sont enregistrés en honoraires au compte de résultat. Dans les deux cas, la dépréciation associée est reprise.

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.

Les moins-values latentes font l'objet d'une dépréciation, les plus-values latentes n'affectent pas le résultat de l'exercice.

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

4.2. Autres créances

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 enregistrés en débiteurs divers dans les conditions décrites au paragraphe 4.1.

5. NOTES EXPLICATIVES

Note 1 - Faits significatifs de l'exercice

Aucun fait significatif n'est intervenu au cours de l'exercice.

Note 2 - Evènements postérieurs à la clôture

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

Note 3 - Immobilisations financières

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

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2023
Participations	28 345 597	796 246	-1 860 451	27 281 391
Créances rattachées aux participations	123 664	15 914	-966	138 611
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	4 804 742	313 074	-199 060	4 918 756
Autres titres immobilisés	283 981	119 576	-1 523	402 034
Créances rattachées aux autres titres immobilisés	9 091	5 732	-2 923	11 900
Prêts de titres	56	-	-	56
Dépôts de garantie	132	-	-	132
TOTAL	33 567 262	1 250 541	-2 064 922	32 752 881

3.2. Analyse de la variation des participations

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 2023 sont principalement constituées des souscriptions aux parts des fonds Bpifrance Dette Privée 3 et FIEE 2, pour respectivement 299 M€ et 149 M€.

Les diminutions observées au cours de l'exercice 2023 concernent principalement la réduction de capital de FSI PME Portefeuille (501 M€) et les distributions concernant le fonds ETI 22 (317 M€).

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2023
Bpifrance Capital 2 ⁽²⁾	1 150 000	-	-200 000	950 000
ETI 2020 ⁽²⁾	1 662 594	-	-153 899	1 508 695
Eutelsat ⁽¹⁾	1 044 438	359	-	1 044 797
FFI IV ⁽²⁾	1 831 451	-	-212 599	1 618 852
FFI V ⁽²⁾	2 479 878	-	-	2 479 878
FFI VI ⁽²⁾	2 499 990	-	-	2 499 990
FSI PME Portefeuille ⁽²⁾	1 021 882	-	-501 420	520 462
LAC1 ⁽²⁾	1 295 881	-	-1 299	1 294 581
Orange ⁽¹⁾	4 526 570	-	-	4 526 570
ST Holding ⁽²⁾ / ST Microelectronics ⁽¹⁾	2 817 809	-	-	2 817 809
Autres participations cotées ⁽¹⁾	1 550 984	19 736	-3 166	1 567 553
Autres participations non cotées ⁽²⁾	6 464 121	776 152	-788 067	6 452 205
TOTAL	28 345 598	796 246	-1 860 451	27 281 391
<i>(1) Participations cotées</i>				
<i>(2) Participations non cotées</i>				

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

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / Augmentations	Cessions / Diminutions	31/12/2023
Titres cotés	3 874 227	143 780	-172 352	3 845 655
Titres non cotés et Parts de FPCI	930 515	169 294	-26 708	1 073 101
TOTAL	4 804 742	313 074	-199 060	4 918 756

En Milliers €	31/12/22			31/12/23		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Décomposition de la valeur estimative :						
Fractions du portefeuille évaluées :						
• au coût de revient	147 152	147 152	147 152	101 257	101 257	101 257
• au cours de bourse	-	-	-	-	-	-
• d'après la situation nette	-	-	-	-	-	-
• d'après la situation nette réestimée	18 021	13 791	15 172	13 594	8 891	9 567
• d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	-	-	-	-	-	-
• d'après une valorisation multicritères	4 639 569	4 046 219	5 152 201	4 803 905	4 051 398	6 130 821
VALEUR ESTIMATIVE DU PORTEFEUILLE DE TIAP	4 804 742	4 207 162	5 314 525	4 918 756	4 161 546	6 241 645

3.4. Analyse de la variation des autres titres immobilisés

En Milliers €	31/12/2022	Acquisitions / augmentations	Diminutions	31/12/2023
Autres titres immobilisés	283 981	119 576	-1 523	402 034
Intérêts courus sur autres titres immobilisés	9 091	5 732	-2 923	11 900
TOTAL	293 072	125 307	-4 445	413 934

3.5. Dépréciations sur immobilisations financières

En Milliers €	31/12/2022	Dotations	Reprises	31/12/2023
Participations	-3 803 186	-477 215	403 498	-3 876 903
Participations cotées	-3 233 365	-300 763	349 409	-3 184 720
Participations non cotées	-569 821	-176 451	54 089	-692 183
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	-597 580	-227 898	68 267	-757 211
Titres cotés	-580 773	-200 622	61 455	-719 940
Titres non cotés et parts de FPCI	-16 807	-27 276	6 812	-37 270
Autres titres immobilisés	-255 836	-11 933	-	-267 769
Autres titres immobilisés	-247 712	-11 325	-	-259 037
Intérêts courus sur autres titres immobilisés	-8 124	-608	-	-8 732
Créances rattachées aux participations	-101 332	-2 520	-	-103 852
Créances rattachées aux participations	-92 247	-2 060	-	-94 306
Intérêts courus sur créances ratt aux participations	-9 085	-460	-	-9 546
TOTAL	-4 757 933	-719 566	471 765	-5 005 734

Une dépréciation nette de 248 M€ a été enregistrée sur la période.

Note 4 - Créances

En Milliers €	31/12/2022		31/12/2023			
	Montant net	Montant brut	Dépréciations	Montant net	A 1 an au plus	A plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé						
Immobilisations financières	23 487	150 700	-112 584	38 116	38 116	-
Créances rattachées à des participations	22 332	138 611	-103 852	34 759	34 759	-
Créances rattachées aux autres titres immobilisés	967	11 900	-8 732	3 168	3 168	-
Prêts de titres	56	56	-	56	56	-
Dépôts de garantie	132	132	-	132	132	-
Créances de l'actif circulant						
Clients et comptes rattachés	4 070	5 734	-283	5 451	5 734	-
Comptes clients	4 070	5 734	-283	5 451	5 734	-
Clients - Factures à établir	-	-	-	-	-	-
Autres créances	139 696	66 586	-1 655	64 931	64 931	-
Créances fiscales	216	-	-	-	-	-
Débiteurs divers	-	1 655	-1 655	-	-	-
Fournisseurs - Avoirs à recevoir / Acomptes	3 921	245	-	245	245	-
Produits à recevoir	129 827	64 685	-	64 685	64 685	-
Créances sur cession d'immo. financières	5 732	-	-	-	-	-

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 d'Accompagnement.

Les débiteurs divers enregistrent les honoraires sur opération en cours (cf. principes et méthodes comptables 4.2).

Les produits à recevoir sont relatifs à l'activité d'Accompagnement.

Note 5 - Disponibilités

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

En Milliers €	31/12/2022	Affectation du résultat	Acompte sur dividendes	Résultat	Provisions réglementées	31/12/2023
Capital social	18 321 573					18 321 573
Prime d'apport	210 919					210 919
Prime d'émission	610 230					610 230
Réserve légale	400 274					400 274
Report à nouveau	1 813 154	-741 774				1 071 380
Acomptes sur dividendes répartis en attente d'affectation	-150 000	150 000	-150 000			-150 000
Résultat de l'exercice	-169 774	169 774		431 416		431 416
Provisions réglementées	15 671				827	16 498
TOTAL	21 052 048	-422 000	-150 000	431 416	827	20 912 289

Un dividende de 422 M€ a été distribué en 2023 au titre de l'exercice 2022, après le versement d'un acompte de 150 M€ en 2022.

Le capital social est composé de 2 780 208 344 actions d'une valeur nominale de 6,59€ entièrement libérées.

Les capitaux propres de Bpifrance Participations incluent 16,5 M€ d'amortissements dérogatoires constatés au titre de l'étalement des frais d'acquisitions immobilisés des titres en portefeuille.

Note 7 - Dettes

En Milliers €	31/12/2022	31/12/2023			
	Montant brut	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes financières divers	2	2	2	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1	17	17	-	-
Dettes fiscales et sociales	774	3 053	3 053	-	-
Dettes fiscales	723	3 002	3 002	-	-
Dettes sociales	51	51	51	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	8 973 933	7 636 929	2 072 683	3 730 694	1 833 552
Autres dettes	926 442	587 680	587 680	-	-
Produits constatés d'avance	28 812	64 773	64 773	-	-

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

• Fonds FFI VI	2 280 M€
• Fonds FFI V	1 136 M€
• Fonds ETI 2020	816 M€
• Fonds Innovation 1	595 M€
• Fonds LAC I SLP	551 M€
• Fonds Capital 2	475 M€
• Fonds FFI IV	349 M€
• Fonds Bpifrance Dette privée 3	203 M€
• Fonds Bpifrance Capital 1	139 M€
• Fonds Bpifrance Mezzanine 1	131 M€
• Fonds FIEE 2	110 M€
• Autres FPCI	852 M€
TOTAL	7 637 M€

Les autres dettes concernent principalement la mise à disposition d'une partie de la trésorerie des sociétés FSI-PME portefeuille, Bpifrance International Capital et Bpifrance Investissement. A la clôture de l'exercice, ces avances s'élèvent à 502 M€.

Note 8 - Résultat financier

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Produits financiers		
Revenus des participations	367 696	470 076
Eutelsat Communications	-	53 253
Bpifrance Investissement	50 000	35 000
FSI PME Portefeuille	72 300	71 761
Orange	177 954	177 954
Vantiva / TCS	-	75 103
Autres	67 442	57 005
Revenus des TIAP	366 347	297 663
CMA CGM	97 372	85 969
Stellantis	258 223	200 412
Autres	10 752	11 282
Revenus des autres titres immobilisés	7 855	7 188
Autres intérêts et produits assimilés	43 928	5 828
Autres produits financiers	1 440	3 302
Charges financières		
Autres intérêts et charges assimilées	-20 446	-4 068
Autres charges financières	-2 644	-3 025
RESULTAT FINANCIER	764 176	776 964

Note 9 - Produits d'exploitation

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Prestations de services	15 192	12 205
Subventions d'exploitation	36 922	25 385
Charges refacturées et produits divers d'exploitation	1 671	1 463
Autres produits des activités annexes	862	892
Rémunérations versées aux administrateurs	809	571
Reprises sur dépréciations d'exploitation	3 054	2 855
Produits d'exploitation	56 839	41 909

La variation des produits d'exploitation est principalement liée au développement de l'activité d'Accompagnement.

Note 10 - Charges d'exploitation

En Milliers €	31/12/23	31/12/22
Autres achats et charges externes (hors personnel intérimaire et mis à disposition)	-84 572	-70 575
Achats de fournitures et petit équipement	-18	-9
Sous-traitance	-36 951	-31 307
Locations	-18	-39
Honoraires sur dossiers d'investissement	-3 620	-744
Autres honoraires	-37 865	-33 515
Autres achats et charges externes	-6 101	-4 962
Personnel intérimaire et mis à disposition	-43 190	-26 656
Personnel intérimaire	-19	-
Personnel mis à disposition	-43 171	-26 656
Charges de personnel	-	-
Impôts et taxes	-6 891	-5 486
Autres charges de gestion courante	-249	-279
Dotations aux amortissements	-	-
Dotations aux dépréciations d'exploitation	-1 655	-761
Charges d'exploitation	-136 557	-103 756

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 réalisées pour étudier des dossiers n'ayant pas débouché sur un investissement (cf. principes et méthodes comptables 4.1). Les autres honoraires regroupent pour l'essentiel les dépenses liées aux honoraires de commissariat aux comptes, de communication et de l'activité d'Accompagnement.

Note 11 - Résultat sur cessions de titres

En Milliers €	31/12/23				31/12/22	
	Valeur brute	Prix de cession	Moins-value	Plus-value	Moins-value	Plus-value
Participations	32 217	44 830	-2 175	14 788	-5 320	103 707
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	109 718	135 700	-11 987	37 969	-910 301	11 454
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	7 885
TOTAL	141 935	180 530	-14 162	52 757	-915 621	123 046

Note 12 - Résultat exceptionnel

Les produits exceptionnels de l'exercice 2023 sont composés de produits exceptionnels sur opérations de gestion (1,2 M€) et des reprises sur amortissements dérogatoires (0,6 M€). Les charges exceptionnelles de l'exercice 2023 sont composées de charges exceptionnelles sur opérations de gestion (2,6 M€) et des dotations sur amortissements dérogatoires (1,5 M€).

Note 13 - Impôts

En Milliers €	Bases imposables à taux plein	
	31/12/23	31/12/22
Résultat financier	164 567	131 879
Résultat d'exploitation	-39 964	-41 637
Résultat sur opérations sur titres	201 102	-425 216
Résultat exceptionnel	-2 202	-1 433
BASES D'IMPOT A TAUX PLEIN	323 503	-336 407

Les principaux retraitements extra-comptables réalisés portent sur les dividendes bénéficiant du régime des sociétés mères et sur les titres de participation au sens fiscal placés sous le régime du long terme. Bpifrance Participations fait partie d'un groupe d'intégration fiscale dont la mère intégrante est Bpifrance comprenant Bpifrance Investissement, Bpifrance International Capital, Bpifrance Assurance Export, Bpifrance Courtage, Auxifinances, FEF Capital et FSI PME Portefeuille. Bpifrance Participations calcule individuellement son impôt sur les sociétés et s'en acquitte auprès de Bpifrance.

Note 14 - Engagements hors bilan

Le tableau ci-dessous reprend les engagements de souscription non libérés dans des véhicules d'investissement ou des sociétés, pris directement par Bpifrance Participations ou *via* les entités FSI PME Portefeuille et Fonds de fonds PME :

En Milliers €	31/12/23			
	Fonds de fonds	Innovation	Capital Développement	Total métiers
Bpifrance Capital 2	-	105 805	369 020	474 825
Bpifrance Capital I	-	7 571	131 074	138 644
Bpifrance Dette Privée 3	-	-	203 753	203 753
Bpifrance Innovation I - Compartiment Large Venture 2	-	365 620	-	365 620
Bpifrance Innovation I - Compartiment Venture	-	229 381	-	229 381
Bpifrance Mezzanine I	-	5 124	126 267	131 392
European Investment Fund	133 600	-	-	133 600
ETI 2020	-	-	816 498	816 498
FFI IV	349 583	-	-	349 583
FFI V	1 135 995	-	-	1 135 995
FFI VI	2 279 991	-	-	2 279 991
FIEE 2	-	-	109 753	109 753
LAC I SLP	-	-	551 295	551 295
Autres	145 987	141 863	518 079	805 930
TOTAL HORS PROGRAMMES	4 045 157	855 363	2 825 740	7 726 260
Programme PME Innovation	214 943	-	-	214 943
<i>dont FPMEI</i>	211 400	-	-	211 400
Programme FSI France Investissement	132 056	-	52 746	184 802
Programme FSI France Investissement 2020	115 662	-	114 822	230 484
<i>dont FFFI III</i>	115 662	-	-	115 662
TOTAL	4 507 818	855 363	2 993 309	8 356 490

Note 15 - Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

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 bpifrance.fr

Note 16 - Eléments concernant les parties liées

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

Note 17 - Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration

Les rémunérations versées aux administrateurs s'établissent à 255 273,70 €.

Note 18 - Tableau des filiales et participations

Filiales et participations (en K€)				Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue en pourcentage	Valeur brute comptable des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Informations financières		Résultat (bénéfices ou pertes du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	
									Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	CA hors taxes ou PNB du dernier exercice écoulé		
A - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS REPRESENTANT AU MOINS 1% DU CAPITAL													
Filiales (plus de 50% du capital détenu)													
FSI-PME PORTEFEUILLE	Siren 492 670 260	27 av du GI Leclerc - 94710 Maisons Alfort	(1)	548 000	112 414	100%	520 462	520 462	-	-	-	104 513	72 300
Bpifrance International Capital	Siren 504 586 363	27 av du GI Leclerc - 94710 Maisons Alfort	(1)	355 415	(56 393)	100%	354 131	354 131	-	-	44	(1 814)	-
Participations (10 à 50% du capital détenu)													
STMicroelectronics Holding N.V.		1118 BH Luchthaven Schiphol Amsterdam - Netherlands	(4)	794 663	(411 693)	50,00%	2 817 809	2 817 809	-	-	-	54 283	27 716
Eutelsat Communications	Siren 481043040	32 BD Gallieni - 92130 Issy Les Moulineaux	(3)	248 926	2 236 900	13,59%	1 044 797	247 043	-	-	1 131 300	314 900	139
Doctolib	Siren 794 598 813	54 quai Charles Pasqua - 92300 Levallois-Perret	(2) (5)	188	371 949	12,51%	211 272	211 272	-	-	217 058	- 167 684	-
Vantiva	Siren 333 773 174	10 BD de Grenelle - 75015 Paris 15	(2) (3)	3 554	79 000	10,81%	187 935	6 921	-	-	1 038 000	(229 000)	122
B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS REPRESENTANT MOINS DE 1% DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ													
Filiales (plus de 50% du capital détenu)				-	-	-	213 382	172 513	-	-	-	-	50 000
Participations (10 à 50% du capital détenu)				-	-	-	1 638 227	1 215 547	85 228	-	-	-	8 941
(*) Données en USD converties au cours du 31/12/2023													
(1) Chiffres issus des comptes sociaux de la société													
(2) Chiffres issus des comptes consolidés, le montant du résultat correspond au résultat net part du Groupe													
(3) Pour l'essentiel, données basées sur les données du 30 juin 2023													
(4) Pour l'essentiel, données basées sur les données du 30 septembre 2023													
(5) Pour l'essentiel, données basées sur les données du 31 décembre 2022													

BPIFRANCE PARTICIPATIONS

Société anonyme au capital de 18 321 572 986,96 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 23 MAI 2024

Certifié conforme



• **Première résolution** (approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2023)

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 2023 ainsi que des rapports des Commissaires aux comptes, approuve l'inventaire et les comptes sociaux, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, arrêtés au 31 décembre 2023, tels qu'ils lui ont été présentés et qui se soldent par un bénéfice de 431 415 787,34 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 2023.

L'Assemblée générale donne quitus aux dirigeants et administrateurs pour l'exécution de leurs mandats pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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

• **Deuxième résolution** (affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023)

L'Assemblée générale constate que le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'élève à 431 415 787,34 euros et que, compte tenu du report à nouveau bénéficiaire de 1 071 379 900,59 euros, le solde disponible s'élève à 1 502 795 687,93 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	431 415 787,34
Report à nouveau	1 071 379 900,59
Soit un solde disponible de	1 502 795 687,93
Dotations à la réserve légale	21 570 789,37
Soit un bénéfice distribuable de	1 481 224 898,56
<i>Distribution d'un acompte sur dividende (environ 0,05 € par action)</i>	150 000 000,00
<i>Distribution du solde du dividende (environ 0,10 € par action)</i>	282 000 000,00
Soit un dividende de (environ 0,16€ par action)	432 000 000,00
Dotations aux autres réserves	-
Dotations au report à nouveau	1 049 224 898,56
Total du report à nouveau après affectation du résultat	1 049 224 898,56

L'Assemblée générale, constatant que le 14 décembre 2023 le conseil d'administration a décidé la mise en paiement d'un acompte sur dividende global de 150 M€ (soit un acompte unitaire d'environ 0,05 euro), versé le 18 décembre 2023, approuve la mise en distribution de cet acompte.

L'Assemblée générale décide la mise en distribution d'un solde du dividende d'environ 0,10 euro (pour un montant global de 282 M€).

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Assemblée générale prend acte qu'aucun dividende n'a été distribué au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, qu'un dividende de 675,3 M€ (correspondant à un montant unitaire d'environ 0,24 euro) a été distribué au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et qu'un dividende de 572 M€ (correspondant à un montant unitaire d'environ 0,20 euro) a été distribué au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

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

