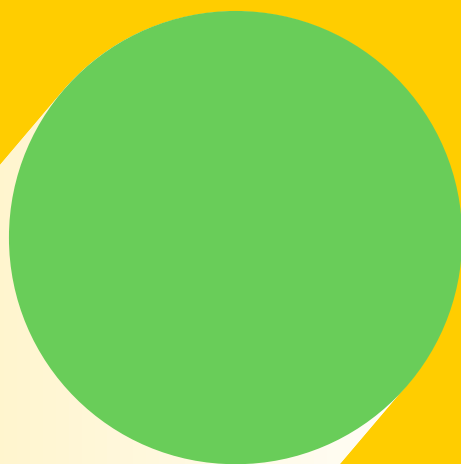


BILAN D'ACTIVITÉ 2025

17 FÉVRIER 2026



NICOLAS DUFOURCQ
DIRECTEUR GÉNÉRAL
BPIFRANCE

SOMMAIRE

1. TEMPS FORTS DE L'ANNÉE
2. FOCUS STRATÉGIQUES
3. L'ACTIVITÉ PAR MÉTIER
4. RÉSULTATS FINANCIERS
5. AMBITIONS 2026 - 2030

vs. 60 MD€
en 2024

72 MD€

de financement de
l'économie française
en 2025



1

TEMPS FORTS DE L'ANNÉE

TEMPS FORTS DE L'ANNÉE





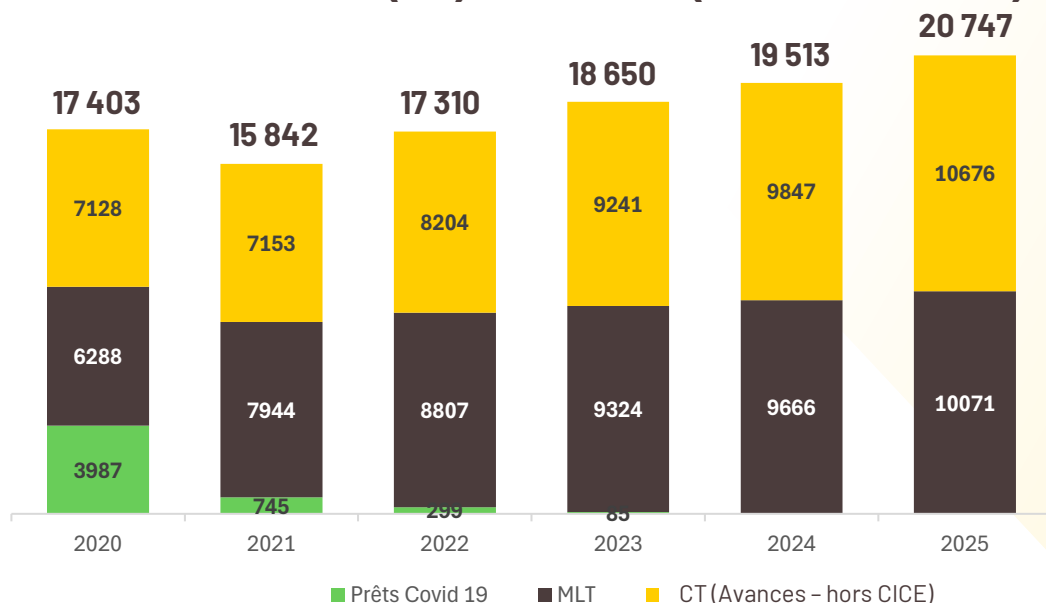
2

FOCUS STRATÉGIQUES

ANNÉE RECORD DE CRÉDITS

Un record historique de crédits, au service des entreprises et des enjeux stratégiques pour la France

VOLUME DE CRÉDITS MOYEN-LONG TERME (MLT)
ET COURT-TERME (CT) OCTROYÉS (M€ - 2020/2025)



- Record historique de crédits octroyés en 2025, avec **près de 21 Md€** injectés au bénéfice de **près de 8 800 entreprises en financement moyen-long terme**, et **7 500 en financement court terme**
- **Une intensité commerciale accrue, au service de la Conquête :**
 - Plus de **55k RDV client** réalisés par les équipes du Réseau Bpifrance
 - Plus de **17 500 nouveaux clients** soutenus en 2025
- Lancement réussi de **l'activité de crédits structurés corporate** de Bpifrance (241M€)

LANCEMENT EN 2025 DU PLAN TRANSMISSION

~1,6
MD€

de soutien à la transmission **en financement et garantie**, auprès de **4 900 bénéficiaires**

- Auxquels s'ajoute notre activité **d'aide à la reprise à travers les Prêts d'Honneur Reprise (PHR)**, de **capital transmission** (141 M€ investis) et de **Conseil**

BPIFRANCE, LEADER DU FINANCEMENT DES ENR EN FRANCE

~2
MD€

déployés auprès des acteurs de **l'ENR et de l'environnement**

ANNÉE RECORD DE PRISE EN GARANTIE POUR BPIFRANCE ASSURANCE EXPORT

Avec plus de 30 Md€ pris en garantie et 1 500 entreprises accompagnées dans leur projet export, l'activité de Bpifrance Assurance Export* poursuit sa dynamique pour renforcer la compétitivité de nos industries à l'international

29Md€

en assurance-crédit

+54%
vs 2024

dont 504 M€ de garanties accordées en garantie des projets stratégiques

Projet Sizewell C au Royaume-Uni, porté par EDF et ses partenaires, avec la couverture d'un prêt de 5 milliards de livres sterling, le plus gros montant de prise en garantie civile :

- Un projet d'infrastructure majeur de la décennie (coût estimé à 38 milliards de livres sterling)
- Un rôle déterminant de Bpifrance Assurance Export, mobilisant un large panel d'institutions financières internationales
- Une contribution clé dans le soutien à l'industrie nucléaire et à la transition énergétique européenne

1,3Md€

-5%
Vs. 2024

en assurance des cautions et préfinancements

l'activité est restée soutenue en 2025, témoignant de la résilience des exportateurs qui continuent d'opérer à l'international

1,3Md€

+57%
vs. 2024

en assurance change









un contexte de volatilité monétaire (euro / dollar US) qui a permis d'atteindre un niveau record en nombre de bénéficiaires (+36%)

246M€

=
2024

en assurance prospection

71% dans l'industrie
48 % d'AP Verte auprès d'entreprises en transition et/ou offreuse de solutions

Prises en garantie par secteur d'activité		Nucléaire & Energie	28%		Matériels de Transport	4%
		Aéronautique	24%		Militaire	4%
		Travaux Publics	19%		Spatial & Télécom	3%
		Construction Navale	16%		Fabricants de matériels	2%

*Bpifrance Assurance Export agit au nom, pour le compte et sous le contrôle de l'État

ANNÉE RECORD POUR L'ACTIVITÉ DU CAPITAL DÉVELOPPEMENT

Investissements

2,5 M€
dans **168**
PME, ETI et
Grandes
Entreprises

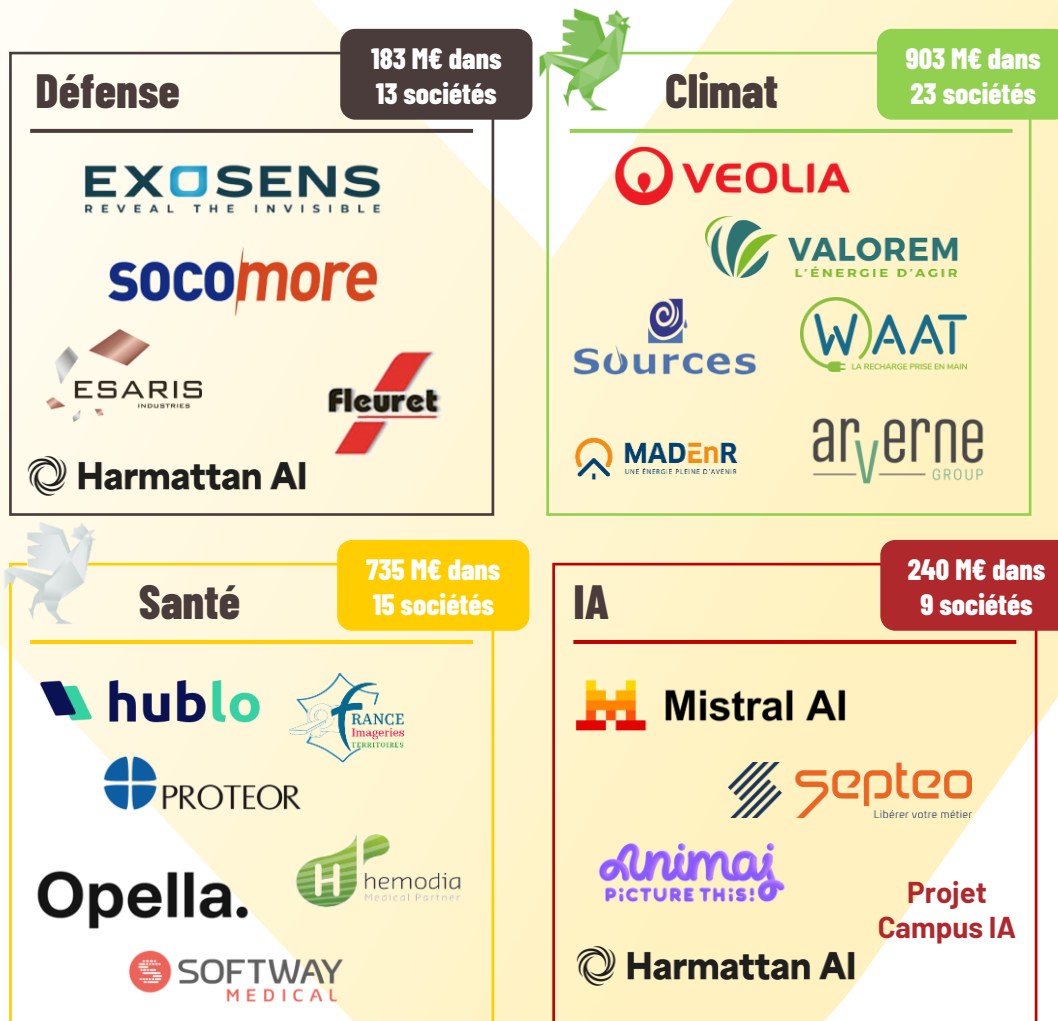
Cessions

3,2 M€
dans **127**
PME, ETI et
Grandes
Entreprises

- > **c.300** dossiers réalisés par an
- > Activité de **Small, Mid & Large Cap** : des tickets de **1 M€ à 500 M€** via nos fonds **généralistes** et **sectoriels** (Environnement, Tourisme, Auto, Défense)



Forte activité d'investissement dans des **secteurs stratégiques**



BPIFRANCE, AU CŒUR DU PRIVATE EQUITY TECH FRANÇAIS

385M€

Montant total investi dans des sociétés Tech en 2025
(dont 240M€ sur des projets IA)

Une année marquée par des investissements structurants qui renforcent notre rôle auprès de l'écosystème Tech français, de la PME aux grandes entreprises...

... et qui viennent enrichir un portefeuille qui rassemble déjà des acteurs clés des secteurs Tech stratégiques de la Direction du Capital Développement

IA

Cyber

Logiciel

Exemples d'investissements 2025 - non exhaustif



Mistral AI



hublo



ALICE & BOB

Brevo



septeo
Libérer votre métier



Harmattan AI



SOFTWAY
MEDICAL

CVISICA

Projet
Campus IA

Création d'une **joint-venture** avec MGX, Bpifrance, Mistral AI et NVIDIA pour développer en France **le plus grand campus IA d'Europe**

Exemple de participations (actuellement en portefeuille ou cédées)



CHAPSVISION
DATA MAKE SENSE

Ekimetrics.

kayentis

Sofia
développement

FOLIATEAM

blue.

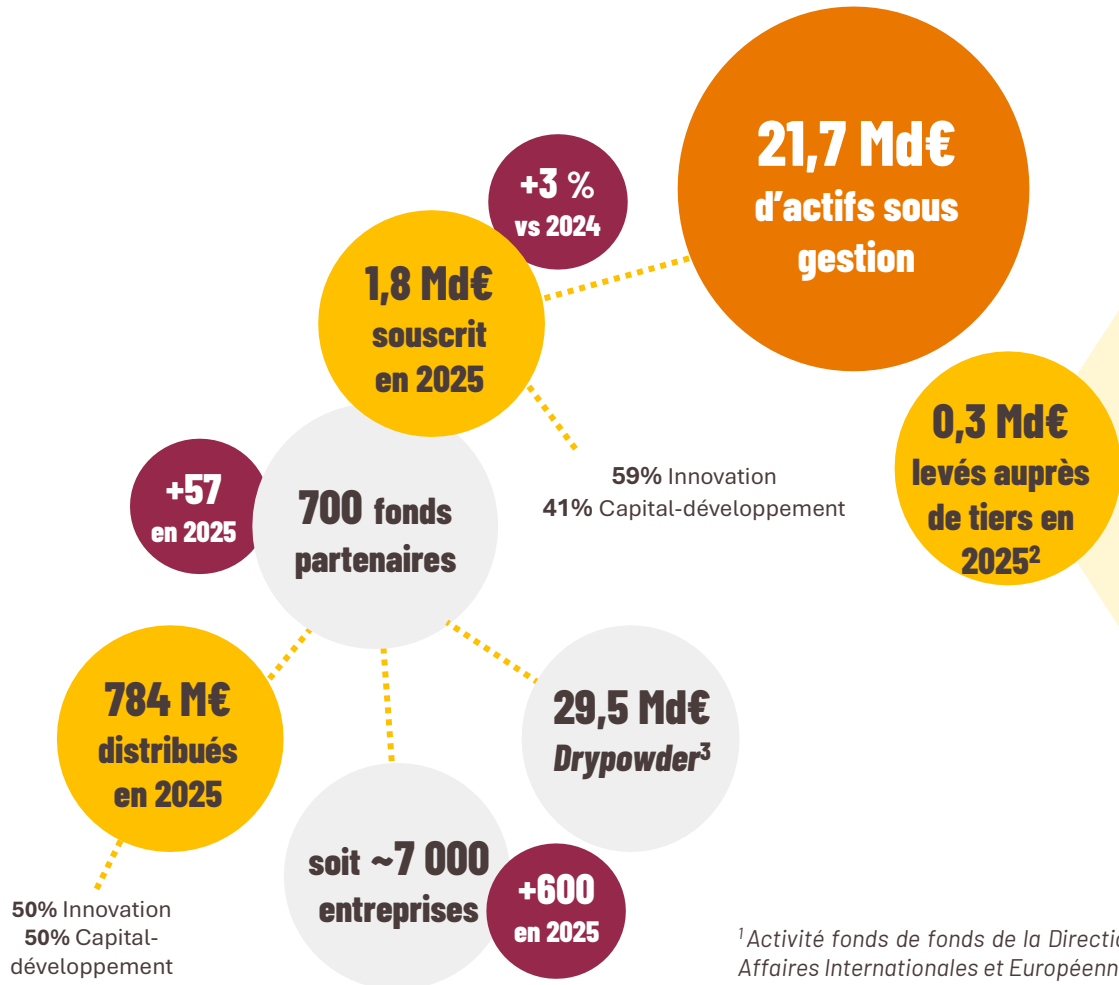
ARTEFACT

BRAIN
CUBE

TopSolid

NOUVELLE ANNÉE RECORD DE L'ACTIVITÉ FONDS DE FONDS¹

L'activité Fonds de Fonds confirme sa dynamique en faveur de la croissance des fonds d'investissement français privés : 2025 marque un nouveau record de souscriptions



Lancement de Bpifrance Défense

+50 M€ collectés⁴
(au 16/02/26)

+5 000 investisseurs

- A fin décembre 2025, les 5 fonds *retail* de Bpifrance ont collecté près de 400 M€ auprès de plus de 25 500 investisseurs particuliers.
- Lancement du fonds **Bpifrance Défense S.L.P.** en octobre 2025 : 1^{er} fonds **semi-ouvert** de la gamme, d'une taille cible de 450 M€, permettant aux particuliers d'investir notamment dans des start-ups, PME et ETI de la Base Industrielle et Technologique de la Défense française (BITD).
- En 4 ans, le **ticket d'entrée** a été divisé par 10, de 5 000 à 500€.



¹ Activité fonds de fonds de la Direction Fonds de fonds et activité fonds de fonds Afrique et Méditerranée portée par la Direction des Affaires Internationales et Européennes de Bpifrance

² Tiers publics et privés

³ Chiffre au 31/10/2025

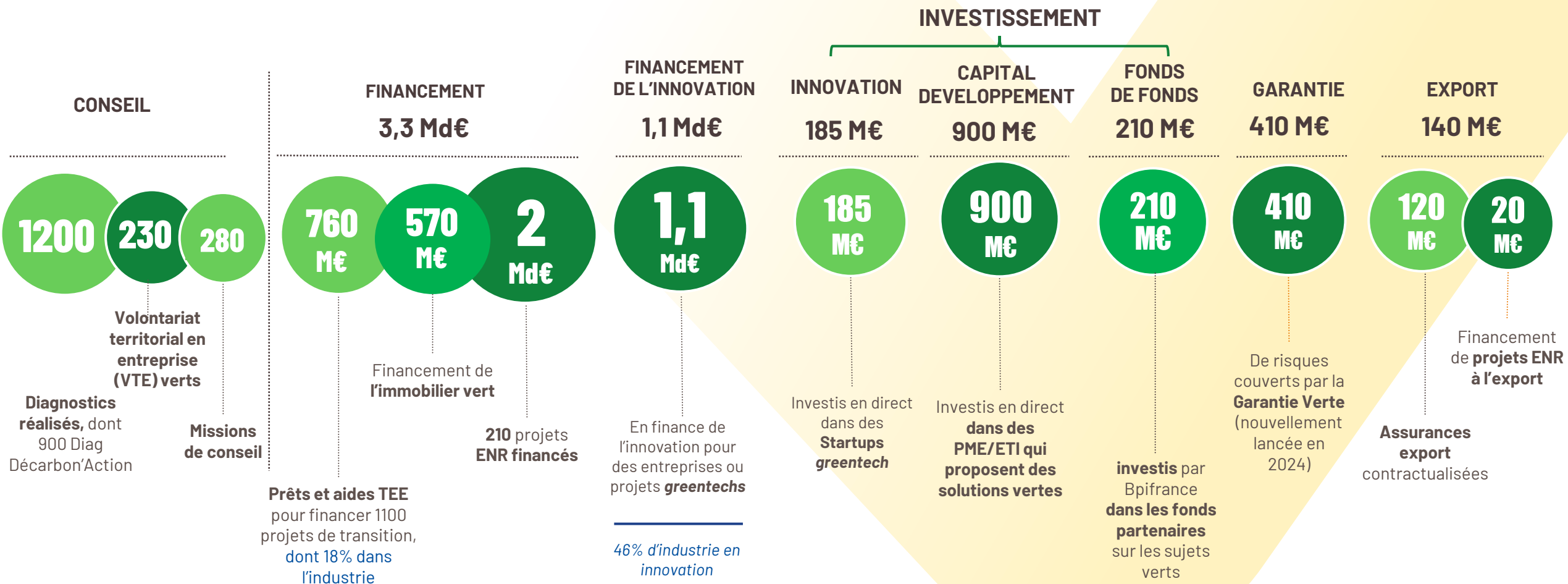
⁴ Comportant 36 M€ enregistrés dans les livres du dépositaire du fonds à la date d'arrêt

BPIFRANCE, BANQUE DU CLIMAT

3 500 membres dont 160
Éclaireurs (+ 530 en 2025)

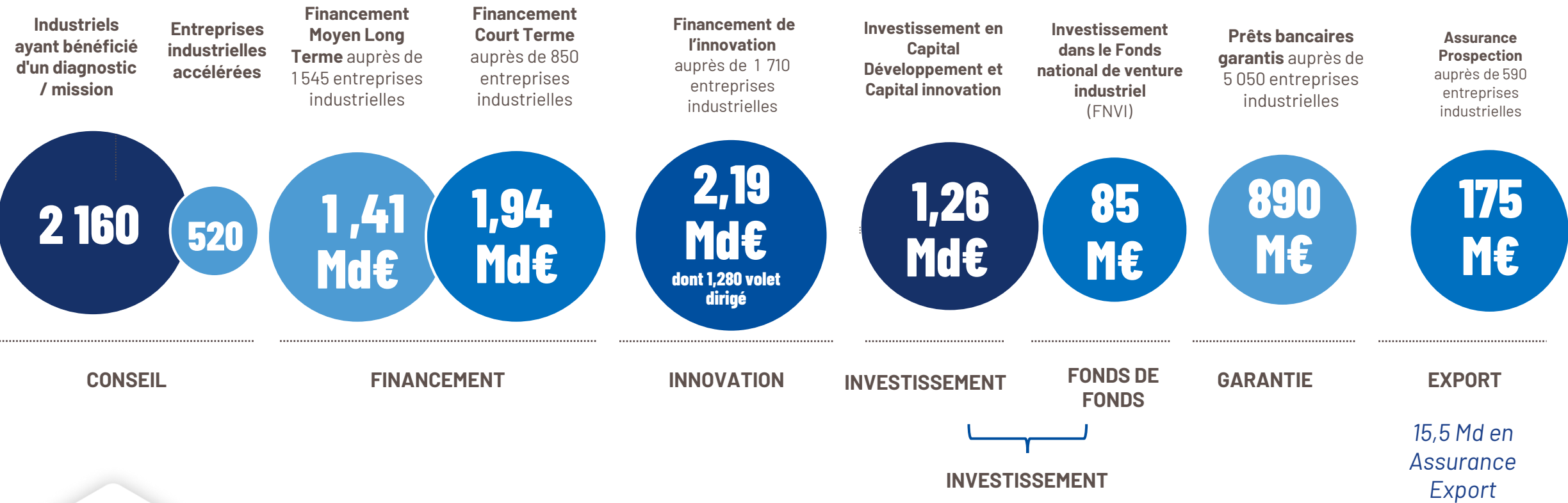


En 2025, Bpifrance a déployé 6,3 Md€ en faveur de la TEE de 3 000 entreprises



BPIFRANCE, BANQUE DE L'INDUSTRIE

En 2025, Bpifrance a mobilisé 7,95 Md€ au service de 12 100 industriels



2 bus, 19 villes, 11 usines visitées, 4992 kms
3000 élèves et étudiants mobilisés

1,5 Md€ déployé vers plus de 1 000 startups *Deeptech* en 2025, pour renforcer la souveraineté technologique française

63% déployés par le réseau et 37% d'aides et concours nationaux

793
M€

1080
startups

INNOVATION

414
M€

Soit 74% des invest. Inno.

90
startups

DIRECT

293
M€

FONDS DE FONDS

INVESTISSEMENT

1 startup *deeptech* française sur 6 a été accompagnée par Bpifrance en 2025

979

accompagnements et missions

453
startups

ACCOMPAGNEMENT



Premier investissement étranger pour Bpifrance



Paris classé 3^{ème} écosystème *deeptech* mondial

Global Tech Ecosystem Index 2025, Dealroom

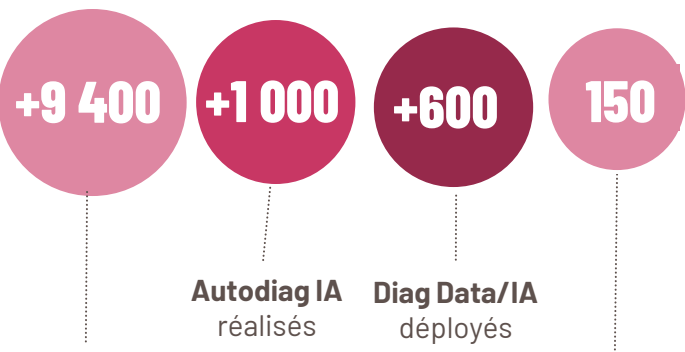


410 startups *deeptech* créées en 2025

Soit 84% d'atteinte de l'objectif des 500

UNE MONTÉE EN PUISSANCE DU SOUTIEN DANS L'IA

CONSEIL



dirigeants formés
grâce au Cours IA de
Bpifrance Université

Autodiag IA
réalisés

Diag Data/IA
déployés

PME-ETI accompagnées via
des **missions de conseil**
et accélérateur

Nouveaux dispositifs :

- Accélérateur « IA & Industrie »
- Mission de conseil "Stratégie Data IA"

FINANCEMENT DE L'INNOVATION



530
M€

2Md€ de financement des projets IA sur 3 ans

Nouveaux dispositifs :

- Les Pionniers de l'IA :
- Appel à projet « Transition numérique de la Culture et appropriation de l'IA »

INVESTISSEMENT

INNOVATION

CAPITAL DEVELOPPEMENT

FONDS DE FONDS

100
M€

Investis en
direct dans des
Startups IA



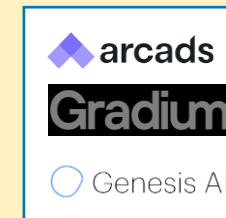
240
M€

Investis dans des
**PME/ETI et
Grandes
Entreprises** dans
des **thématiques IA**



600
M€

investis en indirect
par Bpifrance via
**les fonds
partenaires** sur les
sujets IA*



~1
Md€

CampusiA

Création d'une **joint-venture** avec MGX, Bpifrance, Mistral AI et
NVIDIA pour développer en France **le plus grand campus IA d'Europe**

**Osez
l'IA**

Lancement du Plan Osez l'IA

Diffuser l'IA dans toutes les entreprises



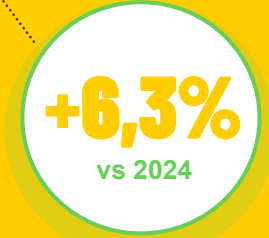
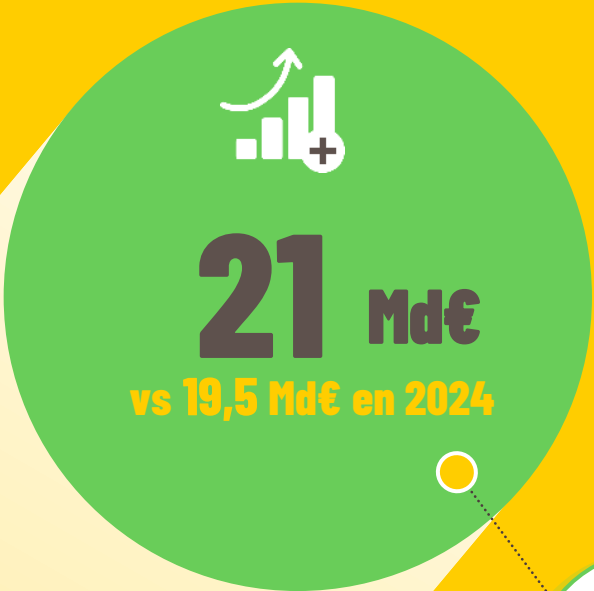
3

L'ACTIVITÉ PAR MÉTIER

FINANCEMENT

Une activité de financement qui atteint une performance historique en 2025, avec la barre des 10 Md€ dépassée en financement moyen-long terme, et près de 11 Md€ de crédits court terme déployés auprès des entreprises françaises

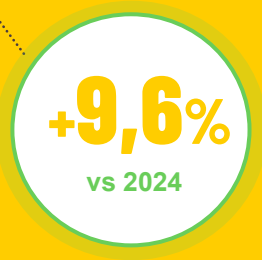
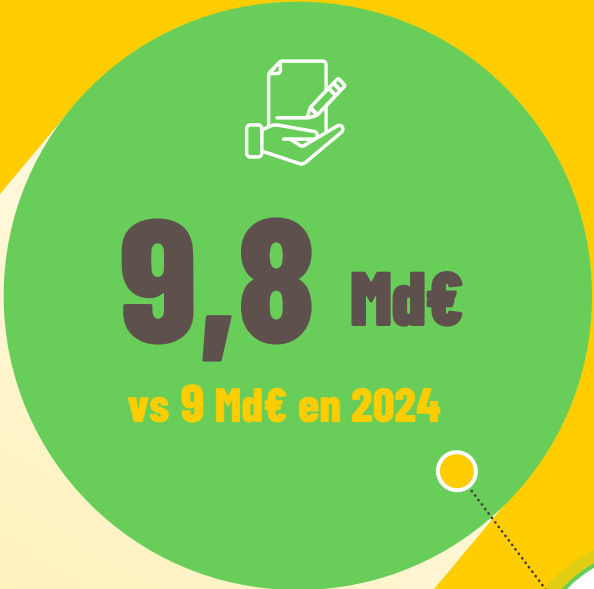
	2024		2025		
	MONTANT (MD€)	NB D'ENTREPRISES	MONTANT (MD€)	NB D'ENTREPRISES	VARIATION
Crédits à moyen & long terme :	9,7	8 582	10,1	8769	+4%
• prêts avec garantie	5,4	2 161	5,8	1929	+8%
• prêts sans garantie	4,3	6 539	4,3	6 989	-1%
Crédits Court Terme	9,8	6 971	10,7	7746	+8,4%
<small>*nombre de clients uniques</small>					



GARANTIE

Forte croissance de l'activité de garantie en 2025, marquée par une nette progression des fonds transmission, développement et renforcement de trésorerie.

	2024		2025		VARIATION
	MONTANT (M€)	NB D'ENTREPRISES	MONTANT (M€)	NB D'ENTREPRISES	
Prêt des banques françaises garantis par Bpifrance	9,0	65 752	9,8	71 015	+9,6%

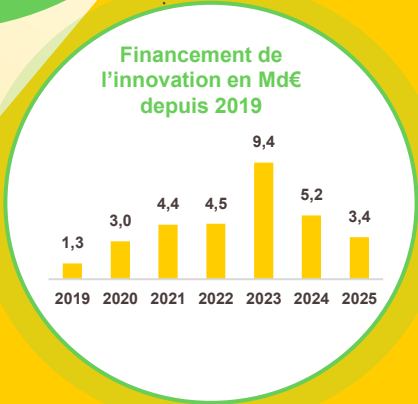
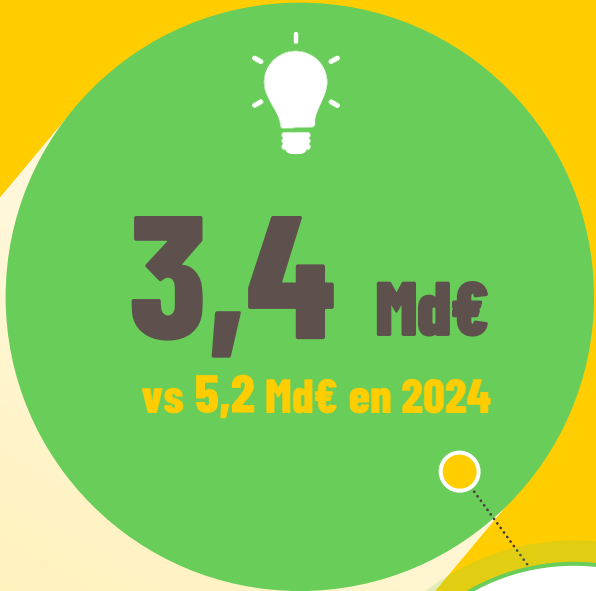


FINANCEMENT DE L'INNOVATION

3,4 Md€ déployés auprès de près de 5 000 entreprises



	2024		2025		
	MONTANT (MD€)	NB D'ENTREPRISES	MONTANT (MD€)	NB D'ENTREPRISES	VARIATION
Aides et prêts à l'innovation	5,2	5 503	3,4	4 891	-34%
dont aides à l'innovation	1,5	4 395	1,2	3 951	-22%
dont prêts aux entreprises innovantes (y compris OC French Tech Seed)	0,4	1 151	0,6	1 373	43%
- dont stratégies d'accélération	1,5	605	0,5	367	-65%
- dont Grands Projets	1,8	10	1,2	10	-36%



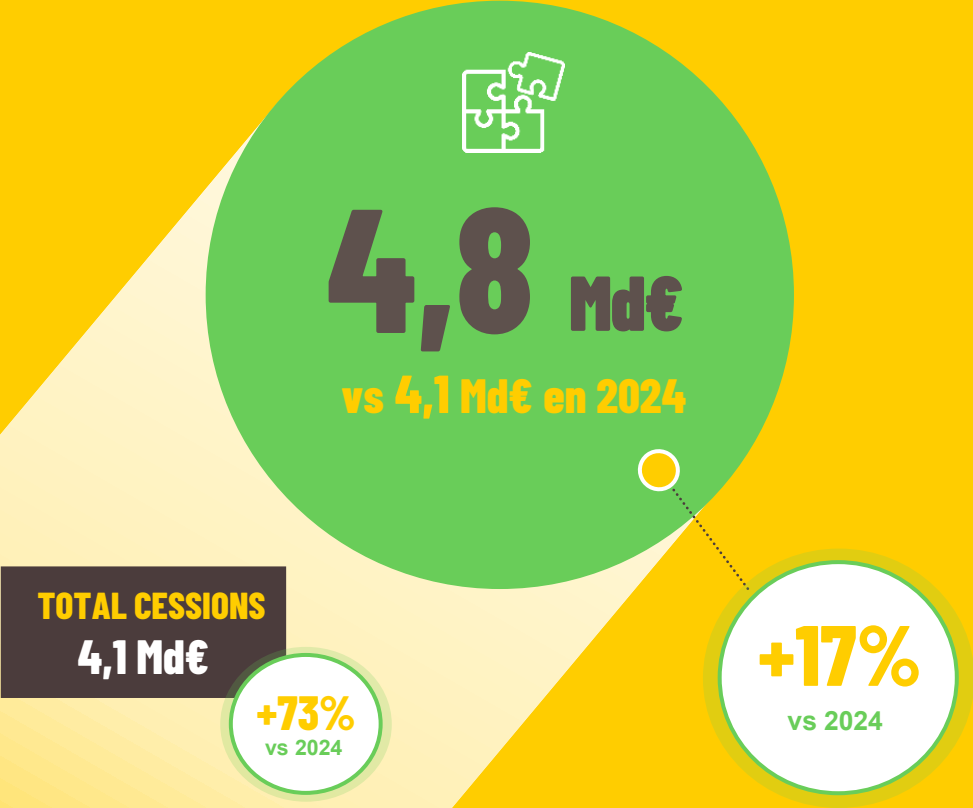
INVESTISSEMENT

Nouvelle année record de souscriptions pour l'activité d'investissement en fonds de fonds, qui confirme sa dynamique en faveur de la croissance des fonds d'investissement français privés, à travers les cycles de l'industrie française du capital-investissement.

Année record pour l'activité d'investissement direct du capital-développement, confirmant son rôle d'investisseur contracyclique.

		2024	2025				
		MONTANT (M€)	NB DE FONDS/ENTREPRISES	MONTANT (M€)	NB DE FONDS/ENTREPRISES	VARIATION	
INVESTISSEMENTS	Fonds de fonds	Investissement direct					
		Capital innovation	572	147	559	155	-2%
		Investissements directs Capital Développement - dont Lac1*	1 813	166	2 483	168	37%
			793	2	660	1	-17%
		Souscriptions dans les fonds partenaires	1 699	77	1 752	76	+3%
	Total Investissements		4 085	390	4 794	399	+17%
	Investissement direct	Capital Innovation	180	25	190	31	+5%
		Capital Développement	1 248	134	3 163	127	+154%
		Distributions des fonds partenaires	960	240	784	289	-18%
		Total Cessions/Distributions		2 388	399	4 137	447

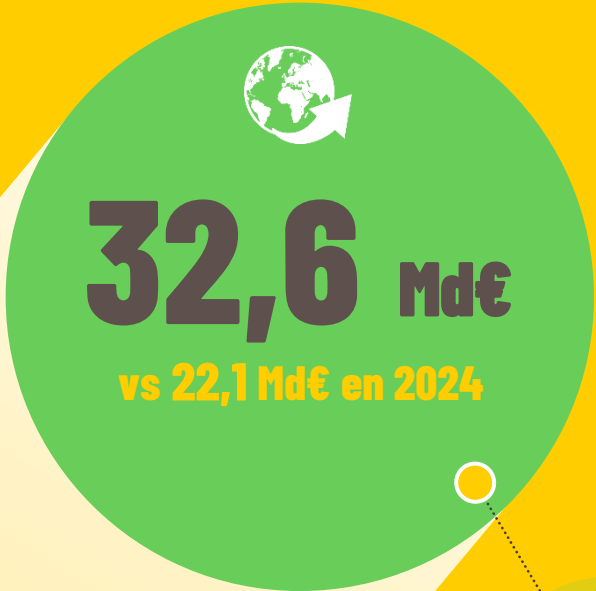
*Pour Lac1, le nombre d'entreprises concerne uniquement les nouveaux investissements



INTERNATIONAL

Niveau soutenu de l'activité Export en 2025 : près de 33 Md€ déployés avec une hausse du nombre de bénéficiaires de l'Assurance Crédit, du nombre d'opérations de financements export ou encore d'entreprises accompagnées à l'Export.

	2024		2025		
	MONTANT (M€)	NB D'ENTREPRISES	MONTANT (M€)	NB D'ENTREPRISES	VARIATION
Assurance-crédit	18 956	119	29 149	126	54%
Assurance-crédit moyen-long terme	18 756	111	28 637	118	53%
Garantie des projets stratégiques	192	4	504	4	163%
Autres garanties annexes	8	4	8	4	0%
Assurance prospection	246	1 039	246	961	0%
Garantie de cautions et préfinancements	1 407	401	1 340	375	-5%
Assurance change	828	76	1 297	104	57%
Crédit Export	270	11	274	17	1%
Prêt Croissance International	256	136	227	151	-11%
Garantie Projet International	111	189	100	193	-10%
Parcours Business International	22 missions	180 (format augmenté sur 9 mois)	18 missions	231	28%
Diag Business International	n/a		98 diags (lancement juin 2025)	91	-
TOTAL	22 074	2 132	32 633	2 250	48%



CONSEIL

Confirmation du positionnement de Bpifrance comme 1^{er} cabinet de conseil aux PME et de l'impact des Accélérateurs sur le tissu économique français. Plus de 800 nouvelles entreprises accélérées et un rythme de déploiement soutenu des missions de conseil et des formations en soutien des dirigeants, en particulier des industriels.

20242025

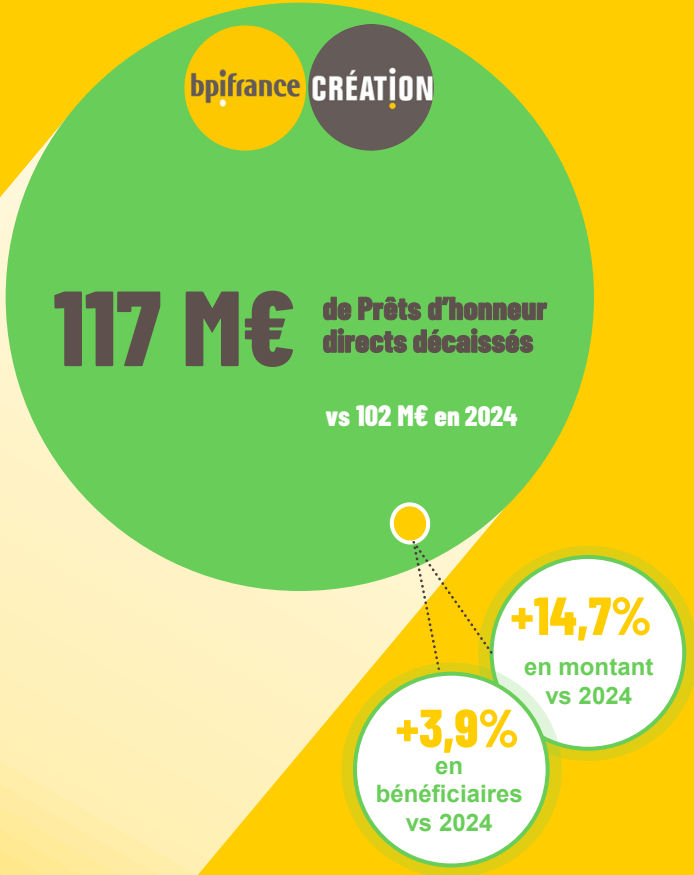
ACCÉLÉRATEURS	NB D'ENTREPRISES	NB D'ENTREPRISES	VARIATION
Nouvelles entreprises accélérées	1 031	817	-21%
Total d'entreprises accélérées (alumni + actifs)	5 545	6 361	+15%
ACCOMPAGNEMENT PONCTUEL	Nb de missions	Nb de missions	Variation
Missions de Conseil PME/ETI	6 767	5 518	-19%
- dont Diag'action	3 574	2 251	-41%
- dont ponctuel hors accélérateurs	1 556	1 703	+9%
Missions de Conseil Innovation	1 902	1 373	-
UNIVERSITÉ			
Personnes formées en digital	29 592	35 278	+19%
Personnes formées en présentiel	3 083	2 869	-7%

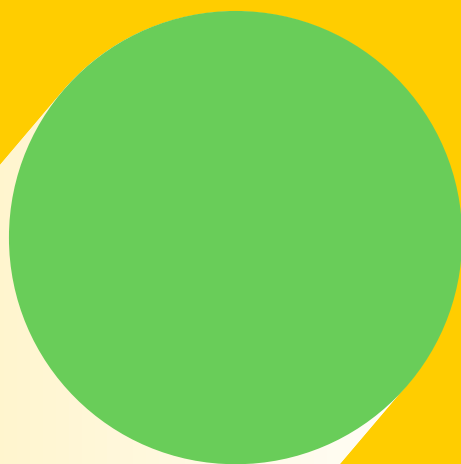


CRÉATION

Une forte activité de soutien à la création d'entreprises dans tous les territoires, portée notamment par la mise en œuvre du programme « Entrepreneuriat Quartiers 2030 » et les prêts d'honneur.

	2024		2025		
	MONTANT (M€)	NB BÉNÉFICIAIRES	MONTANT (M€)	NB BÉNÉFICIAIRES	VARIATION €
Soutien aux réseaux d'accompagnement*	115	610	38	361	-40%
Prêts d'honneur décaissés par Bpifrance	102	19 632	117	20 400	+11%
Nombre de porteurs de projets accompagnés	162 500		163 600		
Nombre de PASS CREA	250 000		208 000		
Entrepreneuriat pour tous					VARIATION
Dispositifs « aller vers » (CitésLab, Bus Carrefours de l'entrepreneuriat)	168		214		+27%
Entreprises accélérées	1 820		3 100		+70%





ARNAUD CAUDOUX
DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT
BPIFRANCE



4

RÉSULTATS FINANCIERS

AVERTISSEMENT



Cette présentation peut comporter des informations prospectives du Groupe, fournies au titre de l'information sur les tendances.

Ces projections reposent sur **des hypothèses, à la fois générales et spécifiques**, notamment l'application de principes et de méthodes comptables conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), ainsi que l'application de la réglementation prudentielle en vigueur à ce jour.

Ces éléments sont issus des **scénarios** fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné.

Par nature, ils sont donc soumis **à des aléas** qui pourraient conduire à la non-réalisation des projections et résultats mentionnés.

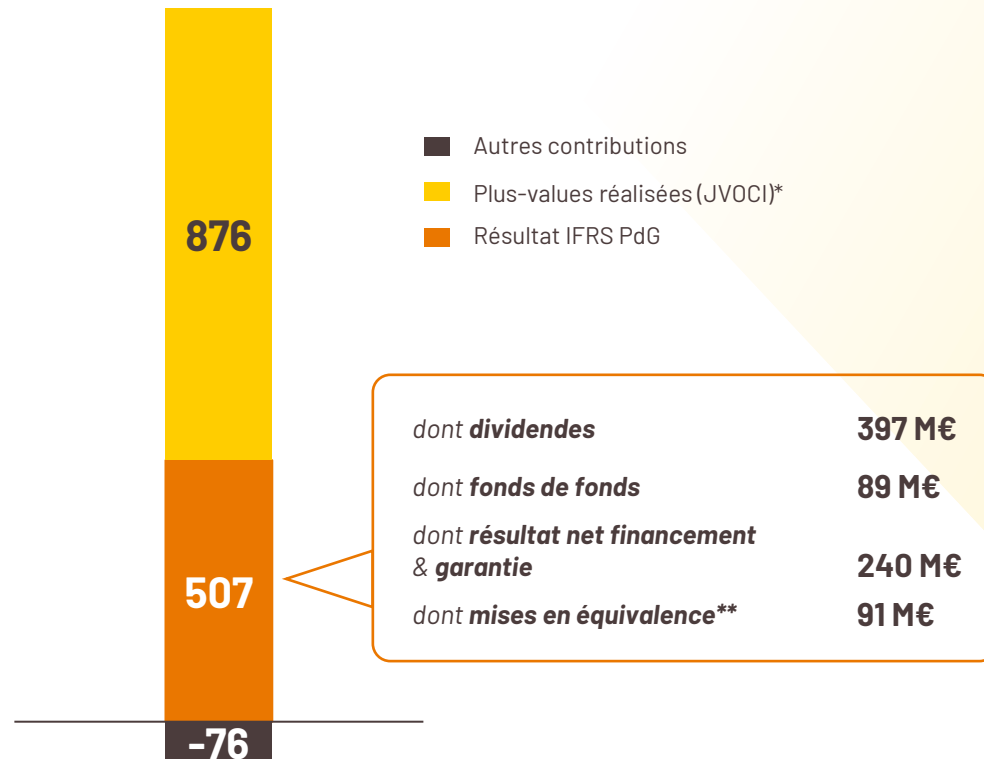
De même, les informations financières reposent sur des **estimations** notamment lors des calculs de valeur de marché et des montants de **dépréciations d'actifs**.

Sauf mention contraire, l'ensemble des chiffres présentés dans cette présentation pour l'année 2025 constituent un estimé, en cours d'audit par les Commissaires aux Comptes.

UNE CRÉATION DE VALEUR DE 1,3 MD€ EN 2025

Chiffres non arrêtés, en cours d'audit par les commissaires aux comptes

1 307M€



Plus-values de cession 2025 876M€

Multiple de cession : x1,8
≈ 160 cessions réalisées

Exemples de cessions réalisées :

lacl
fund

EssilorLuxottica

elis

SPIE

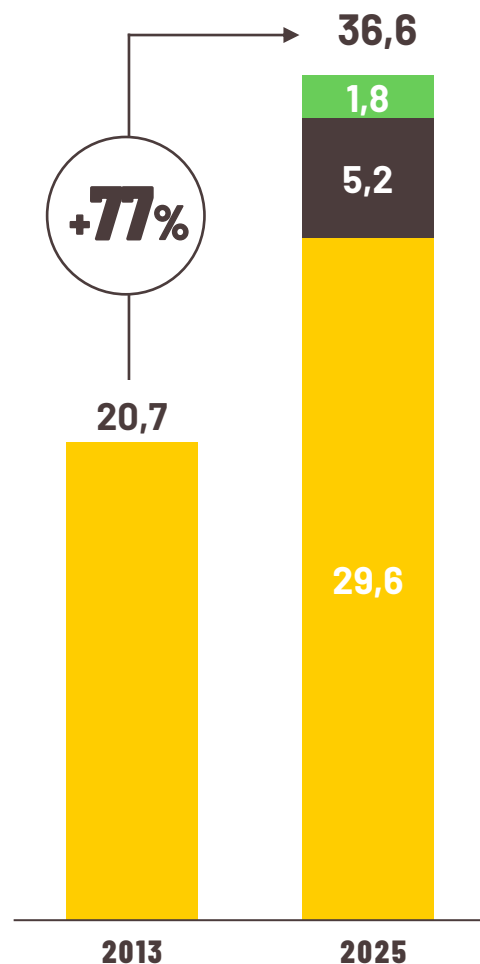
NEOEN

DiotSiaci

* Plus-values réalisées sur des actifs classés en JVOCI ; ** Principalement ST Microelectronics, Soitec, et Eutelsat jusqu'à la cession

EVOLUTION DEPUIS LA CRÉATION DE BPIFRANCE EN 2013

Chiffres non arrêtés, en cours d'audit par les commissaires aux comptes



en Md€

- Impôt sur les sociétés payé
- Dividendes versés
- Fonds propres - Part du Groupe

7 Md€

Montant des liquidités remontées¹
à l'Etat & à la Caisse des dépôts
et consignations

9 Md€

Croissance des fonds propres
de **+40%** sur la période

5,2%

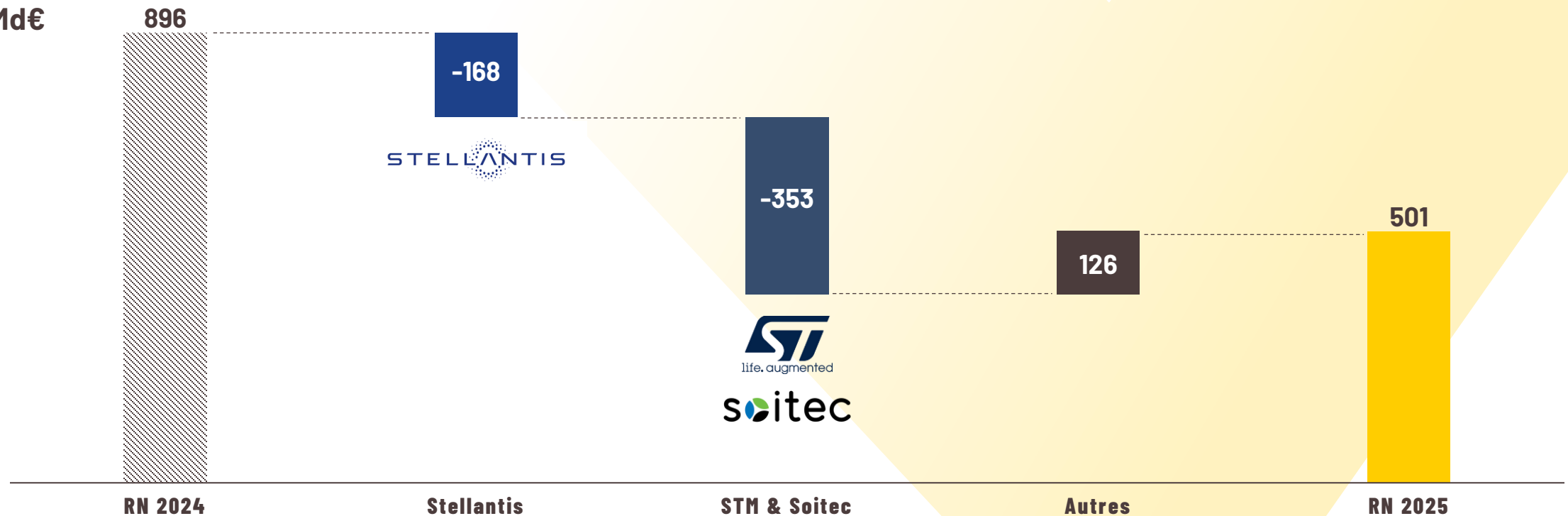
Taux moyen annuel de création de valeur
depuis 2013

¹ Somme des dividendes et de l'impôt sur les sociétés payé (IS)

UN RÉSULTAT NET DE 501 M€ MALGRÉ LA FAIBLESSE DES SECTEURS DES SEMI-CONDUCTEURS ET DE L'AUTOMOBILE

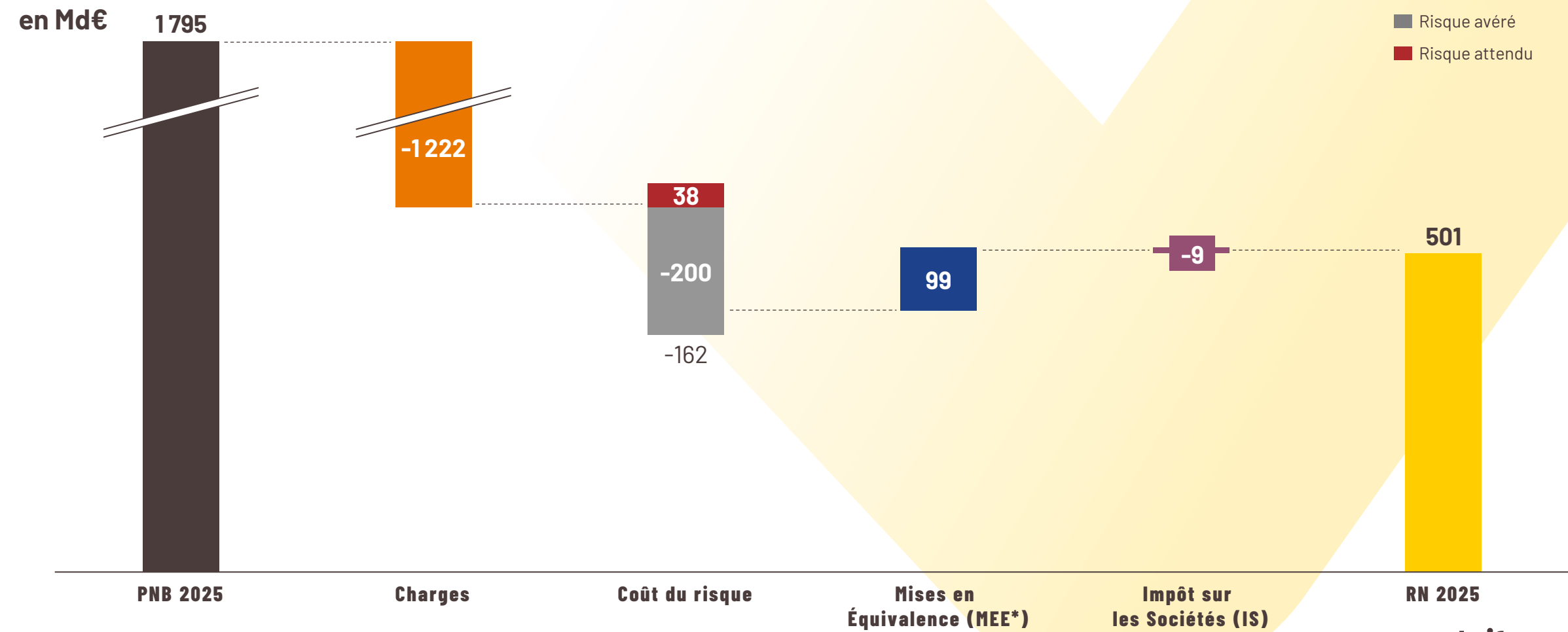
Chiffres non arrêtés, en cours d'audit par les commissaires aux comptes

en Md€



PASSAGE DU PRODUIT NET BANCAIRE AU RÉSULTAT NET

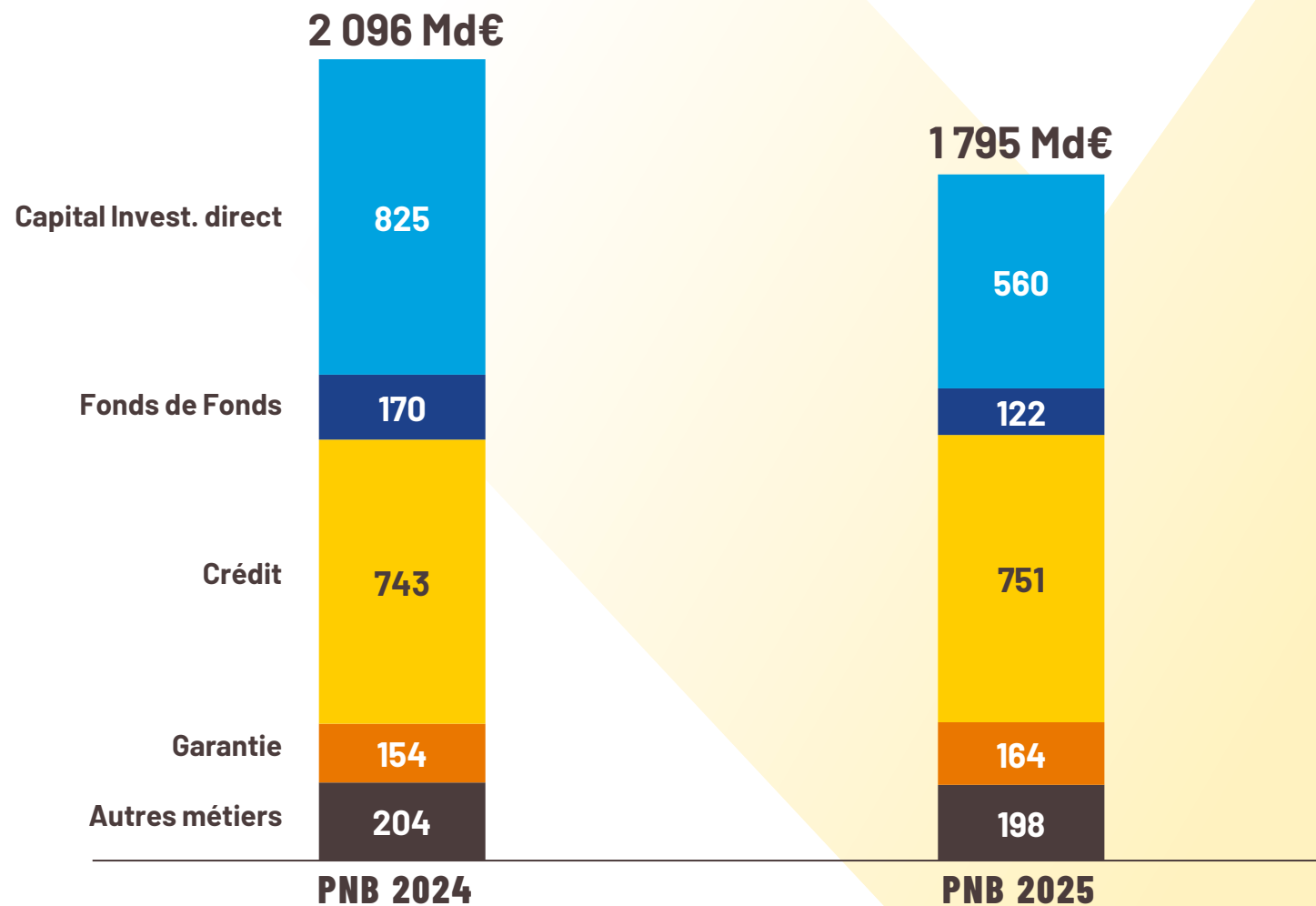
Chiffres non arrêtés, en cours d'audit par les commissaires aux comptes



* Y compris autres contributions

EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE

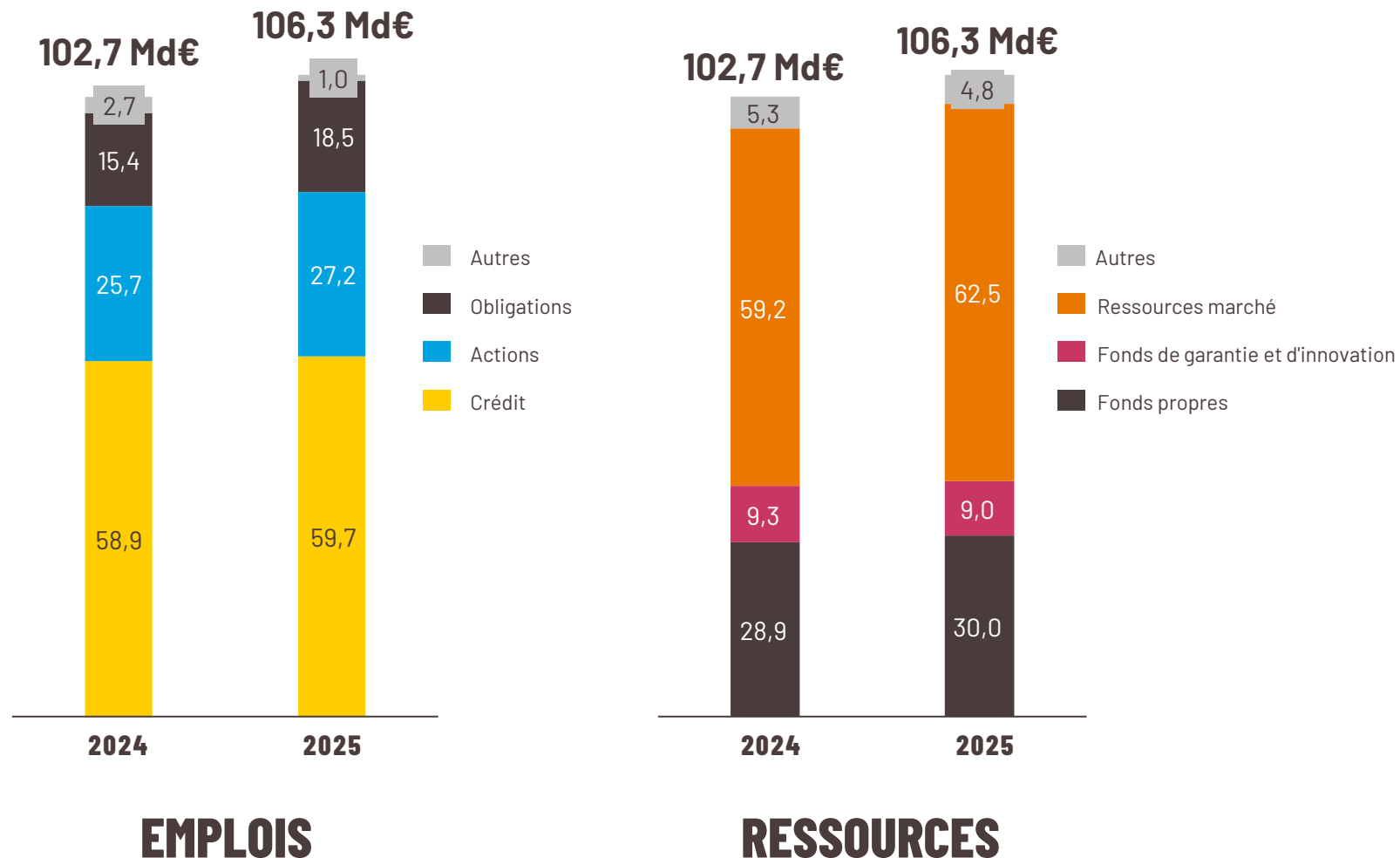
Chiffres non arrêtés, en cours d'audit par les commissaires aux comptes



* Y compris autres contributions

BILAN 2025 ET CHIFFRES CLÉS

Chiffres non arrêtés, en cours d'audit par les commissaires aux comptes



Charges
/AuM² :
0,7%

CET 1¹ :
26,6%

LCR³ :
372%

COEX⁴ :
~ 48%

¹ : Ratio de solvabilité Core Equity Tier 1 ; Meilleure estimation à date

² : Actifs sous gestion de la société de gestion Bpifrance Investissement (Assets under Management)

³ : Ratio de Liquidité à Court Terme (1 mois)

⁴ : Coefficient d'Exploitation des activités de crédit bancaire (Charges / Produit Net Bancaire)



5

AMBITIONS 2026 - 2030

NOS AMBITIONS CHIFFRÉES 2026 - 2030

Financement

- 53 Md€** de crédits à moyen long-terme – dont 1,6 Md€ déployés via la banque digitale
- 38 Md€** de crédits à court-terme
- 1,8 Md€** de crédits export

Aides et prêts à l'innovation

- 16 Md€** d'aides et prêts à l'Innovation

Investissement

- 25 Md€** en fonds propres

Garanties publiques à l'export

- 80 Md€** de prise en garantie

Garantie

- 38 Md€** de risques garantis

Création

- 1 M** de porteurs de projets soutenus par les Réseaux d'accompagnement – dont 600 000 créateurs accompagnés
- 500 000** Pass Créa
- 175 000** Prêts d'honneur

Conseil

- 42 000** missions de conseil
- 4000** accélérés



35 Md€

Déployés pour l'Industrie



35 Md€

Déployés pour le Climat



10 Md€

Déployés en Santé



10 Md€

Déployés en IA



1 M

De porteurs de projets soutenus par les Réseaux d'accompagnement

MERCI