

RAPPORT ANNUEL

2009

oseo  **garantie**

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Message du Président..... | 4 |
| 1. Actionnariat | 6 |
| 2. Organes d'Administration et de Direction..... | 8 |
| 3. Chiffres clés..... | 10 |
| 4. Rapport de gestion..... | 11 |
| 4.1 <i>L'activité</i> | <i>11</i> |
| 4.2 <i>Les faits marquants de l'année 2009.....</i> | <i>15</i> |
| 4.3 <i>Les perspectives 2010</i> | <i>18</i> |
| 4.4 <i>Le contrôle et la gestion des risques.....</i> | <i>19</i> |
| 4.5 <i>La gestion financière</i> | <i>23</i> |
| 4.6 <i>Les commentaires sur les comptes.....</i> | <i>25</i> |
| 4.7 <i>Les informations légales.....</i> | <i>27</i> |
| 5. Résolutions votées par l'Assemblée Générale du 26 mai 2010 | 31 |
| 6. Résultats des 5 derniers exercices..... | 34 |
| 7. Comptes sociaux et annexe comptable..... | 35 |
| 8. Rapport des Commissaires aux Comptes | 60 |
| 8.1 <i>Rapports sur les comptes individuels.....</i> | <i>60</i> |
| 8.2 <i>Rapport sur les conventions réglementées</i> | <i>63</i> |

Message du Président



Soutenir l'innovation et la croissance des entreprises pour qu'elles deviennent davantage compétitives et occupent une place plus importante sur les marchés européens et mondiaux, c'est la mission que l'Etat a confiée à OSEO et qui demeure plus que jamais notre priorité en dépit de la crise économique que nous traversons.

2009 a été pour OSEO une année d'intensité sans précédent avec des taux de croissance très élevés pour les métiers de la garantie et du financement, et fortement marquée par la mission exceptionnelle exercée dans le cadre du plan de relance de l'économie qui est venue s'ajouter à l'activité traditionnelle d'OSEO.

Le rôle d'OSEO a été double : apporter de l'oxygène aux entreprises touchées par la crise en consolidant leur trésorerie et accompagner celles qui ont continué à aller de l'avant, en dépit de la crise. L'ensemble de notre activité s'est développé dans le cadre d'une politique de risques maîtrisés.

Les équipes d'OSEO sont très fières d'avoir réalisé en 2009, 107 000 interventions au profit de 80 000 entreprises (+ 28 % par rapport à 2008) dont :

- 560 millions € en aides directes à l'innovation (- 23 % par rapport à 2008), soit près de 2 milliards € d'investissements de RDI dans les entreprises soutenues ;
- 12 milliards € de prêts bancaires garantis (+ 77 % par rapport à 2008), dont 3,6 milliards € dans le cadre du Plan de Relance ;
- 5 milliards € de financements mis en place en partenariat avec les banques et les organismes de fonds propres ;
- 7 milliards € de créances financées (+ 4 % par rapport à 2008).

Une étude d'impact effectuée en septembre 2009 auprès d'un échantillon d'entreprises ayant bénéficié d'une garantie pour renforcer leur structure financière entre fin 2008 et juin 2009 révèle que 50 % d'entre elles ont pu être ainsi préservées d'une crise de trésorerie immédiate.

OSEO poursuivra cette activité de soutien en 2010, mais devrait le faire à un rythme moins élevé au fur et à mesure de l'atténuation des tensions de trésorerie et de la reprise progressive de l'activité.

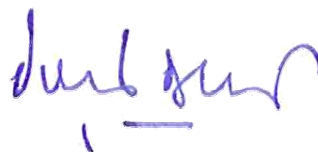
Notre rôle et nos priorités consistent aussi à préparer dès à présent la reprise en alimentant les trois moteurs de croissance que sont l'innovation, l'investissement et l'international. Nous y parviendrons grâce à la confiance renouvelée que nous témoigne l'Etat en nous dotant de moyens d'intervention renforcés en 2010.

Le Président de la République a, en effet, demandé à OSEO d'aller encore plus loin dans sa mission en contribuant à renforcer le haut de bilan des entreprises. C'est ainsi que, dès novembre 2009, était mis en place le Contrat de Développement Participatif. Ce prêt, dont le montant peut aller jusqu'à 3 millions €, d'une durée longue et sans garantie, s'adresse à toutes les entreprises jusqu'à 5 000 salariés. Il vient compléter utilement la gamme des financements « mezzanine » proposés par OSEO.

Les ressources qui seront affectées à OSEO grâce à l'emprunt national vont, en outre, nous mettre en capacité d'aider les entreprises à sortir de la crise par le haut. Au total, 2,5 milliards € seront consacrés au financement de l'innovation et des investissements d'avenir, ainsi qu'à la consolidation du capital d'OSEO à hauteur de 500 millions €. Nos capacités d'interventions et de partage de risques s'en trouveront sensiblement accrues.

Enfin, le transfert à OSEO de la gestion du Fonds Unique Interministériel pour les Pôles de compétitivité décidé à la fin de l'année 2009 va nous permettre d'impliquer davantage de PME dans les Pôles et les projets collaboratifs qu'ils soutiennent, de simplifier la gestion des aides, d'en raccourcir le délai d'octroi et d'être plus proche des entreprises tout en assurant une totale confidentialité des dossiers grâce à un extranet sécurisé.

L'engagement de l'ensemble des équipes d'OSEO sera donc tout aussi fort cette année. Elles auront à cœur de répondre aux attentes des pouvoirs publics comme des entreprises et d'être à la hauteur de la nouvelle et exigeante signature d'OSEO : l'entreprise des entrepreneurs.



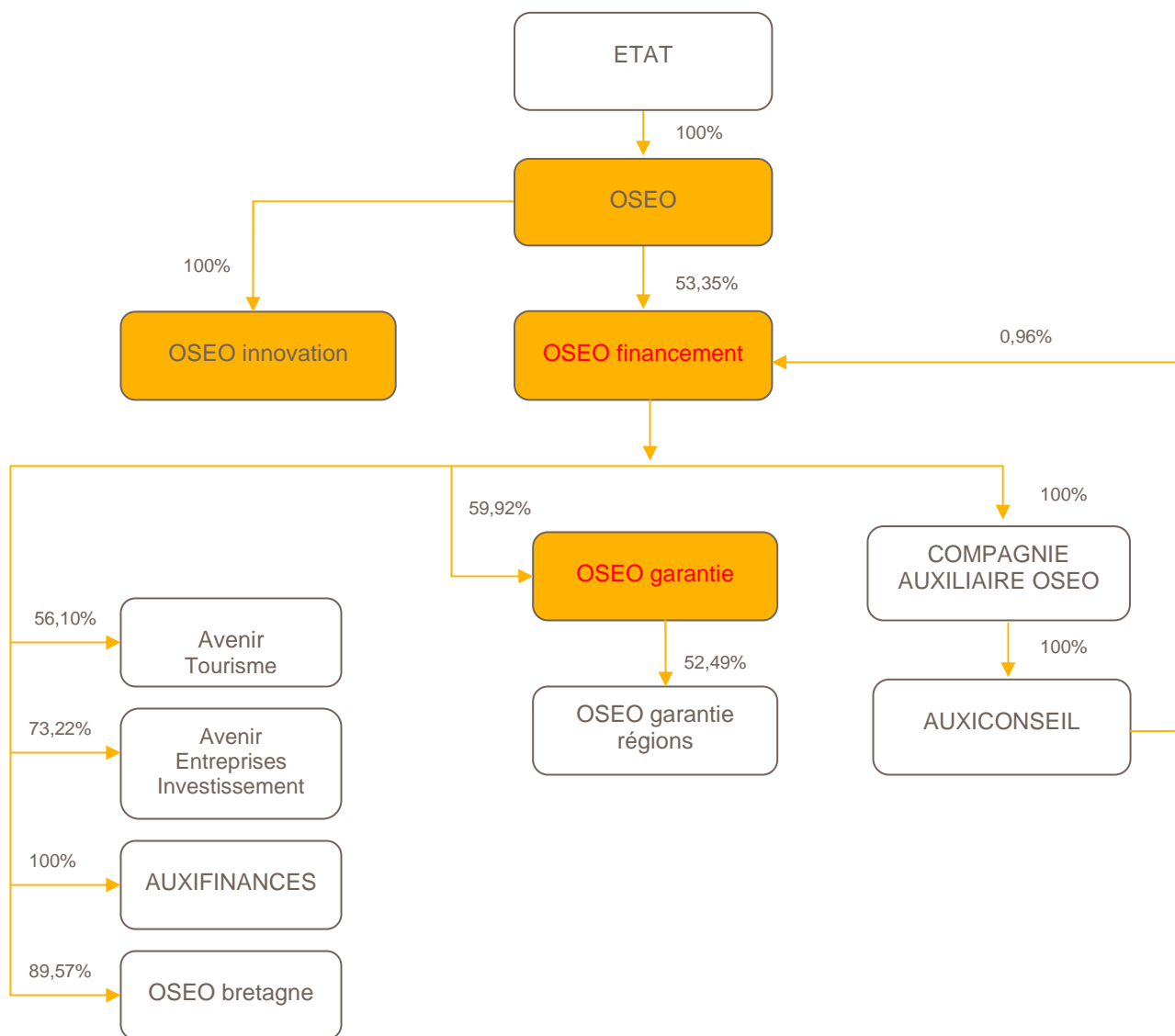
François DROUIN

Président du Conseil d'Administration

1. Actionnariat

| Liste des actionnaires | Nombre d'actions | % |
|-------------------------|------------------|------------|
| OSEO financement | 2 698 592 | 59,92 |
| BPCE | 394 293 | 8,75 |
| Groupe Crédit Agricole | 384 269 | 8,52 |
| Groupe BNP Paribas | 241 299 | 5,38 |
| Groupe Société Générale | 205 142 | 4,54 |
| Groupe Crédit Mutuel | 119 613 | 2,66 |
| Groupe Allianz | 70 502 | 1,57 |
| Groupe Groupama | 60 453 | 1,34 |
| Autres Actionnaires | 329 605 | 7,32 |
| Total | 4 503 768 | 100 |

- Périmètre de consolidation du groupe OSEO au 31 décembre 2009



Les pourcentages qui figurent dans cet organigramme sont des pourcentages en capital.

2. Organes d'Administration et de Direction

● Conseil d'Administration d'OSEO garantie au 31 décembre 2009

Président du Conseil d'Administration

François DROUIN

Président Directeur Général d'OSEO

Administrateurs

L'État représenté par :

Véronique BARRY¹

Sous-directrice de l'innovation, de la compétitivité et du développement des PME à la Direction Générale de la Compétitivité, de l'Industrie et des Services (DGCIS)

Fanny LETIER²

Chef du Bureau Finent 2 à la Direction Générale du Trésor et de la Politique Economique (DGTPE)

Laurent MOQUIN³

Adjoint au Chef du Service de la compétitivité et du développement des PME à la Direction Générale de la Compétitivité, de l'Industrie et des Services (DGCIS)

L'Agence Française de Développement (AFD), représentée par **Odile LAPIERRE**
Directrice du Département Outre-Mer

La Fédération Bancaire Française (FBF), représentée par **Pierre BOCQUET**⁴
Directeur du Département Banque de détail Banque à distance

BNP PARIBAS, représenté par **Bruno RENARD**
Directeur du Département des risques de crédit en France

La Caisse des Dépôts, représentée par **Laurent ARTHAUD**
Directeur général délégué de CDC Entreprises

Le CIC, représenté par **Pierre JACHEZ**
Directeur Général du CIC Est

Le Crédit Agricole SA, représenté par **Nathalie TABI**
Responsable du Pôle animation et Suivi Métier à la Direction des Risques et Contrôle Permanent

Natixis, représentée par **Éric de VARAX**
Directeur du Développement à la Direction du Développement des Marchés des Entreprises

OSEO financement, représenté par **Hervé PICHEVIN**
Directeur des Financements d'OSEO

La Société Générale, représentée par **Albert BOCLÉ**⁵
Directeur commercial et marketing de la banque de détail en France

¹ Par décret en date du 20 mai 2009 en remplacement de Jean-Paul PALASZ

² Par décret en date du 16 mars 2010 en remplacement de Benoît SELLAM

³ Par décret en date du 20 mai 2009 en remplacement de Jean-Christophe MARTIN

⁴ Désigné par la FBF le 8 juillet 2009 en remplacement de Rémi STEINER (lui-même désigné par la FBF le 16 mars 2009 en remplacement de Françoise PALLE-GUILLABERT)

⁵ Désigné par la Société Générale le 14 septembre 2009 en remplacement de Jean-Robert SAUTTER

Administrateurs salariés

Olivier LACROUX

Michel TRINGALI

François-Xavier WILLOT

Censeurs

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), représentée par **Jean-Louis DE BERNARDY** ¹
Président de l'AFIC

Marcel DERUY

Gilles MOUGENOT
Président d'Argos-Soditic

Commissaire du Gouvernement

Alain-Roland KIRSCH

Commissaires aux Comptes

Pricewaterhousecoopers, représenté par **Anik CHAUMARTIN**

Mazars, représenté par **Virginie CHAUVIN**

• Direction Générale

Joël DARNAUD
Directeur Général

Arnaud CAUDOUX
Directeur Général Délégué

¹ A compter du 19 octobre 2009

3. Chiffres clés

(En millions €)

| ACTIVITÉ | 2008 | 2009 (1) |
|---|---------------|----------------|
| Montant des concours garantis | 6 861 | 11 267 |
| Création | 2 479 | 2 800 |
| Transmission | 1 569 | 1 560 |
| Développement | 2 535 | 4 333 |
| <i>dont innovation</i> | 646 | 623 |
| <i>dont international</i> | 432 | 475 |
| Renforcement des capitaux permanents | 278 | 2 574 |
| Répartition par type d'interventions garanties | 6 861 | 11 267 |
| Crédits bancaires | 6 038 | 9 131 |
| Fonds propres | 331 | 283 |
| Court terme | 492 | 1 853 |
| Nombre d'entreprises accompagnées | 59 892 | 81 256 |
| Création | 44 779 | 46 773 |
| Transmission | 4 296 | 4 497 |
| Développement | 9 293 | 16 756 |
| <i>dont innovation</i> | 1 443 | 1 530 |
| <i>dont international</i> | 642 | 853 |
| Renforcement des capitaux permanents | 1 524 | 13 230 |
| Nombre de concours garantis | 88 936 | 104 293 |
| Montant net des risques couverts | 3 219 | 5 752 |
| Encours total de risque au 31 décembre (sains) | 7 335 | 10 242 |
| COMPTES SOCIAUX | | |
| Actifs gérés en placements financiers | 3 815 | 4 338 |
| Total bilan | 4 036 | 4 542 |
| Fonds de garantie (2) | 2 399 | 2 842 |
| Produit net bancaire | 77 | 89 |
| Résultat brut d'exploitation | 29 | 37 |
| Bénéfice net | 22 | 25 |
| Capitaux propres* | 402 | 424 |

*Dont fonds de réserve et après répartition du résultat

(1) Changement de périmètre 2009 vs 2008 : Les prêts étudiants ont été intégrés dans les chiffres de 2008 à hauteur de 5 M € en risque et de 7,21 M € en concours garantis. A compter de 2009 les prêts étudiants ne sont pas pris en compte.

(2) dont 848 M€ au titre de la mise en place du fonds de réserve en 2009

4. Rapport de gestion

4.1 L'activité

Dans une conjoncture économique et financière particulièrement dégradée, l'activité d'OSEO garantie a connue une progression exceptionnelle en 2009. Les accords de garantie donnés en 2009 ont porté sur 11,3 milliards€ de concours, en hausse de 63 % par rapport à 2008.

Pour 3,8 milliards €, cette progression est liée à la mise en œuvre du Plan de Relance de l'économie, avec les fonds « Renforcement de la Trésorerie », et Garantie de « Lignes de Crédit Confirmées ». Ces fonds ont permis de garantir respectivement des crédits moyen-terme de trésorerie et des lignes de crédit, à destination des PME et des Entreprises de Taille Intermédiaire indépendantes. Leur capacité d'intervention a été exceptionnelle, tant par les niveaux de couverture pratiqués (pouvant aller jusqu'à 90 % du montant du concours garanti) que par les montants de concours couverts eux-mêmes (jusque 15 millions € de risque par contrepartie pour les Entreprises de Taille Intermédiaire).

En dehors des fonds du Plan de Relance la progression de l'activité « classique » d'OSEO garantie reste significative avec 7,5 milliards €, soit une progression de l'ordre de 11 % des concours garantis. La progression s'est principalement faite sur les programmes de financement de développement des entreprises.

En regard de cette hausse sans précédent de l'activité, l'augmentation des frais généraux n'a été que de 11 %. Ceci, assorti à des plus-values financières exceptionnelles a permis de porter le résultat d'exploitation à 36,7 millions €, en hausse de 26 % par rapport à 2008, malgré un contexte de taux particulièrement bas.

Les dotations aux fonds de garantie ont été particulièrement significatives en ce qui concerne les fonds du Plan de Relance, destinés à prendre des risques importants dans une conjoncture économique difficile : 491 millions € leur ont été apportés par l'Etat.

En revanche, à titre exceptionnel, les autres fonds de garantie abondés par l'Etat n'ont pas reçu de nouvelle dotation en 2009. Un équivalent à la dotation nécessaire ayant été dégagé par une opération de restructuration importante des fonds de garantie, qui a permis en particulier la mise en place d'un « fonds de réserve », couvrant les risques d'épuisement de tous les fonds de garantie abondés par l'Etat, auquel ont été apportés 848 millions (issus des fonds de garantie).

Enfin les mises en jeu de garantie ont été portées de 218 millions € en 2008 à 327 millions €, soit une hausse de 50 %.

Un volume d'activité exceptionnel

11 267 millions € de financements ont bénéficié d'une garantie, pour un montant de risque effectivement pris par OSEO garantie de 5 752 millions €. Ceci représente, respectivement, des hausses de 64 % et 79 % par rapport aux chiffres réalisés en 2008. La hausse plus rapide des montants de risque pris s'explique, en particulier, par le niveau, plus élevé que la moyenne, des quotités de garantie pratiquées au titre du Plan de Relance.

Le nombre d'entreprises bénéficiaires de ces financements est de 81 256 (dont 16 900 au titre du plan de relance), en hausse de 36 % par rapport à 2008. Globalement, le montant moyen de financement accompagné par entreprise est donc en hausse de 20 %, aux alentours de 140 000 €

en moyenne, ce qui reflète principalement la présence de montants unitaires importants, pouvant aller jusqu'à 15 millions €, accordés dans le cadre du plan de relance, avec un montant moyen de 231 000 €.

Au total, ce sont 66 700 TPE, 14 000 PME et 550 ETI qui ont bénéficié d'un accord de garantie en 2009.

🔗 Une évolution contrastée de l'activité selon les finalités

Avec la mise en œuvre du Plan de Relance, les finalités de **Renforcement de la Structure Financière** des entreprises ont vu leur volume multiplié par presque dix en 2009.

En dehors de cette singularité, c'est de loin la finalité **Développement** « classique » (hors innovation et international) qui connaît la plus forte croissance. Celle-ci a en effet doublé, passant de 1 457 à 3 235 millions € de prêts. Le recours beaucoup plus important à la garantie dans ce domaine reflète les difficultés rencontrées dans le financement des projets d'investissements, dans un contexte de très faible visibilité et de situation financière dégradée pour de nombreuses entreprises.

Malgré ce contexte il faut noter que les finalités de développement à plus fort risque se sont quasi-maintenues, en ce qui concerne les garanties du fonds **Innovation** et même accrues de 10 % en ce qui concerne le fonds **International**, qui a poursuivi son développement.

Les montants de concours garantis **en création** sont en hausse de 13 %.

Tandis que l'activité du Prêt à la Création d'Entreprise, distribué par les établissements bancaires pour le compte d'OSEO financement est en baisse par rapport à 2008 (de 124 à 99 millions €), les garanties accordées aux banques sur leurs prêts à des entreprises en création ont continué d'augmenter durant cette année de crise.

En revanche, après plusieurs années de croissance ininterrompue, l'activité du fonds **transmission** est quasi stable en 2009, ce qui reflète un marché très difficile pour ce segment, où une reprise a néanmoins été observée dès l'automne.

La part des TPE (entreprises de moins de 10 salariés) en nombre d'entreprises soutenues de est passée de 87 % à 82 %.

Montant des concours garantis en fonction de leur finalité

| | 2009 | en % | 2008 | en % |
|--|---------------|------------|--------------|---------------|
| Création | 2 800 | 25% | 2 479 | 36,10% |
| Transmission | 1 560 | 14% | 1 569 | 22,90% |
| Développement | 4 333 | 38% | 2 535 | 36,90% |
| -dont fonds international | 475 | 4% | 432 | 6,30% |
| -dont fonds innovation | 623 | 6% | 646 | 9,40% |
| Renforcement de la structure financière | 2 574 | 23% | 278 | 4,10% |
| Total | 11 267 | | 6 861 | |

Interventions exceptionnelles dans le domaine du financement court terme

Les interventions en garantie de Lignes de Crédit constituent un évènement exceptionnel pour OSEO garantie, qui d'ordinaire n'intervient sur ce type de financement qu'au bénéfice des entreprises en création. Elles répondent à la demande des Pouvoirs Publics qui ont ainsi voulu permettre aux entreprises de pouvoir consolider leur trésorerie pendant la phase la plus dure de la crise (nos garanties étant conditionnées à une confirmation écrite par l'établissement bancaire de la durée d'ouverture de la ligne concernée). Ces interventions ne seront pas renouvelées, dans la mesure où une même entreprise ne pourra bénéficier qu'une fois d'une garantie de ligne de crédit, confirmée pour une période de 12 à 18 mois.

La baisse apparente de l'activité fonds propres correspond à la correction d'un effet technique observé en 2008 suite à la signature tardive de convention de gestion d'un des fonds de garantie du capital risque. Il s'agit donc globalement d'un maintien de l'activité dans ce secteur, en dépit d'une conjoncture particulièrement difficile pour celui-ci.

Montant des concours garantis par nature d'opération

| (en millions €) | 2009 | 2008 | Évolution |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Financements à moyen et long terme | 9 131 | 6 038 | 51,23% |
| Financements à court terme | 1 853 | 492 | 276,63% |
| Interventions en fonds propres | 283 | 331 | -14,50% |
| Total | 11 267 | 6 861 | 64,22% |

Multiplication par 2,6 des interventions au bénéfice du secteur de l'industrie

La part du secteur industriel a significativement augmenté dans la production de l'année, passant de 21,4 % en 2008 à 34 % en 2009, principalement au détriment du poids relatif du secteur des services, qui passe 43,9 % à 30,6 %.

En montant de concours, cela représente une multiplication par 2,6 des concours accordés au secteur de l'industrie avec une garantie d'OSEO, qui passent de 1,47 milliards € à 3,83 milliards €.

Cette augmentation du poids du secteur de l'industrie est plus relative en dehors de l'effet du plan de relance : le poids du secteur dans l'activité « classique » de garantie passant de 21,4 % à 27,9 %.

Montant des concours garantis par secteur d'activité (tous fonds confondus)

| | 2009 | 2008 |
|------------------|---------------|---------------|
| Industrie | 34,00% | 21,40% |
| BTP | 6,20% | 6,90% |
| Commerce | 22,50% | 18,40% |
| Services | 30,60% | 43,90% |
| Tourisme | 6,70% | 9,40% |

Montant des concours garantis par secteur d'activité (hors plan de relance)

| | 2009 | 2008 |
|-----------|--------|--------|
| Industrie | 27,90% | 21,40% |
| BTP | 5,80% | 6,90% |
| Commerce | 20,40% | 18,40% |
| Services | 36,30% | 43,90% |
| Tourisme | 9,60% | 9,40% |

Part des TPE dans le nombre d'entreprises accompagnées

| | Part des TPE | Nombre total d'entreprises accompagnées |
|------|--------------|---|
| 2006 | 83,3% | NA |
| 2007 | 87,1% | 47 580 |
| 2008 | 87,1% | 59 892 |
| 2009 | 82,1% | 81 256 |

Une présence maintenue auprès des entreprises de croissance

Dans la liste des "Technology Fast 50" publiée par Deloitte en 2009, 38 entreprises (76 %) ont été accompagnées par OSEO, dont 34 en garantie.

Augmentation de 50 % des entrées en contentieux

Les contentieux déclarés en 2009 s'élèvent à 326,6 millions € contre 217,6 millions € en 2008.

Sur les opérations de crédit la progression est de 57 %, un peu plus marquée, de 173 millions € à 272 millions €.

La hausse des contentieux déclarés est particulièrement rapide sur les fonds Développement (+144 % à 22,4 millions €), Innovation (+192 % à 24,4 millions €) et Court Terme (+285 % à 10,7 millions €). Pour ces trois fonds, il est important de noter que la hausse des contentieux reflète non seulement une dégradation de la conjoncture mais également une hausse significative de l'activité réalisée sur ces dernières années et donc de l'encours porté, et que cette hausse se réalise à partir de chiffres très bas en 2008, ce qui relativise la lecture des pourcentages d'augmentation.

Au total l'augmentation de la sinistralité des fonds de garantie reste maîtrisée au regard de la crise économique connue en 2009. En particulier, à ce niveau elle ne constitue aucunement une menace pour la solvabilité des fonds de garantie, dont le solde comptable s'établit au 31 décembre 2009, hors fonds du plan de relance, à 2,27 milliards €.

Sur l'activité de garantie du capital risque, la progression des contentieux déclarés est de 22 %, moins rapide que l'année précédente, avec 54 millions € déclarés en 2009 contre 44 millions € en 2008.

Information sur les délais de paiements

OSEO garantie n'a pas de dettes fournisseurs à la clôture 2009. La société respecte les dispositions des articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de Commerce relatives aux délais de paiement.

L'activité d'OSEO garantie régions

L'activité des fonds régionaux a doublé en 2009, passant de 410 millions € de concours garantis à 796 millions €.

Cette croissance a été soutenue par une forte mobilisation de la plupart des Conseils Régionaux qui ont orienté l'intervention de leurs fonds de garantie en renfort des fonds nationaux du Plan de Relance. Ainsi la finalité de renforcement des capitaux permanents, initiée en 2008 avec un montant de concours de 24 millions € représente en 2009 un montant de 266 millions €.

Elle a également été soutenue par une demande importante pour des quotités garanties aussi importantes que possible (la vocation des fonds régionaux est le plus souvent, dans le cadre des priorités régionales, d'intervenir aux côtés des fonds nationaux pour augmenter la quotité garantie). Ainsi l'activité sur les finalités habituelles des fonds régionaux (Création, Transmission et Développement) est passée de 386 millions € en 2008 à 529 millions € en 2009, en hausse de 37 %.

Garantie des prêts étudiants

Depuis l'automne 2008, OSEO garantie gère, pour le compte du ministère de la recherche et de l'enseignement supérieur, le dispositif de garantie qui soutient les prêts aux étudiants. 2009 a été une véritable année de montée en charge pour celui-ci, qui a représenté 61,6 millions € de concours au bénéfice de près de 8000 étudiants (contre 7,2 millions € au bénéfice de 873 étudiants en 2008).

4.2 Les faits marquants de l'année 2009

Projet de fusion des entités opérationnelles du groupe

Les travaux préparatoires de la fusion des entités opérationnelles du groupe OSEO (OSEO financement, OSEO innovation, OSEO garantie et OSEO Bretagne) se sont poursuivis tout au long de l'année 2009. Les conditions de cette réalisation au 31 décembre 2009 n'ont pu être réunies à cette échéance, du fait notamment d'un calendrier législatif très serré.

Une nouvelle étape a été néanmoins franchie en fin d'année : l'Etat a précisé le calendrier législatif permettant la réalisation de cette opération en 2010. D'abord inscrites dans le projet de loi sur la modernisation du secteur bancaire, les dispositions législatives relatives à la fusion d'OSEO l'ont été finalement dans la loi sur l'Entrepreneur Individuel à Responsabilité Limitée (EIRL).

Ce projet de loi devrait être examiné par le Parlement au 1^{er} semestre 2010.

Bilan 2009 du Plan de Relance

Il est rappelé que dans le cadre de la crise, OSEO a été un acteur important de la relance de l'économie lancée par les Pouvoirs Publics dès le dernier trimestre 2008. A ce titre, l'établissement a bénéficié d'une capacité d'intervention totale de 10 milliards € pour aider les entreprises à faire face (4 milliards € au titre de l'investissement et 6 milliards € au titre de la trésorerie).

Concrètement l'intervention d'OSEO s'est traduite par la mise en place de fonds conjoncturels (« Renforcement de Trésorerie » et « Lignes de Crédits Confirmés »), à destination des PME mais aussi des ETI et portant sur des quotités de garantie pouvant atteindre jusqu'à 90 %.

A fin décembre 2009, OSEO a accompagné, dans le cadre du Plan de Relance, 16 000 entreprises ayant bénéficié de 3,5 milliards € de prêts bancaires garantis pour renforcer leur trésorerie.

Une étude d'impact réalisée par OSEO en septembre 2009 révèle que le Plan de Relance a eu un effet direct sur la préservation de l'emploi pour plus de 80 % des entreprises soutenues par OSEO. Une entreprise sur deux déclare avoir été ainsi sauvegardée.

Compte tenu de leur efficacité et des besoins persistants, les principales mesures du plan de relance sont prolongées en 2010.

Emprunt National

Le Président de la République a décidé le lancement d'un emprunt national pour donner à la France les moyens de préparer son avenir. Sur la base du rapport de la Commission de réflexion présidée par les anciens Premiers Ministres Alain JUPPE et Michel ROCARD, il a rendu le 14 décembre 2009 ses arbitrages qui portent sur 5 priorités : l'enseignement supérieur, la santé et les biotechnologies, l'industrie, le développement durable et l'économique numérique.

OSEO est directement concerné par ce dispositif qui va lui permettre de changer d'échelle dans certaines de ses interventions. 2,5 milliards € de moyens supplémentaires sont prévus à cet effet. Les priorités pour OSEO sont de plusieurs ordres :

- 1 milliard € pour financer l'innovation et la croissance des entreprises, via des Contrats de Développement Participatifs ; l'objectif étant de renforcer les fonds propres des PME et ETI,
- Une enveloppe de 500 millions € de prêts verts bonifiés pour financer les investissements liés aux projets de développement durable notamment,
- 500 millions € pour renforcer le capital d'OSEO dans le but d'accroître sa capacité d'intervention et de partage de risque, notamment en faveur des ETI,
- 300 millions € au titre des projets collaboratifs des pôles de compétitivité et,
- 200 millions € d'aides à la ré-industrialisation des entreprises.

Création de la Direction de l'International

Cette nouvelle direction, rattachée au Président, a naturellement vocation à être transversale sur l'ensemble des métiers d'OSEO. Elle exerce à la fois une activité stratégique et une action opérationnelle.

- Stratégique, de par les multiples relations institutionnelles qu'elle devra renforcer ou créer, afin de positionner OSEO de la manière la plus visible possible au cœur des différents dispositifs de financement existants en faveur des PME et ETI françaises.
- Opérationnelle, dans la mesure où, au final, elle devra rendre des comptes sur son activité d'accompagnement et de soutien aux PME constituant des partenariats européens (voire mondiaux) sur des projets innovants, au moment même aussi où OSEO intègre « l'équipe de France à l'Export ».

Restructuration des fonds de garantie – Mise en place du fonds de réserve

La restructuration des fonds de garantie d'OSEO garantie a été mise en place le 30 juin 2009. Elle consiste principalement en la création d'un fonds de réserve, qui assure le risque d'épuisement de l'ensemble des fonds de garantie dotés par l'Etat.

Désormais OSEO dispose de trois niveaux de couverture successifs pour couvrir ses engagements de garantie : les fonds de garantie, le fonds de réserve et les fonds propres.

Cette opération présente trois principaux avantages :

- La qualité financière des garanties accordées par OSEO aux banques se trouve encore renforcée par la présence de ce fonds qui mutualise les risques de l'ensemble des fonds de garantie,
- Le fonds de réserve constitue une base de capitaux stable,
- L'effet de levier des dotations publiques dans les fonds de garantie pourra, en conséquence, être augmenté.

Nouveaux produits : PPRH - PPMTR - PRT

En 2009, l'Etat a confié à OSEO plusieurs missions d'intérêt général se caractérisant par la mise en place d'un dispositif de prêts spécifiques à certains secteurs d'activité ou à certaines situations. Il s'agit notamment de la modernisation du secteur de l'hôtellerie avec la mise en oeuvre du Prêt Participatif pour la Rénovation Hôtelière (PPRH) réalisé avec le soutien de la CDC. Ce prêt a pour objet de faciliter la réalisation des travaux nécessités par la nouvelle réglementation en matière de classement hôtelier.

Dans le même ordre d'idées, le Prêt Participatif pour la Modernisation et la Transmission de la Restauration (PPMTR), doit contribuer à la modernisation de la restauration dans le cadre du contrat d'avenir signé par les professionnels avec l'Etat en contrepartie de la baisse des TVA.

Enfin, les bassins d'emplois en difficultés font l'objet d'un dispositif particulier : le Fonds National de Revitalisation Territoriale avec le dispositif des Prêts de Revitalisation Territoriale (PRT) confiés à OSEO.

Le Contrat de Développement Participatif : une mission complémentaire de renforcement de haut de bilan

Le Président de la République a annoncé le 5 octobre 2009 un plan de 2 milliards € pour renforcer le haut de bilan des entreprises touchées par la crise et leur permettre de relancer leur activité (soit 1 milliard € sous forme d'obligations convertibles simplifiées porté par le Fonds Stratégique

d'investissement et 1 milliard € sous forme de Contrats de Développement Participatifs confiés à OSEO).

Ces prêts d'une durée de 7 ans sont consentis sans aucune garantie et sont assortis d'un différé de 2 ans. Véritables capitaux « patients », ils viennent utilement compléter la gamme des Contrats de Développement puisque leur montant est compris entre 300 000 € et 3 millions €. Il est attendu un effet de levier important de ces prêts qui doivent être jumelés soit à un concours bancaire dans la proportion de 1 pour 2 soit d'un apport de fonds propres dans la proportion de 1 pour 1.

Un objectif ambitieux de 600 millions € a été fixé pour 2010.

Nouvelle signature d'OSEO et lancement de la communauté « OSEO excellence »

OSEO s'est doté en 2009 d'une signature : **l'entreprise des entrepreneurs**. Elle signifie qu'OSEO agit en faveur de tous les chefs d'entreprises, notamment ceux qui luttent actuellement contre la crise. Elle indique aussi qu'OSEO accompagne plus particulièrement ceux qui entreprennent, vont de l'avant, prennent des risques pour créer, innover, se développer, ou se lancer à l'international.

Elle incarne ainsi un engagement fort vis-à-vis de l'extérieur et un repère permanent en interne.

Pour illustrer cette nouvelle signature, la **communauté « OSEO excellence »**, qui vise à rassembler 2 000 entrepreneurs d'exception dans un réseau social privatif, a été lancée en décembre 2009. L'objectif est d'associer davantage encore l'image d'OSEO à la croissance et aux entrepreneurs qui vont de l'avant en donnant la parole à cette communauté, véritable ambassadrice des entreprises de croissance, à l'aide de sondages mensuels dont les résultats seront largement médiatisés.

Application CLEO

Après la base unique client et la vision globale des engagements, CLEO finalise le programme capital client. CLEO sera à horizon 2010 l'application unique du groupe, permettant la mise à disposition pour tous, en temps réel, des informations clés sur une entreprise, une vision d'ensemble des clients dans une approche transversale par métier.

Ce programme permet désormais à OSEO de bénéficier d'un système d'information intégré, orienté client et qui prend toute sa dimension avec la prochaine fusion juridique des structures opérationnelles du groupe.

4.3 Les perspectives 2010

Garantie

Conformément aux attentes, 2009 a été une année exceptionnelle en garantie, avec plus de 5,3 milliards € d'accords délivrés. A l'activité classique elle-même très forte, s'est ajouté le dispositif du plan de relance. Au total, ce sont plus de 10 milliards € de financements bancaires qui ont été concernés.

Dans la continuité de 2009, les dotations au fonds de garantie permettront un niveau global d'activité, à nouveau exceptionnel, mais en diminution. Il est prévu de mettre en œuvre l'activité classique pour un montant ramené à 2,7 milliards € (-14 %) et le dispositif « relance » pour un montant de 1,3 milliard € (-40 %), celui-ci devant être arrêté fin 2010.

Les priorités 2010 pour l'activité classique s'orientent vers l'investissement, l'innovation et le développement international.

Pour l'activité « relance », la réduction des surgaranties de 90 % à 70 % devrait permettre de satisfaire les demandes exprimées en dépit d'une réduction significative de la production en risques accordés. La priorité sera d'apporter des solutions durables aux entreprises touchées par la crise. L'intervention à l'aide des fonds « Renforcement de la Trésorerie » sera donc privilégiée, dès lors qu'elle pourra être compatible avec la situation de l'entreprise et les attentes des banques demandeuses.

Il est à noter que plus de 550 ETI ont été garanties dans le cadre du dispositif « relance », démontrant le bien-fondé de l'élargissement de l'éligibilité du dispositif aux ETI.

Garantie régions

L'activité des fonds régionaux a augmenté de 108 % en 2009, par rapport à 30 % prévus. Outre l'augmentation naturelle, cette hausse a un caractère exceptionnel résultant de l'adhésion de nombreuses régions au Plan de Relance, par co-intervention avec le fonds « Renforcement de la Trésorerie ».

Pour cette raison, l'activité prévisionnelle est maintenue à 250 millions € pour 2010.

International

La Direction de l'International, créée en 2009, développe des ambitions fortes pour 2010, s'appuyant sur les référents internationaux nommés dans le réseau à cette occasion.

Le succès du fonds de garantie international ne se dément pas. Il doit continuer à être privilégié, d'autant que la récente convention avec COFACE, de par l'addition des garanties, le rend plus attractif encore.

Le produit FASEP est un excellent vecteur d'internationalisation des PME et ETI. Il est unanimement apprécié comme une aide importante aux entreprises. Une production d'au moins 70 est attendue pour 2010.

4.4 Le contrôle et la gestion des risques

En tant que compagnie financière, la holding OSEO ainsi que ses filiales opérationnelles, OSEO financement et OSEO garantie, sont soumises à l'ensemble des dispositions du règlement 97-02 modifié du Comité Consultatif de la Législation et de la Réglementation Financières sur le contrôle interne. Concernant le ratio de solvabilité réglementaire, la filiale OSEO garantie dispose de la part du régulateur d'une exemption de surveillance prudentielle sur base individuelle.

L'organisation et le fonctionnement du contrôle interne du groupe OSEO

Le dispositif de contrôle interne recouvre d'une part, le dispositif de contrôle permanent qui est de la responsabilité des dirigeants, du management, du Contrôleur Permanent Groupe (CPG) et des

Contrôleurs Permanents, et d'autre part, le dispositif de contrôle périodique assuré par l'Inspection Générale - Audit du Groupe OSEO.

- Le dispositif de contrôle permanent désigne l'ensemble des procédures, des systèmes et des contrôles mis en oeuvre par un établissement de crédit pour garantir la conformité de ses opérations, le respect des lois et des règlements, des règles de place et de la déontologie, ainsi que la maîtrise des risques de toute nature auxquels il est exposé. Il correspond aux dispositifs décrits à l'article 6a) du règlement 97-02 modifié. Il comprend notamment les systèmes décrits aux titres II, III, IV et V du règlement, relatifs au contrôle des opérations et des procédures internes, à l'organisation comptable et du traitement de l'information, aux systèmes de mesure des risques et des résultats, aux systèmes de surveillance et de maîtrise des risques.
- Au titre du contrôle périodique, l'Inspection Générale a pour rôle de vérifier la qualité et le bon fonctionnement du dispositif de contrôle permanent. Elle ne définit ni ne gère ce dispositif, mais contribue à son amélioration par les recommandations qu'elle formule. Cette responsabilité correspond aux dispositions prévues à l'article 6b) du règlement 97-02 modifié.
- Le dispositif global de contrôle interne du Groupe OSEO est régi par une Charte de contrôle interne, qui en décrit globalement les composantes et les objectifs, ainsi que par deux chartes spécifiques, complétées par leurs procédures d'application, qui organisent les travaux du Contrôle Permanent du Groupe, d'une part, et de l'Inspection Générale – Audit, d'autre part. Ces Chartes ont été validées par le Comité Exécutif, approuvées par le Président Directeur Général, présentées au Comité d'Audit, puis diffusées le 3 novembre 2008.
- Les instances impliquées dans le contrôle interne sont le Comité d'Audit Groupe et deux comités spécifiques : le Comité de Coordination du Contrôle Permanent du Groupe OSEO et le Comité de Contrôle Interne Groupe.

Le contrôle permanent

Il s'exerce sur deux niveaux.

Le premier niveau du contrôle permanent repose sur l'ensemble des intervenants en charge de tâches opérationnelles et/ou de responsabilités fonctionnelles. Il leur appartient, au premier chef de veiller à la bonne exécution des tâches et à la maîtrise rigoureuse des risques relevant de leur domaine d'activité.

Cela requiert :

- le respect vigilant d'un certain nombre de principes : une organisation claire reposant sur des procédures documentées, sécurisées et vérifiables, l'indépendance des différentes fonctions, d'engagement-ordonnancement, de comptabilisation-paiement et de contrôle, la disposition d'une information pertinente, objective et vérifiable,
- la mise en oeuvre d'outils de suivi et de pilotage permettant de justifier de la bonne maîtrise des activités prises en charge dans le cadre des compétences déléguées.

Le deuxième niveau du contrôle permanent est assuré par des agents exclusivement dédiés à cette fonction pour chaque entité du Groupe. Les contrôles permanents s'exercent en continu.

La fonction de contrôleur permanent est indépendante des métiers opérationnels (il n'effectue aucune opération commerciale, financière ou comptable) et du contrôle périodique.

Si la taille d'une unité ou le niveau de ses risques ne justifie pas la création d'un emploi de contrôleur permanent à plein temps, le responsable de cette unité trouve une prestation de contrôle permanent auprès de sa Direction de tutelle ou du Contrôleur Permanent Groupe.

Le contrôle permanent est placé sous la responsabilité du **Contrôleur Permanent Groupe (CPG)**, directement rattaché au Président Directeur Général.

Le Contrôleur Permanent Groupe assure la cohérence et l'efficacité du contrôle permanent. A ce titre, il coordonne l'activité de l'ensemble des contrôleurs permanents et des correspondants du Groupe. Il contribue à l'homogénéisation de la méthodologie des rapports du contrôle permanent et les inscrit dans le cadre d'un plan annuel. Il assure également pour l'ensemble du groupe la lutte contre le blanchiment et le contrôle de la conformité. Dans le cadre de cette dernière fonction, il veille au respect des réglementations et normes propres aux activités bancaires et financières. Il est notamment chargé de mesurer le risque induit par les nouveaux produits en donnant un avis écrit sur leur conformité réglementaire. Il gère le suivi des dysfonctionnements constatés et des mesures prises pour y remédier. Il définit le plan annuel de contrôle et assure la constitution d'une base documentaire et jurisprudentielle du Groupe OSEO.

- La Charte et les procédures du contrôle permanent

La Charte du contrôle permanent du Groupe OSEO précise les objectifs et la méthodologie des contrôles.

Un plan d'action annuel, déterminé en liaison avec les contrôleurs permanents des unités opérationnelles et en collaboration entre les Directions opérationnelles et le Contrôleur Permanent Groupe, définit le périmètre et la fréquence des contrôles à opérer. Le Contrôleur Permanent Groupe fait valider ce plan par le Comité de Contrôle Interne.

Les contrôles donnent lieu à une note de synthèse, des notes techniques et éventuellement des préconisations à mettre en oeuvre dans un délai fixé entre les parties.

- La synthèse annuelle sur l'évolution du dispositif

Le rapport sur la mesure et la surveillance des risques est soumis chaque année, par la Direction Générale, à l'approbation des différentes instances de surveillance. Il est ensuite transmis à la Commission Bancaire, organe de contrôle national de la profession.

Les principales évolutions du dispositif de contrôle y sont retracées, qu'il s'agisse des risques de crédit, de marché, de ceux relatifs à l'établissement des comptes ou aux risques opérationnels (y compris en matière de sécurité des systèmes d'information).

Le dispositif de lutte anti-blanchiment et anti-terroriste y est également décrit. Il est régulièrement audité et mis à jour en fonction des directives nationales et européennes pour l'ensemble du Groupe.

Le contrôle périodique

Le fonctionnement de l'Inspection Générale - Audit (IGA), en charge du contrôle périodique du Groupe OSEO, s'appuie sur les principes et processus suivants :

- La Charte d'audit décrit la finalité, les pouvoirs, les responsabilités et l'organisation de l'IGA ainsi que les règles générales applicables au contrôle périodique. Elle est complétée par deux procédures qui définissent :
 - les relations qu'entretiennent l'IGA et les unités vérifiées, au cours d'une mission,
 - les modes de communication des rapports d'audit aux Commissaires aux Comptes.

- Un plan d'audit annuel et pluriannuel, qui repose sur l'organisation du Groupe et l'organigramme qui la retranscrit, planifie le contenu et le périmètre des missions de l'IGA, dans l'objectif de couvrir l'intégralité des activités du Groupe dans un délai maximal de quatre ans. Le rythme des missions est déterminé, pour chaque domaine, par son niveau de risque combiné à une fréquence d'audit.

Le plan d'audit est validé par le Président Directeur Général ainsi que par le Comité d'Audit.

- Un référentiel décrit le fonctionnement de l'IGA et les méthodologies mises en oeuvre, qui combinent des contrôles sur place et/ou sur pièces et aboutissent à des constats dont découlent des recommandations.

Les missions sont centrées sur l'évaluation des risques et du dispositif de contrôle permanent du domaine audité, par référence à l'article 6b) du règlement 97-02 modifié.

Un rapport conclut la mission, complété par une liste de recommandations. Celles-ci sont mises en oeuvre par les unités auditées, sous la responsabilité de leur management. Celui-ci déclare périodiquement à l'IGA, lors des suivis qu'elle réalise, leur niveau d'avancement et doit pouvoir justifier de leur complète réalisation.

Une mission n'est clôturée que lorsque l'intégralité de ses recommandations a été mise en oeuvre.

- Au titre de l'année 2009 et dans le cadre de son plan d'audit, l'Inspection Générale – Audit a réalisé dans le Groupe OSEO 16 missions qui ont porté sur des Directions du siège ou du réseau, pour tout ou partie de leurs activités, ainsi que quatre filiales. Trois campagnes de suivi de la mise en oeuvre des recommandations ont également été effectuées, en février, juin et octobre.

Les perspectives 2010

Le contrôle permanent a élaboré en 2009 à partir des cartographies existantes, un dispositif de pilotage des risques visant à doter le Groupe OSEO d'un outil homogène assurant le recensement des risques de chacun de ses métiers et définissant les indicateurs adaptés à leur suivi.

Pour 2010 ce dispositif, contribuera à la réalisation d'un tableau de bord périodique du suivi des risques du Groupe OSEO conforme aux obligations réglementaires et au développement, sous une forme normalisée, des contrôles de 1^{er} niveau.

Pour le contrôle périodique, le plan d'audit de l'Inspection Générale – Audit pour le Groupe OSEO prévoit, en 2010, la réalisation de missions qui concerneront soit globalement quelques Directions, soit certaines de leurs activités. Des vérifications porteront également sur plusieurs filiales ainsi que sur les Directions de réseau. Dans le même temps, trois campagnes seront lancées auprès de l'ensemble des Directions, pour mesurer la mise en oeuvre des recommandations, et s'appuieront sur un nouvel outil informatique qui sera mis en place au cours du premier semestre.

Le contrôle interne et la maîtrise des risques d'OSEO garantie

Les risques

La surveillance des risques est effectuée à trois niveaux distincts :

- La Direction des Financements définit une politique d'engagement d'octroi de la garantie par l'intermédiaire du réseau. Celle-ci est régulièrement actualisée, en détaillant notamment les délégations de décision attribuées aux échelons régionaux.

L'Outil d'Aide à la Décision attribue, sur ce segment, deux notes : celle de la contrepartie et celle du projet, qui mesure l'impact de l'investissement sur la contrepartie. Il assure une gestion informatisée de l'ensemble de ces notations.

- La Direction de la Gestion Actif Passif et des Opérations Structurées, qui a la charge de l'estimation de la gestion du capital réglementaire et économique, calcule et met à jour le potentiel d'engagements permis par les dotations annuelles reçues des Pouvoirs Publics, en y associant une probabilité de pertes. Les engagements sont fixés chaque année de manière à ce que le budget risques détermine le budget activité. La Direction suit également les engagements et le rythme de production de l'ensemble du portefeuille de garantie, notamment les délégations de décision d'octroi à des organismes partenaires. Il surveille l'évolution de la valeur en risque du portefeuille de garantie afin d'en assurer la solvabilité. Il simule au moyen de son modèle ALM les flux d'écoulement du passif dans son scénario, afin d'en déduire les maturités auxquelles il est possible de placer l'actif et calcule la « fair value » des contentieux futurs.
- Par ailleurs, OSEO garantie effectue un contrôle de l'activité et des risques de sa filiale OSEO garantie régions en étant représenté à son Conseil d'Administration par la Direction Générale ou par des personnes qualifiées.

Le contrôle permanent

Outre les contrôles relatifs à l'engagement et à la gestion des opérations, le contrôle permanent a mis en place un dispositif de contrôle des opérations réalisées avec les banques dans le cadre des conventions globales (conventions offrant une délégation d'engagement d'OSEO à la banque).

Le contrôle périodique

Dans le cadre de son plan d'audit, l'Inspection Générale – Audit a réalisé des missions qui ont porté parfois directement sur des activités d'OSEO garantie (le recouvrement, la mise en oeuvre des recommandations), soit l'ont concerné indirectement (audits des domaines informatiques, contrôle de gestion, comptabilité, moyens généraux, communication ...).

4.5 La gestion financière

Pour OSEO garantie, la politique de gestion financière est proposée par le Comité Financier, puis soumise à l'accord du Conseil d'Administration.

La gestion financière repose sur la constitution de portefeuilles d'actifs financiers dont les flux de trésorerie sont ajustés, selon un pas semestriel, à ceux correspondant à la projection des appels en garantie. Ce portefeuille de titres conservés jusqu'à leur échéance adosse ainsi les engagements en garantie souscrits par OSEO garantie. Les principes de la gestion actif-passif d'abord appliquée aux principaux fonds depuis 2003 ont été progressivement étendus à l'ensemble des fonds de garantie, dans la mesure où la modélisation des flux futurs le permettait. Cette démarche d'harmonisation technique des modèles utilisés en ALM englobe le calcul des coefficients multiplicateurs de chaque fonds. Le Fonds de Garantie à capital préservé, constitué en 2004, fait exception au principe de fongibilité des actifs représentatifs des différents fonds de

garantie reposant sur un modèle économique différent, un portefeuille d'actifs dédiés (titres d'Etat) est réservé à ce fonds.

La gestion des fonds propres d'OSEO garantie repose sur une démarche associant :

- La détention d'un portefeuille de titres obligataires détenus jusqu'à échéance, destiné à assurer une source de rendement régulier. Ce portefeuille est structuré afin d'organiser un renouvellement des titres sur une période de dix ans,
- Des placements réalisés sur opportunités de marchés, en titres de natures et durées diversifiées. La recherche de rendement conduit à consacrer une part limitée de ces fonds à l'acquisition de produits structurés assortis d'une garantie du capital à échéance.
- Des placements de trésorerie à court terme du marché monétaire

Les fonds confiés à OSEO garantie et OSEO garantie régions en couverture des risques souscrits sont portés au bilan de ces sociétés, alors que leur activité de garantie est décrite au niveau de leurs engagements hors bilan.

Les portefeuilles de titres « Fonds propres »

Les portefeuilles de titres « Fonds propres » d'OSEO garantie et d'OSEO garantie régions augmentent globalement de 5 % en valeur au bilan (415 millions € au 31 décembre 2009 (contre 396 millions € à la fin de l'année précédente) ; leur valeur de marché augmente de 20 millions €, soit également 5 %. Les achats d'obligations se sont fortement développés (78 millions €, contre 5 millions € l'an dernier). Il s'agit toujours de titres d'Etat destinés à être conservés jusqu'à leur échéance, soit pour une durée moyenne de 8 ans. En conséquence, la part des titres obligataires atteint 81 % au 31 décembre 2009, contre 75 % à la fin de l'exercice précédent alors que la part des certificats de dépôts dans le total des actifs est passée de 24 % à 13 %. Les remplacements effectués sous cette forme en 2009 (507 millions €, contre 719 millions € en 2008) ont porté sur des titres généralement émis sur une durée moyenne de 2 mois.

Le portefeuille « Fonds de garantie »

Le montant global des portefeuilles « Fonds de garantie » d'OSEO garantie et d'OSEO garantie régions s'établit au 31 décembre 2009 à 3 880 millions € en valeur au bilan et à 3 970 millions € en valeur de marché, soit, dans les deux cas, une augmentation de 10 % par rapport à la fin de l'année précédente. Les titres acquis dans le cadre du « fonds de garantie à capital préservé » constituent environ 18 % de ce portefeuille. Les placements à long terme sur ce portefeuille se sont élevés à 789 millions € en 2009, soit un quadruplement par rapport à celui de l'année passée (pour mémoire, 192 millions € en 2008) La maturité moyenne de ces investissements est de 3 ans, soit un peu moins que l'an dernier où l'on se situait sur une durée moyenne de 4 ans. Par ailleurs, le rendement moyen à l'acquisition se situe à 0,50 % au dessus de celui des emprunts d'Etat. Ces placements restent effectués sur des signatures de première qualité : 86 % d'entre eux ont été effectués avec des contreparties notées Aaa avec, dans un souci de diversification, une assez grande variété d'emprunteurs publics. La part des titres obligataires dans le portefeuille « fonds de garantie » est en augmentation : 66 % du portefeuille, contre 64 % en 2008. OSEO garantie a procédé à des achats de certificats de dépôts pour un montant de 8 409 millions €, sur l'ensemble de l'année 2009, contre 8 345 millions € en 2008. La part des titres de créances négociable est en diminution par rapport à l'année dernière (32 % du portefeuille « fonds de garantie », au lieu de 36 % l'an dernier). L'essentiel des acquisitions effectuées en 2009 (42 %) ont porté sur des titres émis par des émetteurs au moins notés Aa2.

4.6 Les commentaires sur les comptes

Les comptes présentés font ressortir un résultat brut d'exploitation de 36,7 millions € contre 29,1 millions € au 31 décembre 2008. Les principaux éléments constitutifs de ce résultat sont les suivants :

Produit net bancaire

- Les produits financiers courants d'un montant de 19,8 millions €, composés des intérêts sur le portefeuille ainsi que de la rémunération de la trésorerie, sont en hausse de près de 30 % par rapport à 2008. Cette hausse ponctuelle est la conséquence de l'enregistrement à l'encaissement en 2009 d'une prime de remboursement sur des OAT indexées pour près de 6,7 millions €. Pour cette raison le taux de rendement du portefeuille adossé aux fonds propres est en forte progression à 4,6 % contre 3,6 % en 2008.
- Les revenus correspondant à 10 % des produits financiers des fonds de garantie (10,7 millions €) sont en baisse de 9 % mais en hausse par rapport au budget. Le taux de rendement du portefeuille est de 3,15 % contre 4 % en 2008 principalement en raison de la part significative des actifs rémunérés sur des taux courts notamment pour les actifs adossés aux fonds du plan de relance ;
- Les provisions pour dépréciation des titres ont été reprises à hauteur de 0,2 million € pour les titres adossés aux fonds propres. Globalement la provision constituée sur l'ensemble des portefeuilles est de 2 millions € pour un portefeuille de titres de placement de 44 millions € ;
- Les commissions s'élèvent à 45,9 millions € contre 37,8 millions € au 31 décembre 2008, en progression de l'ordre de 21 %. Elle accompagne une hausse des encours de garanties données et mis en place hors engagements douteux qui s'élèvent à 8,3 milliards € contre 6,1 milliards € à fin 2008.

Charges générales d'exploitation

Les frais généraux s'élèvent à 52,7 millions € contre 47,5 millions € en 2008. Ils comprennent :

- Les frais de personnel à hauteur de 20,3 millions € en hausse de 14 % par rapport à 2008 en raison de l'enregistrement d'engagements sociaux à prévoir pour des départs négociés, d'un taux de charge patronale plus faible de 2 % en 2008 autorisées dans le cadre de la Loi sur le pouvoir d'achat mais également par la progression de l'effectif moyen qui est de 230 ETP ;
- Pour 60 % les autres prestations extérieures qui regroupent des prestations de support, de négociation et de commercialisation facturées par OSEO financement pour la mise en commun de moyens commerciaux et de fonctions de support. Ces prestations de commercialisation sont en hausse par rapport à 2008 du fait de l'application de la convention de refacturations du 17 mars 2008.

Le coût du risque (excédent de 0,6 million €) représente principalement une reprise des provisions constituées sur l'activité résiduelle dans les DOM issue de la fusion avec SOFODOM.

La pratique de l'amortissement dérogatoire pour optimiser les incidences fiscales sur les investissements informatiques a entraîné cette année une reprise d'amortissement d'un montant de 0,7 million €.

Le résultat net s'élève donc après impôt sur les sociétés à 24,7 millions € contre 21,7 millions € en décembre 2008.

Concernant les fonds de garantie, l'année 2009 est marquée par le versement sur l'année de dotations aux fonds de garantie dédiés au plan de relance pour 491 millions € et par le transfert de 848 millions € au profit du *fonds de réserve* prélevé sur 4 fonds du noyau dur. Le résultat des fonds de garantie pour l'année, qui correspond à la différence entre les revenus (produits financiers et commissions) et les charges (coût de la sinistralité) présente, en 2009, un excédent de 5 millions € portant à 2 840 millions € la situation comptable des fonds de garantie et du fonds de réserve. La sinistralité comptabilisée en 2009 est, à 157 millions €, en hausse par rapport à 2008 (124 millions €) mais un allongement de la période d'actualisation des contentieux à payer en a réduit la valeur actuarielle. Aussi, la sinistralité comptabilisée est donc minorée sur cet exercice de 50 millions €. Sans cet effet ponctuel, le coût de la sinistralité est en hausse de près de 70 %.

COMPTE DE RÉSULTAT OSEO garantie 31 DÉCEMBRE 2009 (En milliers €)

| | 2008 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Produits financiers | 26 519 | 30 728 |
| - sur fonds propres (revenus courants) | 14 949 | 19 801 |
| - sur fonds propres (plus-values nettes) | -232 | 167 |
| - sur fonds de garantie | 11 802 | 10 760 |
| Commissions | 37 822 | 45 953 |
| Produits et charges divers | 12 299 | 12 702 |
| Produit net bancaire | 76 640 | 89 383 |
| Charges générales d'exploitation | -47 489 | -52 701 |
| Résultat brut d'exploitation | 29 151 | 36 682 |
| Coût du risque | 1 054 | 596 |
| Résultat d'exploitation | 30 205 | 37 278 |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | -10 | -79 |
| Résultat courant avant impôt | 30 195 | 37 199 |
| Résultat exceptionnel | | |
| Impôt sur les sociétés | -9 698 | -13 091 |
| Fonds pour risques bancaires généraux et provisions réglementées | 1 182 | 669 |
| Résultat net | 21 679 | 24 777 |

4.7 Les informations légales

- **Conventions signées en 2009 au titre des articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce**

En 2009, aucune convention relevant des articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce n'a été conclue par la société.

- **Les mandats des membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale d'OSEO garantie au titre de l'exercice 2009**

Président du Conseil d'Administration

François DROUIN

*Président Directeur Général d'OSEO et d'OSEO innovation
Président du Directoire d'OSEO financement
Président du Conseil d'Administration d'OSEO garantie régions
Directeur Général Délégué d'Ecureuil Participations*

Administrateurs

L'Etat, représenté par

Véronique BARRY

*Sous-directrice de l'innovation, de la compétitivité et du développement des PME à la Direction Générale de la Compétitivité, de l'Industrie et des Services (DGCIS)
Administrateur représentant de l'Etat d'OSEO innovation
Administrateur de l'Ecole Nationale Supérieure des Arts et Métiers, de l'Ecole Nationale Supérieure des Mines de Paris et de la Fondation INSEAD*

Benoît SELLAM¹

*Chef du Bureau Financement et Développement des Entreprises à la Direction Générale du Trésor et de la Politique Economique au Ministère de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi
Membre représentant l'Etat au Conseil de gestion de la Caisse de Développement de la Corse (CADEC)
Administrateur représentant l'Etat au Conseil d'Administration de l'Institut de Développement de l'Economie Sociale (IDES)
Administrateur représentant l'Etat au Conseil d'Administration de la Société Corsabail*

Laurent MOQUIN

*Adjoint au Chef du Service de la compétitivité et du développement des PME à la Direction Générale de la Compétitivité, de l'Industrie et des Services (DGCIS)
Représentant du Ministre chargé des PME à la Commission d'habilitation des associations réalisant des opérations de crédit
Membre du Conseil d'Administration de l'APCE (Agence Pour la Création d'Entreprises)
Représentant du Ministre chargé des PME au Conseil d'Administration de la SIAGI*

¹ Remplacé par Fanny LETIER nommée par décret en date du 16 mars 2010

Agence Française de Développement, représentée par **Odile LAPIERRE**

Directrice du Département Outre-Mer à l'Agence Française de Développement (AFD)

Censeur du Conseil de Surveillance d'OSEO financement

Membre du Conseil de Direction d'ALYSE-PARTICIPATIONS

Président Directeur Général et administrateur de la Société de Gestion des Fonds de garantie Outre-Mer (SOGEFOM)

Fédération Bancaire Française (FBF), représentée par **Pierre BOCQUET**

Directeur du Département Banque de détail et Banque à distance

Caisse des Dépôts, représentée par **Laurent ARTHAUD**

Directeur Général Délégué de CDC Entreprises

Administrateur représentant de CDC Entreprises au Conseil d'Administration de La Financière de Brie

Membre du Conseil de Surveillance de BIOAM Gestion

Membre du Conseil de Surveillance d'Emertec Gestion

BNP Paribas, représentée par **Bruno RENARD**

Directeur du Département des risques de crédit/France de BNP Paribas

Administrateur de BNP Paribas Développement et de BNP Paribas Factor

Membre du Conseil de Surveillance de BNP Paribas Immobilier

CIC, représenté par Pierre **JACHEZ**

Directeur Général de Banque CIC Est

Membre du Comité d'Audit groupe d'OSEO

Président du Conseil d'Administration de FACTOCIC et de CM-CIC LAVIOLETTE FINANCEMENT

Président de la SAS IMOFINANCE et de la SAS ELLEBORE

Administrateur de la SA ZUBER-LAEDERICH et de la SAS FUND MARKET COURTAGE

Membre représentant permanent de Banque CIC Est au Conseil de Surveillance de DEMATHIEU & BARD

Administrateur représentant permanent d'IMOFINANCE au Conseil d'Administration de BE

Administrateur représentant permanent de MARSOVALOR au Conseil d'Administration de CM-CIC BAIL

Gérant de la SCI WACKEN 2

Administrateur de la Banque de Luxembourg

Crédit Agricole SA, représenté par **Nathalie TABI**

Responsable du Pôle suivi Métier Caisses Régionales à la Direction des Risques et Contrôles permanents Groupe

Natixis, représentée par **Eric de VARAX**

Directeur du Développement à la Direction du Développement des Marchés des Entreprises

Administrateur de BP Développement

OSEO financement, représenté par **Hervé PICHEVIN**

Directeur des Financements d'OSEO

Vice-Président du Conseil de Surveillance d'OSEO Bretagne

Administrateur au Conseil d'Administration d'OSEO garantie régions

Administrateur au Conseil d'Administration d'Avenir Tourisme

Administrateur au Conseil d'Administration de BTP Capital Investissement

Société Générale, représentée par **Albert BOCLÉ**

Directeur Commercial et Marketing de la Banque de détail en France

Administrateur de SOGECAP, d'EQUIPEMENT FINANCE, de SOGÉSERVICE et de la Société Générale

Administrateurs salariés

Olivier LACROUX

Aucun autre mandat

Michel TRINGALI

Administrateur salarié au Conseil d'Administration d'OSEO

François-Xavier WILLOT

Aucun autre mandat

Censeurs

Marcel DERUY

Administrateur de Lyon Place et Financière et Tertiaire (LPFT), de Lyon Pôle Bourse et de la Banque Populaire Loire et Lyonnais

Gilles MOUGENOT

Président d'Argos Soditic France SAS

Membre du Comité d'Investissement d'Argos Soditic France SAS

Président du Comité de Surveillance de Shop Novation SAS

Président du Comité de Surveillance de Bassano Conseil SAS

Président du Comité de Surveillance d'Aérostructures Civiles et Militaires de France SAS

Membre du Comité de Surveillance de La Baule PLV SAS

Représentant permanent d'Argos Soditic France au Comité de Surveillance de Mertz Conteneurs SAS

Membre du Conseil de Surveillance de Funéraires Développements et de I-Source Gestion

Président d'Ynerga SAS et de 3G Investissement SAS

Vice-Président du Conseil de Surveillance d'Alkaline SA

Gérant de Toutsavoir SARL

Gérant de Decofi SARL et de Douze Immobilier SARL

L'Association Française des Investisseurs en Capital, représentée par **Jean-Louis DE BERNARDY**

Président et Administrateur de l'AFIC

Membre du Conseil d'Orientation de France-INVESTISSEMENT

Membre Fondateur du Board d'International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV)

Directeur Général d'ACTIVA CAPITAL SAS

Membre du Conseil de Surveillance d'Organic & Fair SAS (Groupe Pro Natura)

Président du Conseil de Surveillance de FINANCIERE LOGITRADE SAS

Administrateur de LASCOM

Président du Conseil de Surveillance de CITIZEN CAPITAL

Gérant de BS CAPITAL PRIVE SARL

Commissaire du Gouvernement

Alain-Roland KIRSCH

Représentant de la Mission de Contrôle Economique et Financier au Conseil d'Administration d'OSEO innovation

● Direction Générale

Directeur Général

Joël DARNAUD

Directeur Général Délégué d'OSEO

Membre du Directoire d'OSEO financement

Directeur Général Délégué d'OSEO innovation

Président du Conseil de Surveillance d'OSEO Bretagne

Administrateur d'OSEO garantie régions

Président du Conseil d'Administration d'Avenir Tourisme

Représentant permanent d'OSEO financement au Conseil d'Administration d'Avenir Entreprises

Représentant permanent d'OSEO financement au Conseil d'Administration d'Avenir Entreprises Investissement

Représentant permanent d'OSEO financement au Conseil d'Administration de l'ASF

Administrateur de l'Agence Pour la Création d'Entreprise (APCE)

Directeur Général Délégué

Arnaud CAUDOUX

Directeur Général Délégué d'OSEO

Membre du Directoire d'OSEO financement

Directeur général d'OSEO garantie régions,

Représentant permanent d'OSEO garantie au Conseil d'Administration de l'IFCIC

Représentant permanent d'OSEO garantie au Conseil d'Administration de la SIAGI

● Rémunération des mandataires sociaux

En application des dispositions de l'article L 225-102-1 du code de commerce, nous vous informons que la rémunération totale des mandataires sociaux d'OSEO garantie exerçant un mandat chez OSEO financement (société contrôlante d'OSEO garantie) versées au titre de l'exercice 2009 est la suivante :

(En euros)

| Nom | Titre | Rémunération fixe | Rémunération variable | Rémunération différée | Avantages en nature | TOTAL |
|------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| François Drouin | Président du directoire | 329 996,76 | 136 550,40 | | | 466 547,16 |
| Joël Darnaud | Membre du Directoire | 215 293,32 | 38 400,00 | | 16 724,00 | 270 417,32 |
| Arnaud Caudoux | Membre du Directoire | 186 291,06 | 25 520,00 | | 5 774,51 | 217 585,57 |

Ces rémunérations se sont élevées au total à 955 milliers €.

Une partie de ces rémunérations est refacturée par OSEO financement à OSEO garantie de la manière suivante :

- François DROUIN : 64 307€ HT,
- Joël DARNAUD: 64 307 € HT,
- Arnaud CAUDOUX: 15 434 € HT.

Ces mandataires sociaux ne perçoivent pas de jetons de présence au titre des mandats qu'ils exercent au sein des sociétés du groupe.

5. Résolutions votées par l'Assemblée Générale du 26 mai 2010

➤ Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils sont présentés avec toutes les opérations qu'ils traduisent ou mentionnées aux dits rapports.

➤ Deuxième résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2009 de la façon suivante :

| | Euros |
|--|----------------------|
| Bénéfice net 2009 | 24 776 940,49 |
| Report à nouveau | 2 944,58 |
| <i>Montant à répartir</i> | <i>24 779 885,07</i> |
| Dotation à la réserve générale | 22 525 000,00 |
| <i>Dividende de 0,50 euro par action</i> | <i>2 251 884,00</i> |
| Le solde étant reporté à nouveau | 3 001,07 |

Le dividende net de 0,50 € sera payé à partir du 1^{er} juin 2010.

Sur le plan fiscal, conformément aux dispositions en vigueur, ce dividende n'est pas assorti d'un avoir fiscal, mais il ouvre droit, au profit des actionnaires personnes physiques, fiscalement domiciliés en France, à un abattement calculé sur la totalité de son montant ou à un prélèvement libératoire.

Le Conseil d'Administration rappelle, conformément à l'article 47 de la Loi n° 65-566 du 12 juillet 1965, que les dividendes au titre des trois derniers exercices s'établissaient ainsi :

| Exercice | Année de distribution | Actions rémunérées | Dividendes par action | Avoir fiscal | Revenu global |
|----------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------|---------------|
| 2006 | 2007 | 4 503 768 | 0.50 | - | 0,50 |
| 2007 | 2008 | 4 503 768 | 0.50 | - | 0,50 |
| 2008 | 2009 | 4 503 768 | 0.50 | - | 0,50 |

Troisième résolution

L'Assemblée Générale fixe à 16 800 € pour l'exercice 2009 la somme mise à disposition du Conseil d'Administration au titre des jetons de présence et laisse le soin à ce dernier d'en effectuer la répartition.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale des actionnaires prend acte et approuve le rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de BNP PARIBAS pour une durée de cinq ans, soit à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur du CIC pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur du CRÉDIT AGRICOLE pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Huitième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de la FÉDÉRATION BANCAIRE FRANÇAISE (FBF) pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Neuvième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de NATIXIS pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Dixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE pour une durée de cinq ans, soit à jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Onzième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de l'AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT (AFD) pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Douzième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de la CAISSE DES DÉPÔTS (CDC) pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Treizième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur d'OSEO financement pour une durée de cinq ans, soit à jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Quatorzième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat d'administrateur de François DROUIN pour une durée de cinq ans, soit à jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Quinzième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat de censeur de l'AGENCE FRANÇAISE DES INVESTISSEURS EN CAPITAL (AFIC) pour une durée de cinq ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Seizième résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité et autres.

6. Résultats des 5 derniers exercices

(Art. 133, 136 et 148 du décret sur les sociétés commerciales)

(En milliers €)

| NATURE DES INDICATIONS | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| SITUATION FINANCIÈRE EN FIN D'EXERCICE | | | | | |
| Capital | 72 060 | 72 060 | 72 060 | 72 060 | 72 060 |
| Nombre d'actions émises | 4 503 768 | 4 503 768 | 4 503 768 | 4 503 768 | 4 503 768 |
| Nombre d'obligations convertibles en actions | | | | | |
| RÉSULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES | | | | | |
| Produit net bancaire | 58 447 | 60 752 | 77 882 | 76 640 | 89 383 |
| Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions | 20 329 | 19 962 | 28 229 | 30 442 | 35 740 |
| Impôt sur les bénéfices | 7 200 | 6 724 | 10 624 | 9 698 | 13 091 |
| Résultat net | 11 458 | 10 101 | 11 707 | 21 679 | 24 777 |
| Montant des bénéfices distribués | 2 252 | 2 252 | 2 252 | 2 252 | 2 252 |
| RÉSULTAT DES OPERATIONS RÉDUIT A UNE SEULE ACTION (en €) | | | | | |
| Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions | 2,9 | 2,9 | 3,9 | 4,6 | 5,7 |
| Résultat net | 2,54 | 2,24 | 2,60 | 4,81 | 5,50 |
| Dividende versé à chaque action | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| PERSONNEL | | | | | |
| Nombre de salariés au 31 décembre | 239 | 248 | 251 | 250 | 255 |
| Nombre de salariés équivalent temps plein au 31 décembre | 220,8 | 226,5 | 229,5 | 229,4 | 234,8 |
| Montant de la masse salariale | 9 629 | 10 382 | 10 955 | 11 129 | 11 700 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres sociales...) | 4 383 | 5 079 | 5 131 | 4 753 | 5 415 |

7. Comptes sociaux et annexe comptable

Bilan au 31 décembre 2009

| ACTIF <i>(En milliers €)</i> | NOTES | AU 31/12/2009 | AU 31/12/2008 |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| CAISSE, BANQUES CENTRALES, CCP | | 1 | 1 |
| EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILÉES | Note 1 | 1 586 923 | 1 479 891 |
| CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | Note 2 | 289 881 | 60 649 |
| OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTELE | Note 2 | 10 738 | 10 761 |
| OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE | Note 1 | 2 504 208 | 2 314 300 |
| ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE | Note 1 | 246 | 301 |
| PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME | Note 3 | 3 562 | 3 562 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | 1 989 | 1 900 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | 1 144 | 1 178 |
| AUTRES ACTIFS | Note 4 | 139 136 | 159 918 |
| COMPTES DE REGULARISATION | Note 5 | 4 124 | 3 280 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 4 541 952 | 4 035 740 |

Bilan au 31 décembre 2009

| PASSIF <i>(En milliers €)</i> | NOTES | AU 31/12/2009 <i>(en milliers d'euros)</i> | AU 31/12/2008 <i>(en milliers d'euros)</i> |
|--|----------------|--|--|
| AUTRES PASSIFS | Note 6 | 699 992 | 683 010 |
| COMPTES DE RÉGULARISATION | Note 7 | 56 198 | 47 089 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | Note 8 | 517 805 | 502 072 |
| FONDS DE RESERVE | Note 9 | 12 221 | 12 148 |
| FONDS DE GARANTIE | Note 10 | 2 841 886 | 2 399 427 |
| FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX | Note 11 | 57 379 | 57 379 |
| CAPITAUX PROPRES HORS FRBG | | 356 471 | 334 614 |
| CAPITAL SOUSCRIT | Note 12 | 72 060 | 72 060 |
| PRIMES D'EMISSION | Note 12 | 89 722 | 89 722 |
| RESERVES | Note 12 | 169 230 | 151 580 |
| PROVISIONS REGLEMENTEES, SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT | Note 12 | 679 | 1 347 |
| REPORT A NOUVEAU | Note 12 | 3 | -1 774 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 24 777 | 21 679 |
| TOTAL DU PASSIF | | 4 541 952 | 4 035 740 |

Hors bilan au 31 décembre 2009

| <i>En milliers €</i> | NOTE | AU 31/12/2009 | AU 31/12/2008 |
|--|---------|-------------------|------------------|
| ENGAGEMENTS SAINS | | | |
| FONDS DE GARANTIE | | 10 242 292 | 7 333 073 |
| <u>Noyau dur</u> | | | |
| - Financement spécifique court terme des PME et TPE | | 161 111 | 128 698 |
| - International court terme | | 184 082 | 127 199 |
| - Développement des PME et TPE | | 286 231 | 488 860 |
| - Création des PME et TPE | | 2 595 836 | 2 238 537 |
| - Transmission des PME et TPE | | 1 649 619 | 1 540 963 |
| - Renforcement de la structure financière des PME et TPE | | 214 369 | 203 920 |
| - Innovation des PME et TPE | | 638 785 | 532 814 |
| <u>Fonds de garantie à capital préservée</u> | - | | |
| - FGKP | | 1 395 054 | 975 777 |
| <u>DOM</u> | - | | |
| - DOM | | 292 655 | 261 343 |
| <u>Spécifiques</u> | - | | |
| - FASEP | | 38 208 | 31 528 |
| - Fonds Investissement Garantie | | 377 217 | 356 894 |
| - Garantie de fonds propres | | 24 597 | 31 184 |
| - Garantie de fonds propres - FEI | | 226 873 | 209 524 |
| - Prêts Participatifs d'Amorçage | | 29 329 | 21 421 |
| - Cautions sur projets innovants | | 105 | 450 |
| - Biotechnologie Garantie | | 92 461 | 99 314 |
| - Renforcement de la Trésorerie des PME | | 640 796 | 58 854 |
| - Surgarantie Renforcement de la Trésorerie des PME | | 199 727 | |
| - Renforcement de la Trésorerie des ETI | | 177 653 | |
| - Surgarantie Renforcement de la Trésorerie des ETI | | 302 630 | |
| - Lignes Crédit Confirmé PME | | 190 408 | |
| - Surgarantie Lignes Crédit Confirmé PME | | 173 308 | |
| - Lignes Crédit Confirmé ETI | | 150 155 | |
| - Surgarantie Lignes Crédit Confirmé ETI | | 184 503 | |
| - Affacturage | | 191 | |
| - BEI - Développement technologique | | 10 591 | 17 672 |
| <u>Gestion extinctive</u> | | | |
| - Pays de l'Est | | | |
| - PIC PME | | 5 798 | 8 119 |
| - Prêts Participatifs / Prises de Participations | | | |
| - Installation des jeunes entrepreneurs en milieu rural | | | 1 |
| GARANTIES ADOSSÉES AUX FONDS DE RÉSERVE | | 42 | 42 |
| GARANTIES ADOSSÉES AUX FONDS PROPRES | | 520 | 1 441 |
| dont encours dans les DOM | | 520 | 1 440 |
| TOTAL | Note 13 | 10 242 854 | 7 334 557 |
| <i>dont mis en place</i> | | 8 324 446 | 6 074 550 |
| ENGAGEMENTS DOUTEUX COMPROMIS | Note 13 | 787 391 | 661 646 |
| ENGAGEMENTS DOUTEUX | Note 13 | 66 218 | 69 346 |
| TITRES À RECEVOIR | | 50 000 | 0 |
| ENGAGEMENTS REÇUS | Note 13 | 292 655 | 279 516 |

Compte de résultat au 31 décembre 2009

(En milliers €)

| | | AU 31/12/2009 | AU 31/12/2008 |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés | Note 14 | 77 028 | 65 085 |
| Intérêts et charges assimilées | Note 15 | -490 | -490 |
| Revenus des titres à revenu variable | | | 0 |
| Commissions (produits) | | 363 | 531 |
| Commissions (charges) | | -24 | -22 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés | Note 16 | 167 | -232 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | Note 17 | 13 942 | 13 594 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | Note 18 | -1 603 | -1 826 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 89 383 | 76 640 |
| Charges générales d'exploitation | Note 19 | -51 008 | -45 807 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles | | -1 693 | -1 682 |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 36 682 | 29 151 |
| Coût du risque | Note 20 | 596 | 1 054 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 37 278 | 30 205 |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | | -79 | -10 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOT | | 37 199 | 30 195 |
| Résultat exceptionnel | Note 21 | 0 | 0 |
| Impôt sur les bénéfices | Note 22 | -13 091 | -9 698 |
| Dotations / reprises de FRBG et provisions réglementées | | 669 | 1 182 |
| RÉSULTAT NET | | 24 777 | 21 679 |

Annexe comptable

OSEO garantie a été créée en 1982. La loi bancaire du 24 janvier 1984 lui a conféré le statut d'Institution Financière Spécialisée (IFS).

Les comptes annuels ont été établis et sont présentés conformément aux dispositions du règlement 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les comptes d'OSEO garantie sont consolidés par la méthode de l'intégration globale dans les comptes d'OSEO financement.

● Règles de présentation et d'évaluation

🔗 Présentation des comptes

Le compte de résultat est présenté comme les exercices précédents en distinguant :

- l'activité défiscalisée des fonds de garantie gérés par OSEO garantie,
- l'activité fiscalisée de OSEO garantie présentée selon les normes du CRC 2000-03 qui ne reprend donc ni les produits ni les charges des fonds de garantie. Cette présentation se caractérise principalement par l'insertion dans le format du compte de résultat de cinq soldes intermédiaires de gestion obligatoires.

🔗 Principes comptables retenus pour l'évaluation du portefeuille

Les opérations portant sur les titres sont comptabilisées conformément aux dispositions des règlements 90-01 et 95-04 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, modifiés par le règlement 2002-02 du Comité de la Réglementation Comptable. En outre, les titres d'investissement et de placement sont soumis aux dispositions du règlement 2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable.

Mode de calcul des surcotes et décotes : OSEO garantie comptabilise l'étalement des surcotes et décotes sur les titres de placement et les titres d'investissement selon la méthode actuarielle sur la durée restant à courir des titres.

Notion de titres d'investissement : Ce sont des titres à revenu fixe destinés à être détenus durablement, en principe jusqu'à l'échéance. Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, coupon couru à l'achat exclu. L'écart constaté entre ce prix et la valeur de remboursement est étalé selon la méthode actuarielle sur la durée restant à courir. Aucune dépréciation n'est constatée sur les titres d'investissement.

Notion de titres de placement : Ce portefeuille est composé de titres destinés à être détenus plus de 6 mois. Les titres de placement cotés sont évalués à la clôture de l'exercice au cours de fin décembre. Les titres non cotés sont évalués à partir de la quote-part de situation nette. Si ce prix est inférieur à leur valeur comptable, ils font l'objet d'une provision pour dépréciation. A compter du 1^{er} janvier 2007, OSEO garantie a opté pour la comptabilisation et l'étalement des surcotes et décotes en utilisant la méthode actuarielle sur la durée restant à courir des titres (CRB 90-01, art 6).

Notion de titres de participation : les titres de participation sont des investissements financiers durables qui permettent, soit d'assurer le contrôle de la société émettrice, soit d'y exercer une influence notable ou d'établir des relations d'affaires. Ils sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

🔗 Méthodes d'évaluation des actifs immobilisés

Les actifs immobilisés se décomposent entre :

- **Immobilisations incorporelles** : logiciels acquis, développés ou en cours de développement

Les coûts des développements informatiques entrepris dans le cadre de la refonte du système d'information ont fait l'objet d'une comptabilisation partielle en immobilisations, selon la norme CNC (document 66 - avril 1987). L'amortissement économique qui s'y rattache est constaté dès la mise en exploitation du système, sur une durée de 5 ans. OSEO garantie pratique également l'amortissement dérogatoire sur un an.

- **Immobilisations corporelles** : matériels et agencements nécessaires à l'exploitation

Ces immobilisations sont évaluées au coût historique et font l'objet d'un amortissement linéaire ou dégressif selon les recommandations fiscales.

🔗 Principes et méthodes comptables d'évaluation des opérations génératrices d'un risque de crédit

- **Principe de ventilation des encours selon l'application du CRC 2002-03**

Les engagements hors bilan donnés sont présentés selon l'application du CRC 2002-03 relatif à la ventilation des encours sains, des encours restructurés, des encours douteux et encours douteux compromis. L'activité d'OSEO garantie est marquée par sa position de partenaire des banques. Aussi, les critères de classement retenus ont été arrêtés selon l'information en possession d'OSEO garantie et en particulier celles communiquées par les banques.

Les encours douteux correspondent aux encours pour lesquels OSEO garantie est informée par la banque partenaire de la survenance d'au moins une échéance impayée. Une provision est calculée à partir des données statistiques d'évaluation de la perte avérée.

Les encours douteux compromis correspondent aux encours pour lesquels OSEO garantie est informée de la mise en jeu de sa garantie soit pour déchéance du terme ou survenance d'une procédure collective.

Les encours restructurés ne sont pas identifiés dans les encours hors bilan car ; d'une part les banques ne communiquent pas les informations permettant d'apprécier si la restructuration est hors ou dans le marché ; et d'autre part les restructurations n'affectent pas le résultat d'OSEO garantie.

- **Méthode d'évaluation des provisions pour risques sur engagements hors bilan donnés**

A l'exception des garanties de financement de haut de bilan et des opérations adossées au fonds FASEP, OSEO garantie indemnise en perte finale.

L'établissement financier assure la gestion du contentieux et fait jouer les garanties réelles ou personnelles qu'il a pu obtenir. OSEO garantie l'indemnise au terme de ce processus, en y intégrant des intérêts intercalaires annuels calculés sur la créance que la banque a sur elle et sur la durée du portage.

La fusion rétroactive au 1er janvier 1999, approuvée le 19 juillet 1999, d'OSEO garantie avec SOFODOM, a introduit une deuxième méthode de provisionnement différente de celle pratiquée déjà par OSEO garantie sur les autres encours d'OSEO garantie.

Ces règles de provisionnement pour les encours d'OSEO garantie et les encours dévolus de la SOFODOM, sont respectivement :

- ***provisions sur encours d' OSEO garantie :***

La provision au bilan correspond à la perte en capital ainsi que les intérêts contractuels couverts par la garantie d'OSEO garantie. Le risque d'appel en garantie d'OSEO garantie est provisionné pour chaque dossier en contentieux, dès lors qu'une déchéance ou une procédure collective est prononcée. Afin d'améliorer la couverture du risque, il a été mis en place, en 1998, une méthode statistique d'estimation des récupérations potentielles. Cette méthode, fondée sur l'observation des sinistres indemnisés sur les exercices antérieurs, permet de couvrir l'ensemble des dossiers tombés en contentieux. En complément de cette méthode, OSEO garantie procède, depuis 1998, à une estimation du risque des engagements douteux à partir des informations fournies par les établissements financiers garantis.

- ***provisions sur encours d'origine de la SOFODOM :***

La provision au bilan est composée uniquement de la perte en capital, car les conditions générales d'intervention de la SOFODOM ne couvrent pas le coût de portage des contentieux à indemniser. Les provisions comptabilisées dans le cadre de la reprise de cette activité sont déterminées et ajustées individuellement annuellement, à partir des estimations de récupération des créances garanties fournies par les établissements de crédit.

- **Méthode d'actualisation du provisionnement du risque de crédit avéré selon l'application du CRC 2002-03**

Le calcul en valeur actualisée des pertes prévisionnelles a été déterminé sur une observation statistique des encours douteux compromis regroupés par caractéristiques similaires selon les finalités des fonds du noyau dur et des fonds de garantie de fonds propres exclusivement. Ces statistiques se substituent à une étude contrepartie par contrepartie qui n'est pas réalisable pour la nature du portefeuille d'OSEO garantie.

L'actualisation a porté sur le risque brut de défaillance ajusté d'une espérance de récupération et d'un profil statistique de décaissements à venir.

Au titre de 2009, le profil statistique de décaissements à venir a fait l'objet d'une modification par un rallongement de la durée d'observation.

Ces flux prévisionnels ont été actualisés au taux de rendement du portefeuille.

Par ailleurs, le calcul de la provision permettant de couvrir les pertes prévisionnelles n'a pas été fait en valeur actualisée sur les encours douteux.

• Principe de rattachement des produits et des charges

Les commissions sont comptabilisées à terme à échoir, un retraitement de fin d'année permet d'identifier les commissions perçues d'avance.

• Opérations sur instruments financiers à terme

Ces opérations sont enregistrées conformément aux dispositions des règlements 88-02, 89-01 et 90-15 modifiés du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière. Ces opérations sont recensées en hors-bilan et sont destinées, selon les principes de la micro couverture, à couvrir de manière identifiée dès l'origine, un ensemble homogène du portefeuille de titres. Les produits et charges relatifs aux instruments financiers à terme sont enregistrés de manière symétrique à la prise en compte des produits et des charges constatés sur les éléments couverts.

A fin 2008, OSEO garantie n'avait pas recours à de tels instruments.

• Engagements en matière d'indemnités de fin de carrière et autres engagements sociaux

Les engagements contractés au titre de l'ancienneté acquise par le personnel sont évalués selon une méthode actuarielle. Ils sont couverts depuis l'exercice 1999 par un contrat d'assurance. Le fonds de réserve constitué dans ce cadre est, en cas de besoin, actualisé en fin d'exercice en fonction de l'ancienneté de l'effectif au 31 décembre et des salaires bruts versés au cours de l'exercice.

Les engagements en matière de médailles du travail sont évalués sur la base des conditions de l'accord signé en février 2002.

L'incidence de la mise à niveau de ces provisions au 31 décembre 2007 avait été enregistrée en charge de personnel.

• Provision pour adaptation de la structure de l'effectif

Le volet emploi du plan stratégique du groupe OSEO financement mis en œuvre en 2003 complète le programme d'adaptation de la structure des effectifs décidés en 1998. Ces deux programmes ont pris essentiellement la forme de départs d'agents en fin de carrière reposant sur le principe du volontariat.

Les dépenses afférentes font l'objet d'une provision enregistrée en résultat exceptionnel ajustée annuellement.

Note 1

- Ventilation du portefeuille titres par catégorie de portefeuille (créances rattachées incluses, nettes de provisions)

(En €)

| Différentes natures de titres | Portefeuille de placement | | Portefeuille d'investissement | | Total |
|--|---------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| | Titres cotés | Titres non cotés | Titres cotés | Titres non cotés | |
| Effets publics et valeurs assimilées | | | 1 586 923 | | 1 586 923 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 42 500 | | 1 234 801 | 1 226 907 | 2 504 208 |
| Actions et autres titres à revenu variable (1) | | 246 | | | 246 |
| Total | 42 500 | 246 | 2 821 724 | 1 226 907 | 4 091 377 |

(1) Dont OPCVM de capitalisation : 213

Les titres détenus en emploi de fonds de garantie sont de 37 163 pour les titres de placement et de 3 678 075 pour les titres d'investissement.

- Montant des intérêts courus attachés aux postes du bilan

| Bilan (En €) | Effets publics | Obligations | Total |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| Coupons courus | 19 807 | 24 771 | 44 578 |
| Total | 19 807 | 24 771 | 44 578 |

- **Échéancier du portefeuille**

(En €)

| Etat des échéances des obligations et autres titres à revenu fixe | | Etat des échéances des effets publics et valeurs assimilées | |
|---|------------------|---|------------------|
| Échéances-Durée résiduelle | Montants | Échéances-Durée résiduelle | Montants |
| Inférieure à 3 mois | 983 249 | Inférieure à 3 mois | 99 904 |
| Inférieure à 1 an | 549 360 | Inférieure à 1 an | 371 672 |
| Inférieure à 5 ans | 899 931 | Inférieure à 5 ans | 568 301 |
| Supérieure à 5 ans | 47 175 | Supérieure à 5 ans | 527 239 |
| Créances rattachées | 24 771 | Créances rattachées | 19 807 |
| Total | 2 504 486 | Total | 1 586 923 |

- **Mouvements des titres (y compris créances rattachées, hors provisions)**

(En €)

| Nature du portefeuille | 01/01/2009 | Acquisitions | Remboursements | Cessions | Variations des créances rattachées | Variations surcote / décote | Autres mouvements | Impact en capitaux propres | 31/12/2009 |
|------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------------|------------------|
| Effets publics | 1 479 892 | 684 770 | -618 699 | | -430 | -13 593 | 54 983 | | 1 586 923 |
| Obligations | 2 314 745 | 8 969 953 | -8 724 023 | | 3 251 | -4 457 | -54 983 | | 2 504 486 |
| Actions | 2 034 | 1 946 | | -2 001 | | | | | 1 979 |
| Total | 3 796 671 | 9 656 669 | -9 342 722 | -2 001 | 2 821 | -18 050 | 0 | 0 | 4 093 388 |

- Composition des portefeuilles

| (En €) | Valeur au bilan pdc | En % | Valeur de marché | Provision (a) | Plus-values (b) | Moins-values (c) | (a+b+c) |
|---|---------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|
| FONDS PROPRES | | | | | | | |
| OAT | | 0,00 | | | | | 0 |
| Bons SA | | 0,00 | | | | | 0 |
| Certificats de dépôt | 5 000 | 1,22 | 5 000 | | | | 0 |
| Convertibles | | 0,00 | | | | | 0 |
| Obligations | | 0,00 | | | | | 0 |
| TSR | | 0,00 | | | | | 0 |
| TSDI | 762 | 0,19 | 484 | -278 | | | -278 |
| Actions | | 0,00 | | | | | 0 |
| FCP | 778 | 0,19 | 85 | -693 | | | -693 |
| Sicav | | 0,00 | | | | | 0 |
| Total titres de placement | 6 540 | 1,60 | 5 569 | -971 | 0 | 0 | -971 |
| OAT | 215 452 | 52,67 | 228 781 | | 13 329 | | 13 329 |
| Obligations souverains | 5 791 | 1,42 | 4 697 | | | -1 094 | -1 094 |
| BMTN | 15 000 | 3,67 | 15 108 | | 108 | | 108 |
| Certificats de dépôt | 55 000 | 13,45 | 55 000 | | | | 0 |
| Obligations | 81 103 | 19,83 | 81 015 | | 88 | | 88 |
| Participatifs | 152 | 0,04 | 130 | | | -23 | -23 |
| Hybrides | 30 000 | 7,33 | 24 445 | | | -2 017 | -2 017 |
| Total titres d'investissement | 402 498 | 98,40 | 409 179 | 0 | 13 525 | -3 134 | 10 391 |
| Total portefeuille fonds propres | 409 038 | 100,00 | 414 745 | -971 | 13 525 | -3 134 | 9 420 |
| FONDS DE GARANTIE | | | | | | | |
| BTAN | | 0,00 | | | | | 0 |
| OAT | | 0,00 | | | | | 0 |
| Bons SA | | 0,00 | | | | | 0 |
| Certificats de dépôts | 37 000 | 1,02 | 37 000 | | | | 0 |
| Convertibles | | 0,00 | | | | | 0 |
| Obligations | | 0,00 | | | | | 0 |
| Actions | 32 | 0,00 | 423 | | 391 | | 391 |
| FCP | 1 168 | 0,03 | 128 | -1 040 | | | -1 040 |
| Sicav | | 0,00 | | | | | 0 |
| Total titres de placement | 38 200 | 1,05 | 37 551 | -1 040 | 391 | 0 | -649 |
| BTF | 99 904 | 0,03 | 99 915 | | 11 | | 11 |
| OAT | 1 125 752 | 30,93 | 1 176 584 | | 50 932 | -101 | 50 831 |
| Obligations Souverains | 120 216 | 3,30 | 121 898 | | 1 682 | | 1 682 |
| BMTN | 107 800 | 2,96 | 109 398 | | 1 598 | | 1 598 |
| Certificats de dépôt | 1 047 345 | 28,78 | 1 047 345 | | | | 0 |
| Obligations | 1 100 552 | 30,24 | 1 135 153 | | 36 166 | -1 565 | 34 601 |
| Total titres d'investissement | 3 601 569 | 98,95 | 3 690 293 | 0 | 90 389 | -1 666 | 88 723 |
| Total portefeuille fonds de garantie | 3 639 769 | 100,00 | 3 727 844 | -1 040 | 90 780 | -1 666 | 88 074 |

- **Ventilation des surcotes et décotes sur titres d'investissement**

(En €)

| Nature des titres | Prix d'acquisition | Valeur au bilan | Prix de remboursement | Surcotes et décotes totales | Surcotes et décotes amorties | Surcotes et décotes à amortir |
|---------------------|--------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Effets publics | | | | | | |
| -Fonds propres | 222 219 | 221 243 | 218 212 | -4 007 | -2 152 | -1 855 |
| -Fonds de garantie | 1 392 155 | 1 345 873 | 1 327 522 | -64 633 | -48 415 | -16 218 |
| Titre à revenu fixe | | | | | | |
| -Fonds propres | 182 028 | 181 256 | 180 455 | -1 574 | -748 | -826 |
| -Fonds de garantie | 2 264 268 | 2 255 697 | 2 242 519 | -21 748 | -9 507 | -12 241 |
| Créances rattachées | | 44 562 | | | | |
| Total | 4 060 670 | 4 048 631 | 3 968 708 | -91 962 | -60 822 | -31 140 |

Note 2

- **Créances sur les établissements de crédit**

| (En milliers €) | 2 009 | 2008 |
|-----------------|----------------|---------------|
| A vue | 284 389 | 55 226 |
| A terme | 5 492 | 5 423 |
| Total | 289 881 | 60 649 |

Les dépôts à terme ont une échéance de moins de 3 mois

- **Opérations avec la clientèle**

| (En milliers €) | 2 009 | 2008 |
|-----------------|---------------|---------------|
| A vue (1) | 2 114 | 2 268 |
| A terme (2) | 8 624 | 8 493 |
| Total | 10 738 | 10 761 |

(1) dont prêts au personnels : 908 et compte à vue Trésor Public : 1 206

(2) dont créances Trésor Public : 8 624

(En milliers €)

Durée résiduelle

| | |
|--------------------|---------------|
| <= 3 mois | 9 830 |
| > 3 mois et <= 1an | 1 |
| > 1 an et <= 5 ans | 81 |
| > 5 ans | 826 |
| Total | 10 738 |

Note 3

- Participations

Informations financières

(En €)

| Nom | OSEO garantie régions | IFCIC | SIAGI |
|---|-----------------------|-----------------|--|
| Forme | Société anonyme | Société anonyme | Société Professionnelle à capital variable |
| Capital social | 4 800 000 | 2 816 675 | 4 109 392 |
| Capitaux propres autres que le capital | 3 830 125 | 3 581 537 | 5 656 114 |
| Quote-part du capital détenu en % | 52,50% | 20,96% | 2,50% |
| Valeur comptable brute des titres détenus | 2 807 309 | 590 115 | 165 019 |
| Résultat net | 1 326 871 | 735 855 | 2 221 886 |

OSEO garantie régions

Cette société a son siège social à Maisons-Alfort au 27-31 avenue du Général Leclerc. Cette participation est consolidée dans OSEO financement en intégration globale.

IFCIC

OSEO garantie détient une participation dans le capital de l'Institut pour le financement du cinéma et des industries culturelles (IFCIC), dont le siège social est situé 46 avenue Victor Hugo 75116 Paris. Au regard des critères généralement retenus pour la consolidation (actif net, résultat net), cette participation ne revêt pas d'importance significative. Par conséquent, il n'a pas été procédé pour cet exercice à l'établissement de comptes consolidés.

SIAGI

SIAGI est une société de caution mutuelle pluribancaire de l'artisanat et des activités de proximité régie par loi du 19 novembre 1943. OSEO garantie détient 6 421 actions depuis mars 2005 à l'occasion d'une augmentation de capital réservée.

Note 4

(En milliers €)

| Autres actifs | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Fonds en gestion pour compte de tiers dans les DOM | 57 139 | 54 809 |
| Fonds en gestion pour compte de tiers hors DOM | 25 547 | 24 950 |
| Etat - Dotations à recevoir | 48 000 | 70 000 |
| Etat - Impôt sur les sociétés | 6 270 | 6 270 |
| Avance sur contentieux à payer | 1 263 | 2 304 |
| Clients | 0 | 252 |
| Divers | 917 | 1 333 |
| Total | 139 136 | 154 918 |

Note 5

(En milliers €)

| Comptes de régularisation « ACTIF » (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| Commissions à recevoir : | | |
| - sur fonds propres | 1 455 | 1 381 |
| - sur fonds de garantie | 1 974 | 1 210 |
| Divers | 695 | 688 |
| Total | 4 124 | 3 279 |

Note 6

(En milliers €)

| Autres passifs | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Fonds en gestion pour compte de tiers dans les DOM | 57 139 | 54 809 |
| Fonds en gestion pour compte de tiers hors DOM | 25 547 | 24 950 |
| Etat - impôts et taxes | 3 394 | 34 |
| Dettes sociales | 186 | 177 |
| Prêt adossé au fonds à capital préservé | 580 000 | 580 000 |
| Subventions publiques | 14 109 | 14 109 |
| Divers | 19 617 | 8 931 |
| - dont suspens clients à imputer | 1 613 | 968 |
| - dont clients commissions perçues d'avance | 17 282 | 7 235 |
| Total | 699 992 | 683 010 |

Note 7

(En milliers €)

| Comptes de régularisation « PASSIF » | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Charges à payer | 32 210 | 34 737 |
| <i>dont intérêts de trésorerie à payer</i> | 24 972 | 28 112 |
| Commissions comptabilisées d'avance : | | |
| - sur fonds propres | 10 749 | 6 880 |
| - sur fonds de garantie | 13 238 | 5 378 |
| Divers | 1 | 94 |
| Total | 56 198 | 47 089 |

Note 8

- Provisions pour contentieux à payer

(En milliers €)

| | Solde au 01/01/2009 | Transfert AFD/DOM | Charges financières | Contentieux et ajustements | Récupérations et ajustements | Actualisation de la provision | Règlements | Solde au 31/12/2009 |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------|
| EHB douteux compromis sur fonds de garantie | 450 642 | -13 747 | | 346 077 | 138 998 | 50 122 | 122 729 | 471 123 |
| EHB douteux sur fonds de garantie | 45 713 | -3 078 | | 6 188 | 7 971 | | | 40 852 |
| EHB douteux compromis sur garantie directe | 215 | | | | 11 | | | 204 |
| Contentieux sur activité DOM | 3 677 | | | | 273 | | | 3 404 |
| Total contentieux à payer | 500 247 | -16 825 | 0 | 352 265 | 147 253 | 50 122 | 122 729 | 515 583 |

L'allongement de la durée d'observation du profil de décaissement à venir au titre de 2009 a conduit une reprise de 50 millions € de la provision pour contentieux à payer.

- Autres provisions pour risques et charges

(En milliers €)

| | Solde au 01/01/2009 | Dotations | Reprises | Solde au 31/12/2009 |
|--|---------------------|--------------|------------|---------------------|
| Pertes et charges | 0 | | | 0 |
| - pour adaptation de la structure des effectifs | 0 | | | 0 |
| Risque fiscal | 30 | | | 30 |
| Provision pour risque d'irrecouvrabilité des commissions | 677 | | 329 | 348 |
| Provision pour risques spécifiques DOM | 300 | | 300 | 0 |
| Provision pour réorganisation dans le réseau | 107 | 500 | 6 | 601 |
| Provision pour médaille du travail | 711 | 157 | 52 | 816 |
| Provision pour plan retraite individuel | 0 | 427 | | 427 |
| Total autres provisions pour risques et charges | 1 825 | 1 084 | 687 | 2 222 |

| | 01/01/2009 | Transfert AFD / DOM | dotations | reprises | 31/12/2009 |
|---|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 502 072 | -16 825 | 353 349 | 320 791 | 517 805 |

Note 9 - Fonds de réserve

Evolution du fonds de réserve

(En milliers €)

| | |
|--|---------------|
| Solde au 1er janvier 2009 | 12 148 |
| Affectation des produits financiers nets de 2008 | 483 |
| Remboursement des intérêts de fonds de réserve | 410 |
| Solde au 31 décembre 2009 | 12 221 |

Le Conseil d'Administration du 15 décembre 2009 a décidé de capitaliser dans les fonds de réserves la totalité des produits financiers nets de contentieux de 2008.

Les produits financiers nets de 2009 s'élèvent à 486 milliers € se décomposent de la façon suivante, ils sont comptabilisés au bilan, dans les autres passifs :

| | |
|---------------------------|-----|
| Produits financiers | 493 |
| Commissions | 1 |
| Charge contentieuse nette | 8 |

Ce résultat sera affecté en 2010 aux fonds de réserve conformément aux dispositions du paragraphe 2 du protocole du 2 décembre 1982 entre OSEO garantie et ses actionnaires.

Note 10 – Situation comptable des fonds de garantie

(En milliers €)

| Fonds de garantie | Solde des fonds de garantie au 1er janvier 2009 | Dotations 2009 | Transfert AFD / DOM | Remboursement 2009 | Résultats 2009 | Solde des fonds de garantie au 31 décembre 2009 |
|--|---|----------------|---------------------|--------------------|----------------|---|
| Noyau dur | | | | | | |
| Financement spécifique court terme des PME et TPE | 47 354 | 17 100 | | | 1 650 | 66 104 |
| International Court Terme | -268 | | | | -1 705 | -1 973 |
| Développement des PME et TPE | 412 303 | -418 000 | | | 19 011 | 13 314 |
| Création des PME et TPE | 606 957 | -79 190 | | | -37 965 | 489 802 |
| Transmission des PME et TPE | 545 012 | -355 400 | | | 17 892 | 207 504 |
| Renforcement de la structure financière des PME et TPE | 97 710 | -67 100 | | | 1 104 | 31 714 |
| Fonds de surmutualisation | 42 152 | | | | 1 222 | 43 374 |
| Innovation des PME et TPE | 85 254 | 24 800 | | | -11 785 | 98 269 |
| Fonds de Réserve | 0 | 848 000 | | | 12 525 | 860 525 |
| Fonds de garantie à capital préservé | | | | | | |
| FGKP tranche 1 | 20 068 | | | | 6 582 | 26 650 |
| FGKP - International Développement tranche 2 | 20 901 | | | | 2 174 | 23 075 |
| FGKP tranche 3 | 26 691 | | | | 7 010 | 33 701 |
| DOM | | | | | | |
| DOM | 119 552 | 500 | 120 907 | | 855 | 0 |
| Spécifiques | | | | | | |
| FASEP | 15 814 | | | | -1 598 | 14 216 |
| France Investissement Garantie | 124 752 | 20 000 | | | -14 050 | 130 702 |
| Garantie de fonds propres | 653 | | | | -755 | -102 |
| Garantie de fonds propres - FEI 2003/2004 | 6 855 | | | | -500 | 6 355 |
| Garantie de fonds propres - FEI 2007/2009 | 29 613 | 14 800 | | | -5 423 | 38 990 |
| Garantie de fonds propres - FEDER IDF | 0 | 2 700 | | | 2 | 2 702 |
| Prêt participatif d'amorçage | 8 408 | 3 800 | | | -1 125 | 11 083 |
| Cautions sur projets innovants | 3 944 | | | | 118 | 4 062 |
| Biotechnologie garantie | 64 582 | 7 000 | | | -1 897 | 69 685 |
| Renforcement Trésorerie PME | 70 002 | 77 700 | | | 937 | 148 639 |
| Surgarantie Renforcement Trésorerie PME | 0 | 79 400 | | | 1 207 | 80 607 |
| Renforcement Trésorerie ETI | 0 | 29 200 | | | 539 | 29 739 |
| Surgarantie Renforcement Trésorerie ETI | 0 | 94 200 | | | 1 672 | 95 872 |
| Lignes Crédit Confirmé PME | 0 | 21 600 | | | 929 | 22 529 |
| Surgarantie Lignes Crédit Confirmé PME | 0 | 84 400 | | | 1 965 | 86 365 |
| Lignes Crédit Confirmé ETI | 0 | 20 400 | | | 758 | 21 158 |
| Surgarantie Lignes Crédit Confirmé ETI | 0 | 84 200 | | | 2 374 | 86 574 |
| Financements Structurés | 10 101 | | | | 293 | 10 394 |
| Garantie de Valeur Liquidative | 5 023 | | | | 140 | 5 163 |
| Affacturation | 0 | | | | 1 | 1 |
| Contrat Développement Participatif | 0 | 48 000 | | | | 48 000 |
| Développement technologique | 13 405 | | | | 80 | 13 485 |
| - BEI - Développement technologique | 6 288 | | | | -33 | 6 255 |
| - BEI - Etat | 7 117 | | | | 113 | 7 230 |
| Gestion extinctive | | | | | | |
| Pays de l'Est | 0 | | | | | 0 |
| PIC PME | 18 030 | | | | 907 | 18 937 |
| Capital développement et prêts participatifs | 4 520 | | | | 105 | 4 625 |
| Prêts étudiants | 0 | | | | | 0 |
| Nord Vaucluse | 0 | | | | | 0 |
| Installation des jeunes entrepreneurs en milieu rural | 39 | | | | 7 | 46 |
| FONDS DE GARANTIE | 2 399 427 | 558 110 | 120 907 | 0 | 5 256 | 2 841 886 |

Évolution des fonds de garantie

(En milliers €)

| Fonds de garantie | Situation au 1er janvier 2009 | | | Situation au 31 décembre 2009 | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------|---|
| | Solde des fonds de garantie | Provisions pour contentieux | Actifs comptables des fonds de garantie | Solde des fonds de garantie | Contentieux et intérêts à payer | Actifs comptables des fonds de garantie |
| Noyau dur | | | | | | |
| Financement spécifique court terme des PME et TPE | 47 354 | 6 295 | 53 649 | 66 104 | 6 503 | 72 607 |
| International Court Terme | -268 | 537 | 269 | -1 973 | 2 589 | 616 |
| Développement des PME et TPE | 412 303 | 90 086 | 502 389 | 13 314 | 75 827 | 89 141 |
| Création des PME et TPE | 606 957 | 198 359 | 805 316 | 489 802 | 217 115 | 706 917 |
| Transmission des PME et TPE | 545 012 | 133 177 | 678 189 | 207 504 | 125 181 | 332 685 |
| Renforcement de la structure financière des PME et TPE | 97 710 | 43 004 | 140 714 | 31 714 | 42 103 | 73 817 |
| Fonds de surmutualisation | 42 152 | | 42 152 | 43 374 | | 43 374 |
| Innovation des PME et TPE | 85 254 | 8 945 | 94 199 | 98 269 | 23 403 | 121 672 |
| Fonds de Réserve | | | | 860 525 | | 860 525 |
| Fonds de garantie à capital préservé | | | | | | |
| FGKP Tranche 1 | 20 068 | 16 948 | 37 016 | 26 650 | 18 627 | 45 277 |
| FGKP - International Développement Tranche 2 | 20 901 | 2 863 | 23 764 | 23 075 | 10 721 | 33 796 |
| FGKP Tranche 3 | 26 691 | | 26 691 | 33 701 | | 33 701 |
| DOM | | | | | | |
| DOM | 119 552 | 14 569 | 134 121 | 0 | | 0 |
| Spécifiques | | | | | | |
| FASEP | 15 814 | 28 | 15 842 | 14 216 | 423 | 14 639 |
| Fonds Investissement Garantie | 124 752 | 1 433 | 126 185 | 130 702 | 2 647 | 133 349 |
| Garantie de fonds propres | 653 | 286 | 939 | -102 | 799 | 697 |
| Garantie de fonds propres - FEI 2003/2004 | 6 855 | 1 922 | 8 777 | 6 355 | 1 801 | 8 156 |
| Garantie de fonds propres - FEI 2007/2009 | 29 613 | 149 | 29 762 | 38 990 | | 38 990 |
| Garantie de fonds propres - FEDER IDF | | | | 2 702 | | 2 702 |
| Prêt participatif d'amorçage | 8 408 | 471 | 8 879 | 11 083 | 562 | 11 645 |
| Cautions sur projets innovants | 3 944 | | 3 944 | 4 062 | | 4 062 |
| Biotechnologie garantie | 64 582 | 1 298 | 65 880 | 69 685 | 548 | 70 233 |
| Renforcement Trésorerie PME | 70 002 | | 70 002 | 148 639 | 2 884 | 151 523 |
| Surgarantie Renforcement Trésorerie PME | | | | 80 607 | 941 | 81 548 |
| Renforcement Trésorerie ETI | | | | 29 739 | 90 | 29 829 |
| Surgarantie Renforcement Trésorerie ETI | | | | 95 872 | | 95 872 |
| Lignes Crédit Confirmé PME | | | | 22 529 | 188 | 22 717 |
| Surgarantie Lignes Crédit Confirmé PME | | | | 86 365 | 412 | 86 777 |
| Lignes Crédit Confirmé ETI | | | | 21 158 | | 21 158 |
| Surgarantie Lignes Crédit Confirmé ETI | | | | 86 574 | | 86 574 |
| Financements Structurés | 10 101 | | 10 101 | 10 394 | | 10 394 |
| Garantie de Valeur Liquidative | 5 023 | | 5 023 | 5 163 | | 5 163 |
| Affacturage | | | | 1 | | 1 |
| Contrat Développement Participatif | | | | 48 000 | | 48 000 |
| Développement technologique | 13 405 | 512 | 13 918 | 13 485 | 513 | 13 998 |
| - BEI - Développement technologique | 6 288 | 251 | 6 539 | 6 255 | 251 | 6 506 |
| - BEI - Etat | 7 117 | 262 | 7 379 | 7 230 | 262 | 7 492 |
| Gestion extinctive | | | | | | |
| Pays de l'Est | | 14 | 14 | | 15 | 15 |
| PIC PME | 18 030 | 2 785 | 20 815 | 18 937 | 2 319 | 21 256 |
| Capital développement et prêts participatifs | 4 520 | 663 | 5 183 | 4 625 | 609 | 5 234 |
| Prêts étudiants | | | 0 | | | 0 |
| Nord Vaucluse | | | 0 | | | 0 |
| Installation des jeunes entrepreneurs en milieu rural | 39 | 62 | 101 | 46 | 47 | 93 |
| FONDS DE GARANTIE | 2 399 427 | 524 407 | 2 923 834 | 2 841 886 | 536 867 | 3 378 753 |

🔗 Note 11 - Fonds pour risques bancaires généraux

En application du règlement 90-02 modifié du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, le Fonds pour Risques Bancaires Généraux (FRBG) est doté en vue de faire face à des charges et à des risques dont la concrétisation est incertaine, mais qui relèvent de l'activité bancaire.

| (En milliers €) | Solde au 1er janvier 2009 | Dotations | Reprises | Solde au 31 décembre 2009 |
|-----------------|------------------------------|-----------|----------|------------------------------|
| FRBG | 57 379 | | | 57 379 |

🔗 Note 12 - Capitaux propres

| (En milliers €) | 31 décembre 2008 avant affectation | Affectation du résultat 2009 | Augmentations de capital | Autres | 31 décembre 2009 |
|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|------------------|
| Capital social | 72 060 | | | | 72 060 |
| Réserve légale | 7 206 | | | | 7 206 |
| Réserve générale | 144 374 | 17 650 | | | 162 024 |
| Réserve plus-values à long terme | 0 | | | | 0 |
| Primes d'émission et de fusion | 89 722 | | | | 89 722 |
| Report à nouveau | -1 774 | 1 777 | | | 3 |
| Total | 311 588 | 19 427 | 0 | 0 | 331 015 |

| (En milliers €) | 31 décembre 2008 | Dotations | Reprises | 31 décembre 2009 |
|---|---------------------|------------|------------|---------------------|
| Provisions réglementées - Amortissement dérogatoire | 1 347 | 152 | 820 | 679 |
| Total | 1 347 | 152 | 820 | 679 |

| (En milliers €) | 31 décembre 2009 |
|-----------------------------------|------------------|
| Résultat de l'exercice | 24 777 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 356 471 |

Note 13

Engagements hors bilan

Engagements donnés

Le montant des engagements donnés figurant au hors-bilan représente le montant cumulé des risques pris par OSEO garantie au 31 décembre 2009, déduction faite des contentieux et des pré-contentieux. On y distingue la partie mise en place qui correspond aux encours débloqués par les partenaires bancaires, et la partie autorisée qui inclut en plus des encours précédents les engagements de garanties notifiés par OSEO garantie mais non débloqués.

Ventilation des engagements hors bilan par type de contrepartie

| (En milliers €) | Total | Sociétés | Entrepreneurs individuels | Administrations | Particuliers | Autres |
|--|------------|------------|---------------------------|-----------------|--------------|--------|
| Engagement de garantie | 10 242 854 | 10 242 854 | | | | |
| Engagement de garantie douteux | 66 218 | 66 218 | | | | |
| Engagement de garantie douteux compromis | 787 391 | 787 391 | | | | |

Ventilation des engagements hors bilan par secteurs d'activité

| (En milliers €) | Total | Industries | Commerce | Tourisme | BTP | Services |
|--|------------|------------|-----------|----------|---------|-----------|
| Engagement de garantie | 10 242 854 | 2 522 611 | 2 137 876 | 260 144 | 629 548 | 4 692 675 |
| Engagement de garantie douteux | 66 218 | 8 908 | 9 501 | 1 227 | 2 337 | 44 245 |
| Engagement de garantie douteux compromis | 787 391 | 223 549 | 161 965 | 21 693 | 59 861 | 320 323 |

Engagements reçus

Le montant des engagements reçus figurant au hors-bilan représente le montant cumulé des risques pris par OSEO garantie au 31 décembre 2009 sur le fonds DOM et contregaranti à 100 % par l'AFD.

Note 14 - Intérêts et produits assimilés

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|---|---------------|---------------|
| Sur opérations avec les établissements de crédit | 11 046 | 13 144 |
| - dont produits sur fonds de garantie | 10 760 | 11 802 |
| Sur opérations avec la clientèle | 46 155 | 38 291 |
| - dont commissions sur engagement de garantie d'ordre de la clientèle | 45 952 | 37 822 |
| Sur opérations sur titres | 19 827 | 13 649 |
| Total | 77 028 | 65 084 |

🔗 Note 15 - Intérêts et charges assimilées

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Rémunération des fonds de réserve | 490 | 490 |
| Total | 490 | 490 |

🔗 Note 16 - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------|-------------|
| Reprises de provisions sur titres | 884 | 39 |
| Dotations aux provisions sur titres | -717 | -271 |
| -Sous total | 167 | -232 |
| Plus-values sur titres | | |
| Moins-values sur titres | | |
| -Sous total | 0 | 0 |
| Total | 167 | -232 |

🔗 Note 17 - Autres produits d'exploitation bancaire

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Produits de gestion des fonds gérés dans les DOM | 1 137 | 1 121 |
| Cotisations de réescompte dans les DOM | 6 | 6 |
| Prestations refacturées OSEO financement | 10 792 | 10 619 |
| Prestations refacturées OSEO bretagne | 449 | 453 |
| Prestations refacturées OSEO innovation | 379 | 391 |
| Prestations liées à la gestion d'OSEO garantie régions | 640 | 556 |
| Autres | 539 | 448 |
| Total | 13 942 | 13 594 |

🔗 Note 18 - Autres charges d'exploitation bancaire

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Prestations de service dans les DOM | 952 | 936 |
| Rétrocessions fonds FASEP & DOM | 643 | 886 |
| Autres | 8 | 4 |
| Total | 1 603 | 1 826 |

🔗 Note 19 - Charges générales d'exploitation

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Charges de personnel | 20 306 | 17 708 |
| - dont salaires et traitements | 12 727 | 10 822 |
| - dont charges sociales | 6 797 | 6 167 |
| - dont intéressement | 782 | 719 |
| Autres frais administratifs | 30 702 | 28 099 |
| Total | 51 008 | 45 807 |

🔗 Note 20 - Coût du risque

| (En milliers €) | 2009 | 2008 |
|---|------------|--------------|
| Solde en bénéfice sur activité adossée aux fonds propres | | |
| Solde en bénéfice sur activité adossée aux fonds de réserve | 22 | 63 |
| Solde en perte sur activité adossée aux fonds de réserve | | |
| Solde en bénéfice sur activité dans les DOM | 574 | 991 |
| Total | 596 | 1 054 |

Note 21 - Résultat exceptionnel

| <i>(En milliers €)</i> | 2009 | 2008 |
|--|----------|------------|
| Provision pour adaptation de la structure des effectifs | 0 | 52 |
| Sous-total produits | 0 | 52 |
| Charges liées au plan d'adaptation de la structure des effectifs | 0 | -52 |
| Autres charges exceptionnelles | 0 | 0 |
| Sous-total charges | 0 | -52 |
| Total | 0 | 0 |

Note 22 - Impôt sur les bénéfices

| <i>(En milliers €)</i> | 2009 | 2008 |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Sur le résultat courant | 13 091 | 9 698 |
| Sur le résultat exceptionnel | | |
| Total | 13 091 | 9 698 |

👉 **Compte de résultat des fonds de garantie** - Les tableaux ci-après présentent les résultats de chaque fonds de garantie. Ces derniers dégagent un bénéfice de 5,3 millions € contre un bénéfice de 30,6 millions € en 2008. Le résultat des fonds de réserve s'élève à 486 milliers € contre 483 milliers € en 2008.

(En milliers €)

| FONDS DE GARANTIE | Produits financiers nets | Intérêts de trésorerie | Participations aux plus values | Commissions | Charges Contentieuses | Actualisation provision contentieux | Provisions pré-contentieux | Honoraires Divers | Résultats |
|--|--------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------|
| Noyau dur | | | | | | | | | |
| Financement spécifique court terme des PME et TPE | 1 570 | 6 | | 393 | 998 | -681 | -10 | | 1 650 |
| International Court Terme | 13 | 4 | | 368 | 2 082 | | | | -1 705 |
| Développement des PME et TPE | 10 070 | -547 | 50 | 2 003 | -333 | -4 217 | -1 791 | | 19 011 |
| Création des PME et TPE | 20 188 | -106 | 2 158 | 12 978 | 95 437 | -25 066 | 3 024 | | -37 965 |
| Transmission des PME et TPE | 14 833 | -171 | 72 | 9 981 | 23 362 | -12 662 | -3 535 | | 17 892 |
| Renforcement de la structure financière des PME et TPE | 3 322 | -91 | 66 | 1 230 | 9 646 | -5 599 | -442 | | 1 104 |
| Fonds de surmutualisation | 1 222 | | | | | | | | 1 222 |
| Innovation des PME et TPE | 2 747 | 5 | | 2 871 | 17 458 | | -60 | | -11 785 |
| Fonds de Réserve | 12 525 | | | | | | | | 12 525 |
| Fonds de garantie à capital préservé | | | | | | | | | |
| FGKP Tranche 1 | 6 249 | -29 | 14 | 2 284 | 5 022 | -1 846 | -1 182 | | 6 582 |
| FGKP- International Développement Tranche2 | 7 378 | 2 | | 3 663 | 7 765 | | 1 100 | | 2 174 |
| FGKP Tranche 3 | 7 010 | | | | | | | | 7 010 |
| DOM | | | | | | | | | |
| DOM | 2 920 | 6 | | 735 | 3 584 | | -790 | | 855 |
| Spécifiques | | | | | | | | | |
| FASEP | 123 | | | 162 | 1 883 | | | | -1 598 |
| France Investissement Garantie | 3 685 | | 3 253 | 211 | 21 410 | -51 | -160 | | -14 050 |
| Garantie de fonds propres | 37 | | 709 | | 1 501 | | | | -755 |
| Garantie de fonds propres - FEI 2003/2004 | 209 | | 5 254 | | 5 963 | | | | -500 |
| Garantie de fonds propres - FEI 2007/2009 | 797 | | 13 | -1 | 6 232 | | | | -5 423 |
| Garantie de fonds propres - FEDER IDF | 2 | | | | | | | | 2 |
| Prêts participatifs d'amorçage | 244 | 4 | | 179 | 1 544 | | | | -1 125 |
| Cautions sur les projets innovants | 115 | | | 3 | | | | | 118 |
| Biotechnologie Garantie | 531 | | 650 | 263 | 3 341 | | | | -1 897 |
| Renforcement trésorerie PME | 2 033 | | | 1 788 | 1 827 | | 1 057 | | 937 |
| Surgarantie Renforcement trésorerie PME | 934 | | | 1 213 | 241 | | 699 | | 1 207 |
| Renforcement trésorerie ETI | 104 | | | 525 | | | 90 | | 539 |
| Surgarantie Renforcement trésorerie ETI | 850 | | | 822 | | | | | 1 672 |
| Lignes Crédit Confirmé PME | 446 | | | 670 | 187 | | | | 929 |
| Surgarantie Lignes Crédit Confirmé PME | 958 | | | 1 419 | 211 | | 201 | | 1 965 |
| Lignes Crédit Confirmé ETI | 76 | | | 682 | | | | | 758 |
| Surgarantie Lignes Crédit Confirmé ETI | 858 | | | 1 516 | | | | | 2 374 |
| Financements structurés | 293 | | | | | | | | 293 |
| Garantie de Valeur Liquidative | 146 | | | | | | | 6 | 140 |
| Affacturage | | | | 1 | | | | | 1 |
| Contrat Développement Participatif | | | | | | | | | 0 |
| Développement technologique | 254 | | -174 | | | | | | 80 |
| - BEI - Développement technologique | 52 | | -85 | | | | | | -33 |
| - BEI - Etat | 202 | | -89 | | | | | | 113 |
| Gestion extinctive | | | | | | | | | |
| Pays de l'Est | | | | | | | | | 0 |
| PIC PME | 600 | -17 | | 27 | -279 | | 16 | | 907 |
| Capital développement et prêts participatifs | 148 | 42 | 24 | | 25 | | | | 105 |
| Nord Vaucluse | | | | | | | | | 0 |
| Installation des jeunes entrepreneurs en milieu rural | 3 | 2 | | | -6 | | | | 7 |
| FONDS DE GARANTIE | 103 493 | -890 | 12 089 | 45 986 | 209 101 | -50 122 | -1 783 | 6 | 5 256 |
| Développement technologique | 493 | 2 | | 1 | 6 | | | | 486 |
| Autres (IDIA-FGR) | | | | | | | | | 0 |
| FONDS DE RESERVE | 493 | 2 | 0 | 1 | 6 | 0 | 0 | 0 | 486 |
| Crédits directs | | -1 | 19 | | -8 | | | | 28 |
| Reprises d'encours | | 3 | | 3 | | | | | 0 |
| GARANTIE DIRECTE | 0 | 2 | 19 | 3 | -8 | 0 | 0 | 0 | 28 |

Autres informations

| | | SIEGE | | RESEAU | |
|--------------------|--------------|------------|----------|------------|----------|
| | | CDI | CDD | CDI | CDD |
| <i>(En nombre)</i> | | | | | |
| Cadres | Hommes | 33 | 0 | 45 | 0 |
| | Femmes | 32 | 0 | 51 | 0 |
| | Total | 65 | 0 | 96 | 0 |
| 161 | | | | | |
| Techniciens | Hommes | 6 | 0 | 3 | 1 |
| | Femmes | 37 | 0 | 46 | 1 |
| | Total | 43 | 0 | 49 | 2 |
| 94 | | | | | |
| TOTAL | 255 | 108 | 0 | 145 | 2 |

L'effectif CDI, CDD exprimé en équivalent temps plein est de 234,80 salariés au 31 décembre 2009.

Le solde des droits individuels de formation (DIF), exprimés en heures, s'élève pour l'ensemble des collaborateurs à 20 862 heures.

Les jetons de présence à payer au titre de 2009 se sont élevés à 16 800 €.

8. Rapport des Commissaires aux Comptes

8.1 Rapport sur les comptes individuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société OSEO garantie, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement d'estimation exposé dans les notes annexes aux comptes annuels au paragraphe « méthode d'actualisation du provisionnement du risque de crédit avéré selon l'application du CRC 2002-03 » et dans la note 8 relative aux provisions pour contentieux à payer.

II - Justification de nos appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2009 ont été réalisées dans un contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance :

- Règles et principes comptables :

Les « règles de présentation et d'évaluation » présentées en annexe et en particulier le paragraphe relatif à la présentation des comptes, ainsi que la note 10 de cette annexe exposent les règles et méthodes comptables relatives aux fonds de garantie gérés par votre société.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

- Estimations comptables :

Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités tels qu'exposées dans le paragraphe « Méthode d'évaluation des provisions pour risques sur engagements hors bilan donnés » ainsi que dans la note 8 de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi des risques de crédit, à l'appréciation des risques de non recouvrement et à leur couverture par des provisions spécifiques au passif du bilan. Nous nous sommes également assurés du changement d'estimation mentionné ci-dessus et de la présentation qui en a été faite.

Votre société détient des positions sur titres et sur instruments financiers. Les « règles de présentation et d'évaluation » ainsi que la note 1 de l'annexe exposent les règles et méthodes comptables relatives aux titres et aux instruments financiers. Nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au classement comptable et à la détermination des paramètres utilisés pour la valorisation de ces positions. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables retenues par la société et des informations fournies dans les notes annexes et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III- Vérifications et informations spécifiques

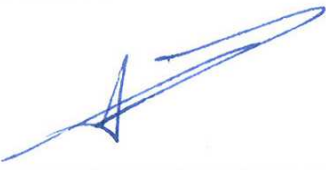

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 7 mai 2010

Les commissaires aux comptes :

| | |
|-------------------------------------|---|
| <i>PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT</i> | <i>Anik Chaumartin</i>  |
| <i>MAZARS</i> | <i>Virginie Chauvin</i>  |

8.2 Rapport sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 décembre 2009

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Conventions autorisées au cours de l'exercice

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et soumise aux dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

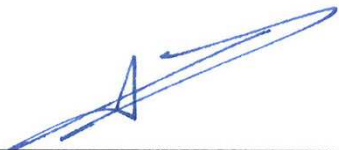

Par ailleurs, en application du Code de Commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :

| Description | Date de signature | Montants comptabilisés par OSEO garantie en 2009 (€) | |
|---|-------------------|--|------------|
| | | Charges | Produits |
| Avec OSEO financement | | | |
| Convention de Garantie conjointe entre CMGM - OSEO garantie - OSEO | 07-juil-03 | Néant | Néant |
| Convention de prestations financières entre OSEO financement et OSEO | 07-juil-03 | 1 099 088 | Néant |
| Convention d'occupation des locaux | 26-mars-97 | | |
| - siège | | 588 051 | Néant |
| - réseau | | 1 295 407 | Néant |
| Convention dans le cadre de détachement du personnel | 8 sept. 1997 | Néant | Néant |
| Protocole organisant les délégations de pouvoir réciproques | 4 fév. 1997 | Néant | Néant |
| Convention de gestion des opérations COFI-CP | 8 sept. 1997 | Néant | 6 851 |
| Convention TPE de gestion des PCE (jusqu'au 1 ^{er} Avril 2006) | 1 oct. 2000 | Néant | Néant |
| Avenant à la convention TPE de gestion des PCE (depuis le 1 ^{er} avril 2006) | 27-juin-06 | Néant | 1 183 273 |
| Convention de prestations entre OSEO garantie et OSEO financement | 11-mars-08 | 18 598 474 | 10 791 652 |
| Avec OSEO bretagne | | | |
| Convention de prestations entre OSEO garantie et OSEO bretagne | 11-mars-08 | 951 445 | 448 668 |
| Avec OSEO innovation | | | |
| Convention de prestations entre OSEO garantie et OSEO innovation | 11-mars-08 | | |
| - prestations de nature commerciale et coûts salariaux | | 427 599 | Néant |
| - détachement du personnel | | 463 010 | 379 527 |
| Avec OSEO garantie régions | | | |
| Convention relative au fonds FEDER | 25-mars-04 | Néant | Néant |
| Convention de prestations entre OSEO garantie et OSEO garantie régions | 11-mars-08 | Néant | 640 372 |
| Avec OSEO | | | |
| Convention de prestations entre OSEO garantie et OSEO | 11-mars-08 | Néant | 27 562 |
| Avec l'AFD | | | |
| Conventions de contre-garantie | | | |
| - fonds FASEP et DOM | 15 déc. 2000 | Néant | Néant |
| Avec l'Etat | | | |
| Conventions d'avance d'actionnaire | | | |
| - relative au fonds à capital préservé | 22-avr-04 | Néant | Néant |
| - relative au fonds de surmutualisation | 14 déc. 2001 | Néant | Néant |

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 7 mai 2010

Les commissaires aux comptes :

| | |
|-------------------------------------|---|
| <i>PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT</i> | <i>Anik Chaumartin</i>  |
| <i>MAZARS</i> | <i>Virginie Chauvin</i>  |

RAPPORT ANNUEL 2009

OSEO garantie

S.A. à Conseil d'Administration
Au capital de 72 060 288 euros
999 990 468 RCS Créteil

Siège social :

27-31, avenue du Général Leclerc
94710 Maisons-Alfort Cedex
Tél. : 01 41 79 80 00 – Fax : 01 41 79 80 01

www.oseo.fr