



Synthèse de l'étude en soutien à l'évaluation *ex ante* dédiée aux instruments financiers du Programme Opérationnel FEDER PACA 2014-2020 VOLET PME

Jeudi 15 juin 2017

Contexte

Dans le cadre de la loi NOTRe la Région a été désignée en tant que chef de file développement économique.

L'étude *ex ante* a été réalisée afin d'analyser la pertinence de la mise en place/évolution des instruments financiers, pouvant mobiliser des fonds ESI.

Réalisée en deux temps, cette étude devait permettre :

- Compléter l'étude *ex ante* réalisée entre 2013 et 2014, et donc identifier les défaillances et carences du marché,
- Proposer à la Région une stratégie d'investissement répondant à ces besoins de financements non couverts.

Synthèse des carences et défaillances de marché

Différentes carences et défaillances de marché ont été identifiées.

Financement de l'amorçage peu ou non-innovant

- Le financement de l'amorçage peu ou non-innovant apparaît insuffisamment couvert en PACA. Des solutions existent via des fonds d'investissement régionaux, des prêts d'honneur et/ou des subventions. Toutefois, ces dernières présentent des capacités d'intervention limitées par rapport au potentiel de projets concernés par ce segment en région PACA
- Cette insuffisance de financement sur la phase d'amorçage est d'autant plus préjudiciable qu'elle est de nature à freiner le développement de ces entreprises (par exemple du fait d'une structure financière faible qui limite ses possibilités d'endettement)
- Les besoins sur le financement de l'amorçage des PME peu ou non-innovantes sont d'abord des besoins en fonds propres ou quasi-fonds propres qui s'expliquent par le faible niveau de maturité des projets concernés

Financement de la post-crétion et du primo-développement

- Malgré l'existence d'acteurs sur ce segment intervenant notamment en fonds propres, des besoins insuffisamment couverts ont pu être identifiés pour deux catégories de PME
 - ✓ Les entreprises non-innovantes pour des tickets d'investissement faibles, inférieurs à 500 k€
 - ✓ Les entreprises innovantes sur des tickets d'investissement élevés

Financement du développement pour des montants relativement faibles

- Le segment du capital développement est relativement bien couvert sur les tickets supérieurs à 500 k€
- En revanche, une défaillance de l'offre de financement semble exister sur les tickets inférieurs, se situant entre 200k€ et 500 k€, sur lesquels les acteurs privés ne vont pas, et qui ne sont pas couverts par PACA Investissement

Financement de la transmission

- Le financement des projets de reprise/transmission est une problématique importante, notamment dans un contexte d'avancement en âge des dirigeants d'entreprises annonçant un nombre important de transmissions d'entreprises à venir
- L'offre de financement existante ne suffit pas à couvrir les besoins de financement des repreneurs, notamment pour les opérations de montants inférieurs à 1 M€ qui intéressent peu les investisseurs privés

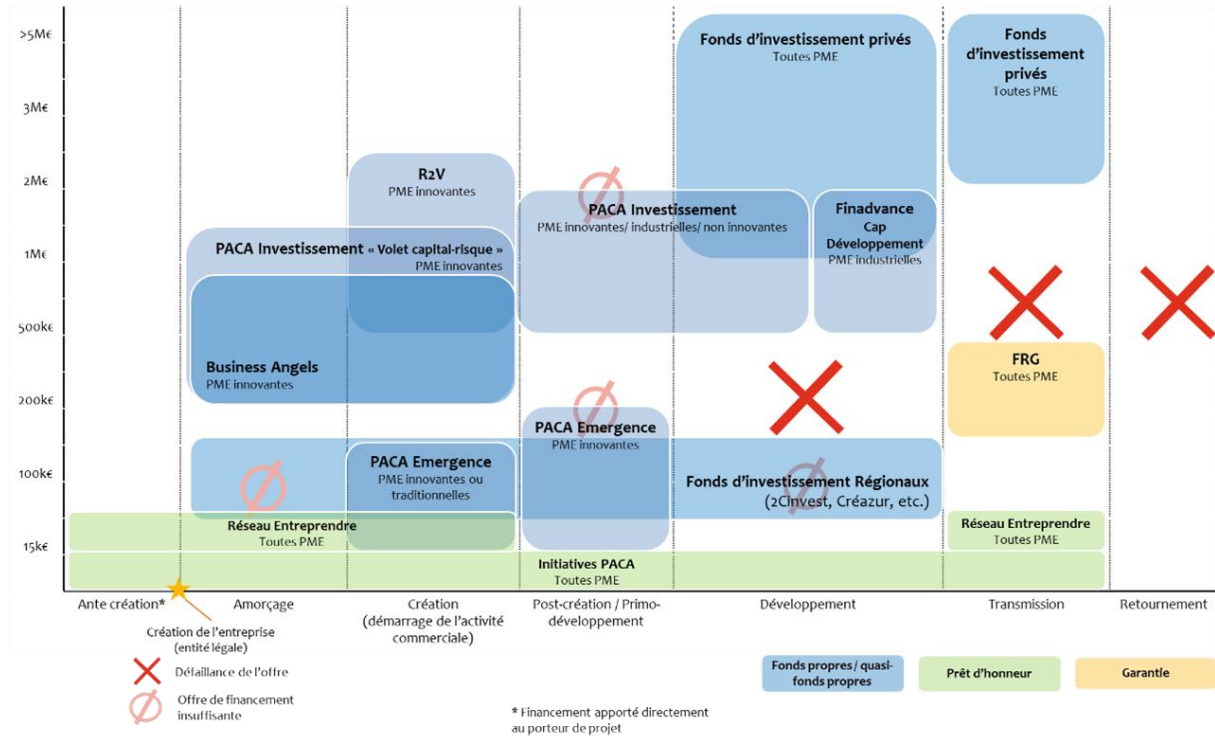
Financement bas-de-bilan des TPE

- Les TPE font également face à une problématique de financement de leur BFR. Au-delà des besoins liés au cycle normal d'activités, les TPE ont en effet tendance à utiliser leur trésorerie comme un outil de pilotage de leur activité et notamment à y recourir pour couvrir la majorité de leurs besoins de financement, y compris lorsque ceux-ci relèvent d'investissements de faible montant, ce qui accentue leurs besoins en la matière
- Alors que les prêts bancaires à court-terme sont l'outil traditionnel de financement du BFR, certaines TPE rencontrent des difficultés à y accéder
- La question du niveau de fonds propres des TPE et des produits de garantie dont elles pourraient bénéficier se pose

Financement du retournement

- Il s'agit d'une activité très complexe sur les plans techniques et réglementaires. Très peu d'acteurs se positionnent sur le financement du retournement au niveau national, et de fait peu de dossiers de retournement sont réalisés
- Les modalités de soutien à ces entreprises sont strictement réglementées que ce soit au niveau européen – les Fonds ESI ne peuvent pas venir en soutien à des entreprises en difficulté –, qu'au niveau national

Synthèse de l'offre de financement existante en matière d'IF



Focus sur les trois instruments proposés

Suite aux conclusions de l'étude trois instruments financiers sont proposés par l'évaluateur.

1. Un instrument de garantie qui couvrirait les premières pertes d'un portefeuille de prêts à construire

Caractéristiques de l'instrument

Instrument de garantie des premières pertes d'un portefeuille de prêts à construire

Proposition de montant : 30 M€ (sur base de l'expérience du Fonds de Garantie JEREMIE en Région PACA)

Montant maximum des tickets: 1.5 M€

Effet de levier escompté: de x3 à x8

Pertinence de l'instrument vis-à-vis des besoins identifiés

Cet instrument permet de réduire les difficultés particulières auxquelles les PME sont confrontées dans leur accès au financement, notamment en raison de :

- L'absence de garanties suffisantes
- Un risque de crédit relativement élevé perçu par les intermédiaires financiers

Bénéfices d'un tel outil

- Une réduction de la garantie/caution personnelle exigée par la banque
- Une réduction du taux d'intérêt des prêts
- Un coût de la garantie inférieur au taux du marché (car pouvant être gratuite) pour la PME
- Un délai de grâce / un différé de remboursement supérieur
- Une attention particulière pourrait être portée sur les TPE
- Un possible accompagnement des PME ; en particulier pour celles en phase de primo-développement

II. *Un instrument de soutien à l'amorçage, la création et le primo-développement*

Caractéristiques de l'instrument

- Cet instrument permettrait de co-investir dans le capital des PME (financement en fonds propres ou quasi-fonds propres) aux côtés d'autres investisseurs privés ou publics
- Flexibilité en termes de montant d'investissement – jusqu'à 2 M€
- Proposition de montant : 30 M€
- L'effet de levier escompté dépendra de la phase de développement de la PME

Deux options pourraient être envisagées:

Option 1: Mise en œuvre de l'instrument à travers l'élargissement du périmètre d'action d'un ou plusieurs instruments existants

Option 2: Mise en œuvre d'un nouvel instrument financier afin de compléter l'offre existante

Bénéfices d'un tel outil

- Renforcer le financement en fonds propres des PME
- Renforcer le financement des entreprises à fort potentiel (avec une attention particulière pour des projets innovants)
- Co-investir avec des opérateurs de marché (Business Angels et fonds de capital-investissement, notamment de capital-risque) et attirer de nouveaux acteurs
- Monter des opérations dans une logique commerciale, motivée par la recherche d'un profit à moyen terme

III. Un instrument de capital-développement et transmission

Caractéristiques de l'instrument

- L'apport financier pourrait être sous la forme d'augmentation de capital destinée au renforcement des fonds propres de l'entreprise et/ou à travers des prêts participatifs
- Le montant total dans le cas d'un nouvel instrument devrait être au minimum de 25 M€ afin d'assurer une capacité d'intervention suffisante
- A nouveau, la fourchette des tickets devrait être assez large (jusqu'à 2 M€, voire plus) afin d'assurer la flexibilité de l'instrument
- A titre indicatif, l'effet de levier escompté se situerait entre x1.4 et x2

Deux options pourraient être envisagées

Option 1: Elargir le périmètre d'action de PACA Investissement, avec des tickets potentiellement plus importants.

Option 2: Mise en place d'un nouvel IF pour compléter l'action des instruments existants et couvrir les besoins insuffisamment couverts ainsi que les trous identifiés dans la raquette de financement

Bénéfices d'un tel outil

- Renforcer le financement en fonds propres et/ou prêts participatifs des PME de la Région
- Renforcer le financement des entreprises (innovantes et/ou non innovantes)
- Co-investir avec des opérateurs de marché (notamment avec des fonds de capital-investissement) et attirer de nouveaux acteurs
- Monter des opérations dans une logique commerciale, motivée par la recherche d'un profit à moyen terme