

## **Financement** Natixis structure une offre calibrée pour les PME

Natixis fait du charme aux PME de croissance. D'abord, en admettant « l'inadéquation entre leurs besoins de financement pour le développement et l'offre bancaire », ainsi que le rapporte Julien Philippon, le coresponsable de l'équipe structuration et solutions au sein de sa branche financements structurés et matières premières. Ensuite, en partenariat avec Groupe GTI, un expert en titrisation, le banquier propose une solution aux entreprises de moins de 50 M€ de chiffre d'affaires. Il lance, en effet, un programme de financement sur sept à dix ans, sans garantie particulière, « contrairement aux dettes seniors, qui excèdent rarement cinq ou sept ans, sauf avec des prises de sûreté importantes », poursuit Julien Philippon. Baptisée Horizon PME, la nouvelle offre consiste pour les PME à émettre des obligations à taux fixe compris entre 8 % et 9 %, amortissable linéairement, après un

différé de quatre à cinq ans. « C'est sensiblement inférieur au coût d'une mezzanine et ce n'est pas dilutif comme une ouverture de capital », détaille-t-il. D'un montant compris entre 0,25 M€ et 2 M€, l'émission est souscrite par un fonds commun de créances (FCC), financé dans un premier temps par Natixis. Celui-ci bénéficie du soutien d'Oséo Garantie et il est, de plus, couvert par un fonds mutuel de garantie, alimenté par 8 % des sommes empruntées. En 18 à 24 mois, Natixis espère charger le FCC d'un montant égal à environ 50 M€, « soit un volume suffisant pour pouvoir le placer sur le marché ». En outre, à travers un compartiment spécial, le fonds peut s'adresser aux entreprises de plus de 50 M€ de revenus, et couvrir des émissions de 2 à 5 M€ et celles destinées au financement de LBO. Dans ces cas de figure où Oséo n'intervient pas, l'assureur-crédit Atradius prend le relais. ■ L.B.