



**ATELIER**

***Vincent van Steensel***  
*Responsable des Garanties de Portefeuilles*

***Paul Samsonoff***  
*Garanties de Portefeuilles*

***Olivier Edelman***  
*Programme InnovFin*

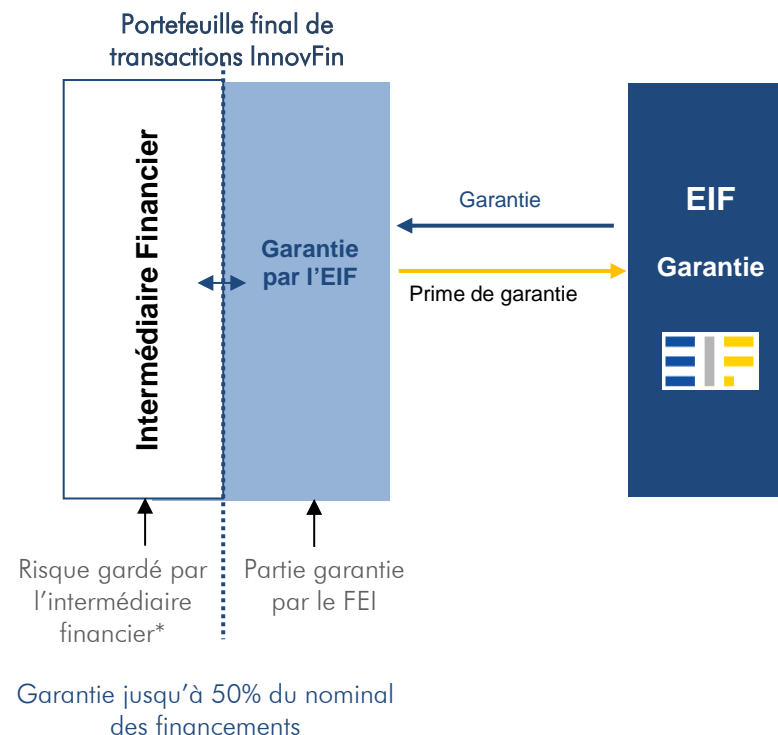


## Direct - Guarantee structure

- Le paiement de la garanties peut être structuré de 2 façons:

1. Paiement initial du montant garantie et partage des recouvrements pari-passu avec l'intermédiaire financier
2. Paiement final à l'intermédiaire de la perte réalisée à la fin du processus de recouvrement

- D'autres garanties peuvent être prises par l'intermédiaire qui doit cependant toujours garder une exposition au risque supérieur à 20% du montant total.



## Comment fonctionne le produit ?



- L'instrument actuel de partage des risques est le successeur du pilote RSI qui a été déployé dans **18** pays par **36** intermédiaires financiers. Au 30 juin 2014, plus de **1 376** entreprises innovantes avaient bénéficié d'un soutien sous ce pilote.
- Avec ***InnovFin SME Guarantee***, le budget de l'initiative RSI est **multiplié par 4**, à environ 10 milliards d'EUR.
- Un nouvel appel à manifestations d'intérêt a été publié en août 2014 et **13** réponses ont déjà été reçues et 3 accords signés

## Quelles sont les principales caractéristiques ?

**Couverture des pertes  
à hauteur de 50 % au  
maximum (principal +  
intérêts 90j)**

**Délégation totale aux  
intermédiaires  
financiers**

**Inclusion/couverture  
automatique**

**Conditions de  
garantie attrayantes**

**Traitement favorable  
du capital**

**Garantie et  
contre-garantie**

## Quelles opérations peuvent être financées ?

Éléments à financer (prêts à long terme et crédits-bails + lignes de crédit renouvelables) :

**Actifs corporels et  
incorporels**

**Fonds de  
roulement**

**Transmission  
d'entreprises**

- Montant des prêts : min. **25 000 EUR** – max. **7,5 Mio EUR** (dette **sénior**)
- Durée des prêts : min. **1 an** – max. **10 ans**
- Devises : **EUR et monnaies locales**
- Le montant maximum des (contre-) garanties est de **200 Mio EUR** par intermédiaire (**500 Mio EUR** par groupe intermédiaire).

## Tarification

Commission de garantie :  
PME  
0,50 % p.a.

Commission de garantie :  
petites ETI  
0,80 % p.a.

- Paiement par trimestre sur la base du solde de portefeuille moyen, ou d'avance (sur la base d'un tableau d'amortissement)
- Les intermédiaires financiers sont tenus de transférer l'**avantage financier** aux PME et aux petites ETI :
  - taux d'intérêt réduit (garanties directes)
  - prime de garantie réduite (contre-garanties)

## InnovFin : des avantages pour les deux parties concernées

### Intermédiaire financier

Consommation  
en capital réduite

Rendement sur capital  
plus élevé

Tarification concurrentielle  
des prêts

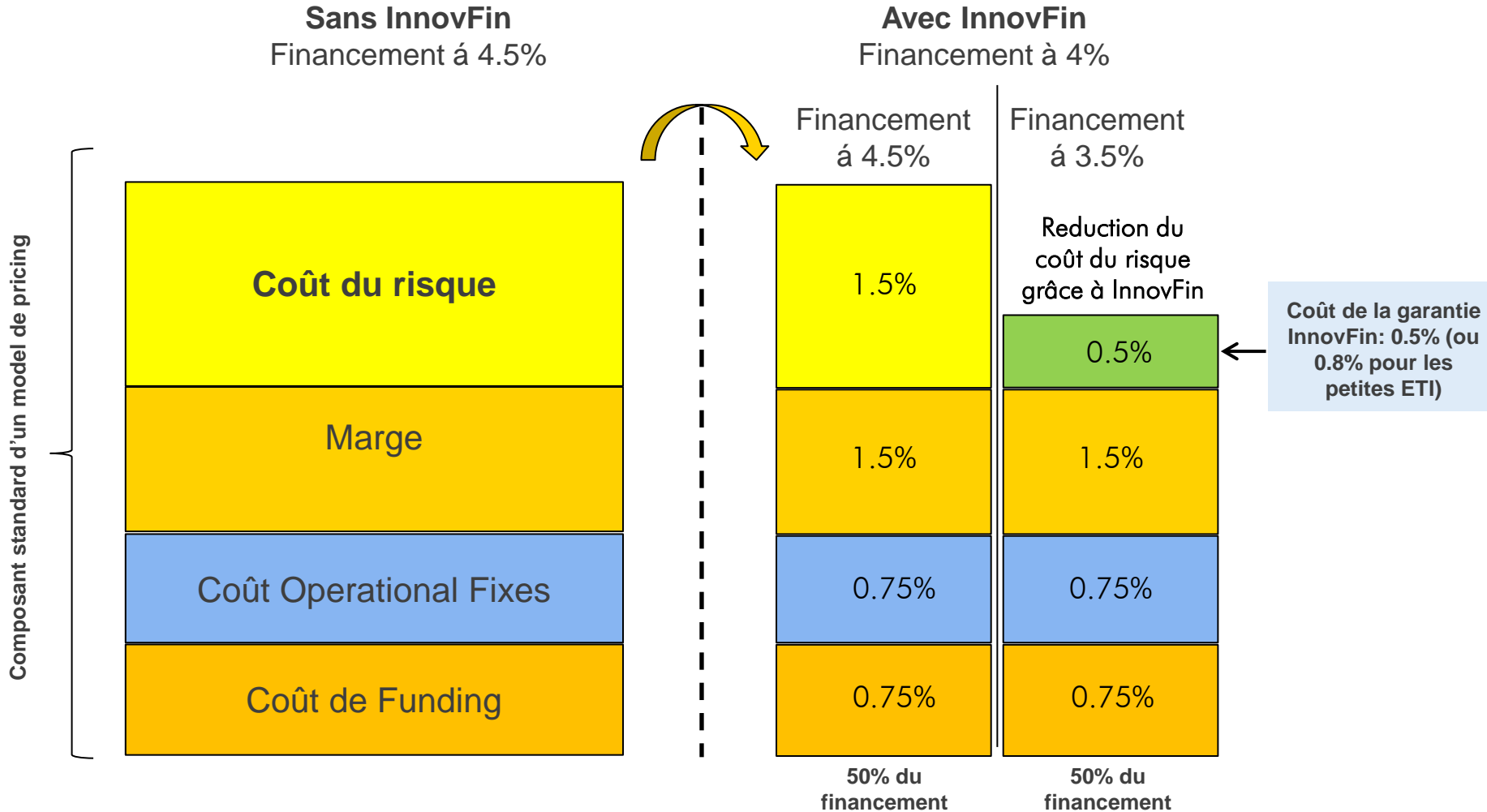
### Bénéficiaire

Accès renforcé  
aux financements

Souplesse de financement

Coûts de financement réduits

# Transfert de bénéfice





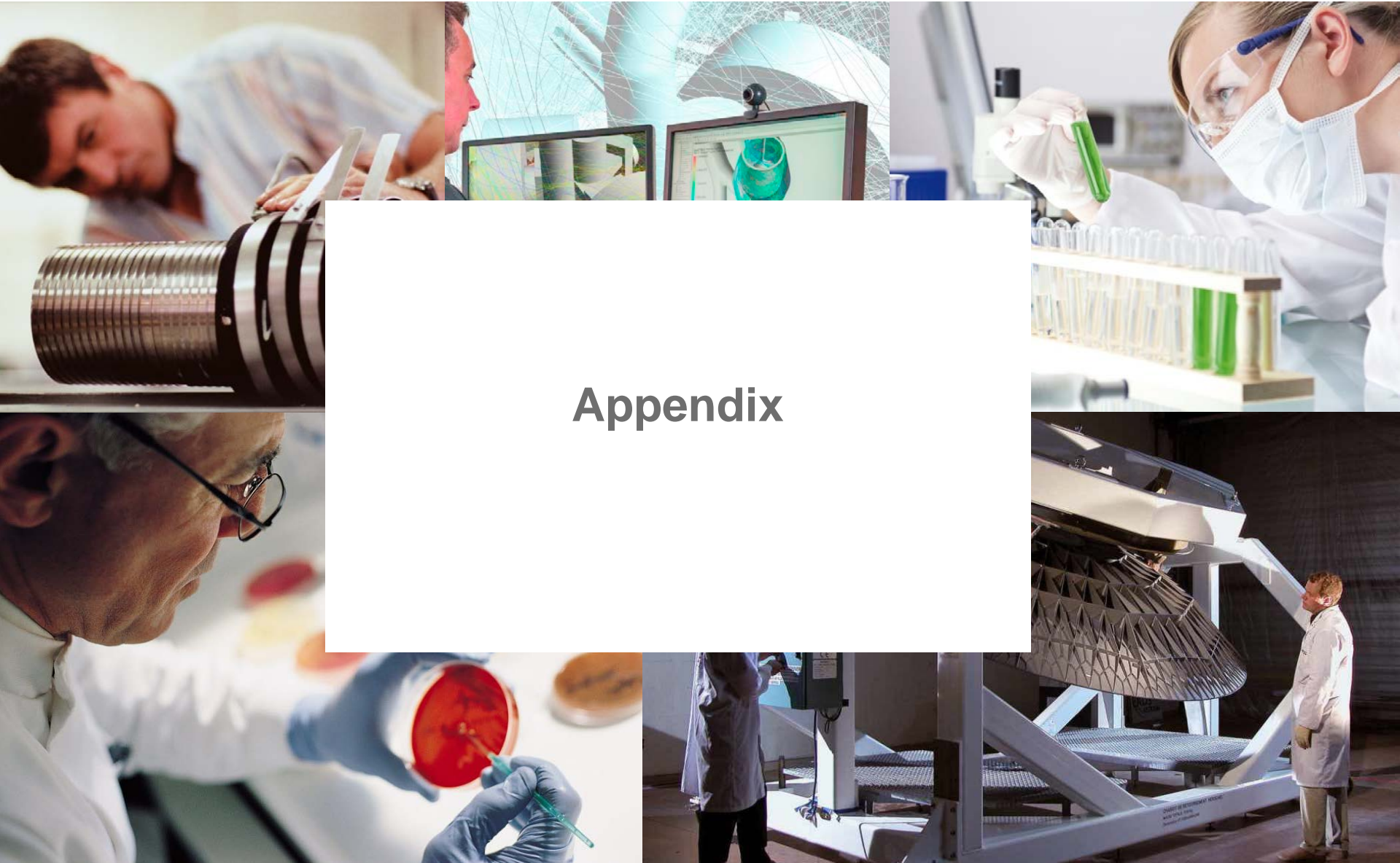
## Processus de selection InnovFin

- La sélection des intermédiaires suit un processus standardisé (appel à manifestation d'intérêt) publié le 4 Août 2014 sur le site internet du FEI



<http://www.eif.org>

- Les demandes d'interventions seront étudiées suivant leur date de réception par le FEI
- Procédure de sélection:
  - Pre-sélection sur la base de critères d'évaluation d'objectifs, qualitatifs et quantitatifs
  - Exercice de due diligence des candidats pre-sélectionnés
  - Proposition de transaction
- La première transaction InnovFin a été signée en **Octobre 2014**



# Appendix

# Appendix I - InnovFin Eligibility Criteria

InnovFin Eligibility Criteria (at least one to be met)	To be met at <u>signing date</u> of the loan/lease agreement with:
I am an SME and I will invest the money in producing or developing new or substantially improved products, processes or services that are innovative, where there is a risk of technological or industrial failure as evidenced by an external evaluation	Appropriate evidence of: (i) declaration of intent and (ii) business plan where such risks of failure are evidenced.
I am a “fast-growing enterprise”. That is: I’ve been operating in a market for less than 12 years following the first commercial sale and turnover or staff has endogenously grown on average 20% a year over a three-year period (with at least 10 employees at the beginning of the reference period)	Appropriate evidence of: (i) enterprise’s business plan being significantly based on carrying out R&D and/or innovation activities, (ii) growth rate and (iii) employees at beginning of observation period.
I have been operating in a market for less than 7 years following the first commercial sale and R&I costs represent at least 5% of the total operating costs in at least one of past three years (or in the current one in the case of a start-up enterprise)	Appropriate evidence of such information provided by the certified accountant(s)
The enterprise shall have a significant innovation potential and/or be an “ R&D and/or innovation-driven enterprise”, satisfying <u>at least one</u> of the following elements:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Our latest certified accounts confirm that we are already spending at least 20% of the sum I want to borrow on R&amp;I and our business plan indicates an increase of R&amp;I expenses at least equal to that amount</li> </ul>	Appropriate evidence of such information provided by the certified accountant(s)
<ul style="list-style-type: none"> <li>At least 80% of the sum I want to borrow will be spent on R&amp;I activities as shown in my business plan and the remainder on costs necessary to enable such activities</li> </ul>	Appropriate evidence of: (i) undertaking and (ii) business plan where such expenditures are evidenced.
<ul style="list-style-type: none"> <li>I have been awarded grants, loans or guarantees from European R&amp;I support schemes or regional, national research or innovation support schemes over the last 36 months, and the amount I want to borrow now will not cover the same expense</li> </ul>	Appropriate evidence of award dated less than 36 months before
<ul style="list-style-type: none"> <li>I have been awarded an R&amp;D or Innovation prize by an EU institution or an EU body over the last 24 months</li> </ul>	Appropriate evidence of an innovation prize delivered less than 24 months before
<ul style="list-style-type: none"> <li>In the past 24 months I have registered at least one technology right (e.g. patent, utility model, design right) and the money that I will borrow intend to enable the use of this technology right</li> </ul>	Appropriate evidence of technology right registration dated less than 24 months before
<ul style="list-style-type: none"> <li>I am an SME and in the past 24 months I have received an investment from a venture capital investor or from a business angel being a member of a business angels network; or they are today a shareholder in the company</li> </ul>	Appropriate evidence of the investment
<ul style="list-style-type: none"> <li>As per my business plan I intend to enter a new product or geographical market, and the required investment is higher than 50% of the average annual turnover of the past 5 years;</li> </ul>	Appropriate evidence of enterprise’s business plan
<ul style="list-style-type: none"> <li>I am an SME and our R&amp;I costs represent at least 10% of the total operating costs in at least one of the past 3 years (or in the current one in the case of a start-up enterprise)</li> </ul>	Appropriate evidence of such information provided by the certified accountant(s)
<ul style="list-style-type: none"> <li>I am a Small Mid-cap and R&amp;I costs represent either at least 15% of total operating costs in at least one of the past three years or at least 10% per year in the past three years</li> </ul>	Appropriate evidence of such information provided by the certified accountant(s)

## Appendix II SME Eligibility Criteria

<b>SME Eligibility Criteria (all to be met)</b>	<b>To be met at signing date of the loan/lease agreement with:</b>
Shall be micro, small or medium-sized enterprises as defined in the Commission Recommendation 2003/361/EC (OJ L124, 20.05.2003, p. 36), as amended, restated, supplemented and/or substituted from time to time or Small Mid-caps (defined as enterprises with less than 500 employees full-time equivalent);	Appropriate evidence of criteria being met and information source.
Shall not be a “firm in difficulty” within the meaning of Article 2.1 of the Community guidelines on State aid for rescuing and restructuring firms in difficulty (OJ C 244, 1.10.2004, p. 2.), as amended, restated, supplemented and/or substituted from time to time;	Appropriate evidence of criteria being met and information source.
Shall not have a substantial focus on one or more Restricted Sectors (which determination shall be made by the intermediary in its discretion based, without limitation, on the proportionate importance of such sector on revenues, turnover or client base of the relevant enterprise);	Appropriate evidence of Restricted Sectors, criteria used to assess the focus and information source.
Shall be established and operating in one or several of the Member States and Associated Countries;	Appropriate evidence of information source.
Any additional eligibility criteria as may be specified in the relevant guarantee agreement.	Appropriate evidence of criteria being met and information source.

<b>SME Eligibility Criteria (always to be met)</b>	<b>To be met at all times with:</b>
Shall not perform RDI activities which are related to human cloning, genetic heritage of human beings, human embryos, human stem cells, nuclear energy and/or military applications	Appropriate evidence of information source.



# InnovFin

## EU Finance for Innovators

Mid-Cap Guarantee (MCG)  
Paris, 16 janvier 2015

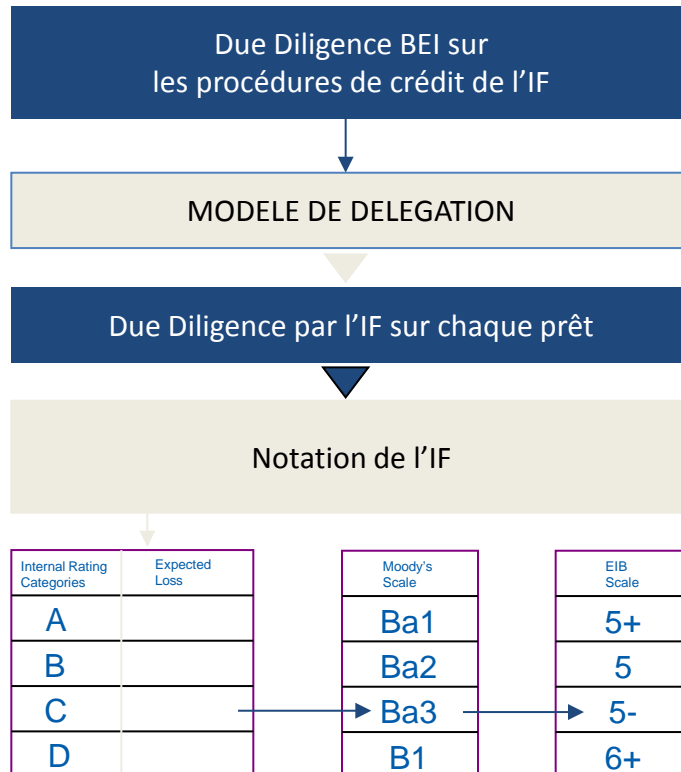
© Trelleborg S.A

© Astrium / C. Hériaux / 2004

## MCG - Structure & Termes Clés

- **MCG est une garantie octroyée à l'Intermédiaire Financier (IF) sélectionné pour couvrir de nouveaux prêts**
  - Taux de garantie de 50% couvrant les pertes (principal et intérêts) supportées par l'IF sur les nouveaux prêts
  - Paiement de la garantie lors du défaut, avec un partage prorata des récupérations
- **MCG devrait pouvoir permettre de libérer du capital réglementaire sur la partie garantie**
- **Alignement d'intérêt: pas de couverture additionnelle de risque sur la partie non-garantie de chaque prêt**
- **Portefeuille de nouveaux prêts à constituer en 2 ans**
  - Modèle de délégation: IF inclus les prêts (via des rapports trimestriels) dans le portefeuille sur base de critères d'éligibilité, et reste en charge du suivi et de la liquidation des prêts
  - Portefeuille de maximum EUR 400 million, avec approximativement 20 à 30 prêts (estimation)
  - Qualité minimum du portefeuille (à déterminer après le due diligence sur l'IF)
- **Garantie MCG tarifée sur base des conditions de marché**
  - Partage à 50/50 avec la BEI de la marge (sur le coût de financement) de l'IF (moins les coûts d'administration), et des commissions up-fronts, de renonciation et de restructuration (au-delà- d'un cap)
  - Détails à revoir sur base des informations fournies à la BEI lors du Due Diligence

## MCG –Modèle de Délégation



- La fonctionnalité clé du MCG est le modèle de délégation, par lequel la BEI délègue à l'IF le montage, le due diligence, la structuration ainsi que le suivi et la liquidation des prêts garantis
- La BEI exécute un due diligence approfondi de l'IF, en particulier ses procédures et politiques d'octroi des prêts
- La grille de notation de l'IF (élément essentiel du due diligence) sera traduit, par exemple, dans la grille de notation de Moody's et associée avec des valeurs de pertes de la BEI
- Ensuite, l'IF opère sur base des critères d'éligibilité fixés contractuellement

## MCG –Critère d’Eligibilité

- **Bénéficiaires éligibles**

- ETI et grandes PME: moins de 3.000 employés (au niveau du groupe)
- Opérant au sein des pays de l’UE ou les autres pays éligibles sous InnovFin (Norvège, etc.)
- Notation minimale requise, attendue généralement à un niveau équivalent à Ba3-B1 (à revoir lors du due diligence)
- Entreprises innovantes

- **Coûts admissibles du projet**

- Les bénéficiaires éligibles doivent avoir un « projet » budgétisé sur une période de 3 ans
- Les larges projets doivent être pré-approuvés par la BEI via une demande simplifiée

- **Caractéristiques des prêts**

- Prêts d’un montant minimum de EUR 7.5 millions (ou EUR 1 million pour les ETI de plus de 500 ETP) et de maximum EUR 50 millions
- Prêts d’une maturité minimum de 2 ans et maximum 7 ans
- Plan de remboursement fixe (pas de prêts revolving), avec période de grâce limitée (pas de prêts in fine)

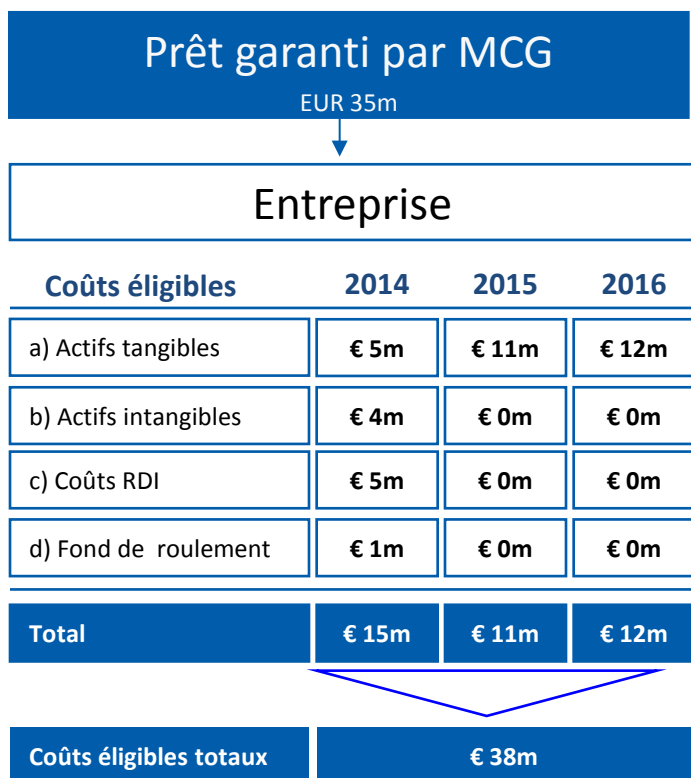


## MCG – Critère d'Innovation

- **L'ETI est une entreprise à forte croissance si:**
  - Croissance du chiffre d'affaire d'au moins 10% (moyenne annuelle) sur une période de trois ans , ou
  - Croissance du nombre de ETP d'au moins 5% (moyenne annuelle) sur une période de trois ans, et dont le nombre d'ETP était d'au moins 100 au début de la période d'observation
- **L'ETI has un fort potentiel d'innovation si :**
  - Dépenses/Investissements de R&I (dans le dernier rapport financier) d'au moins 5% du chiffre d'affaire annuel
  - 80% du prêt à l'ETI est investi dans des dépenses/investissements en R&I dans les 3 années suivantes (tel qu'indiqué dans le business plan et reflété dans les rapports financiers futurs)
  - A reçu officiellement des subventions, prêts ou garanties de programme européens en R&I et/ou à travers de leurs instruments de financement ou de programmes de recherche ou de soutien à l'innovation régionaux ou nationaux au cours des 36 derniers mois
  - A reçu un prix de prix de l'innovation au cours des 24 derniers mois
  - A enregistré au moins un brevet au cours des 24 derniers mois
  - A reçu un investissement d'un fonds à capital-risque (sciences de la vie / énergie propre / technologie) ou le fonds de capital-risque est un actionnaire de l'ETI (au moment de sa demande pour le prêt MCG)
  - A son siège social dans un parc scientifique, technologique ou de l'innovation ou dans un cluster ou incubateur technologique, dans chacun cas avec des activités liées à la R&I
  - A bénéficié de crédits d'impôt ou d'une exemption d'impôt liés à l'investissement dans la R&I au cours des 24 derniers mois
- **Au moins un critère sur les 10 doit être rempli**

## MCG – Projet Eligible

Exemple:



Éléments principaux:

- **Le prêt supporte directement ou indirectement les Coûts éligibles sur un période de trois ans**
- Les coûts suivants sont considérés comme des Coûts éligibles formant les Coûts éligibles totaux :
  - a) L'achat, la rénovation ou l'extension des immobilisations corporelles
  - b) Acquisition d'immobilisations incorporelles
  - c) Les coûts de recherche, développement et innovation (RDI)
  - d) Besoin de fond de roulement à moyen et long terme
- **Les coûts éligibles totaux doivent représenter**
  - Au moins la taille du prêt garanti, et
  - Pas plus de EUR 50 millions
- **Exception au modèle de délégation:** pour les projets de plus de EUR 25 millions, la BEI doit pré-approuver le projet