Crowdfunding en obligations

Financement Participatif France

Finance Innovation
Pôle de compétitivité mondial

EUROPEAN CROWDFUNDING NETWORK

En partenariat avec KRAMER LEVIN

Et en collaboration avec swapcard

Les CrowdTuesday sont soutenus par MANGOPAY

About CrowdTuesday

- Small networking event, characterized by informal atmosphere
- Aiming at bringing together at local level the various actors around the crowdfunding industry
- Consolidating the crowdfunding ecosystem at regional and european level
- Implemented by volunteer ECN Members

About the organisers

- Financement Participatif France
- Pôle Finance Innovation
- European Crowdfunding Network

Agenda

- ***Hubert de Vauplane,*** Avocat Kramer Levin : cadre réglementaire et évolutions attendues.
- ***David El Nouchi,*** ClubFunding : exemple d'une plateforme généraliste, opportunités business, intérêts de ce type de financement pour les entreprises.
- ***Alex Raguet***, Lumo : le crowdfunding en obligations pour des projets d'énergies renouvelables.
- ***Guillaume Panie***, Eiffel Investment Group : témoignage d'un investisseur institutionnel
- ***Jean-Yves Morin***, Cormeilles Finance : témoignage d'un porteur de projet

CLUBFUNDING

CrowdTuesday

Crowdtuesday : le crowdfunding en obligations

20 septembre 2016

Présentation de ClubFunding

Historique

- **Novembre 2014** : création juridique
- **Avril 2015** : agrément AMF
- **Mai 2015** : 1er projet
- **Mai 2016** : 1er investisseur institutionnel
- **Août 2016** : 1er projet à 1M€
- **Groupe Profina :** actionnaire de référence de ClubFunding

Chiffres clés(*)

- **4,3M€** : montant total levé
- **16** : nombre de projets financés
- **4 000** : nombre de membres et d'investisseurs potentiels
- **9,7 %** : taux d'intérêt annuel moyen
- **415K€** : intérêts payés et capital remboursé
- **0** : retard et défaut de paiement

Éléments de différenciation

Sous-jacent utilisé	Positionnement	Structuration	Taille des projets

Note (*) : au 01/09/2016

Typologie des projets financés

Financement de **projets structurants** pour des **entreprises bancarisées**

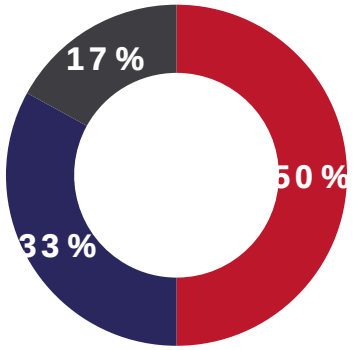
Répartition par type

Développement opérationnel ***(33 %)***

Transactions ***(7 %)***

Promotion immobilière ***(60 %)***

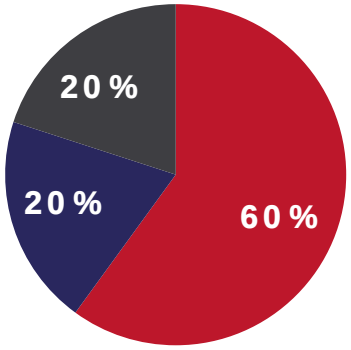
Répartition par secteur



- Biens de consommation
- Services
- Ingénierie

Répartition par géographie

Répartition par montant

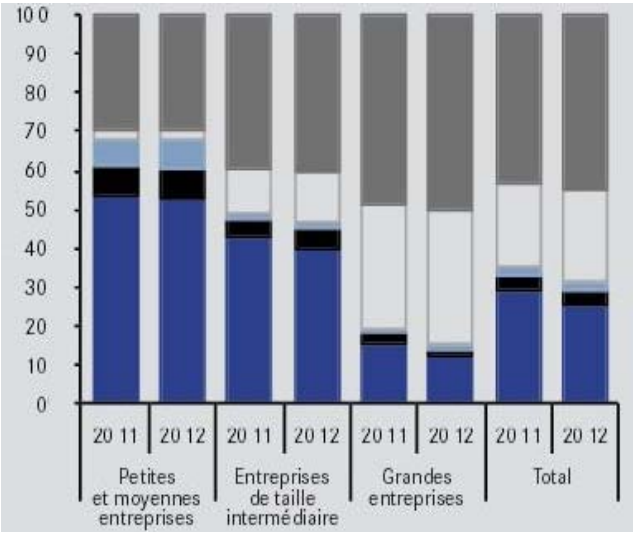


- De 150K€ à 300K€
- De 90K€ à 150K€
- Supérieur à 300K€

Financement obligataire : source de financement alternative des entreprises

Financement obligataire : 34% de l'endettement des **grandes entreprises** vs. **2% des PME**

***Répartition de l'endettement financier selon la taille des entreprises** (en %)*



Historiquement, des **contraintes structurelles** ont limité le développement des financements obligataires pour les PME :

- **Réglementation trop contraignante** : obligation d'information financière, notation, etc.
- **Mode de fonctionnement des marchés** : ticket moyen très élevé, ratios d'emprise, taille des souches, besoins de liquidité, etc.
- **Asymétrie d'information** : nécessité d'avoir une relation personnelle avec l'entrepreneur

L'ordonnance n° 2014-559 du 30 mai 2014 relative au financement participatif réduit considérablement ces contraintes

Avantages du crowdfunding obligataire

Pour les émetteurs

- ✓ **Financement alternatif** permettant de réaliser un premier « appel public à l'épargne » *(confrontation aux marchés)*
- ✓ Outil **non dilutif**
- ✓ **Forte valeur d'usage** *(quasi fonds propres sous conditions)*
- ✓ **Faible coût** pour monter l'opération
- ✓ **Documentation juridique simple et standardisée**
- ✓ **Obligations d'information réduites**
- ✓ Possibilité de faire appel à des **investisseurs « personnes morales »**

Pour les investisseurs

- ✓ **Outil rassurant** car du ressort de l'AMF
- ✓ Accès à des **projets autrefois réservés** à des investisseurs qualifiés et professionnels
- ✓ Titres financiers **cessibles**
- ✓ Accès à des titres ayant des **maturités courtes**
- ✓ **Simplicité de souscription**

Rendez-vous sur :

www.clubfunding.fr

Nous contacter :

David El Nouchi

Tél. : +33 (0)1 77 58 38 58 / +33 (0)6 23 12 58 03

david.elnouchi@clubfunding.fr

ClubFunding® est un Conseiller en investissements participatifs (CIP) régulé par l'Autorité des marchés financiers (AMF) et immatriculé au Registre Unique des intermédiaires en assurance, banque et finance (ORIAS) sous le numéro 15001494.

SAS au capital de 125 000 € - RCS Paris 807 764 980 - Siège social : 47, avenue de l'Opéra, 75002 Paris

Avertissement : Les offres de financements participatifs comportent des risques et en particulier le risque de perte totale ou partielle des sommes investies et le risque d'illiquidité.

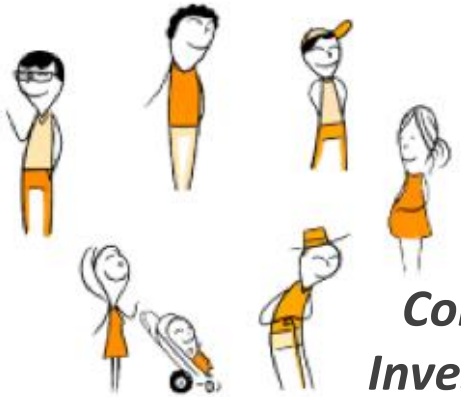
La transition numérique pour accélérer la transition énergétique

Une approche partenariale public, privé et citoyens autour de projets locaux d'EnR *via* lumo

Collectivités territoriales

Entreprise d'énergie renouvelable

Convention de partenariat



Epargnants
Riverains
… Administrés

€

lumo
lumo-france.com

Conseiller en Investissements Participatifs

Plate-forme de financement participatif régulée par les autorités françaises

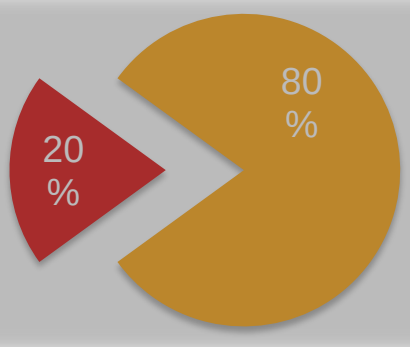
€

Projets d'énergies renouvelables développés sur les territoires

Substitution du financement participatif sous forme d'obligations à la dette ou aux fonds propres

Sans financement participatif :

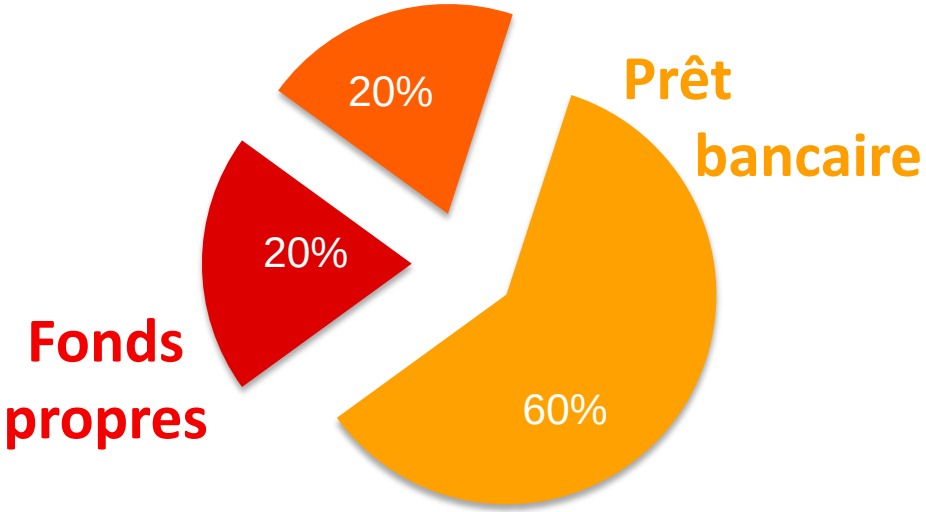
Fonds propres
confiance et engagement du porteur dans le projet



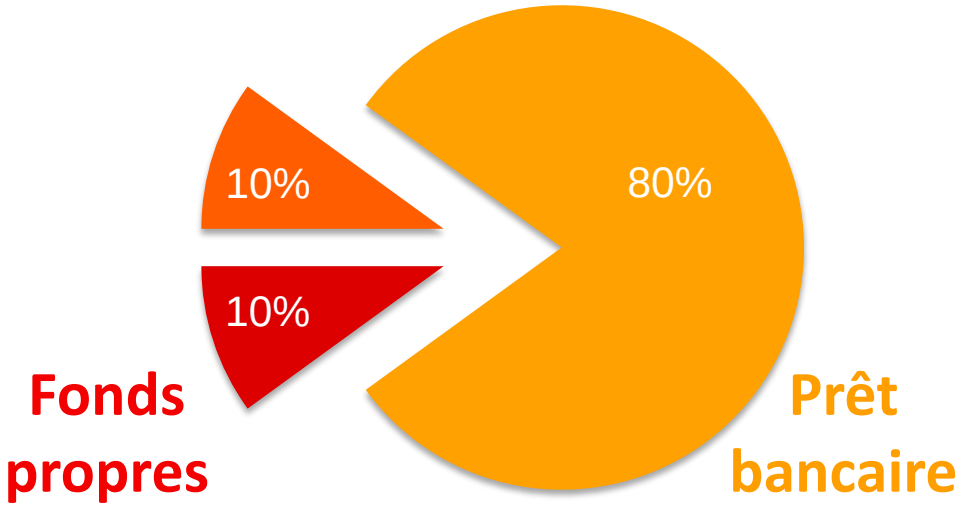
Prêt bancaire
validation du projet par un tiers de confiance (Due diligence)

Financement participatif à la place de la dette ou des fonds propres

Épargne participative
en substitution du **prêt bancaire**
*dette **senior***



Épargne participative
en substitution **fonds propres,**
*dette **junior, p**lus risquée pour les épargnants*



Différents moments d'intervention du financement participatif pendant la durée de vie du projet

Le financement participatif intervient préférentiellement en phase CONSTRUCTION. S'il intervient à d'autres étapes du projet, la rémunération doit être corrélée au risque associé.

Développement

Nouveau

Très risqué
Durée courte
et taux élevé
Obligations « corporate »

Construction

Références Lumo

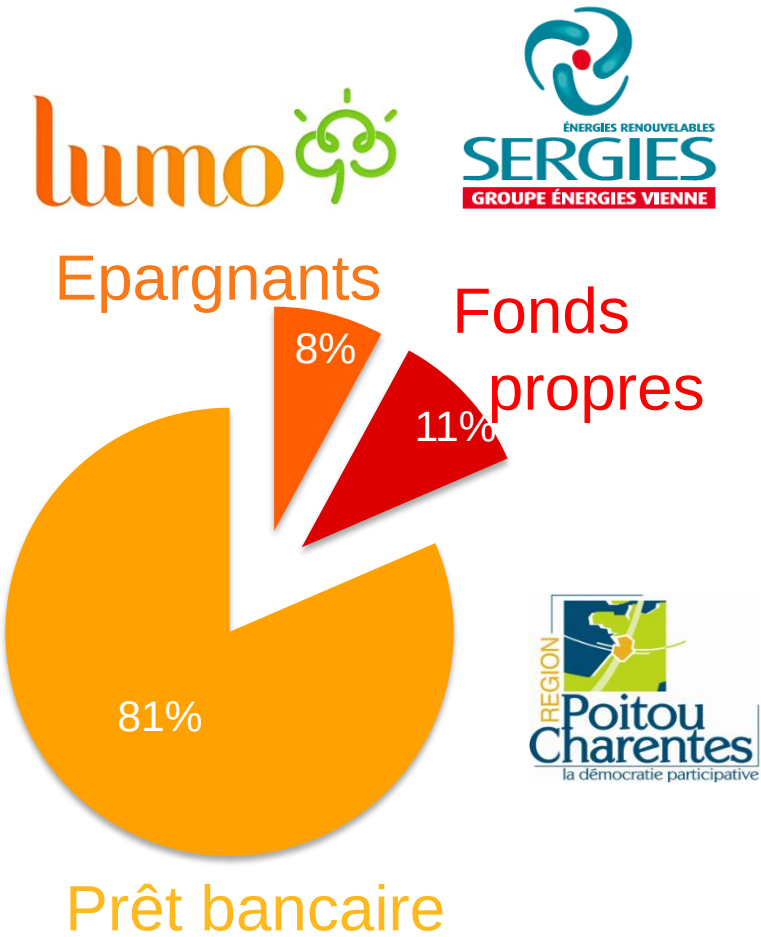
Offre « historique »
Pas trop risqué
Société de projet
Travaux
=
concret, attractif
pour les riverains

Production

Nouveau

Le moins risqué
Moins attractif
pour le grand public
(projet construit)
Société de projet, holding
ou Obligations « corporate »
Utile pour développer de nouveaux projets

référence - 150 000 € pour la plus grande toiture photovoltaïque de la Vienne

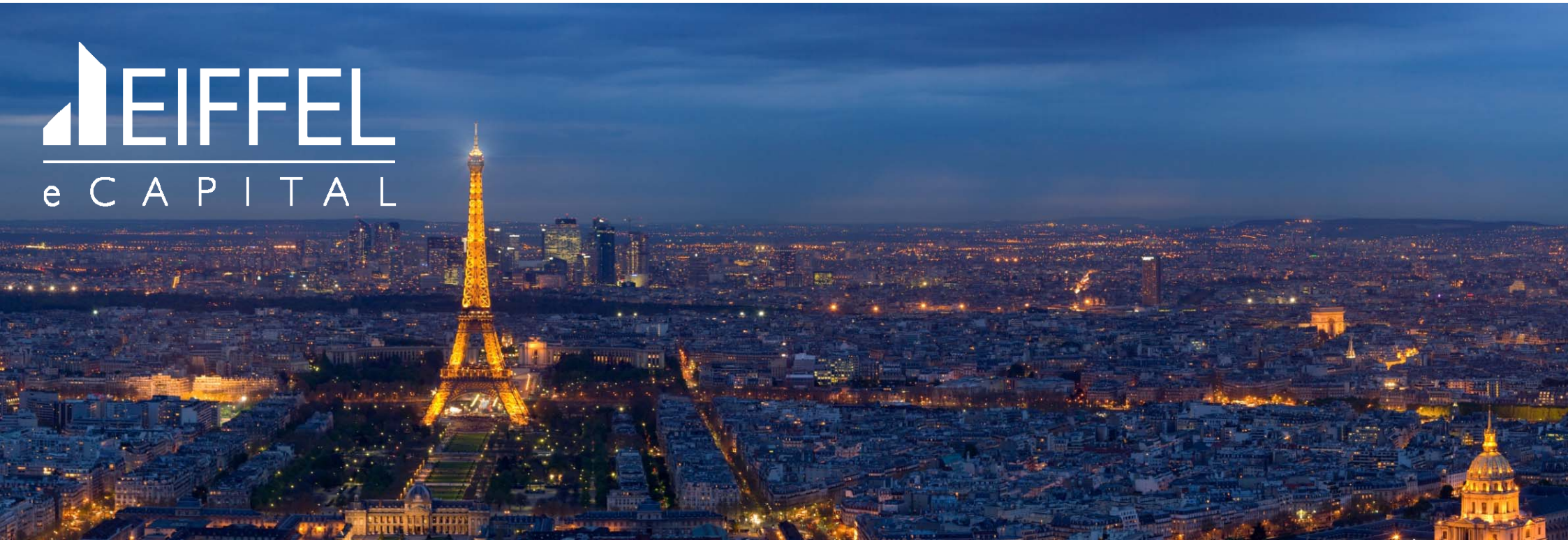


- ✓ **13 000 m²**
- ✓ Désamiantage et rénovation toiture
- ✓ 1 300 000 kWh/an, soit la consommation d'électricité spécifique* de 500 familles

**hors chauffage et eau chaude sanitaire*

lumo

NOUS SOMMES TOUS ACTEURS DU CHANGEMENT !



Crowdtuesday - Obligations pour les PME-TPE

Eiffel Investment Group

Septembre 2016

CES INFORMATIONS SONT CONFIDENTIELLES ET NE DOIVENT ÊTRE COPIÉES OU DIFFUSÉES SANS L'ACCORD ÉCRIT PRÉALABLE D'EIFFEL INVESTMENT GROUP OU SHEPHERD CAPITAL. CES INFORMATIONS SONT FOURNIES À DES FINS D'INFORMATION ET DE DISCUSSION ET NE CONSTITUENT EN AUCUNE MANIÈRE UNE OFFRE DE PRODUITS FINANCIERS, UNE SOLLICITATION D'ACHAT DE PRODUITS FINANCIERS OU UN CONSEIL D'INVESTISSEMENT.

Présentation d’une opération de crowdfunding obligataire

Cormeilles Finance

Cormeilles Finance : présentation de **la société**

- Cormeilles Finance est un groupe d'experts de l'analyse des marchés
- Equipe dirigeante : Jean-Yves MORIN & Valérie GASTALDY
- Le groupe réalise un chiffre d'affaires de **2M€ en 2015** et vise **+3M€ en 2017**

Cormeilles Finance

	Day By Day (32 %)	Direct Media (82 %)	Futur AM (71 %)	Ariane Software (15 %)
CA 2015	1M€	700K€	(création)	300K€
Activité	Analyse des marchés boursiers, vente de conseils en placements boursiers	Pôle de diffusion et de promotion de TV Finance, Trading TV	Gestion d'actifs pour le compte de tiers ; en activité depuis octobre 2015 (AUM 11M€)	Conception de logiciels d'analyse boursière

Cormeilles Finance : présentation de **l'opération**

- L'émission obligataire sur ClubFunding avait pour but (i) de permettre **l'optimisation des structures internes** des sociétés et (ii) de **développer les moyens de deux filiales** (Direct Média & Futur AM)
- **Intérêts de l'opération pour Cormeilles Finance :**
  - Bénéficier d'un effet de levier par endettement face à +700K€ de fonds propres apportés par les associés ;
  - Avec une maturité longue qui permet au groupe le rendement de ses investissements sur le moyen / long terme.
- **Caractéristiques de l'émission :**
  - Projet de 200K€ lancé juillet 2015
  - Taux d'intérêt annuel : 9,3%
  - Maturité : 4 ans
  - Remboursement : in fine
  - Intérêt payés(*) : 21K€
  - Capital remboursé(*) : 50K€

Détail du plan de financement

Investissement au capital des filiales	840K€	**Emission obligataire ClubFunding**	**200K€**
Matériels	150K€	Emprunt bancaire	170K€
Conseils, autres	180K€	Fonds propres	800K€
Emplois	**1,17M€**	**Ressources**	**1,17M€**

Note : (*) à fin septembre 2016

MERCI

Vous êtes invités à poursuivre les échanges autour d'un buffet

KRAMER LEVIN

Financement Participatif France

Finance Innovation
Pôle de compétitivité mondial

ecn EUROPEAN CROWDFUNDING NETWORK