

# PRÊT PARTICIPATIF SOUTENU PAR L'ETAT (PPSE)

---

Germain Simoneau  
Président de la Commission Financement

LA CPME EST LA PREMIÈRE ORGANISATION INTERPROFESSIONNELLE  
À ÊTRE CERTIFIÉE ENGAGEMENT DE SERVICE QUALI'OP



# Le Prêt Participatif Soutenu par l'Etat (PPSE) en 12 questions

---

Annoncé ce jeudi 4 mars 2021 par le Ministre de l'économie, Bruno Le Maire, le PPSE est un nouvel outil qui vient compléter l'arsenal des dispositifs mis à disposition des entreprises (PME et ETI) pour favoriser la relance post-Covid

## 1° Pourquoi parler de haut de bilan ou de quasi fonds propres ?

- Le PPSE n'est pas un instrument de haut de bilan à proprement parler mais il s'agit d'une dette subordonnée qui créera de l'effet de levier sur la structure financière des entreprises grâce à son caractère long terme et sa subordination totale.
- Subordination totale ? Le PPSE est consenti sans aucune garantie et, en cas de faillite de l'entreprise, les droits du prêteur seront de tout dernier rang, au même niveau que les actionnaires de l'entreprise.
- Le prêteur participatif prend donc les mêmes risques que les actionnaires sans droits de votes et sans droits aux dividendes.

## 2° Un PPSE, pour quoi faire ?

- Le PPSE est un outil destiné au financement de la relance.
- L'entreprise peut le souscrire, idéalement en complément d'un financement bancaire pour :
  - Embaucher ;
  - Investir dans le développement ou l'outil de production ;
  - Financer la R&D.
- Le PPSE est destiné à tous les projets d'investissement ou de dépense pour la relance.

## Le Prêt Participatif Soutenu par l'Etat (PPSE) en 12 questions

### 3° Pour quels bénéficiaires ?

- ▶ Toute PME dont le chiffre d'affaires 2019 aura été supérieur ou égal à 2 m€
- ▶ Toutes les ETI

### 4° Pour quels montants ?

- ▶ 12,5% du chiffre d'affaires 2019 pour les PME
- ▶ 8,4% du chiffre d'affaires 2019 pour les ETI

### 5° A quel coût ?

- Le coût du PPSE est libre. Il sera adapté à l'entreprise et à sa situation mais son coût devrait se situer entre 4 à 5% pour les PME et 5 à 6% pour les ETI.
- Pour mieux apprécier le coût réel de l'opportunité, il faudra calculer le coût moyen pondéré avec le coût des emprunts bancaires classiques qui auront été levés grâce et en complément du PPSE.
- Ce coût se situera probablement selon les cas en deçà de 3%.
- Enfin, ce coût intègre le prix de la garantie de l'Etat qui est de 0,9% pour les PME et de 1,8% pour les ETI.

### 6° Pour quelle durée ?

8  
Années

Dont

4  
Ans de différé

## Le Prêt Participatif Soutenu par l'Etat (PPSE) en 12 questions

### 7° Quel cumul possible avec le PGE ?

- Le PPSE sera cumulable avec le PGE. Dans le cas où les montants cumulés du PGE et du PPSE seraient inférieurs à 25% du CA 2019 de l'entreprise, aucun plafond ne sera appliqué.
- Dans le cas où le montant cumulé du PGE et du PPSE sera supérieur à 25 %, le montant du PPSE sera plafonné à :
  - 10% du chiffre d'affaires 2019 pour les PME ;
  - 5% du chiffre d'affaires 2019 pour les ETI.
- Les conditions pour bénéficier du dépassement de 25% au cumul seront les suivantes :
  - Soit l'entreprise aura subi une baisse de chiffre d'affaires de plus de 5% en 2020 ;
  - Soit l'entreprise aura subi une baisse de sa masse salariale de 5% en 2020 ;
  - Soit l'entreprise aura constaté une baisse de ses investissements de 10% en 2020 ;

## Le Prêt Participatif Soutenu par l'Etat (PPSE) en 12 questions

### 8° Quels bénéfices du PPSE pour les entreprises ?

- Les principaux bénéfices des PPSE pour les entreprises sont les suivants :
  - Un prêt à long terme avec un différé de 4 ans permettant ainsi à l'entreprise d'attendre que ses investissements aient porté leurs fruits avant de commencer à rembourser ;
  - Un fort effet de levier sur la structure bilantielle des entreprises.
- Comme cela nous a été confirmé par la Banque de France, le différé de 4 ans, la durée longue et le caractère subordonné du PPSE auront un impact bénéfique sur la notation des entreprises offrant ainsi un très fort effet de levier sur l'accès au financement.
- Ainsi, Le PPSE doit être vu comme un financement à effet de levier qui sera complété par des financements bancaires classiques qui n'auraient pas pu être obtenus sans le PPSE.

## Le Prêt Participatif Soutenu par l'Etat (PPSE) en 12 questions

---

### 9° Où trouver le PPSE ?

Le PPSE est distribué par les banques. Les banquiers courants de l'entreprise sont donc habilités à le proposer à leurs clients.

### 10° Qui finance et d'où provient l'argent ?

L'argent des PPSE sera apporté par de grands investisseurs et en particulier par les grandes compagnies d'assurance françaises ou européennes.

### 11° Quelle garantie de l'Etat ?

- La garantie de l'Etat sera de 30% du montant des PPSE.
- Le risque sera réparti entre trois acteurs :
  - L'Etat à hauteur de 30% ;
  - Les investisseurs/assureurs à hauteur de 60% ;
  - Les Banques à hauteur de 10%.

### 12° Comment demander et obtenir le PPSE ?

- A l'instar des autres financements en haut de bilan, la demande de PPSE devra être bien documentée, faire valoir :
  - Une analyse fine des capacités de rebond et du potentiel de l'entreprise ;
  - Un focus sur le projet d'investissement et ses perspectives ;
  - Une modélisation opérationnelle et financière à long terme qui prendra en compte l'impact positif des investissements.
- En effet, il faudra bien intégrer le fait que le PPSE sera financé par de grands investisseurs qui prendront un risque sur l'entreprise. Il sera ainsi indispensable que les banques qui seront chargées de l'analyse, tout en partageant le risque avec l'Etat et les Investisseurs, soient bien confortables avec la pertinence économique du projet d'investissement comme de la résilience de l'entreprise qui le portera.