



Financement ESG : « La dynamique va au-delà de l'effet de mode et du greenwashing »

« Les objectifs d'impact gagnent en sérieux du fait d'un ensemble réglementaire qui se met en place progressivement et d'une vigilance accrue de la part des investisseurs, sous la pression de leurs souscripteurs », Pierre-Nicolas Ferrand, Shearman & Sterling

Céleste, opérateur d'un réseau de fibre optique contrôlé par InfraVia, Moustache Bikes, constructeur de vélos électriques détenu par LBO France, Sport Group, participation d'Equistone spécialisée dans la fabrication de gazons et revêtements de sol synthétiques pour les sports et loisirs, et I-Tracing, agence de cybersécurité que vient d'acheter Eurazeo, ont un point commun. Ils ont tous les trois opté ces dernières semaines pour des lignes de dette assorties d'objectifs ESG, que ce soit à l'occasion d'opérations de refinancement ou de LBO. Ces transactions impliquaient indifféremment des banques ou des prêteurs privés pour des montants allant d'une quarantaine de millions d'euros (Moustache Bikes, I-Tracing) jusqu'à 260 millions d'euros pour Céleste et même 370 millions chez Sport Group.

« Nous constatons une vraie dynamique au profit des financements ESG, qui va au-delà de l'effet de mode et du greenwashing, estime Pierre-Nicolas Ferrand, associé chez Shearman & Sterling, un cabinet intervenu dans les dossiers Moustache Bikes et Sport Group. Les objectifs d'impact gagnent en sérieux du fait d'un ensemble réglementaire qui se met en place progressivement et d'une vigilance accrue de la part des investisseurs, sous la pression de leurs propres souscripteurs. »

Coût de financement variable

« Les dettes à impact ou financements ESG peuvent être l'occasion d'ajouter une tranche additionnelle de dette en cours de LBO, qu'il s'agisse de financer des capex ou de refinancer une partie de la dette d'acquisition, poursuit son associé Thomas Philippe. Le sponsor peut prendre l'initiative de recourir à ce nouveau type de financement car cela devient un vrai argument pour lui lorsqu'il souhaite convaincre une équipe de management de l'accueillir comme actionnaire ou lorsqu'il va voir ses LPs pour lever des fonds. »

Ces montages de dette fonctionnent généralement tous de la même manière, à savoir qu'ils comportent un taux d'intérêt qui va évoluer à la hausse ou à la baisse en fonction de l'atteinte d'objectifs ESG. Par exemples, Moustache Bikes a choisi deux critères que sont le nombre de recrutements annuels et le taux de formation de ses équipes; Céleste a pris des engagements dans cinq domaines qui sont l'égalité hommes-femmes, la santé et la sécurité au travail, la résilience et la qualité, l'empreinte carbone et la cybersécurité. « Pour l'heure, les augmentations du coût de la dette prévues restent limitées, de l'ordre de 0, 1 à 0, 2%, note Pierre-Nicolas Ferrand. Il s'agit de ne pas être dissuasif pour l'emprunteur. Nous sommes clairement dans une phase de transition ».



https://www.pemagazine.fr/uploads/articles/recadrage/habillage_Actu_dette_ESG.jpg

© D. R.. ■

