

Financement des Pme

Les solutions de Jean-Michel Severino

Les anciens de la prestigieuse école HEC Paris ont frappé un grand coup en ramenant sur les bords de la lagune Ebrié, un natif d'Abidjan, Jean-Michel Severino, ancien patron de l'Agence française de développement (Afd), reconverti dans l'investissement d'impact à travers son fonds dédié dénommé *Investissements et Partenaires*. L'expert en financement des Pme qu'il est devenu n'a pas fait mentir sa réputation en déballant une panoplie de mesures susceptibles de mettre un terme au sous-financement des Pme qui caractérise les économies d'Afrique subsaharienne, principalement de la zone Uemoa (Union économique et monétaire d'Afrique de l'Ouest regroupant huit Etats dont la Côte d'Ivoire). « Il faut construire un écosystème dans lequel il y a de nombreux produits financiers disponibles pour les nombreux besoins des Pme; certaines d'entre elles peuvent se débrouiller avec les capitaux de leurs promoteurs; d'autres ont besoin d'accéder au capital à travers des fonds d'investissement, d'autres peuvent aller en bourse et lever cet argent (...), et les banques sont très importantes pour apporter du crédit à tout ce système », a souligné M. Severino lors d'une conférence sur « La problématique de financement des Pme en Afrique ». Les fonds propres des promoteurs n'étant pas suffisants pour créer et faire croître une entreprise de taille significative, rentable et pérenne, il importe de développer divers autres produits. Financer ses activités en levant de la dette étant de plus en plus difficile en Afrique subsaharienne du fait entre autres de la rigidité et de l'extrême prudence des établissements bancaires classiques, M. Severino encourage les promoteurs de Pme à rechercher également le financement par le marché. Pour y parvenir, soutiendra cet expert également auteur prolifique dont l'un des derniers ouvrages, *Entrepreneurs Afrique dit sa conviction que les Pme sont l'avenir de l'Afrique*; - les promoteurs doivent également faire l'effort



d'avoir des « comptes transparents, un bon système d'information ainsi qu'une bonne qualité de management », le tout baignant dans « des systèmes juridiques bien en place, un bon environnement des affaires ». Après avoir dressé un bilan peu flatteur des théories de développement expérimentées par l'Afrique depuis les indépendances, le conférencier a mis en garde contre la tentation du mimétisme et du développement exogène qui crée de la croissance parfois forte, mais sans impact sur la pauvreté. Il n'est pas question non plus d'imiter les pays asiatiques qui ont bénéficié de conditions qui ne sont plus de mise aujourd'hui. Pour se développer, l'Afrique doit changer de cap et s'orienter résolument vers des solutions endogènes. « Il faut donner la priorité au développement d'entreprises, de Pme ou de start-up produisant des biens et des services à destination du marché domestique africain, où les Africains peuvent être leurs propres clients d'une manière massive grâce à leur croissance démographique, à la densification des territoires et à l'urbanisation galopante », a conclu le président d'Investisseurs et Partenaires. Qui sait allier la théorie à la pratique : En quinze ans, son Fonds d'investissement a contribué, selon ses statistiques, à la création de 6 000 emplois « pour des salaires moyens 4 fois supérieurs aux minimums légaux ».

VALENTIN MBOUGUENG

BILAN AU 31 DECEMBRE 2017 (en milliers de francs)

| Actif (net) | Exercice 2017 | Exercice 2016 | Passif |
|---|--------------------|----------------------|------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 4 138 177 | 3 873 293 | Capital |
| Immobilisations corporelles | 76 732 703 | 66 779 013 | Primes et réserves |
| Avances et acomptes sur immobilisations | 1 192 451 | 711 064 | Résultat de l'exercice |
| Immobilisations financières | 2 532 533 | 1 638 690 | Dettes financières |
| Stocks | 33 677 829 | 33 818 616 | Provision pour risques |
| Créances et emplois assimilés | 704 276 574 | 903 704 656 | Passif circulant |
| Trésorerie actif | 68 349 723 | 37 671 441 | Trésorerie passif |
| Total actif | 890 899 990 | 1 048 196 773 | Total passif |

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2017 (en milliers de francs)

| Charges | Exercice 2017 | Exercice 2016 | Produits |
|--|--------------------|--------------------|--------------------------------------|
| Autres achats | 484 415 281 | 482 018 678 | Ventes de marchandises |
| Variation de stocks | 424 427 | -3 424 154 | Ventes de produits fabriqués |
| Transport | 3 542 527 | 2 267 312 | Travaux, services vendus |
| Services extérieurs | 63 964 888 | 57 786 759 | Produits accessoires |
| Impôts et taxes | -13 887 661 | -7 130 321 | Chiffre d'affaires |
| Autres charges d'exploitation | 7 611 508 | 2 864 090 | Production immobilisée |
| | | | Autres produits |
| | | | Valeur ajoutée |
| Charges de personnel | 44 437 217 | 41 396 891 | Excédent brut d'exploitation |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 14 097 358 | 13 448 110 | Reprise de provisions |
| Total charges d'exploitation | 604 605 545 | 589 227 365 | Transfert de charges |
| | | | Total produits d'exploitation |
| | | | Résultat d'exploitation |
| Impôts sur résultat | 1 160 278 | 4 076 739 | Résultat financier |
| | | | Résultat H A O |
| | | | Résultat net |

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET EMPLOIS AU 31 DECEMBRE

| TAFIRE 1 | Exercice 2017 | Exercice 2016 | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Frais financiers | 1 699 756 | 874 138 | EBE |
| Charges HAO | 0 | 0 | Transfert de charges d'exploitation |
| Impôts sur le résultat | 1 160 278 | 4 076 739 | Revenus financiers |
| TOTAL 1 | 2 851 034 | 4 950 877 | Produits HAO |
| | | | TOTAL 2 |
| CAFG = T2 - T1 | 16 586 006 | 23 237 264 | Variation des stocks |
| Distribution de dividendes | 10 780 000 | 8 281 000 | Variation des créances |
| Autofinancement | 5 806 006 | 14 956 264 | Variation des dettes de financement |
| | | | Variation du BFE |

| TAFIRE 2 | Exercice 2017 | Exercice 2016 | PROJET |
|--|--------------------|--------------------|-------------|
| Investissements nets | -25 490 313 | -27 678 445 | Résultat |
| Variation du BFE | -32 505 658 | -43 943 009 | Affectation |
| Remboursement d'emprunts | -3 719 649 | 0 | Repartition |
| Variation du B.F., H.A.O. | -1 738 540 | 2 480 618 | |
| Emplois totaux à financer | -63 454 160 | -69 140 836 | |
| Autofinancement | 5 806 006 | 15 019 264 | |
| Financement en capitaux propres | 0 | 0 | |
| Nouveaux emprunts | 4 600 118 | 4 595 999 | |
| Ressources de financement | 10 406 124 | 19 615 263 | |
| Solde de financement | -53 048 036 | -49 525 573 | |
| Trésorerie à l'ouverture | -30 188 557 | 19 337 015 | |
| Trésorerie à la fermeture | -83 236 592 | -30 188 557 | |
| Variation de trésorerie de l'exercice | -53 048 035 | -49 525 572 | |

Ces comptes seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale