

Accord cadre – Lot 1 – Evaluation *ex-ante* relative au financement de la croissance des PME de moins de 50 salariés et de la transmission d'entreprises de toutes tailles

Support de communication



**Building a better
working world**



L'évaluation *ex ante* des instruments financiers vise à identifier des défaillances de marché et proposer une stratégie d'investissement co-financée par le FEDER

L'évaluation *ex ante* réalisée avait trois objectifs

1. **Analyser les besoins de financement** des entreprises régionales et **leurs conditions d'accès** au financement
2. **Caractériser les éventuelles défaillances de marché** en matière de financement
3. **Proposer une stratégie d'investissement régionale** sous forme d'instruments financiers en ayant recours aux fonds structurels européens

L'étude s'est concentrée sur deux volets et s'est déclinée en deux phases de travail successives

- 1 **Le financement de la croissance**, en particulier pour les PME de moins de 50 salariés, et avec un focus spécifique sur les micro-entreprises commerciales et artisanales de moins de 3 salariés
- 2 **La transmission des PME**, avec un focus spécifique sur les PME industrielles et sur le secteur de l'hôtellerie-restauration

PHASE 1

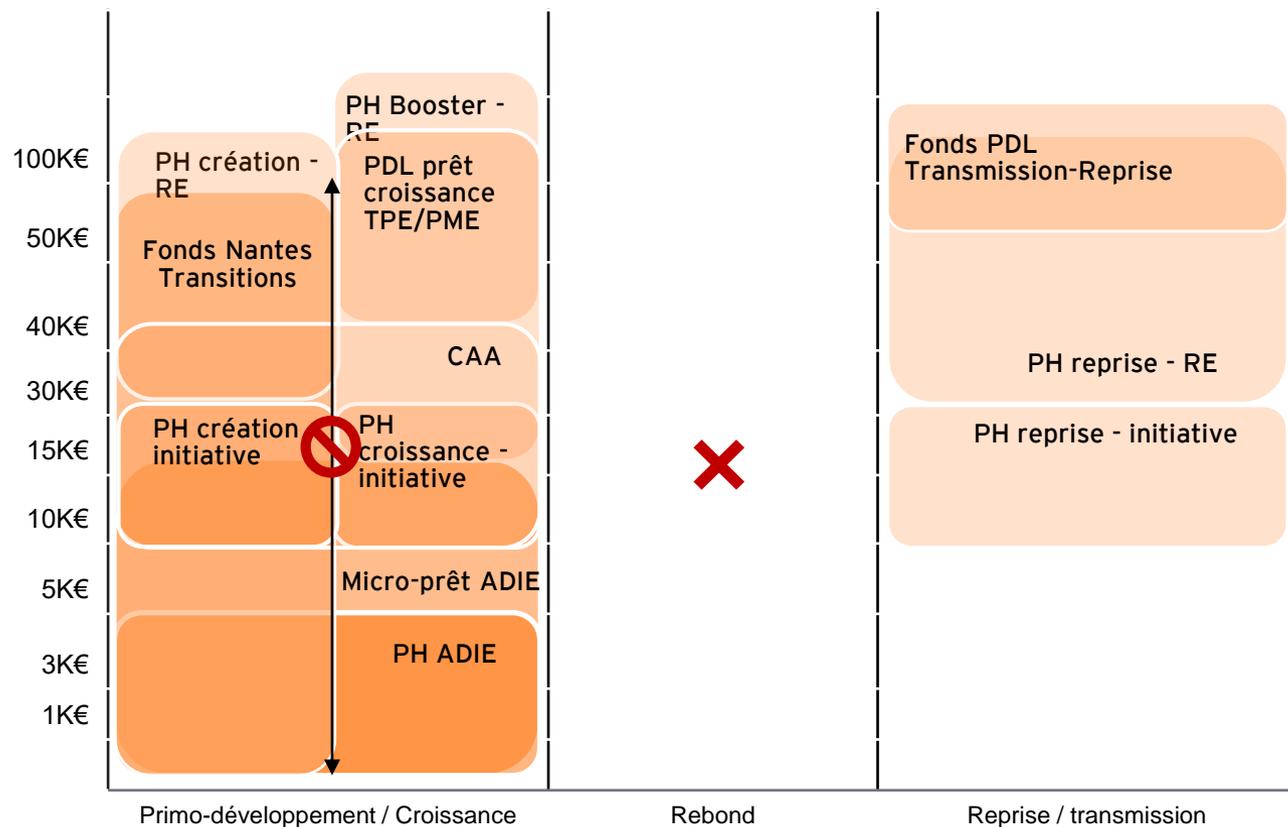
Analyse de marché du financement de la croissance et de la transmission pour les cibles d'entreprises précitées et identification des hypothèses de mobilisation du FEDER sous forme d'instruments financiers

PHASE 2

Proposition de stratégie opérationnelle d'investissement par le biais d'instruments financiers

L'offre de microfinance est estimée limitée pour la croissance des microentreprises traditionnelles et les entreprises en phase de rebond

Positionnement des instruments financiers en microfinance, et représentation des gaps de financement



Légende :

Orange Fonds propres / quasi-fonds propres



Offre de financement insuffisante



Défaillance de l'offre

► PME de moins de 50 salariés en croissance :

- Une offre de microfinance variée se positionnant essentiellement en création et en reprise/transmission
- Un financement limité des entreprises en croissance par les acteurs de microfinance (pas au-delà de 3 ans selon leurs conventions de co-financement)
- Une absence d'offre ciblant la phase de rebond des entreprises

► Microentreprises commerciales et artisanales de moins de 3 salariés en croissance :

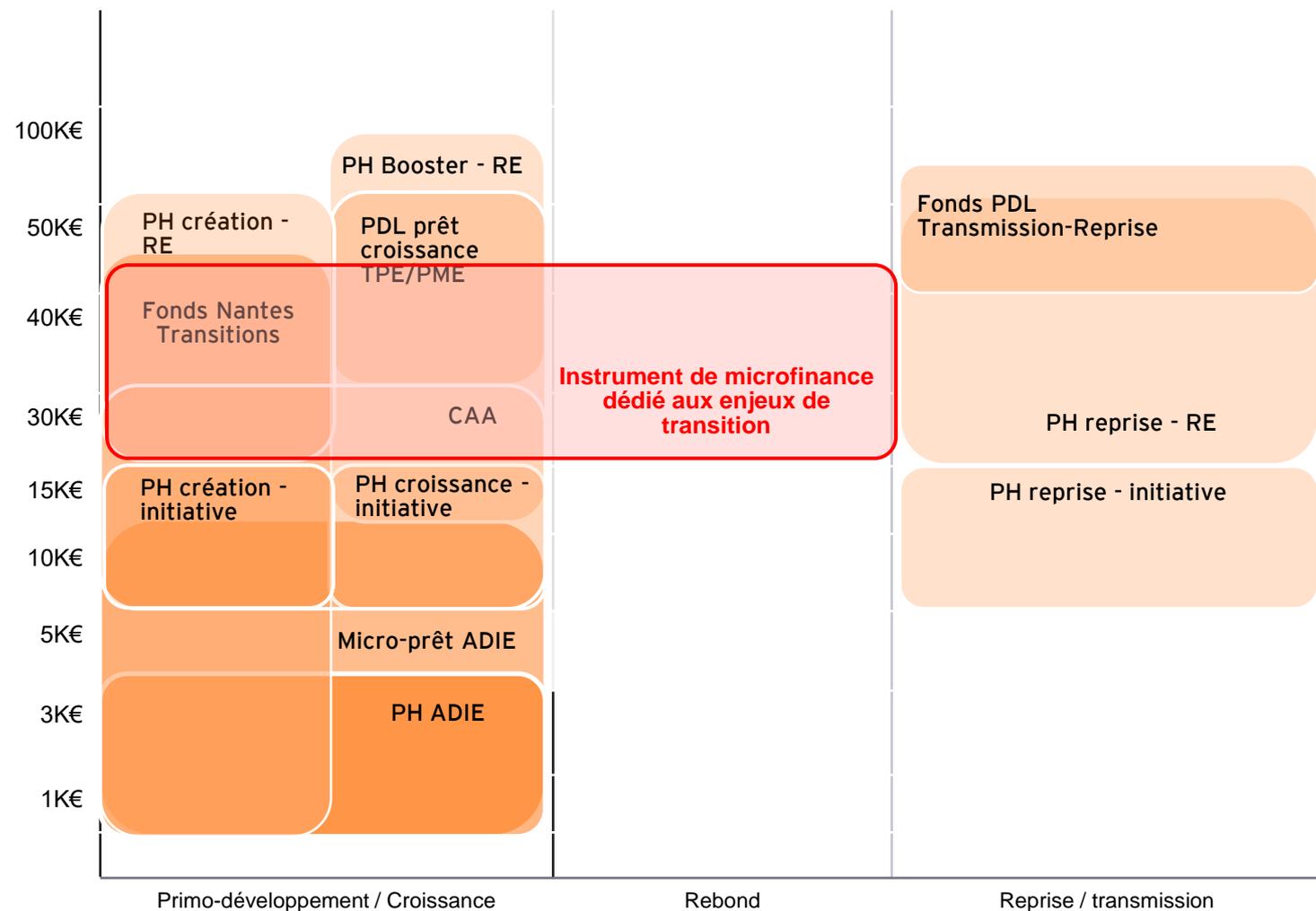
Un gap de financement observé pour les secteurs du commerce et de l'artisanat, encourageant un renforcement de l'offre pour les microentreprises dites « traditionnelles »

► **Microentreprises en transmission** : Une offre composée de trois instruments proposés par Réseau Entreprendre et Initiative, limitée en volume faisant apparaître un gap de financement

► **Microentreprises industrielles en transmission** : Des instruments pouvant intervenir pour la transmission des microentreprises et PME industrielles sous-traitantes mais dont le déploiement est limité sur le secteur et représente une faible part des volumes de financement des acteurs concernés (entre 3% et 11%).

► **PME hébergement-restauration en transmission** : Une offre de microfinance peu orientée vers les projets du secteur (entre 8% et 17% des portefeuilles des financeurs disposant d'une telle offre)

L'offre de microfinance pourrait être complétée en croissance par des instruments ciblant entièrement les besoins des microentreprises de ce segment



Nouveaux IFs suggérés :

- ▶ **Rappel** : Si plusieurs IFs existent théoriquement en croissance, ils couvrent en réalité peu le besoin de financement des microentreprises sur ce segment car calibrés pour répondre au besoin en création.
- ▶ Il est donc proposé la création de deux IFs en microfinance :
 - ▶ **Un instrument de prêts d'honneur aux tickets compris de 50-60 k€** pour renforcer les fonds propres de ces structures et leur faciliter l'accès au crédit bancaire. La thèse d'intervention de cet instrument se concentrerait en particulier sur le **financement des transitions** à l'image du Fonds Nantes Transition afin d'accompagner les transitions numérique et écologique des microentreprises artisanales et commerciales

Légende :

 **Nouvel IF**

L'offre d'instruments de dette couvre la majorité des besoins des PME en croissance mais est limitée pour les petites transmissions

Positionnement des instruments financiers en prêts et garantie, et représentation des gaps de financement



Légende :

■ Fonds propres / quasi-fonds propres ⊘ Offre de financement insuffisante

Sources : Données Région et bilans d'activité opérateurs

NB : L'instrument PDL garantie relance est également inclus dans l'offre d'instruments de dette

► PME de moins de 50 salariés en croissance :

- Une offre d'instruments de dette variée permettant de couvrir les phases de croissance
- Un financement en phases de rebond et de redéploiement renforcé par la création de nouveaux instruments financiers suite à la crise (Prêt Rebond PDL, PDL Redéploiement...) et devant être maintenu compte tenu des besoins exprimés

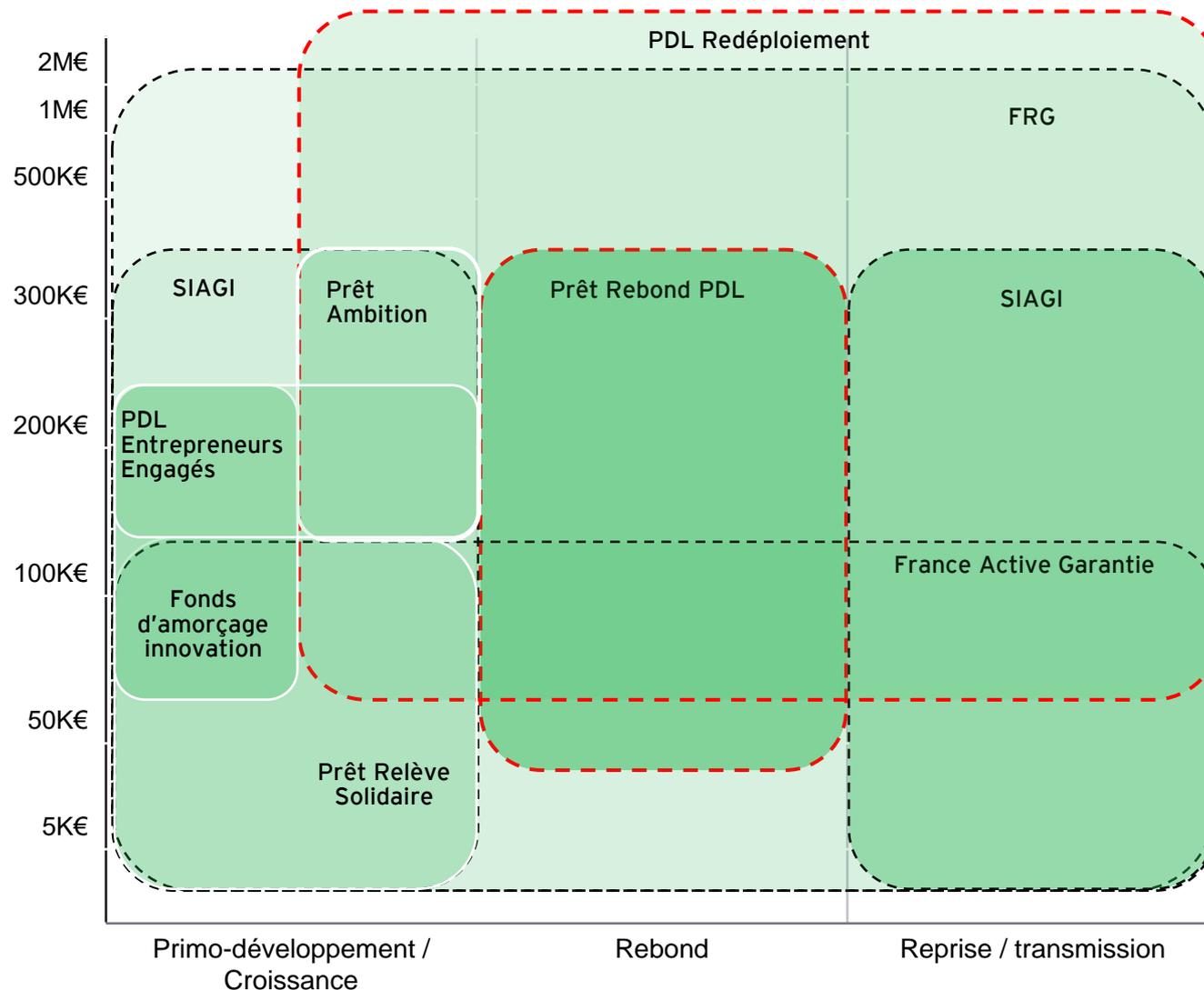
► Microentreprises commerciales et artisanales de moins de 3 salariés en croissance :

Une offre existante pour ces secteurs avec des instruments ciblés (SIAGI) mais devant être étendue afin de répondre aux besoins d'investissement en faveur de la transition et faciliter leur accès aux sources de financement plus classique (crédit bancaire)

► Entreprises en transmission :

- Une offre régionale, essentiellement composée d'instruments de garantie (hors crédits bancaires et PDL Redéploiement) et permettant de couvrir les besoins en transmission des entreprises supérieures à 10 salariés
- Néanmoins, des difficultés de financement des « petites » transmissions de PME en faible croissance sur des secteurs traditionnels, générateurs d'emplois et disposant de savoir-faire
- Un accès au crédit bancaire rendu compliqué en sortie de crise du fait des écarts de valorisation entre la santé intrinsèque des entreprises et le prix de cession demandé.

L'offre de financement en transmission pourrait être complétée par des outils adressant les valorisations importantes demandées par les cédants



► **Revue des IFs existants** : Pour s'assurer que les gaps mis en évidence par l'analyse soient bien comblés par ces nouveaux instruments, il est proposé de réaliser un bilan de déploiement des instruments **Prêt rebond PDL**, et **PDL Redéploiement**. Dans le cas contraire, un renforcement sur leurs segments d'intervention est nécessaire, soit en les réabondant, soit en créant un nouvel instrument complémentaire.

Création éventuelle d'un nouvel IF (après réévaluation du besoin sous 2 ans).

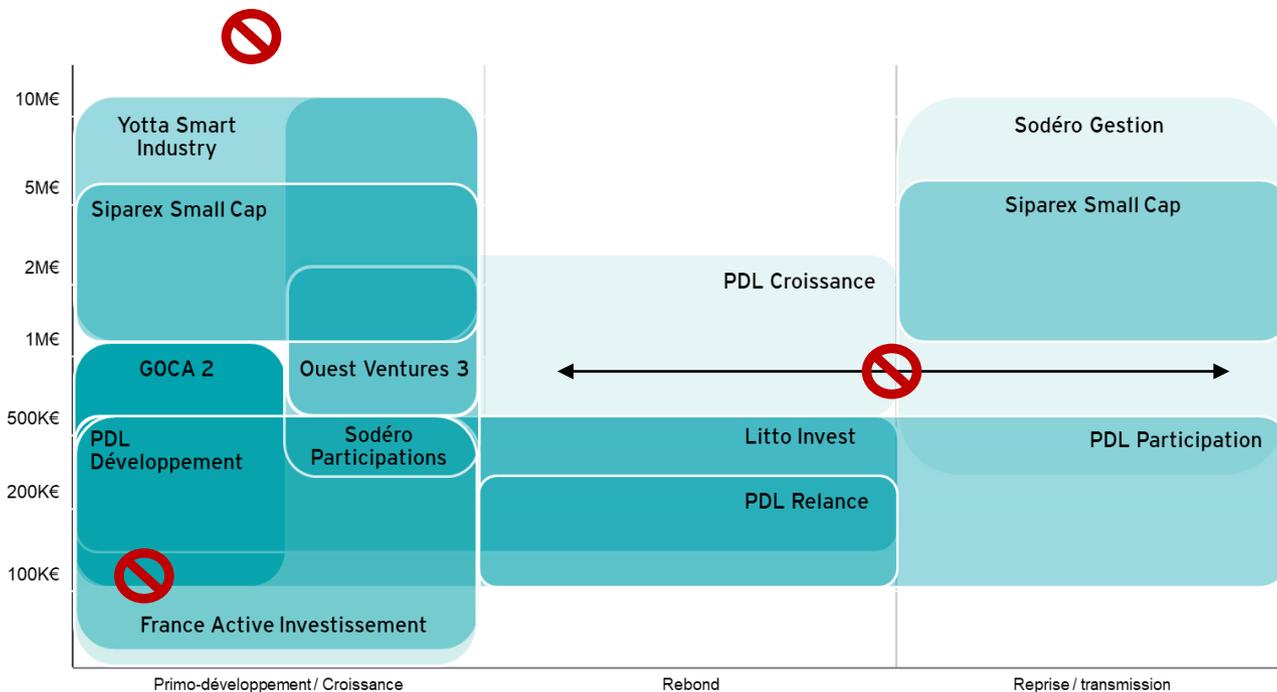
- Il est proposé la création d'un nouvel outil de financement des petites et moyennes transmissions visant à mieux adresser les écarts de valorisations entre offre et demande. Toutefois, la création récente de PDL Redéploiement pour accompagner les entreprises touchées par la crise sanitaire est susceptible de répondre à ce besoin, bien qu'il soit trop tôt pour mesurer l'impact de cet instrument sur le territoire ligérien.
- *NB : le fonds PDL Garantie Relance n'est pas représenté sur le graphique du fait de sa création récente. S'il est susceptible de répondre au besoin de financement des « petites » transmissions, il ne semble pas adresser l'enjeu d'écart de valorisation présenté ci-dessus.*

Légende :

- IF existant à évaluer en 2022
- Nouvel IF
- Instrument de garantie

L'offre d'instruments de haut-de-bilan pourrait être renforcée au démarrage des projets et en phases de rebond et transmission

Positionnement des instruments financiers en haut de bilan, et représentation des gaps de financement



► PME de moins de 50 salariés en croissance :

- Une offre en fonds propres abondante sur les phases de croissance mais estimée insuffisante en volume pour répondre aux besoins des entreprises ligériennes
- Une offre à renforcer compte tenu des besoins de redéploiement et de rebond exprimés par certaines entreprises suite à la crise
- Une offre régionale insuffisante en capital-risque ne permettant pas de répondre aux levées de fonds de projets fortement capitalistiques pouvant inciter le porteur à s'orienter vers des offres de financement extrarégionales
- L'étude révèle un besoin de financement pour les PME innovantes en pré-amorçage compte tenu du risque élevé de défaillances des projets et à l'arrêt de l'intervention des Business Angels sur ce segment. PDL Développement devrait contribuer à combler au moins en partie ce besoin.

► **Entreprises en transmission** : Une offre essentiellement composée des interventions de Sodéro Gestion et Siparex et positionnée sur des tickets élevés (> 300 k€)

► **PME industrielles en transmission** : Une offre en fonds propres faisant apparaître un gap de financement compte tenu du marché de la transmission du secteur industriel particulièrement capitalistique ainsi que des besoins d'investissements dédiés aux enjeux de transition

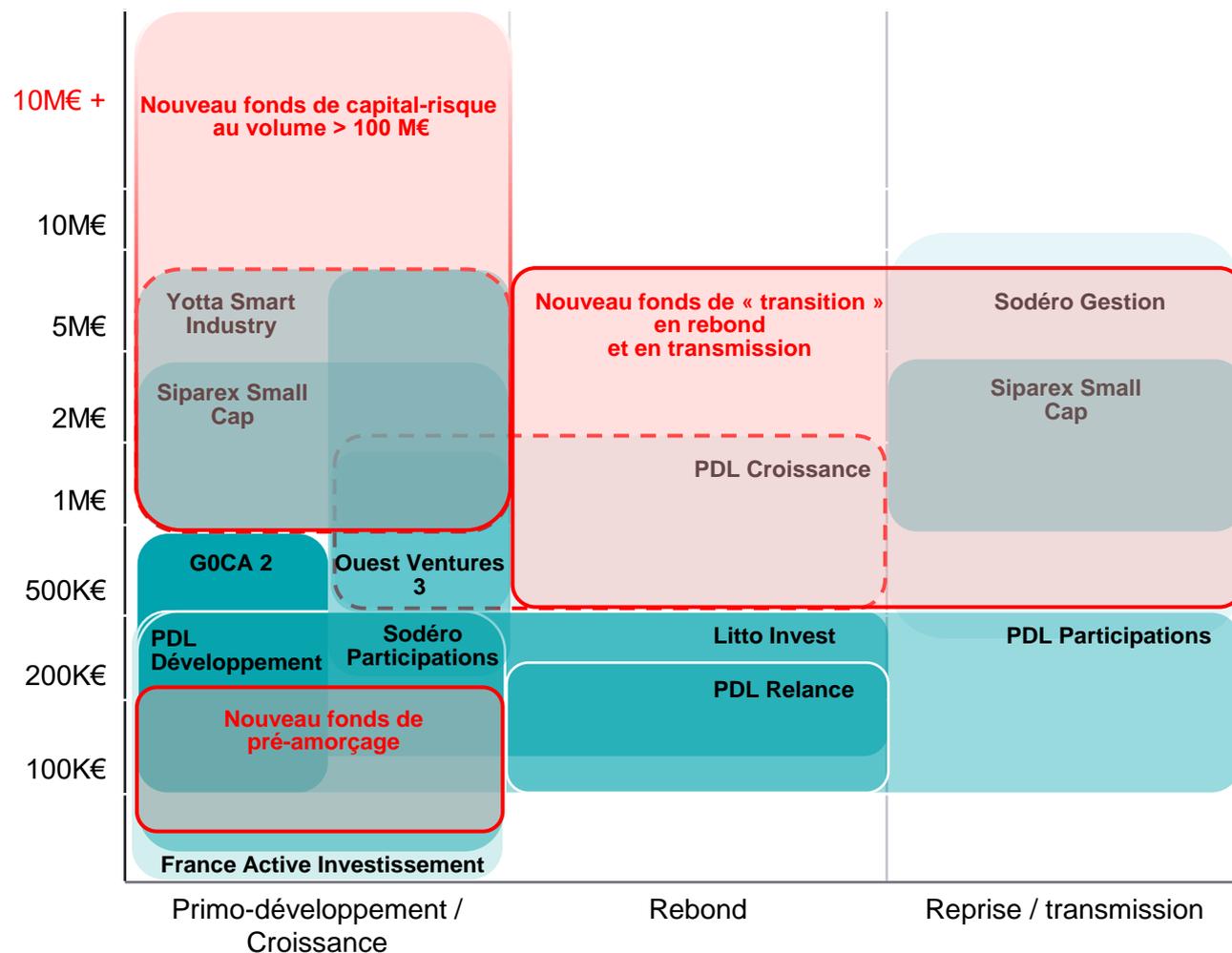
► **PME hébergement-restauration en transmission** : Forte sollicitation anticipée du financement en fonds propres du fait des nombreux reports de cessions pendant la crise

Légende :

Fonds propres / quasi-fonds propres ⊘ Offre de financement insuffisante

Sources : Données Région et bilans d'activité opérateurs

En fonds propres, il est recommandé un renforcement de l'offre existante avec des ajustements ciblés en croissance, rebond et reprise-transmission



Légende :

IF existant à évaluer en 2022

Nouvel IF

► Nouveaux IFs suggérés :

- Un fonds de pré-amorçage offrant des tickets compris entre 50 k€ et 150 k€ pour soutenir le primo-développement des *startups*. Cet outil a vocation à répondre à la défaillance identifiée sur ce segment jugé trop risqué pour les acteurs traditionnels du capital-risque. **PDL Développement, positionné sur ce segment, devrait contribuer à combler au moins en partie ce besoin.**
- Un fonds de capital-risque de 100 M€ pour soutenir la croissance des PME fortement capitalistiques et assurer que leurs centres de décision restent sur le territoire régional. Ce fonds a vocation à financer un nombre réduit d'opérations, mais ayant une importance stratégique pour la région, avec des tickets entre 3 et 5 M€.
- Un fonds de transition en rebond et en transmission pour accompagner les transformations des PME confrontées à des difficultés en sortie de pandémie. Ce fonds a vocation à compléter l'offre de PDL Croissance sur ces segments, sans cibler de secteurs en particulier.

- **Revue des IFs existants** : Il est par ailleurs proposé de réaliser un bilan de déploiement de **PDL Croissance**, positionné sur le rebond et le redéploiement, et du fonds **Yotta Smart Industry** afin de limiter les redondances potentiel avec le fonds de transition proposé ci-dessus.

Liste des recommandations pour la prochaine stratégie d'investissement régionale mobilisant du FEDER

De manière globale, il est recommandé à la Région de **réaliser un bilan d'étape du déploiement de ses instruments financiers récents (créés entre 2020 et 2022) à mi-programmation (entre 2023 et 2024) afin d'évaluer leur impact sur le territoire**. Au regard de cette évaluation, il pourrait être utile de compléter l'offre de financement sur le territoire avec les instruments présentés ci-dessous, le cas échéant en sollicitant des crédits FEDER.

Recommandations en microfinance

Instrument suggéré	Besoin de financement couvert	Taille	Contribution possible du FEDER (Oui/Non)
Un instrument de partage des risques octroyant des micro-prêts et des prêts d'honneur en faveur des projets de transition	Chainage manquant des financements entre la création (entreprises < 3 ans) et la croissance Besoin d'accélérer les transitions des TPE et artisans du territoire	4 M€ <i>dont 2 M€ de contribution publique pour des tickets compris entre 50 k€ et 60 k€</i>	Oui

Recommandations en instruments de fonds propres et quasi-fonds propres

Instrument suggéré	Besoin de financement couvert	Taille	Contribution possible du FEDER (Oui/Non)
Instrument de co-investissement pour soutenir le financement en fonds propres et quasi-fonds propres des PME en transmission et rebond	Transmissions de petites tailles (entreprises < 50 salariés) et entreprises fragilisées temporairement par la crise sanitaire <i>Rappel : les instruments PLP sur le volet transmission, PDL relance et PDL rebond récemment créés sont susceptibles de répondre à ce besoin bien qu'il soit trop tôt pour en tirer un bilan</i>	10 M€ <i>dont 5 M€ de contribution publique pour des tickets compris entre 200 k€ et 500 k€</i>	Non
Instrument de co-investissement pour soutenir le financement en fonds propres et quasi-fonds propres de projets fortement capitalistiques	Projets de croissance fortement capitalistiques de startups, visant à conserver les actifs sur le territoire régional	100 M€ <i>dont 20 M€ de contribution publique pour des tickets compris entre 3 M€ et 5 M€</i>	Oui
Instrument de co-investissement pour soutenir le financement en quasi-fonds propres des PME innovantes au pré-amorçage	Startups en pré-amorçage, dont le risque de défaillance est jugé trop important pour les autres financeurs du territoire (Business Angels, banques, fonds) <i>Rappel : l'instrument PDL Développement contribue en partie à combler ce besoin</i>	4 M€ <i>dont 2 M€ de contribution publique pour des tickets compris entre 50 k€ et 150 k€</i>	Oui

