

## ⚠ Analyse réalisée par une IA — pas un conseil en investissement

Voici une analyse indépendante réalisée par une IA. Elle est fournie à titre pédagogique et ne constitue pas un conseil en investissement. Elle peut comporter des erreurs ou des omissions. L'investissement en crowdfunding ENR comporte des risques élevés (perte en capital, défaut, illiquidité, retards). Vous devez mener vos propres vérifications ou consulter un professionnel qualifié avant toute décision.

### Projet économie d'énergie

Financement de créances liées à des travaux de rénovation énergétique

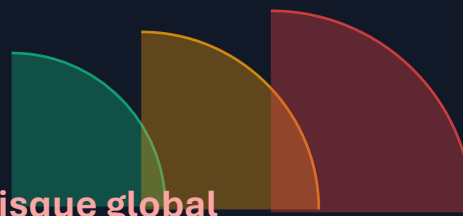
Analyse anonymisée

Données documentaires + OSINT

Sans recommandation

Lecture du risque

Risque global  
élevé

Le diagramme est composé de trois segments semi-circulaires adjacents, chacun d'une couleur différente : bleu à gauche, orange au milieu et rouge à droite. Ils sont tous alignés sur une même base horizontale. Le segment rouge est le plus large et se termine par une courbe qui s'élève vers le haut à droite.

# Résumé exécutif

Projet assimilable économie d'énergie / financement — pas un actif ENR de production

## Nature

Obligations simples destinées à financer un besoin de liquidité B2B lié aux chantiers de rénovation énergétique.

## Stade

Activité déjà lancée, en phase de forte extension commerciale et de refinancement récurrent.

## Moteur de remboursement

Encaissement de créances d'aide publique et capacité de refinancement/rotation du portefeuille.

## Point fort

Mécanisme de fiducie-sûreté avec comptes dédiés et ratio de couverture documenté.

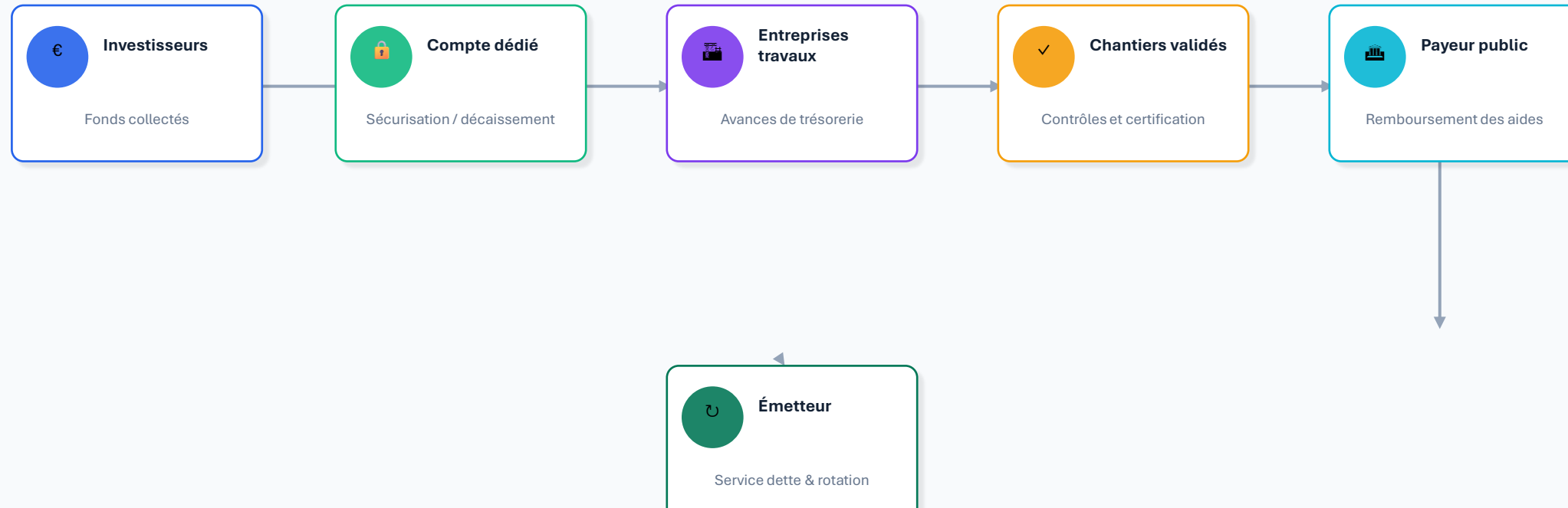
**Point d'attention majeur** Fonds propres négatifs, pertes historiques, rang junior sur la sûreté et dépendance aux délais de paiement publics.

## Parcours de risque



# Modèle économique & flux de trésorerie

La création de valeur dépend surtout du cycle d'encaissement, pas d'une production MWh



**Point de vigilance : plus le délai de validation/paiement s'allonge, plus le besoin de liquidité augmente. Le risque se déplace alors vers le refinancement et la qualité des créances.**

# Spécificité : ce n'est pas un projet PV/éolien

Les indicateurs P50/P90, PR, curtailment et facteur de charge sont non applicables



## Pas de ressource énergétique

Modéré

La « ressource » est le flux de dossiers éligibles, certifiés et payés.



## Risque de contrepartie publique

Moyen

Le payeur public a un profil robuste, mais les délais/contrôles peuvent varier.



## Risque opérationnel

Élevé

Validation travaux, conformité, fraude et malfaçon peuvent bloquer les encaissements.



## Risque de refinancement

Élevé

Plusieurs échéances rapprochées et dette financière importante exigent une rotation fluide.

**Lecture ENR adaptée : remplacer « production MWh » par « volume de dossiers validés et encaissés » ; remplacer « P90 » par « scénario de paiement retardé / rejet de dossiers ».**

# Photographie financière 2025

Les données fournies pointent une croissance forte, mais une solvabilité tendue



Chiffre d'affaires

**1,717 M€**

données clés fournies



EBITDA

**-0,860 M€**

niveau encore déficitaire



Résultat net

**-1,369 M€**

perte annuelle



Total actif

**9,442 M€**

actifs majoritairement circulants



Dettes financières

**10,338 M€**

levier élevé



Fonds propres

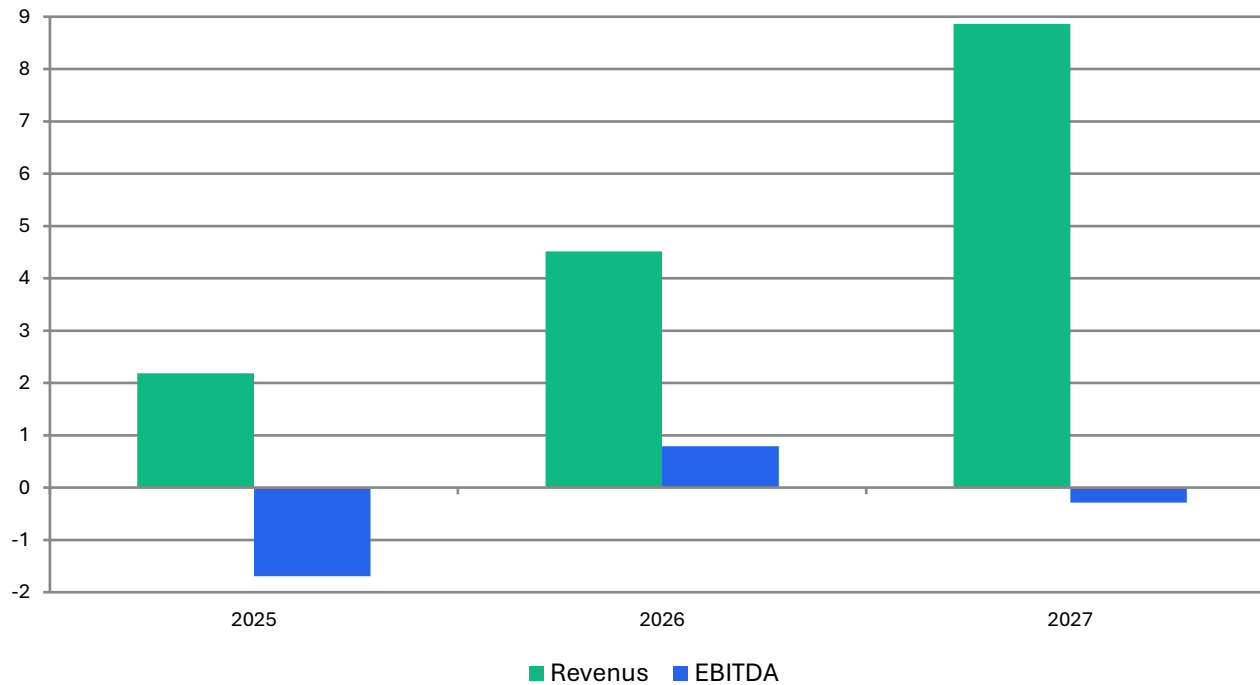
**-0,896 M€**

matelas négatif

**Signal principal : la capacité de remboursement ne repose pas encore sur des fonds propres solides, mais sur la rotation des créances, la discipline opérationnelle et le refinancement.**

# Plan d'affaires : trajectoire ambitieuse

Le scénario repose sur une forte montée des revenus et une marge brute en amélioration



**x4**

**revenus 2025→2027**

forte exécution requise

**+0,79  
M€**

**EBITDA 2026 prévu**

seule année positive du BP

**73%**

**marge brute 2027**

hypothèse exigeante

Lecture : l'amélioration 2026 est sensible à une baisse de volume ou à un renchérissement du financement.

# Structure, rang & sûretés

La fiducie améliore l'encadrement, mais le rang de cette tranche est défavorable

## Pile de remboursement

Créanciers légaux/privilegiés	priorité légale
Premières émissions	rang senior sur la sûreté
Tranche analysée	rang junior / sixième rang
Tranches futures	potentiellement junior
Fonds propres	negatifs

Ratio de couverture

$\leq 95\%$

Contrôlé périodiquement ;  
défaut si non régularisé.

Comptes dédiés

ségrégués

Flux d'aides et fonds d'émission  
séparés.

Réserves prévues

1 → 3 M€

Réserve croissante sur une  
fenêtre clé.

À vérifier : valeur réelle des créances cédées, vieillissement, taux de rejet et disponibilité de la réserve à chaque date de test.

# Contexte de marché & réglementation

Le marché est porteur, mais les règles et contrôles évoluent rapidement



## Demande structurelle

Les rénovations d'ampleur restent un axe public de transition énergétique ; le besoin de financement des restes à charge demeure.



## Éligibilité encadrée

Gain énergétique minimal, accompagnement et travaux conformes conditionnent l'aide.



## Contrôles renforcés

Les tentatives de fraude ont conduit à des contrôles plus ciblés et à des vérifications sur place.



## Délais variables

Certains dossiers peuvent subir des vérifications supplémentaires, ce qui allonge la rotation de trésorerie.

## Conséquence pour le projet

Volume dossiers



Risque conformité



Besoin de liquidité



# Stress tests & sensibilités

Calculs indicatifs sur le plan 2026 ; DSCR/LLCR non calculables avec les données fournies

Scénario	Impact estimé	Lecture
Base 2026 BP	Revenus 4,517 M€ ; EBITDA 0,788 M€	Référence
Volume dossiers -15 %	EBITDA ≈ 0,36 M€	Marge de manœuvre divisée par ~2
Volume dossiers -30 %	EBITDA ≈ -0,07 M€	Point mort presque atteint
Prix de refinancement +20 %	EBITDA ≈ 0,58 M€	Absorbé si volume tenu
Retard encaissement +3 mois	Besoin de fonds de roulement plus élevé	Risque refinancement
Rejets/pertes 5 % des flux	EBITDA ≈ 0,56 M€ avant effets de liquidité	Qualité dossiers critique

**Point mort indicatif 2026 : une baisse d'environ 28 % des revenus, toutes choses égales par ailleurs, absorberait l'EBITDA prévu.**

# Antécédents du porteur — anonymisés

Les documents montrent plusieurs levées rapprochées ; remboursements finaux non encore observables

Projet	Année	Type	Montant levé	Statut
Projet #1	2024	Financement rénovation	~3,0 M€	En cours
Projet #2	2025	Financement rénovation	~2,0 M€	En cours
Projet #3	2025	Financement rénovation	~1,0 M€	En cours
Projet #4	2026	Financement rénovation	~1,0 M€	En cours
Projet #5	2026	Financement rénovation	~1,0 M€	En cours

## Historique court

Structure créée récemment ; peu de recul sur un cycle complet de remboursement.

## Concentration

Échéances rapprochées et recours répété à la dette de marché.

## Discipline à prouver

Aucune défaillance identifiée dans les sources consultées, mais le principal test reste à venir.

# Grille d'évaluation

Notation 1–5 étoiles : lecture qualitative du risque, sans incitation

## Gisement & dossiers



Demande réelle, mais qualité/éligibilité déterminante.

## Revenus & contreparties



Flux publics robustes, calendrier et règles variables.

## Opérations & contrôles



Risque de certification, rejet et malfaçon.

## Réglementaire



Secteur sensible aux changements de règles.

## Structure & sûretés



Fiducie utile, mais rang junior et fonds propres négatifs.

## Antécédents



Historique de levées, peu de remboursements observables.

## Planning & liquidité



Maturités rapprochées et besoin de refinancement.

**Synthèse : risque global élevé, principalement lié à la solvabilité et à la rotation des créances.**

# Points forts / points d'attention

Hiérarchisation spécifique au dossier

## Points forts

- ✓ Besoin marché tangible pour financer les entreprises de travaux.
- ✓ Mécanisme de compte dédié et fiducie-sûreté documenté.
- ✓ Ratio de couverture et réserve prévus dans la documentation.
- ✓ Business plan détaillant revenus, coûts de refinancement et OPEX.

## Points d'attention

- ! Fonds propres négatifs et résultat encore déficitaire.
- ! Rang junior sur la sûreté par rapport aux tranches précédentes.
- ! Dépendance forte au paiement public et aux contrôles de conformité.
- ! Refinancement récurrent et maturités rapprochées.

# Vérifications à demander avant décision

Questions concrètes pour compléter l'analyse documentaire

1

## Créances

Âge moyen, retard >90 jours, taux de rejet, litiges ouverts.

2

## Couverture

Calcul actualisé du ratio, détail des actifs fiduciaires, réserve disponible.

3

## Cash-flow

Échéancier exact des encaissements et paiements, scénarios de tension.

4

## Opérations

Process de contrôle, certification des travaux, assurance/recours en cas de malfaçon.

5

## Refinancement

Plan de remboursement des tranches antérieures et sources de liquidité alternatives.

6

## Reporting

Engagements de reporting mensuel : portefeuille, encaissements, défauts, ratio.

**Priorité : obtenir une photographie récente du portefeuille de créances et un suivi réel des délais d'encaissement.**

# Conclusion récapitulative & sources

Analyse neutre : aucune recommandation d'investissement

## Conclusion

Le dossier présente un **profil de risque élevé** : activité récente, fonds propres négatifs, pertes historiques et besoin de refinancement récurrent.

Les sûretés améliorent le cadre de suivi, mais la tranche analysée arrive après des émissions seniors sur la fiducie. L'exposition dépend fortement de la qualité des créances, des délais de paiement public et de l'exécution opérationnelle.

Les données disponibles ne permettent pas de calculer un DSCR/LLCR fiable. Les vérifications prioritaires portent donc sur le portefeuille de créances, les retards, les rejets et la couverture fiduciaire.

## Sources externes consultées

- [Source web #1 — cadre public de l'aide](#)
- [Source web #2 — parcours rénovation d'ampleur](#)
- [Source web #3 — contrôles et lutte contre la fraude](#)
- [Source web #4 — délais de paiement et contrôles](#)
- [Source web #5 — page publique de l'opération](#)
- [Source web #6 — registre public d'entreprise](#)

Sources internes : documents fournis par l'utilisateur — fiche d'information, annexes financières, plan d'affaires, termes & conditions, sûretés.

**Relire les originaux avant toute décision.**