



Edition de septembre 2008 du Guide des Startups

Oyez oyez entrepreneurs, la nouvelle mouture du guide “L’accompagnement des startups high-tech en France” vient de paraître !

C’est la huitième édition de ce guide créé en 2006, la dernière datant d’avril 2008. Elle est très étoffée : le guide a pris de l’embompoint passant de 62 à 95 pages, mais sans s’alourdir pour autant car de nombreux ajouts sont des schémas explicatifs ou des encadrés. Une manière de voir “grand” après l’Université du MEDEF... !

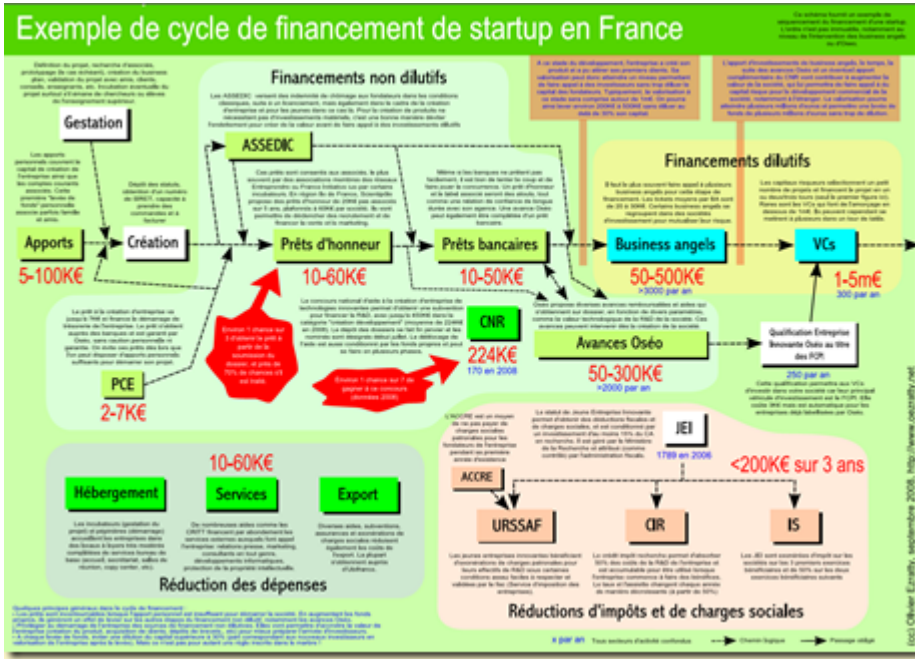
Cette version du guide est téléchargeable [ici](#) ou en cliquant sur l’image ci-dessous. Il est comme d’habitude au format PDF, et fait un peu plus de 3 Mo. J’en profiterai pour relier les références au PDF du guide dans les anciens posts sur cette nouvelle version.



Quelle sont les nouveautés de cette huitième édition ?

- Cela commence par des réponses aux lecteurs du guide, dont certaines sont dans les **commentaires** de l’annonce de la dernière version. Faut-il créer un blog ? Comment fonctionnent les prêts d’honneur ? Existe-t-il un guichet unique ? Faut-il avoir peur des grands ? Comment gérer la veille ? Dans quel ordre se lancer et se financer ? Comment se former ?
- Après l’avoir dessiné sur plusieurs nappes (en papier) de restaurants et autres bars/café à des entrepreneurs, j’ai créé un schéma sur le cycle de financement des startups positionnant les apports non dilutifs et les apports dilutifs et la création de valeur progressive. Le voici ci-dessous et en cliquant dessus, vous pourrez récupérer sa version PDF. Il est bon de l’imprimer sur grand format (A3, voire plus) et en couleur. Mais en

300dpi et en couleurs, la version A4 est lisible. Libre à vous d'en créer des posters !



- Le schéma est accompagné d'un tableau de financement type qui explique les mécanismes de dilution, de prime d'émission, et de valorisation de sortie. Vous pouvez le télécharger au format Excel en cliquant ici ou sur l'image ci-dessous. Le fichier contient un second "tab" avec une version intégrant BSA et BSPCE et la notion de "fully diluted" (répartition du capital tenant compte des actions convertibles comme les BSA et BSPCE). C'est un début. Ce tableau n'est pas encore "sec" et il s'améliorera dans les semaines qui viennent, le pointeur ne changeant pas. Ne vous arrêtez pas sur les montants (valorisation, sortie). Même s'ils peuvent ressembler à des cas réels, ils ne représentent pas la moyenne. Ce qui compte avant tout, c'est que les formules des calculs soient bonnes !

Plan d'investissement fictif de startup en deux tours BA + VC

Exemple fictif de plan d'investissement pour une startup financée par ses fondateurs, leur famille, puis par des business angels puis par deux VCs.

Ce plan n'intègre pas les notions de BSA et de BSPCE qui peuvent concerner des contributeurs externes (avocats, conseils, etc) et des managers et salariés non fondateurs. Il n'intègre pas non plus de troisième tour complémentaire avec des VCs, probablement nécessaire si le développement de la société exige un fort investissement à l'international.

	Création de la société			Premier tour Business Angels			Second tour VCs			Sortie industrielle (accélération)			
	Montants investis	Nombre d'actions	% capital	Montants investis	Nouveaux titres	Nombre d'actions	Montants investis	Nouveaux titres	Nombre d'actions	Montants réalisés	Multiple de rendement	Nombre d'actions	% capital
Fondateur 1	20 000 €	10 000	10,0%										
Fondateur 2	12 000 €	12 000	12,0%										
Fondateur 3	8 000 €	8 000	8,0%										
Famille	5 000 €	5 000	5,0%										
Business Angel 1				80 000	5 000	5,0%							
Business Angel 2				94 000	3 000	3,0%							
Business Angel 3				40 000	2 500	2,5%							
Business Angel 4				38 000	2 000	2,0%							
Business Angel 5				26 000	1 400	1,4%							
VC1							100 000	10 000	10,0%				
VC2							76 000	16 000	16,0%				
Total actions		61 800	100,0%		12 900	84 900		26 000	99 900	100,0%			
Valeur nominale action	1 €			1 €			1 €			1 €			
Prime d'émission action	-			17 €			52 €			52 €			
Valeur de l'action	1 €			18 €			53 €			53 €			
Capital social	61 800 €			64 900 €			99 900 €			99 900 €			
Valorisation pre-money	-			918 000 €			1 439 700 €			48 900 000 €			
Investissement du tour	20 000 €			200 000 €			1 825 000 €						
Valorisation post-money	21 800 €			1 118 000 €			3 264 700 €						
Dilution à tour				3,2%			21,4%			33,0%			
Dilution totale des fondateurs				3,8%			25,1%			54,0%			

À l'issue de ces tours de financement, la dilution des fondateurs est de 54%. Un scénario de sortie industrielle à 40M€ génère un multiple de rendement de 7,8 pour les VCs. Un niveau élevé nécessaire pour couvrir les pertes sur les autres investissements!

Cette startup a été créée avec un apport de capital de 49K€ des fondateurs plus 50K€ de leur famille. Sa trésorerie a été ensuite alimentée par des prêts d'honneur et autres prêts ou aides n'intervenant pas dans la structure du capital.

Ensuite, un premier tour de financement de 250K€ provenant de business angels a valorisé la société à 1,11M€ post-money.

Enfin, un second tour avec des VCs a permis d'apporter 1,85M€ de financement pour une valorisation post-money de la société de 3,2M€.

- Pas mal de mises à jour concernant les dispositifs et aides publiques. J'ai notamment découvert avec stupéfaction, grâce à Laurent Scheinfeld de Subventionum qu'il y avait deux types "d'entreprises innovantes" : le statut JEI qui donne droit à des déductions fiscales et est géré par le fisc, et le statut Entreprise Innovante au titre des FCPI qui est géré par Oséo. Deux statuts qui n'ont rien à voir, comme indiqué sur le

schéma vert ci-dessus.

- Plus de pointeurs : sociétés d'accompagnement, associations, blogs, médias, guides, bibliographie, etc.

Comment lire ce pavé ? Comme d'habitude, vous pouvez soit le lire séquentiellement, soit en allant directement aux chapitres qui vous intéressent. Don't worry !

Maintenant, à vous de commenter cette nouvelle version et de m'indiquer ce qu'il faudrait ajouter pour l'édition suivante, disons pour fin décembre 2008 / début janvier 2009. Juste avant le **rapport CES 2009**... :).

Article mis à jour le 27 décembre 2008 pour pointer sur la version de décembre 2008 du guide.

Cet article a été publié le 3 septembre 2008 et édité en PDF le 16 mars 2024.
(cc) Olivier Ezratty – “Opinions Libres” – <https://www.oezratty.net>