



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**... !

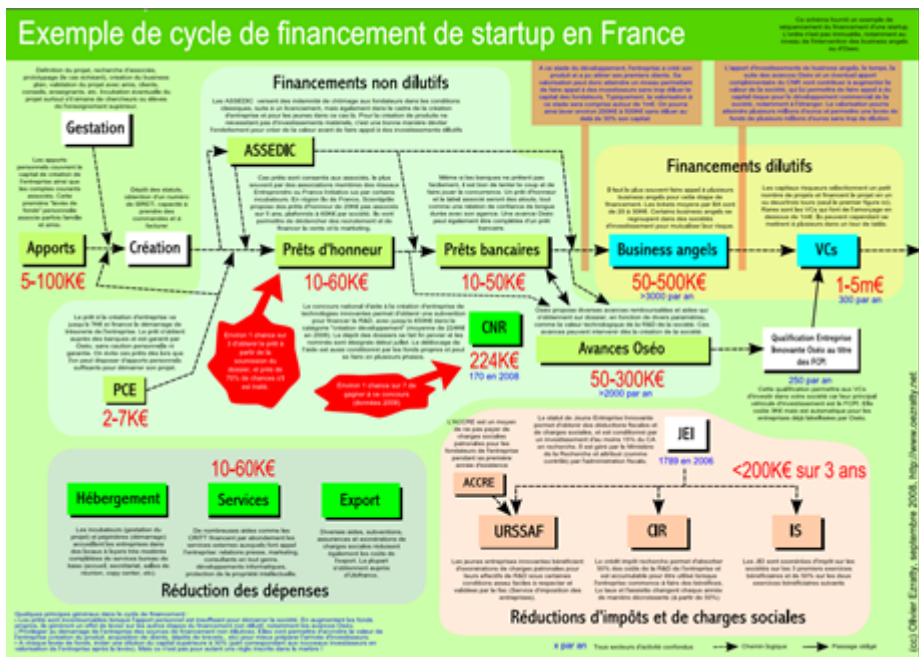
Cette version du guide est téléchargeable **ici** ou en cliquant sur l’image ci-dessous. Il est comme d’habitude au format PDF, et fait un peu plus de 3 Mo. J’en profiterai pour relier les références au PDF du guide dans les anciens posts sur cette nouvelle version.



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 (accroissement)				
	Montant investit	Nombre d'actions	% capital	Montant investit	Nouveaux titres	Nombre d'actions	Montant investit	Nouveaux titres	Nombre d'actions	% capital	Montant	Multiple de rendement	Nombre d'actions	% capital
Fondateur 1	20 000 €	20 000	10,0%											
Fondateur 2	10 000 €	10 000	5,0%											
Fondateur 3	8 000 €	8 000	4,0%											
Famille	5 000 €	5 000	2,5%											
Business Angel 1		30 000	15,0%											
Business Angel 2		30 000	15,0%											
Business Angel 3		40 000	20,0%											
Business Angel 4		30 000	15,0%											
Business Angel 5		20 000	10,0%											
VC 1							100 000 €	10 000	20 000	30,0%				
VC 2							70 000 €	7 000	14 000	20,0%				
Total actions		61 800	100,0%		12 800	64 800	100,0%	35 000	69 800	100,0%			69 800	100,0%
Valeur nominale action	1 €			1 €			1 €						1 €	
Prime d'émission action	- €			17 €			52 €						35 €	
Valeur de l'action	1 €			18 €			57 €						36 €	
Capital social	31 800 €			64 800 €			39 900 €						400 €	
Valorisation pré-money	- €			98 000 €			1 439 700 €						40 000 000 €	
Investissement du tour	31 800 €			250 000 €			1 855 000 €							
Valorisation post-money	31 800 €			1 188 000 €			3 294 700 €							
Dilution à tour				9,5%			27,4%							
Dilution totale des fondateurs				9,8%			38,1%							

Annotations :

- Cette startup a été créée avec un apport de capital de 49KE des fondateurs plus 60KE 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 250KE provenant de business angels a valorisé la société à 1,178M 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 5,2M.
- A l'issue de ces deux tours de financement, la dilution des fondateurs est de 54%. Un scénario de sortie industrielle à 40M génère un multiple de rendement de 7,6 pour les VCs. Un nouveau levé est nécessaire pour couvrir les pertes sur les autres investissements !

- Pas mal de mises à jour concernant les dispositifs et aides publiques. J'ai notamment découvert avec stupéfaction, grâce à Laurent Scheinfeld de Subventium 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 9 septembre 2020.
(cc) Olivier Ezratty - "Opinions Libres" - <https://www.oezratty.net>