

Financer une jeune pousse

Abidjan novembre 2016

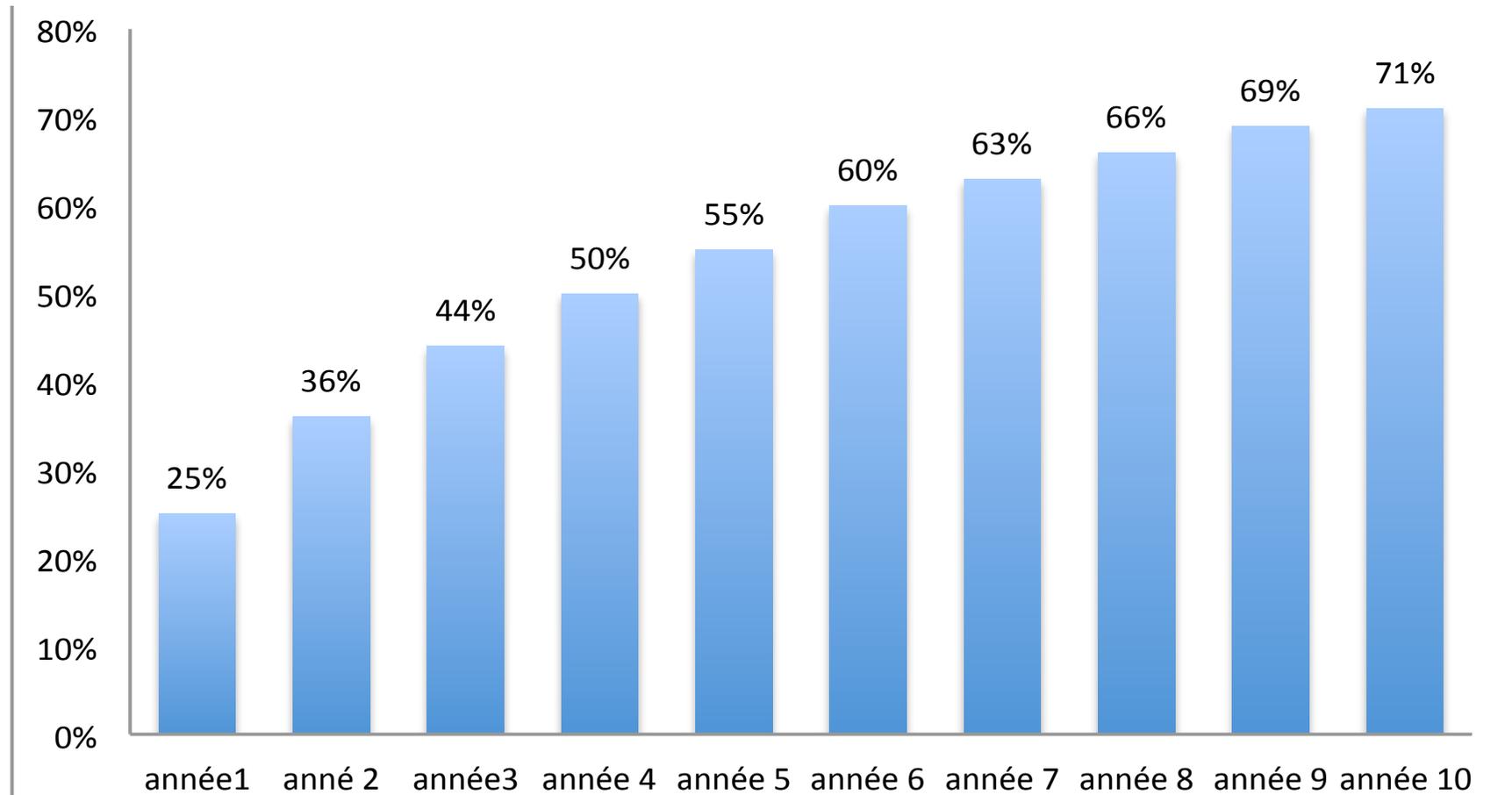


# Financer une jeune pousse

## 1 - Les caractéristiques des jeunes pousses



# Un taux d'échec très élevé



Source : Université du Tennessee, 2014



# Un rôle crucial du fondateur

- Un individu ou un groupe d'individus
- Un comportement à l'opposé de celui d'un financier



# La nécessité d'un financement externe

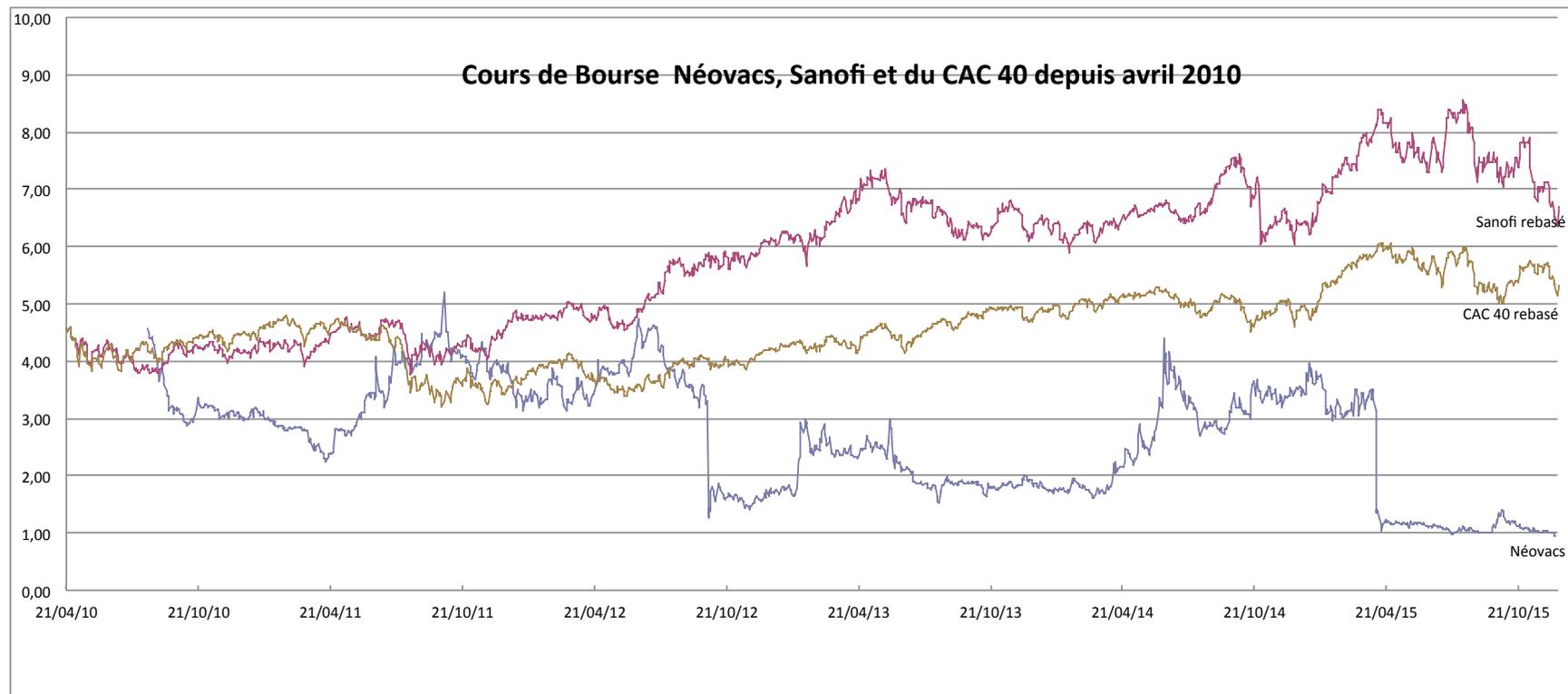


# Un rôle plus actif des investisseurs

- Face au risque le dirigeant a besoin d'appui
- Face au risque les investisseurs veulent être plus présents



# Une valorisation hautement volatile





# Financer une jeune pousse

## 2 - Les principes de base du financement des *start-up*



# Les principes de base du financement des *start-up*

- Une question fondamentale : l'entreprise utilise-t-elle des actifs avec un marché secondaire ?



# Les principes de base du financement des *start-up*

- Une question fondamentale : l'entreprise utilise-t-elle des actifs avec un marché secondaire ?
- OUI : le recours à la dette est possible



# Les principes de base du financement des *start-up*

- Une question fondamentale : l'entreprise utilise-t-elle des actifs avec un marché secondaire ?
- OUI : le recours à la dette est possible
- NON : le recours aux capitaux propres s'impose



# Les principes de base du financement des *start-up*

- On a toujours besoin de capitaux propres dans une start-up !



# Les principes de base du financement des *start-up*

- Un tour de financement ou plusieurs tours ?



# Les principes de base du financement des *start-up*

- Un exemple fameux : Infonie

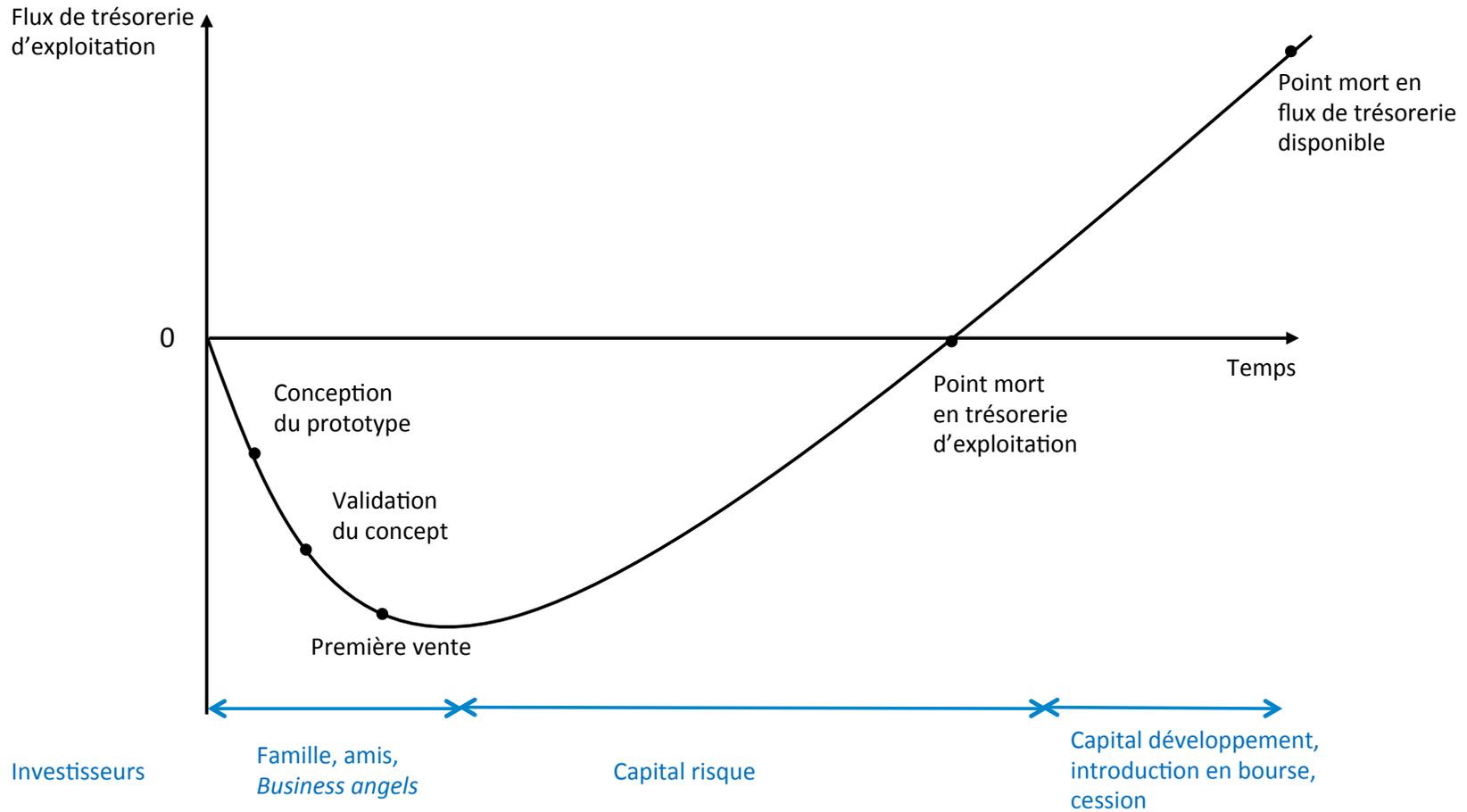
---

DATE	EVENEMENT	PRIX
30 janvier 1995	Création d' Infonie	20
22 septembre 1995	Augmentation de capital	155
22 decembre 1995	Augmentation de capital	365
31 Janvier 1996	Augmentation de capital	450
13 Mars 1996	Introduction en bourse	600

---



# Les principes de base du financement des *start-up*





# Les principes de base de l'évaluation des *start-up*

Un *business plan* sinon rien ?



# Les principes de base de l'évaluation des *start-up*

## La méthode du venture capital

Stade	Taux d'actualisation	revient à multiplier l'investissement par ...	sur ...	ans
Création	60%	11,2		7
Premier tour	50%	7,6		5
Second tour	40%	3,8		4
Troisième tour	30%	2,2		3
Avant introduction en bourse	20%	1,4		2



# Les principes de base de l'évaluation des *start-up*

- Le K de Xavier Lazarus
- K est le rapport de la valeur de la *start-up* sur le montant des fonds qu'elle veut lever
- $k = 1 + \epsilon$  : période de crise, dilution 49 %
- $2 > k < 3$  : période normale, dilution de 25 à 33 %
- $k > 4$  : période de bulle, dilution  $< 20\%$

# Le crowdfunding





# Le crowdfunding

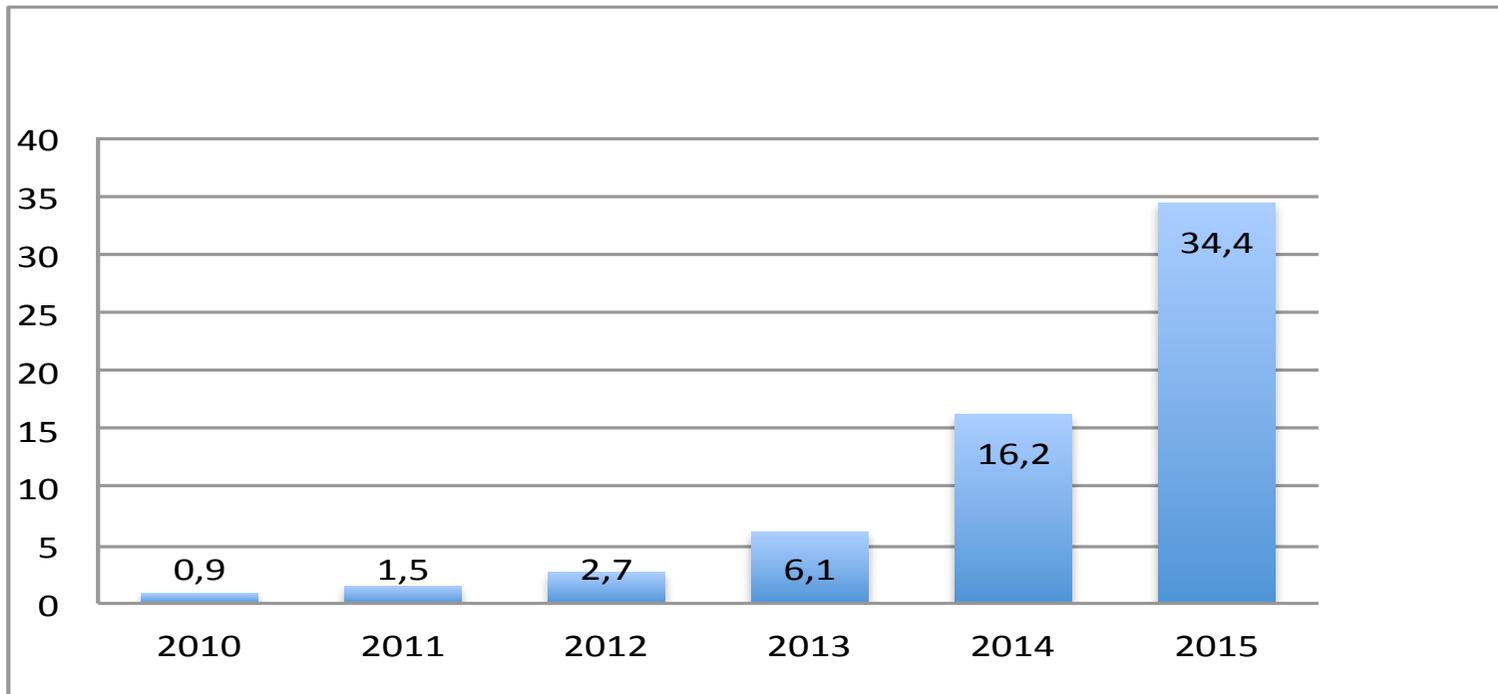
- « Financement par la foule » - Financement participatif : Financement par collecte de fonds auprès d'un large public grâce à des plateformes internet qui proposent aux investisseurs une multitude de projets.
- Historique
  - Statue de la Liberté, 1884
  - Shadows, J. Cassavetes, 1958
  - Libération, 1975
  - Premières plateformes Internet, 2008
  - Babeldoor, My major company, Kisskissbankbank
- Un mode alternatif de financement





# Le crowdfunding

- Dans le monde : 34 Md\$ en 2015

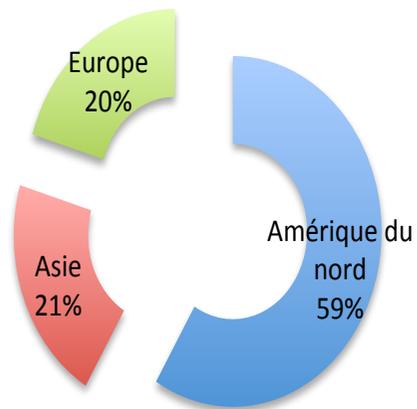




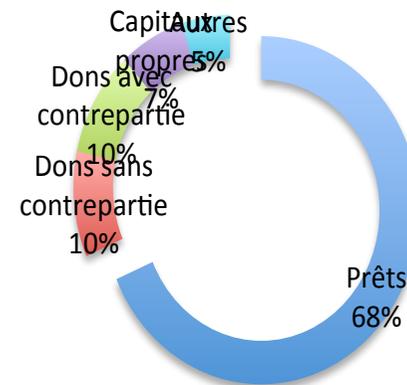
# Le crowdfunding

- Dans le monde : 34 Md\$ en 2015

Par zone



Par objet





# Le crowdfunding

- En Europe : 2,920 Md€ (+ 144 %) levé en 2014
- 7 Md€ en 2015 ?

## Les montants collectés par les plates-formes

En 2014, en millions d'euros





# Le crowdfunding

- Les types de crowdfunding

- Don

- Don avec contrepartie

- Prêt sans intérêt

*Hors de la sphère  
financière*

- Prêt avec intérêt

- Capitaux propres

*Particuliers et PME*

*Start-up et PME*



# Le crowdfunding de prêts

- Le prêt rémunéré
  - Souvent contraint par la réglementation bancaire
  - Des cadres légaux ad-hoc définis
  - Prêt direct de l'internaute par bons de caisse nominatifs
  - Commission 3% du montant emprunté + 1% du capital restant dû
- Un réel intérêt par rapport aux banques ?  
Responsabilité de la plateforme?



# Le crowdfunding d'actions

- Le processus de levée de fonds
  - Revue du dossier par la plateforme + possible appréciation par la communauté
  - Due Diligence
  - Levée de fonds

En moyenne 3 mois au total



# Le crowdfunding d'actions

- Le coût
  - Frais fixes d'étude du dossier (de l'ordre de qq K€)
  - % des fonds levés (5-12%)
  - Frais fixes de levée de fonds (qqk k€)
  - Des services annexes proposés (aide à la préparation du dossier, business plan, ...)



# Le crowdfunding d'actions

- Les entreprises visées
  - PME
    - Projet de développement, d'internationalisation
  - Start-ups
    - Suivant les plateformes, exigence d'activité ou de validation du business model ou non
  - Importance de l'équipe



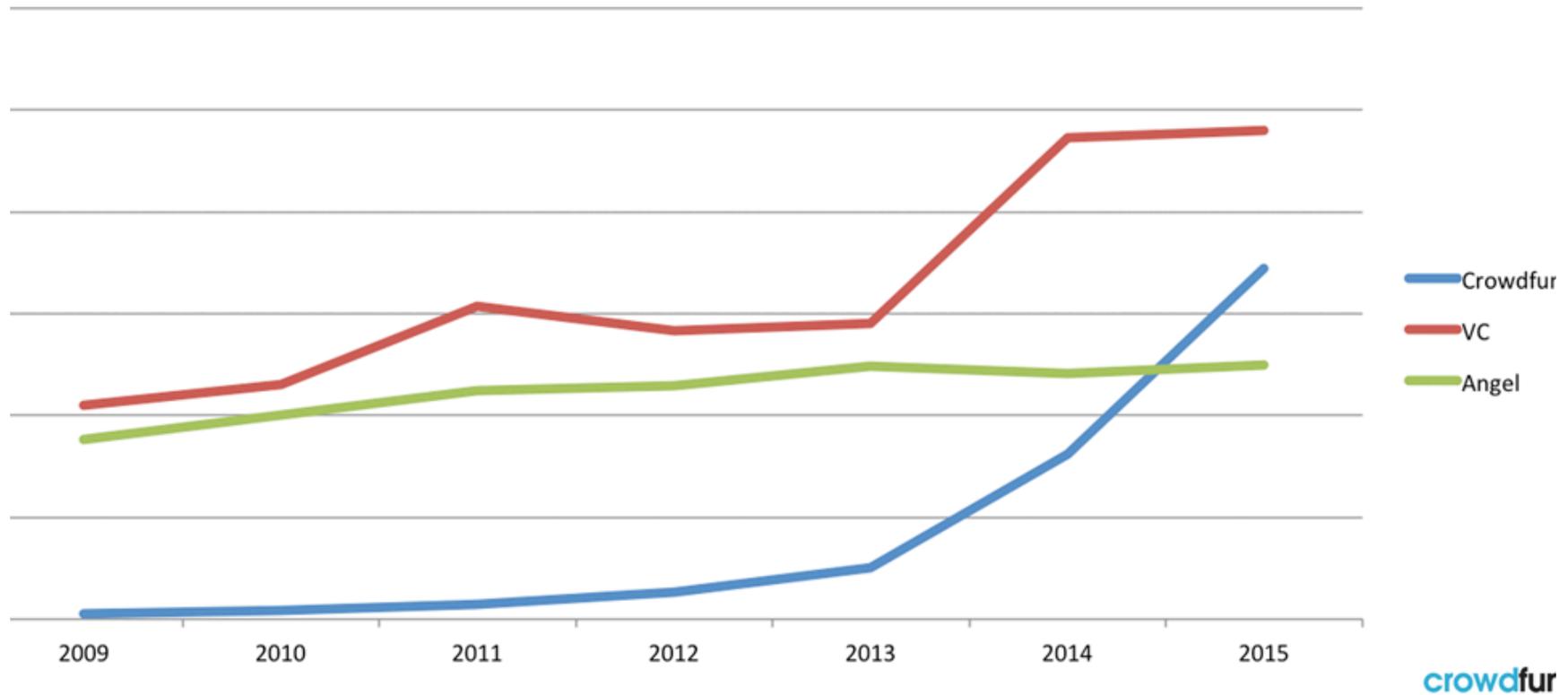
# Le crowdfunding d'actions

- Intérêt des plateformes de capitaux propres
  - Une nouvelle poche de financement
  - De vrais capitaux propres
  - Quelques centaines de milliers d'euros
  - S'ajoute au *love money* et aux *business angels*
  - Outre un intérêt financier,
    - Tester l'intérêt pour un métier/concept
    - Accroître la notoriété du produit
    - Se préparer à l'entrée en Bourse



# Le crowdfunding d'actions

Annual Funding (Billions): VC vs. Crowdfunding vs. Angel





# Le crowdfunding d'actions

- Pour l'investisseur
  - Accès à une poche de marché jusqu'ici réservée aux professionnels ou intermédiée (fonds spécialisés)
    - Couple risque/rentabilité spécifique
    - Diversification
  - Aider à l'innovation (au-delà de l'aspect financier)
  - Intérêt fiscal
- Le risque très important est-il bien apprécié par l'investisseur?



# Pour aller plus loin

- Le chapitre 44 du Vernimmen 2017
- La lettre Vernimmen.net n° 121 janvier 2014
  
- Cette présentation est disponible sur [vernimmen.net](http://vernimmen.net)