



Algérie-Février 2007

Définition

Le Financement des entreprises par le Capital-Risque

Intérêt pour l'entreprise

- Renforcement du haut de bilan par apport de capital extérieur dans les différentes étapes de la vie de l'entreprise:

Amorçage

Croissance

Diversification-Maturation

Transmission

SWOT Entreprise

Forces

- Conforter son Bilan
- Crédibiliser son projet

Faiblesses

- Partager les dividendes
- Partager certains pouvoirs

Opportunités

- Accélération des différentes phases opérationnelles
- Apport de nouvelles compétences

Menaces

- Risque de manque d' « affectio societatis »
- Conséquences d'être liée par un « Pacte » (Cession forcée...)

Définition

Le financement des entreprises par le Capital-Risque

Intérêt pour l'investisseur

- SA, SCR, FCP entreprise= produit
- Objectif d'achat et de reventes avec plus value
- Existence de provisions pour dépréciation et de valeur liquidative
- Politique de dividendes subalternes

SWOT Investisseur

Forces

- Capacité de financements sans garantie
- Capacité d'autonomie des modes d'intervention et de choix

Faiblesses

- Fonds sectoriels ou généralistes
- Être extérieur à l'entreprise
- Temps limité

Opportunités

- Appétence du marché pour de fortes plus-values
- Frilosité des banquiers/Industriels

Menaces

- Retournement d'activités
- Liquidité du Marché

Convergence des intérêts

- Si Besoin faible → K proximité, autofinancement
- Si Services → Prêt, Clients, Escomptes
- Si Projets à croissance modérée → banques, industriels, partenaires
- Si Projets « discriminants, ambitieux, de croissance » → K Risque possible
- Moyen d'expression de ce besoin
le « Business Plan »

Analyse : "due diligence"

- ***Transmission du Business Plan***
Comparaison entre les objectifs des créateurs et ceux du fonds.
- ***Comité de direction***
Validation des premières analyses et de l'éligibilité du dossier
- ***Analyse du Business Plan***
Etude de la technologie, de l'équipe, des produits, du marché, des finances, des perspectives de croissance et de sorties
- ***Comité d'investissement***
Composé de personnalités extérieures du monde académique, industriel, financier; il analyse le projet et donne son avis sur l'opportunité d'un investissement
- ***Négociation du pacte et de l'investissement***

Le BP

- Canevas Standard :
 - le contexte environnemental « favorable »
 - l'offre de valeurs, les barrières
 - le couple produit/marché
 - la stratégie de développement
 - l'équipe
 - les besoins
 - les ressources
 - les stratégies de sorties
 - les données financières

Le BP: Remarques (1)

Les musts

- Les Bilans et Comptes d'exploitations passés et prévisionnels, le Plan de financement (3 ans), le plan de trésorerie , les investissements, le point mort, le burning rate.
- Les CV's, la légitimité
- Les données background

Le BP: Remarques (2)

- Les faiblesses notoires:
 - la R&D : barrières technologiques, pertinences des brevets, analyse de la valeur
 - Les délais, capacité d'industrialisation...
 - Taille et délais de mise sur le marché
 - Durée des négociations avec les parties:
K risque, Banques, Pouvoir public, clients, fournisseurs...
 - Réactivité de la concurrence
 - Fluctuation des marchés
 - Agilité, robustesse des modèles économiques

Le BP: Remarques (3)

- Exemples (polémiques)

Analyse de la valeur : La problématique des télécoms : Réseau optique, ADSL, Satellites, Courants porteurs, TNT, UMTS, WiFi

Légitimité: Pourquoi vous? Comment augmenter votre part de marché, créer un nouvel environnement ?

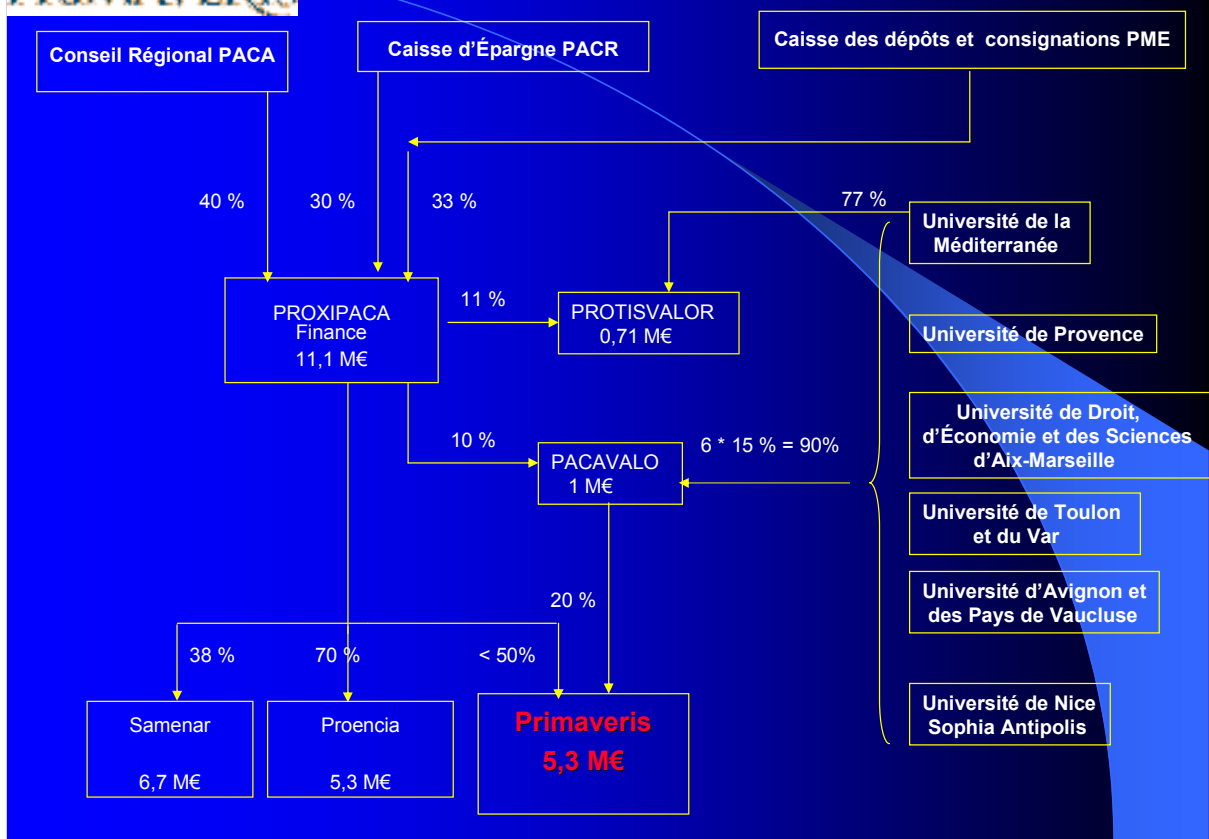
Légitimité: Avis des leaders d'opinions

Validité des modes: Crise énergétique 72, bulle Internet 2000, et actuellement : Thérapie génique, soucis sécuritaire/piratage, Economie de l'environnement ...?

Enjeux de l'amorçage technologique ***“un pont entre”***

- Deux objectifs contradictoires
 - Création d'activité ⇒ Selectivité faible
 - Fort gain de valeur ⇒ Selection
- Deux types d'actionnaires
 - Public
 - Privé
- Deux positionnements
 - Auprès des incubateurs publics
 - En amont des grands fonds de capital risque

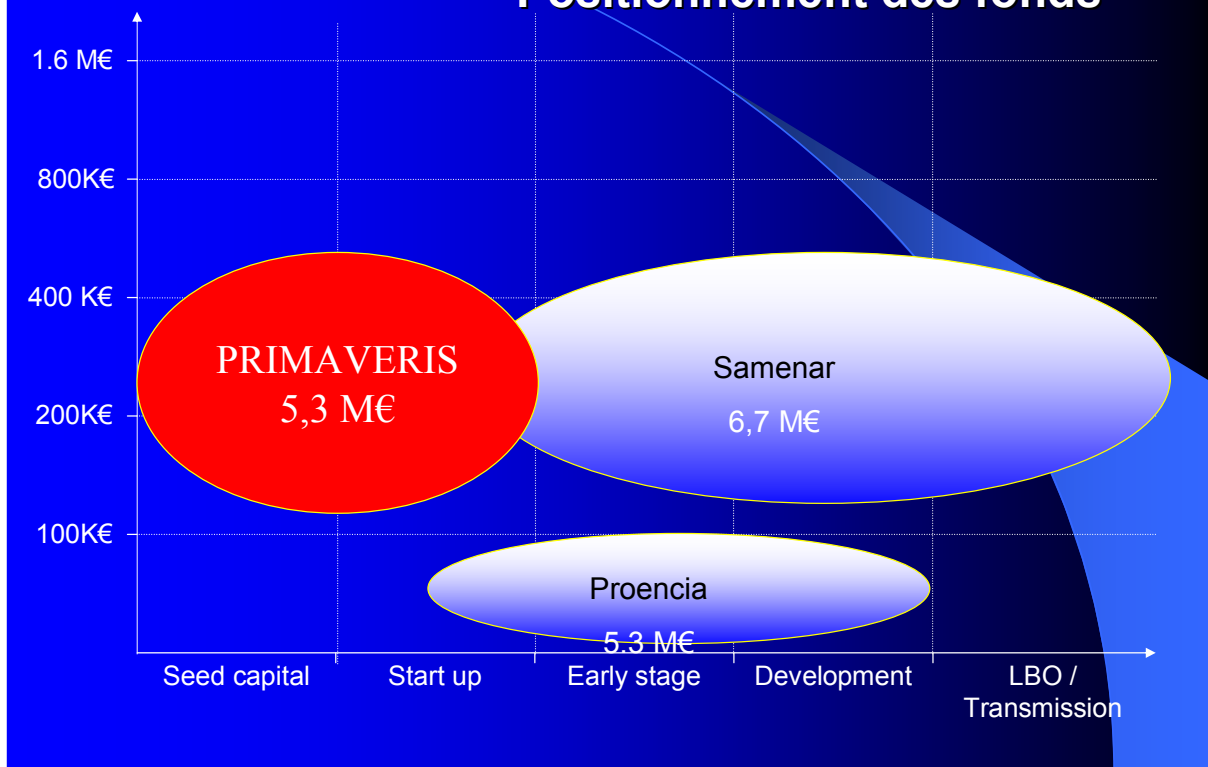
Pôle régional de capital risque de proximité





Pôle de capital risque régional

Positionnement des fonds



Avec une répartition des pouvoirs entre :

- le Conseil de Direction
 - 5 personnes (Président,DG,Dr. des participations)

- le Comité d'Investissement
 - des chefs d'entreprises
 - des universitaires
 - Banquiers
 - Experts invités

Principaux objectifs financiers

PRIMAVERIS
capital amorçage

<i>Interventions</i>	
<i>1er tour, compris entre</i>	45 K€ < < 250 K€
<i>2nd tour, pour encours ≤</i>	< 500k€
<i>Mode</i>	capital, OC, prêt part.
<i>investis. moyen pondéré</i>	200 k€
<i>Cycle d'investissement</i>	5 ans
<i>Objectifs à 6 ans</i>	25 entreprises

Typologie des entreprises

	Incubation régionale Pré-amorçage	Dossiers d'ambition régionale	Dossiers d'ambition nationale
Stade	Très amont	Création	Premier tour de structuration
Syndication	Seul	Syndication restreinte	Plusieurs intervenants nationaux
Montant	Petit ticket	Ticket « normal »	Fort ticket nécessaire
Risque	Plein risque	Risque industriel	Risque concurrentiel
Typologie d'entreprises	Ent. de transfert académique	Ent. semi-industrielle	Ent. à ambition technologique forte
Concept technologique	Non encore prouvé industriellement	Process technologique	Concept prouvé industriellement
Marché	Marché à valider	Marché industriel identifié	Marché potentiel fort et identifié

Typologie des investissements (20)

