



Financements

Profession: Bio-Entrepreneur 2007

David Béchar

Directeur

LIFE STRATEGIC OPPORTUNITY

**La nécessaire adaptation du droit aux spécificités des modèles économiques des PME innovantes.
Eviter les abus et protéger les minoritaires.**



Les adaptations juridiques et politiques ont permis aux PME innovantes de devenir compétitives au niveau économique

De grandes avancées... et des lacunes à combler...

- n Pan stratégique de l'économie ; créateur de points de croissance et d'emplois
- n Les aides au financement
 - n Aides & Subventions (co-financement): Oséo, MRT, Pôles de Compétitivité, Conseils régionaux, Europe (PCRD, autres), Fondations, Instituts...
- n Les aides au développement compétitif et incitation des VCs
 - n Loi sur l'innovation, loi NRE, Statut JEI, CIR
 - n Allègements fiscaux, charges sociales patronales...
- n La réforme du statut de Business Angel
 - n Réseaux de business angels
 - n Allègements fiscaux, risques, financements, mutualisation...
- n ...



Les spécificités du modèle économique des PME innovantes à fort potentiel

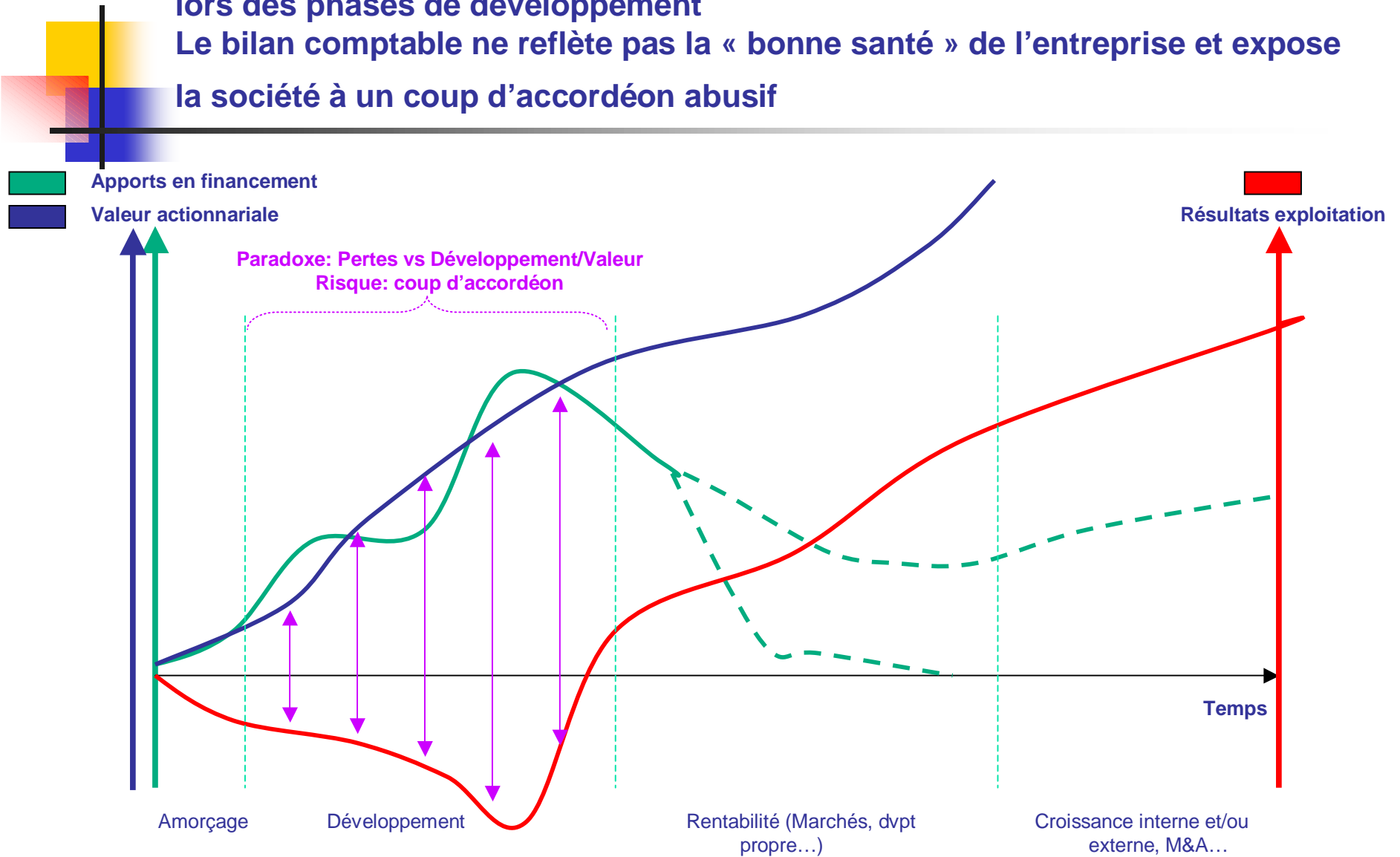
Financer les forts besoins en développements/financements avant d'obtenir un retour sur investissement élevé

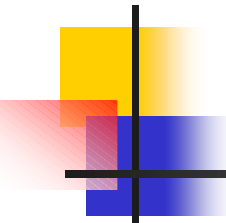
- n Valorisation d'actifs issus de l'Innovation et de la Recherche (technologies, produits, services, concepts...)
- n Taux de Retour sur Investissements très élevés en cas de succès (4-8 ans) => Proposition de Valeur aux investisseurs
- n Cycles de développement/maturation de l'offre client plus ou moins longs avant réalisation de CA et atteinte profitabilité
- n Impacts sur le Compte de résultats: Produits d'exploitation vs charges d'exploitation
- ⇒ **Pertes prévues lors des phases de développement**
- n Par conséquent, besoins en financement importants pendant les premières phases de développement
 - n Amorçage: Entrepreneurs, Business Angels, Fonds d'amorçage, Aides diverses
 - n Développement: Fonds de Capital-Risque
 - n Développement/Croissance: Marchés boursiers (Alternext, second marché..)

Le paradoxe des PME innovantes à fort potentiel

La création de pertes comptables tout en générant de la valeur actionnariale lors des phases de développement

Le bilan comptable ne reflète pas la « bonne santé » de l'entreprise et expose la société à un coup d'accordéon abusif

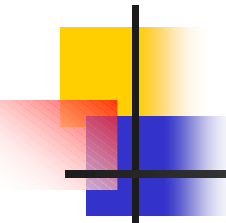




Le Coup d'accordéon, ou réduction du capital social à zéro, est inadapté et abusif dans les PME innovantes à fort potentiel

Son utilisation abusive par les actionnaires majoritaires d'une PME innovante permet facilement d'exproprier de leurs titres les minoritaires

- n **Coup d'accordéon:** dispositif spécifique permettant de résorber les pertes accumulées aidant à la recapitalisation de la société pour sauvegarder son intérêt social. Pour cela, les actionnaires décident d'une réduction du capital à zéro par annulation de toutes les actions existantes puis de procéder à une recapitalisation de la société par augmentation de capital.
 - n Adapté dans les PME classiques en très mauvaise santé pour sauvegarder leur existence
 - n Non adapté dans les PME innovantes prévoyant de réaliser ces pertes et de procéder à des levées de fonds successives (business plan, contrat d'investissement)
- n **L'utilisation abusive à l'avantage des majoritaires et aux dépens des minoritaires**
 - n Avant une nouvelle levée de fonds (série B, C..) dans une PME innovante se développant correctement:
 - n Actionnaires majoritaires: fonds de capital-risque (contrôlent également le Conseil d'Administration qui définit les investissements menant à ces pertes mais créant de la valeur)
 - n Actionnaires minoritaires: entrepreneurs, business angels, fonds d'amorçage, salariés (ayant par ailleurs pris les risques les plus précoces)
 - n Coup d'accordéon orchestré par les majoritaires puis recapitalisation de la société au lieu de la recapitaliser normalement ; les fonds de capital-risque peuvent alors resouscrire au capital et prendre le contrôle total du capital, ce qui est quasiment impossible pour les minoritaires dépossédés abusivement de leurs titres



La nécessaire adaptation du droit économique pour protéger les actionnaires minoritaires en prenant en compte les nouveaux modèles économiques – Eviter Abus et Dévoiements

Définir de nouvelles règles contribuant à protéger tous les acteurs de ce secteur de manière équitable

n **Impacts:**

- n Expropriation des minoritaires ayant contribué au développement de la société
- n Avantages des majoritaires leur permettant de récupérer le capital et la société très facilement et abusivement
- n Découragements de la vocation/motivation des entrepreneurs et de la volonté des business angels/fonds d'amorçage pour entrer au capital lors des phases précoces

n **Solutions:** L'adaptation du droit aux problématiques des modèles économiques nouveaux de ces PME innovantes

- n Statut particulier des actionnaires minoritaires (entrepreneurs, business angels) les protégeant de ces abus et risques éventuels
- n Modification des règles permettant de légitimer le coup d'accordéon dans les PME innovantes
 - n Critère comptable insuffisant, critère augmentation des postes de coûts sur les 24 derniers mois (staff inclus), respect des business plans, critère création de valeur, notamment la prise en compte de la valorisation d'actifs immatériels pour définir les postes de réserves en capital

Life Strategic Opportunity

Business Inception, Development, Extension & Investment in Lifesciences

- n Life Strategic Opportunity est un cabinet de conseil en **Stratégie et Business Development** assistant les décideurs dans les domaines de l'**Investissement et du Développement des Innovations** dans le secteur des **Sciences de la Vie**.
 - n Business Inception: Création et développement d'entreprises innovantes
 - n Business Development: Planification stratégique du portefeuille, Evaluation d'opportunités, Partenariats/Alliances
 - n Business Extension: Développement de l'activité commerciale des activités de services
 - n Business Investment: Evaluation « dossier », Due-diligence pour investisseurs, Management par intérim, Assistance à la sortie (refinancement, M&A)
- n Contacts:
 - n David BECHARD, Directeur
 - n Cell 33 (0) 666 495 594
 - n E-mail: dbechard75009@yahoo.fr
 - n www.lifestrategicopportunity.com

