

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	5 La stratégie d'entreprise 5.10 L'ajout d'une nouvelle activité stratégique	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

- **Les fonds publics pour l'innovation.**
Ils financent des projets retenus par l'**Anvar**, les programmes **Esprit** ou les programmes **Euréka**.
- **Les fonds publics pour le développement économique.**
Les **Chambres de commerce et de l'industrie** ou les **Conseils régionaux** donnent un coup de pouce aux jeunes entreprises.
- **La holding du groupe.**
La holding financière du groupe dont l'activité stratégique fait partie doit financer les activités stratégiques étoiles.
- **La holding des partenaires.**
Les partenaires de l'entreprise doivent financer les activités stratégiques étoiles intra-entreprises.
- **Les capitaux risqueurs.**
Ces investisseurs privés ou ces banques d'affaires investissent dans les activités à forte croissance potentielle dans l'espoir d'un gain important en contre partie d'une prise de risque tout aussi importante. Les décisions d'investissement s'effectuent entre 3 et 12 mois.
Les principaux critères des capitaux risqueurs sont les suivants :
 - **Un besoin de financement entre 1 M€ et 5 M€.**
En deux tours de table généralement.
 - **Un chiffre d'affaires de plus de 15 M€**
Pour le territoire national à trois ou quatre ans, avec une volonté ferme d'aller chercher un relais de croissance à l'international.
 - **Un rendement des capitaux propres entre 30 % et 50 % par an**
Cela correspond à multiplier par cinq la mise initiale en cinq ans.
 - **Un projet de sortie :**
A un horizon de quatre à six ans généralement. Voici les mécanismes de sortie les plus usuels :
 - **Introduction en bourse – 1,5 % des cas.**
Elle est encore appelée **Initial Public Offering (IPO)** en anglo-saxon. Une introduction en bourse sans augmentation de capital coûte entre 1 % et 2 % des fonds propres environ. Avec une augmentation de capital, elle coûte en plus 5 % à 10 % des fonds levés.
 - **Rachat des actions par un industriel – 30 % des cas.**
 - **Rachat des actions par les fondateurs ou un autre investisseur – 43,5 % des cas.**
 - **Annulation des actions – 30 % des cas.**
 - **Un équilibre opérationnel à trois ans.**
L'équilibre financier doit être à quatre ans et le payback de l'ensemble des investissements est à cinq ans.

F

Statistiquement, une start-up sur cinq ne dégage pas suffisamment de bénéfices pour rembourser le capital initial et une entreprise sur quinze tient la promesse de rentabilité attendue. **Apple** et **Intel** sont deux exemples d'entreprise ayant fait appel à du capital risque avec succès.

- **Les capitaux développeurs.**
Ces investisseurs privés ou ces banques d'affaires investissent dans les activités à croissance soutenue dans l'espoir d'un gain significatif au moment de l'introduction en bourse de l'activité stratégique.