

WATSON FARLEY  
&  
WILLIAMS

FINANCE ET SERVICES SPATIAUX

---

FINANCER L'INNOVATION PAR LE CAPITAL :  
RÉUSSIR UNE LEVÉE DE FONDS

Pascal Roux

Avocat à la Cour, Associé

Coordinator WFW Global Innovation & Technology Initiative

# Général :

---

- **Capital vs. Dette** : quand préférer l'un ou l'autre
- **Les Phases de l'Investissement** :
  - Friends & Family (& Fools?)
  - Amorçage & Seed Capital
  - Capital Innovation (risque / Venture capital)
  - Capital développement (Séries A et B)
- **Les Acteurs du Capital Investissement** :
  - Les Family office
  - Les incubateurs et les accélérateurs
  - Les fonds « corporate »
  - Les fonds régionaux
  - Les fonds de Capital Investissement

# I. Première Etape :

## Obtenir une Lettre d'Intention (L.O.I.) d'un investisseur

---

- **Au préalable:**
  - Le Business Plan et le Teaser
  - L'appel d'offre / le sélection des Investisseurs / le projet
- **Les termes de la LOI :**
  - Les modalités d'investissement: Actions, OC, ABSA et autre
  - La garantie de Passif
  - Le Pacte d'Actionnaires
- **Le Triptyque Business Plan / Valorisation / Conditions d'Investissement**

## II. Deuxième Etape : Négocier les Accords d'Investissement (Six points clefs)

---

- **Le Contrat d'Investissement** :
  - La dilution et la relation
  - L'émission de valeurs mobilières et les types d'instruments disponibles
- **La Garantie de Passif** :
  - Exigences des investisseurs et étendue de la garantie
  - Mise en œuvre spécifique aux levées de fonds et impact sur la table de capitalisation
- **Le Pacte d'Actionnaires** :
  - Droits préférentiels et avantages accordés aux investisseurs
  - Gouvernance & autonomie managériale

### III. L'Actionnariat salarié

---

- **Indispensable participation des salariés au capital** :
  - Proportion
  - Modalités pratiques
- **L'Incentives des salariés et la fusée à 3 étages** :
  - L'ensemble des salariés
  - Les cadres
  - Le Top management (collaborateurs indispensables)

# NOS BUREAUX

---

## ATHÈNES

6th Floor, Building B  
348 Syngrou Avenue  
Kallithea 176-74, Athènes  
T: +30 210 455 7300

## FRANCFORT

Ulmenstraße 37-39  
60325 Francfort  
T: +49 69 297 291 0

## MADRID

C/ María de Molina, 4  
28006 Madrid  
T: +34 91 515 6300

## PARIS

26 avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
T: +33 1 56 88 21 21

---

## BANGKOK

Unit 902, 9th Floor  
GPF Witthayu Tower B  
93/1 Wireless Road  
Patumwan, Bangkok 10330  
T: +66 2665 7800

## HAMBOURG

Jungfernstieg 51  
20354 Hambourg  
T: +49 40 800 084 0

## MILAN

Piazza del Carmine 4  
20121 Milan  
T: +39 02 721 7071

## ROME

Piazza Navona 49  
00186 Rome  
  
T: +39 06 684 0581

---

## DUBAÏ

Office 1503, Level 15, Tower 2  
Al Fattan Currency House  
PO Box 506896 Dubaï  
T: +971 4 278 2300

## HONG KONG

Units 1703-1707, One Pacific Place  
88 Queensway, Hong Kong  
T: +852 2168 6700

## MUNICH

Gewürzmühlstraße 11 – Courtyard  
80538 Munich  
T: +49 89 237 086 0

## SINGAPOUR

6 Battery Road #28-00  
Singapour 049909  
T: +65 6532 5335

---

## LONDRES

15 Appold Street  
Londres EC2A 2HB  
T: +44 20 7814 8000

## NEW YORK

250 West 55th Street  
New York, New York 10019  
T: +1 212 922 2200

ATHENS BANGKOK DUBAI FRANKFURT HAMBURG HONG KONG LONDON  
MADRID MILAN MUNICH NEW YORK PARIS ROME SINGAPORE

Toute référence à « Watson Farley & Williams » et au « cabinet » dans ce document signifie Watson Farley & Williams LLP et / ou des structures affiliées au cabinet. Toute référence à un « associé » signifie un membre de Watson Farley & Williams LLP, ou un membre ou un associé d'une structure affiliée au cabinet ou un employé ou un consultant avec une position équivalente et des qualifications équivalentes. Ce document a été préparé par Watson Farley & Williams. Il constitue un résumé de certains points juridiques, mais il n'est pas destiné à constituer, et ne constitue en aucun cas, un conseil juridique sur un cas spécifique. La ou les situations évoquées ou décrites dans le présent document peuvent ne pas s'appliquer à votre cas de figure ou aux circonstances qui entourent telle ou telle opération ou situation vous concernant. Si vous avez des questions ou des commentaires, ou si vous désirez recevoir un conseil adapté à votre situation, merci de bien vouloir prendre attache avec votre contact habituel chez Watson Farley & Williams.

© Watson, Farley & Williams 2016

wfw.com