

M2 Stratégie et Ingénierie Financière (SIF)

M2 Banque Finance

Capital Risque

Introduction

- Présentation du professeur
- Présentation des élèves (rapide hein !) : quels sont les parcours les plus représentés ? Qui envisage de créer une entreprise ? Qui veut travailler en corporate finance ?
- Modalités d'évaluation : Examen terminal (date à préciser)

Objectifs du cours

- Comprendre la raison d'être du capital risque et les différentes étapes d'intervention
- Acquérir l'ensemble du vocabulaire en français et en anglais
- Être capable de réussir les exercices de *Private Equity/ Venture Capital and Valuation* du CFA (niveau I, II & III)
- Comprendre et calculer les augmentations de capital
- Être capable de développer un regard critique sur le sujet

Plan du cours

Université Paris Sud / Faculté Jean Monet / M2 Stratégie & Ingénierie Financière (SIF) ; en commun avec le M2 Banque CAPITAL RISQUE (Evry) ; 2019 / 2020					
Date	Horaire	Durée (H)	Total (H)	Total (%)	Contenu du cours
lundi 6 janvier 2020	13h-17h	4	4	27 %	Introduction ; Définition du Capital Risque ; Très rapide historique du Capital Risque aux USA et en France ; Les différents types d'investisseurs ; Les fonds de capital risque en France ; Le rôle de BPI France
lundi 20 janvier 2020	13h-17h	4	8	53 %	Objectifs : Comment un investisseur évalue-t-il financièrement une entreprise ou un projet ? TRI et multiple d'investissement ; Valorisation <u>pre</u> et <u>post money</u> Présentation du contenu du <u>Level I</u> du CFA concernant le <u>private equity</u> . (3/4 H ; 12 <u>slides</u>). 3 question CFA <u>Level 1</u> faites au tableau (1/4 H ; 6 <u>slides</u>). 3 questions CFA <u>Level 1</u> à faire en cours + correction : 3/4H
mardi 21 janvier 2020	13h-17h	4	12	80 %	Question sur le cours précédent et les lectures (3/4 H ; 12 <u>slides</u>) CFA <u>Level II</u> : cours (1H ; 8 <u>slides</u> jusqu'à gouvernance) CFA <u>Level II</u> : mesure de la performance (0H30 ; 4 <u>slides</u>) Exercices CFA <u>Level II</u> : cas <u>Mitchell + Martin + Strong Family Corporation</u> 1/2H CFA <u>Level III</u> : cours (1H30 ; 20 <u>slides</u>)
lundi 3 février 2020	13h-17h	4	16	107 %	Question sur les cours précédent et les lectures (1/2 H ; 2 <u>slides</u>) Correction des exercices CFA <u>Level III</u> présent dans cours 3 + Les performances. TRI vs multiples. Rapide Exercice et formules : 3/4H Correction Cas <u>Shoshone</u> 3/4 H Comment fonctionne une augmentation de capital. 15 <u>slides</u> (1 H) Actualité du PE : indice Argos 1H
?					EXAMEN : 3H

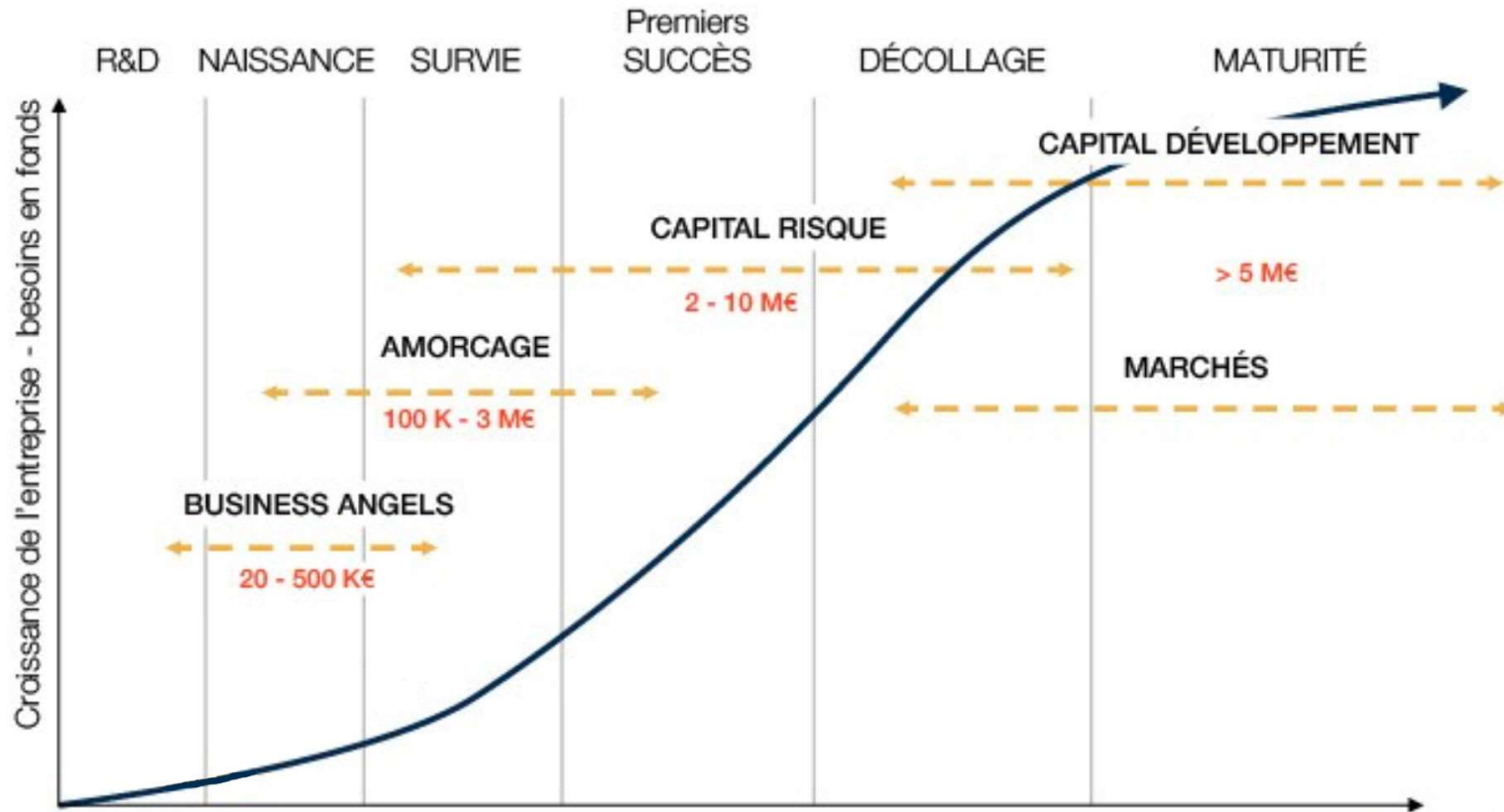
Bibliographie

- VERNIMEN, Pierre, 2002, Finance d'entreprise, 5^{ème} édition, Dalloz
- BATTINI, Pierre, 2000, Capital risque : mode d'emploi : conseils et financements pour entrepreneurs ambitieux, Editions d'Organisation
- THIEL, Peter, 2014, Zero to one, Crown Business

Questions aux élèves

- Qu'est ce que le Private Equity ?
- Qu'est ce que le Venture Capital ?
- Qu'est ce qu'un LBO ?
- Comment se concrétise un investissement en capital risque ?
- Qu'est ce que le TRI ?

Les différentes étapes du capital investissement



M2 Stratégie et Ingénierie Financière (SIF)

M2 Banque Finance

Capital Risque , Cours n 1

Qu'est-ce que le Capital Risque ?

- Le capital risque consiste à financer des entreprises innovantes en cours de création ou de développement par une prise de participation au capital.
- Cet investissement risqué comporte un potentiel de gains élevé. Cette formule, qui a été créée aux Etats-Unis, s'est ensuite développée en France, notamment grâce à l'action des pouvoirs publics.

Un mode de financement des entreprises

- Le **capital risque** est un mode de financement en fonds propres des entreprises, sous la forme d'une prise de participation au capital.
- Les investisseurs apportent du capital à une **entreprise innovante** ou de **technologies à fort potentiel de développement et de retour sur investissement**.
- Les investisseurs peuvent aussi faire profiter à l'entreprise de leurs réseaux et de leurs expériences. Ils interviennent soit au moment de la création de l'entreprise (on parle alors de **capital d'amorçage**) soit aux premières phases de son développement.

Quelques précisions de vocabulaire

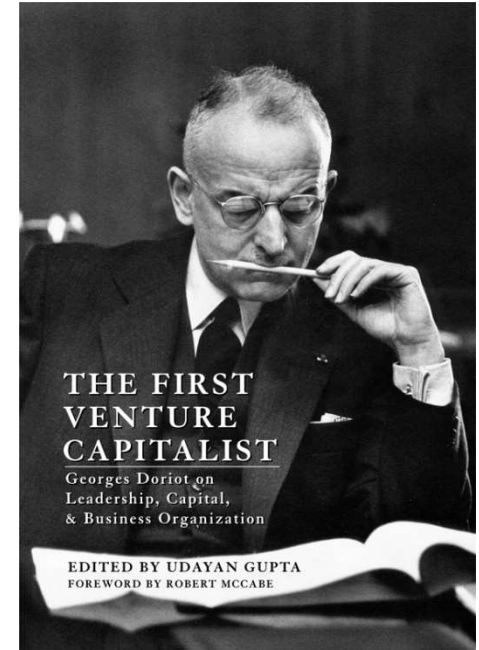
- A l'origine, le capital risque concernait tout type d'entreprise, quels que soient son secteur d'activité et son âge.
- Aujourd'hui, cette définition correspond à la notion plus large de **capital investissement** et le capital risque concerne exclusivement les entreprises nouvelles ou en phase de création, qui sont généralement des entreprises de haute technologie.
- Le terme de "risque" utilisé en France est sans équivalent dans les autres pays où l'on parle le plus souvent d'opportunité (*Venture capital*, en anglais). On note tout de même l'allemand « risikokapital », l'espagnol « capital riesgo », le portugais « capital de risco ». Au Canada, on utilise l'expression « capital de risque » plutôt que « capital-risque ».
- Des professionnels français ont souvent cherché d'autres termes, plus proches de l'expression américaine : « capital aventure », « capital croissance », « capital innovation ».

L'invention du capital risque

- Le capital risque est apparu aux Etats-Unis vers les années **1945**.
- Il a pris son essor sous le nom de venture capital à partir de 1950, avec le développement de l'industrie électronique.
- Dès **1958**, le *Small Business Investment Act* codifie les pratiques jusqu'alors disparates des Venture Capital Companies et établit les Small Business-Investment Companies (SBIC), comprenant un certain nombre d'avantages financiers et fiscaux.
- Ce type d'investissement se développe surtout aux Etats-Unis à partir de **1978**, grâce à des mesures fiscales comme la réduction de l'imposition des plus-values.

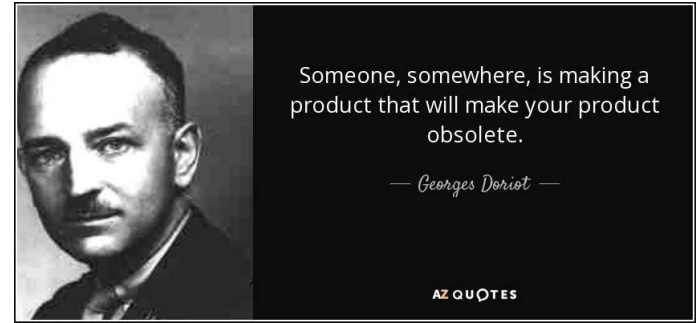


L'histoire du capital risque



- Une invention américaine... faite par un français !!

CV de Georges Doriot



- Naissance en 1899
- MBA à Harvard en 1921 (Harvard a inventé le MBA en 1908)
- 1928 professeur à Harvard
- 1930 aide à la création du Centre de perfectionnement aux affaires (ensuite intégré à HEC).
- Représentant aux États-Unis et au Canada de la Banque Worms,
- 1941 diriger le département du planning militaire du corps de l'Intendance militaire (À la fin de la guerre, il est promu général de brigade.)
- En 1946, le Pentagone lui propose alors de diriger un département qui investira dans des sociétés dont la recherche ou la production pourra avoir des débouchés militaires
- 1946 Créer l'American Research and Development Corporation (AR&D) avec l'aide la compagnie John Hancock Mutual Insurance Co et du MIT, créant ainsi la première société de capital-risque
- 1957, il crée l'INSEAD, conjointement avec Claude Janssen et Olivier Giscard d'Estaing. Il s'inspire du modèle des business school américaines plus que des écoles de commerce alors existantes en France
- 1987 Mort

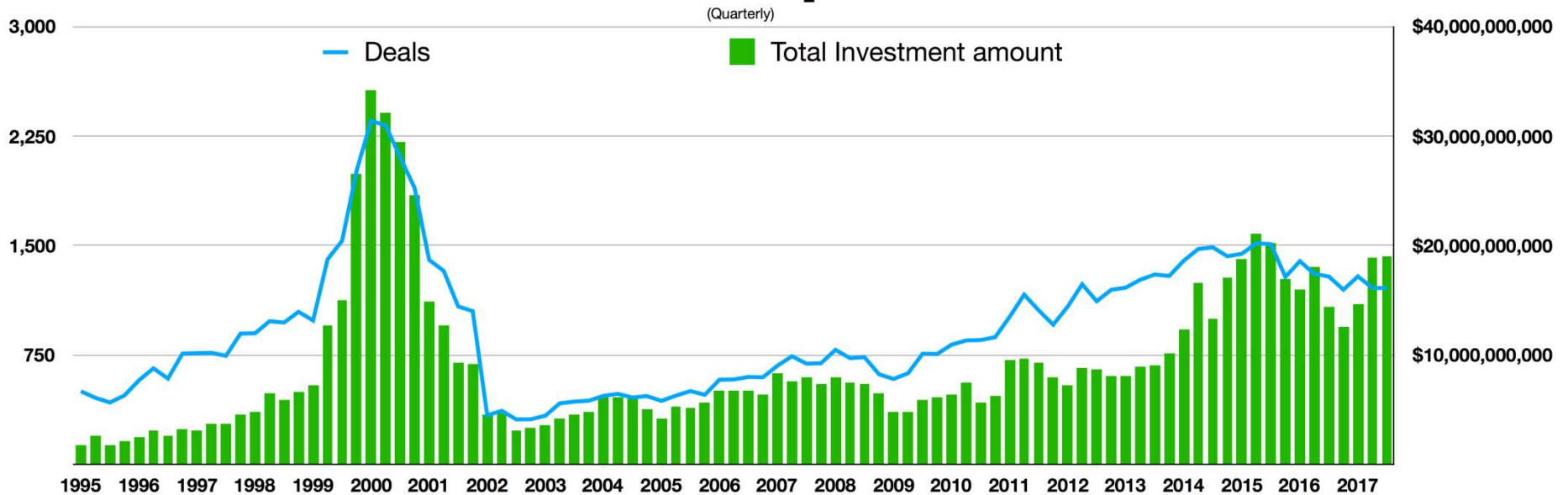
Source : Wikipedia

L'histoire du capital risque

- L'activité a connu sa plus forte période de croissance au cours des années 1990 aux États-Unis, grâce au succès de la bourse de croissance, le Nasdaq américain, lorsqu'il a bénéficié de la préférence boursière pour les jeunes sociétés, qui a offert des capitalisations boursières sans équivalent dans l'histoire à de nombreux sites Internet (AOL, Amazon, Yahoo et EBay), mais aussi des nouvelles sociétés de biotechnologies.
- En France et dans le reste du monde, les montants sont sans communes mesures. Le développement est embryonnaire dans les années 80 et 90. On note une accélération récente, grâce à une implication forte des pouvoirs publics.

Les gros montants sont aux USA !

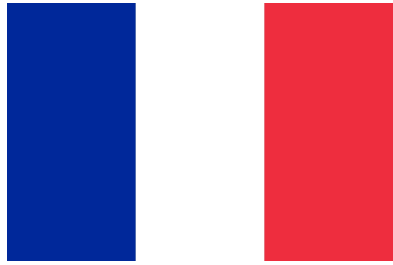
Total U.S. Venture Capital Investments





Le modèle américain

- Selon le modèle américain, le capital risque est un **apport en fonds propres** dans une PME naissante ou en développement, présentant des perspectives aléatoires de croissance.
- L'investisseur est un **partenaire actif** de l'entreprise : il s'implique dans la gestion et joue un rôle de conseiller. L'activité de l'entreprise concerne un projet novateur (comme ceux de la Silicon Valley).
- Contrairement à un banquier qui recherche des garanties, l'investisseur en capital-risque partage les risques de lancement, le développement et les profits de l'entreprise, en cas de succès.



Le capital risque en France

- Alors qu'aux Etats-Unis le capital risque s'est développé par le jeu d'investisseurs privés, en France, il s'est développé grâce à **l'action des pouvoirs publics**. Son premier cadre juridique a été établi dans les années 70.
- Les **Sociétés Financières d'Innovation (SFI)** ont été créées par la loi du 11 Juillet 1972 pour faciliter la mise en œuvre industrielle de la recherche technologique et l'exploitation d'inventions. Elles bénéficient, sous certaines conditions, d'avantages fiscaux et financiers.
- Les **Instituts Régionaux de Participation (IRP)** ont été créés pour étendre le capital-risque aux PME installées en province.
- Le premier d'entre eux fut créé à Lyon en **1977** sous le nom de *Société de Participation dans les Entreprises Régionales en Expansion (SIPAREX)*.
- Les **Fonds Communs de Placement à Risques (FCPR)** sont, comme tous les Fonds Communs de Placement, des copropriétés de valeurs mobilières. Ils ont été créés par la **loi du 3 janvier 1983** et sont gérés par des sociétés de gestion agréées par le Ministère de l'Economie et des Finances.
- Les **sociétés de capital-risque (SCR)** ont été créées par la **loi du 11 Juillet 1985**.



Un investissement risqué !

- Le capital risque correspond, par définition, à des investissements à risque assortis de gains potentiels élevés.
- Le portefeuille de ce type de fonds se compose de projets qui échouent et d'autres qui réussissent, compensant ainsi les pertes réalisées sur les premiers.
- La **sélection des projets**, qui passe notamment par l'analyse du plan de développement de l'entreprise (ou *business plan*), est donc essentielle dans ce secteur d'activité.
- La réussite passe par la revente de la société financée (appelée "société affiliée") à une autre société, ou par une introduction en bourse.



Le régulateur

L'information sur les risque. Voir le document
« Les fonds de capital investissement (FCPR,
FCPI, FIP) »

PAUSE !

Capital-risque : financer le risque des débuts

- Le capital-risque finance se décompose en deux types de financement :
- le **capital amorçage** (seed capital) : intervention avant ou juste au début du démarrage de l'activité d'une nouvelle entreprise
- le **capital création** (start-up) : financement au démarrage de la nouvelle entreprise ou pendant son premier développement
- Le terme « risque » prend toute son importance, car les investisseurs interviennent au moment où les chances de survie de l'entreprise sont les plus faibles. De ce fait, les retours sur investissement, s'il y en a, sont d'autant plus importants.

Les acteurs du capital-risque



Capital-risque : le point de vue des investisseurs

Les principaux profils des capital-risqueurs sont :

- des personnes physiques semi-professionnelles qui décident elles-mêmes de leurs investissements : les Business Angels
- des fonds gérés par des équipes professionnelles

Capital-risque : le point de vue des investisseurs

Les avantages du capital-risque

- soutenir l'innovation
- possibilité de « dénicher une pépite »
- vivre une aventure entrepreneuriale
- transmettre son savoir
- retour sur investissement élevé en cas de succès
- avantages fiscaux

Les risques du capital-risque

- perte de l'investissement dans de nombreux cas
- risque de dilution après plusieurs levées de fonds dans la même société
- être prêt à faire plusieurs levées de fonds dans la même société (« remettre au pot »)
- L'appellation « capital-risque » ne concerne pas les besoins qui interviennent ensuite, car l'entreprise a une durée de vie déjà longue et le risque est moindre.



Business angels

- Pour le capital-risque, les investisseurs qui participent à la levée de fonds sont : le love money, les business angels, les fonds d'amorçage, les capital-risqueurs, les acteurs du web.
- Le financement par les business angels est l'une des possibilités de financement du capital amorçage, lui-même élément du capital-risque.

Qu'est-ce qu'un business angel ?

- Les business angels interviennent très souvent après l'apport du créateur et des proches (love money) et avant l'arrivée des fonds.
- Le business angel est une personne physique qui investit une partie de son argent dans une entreprise innovante à potentiel. Il s'agit d'une prise de participation minoritaire.
- Les business angels investissent entre 50 et 500 K€ dans un projet, en premier ou second tour de table (ou levée de fonds).
- Ils peuvent même investir dans les levées de fonds suivantes s'ils s'allient avec d'autres investisseurs.



Business angels

Les business angels : plus que de l'argent

- Le business angel, en plus de son argent, met gratuitement à disposition de l'entrepreneur ses compétences, son expérience, ses réseaux relationnels et une partie de son temps.
- Le business angel est généralement un ancien chef d'entreprise (ayant cédé son entreprise et disposant d'un capital significatif) ou cadre supérieur qui souhaite vivre une véritable aventure entrepreneuriale. On trouve aussi des « family office » (regroupement d'investisseurs membres d'une même famille).
- Il peut donc apporter à l'entrepreneur les compétences acquises au cours de sa carrière, son expertise technique mais aussi de la notoriété et de la crédibilité au projet.
- Le niveau d'implication du business angel peut varier en fonction de son temps libre et de ses compétences, et bien sûr de l'envie et des besoins de l'entrepreneur.
- Le business angel ne participe pas directement à la gestion de l'entreprise.



Business angels

- Les investisseurs privés ont, de tout temps, existé. Le développement de leur population en grand nombre aux États-Unis à partir de 1958 a été favorisé par les mesures fiscales regroupées dans le Small Business Investment Act, destinées à combler l'« *equity gap* », littéralement "le trou de ressource" qui existe entre 100 000 dollars, somme que l'on peut réunir avec les **Founders, Family, Friends and Fools (4F)** et 2 millions de dollars, somme en dessous de laquelle les investisseurs en capital-risque (fonds d'investissements, etc.) interviennent peu par manque de rentabilité.
- Aux États-Unis, on en dénombre entre 331.000 et 629.000 sur la période 2001-2003 pour un investissement annuel compris entre 12,7 milliards de dollars et 36 milliards de dollars.
- En France, ils sont au nombre de 10.000 fin 2015 et contribuent à hauteur de 41,2 millions d'euros au financement en capital d'amorçage des entreprises.
- A titre de comparaison, les fonds d'investissements privés réunis au sein de l'AFIC ont investi 10,7 milliards d'euros en 2015 au capital d'entreprises en France.



Business angels

- **Les business angels : la force des réseaux**
- Il est rare qu'un business angel investisse seul dans un projet ; les business angels sont de plus en plus fréquemment réunis en réseaux.
- Un réseau de business angels est une organisation juridiquement formalisée permettant la mise en relation d'investisseurs potentiels et d'entrepreneurs.
- Si plusieurs business angels se réunissent pour investir dans un projet, les compétences et les montants se trouvent donc multipliés.
- Ces divers réseaux offrent la possibilité d'ouvrir des portes et permettent par la suite de négocier plus facilement, notamment avec des capital-risqueurs.



- Angel Square est un site de rencontre entre entrepreneurs et business angel.

Nos startups financées

55,2 M€

87

4


Fonds Levés

Startups


Closings en cours

▼ Filtres


Seed Serie A France Etranger Fintech B2C SaaS B2B Hardware Software Exit Année ▼



Lalilo
L'IA au service de l'apprentissage de la lecture
📍 France
📁 SaaS, B2B, Edtech
Seed



Chouette
Surveillance des vignes par des drones intelligents
📍 France
📁 SaaS, B2B, Hardware
Seed



Implicity
IA dédiée au monitoring des dispositifs médicaux
📍 France
📁 B2B, Intelligence Artificielle
Seed



Actualisé : <https://home.angelsquare.co/track-record>

85% Seed - 15% Série A

143,3 M€

Fonds Levés

190

Startups

8

Closings en cours

LES SORTIES

ANGEL SQUARE - ÉTÉ 2017

une communication
axée sur les sorties



EXIT
Juillet 2017
Crédit Mutuel Arkéa



600K€
Levés en Juin 2015

2M€
Levés en Janvier 2017

80%
Utilisateurs actifs

Finis Ventures & Business Angels

Pumpkin Application de remboursement entre amis

Nos chers amis de **Pumpkin**, que nous suivons depuis le début de leur aventure ([AngelSquare](#) était intervenu sur leur premier tour d'amorçage, puis sur leur Série A), ont frappé fort en juillet 2017, en annonçant le rachat de 80% des actions de Pumpkin par le **Crédit Mutuel Arkéa**.

Bravo à Constantin, Hugo et Victor, ainsi qu'à toute leur équipe !

[En savoir plus...](#)



EXIT
Juin 2017
Lampardière

wouf pour votre chien
— ou —
Une miaou pour votre chat



1.2M€
Levés en Avril 2015

Network Finance

EXIT
Juin 2017
Lagardère

wouf BOX pour votre chien
ou
Une miaou BOX pour votre chat

1.2M€
Levés en Avril 2015

+10K
Abonnés

Network Finance
Day One EBP
&
Business Angels

animal
BOX

Box pour animaux

En avril 2015, Antoine & Pierre-Henri, les fondateurs d'**Animalbox**, sont venus toquer à la porte d'**AngelSquare** car ils cherchaient des Business Angels à faire rentrer à leur capital, non seulement pour les financer mais aussi pour les accompagner sur la stratégie et sur la structuration de leur startup.

Bien leur en a pris, car deux ans plus tard, ils attiraient l'attention du **groupe Lagardère** qui acquit AnimalBox.

[En savoir plus...](#)

A très bientôt pour des nouvelles d'autres pépites de notre portefeuille !

L'équipe AngelSquare.

AngelSquare

AngelSquare vu par ses membres



Les fonds d'amorçage

Qu'est-ce qu'un fonds d'amorçage ?

- Les fonds d'amorçage interviennent après ou conjointement avec les business angels, et avant les capital-risqueurs. Ils sont spécialisés dans l'apport en capital pour les entreprises innovantes, et participent aux premiers tours de table (ou levée de fonds). Les fonds d'amorçage peuvent investir entre 100 et 500 K€ dans un projet.
- **Les fonds d'amorçage : des fonds semi-publics gérés par des professionnels**
- Les fonds de capital-amorçage sont en général semi-publics, il existe néanmoins quelques fonds privés.
- Les fonds d'amorçage sont gérés par des professionnels et possèdent une équipe de gestion dédiée. Ce fonctionnement les différencie des business angels et du love money qui sont des personnes physiques décidant elles-mêmes de leurs investissements. L'équipe de gestion apporte un rôle de conseil et de suivi à l'entreprise financée. Les fonds sont constitués d'actionnaires publics (l'État, les régions...) et privés (banques, assureurs...).

BPI France

- Video : <http://www.bpifrance.fr/Qui-sommes-nous/Nos-metiers/Fonds-propres2/Les-fonds-de-fonds/Fonds-national-d-amorçage-FNA>

Les fonds d'amorçage

- **Les fonds d'amorçage : priorité à la proximité**
- Les fonds d'amorçages peuvent être régionaux ou nationaux. Les fonds régionaux privilégient les entreprises se situant dans leur zone géographique et soutiennent l'économie locale. Les fonds régionaux co-investissent de plus en plus avec les business angels. Bien souvent, les fonds d'amorçage nationaux font suite aux fonds régionaux dans les tours de tables (levées de fonds). Les fonds d'amorçage interviennent avant les capital-risqueurs.

Exemple : Unexo

← → ↻ 🏠 <https://www.unexo.fr> ⋮ 🛡️ ☆

Google

UNEXO 📧 in

QUI SOMMES-NOUS ? NOS MÉTIERS PORTEFEUILLE ACTUALITÉS

Cultiver le potentiel économique du Grand Ouest

Nous vous accompagnons à chaque étape clé du développement de votre entreprise

- 🚀 Capital innovation
- 📈 Capital investissement
- 🤝 Dette privée

NOUS CONTACTER >

Sociétés d'investissement en capital risque :

4 types d'acteurs

- Une soixantaine de sociétés d'investissement sont actives en France.

Les sociétés historiques

- Le plus ancien capital-risqueur français est Sopromec Participation - créé en 1964. En 1972, Sofinnova Partners fut créé, c'est le plus actif, avec 134 millions d'euros investis en 2007. Un petit peloton peut également se vanter de compter parmi les pionniers : Auriga Partners (héritier de Finnovelec), Banexi Venture Partners (relié à la BNP mais indépendant depuis 2004), Innovacom (spécialisé dans les fonds corporate technologiques), Iris Capital (l'ancien Part'Com de la Caisse des Dépôts et Consignations, qui a changé de nom en devenant indépendante) et Partech International (à l'origine la contraction de « Paribas Technologie » mais depuis longtemps sans relation avec la banque). De tous ces fonds, Partech International est le seul à s'être véritablement internationalisé avec des bureaux dans la Silicon Valley (Sofinnova Partners a aussi une entité aux États-Unis mais les deux entités sont largement indépendantes).

Sociétés d'investissement en capital risque :

4 types d'acteurs

- **Investisseurs internationaux actifs en France**
- Avec 31,5 millions d'euros investis en 2007, le britannique 3i Group Plc est le capital-risqueur non français le plus présent dans l'Hexagone. Les principaux VCs européens sont toutefois tous directement présents, comme le flamand Gimv, ou susceptibles d'investir dans des entreprises françaises: on peut par exemple citer Accel, Advent, Atlas Venture, Index Ventures, Intel Capital, Wellington Partners... Certains Américains, comme Draper Fischer Jurvetson (DFJ) et Bessemer Venture Partners ont connu des succès importants en Europe, et notamment la création de Skype. Les capital-risqueurs américains les plus prestigieux, cependant, comme Kleiner Perkins, Sequoia ou Benchmark, n'ont pas investi récemment sur le Vieux Continent.

Sociétés d'investissement en capital risque :

4 types d'acteurs

- Capital-risqueurs créés à partir de 1996: le plus important est Innovation Capital (ex-CDC Innovation). De nombreuses autres sociétés se sont créées, certaines affiliées à des groupes comme Ventech (intégrée à Natixis Private Equity) et le plus souvent indépendantes: Alven Capital, I-Source Gestion, Elaia Partners, CapDecisif Management, Newfund, Daphni, etc.

Sociétés d'investissement en capital risque :

4 types d'acteurs

Sociétés créées à l'occasion du lancement des FCPI

- On retrouve ici les départements et filiales de capital risque de la plupart des grandes banques françaises : BNP Paribas (BNP PE), Viveris Management (ancienne filiale de Caisse d'épargne), Omnes capital, Crédit mutuel (CM-CIC Capital Privé), (Seventure Partners), filiale de Natixis, la Banque de financement, d'investissement et de services du Groupe BPCE (Banque Populaire et Caisse d'Epargne)...
- On trouve, de même, de grandes compagnies d'assurance comme Axa. De grands réseaux sont en effet nécessaires pour commercialiser ces produits d'épargne défiscalisés.
- De nombreuses sociétés indépendantes se sont cependant créées, s'appuyant sur des banques privées ou des conseillers en gestion de patrimoine. Parmi celles-ci, on peut citer Truffle Capital et OTC AM (qui s'appuie sur Tocqueville Finance), deux des principaux investisseurs en capital risque en France, mais aussi des sociétés comme Alto Invest ou Turenne Capital Partenaires, qui se sont tournées largement vers le capital-développement. On citera également **Idinvest Partners**, l'ancienne équipe de Private Equity du groupe Allianz qui a pris son indépendance en 2010, et est devenu avec plus de 4 milliards d'actifs sous gestion un des leaders du financement de PME, et est classé parmi les acteurs les plus actifs du marché par Chausson Finance depuis plus de 5 années de suite. Idinvest a racheté l'activité private equity d'Oddo AM en avril 2011. Citons enfin La Banque Postale, qui confie la plupart des FCPI qu'elle lève à une société reliée à La Poste, XAnge Private Equity.

Sociétés d'investissement en capital risque :

4 types d'acteurs

Autres sociétés

- Un nouveau type d'acteurs de **micro-capital-risque** se développe également depuis la crise financière de 2008 et le durcissement de l'accès aux crédits bancaires.
- Ces acteurs concentrent leurs actions sur des investissements minoritaires de petite taille, généralement inférieurs à 50 000 euros. Ce type de financement, similaire à l'action des business angels, s'illustre dans le capital risque de proximité, essentiellement organisé par régions (Alsace Création, IDF Capital, Midi-Pyrénées Création...) et est aujourd'hui complété par une offre professionnelle et présente sur l'ensemble du territoire français (Embryo Capital, Fondelia...).



Travail à faire pour le prochain cours

- Lecture du rapport « Performance nette des acteurs français du capital-investissement à fin 2017 », AFIC Etudes 2017, 24ème édition, 27 Juin 2018(
<http://www.afic.asso.fr/fr/etudes-statistiques/les-statistiques-du-capital-investissement/performance.html>
<https://www.franceinvest.eu/france-invest-etudes-performance-2018>
- Lecture de l'interview « Quentin Colmant, cofondateur de l'assurtech Qover, en est persuadé : les investisseurs sont à la recherche de projets de qualité à financer. Il suffit juste de réussir à les convaincre de sa plus-value. Il nous raconte comment, lui et son associé, ont procédé. »
<https://generation.lesoir.be/financement/le-capital-risque-coule-flots>