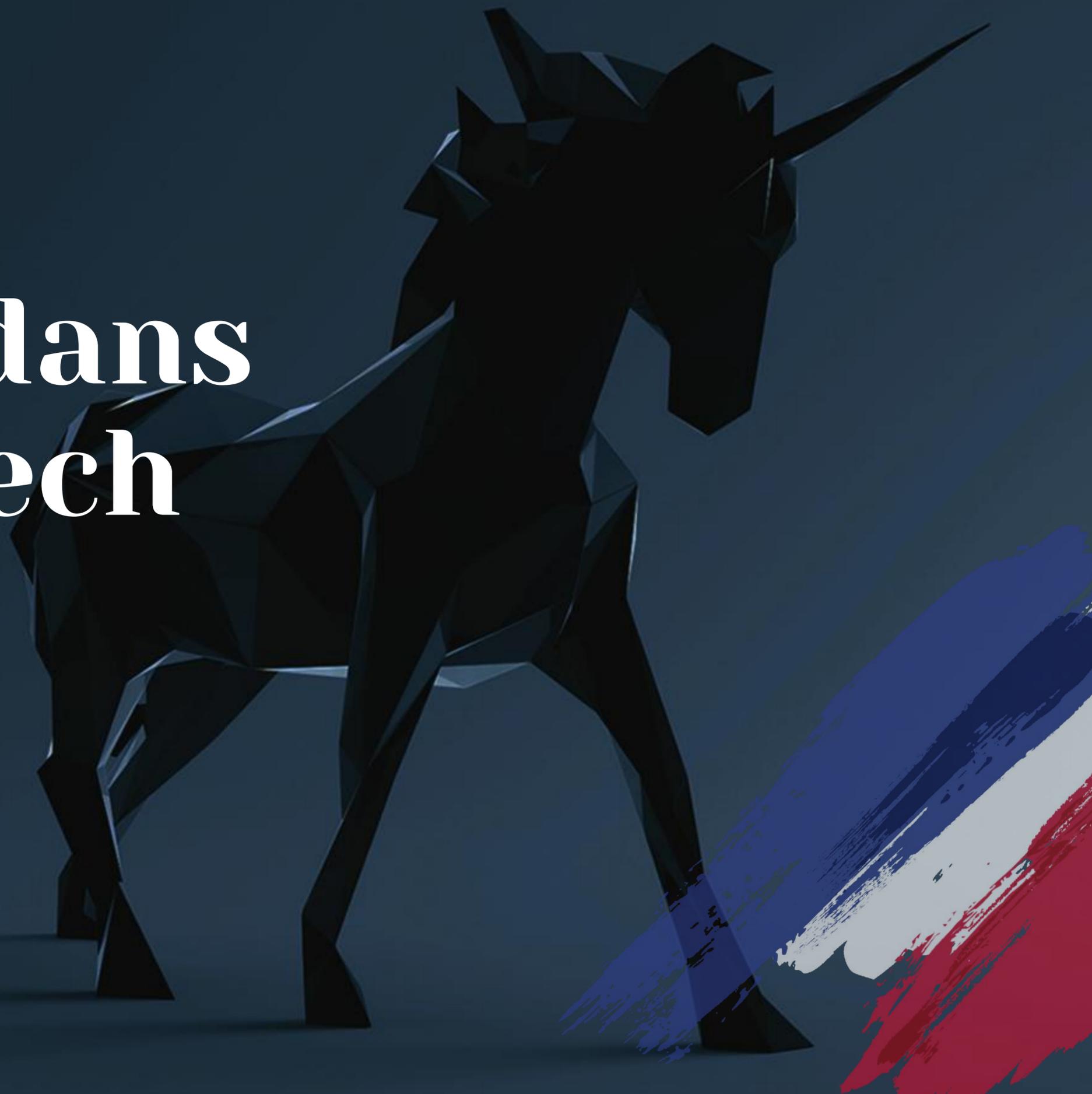


Enquête

Les BSPCE dans la French Tech

caption

Jun 2022



En quelques années, ces startups françaises non cotées ont créé une **valeur théorique décuplée** pour leurs actionnaires

FRENCH TECH NEXT40/120 - PROMOTION 2022



* LES START-UP EN ROUGE ONT ÉTÉ SÉLECTIONNÉES AU SEIN DU PROGRAMME FRENCH TECH NEXT40

11,57 milliards d'€

levés en France en 2021 (+115% vs 2020)

26 startups françaises

sont valorisées plus d'1 milliard d'€ *

@ Capture du site LaFrenchTech.com

Sources : Le Monde, Les Echos

Contexte

Avec l'**émergence d'une French Tech** plus forte que jamais, et d'un marché de l'emploi de plus en plus concurrentiel, il devient indispensable de proposer à ses salariés un intéressement au capital pour viser des histoires toujours plus ambitieuses.

Le **BSPCE** est aujourd'hui l'outil d'intéressement privilégié en startup permettant l'alignement des intérêts de l'ensemble des parties prenantes et le partage de la valeur créée.

Caption, 1ère plateforme permettant d'acheter et de vendre les actions des start-ups françaises, notamment issues de BSPCE, dévoile aujourd'hui les résultats de **la plus grande étude jamais réalisée sur la perception des BSPCE par les salariés de la French Tech**.



Méthodologie

Cette enquête se positionne comme une tribune libre offrant la possibilité à tout à chacun de faire entendre sa voix sans pression diverse ni enjeu interne. **Treize questions** leur ont été soumises par l'intermédiaire d'un Google Form, nécessitant environ trois minutes de réflexion, afin de mesurer leur attrait, leur discernement et leur affection pour le BSPCE.

Ces derniers ont pu répondre à notre sondage et s'exprimer de manière **anonyme**.

L'échantillon de participants est composé de **419 répondants**, permettant d'afficher une marge d'erreur négligeable de 5%* sur l'ensemble des salariés titulaires de BSPCE en France.

Pour collecter un nombre suffisant de réponses afin de réduire la marge d'erreur inhérente à tout sondage, nous avons adressé notre base utilisateurs et utilisatrices (plus de 20 000 membres) en parallèle d'un appel public relayé sur les réseaux sociaux et par certains médias tels que Maddyness.

* Source : [SurveyMonkey](#)

Enquête : les BSPCE dans la French Tech

Questions Réponses 419 Paramètres

BSPCE

caption

Enquête : les BSPCE dans la French Tech

Avec l'émergence d'une French Tech plus forte que jamais, et d'un marché de l'emploi de plus en plus concurrentiel, il devient indispensable de proposer à ses salariés un intéressement au capital pour viser des histoires toujours plus ambitieuses.

Le BSPCE est aujourd'hui l'outil d'intéressement privilégié en startup permettant l'alignement des intérêts de l'ensemble des parties prenantes et le partage de la valeur créée.

Cette enquête est l'occasion d'obtenir un retour d'expérience des salariés titulaires de BSPCE, de manière parfaitement anonyme.

A quel point l'intéressement au capital ?

1 2 3

Faible motivation

Connais-tu la signification du sigle ?

Oui Non

Penses-tu avoir une bonne connaissance de l'exercice, vesting, etc) ?

1 2 3

Faible connaissance

As-tu lu l'intégralité de ta document

caption **Caption.market**
7,201 followers
3w · 🌐

Tu es salarié.e en startup ? 🙌
On a besoin de ton retour d'expérience 📢 🔥

...see more

See translation

ENQUÊTE caption

Les BSPCE dans la French Tech

QCM - 2 minutes

BSPCE

caption

Enquête : les BSPCE dans la French Tech
docs.google.com · 1 min read

Mais au fait, c'est quoi un **BSPCE** ?

88,3%

des salariés connaissent la signification du sigle **BSPCE**

Le but de cette question n'était pas de les ramener sur le banc de l'école mais plutôt de savoir si ce terme quelque peu barbare était clair pour eux. En effet, son équivalent anglophone - "stock option" - peut être mieux compris à première vue. Il semblerait en tous cas qu'une grande majorité des répondants connaisse les BSPCE, et c'est une excellente nouvelle !

Le **Bon de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise** est le mécanisme le plus utilisé pour intéresser des salariés au capital des startups. Les BSPCE confèrent une part potentielle de la société à ses collaborateurs, moyennant le paiement par le salarié du prix d'exercice multiplié par le nombre de BSPCE détenus. Pour devenir réellement actionnaire de sa startup, le salarié doit exercer ses BSPCE, et les transformer en actions. En principe, une fois les actions obtenues, le salarié doit attendre une éventuelle sortie de la société (introduction en bourse, rachat...) pour espérer rembourser son exercice voire gagner de l'argent.

BSPCE





Connaissance du **mécanisme**

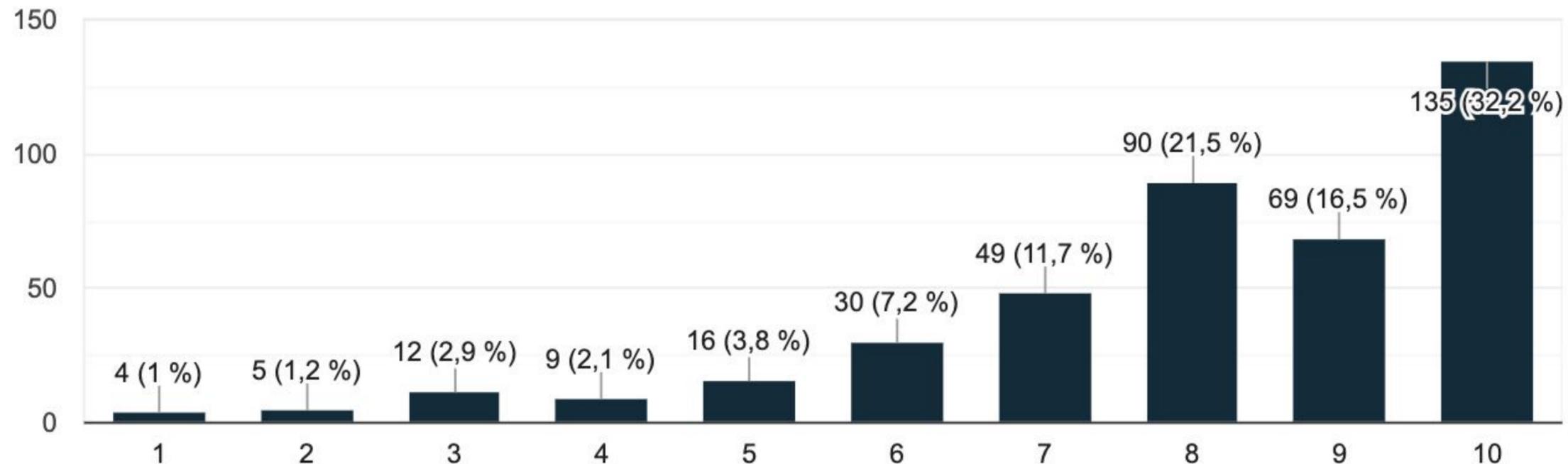
62,3%

Des interrogés estiment avoir une bonne connaissance des mécanismes intrinsèques aux BSPCE (*attribution, vesting, prix d'exercice, etc.*)

Le chemin est encore long pour afficher une compréhension unanime de l'outil, mais ce chiffre reste encourageant. Il faut dire que depuis plusieurs mois, plusieurs startups reconnues ont communiqué sur les BSPCE et leur façon d'éduquer les salariés. C'est le cas de Matera par exemple qui a sorti son simulateur en libre accès, ou encore Alan qui partage régulièrement des ressources sur son blog. Plus de travail de pédagogie dans les startups, et surtout une matérialité plus grande devraient tirer cette statistique à la hausse.

L'intéressement comme **facteur de motivation**

De 0 à 10, à quel point l'intéressement au capital est une motivation pour toi en intégrant une startup ?



Il y a encore quelques années, personne ne connaissait réellement les BSPCE en France. Aujourd'hui, l'intéressement au capital devient une des **principales sources de motivation** pour les salariés : sur une échelle de 1 à 10, plus de 70% d'entre eux placent ce critère de motivation à 8/10 ou plus, dont 32,2% à 10/10.

La prise de poste



46,5%

des répondants
affirment ne pas lire
la documentation
juridique relative à
leurs BSPCE

36,3%

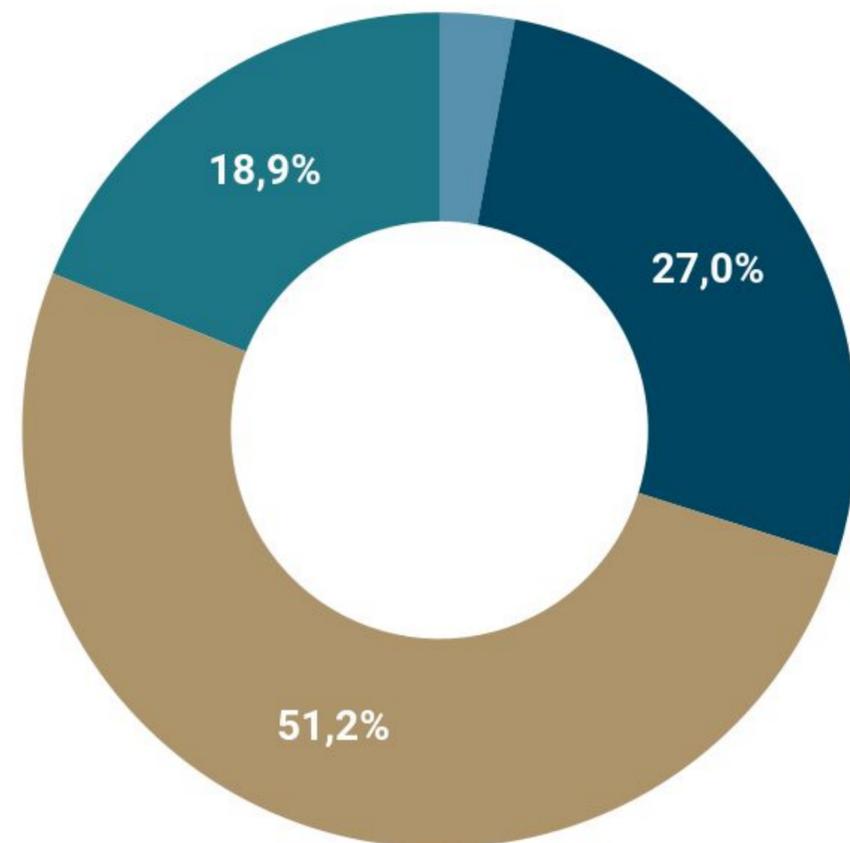
des sondés
négocient leur
package de BSPCE

Bien que l'intéressement soit un facteur de motivation important pour rejoindre une startup, **seulement 36,3% des salariés négocient leur package de BSPCE** lors d'une prise de poste. Il est en effet plus courant de négocier son salaire, élément plus concret du package de rémunération.

Aussi, nombreux sont les salariés qui n'ont pas accès à la documentation juridique attachée à leurs BSPCE avant la signature de leur contrat. Et quand il y ont accès, ils sont très rarement accompagnés de conseils pouvant leur expliquer les tenants et aboutissants. **Près d'un salarié sur deux précisent donc ne pas parcourir cette documentation** généralement dense et complexe.

Une nouvelle génération de salariés, plus agile

Combien de temps penses-tu rester dans ta société ?



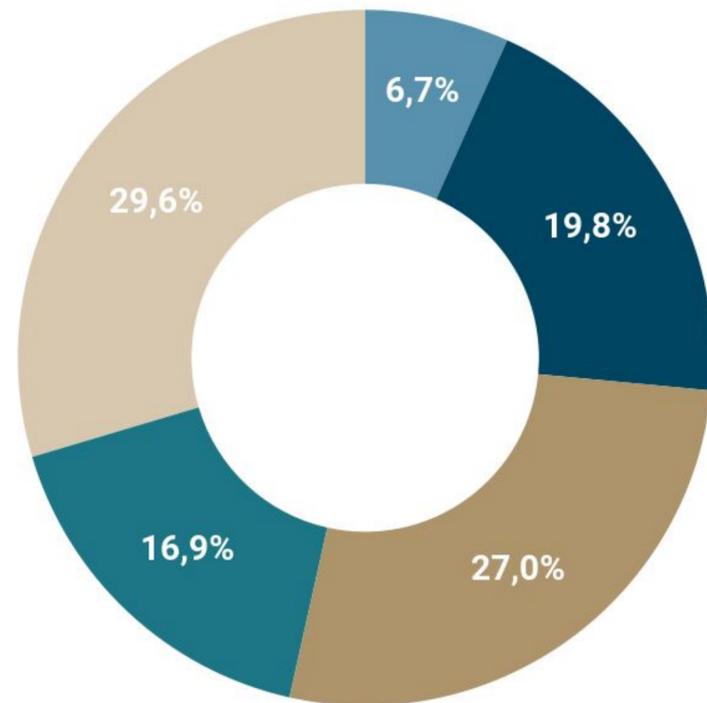
● Moins de 1 an ● Entre 1 et 3 ans
● Entre 3 et 5 ans ● Plus de 5 ans

Deux statistiques viennent battre en brèche le fantasme du talent qui reste jusqu'à la vente ou l'introduction en Bourse de sa startup. Effectivement, les temps changent, et les générations aussi...

Ainsi, **81% des salariés estiment qu'ils resteront moins de 5 ans dans leur société**. Le corollaire est d'autant plus intéressant à analyser puisque **78,50% des sondés déclarent vouloir que leurs BSPCE se transforment en argent réel avant 5 ans** (dont près de 50% entre 3 et 5 ans).

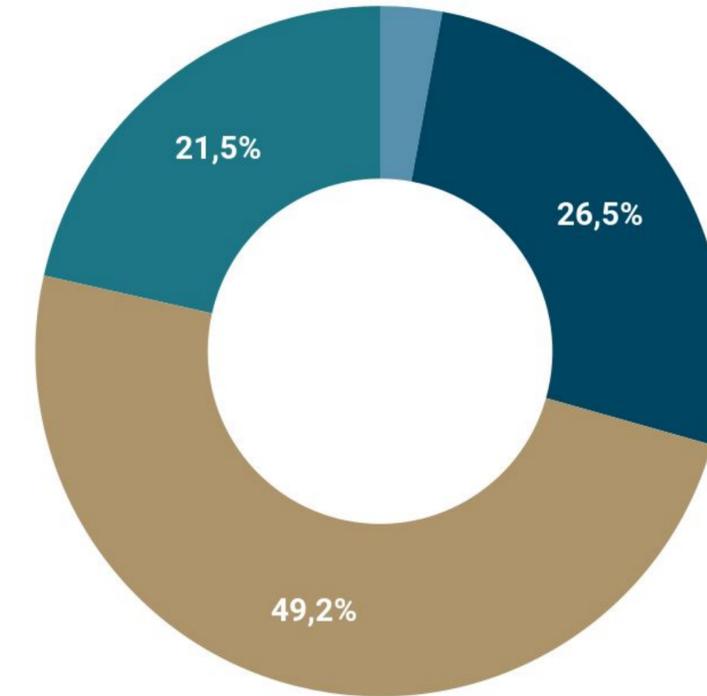
En quête d'une **espérance de gains bien réels**

Combien espères-tu gagner avec tes BSPCE ?



● Moins de 10K€ ● Entre 10K€ et 50K€ ● Entre 50K€ et 150K€
● Entre 150K€ et 300K€ ● Plus de 300K€

Au bout de combien de temps souhaiterais-tu convertir tes BSPCE en argent "réel" ?



● Moins de 1 an ● Entre 1 et 3 ans ● Entre 3 et 5 ans ● Plus de 5 ans

Des BSPCE en attente d'exercice

Si **7 salariés sur 10 n'ont toujours pas exercé leur BSPCE**, c'est le plus souvent par **manque de visibilité** sur la vente potentielle de leurs actions. Pire, 34% des salariés ont déjà abandonné leurs BSPCE, le plus souvent, lorsqu'ils quittent une société.

Bon nombre d'entrepreneurs leaders de la French Tech ont pris ce sujet à bras-le-corps pour favoriser la liquidité, telles que **October, BlaBlaCar ou Ledger**.

Depuis des années, BlaBlaCar permet par exemple la revente de ses actions sur des plateformes secondaires telles que Caption. Ledger, de son côté, a décidé cette année d'ouvrir deux fenêtres annuelles pendant lesquelles les salariés peuvent vendre une partie de leurs actions à des investisseurs particuliers.

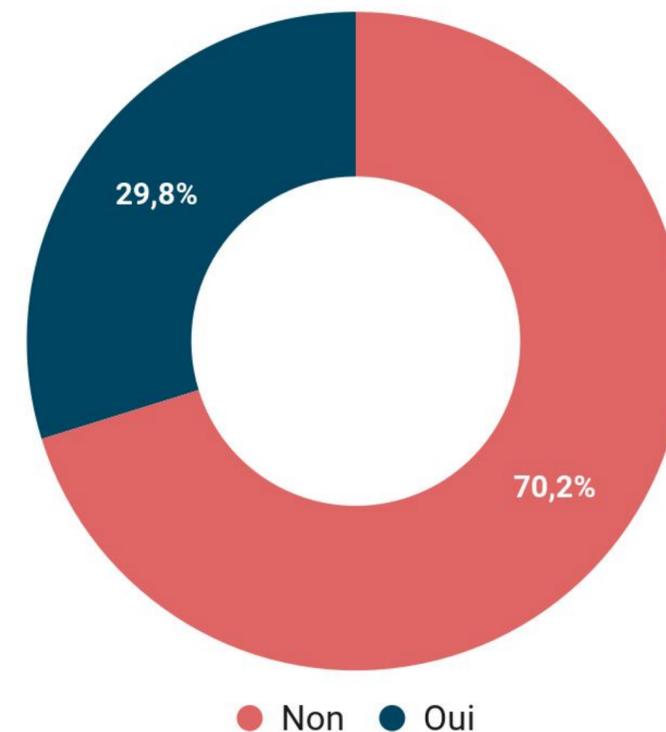


Nous avons un plan de recrutement important en 2022. Rendre l'équité réel pour nos salariés est primordiale nous donne notamment la possibilité de nous différencier pour attirer les meilleurs talents.

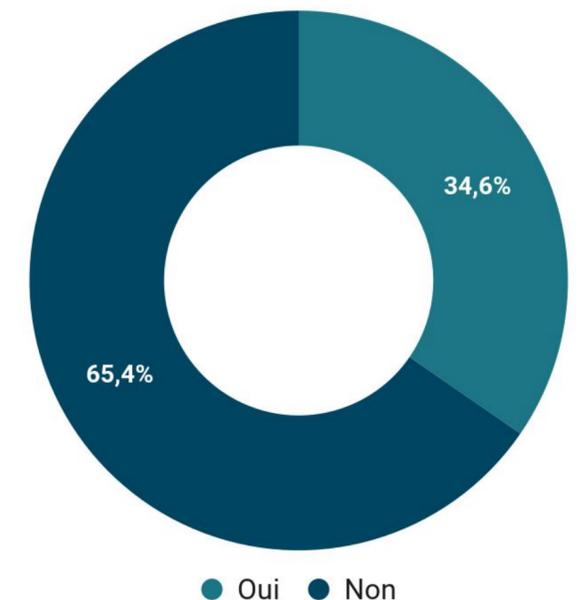
Quentin Ricomard
Ledger CFO



As-tu déjà exercé des BSPCE dans ta société actuelle ou lors d'expériences passées ?



As-tu déjà dû abandonner des BSPCE par le passé (rupture de contrat, caducité, etc) ?

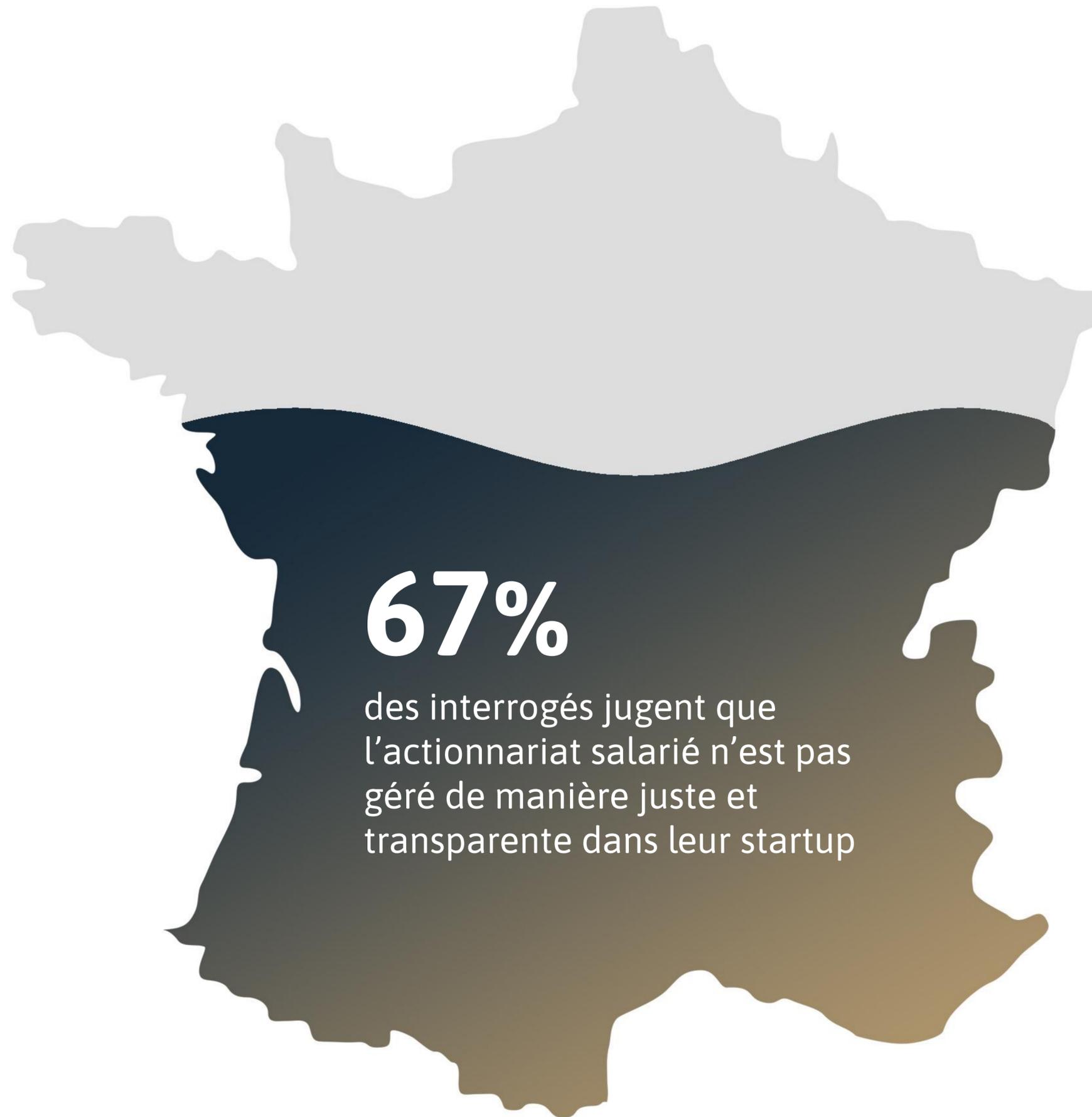


Une French Tech à la recherche de **justice** et de **transparence**

Pour finir ce tour d'horizon, abordons deux épineuses questions sur l'éthique entourant les plans d'intéressement.

67% des interrogés jugent que l'actionnariat salarié n'est pas géré de manière juste et transparente au sein de leur startup.

Cela semble faire écho à l'[enquête du Monde publiée en janvier 2021](#) qui dénonçait les pratiques de plusieurs startups reconnues.



Des salariés en quête de liberté

68%

des salariés **refuseraient** de rejoindre une startup qui intègre des **clauses empêchant la revente** potentielle de leurs actions (agrément, inaccessibilité, etc.).



Ces clauses existent depuis des années mais prolifèrent depuis un an maintenant en France. Plusieurs cabinets d'avocats les nomment les "**clauses anti-Caption**". Elles sont surtout des clauses "anti-liquidité" qui bloquent les salariés dans la revente potentielle de leurs actions. Cette statistique nous montre que les employés ne sont pas alignés avec ces pratiques, souvent imposées sans leur accord.

Conclusions de l'enquête

A l'orée de ces résultats, plusieurs conclusions viennent à l'esprit.

Bien utilisé, le BSPCE est un outil puissant...

De **nombreux entrepreneurs se battent** pour faire croître leur société et partager cette réussite avec tous ceux qui contribuent à ce succès. Chez Caption, on voit passer tous les jours de belles histoires, des salariés qui ont pu bénéficier du succès de leur société pour réaliser des projets personnels, des reconversions, des changements de vie. L'écosystème tech peut être un **merveilleux ascenseur social** avec des outils comme les BSPCE. Ces derniers ont été nativement bien pensés par le législateur qui avait décidé de l'inscrire dans le Code Général des Impôts. Les améliorations apportées dans le cadre de la loi de finance 2020, avec notamment la possibilité d'émettre les BSPCE à un prix d'exercice inférieur au prix de la dernière augmentation de capital, continuent de rendre ce régime attractif. Le cadre légal n'est pas à modifier, c'est plutôt la manière d'en faire usage au sein de startups qui est à **améliorer pour promouvoir attractivité et rétention.**

Malgré certaines idées reçues

Non, les BSPCE ne sont pas des menottes dorées qui retiennent les talents jusqu'à la cession de la société. Et ce n'est même pas souhaitable tant une startup a plusieurs vies, nécessitant une consommation d'énergie importante pour les équipes, et une diversification des profils. Cette image du contrat moral, à la vie à la mort, est un serment qui n'a plus sa place dans la société actuelle où le moyen terme est une hérésie pour les jeunes générations. Peut-être faudrait-il **repenser la façon d'attribuer des BSPCE ?** Donner moins mais plus vite. Distribuer un peu chaque année plutôt que tout d'un coup. Ce sont des pistes qui commencent d'ailleurs à être implémentées dans plusieurs startups qui voient l'intéressement comme un **multiplicateur de salaire** concret et significatif.

Conclusions de l'enquête

Éduquer et mieux représenter...

Il est marquant de voir que la plupart des salariés nous contactant cherchent avant tout des réponses et clarifications sur leur package. Si plusieurs startups passent de plus en plus de temps à éduquer leurs employés sur ces sujets, il manque très souvent un interlocuteur référent en interne, qui saurait faire le lien avec les fondateurs pour communiquer leurs revendications. On peut donc se poser la question si finalement, les actionnaires-salariés ne devraient pas, eux aussi, bénéficier d'**une représentativité dans les négociations et la gouvernance des startups** à hauteur de leur détention capitalistique. Quels actionnaires, représentant 5 à 15% du capital d'une startup, accepteraient de ne pas être représentés ou disposer d'une place au sein des organes de gouvernance de la société ? Nous tirons souvent à boulets rouges sur les grandes entreprises mais la [loi PACTE](#) a su renforcer l'obligation de présence de salariés au sein des conseils d'administration.

Pour plus de libertés

Les promesses c'est bien, les actes c'est forcément mieux. Il est temps de **récompenser les talents tout au long de leur engagement** à vos côtés. La liquidité est le parent pauvre des BSPCE, et de manière générale des stock-options de sociétés non cotées. Pourtant, elle est le seul juge de paix pour un talent souhaitant être recruté ou se posant la question de quitter votre entreprise. Car aujourd'hui, de par leur intangibilité, les BSPCE ne constituent, et ne constitueront jamais, un outil de rétention efficace. Pour preuve, il y a peu de chances qu'un talent de chez Amazon, Google, Meta ou encore Tesla soit prêt à rejoindre une startup proposant des BSPCE, en renonçant à son package de stock options vendables librement sur les marchés.

Conclusions de l'enquête

Et imaginer un futur avec optimisme

Il y a encore quelques années, personne ne connaissait réellement les outils d'intéressements en France, alors qu'ils étaient déjà monnaie courante outre-Atlantique. En 2022, on peut le dire, le BSPCE fait partie des éléments de rémunération les plus en vogue dans l'écosystème, et cela n'est pas près de s'arrêter. Sa **démocratisation a permis aux salariés de s'emparer du sujet** pour mieux comprendre comment il fonctionnait, et surtout, comment il pouvait leur changer la vie. On vit aujourd'hui dans une époque où vous pouvez rejoindre une startup, et quelques années plus tard, gagner assez d'argent pour financer vos projets rêvés, personnels comme professionnels. Alors que les exits sont encore rares ou lointains, tout cela est possible grâce au concours de ces entrepreneurs pionniers qui ont compris qu'il ne fallait pas bloquer la liquidité, quel que soit le stade de maturité de leur société. Chez Caption, nous travaillons au quotidien avec eux pour bâtir des partenariats durables et structurants. Pour construire les champions de demain, il nous faudra être compétitifs à tous les niveaux. Cela passera inévitablement par **une meilleure redistribution de la richesse créée par tous les talents et l'émergence de licornes à forte valeur partagée.**



À propos de caption

La 1ère plateforme pour acheter et vendre des actions de startup

Créée en mars 2021, Caption propose **une solution unique** en France offrant la possibilité à déjà +20,000 particuliers d'investir et céder des actions de startups non cotées, du seed à la licorne.



Caption est ALPSI de Tylia Invest, Prestataire de Services d'Investissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) de la Banque de France.

Manifeste

On ne compte plus ces idées griffonnées sur un coin de table devenues de belles réussites entrepreneuriales. En quelques années, des dizaines de startups prometteuses – classées par étiquette : adtech, fintech, martech... – sont devenues des modèles de succès financier, social et sociétal. La plupart d'entre elles font bouger les lignes dans leur secteur respectif. De la santé à l'éducation, elles ont pour mission de nous simplifier la vie, nous aider dans notre quotidien.

Ces startups sont portées par une nouvelle génération d'entrepreneurs qui souhaitent construire un avenir meilleur pour tous. Pour y parvenir, le chemin est complexe et l'engagement total pendant de nombreuses années. Heureusement, les fondateurs sont bien entourés. Ils sont rejoints rapidement par leurs premiers salariés qui se livrent corps et âme à leurs côtés pour faire grandir le projet. Les investisseurs de la première heure, eux, sont au rendez-vous pour financer une activité encore embryonnaire.

Tous ces acteurs définissent le cœur des startups. Ils investissent leur temps, leur énergie et leur épargne pour les faire décoller. Nous le savons, si ce pari risqué est réussi, le résultat peut être très rémunérateur. Qui dit société en forte croissance, dit potentiel de valorisation décuplé.

Les plus chanceux connaîtront des exits créant des millionnaires du jour au lendemain, justement récompensés à hauteur de tous les efforts consentis. Mais nous le savons aussi, ces opportunités sont rarissimes. Tout le paradoxe est là. Les parties prenantes créent une valeur incroyable pour les startups sans jamais la matérialiser. Au final, la complexité à tous niveaux pour vendre ses titres, l'incapacité d'exercer ses BSPCE ou sa clause de respiration, font que nous parlons malheureusement plus souvent de millions « sur le papier » que sur le compte en banque.

Avec Caption, nous souhaitons changer la donne.

Nous voulons rétribuer à leur juste valeur ceux qui apportent tant à l'écosystème.

Nous souhaitons offrir une sérénité financière pour les actionnaires de startups en forte croissance. Il nous paraît légitime qu'à un moment de sa carrière, un fondateur ou un salarié souhaite matérialiser sa plus value afin de mettre à l'abri sa famille, financer un achat immobilier, un mariage ou l'éducation de ses enfants.

Caption propose une plateforme unique pour acheter et vendre des actions de start-up.

Nous regroupons ici les conditions nécessaires à l'instauration d'une liquidité permanente sur les titres technologiques non-cotés. Notre service agit comme un tiers de confiance assurant facilité d'exécution, sécurité des transactions et sélectivité des investisseurs.

Chez Caption, nous pensons qu'en récompensant les fondateurs, les salariés, les Business Angels... à leur juste valeur, ces derniers (ré)investiront à leur tour dans l'écosystème, créant ainsi des vocations entrepreneuriales, faisant naître et se développer des projets vertueux pour tous.

À travers Caption, ce n'est pas la « startup nation » que nous soutenons, mais tout une économie à impact qui mérite de prendre une place croissante.

A très bientôt sur Caption,

Mathieu Artand

Aurélien Ledemia

Lucas Mesquita

Notre équipe

Une équipe experte du capital-risque opérant dans l'écosystème startup depuis plus de 10 ans.



Mathieu Artaud

Co-fondateur - Investors Director



Quentin Lechémia

Co-fondateur - Product Director



Lucas Mesquita

Co-fondateur - Supply Director



Constance Hamelin

Head of Legal



Laurine Bet

Head of Finance)



Tristan Camilli

Head of Operations



Margot Viard-Decornoy

Head of Supply



Titouan Galpin

Investors Relations Manager

caption

Merci

Contacts presse :

Samuel BEAUPAIN – 06 88 48 48 02 – samuel@edifice-communication.com

Etienne RICHEL – 07 85 89 64 57 - etienne@edifice-communication.com

Caption.market est une plateforme d'investissement opérée par Caption immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 21000876 en qualité d'agent lié de TYLIA Invest, Prestataire de Services d'investissement (PSI) agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) sous le numéro CIB 11483. Caption offre un accès à des informations financières en ligne. Caption offre un accès, grâce à son site, à des informations financières en ligne. L'accès à ces informations et au service Caption implique l'acceptation préalable et sans réserve des termes et conditions.

AVERTISSEMENT : L'investissement dans des entreprises non cotées présente des risques parmi lesquels la perte partielle ou totale du capital investi, l'illiquidité ou encore l'absence de valorisation après l'investissement.