



# **L'essor des start-up studios**

mai 2019

Sparkling Partners  
[www.sparkling-partners.com](http://www.sparkling-partners.com)

## Table des matières

Introduction .....	3
Qu'est-ce qu'un start-up studio ? .....	4
Définition .....	4
Principes de fonctionnement.....	7
Les start-up studios aujourd'hui.....	8
L'essor récent des studios .....	8
Différencier les start-up studios.....	11
Le développement des start-up studios.....	10
Les promesses du modèle.....	10
Le financement .....	11
Conclusion .....	13
Sources .....	18

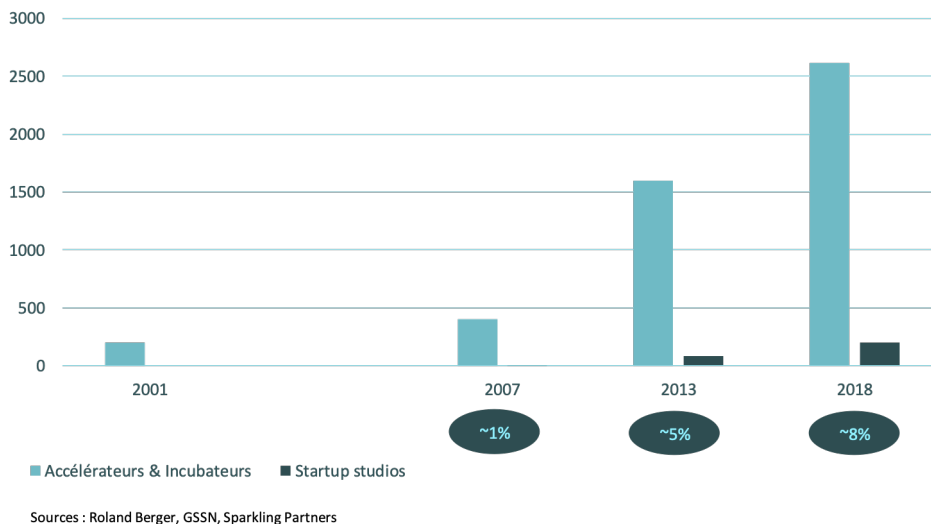
Depuis les années 90, parmi un foisonnement de technologies, de start-ups et de levées de fonds, un indicateur reste stable : neuf start-ups sur dix échouent. Sur la même période, plus de 2000 structures d'accompagnement de start-ups ont été créées dans le monde, principalement des accélérateurs et incubateurs. Leur mission, aider les start-ups à réussir.

Pourquoi ces milliers de structures d'aide aux start-ups n'ont-elles eu aucun effet global visible sur la réussite des jeunes entreprises ?

Ecartons d'abord une explication un peu extrême : ces structures n'amélioreraient pas le succès des start-ups car ce n'est pas possible. Il n'existe pas de « formule magique » pour réussir et la chance reste un facteur trop influent ? Bien sûr créer une start-up est par nature une décision incertaine et risquée, mais les start-ups sont créées par des optimistes, pas par des inconscients. Se lancer dans une aventure entrepreneuriale ne revient pas à jouer au loto, on peut au contraire s'y préparer, s'équiper et s'entourer.

Une autre explication possible à ce manque de résultats visibles est l'hétérogénéité des structures d'accompagnement (leurs approches et tailles sont très variables) combinée à leur concurrence pour attirer les start-ups. Elles ne sont pas incitées à partager des pratiques et savoir-faire, et il en résulte une forte fragmentation. Elles constituent ainsi un ensemble de démarches indépendantes et peu coordonnées, dont certaines sont de vraies réussites, mais dont l'effet global est peu perceptible.

Mais cette fragmentation n'est pas la raison principale de leur efficacité limitée, celle-ci réside selon nous davantage dans la nature même de ces structures. Il s'agit principalement d'accélérateurs et d'incubateurs qui apportent aux start-ups du temps, des expertises et des infrastructures. Elles travaillent souvent en lien étroit avec des investisseurs qui fournissent les ressources financières, comme les fonds de capital risque (VCs) et business angels (BAs). Cette vision duale de l'accompagnement des start-ups – le temps d'un côté, l'argent de l'autre – génère une couverture discontinue, incomplète et finalement insuffisamment efficace des besoins des projets entrepreneuriaux. Le modèle de start-up studio – « usines à start-ups » - que nous détaillons dans les pages suivantes, cherche précisément à combler cet espace.



Graphique 1 : évolution du nombre d'accélérateurs & Incubateurs et de Start-up studios

Plus de 200 start-up studios sont recensés actuellement. Comme l'illustre le graphique précédent, ce nombre est en forte augmentation. De moins de 1% en 2007, il équivaut aujourd'hui à environ 8% du nombre des accélérateurs et incubateurs. Même si la majorité de ces start-up studios ont moins de cinq ans (leurs premières start-ups commencent seulement à arriver à maturité), ils suscitent un intérêt croissant de la part des entrepreneur(e)s et des investisseurs, grâce notamment aux performances très prometteuses des start-up studios pionniers, comme Idealab ou Betaworks.

Cet intérêt croissant est-il justifié ? La montée en puissance des start-up studios est-elle le dernier phénomène de mode dans le monde des start-ups, ou amènera-t-elle à un point d'inflexion dans la façon de créer et développer des entreprises innovantes ?

## Qu'est-ce qu'un start-up studio ?

### Définition

Un start-up studio est une entreprise qui crée des start-ups, de façon répétée, en apportant du capital humain et financier.

Précisons chacun des éléments de cette définition :

- **ENTREPRISE**

Un start-up studio constitue lui-même un projet entrepreneurial, avec une vision, des fondateurs, des équipes, des savoir-faire, des capitaux... et dont l'objectif est de valoriser ces actifs. Cette notion souligne aussi l'indépendance et l'autonomie des start-up studios, à ne pas confondre avec les départements Innovation ou studios internes des grands groupes

- **CRÉER DES START-UPS**

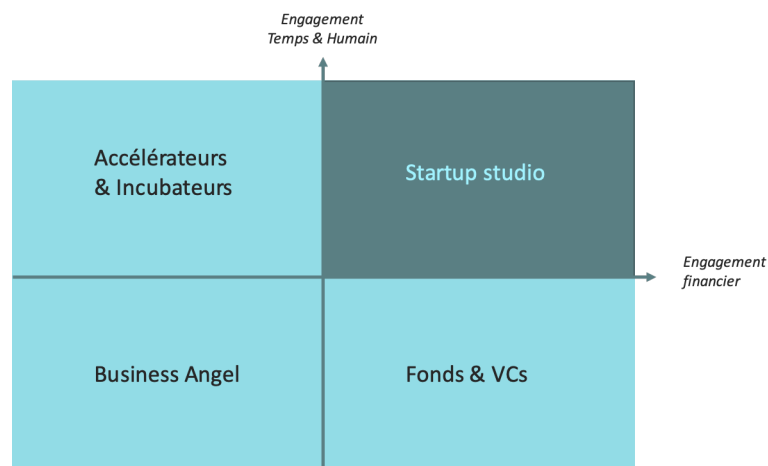
Le start-up studio est à l'origine des idées et projets qu'il développe. Il ne rejoint pas des entrepreneur(e)s ou projets existants mais démarre « from scratch » : son métier consiste à générer des idées et créer des modèles économiques innovants pour, ensuite, en dériver des start-ups qu'il confie à des dirigeants

- **DE FAÇON RÉPÉTÉE**

Afin de pouvoir créer et développer plusieurs start-ups chaque année, un start-up studio se dote d'actifs pérennes : équipes, méthodologies, savoir-faire, technologies...

- **EN APPORTANT DU CAPITAL HUMAIN ET FINANCIER**

Comme évoqué dans l'introduction, il s'agit là d'une caractéristique fondamentale des start-up studios : la mise à disposition de tout ce qui est nécessaire à une idée pour prendre vie, en particulier la combinaison de ressources humaines et de ressources financières



Graphique 2 : principaux types de structures d'accompagnement des start-ups

Les start-ups studios sont également appelés : « venture builders » ou « start-up factories ». Cette analogie industrielle - les « usines à start-ups » - permet d'en préciser les principaux objectifs :

- **AMELIORER LA QUALITE DE PRODUCTION**

Un start-up studio vise à fabriquer des start-ups de meilleure qualité, c'est-à-dire, avec une mesure strictement financière, générer des niveaux de détentions élevées d'actifs bien valorisés

- **REDUIRE LES COUTS DE FABRICATION**

Articulé autour d'un accompagnement pluridisciplinaire proche des équipes et des projets, le modèle start-up studio est naturellement consommateur de ressources. Il permet toutefois de dégager des synergies importantes, aussi bien en termes de marché (les start-ups d'un même studio partagent leurs connaissances sectorielles voire leurs clients) qu'en termes de coût (la mise en commun d'équipes, de savoir-faire et d'outils est au cœur du modèle opérationnel des studios)

- **LIMITER LES DEFAUTS DE FABRICATION**

Pour un studio, un projet n'est pas « condamné » à devenir soit un succès majeur, soit un échec total. Il peut par exemple rester d'une taille limitée mais développer une technologie utilisée par d'autres start-ups du studio. Cette capacité à s'adapter à chaque projet et à partager entre les projets permet de rendre les échecs moins binaires et donc moins coûteux

- **FIABILISER LES PROCESSUS DE FABRICATION**

Répéter le processus de création de start-up avec une qualité constante est un objectif central pour les studios qui les différencient des démarches isolées, comme les business angels notamment

- **AUGMENTER LE RENDEMENT**

Cet objectif n'est pas le principal, un start-up studio cherche d'abord à assurer la qualité de ses créations avant d'en augmenter le rythme et le nombre. La plupart des start-up studios évoquent un objectif régulier de 3 à 5 créations de start-ups par an sans volonté d'augmenter ce nombre

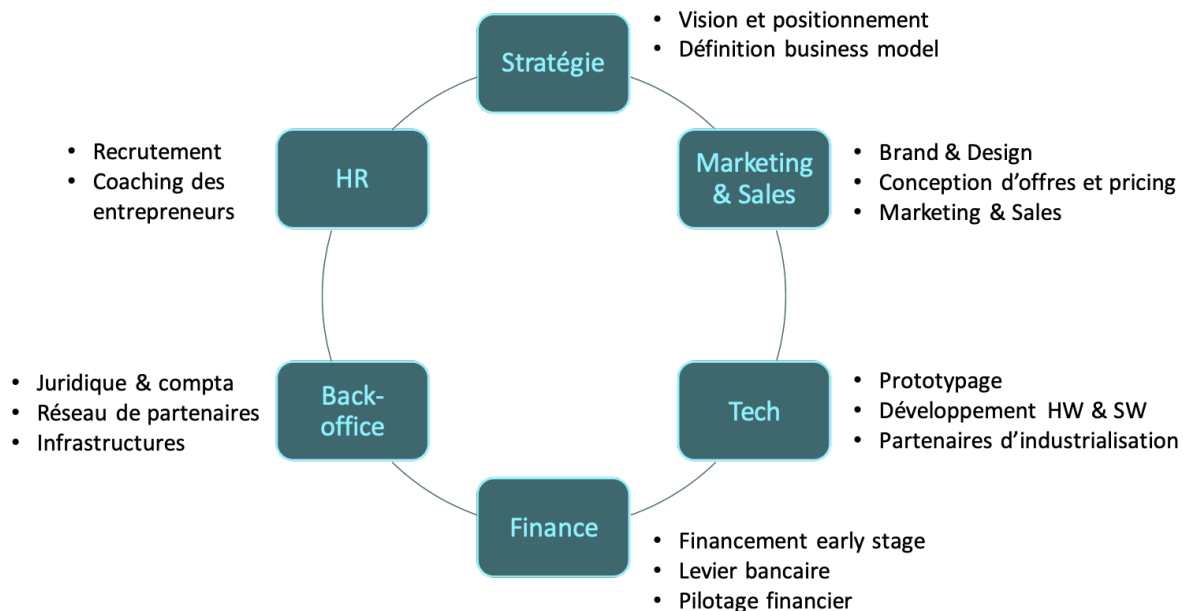
En synthèse, un start-up studio peut être vu comme le regroupement et la mise en réseau, au sein d'une même organisation, d'un véhicule d'investissement, d'un atelier de prototypage et d'un accélérateur.

Citons Billy Chasen, un des fondateurs de Betaworks, start-up studio pionnier créé à New York en 2007:

“ People have said ‘Are you an investor or an incubator?’ and we were neither. We were both. And we’d focus on one or the other depending on what was going on. ”

## Principes de fonctionnement

Les start-up studios s’articulent autour d’un accompagnement pluridisciplinaire et opérationnel pour la génération d’idées, la création de start-ups et le développement de leurs équipes.



Graphique 3 : thématiques d’accompagnement des start-up studios

Pour chacune des thématiques d’accompagnement présentées ci-dessus, la façon d’opérer de chaque start-up studio peut différer par :

- **LE NIVEAU D'INTENSITE**

Toutes les thématiques d’accompagnement sont couvertes par tous les start-ups studios mais, selon leur degré de spécialisation, leurs ressources et leur réseau, ce niveau de couverture est variable d’un start-up studio à l’autre. Certains par exemple possèdent un savoir-faire technique très poussé alors que d’autres mettent en avant l’efficacité de leur accompagnement financier et de leur back-office

- **LE DEGRE D'INTERNALISATION**

Pour assurer leur accompagnement, les start-up studios disposent d'équipes internes qui prennent en charge certaines thématiques d'accompagnement tandis que d'autres sont confiées à des partenaires de leur réseau. Par exemple, certains emploient un avocat dédié, d'autres font appel à un cabinet partenaire. Sur les dimensions techniques également, certains studios internalisent le savoir-faire de prototypage matériel par exemple, tandis que d'autres font appel à des bureaux d'études externes

Le tableau suivant résume les principaux axes de différenciations entre les start-up studios et les autres acteurs de l'accompagnement des start-ups, en particulier les accélérateurs & incubateurs et les fonds de capital-risque.

Caractéristiques	Startup Studio	Accélérateur	Fonds & VCs
# de startup / an	2 – 4	10 – 20 et plus	5 - 10
Maturité des projets au démarrage	Idée	Développement	Commercialisation
Durée d'accompagnement des startups	3 – 7 ans	3 - 12 mois	2 – 3 ans
Démarche d'accompagnement formatée	-	++	+
Niveau d'investissement humain	++	+	-
Proximité avec les dirigeants et les équipes	++	+	+
Taille des équipes internes	++	+	-
Ecosystème et effet de réseau	++	+	+
Niveau d'investissement en capital	100 – 600 k€	20 – 100 k€	> 500 k€ -1M€
Niveau initial de détention en capital	++	-	+
Niveau de spécialisation	Fort	Faible	Moyen

Graphique 4 : comparatif entre accélérateurs, start-up studios et fonds de capital-risque

Parmi ces caractéristiques, certaines constituent des marqueurs forts du modèle start-up studio :

- **DUREE D'ACCOMPAGNEMENT**

Cette durée est généralement longue pour un studio, souvent plusieurs années depuis le stade de l'idée jusqu'au développement commercial rentable de la start-up

- **NIVEAU DE SPECIALISATION**

Pour garantir la performance et l'efficacité de leurs équipes opérationnelles, la majorité des start-up studios se spécialisent en créant plusieurs start-ups par secteur, certains se concentrent même sur un seul secteur



- **NIVEAU INITIAL DE DETENTION EN CAPITAL**

En tant que créateur des idées et des start-ups, un start-up studio « démarre » avec 100% d'une idée alors qu'un accélérateur ou un fonds « démarre » avec 0% d'une start-up quand il la rejoint

- **PROXIMITE AVEC LES DIRIGEANTS**

L'accompagnement pluridisciplinaire et opérationnel qu'apportent les start-up studios implique une grande proximité avec les dirigeants. Les studios sont d'ailleurs parfois appelés le « troisième fondateur » par référence au schéma typique d'une start-up créée par un binôme de fondateurs

Partir de l'idée et trouver la bonne équipe, ou partir de l'équipe et valider l'idée ? Cette reformulation simple de la différence entre start-up studios et accélérateurs permet de souligner une autre caractéristique spécifique aux studios : le besoin de recrutement d'entrepreneur(e)s. Cette expression est parfois considérée comme un oxymore : peut-on recruter et garder un entrepreneur, individu par nature libre et indépendant ? La plupart des start-up studios témoignent en effet de la difficulté à recruter régulièrement des entrepreneur(e)s pour prendre les rênes des start-ups en devenir. Mais beaucoup observent l'émergence actuellement d'une génération d'entrepreneur(e)s attirés par le modèle de start-up studio car sensibles à l'opportunité et à l'efficacité de construire et diriger une start-up « en partant lancé ». Cette problématique du recrutement d'entrepreneur(e)s est au cœur du modèle des start-up studios à double titre : d'une part l'attraction de ces profils conditionne la réussite de chaque entreprise et, d'autre part, elle constitue un levier prioritaire de croissance pour les studios qui cherchent à faire évoluer les entrepreneur(e)s à succès vers des rôles d'associés au sein du studio.

Enfin, pour conclure cette présentation des principales caractéristiques des start-up studios, il est important d'aborder la mesure de leur performance. Comment peut-on évaluer la réussite d'un start-up studio ? En termes quantitatifs, le critère le plus souvent retenu est le « multiple brut », (appelé TVPI – Total Value to Paid In ou « Gross Multiple »). Il est calculé comme le rapport entre la valeur totale créée et l'ensemble des ressources engagées. Cet indicateur est bien adapté au modèle de start-up studio car :

- Il tient compte de la totalité de la valeur créée, déjà réalisée (exits, dividendes...) ou pas encore constatée (valeur du portefeuille)
- Il combine les investissements dans les équipes internes du studio et les investissements directs dans les start-ups (les premières créant de la valeur dans les secondes)
- Enfin, il intègre la notion de synergies en agrégeant l'ensemble des ressources et des projets du studio

# Les start-up studios aujourd'hui

## L'essor récent des studios

Le modèle de start-up studio est né aux Etats-Unis où Idealab, fondé en 1996, est considéré comme le premier vrai start-up studio. Betaworks en 2007 est le premier studio créé à « l'ère digitale ». Rocket Internet, lancé la même année, a largement contribué à la diffusion du modèle auprès d'un plus large public (même si son modèle de « copycat » est un peu différent comme évoqué plus bas). Également parmi les pionniers, efounders a introduit ce modèle en France en 2011.

Le nombre de start-up studios a fortement augmenté au cours des dernières années pour deux raisons principales :

- **LE MOUVEMENT « AMONT » DES DEMARCHES D'ACCOMPAGNEMENT DE L'INNOVATION**

Les structures d'accompagnement des start-ups durant les phases d'amorçage, de développement et de croissance sont bien établies, aussi bien d'un point de vue financier qu'opérationnel. Etendre cet accompagnement, en amont, au plus près des idées, est beaucoup plus récent et c'est la raison d'être des start-up studios. Ils répondent ainsi au besoin de valider toujours plus tôt le modèle économique et les qualités d'une start-up, afin d'en maximiser les chances de succès et éviter un gaspillage de temps et de ressources

- **LA MATURITE DES TECHNOLOGIES DE PROTOTYPAGES ET DES OUTILS DIGITAUX**

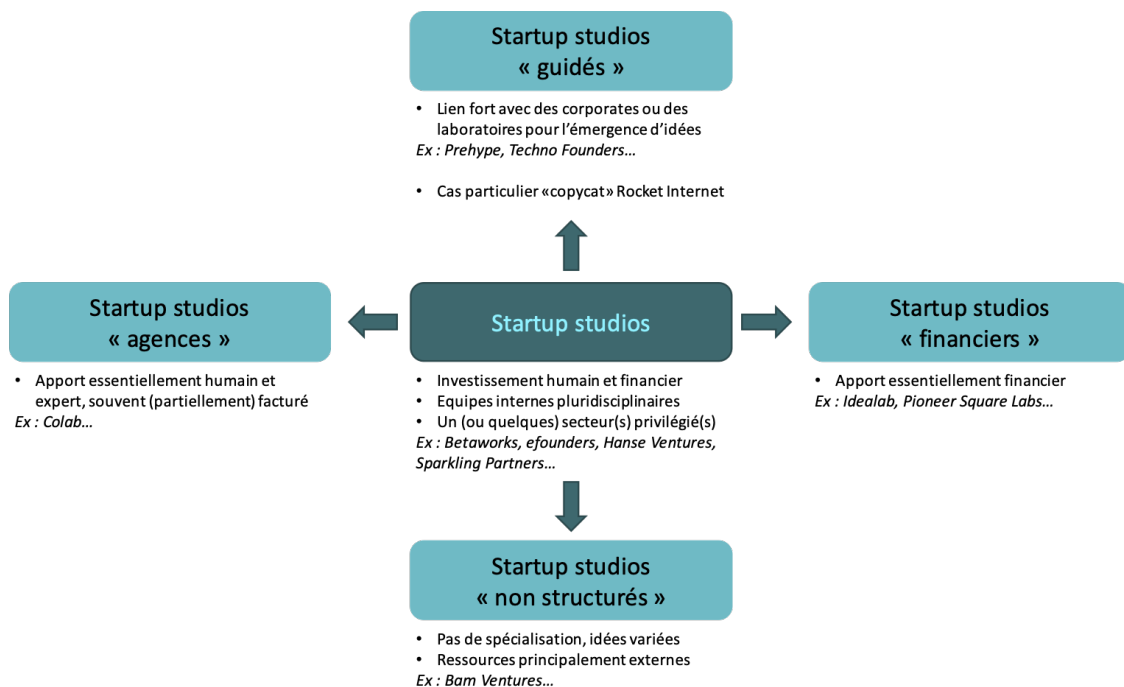
En termes de technologies et de processus, plusieurs évolutions récentes ont rendu possible et compétitif le modèle des start-up studios, en particulier les technologies de prototypage rapide (matériel et logiciel), l'hébergement et le traitement des données (cloud) et les outils de marketing digital. Ces éléments sont indispensables pour opérer un start-up studio à un coût contrôlé

Pour un recensement des start-up studios, on peut se référer notamment au GSSN – Global Startup Studio Network – qui étudie et promeut le modèle en animant un réseau mondial de start-up studios. Parmi les plus connus à l'international, on trouve Idealab, Betaworks, Atomic, Pioneer Square Labs, Rocket Internet, goKart Labs, Prehype, High Alpha, Science Inc., Boulder Bits, Expa, Polymath Ventures, Madrona Venture Labs, Barefoot, Hanse Ventures... En France, les plus couramment cités sont efounders, Axeleo, Matters, Redpill, Techno Founders et Sparkling Partners.

## Différencier les start-up studios

Comment comprendre et différencier les positionnements respectifs des centaines de start-up studios évoqués au paragraphe précédent ?

Une typologie simple des start-up studios consiste à les segmenter d'une part selon la rigidité du cadre dans lequel ils font émerger des idées, et d'autre part selon l'équilibre entre leurs ressources financières et humaines, comme l'illustre le graphique ci-dessous.



Graphique 5 : typologie des start-up studios

En ce qui concerne le niveau de collaboration ou d'autonomie sur la génération des idées, le start-up studio est, le plus souvent, à l'origine des idées grâce à ses équipes, ses expériences et son réseau. Pour la majorité des studios, ces idées, qui peuvent être très variées à l'origine, se concentrent au fil de leur maturité autour d'une ou plusieurs spécialisations afin d'être plus efficace dans l'utilisation des ressources du studio. Certains start-up studios opèrent de façons différentes en étant plus guidés dès l'origine des idées par des liens forts avec des groupes industriels ou d'universités qui leur soumettent des thématiques précises d'innovation.

En termes d'équilibre entre ressources financières et ressources opérationnelles, nous avons vu que la capacité à engager à la fois du temps et du capital est la caractéristique principale

qui définit un start-up studio. Toutefois, le niveau d'engagement de chaque type de ressources peut être variable, principalement en lien avec le niveau de financement du studio.

D'autres paramètres permettent de différencier plus finement les start-up studios, en particulier :

- Les niveaux d'intensité et d'internalisation des thématiques d'accompagnement (déjà évoqués dans la première partie), liés à la qualité de leurs réseaux et équipes
- La localisation, essentielle pour comprendre la portée de l'écosystème et des réseaux d'un studio. Par exemple, Pioneer Square Labs est une référence à Seattle tandis que Betaworks est ancré à New York
- La culture et l'histoire des fondateurs qui influent directement sur la stratégie et les objectifs du studio, ainsi que sur leurs relations avec les entrepreneur(e)s
- La capacité à s'entourer de partenaires pour le financement des start-ups dans la durée (nous reviendrons sur ce point essentiel dans la partie suivante)

## Le développement des start-up studios

### Les promesses du modèle

Le développement récent du modèle de start-up studio s'appuie sur les retours d'expérience et apprentissages du foisonnement des incubateurs, accélérateurs et fonds de capital-risque depuis une vingtaine d'années. Cet historique riche permet d'étudier les sources et causes d'échecs des start-ups et de leur accompagnement. Sans prétendre résumer ici les nombreuses études dont elles font l'objet, nous pouvons souligner quatre limites connues des accélérateurs, incubateurs et VCs, que le modèle de start-up studio permet de contourner :

- **L'ALIGNEMENT AVEC LES DIRIGEANTS DES START-UPS**  
Le start-up studio, à l'origine des projets et « troisième co-fondateur » est, par nature, totalement investi aux côtés des dirigeants dans la réussite de chaque start-up
- **LA VARIABILITE DES START-UPS**  
De façon beaucoup plus flexible qu'un accélérateur ou un fonds, un studio, tout en visant une réussite rapide pour chaque projet, ajuste son accompagnement pour chaque start-up, aussi bien en termes de durée que d'ambition

- **LA CAPACITE A PARTAGER LES SAVOIR-FAIRE ENTRE START-UPS**

Concurrence, individualisme, besoin de se différencier, compétition pour le financement... les raisons qui peuvent empêcher un créateur de start-up de partager avec ses pairs sont nombreuses. En incarnant un tiers également intéressé à la réussite de plusieurs start-ups, le start-up studio organise et encourage ces partages, sources d'économies majeures de temps et d'erreurs pour les entrepreneur(e)s

- **L'INSUFFISANCE ET LA FRAGMENTATION DES RESSOURCES**

Le start-up studio constitue une approche « one-stop shop » apportant de façon unifiée aux entrepreneur(e)s et aux projets la majorité des compétences et ressources dont ils ont besoin

En termes de performance financière, le modèle de start-up studio fait l'objet de beaucoup d'attention et d'espoirs car il obtient des premiers résultats remarquables. Notons que l'évaluation des résultats obtenus par un start-up studio est une notion complexe, d'une part car les indicateurs utilisés sont nombreux et plus ou moins convergents (IRR, TVPI, time-to-market, taux d'échec...), et d'autre part car les données disponibles sont rares, récentes et souvent invérifiables.

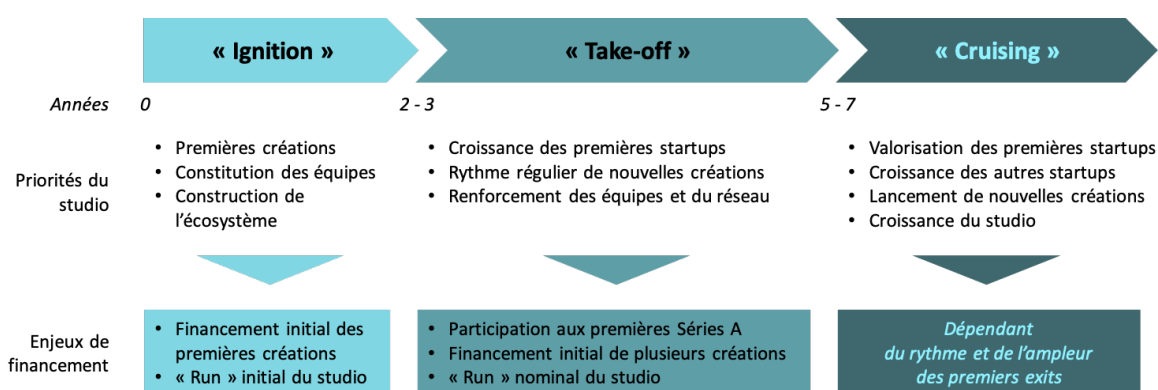
Tout en gardant ces précautions en tête, les premières études sur les performances obtenues par les start-up studios soulignent l'efficacité de cette démarche de « fabrication » de start-ups, selon deux indicateurs clés. Le taux d'exit d'abord, plus élevé dans les studios (~35%) que dans les accélérateurs (~20%) qui semble confirmer qu'une start-up créée par un studio échoue moins souvent qu'une autre. La création de valeur ensuite, avec des multiples atteints par les studios qui sont en général supérieurs à ceux obtenus par un VC. Ceci s'explique notamment par un poids en capital plus élevé au moment de l'exit combiné à des montants investis souvent inférieurs. Selon le GSSN, un start-up studio peut atteindre des TVPI de 10.

A titre d'exemples, les résultats suivants ont été communiqués récemment :

- Betaworks évoque un TVPI supérieur à 5 contre une moyenne autour de 2 pour les VCs
- Atomic annonce avoir lancé plus de 10 start-ups en 5 ans, avec un financement initial de \$20M. Ce portefeuille, fortement valorisé, a déjà généré un exit permettant de rembourser les investisseurs initiaux
- Efounders annonce en 2018 plusieurs levées de fonds significatives et un premier exit

Un start-up studio doit relever plusieurs défis spécifiques à son métier de créateur de start-ups, au premier rang desquels le financement. Le modèle opérationnel d'un studio est, par nature, consommateur de ressources nombreuses (équipes pluridisciplinaires) et sur des temps longs (7 ans est une durée souvent citée pour la maturité d'une start-up).

Comme l'illustre le schéma suivant, ce besoin de financement culmine durant la phase de montée en puissance simultanée des premières créations et des équipes du studio, en général au bout de 2 à 3 ans d'activité. Ce financement concerne le start-up studio lui-même afin de constituer et développer ses équipes, et aussi les start-ups qu'il crée puis accompagne. Ces start-ups requièrent des investissements initiaux et, le plus souvent, des « bridges » ou levées de fonds complémentaires pour leur croissance et auxquelles le start-up studio peut avoir besoin ou intérêt à participer. A titre d'illustration, la plupart des start-up studios évoquent un rythme de 3 à 4 créations de start-ups par an, en consommant jusqu'à 1M€ pour chacune, dont plus de la moitié en investissement direct.



Graphique 6 : cycle de développement et de financement d'un start-up studio

Pour répondre à cet enjeu de financement, on observe plusieurs approches complémentaires mises en œuvre par les start-up studios :

- **FINANCER DIRECTEMENT LE STUDIO**

Un financement initial significatif est indispensable pour lancer et opérer un studio. Quelques ordres de grandeurs le confirment : Pioneer Square Labs a levé \$27.5M€ au cumul pour son studio de vingt-cinq personnes, High Alpha \$10M et Betaworks \$7,9M à sa création. Ce financement initial provient souvent d'exits précédents d'un ou plusieurs des fondateurs du studio, eux-mêmes entrepreneurs

- **EQUILIBRER LE P&L**

Les équipes des studios développent des savoir-faire essentiels pour générer des idées et piloter des projets innovants. Certains studios valorisent ces savoir-faire en réalisant des prestations de services auprès de tiers. Cette démarche présente

l'avantage de réduire le besoin de financement et de maintenir les équipes au meilleur niveau du marché dans leurs domaines. Elle présente toutefois le risque d'un arbitrage entre les engagements auprès des tiers et les besoins des start-ups internes

- **FEDERER DES PARTENAIRES POUR LE FINANCEMENT DES START-UPS**

Plusieurs start-up studios constituent des « club » d'investisseurs dont ils sont proches et à qui ils présentent leurs start-ups quand celles-ci nécessitent des financements complémentaires. Ces clubs, plus ou moins formels, regroupent souvent des investisseurs particuliers, BAs et Family Offices (et assez rarement des fonds de capital-risque qui, en général, valorisent peu le rôle de « 3<sup>ème</sup> cofondateur » du studio). Efounders a ainsi annoncé avoir regroupé plus d'une centaine d'investisseurs individuels pour contribuer au financement de ses start-ups

- **CREER UN FONDS DE CAPITAL-RISQUE ACCOLE AU STUDIO**

Ces fonds, le plus souvent, investissent dans des start-ups issues du studio ainsi que dans des start-ups externes. Citons Betaworks Ventures créé en 2016 et ayant collecté au total \$50M, Pioneer Square Labs qui a annoncé récemment le lancement de PSL Ventures avec \$80M€, ou encore Axeleo Capital en France lancé en 2018. La création d'un tel fonds impose la mise en place de règles et répartitions des rôles très claires, les conflits d'intérêt étant une limite de ces schémas qui peuvent amener à négocier des valorisations de start-ups entre le studio et le fonds (PSL Ventures s'interdit par exemple d'être « lead » sur le financement des start-ups issues du studio)

## Conclusion

Il est tentant, pour conclure, de prédire un avenir radieux aux start-up studios. De plus en plus (re)connus dans l'univers des start-ups et du digital, ils commencent à montrer des résultats prometteurs. Leur modèle constitue une démarche de création d'entreprises innovantes qui a appris de l'histoire, récente mais riche, des milliers d'incubateurs et accélérateurs pour s'en démarquer par des méthodes, ressources, approches et cultures spécifiques et plus efficaces.

Mais une des premières choses que l'on apprend en créant un start-up studio, c'est à ne pas faire de prédiction ! Concluons donc plutôt en soulignant l'importance pour les start-up studios de ne pas rester une somme d'initiatives indépendantes mais de chercher à devenir un secteur qui se structure et se développe. Plusieurs d'entre eux communiquent déjà régulièrement sur leurs travaux, leurs réussites ou leurs réflexions stratégiques car ils ne sont pas en compétition directe, sur les mêmes start-ups ou les mêmes « deals ». C'est dans cet esprit que nous avons rédigé ce document.

En partageant leurs expériences et en se professionnalisant, les start-up studios confirmeront la pertinence de leur modèle en multipliant, à grande échelle et partout dans le monde, des créations de start-up réussies.



**Sparkling Partners** est un start-up studio fondé à Lille en 2014. A ce jour, il a créé et financé une vingtaine de start-ups qu'il accompagne, dans les secteurs du retail, de la santé, de l'agro-alimentaire et des IoT industriels. Sparkling Partners regroupe une équipe d'une quinzaine de personnes et dispose notamment d'un studio d'électronique, d'une équipe de développement logiciel et d'une agence de marketing digital.

*Contact au sujet de cet article : Charles PERRARD - [cperrard@sparkling-partners.com](mailto:cperrard@sparkling-partners.com)*

# Sources

## LISTES DE START-UP STUDIOS

- <https://www.gssn.co/studio-list>
- <https://www.infiniventures.com/studiomap>
- <https://medium.com/le-studio-vc/the-300-startup-studios-taking-on-the-world-6e3c44b52d20>
- <https://business.lesechos.fr/entrepreneurs/communaute/0600015232834-11-start-up-studios-pour-cofonder-des-entreprises-325120.php>

## MODELE ET HISTOIRE DES START-UP STUDIOS

- <https://medium.com/swlh/the-origin-and-evolution-of-the-startup-studio-3e442c35d21>
- <https://medium.com/swlh/state-of-the-digital-nation-2020-venture-road-22de4377836>
- <https://www.forbes.fr/entrepreneurs/start-up-studios-la-creation-de-start-up-a-grande-echelle/>
- [https://www.lemonde.fr/economie/article/2015/06/23/le-start-up-studio-poursuit-sa-percee-en-france\\_4660058\\_3234.html](https://www.lemonde.fr/economie/article/2015/06/23/le-start-up-studio-poursuit-sa-percee-en-france_4660058_3234.html)
- <https://www.usine-digitale.fr/article/matters-le-start-up-studio-francais-qui-met-son-equipe-au-service-des-idees.N589058>
- <https://medium.com/@sifoundry/rise-of-the-venture-studio-cb0e68be5709>
- <https://www.entrepreneur.com/article/324571>
- <https://cofounderslab.com/discuss/can-a-full-stack-accelerator-work-better-than-existing-vc-models-for-early-stage>
- <https://mfishbein.com/startup-studio/>
- <https://medium.com/human-ventures/dissecting-the-venture-studio-model-22f9b6792cef>
- <https://medium.com/startup-studio/startup-studio-the-3rd-co-founder-model-7d00df86d48e>
- <https://medium.com/apnroll-publication/the-start-up-studio-model-what-are-venture-builders-33f8d4961d38>
- Madrona : <https://www.geekwire.com/2018/madrona-reveals-details-startup-founder-factory-taps-ex-aws-manager-leader/>
- Atomic : <https://www.forbes.com/sites/alexkonrad/2018/10/10/atomic-startup-studio-new-fund/#3d205da82e57>

## GLOBAL STARTUP STUDIO NETWORK (GSSN) : [HTTPS://WWW.GSSN.CO/](https://www.gssn.co/)

- White Paper March 2019 : GSSN-The-Rise-of-Startup-Studios
- Rapport et comptes-rendus internes (en particulier Oct. 11, 2018 & Sept. 13, 2018 roundtables)

## START-UPS, ACCELERATEURS ET INCUBATEURS

- <https://www.rolandberger.com/fr/Publications/How-accelerators-and-incubators-can-reinvent-themselves.html>
- <https://www.maddynews.com/2019/01/23/accompagnement-incubateurs-accelerateurs-changement/>
- <https://kissmyfrogs.com/accelerateurs-en-france-stop-ou-encore/>
- <https://www.morethanaccountants.co.uk/start-up-failure-rates-3-out-of-4-venture-backed-startups-eventually-fail/>
- [www.usatoday.com/story/money/business/small-business-central/2017/05/21/what-percentage-of-businesses-fail-in-their-first-year/101260716/](http://www.usatoday.com/story/money/business/small-business-central/2017/05/21/what-percentage-of-businesses-fail-in-their-first-year/101260716/)
- Optimisme des entrepreneurs : Daniel Kahneman, Thinking, Fast and Slow – p255-256 - Optimists and Entrepreneurial Delusions

## BETAWORKS

- [https://techcrunch.com/2015/09/07/betaworks/?guccounter=1&guce\\_referrer\\_us=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmZyLw&guce\\_referrer\\_cs=RTSoqSEy95hQKEtDdLF02g](https://techcrunch.com/2015/09/07/betaworks/?guccounter=1&guce_referrer_us=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmZyLw&guce_referrer_cs=RTSoqSEy95hQKEtDdLF02g)
- <https://www.crunchbase.com/organization/betaworks>
- <https://www.crunchbase.com/organization/betaworks-studios>
- <https://techcrunch.com/2017/08/10/betaworks-ventures-is-a-not-so-new-50-million-early-stage-fund/>
- <https://www.theringer.com/2016/6/28/16042264/how-betaworks-makes-the-internet-a-better-place-b3b8ce231fe2>
- Betaworks 2015 shareholder book

## EFOUNDERS

- <https://www.maddynews.com/2018/07/02/maddystory-efounders-fabrique-pepites/>
- blog efounders letters #3, #5 et #6
- <https://capitalfinance.lesechos.fr/analyses/dossiers/efounders-le-start-up-studio-accelerateur-dentrepreneurs-145026>

- <https://tech.eu/features/19987/efounders-startup-studio-spotlight/>

#### PIONEER SQUARE LABS

- <https://www.geekwire.com/2018/pioneer-square-labs-raises-another-15m-fuel-operations-studio-spun-9-startups/>
- <https://www.geekwire.com/2018/startup-studio-pioneer-square-labs-raises-80m-fund-aims-flip-vc-model-head-seattle/>