



Baromètre EY du capital risque en France

Bilan annuel 2021



Franck Sebag

Associé, EY & Associés

En charge du secteur *Fast Growing Companies*
Europe, Middle East, India, Africa

Baromètre EY du capital risque en France

Bilan annuel 2021

Sky is the limit

Historique ! L'année dernière, à travers 784 opérations, les entreprises innovantes françaises ont levé 11,6 milliards d'euros auprès des investisseurs. Soit des augmentations de 26% en volume et de 115% en valeur. Tous les records sont battus. La France est aujourd'hui une place forte de l'écosystème européen au sein duquel plus de 115 milliards d'euros ont été investis en 2021.

Stimulée par des conditions d'emprunts attractives, taux bas obligent, cette performance inédite de notre pays a plusieurs explications. Commençons par l'extraordinaire vitalité du Growth Equity. Ce segment, qui concerne les levées de fonds supérieures à 100 millions d'euros, prend de plus en plus de place dans la French Tech.

Les chiffres parlent d'eux-mêmes. En 2021, 12 nouvelles licornes ont vu le jour, 22 tours supérieurs à 100 millions d'euros ayant été bouclés pour une valeur totale de 5 milliards d'euros, en hausse de 194% par rapport à 2020. Dans notre Top 5 des levées de fonds, nous retrouvons Sorare (586 M€), Mirakl (473 M€), Contentsquare (408 M€), Manomano (323 M€) et Ledger (312 M€).

Ce dynamisme tient également à l'accélération de la Fintech tricolore, ses entreprises ayant levé 2,5 milliards d'euros (+310% sur un an). Notons que le secteur des services internet reste encore celui que les investisseurs ciblent en premier.

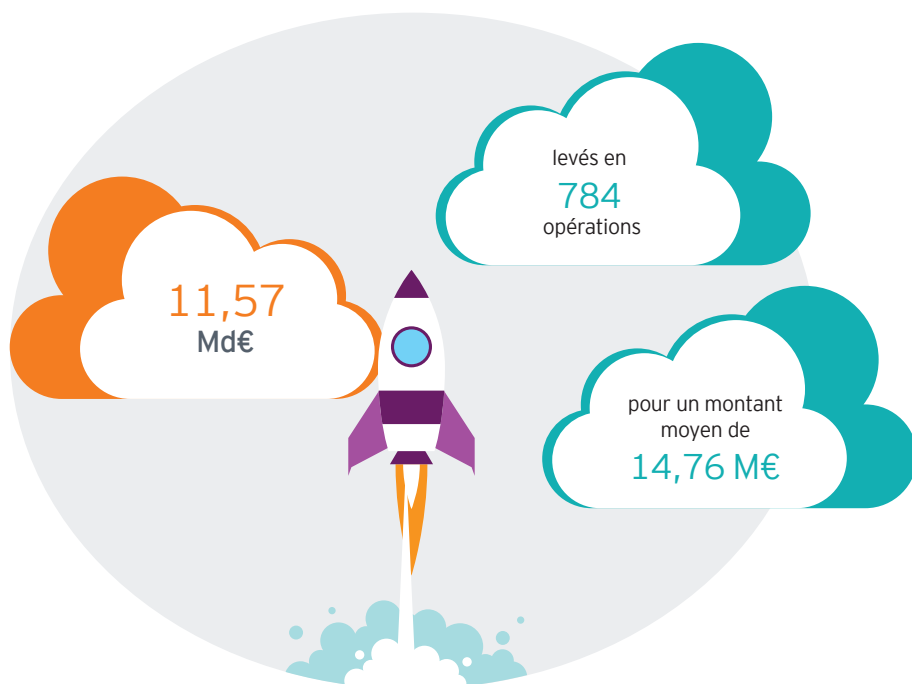
L'image de la France s'est améliorée à l'international

Enfin, à coup de succès technologiques et industriels, d'efforts de la part de l'exécutif en direction de l'innovation, les start-up et scale-up françaises profitent de leur visibilité et de leur réputation à l'international. En effet, au cours de ces dernières années, la France a clairement réussi à changer son image auprès des investisseurs étrangers, en témoignent les résultats des derniers Baromètres EY de l'attractivité qui placent la France au premier rang européen. De fait, on ne compte plus aujourd'hui le nombre de fonds internationaux qui considèrent l'Hexagone comme une zone prioritaire d'investissement. Cette attractivité se traduit par une présence massive de ces fonds dans les tours significatifs mais aussi par la présence de Paris dans le Top 10 mondial des villes les plus attractives au monde.

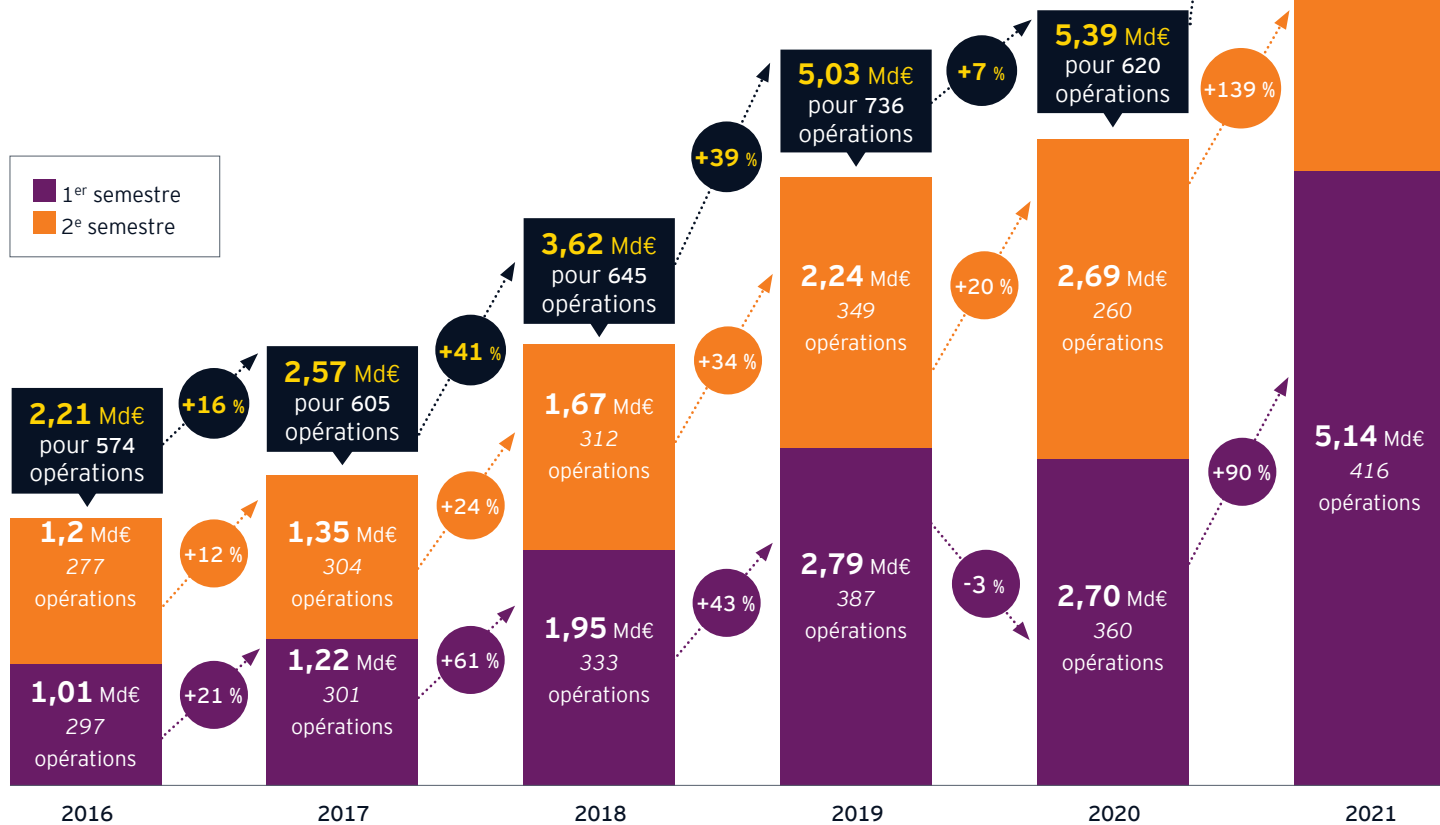
Cet élan se prolongera-t-il en 2022 ?

L'année commence sous les meilleurs auspices. En effet, au cours des deux premières semaines de janvier, les records se sont enchaînés, à la fois sur le front des nouvelles licornes mais aussi de levées massives. Les arbres peuvent-ils monter jusqu'au ciel ? la French Tech va devoir démontrer sa capacité à réaliser des opérations de sortie (cession industrielle, introduction en bourse...) pour maintenir un rythme de croissance élevé. Les *Special purpose acquisition companies* (SPAC) européennes pourraient être les grandes gagnantes de 2022...

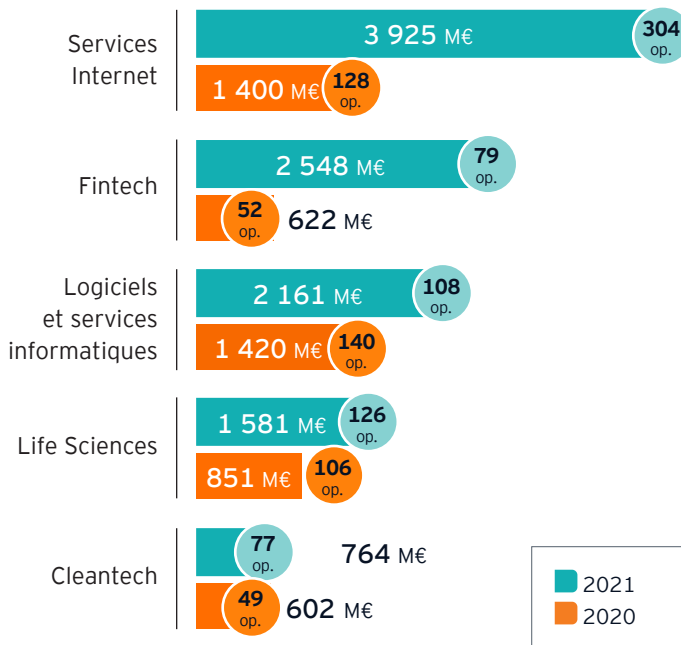
MONTANTS LEVÉS PAR LES START-UP EN FRANCE



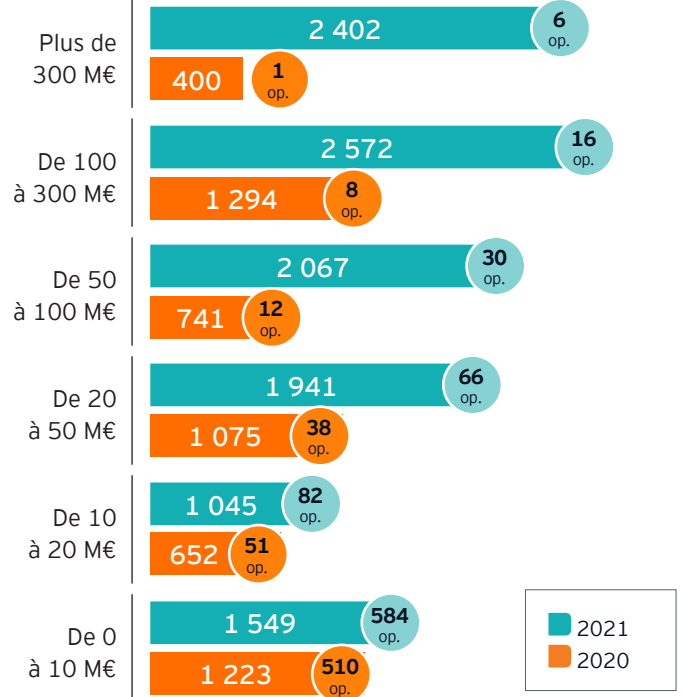
■ 1^{er} semestre
■ 2^e semestre



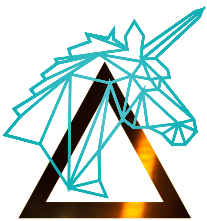
INVESTISSEMENTS PAR SECTEUR



INVESTISSEMENTS PAR STADE DE MATURITÉ



TOP 5 DES INVESTISSEMENTS (et liste des principaux investisseurs)

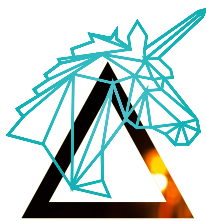


SORARE
Fintech

586 M€

Softbank Capital

Atomico



MIRAKL
Services internet

473 M€

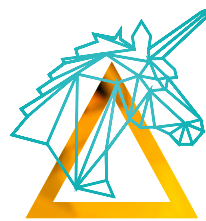
Silver Lake

83North

Elaia Partners

Felix Capital

Permira



CONTENTSQUARE
Services internet

408 M€

Softbank Group

Eurazeo Growth

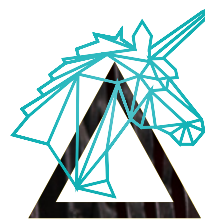
Bpifrance Investissement

KKR

Blackrock

Canaan Partners

Highland Europe



MANOMANO
Services internet

323 M€

General Atlantic

Partech

Bpifrance

Eurazeo Growth

Temasek Holdings

Dragoneer Investment Group

Aglaé Ventures

Armat Group

Kismet Holdings



LEDGER
Fintech

312 M€

10T

Cathay Innovation

DCG

Draper Associates

Draper Dragon

Draper Esprit

Felix Capital

Financière Agache

iAngels Technologies

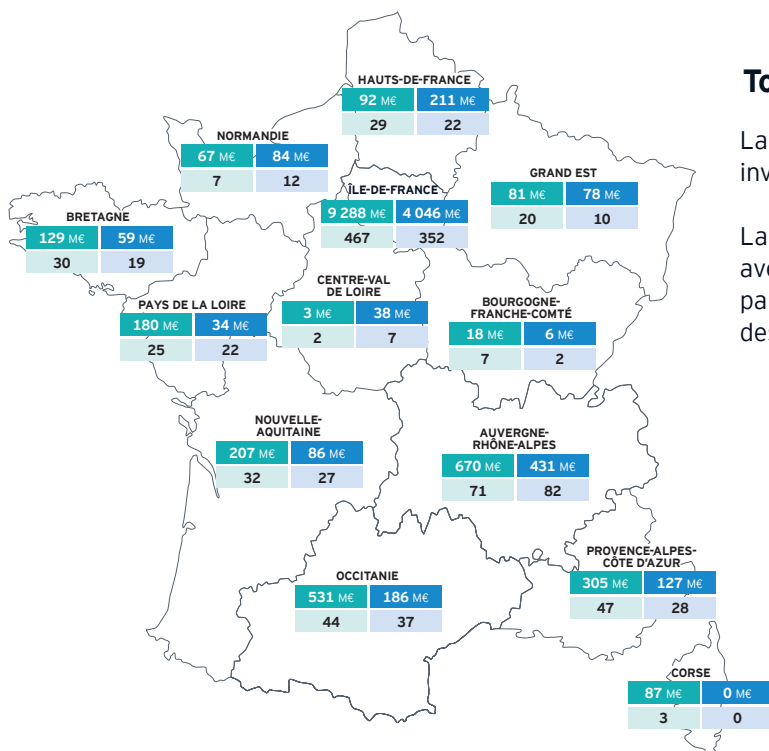
Inherent

Tekne Capital

Uphold Ventures

Wicklow Capital

INVESTISSEMENTS PAR RÉGION



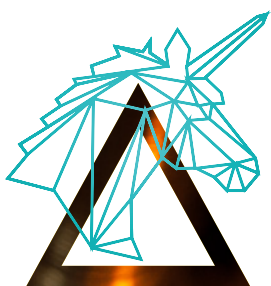
Top 3 des régions françaises

La région **Île-de-France** représente **80 %** des investissements en valeur sur l'année 2021.

La région **Auvergne-Rhône-Alpes** conserve sa 2e place avec 5,8% des investissements en valeur, suivie de près par la région **Occitanie** qui arrive à la 3e place avec 4,6% des investissements en valeur.

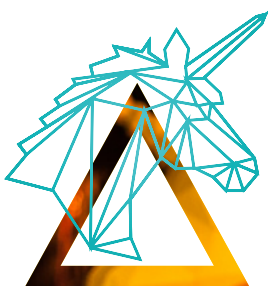
	2021	2020
Montants levés	11,57 Md€	5,39 Md€
Nombre d'opérations	784	620

LES 12 NOUVELLES LICORNES FRANÇAISES DE L'ANNÉE 2021



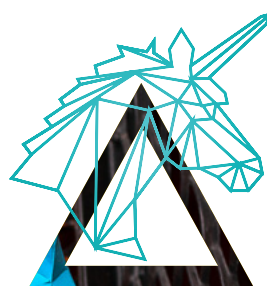
Fintech

Alan
Ledger
Lydia
Sorare
Swile



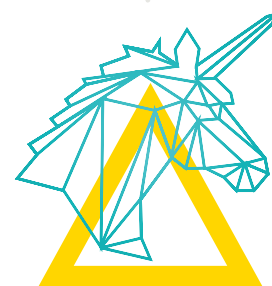
Services internet

Back Market
IAD
Manomano
Vestiaire Collective



Life Sciences

Dental Monitoring



Logiciel et services informatiques

Contentsquare
Shift Technology

COMPARATIF DES INVESTISSEMENTS AU ROYAUME-UNI, ALLEMAGNE, FRANCE, SUÈDE ET PAYS-BAS

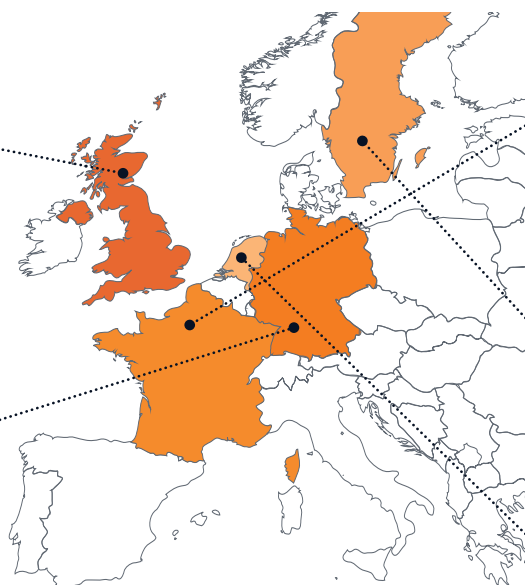
Δ : variation 2021/2020

Royaume-Uni

VENTURE CAPITAL	GROWTH EQUITY
15,36 Md€ levés 1 839 opérations	17,00 Md€ levés 72 opérations
32,36 Md€ levés / Δ +155% 1 911 opérations / Δ +68%	

Allemagne

VENTURE CAPITAL	GROWTH EQUITY
7,18 Md€ levés 642 opérations	9,02 Md€ levés 36 opérations
16,21 Md€ levés / Δ +209% 678 opérations / Δ +82%	



France

VENTURE CAPITAL	GROWTH EQUITY
6,60 Md€ levés 762 opérations	4,97 Md€ levés 22 opérations
11,57 Md€ levés / Δ +115% 784 opérations / Δ +26%	

Suède

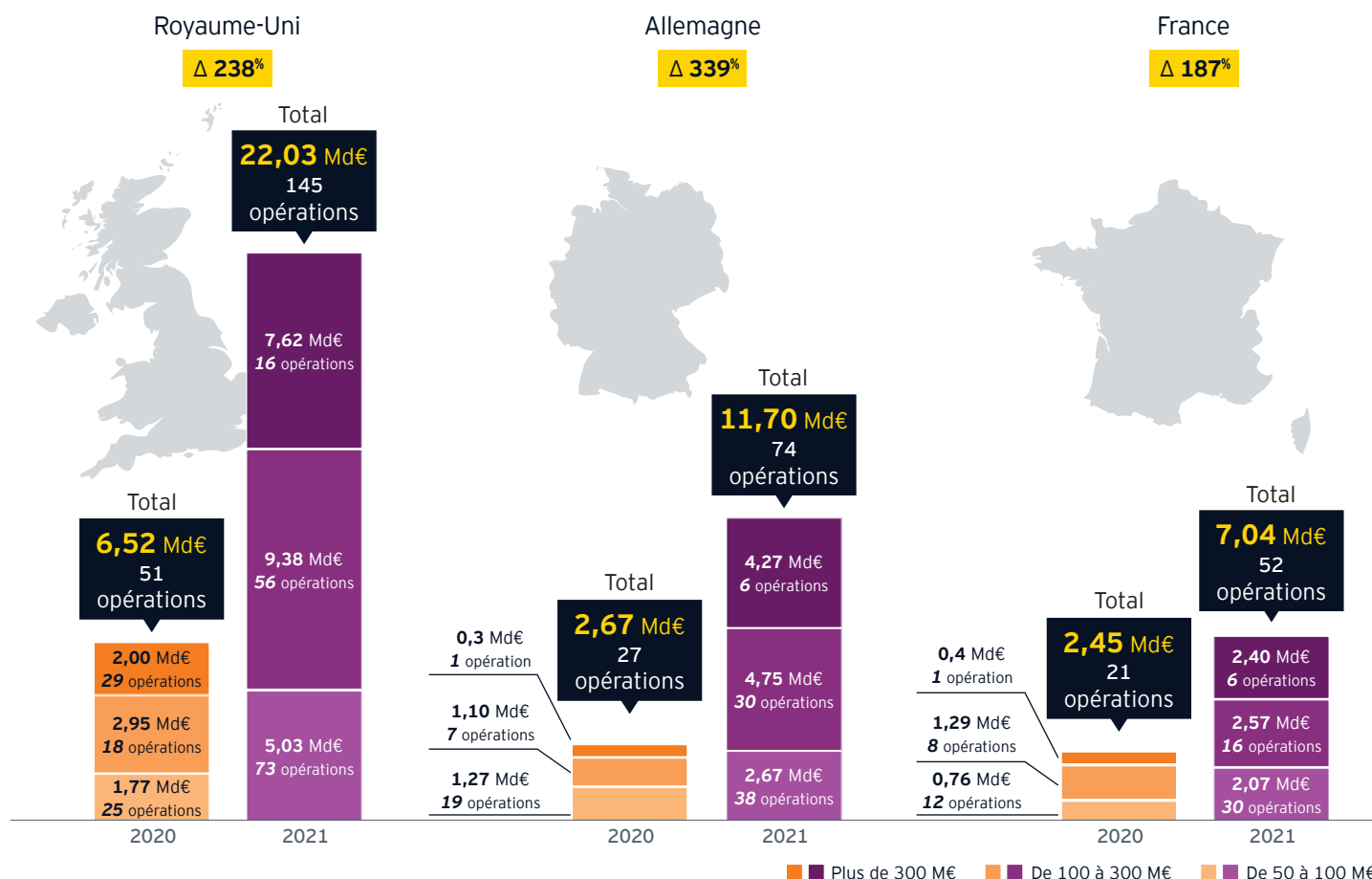
VENTURE CAPITAL	GROWTH EQUITY
2,29 Md€ levés 301 opérations	5,32 Md€ levés 7 opérations
7,61 Md€ levés / Δ +148% 308 opérations / Δ -4%	

Pays-Bas

VENTURE CAPITAL	GROWTH EQUITY
2,36 Md€ levés 328 opérations	3,49 Md€ levés 11 opérations
5,86 Md€ levés / Δ +219% 339 opérations / Δ +16%	

En 2021, les cinq pays les plus significatifs totalisent des investissements de 73,6 Md€, soit 64 % du total des investissements en valeur en Europe.

LEVÉES DE FONDS SUPÉRIEURES À 50 M€ AU ROYAUME-UNI, EN ALLEMAGNE ET EN FRANCE



TOP 10 DES INVESTISSEMENTS EN EUROPE

Société	Pays	Secteur	Montant en M€
Northvolt	Suède	Cleantech	2 326
OneWeb	Royaume-Uni	Télécommunication	1 620*
Cinch	Royaume-Uni	Transport	1 160
Gorillas	Allemagne	Foodtech	1 091*
Flink	Allemagne	Foodtech	891*
Celonis	Allemagne	Services internet	846
Klarna	Suède	Fintech	846
MessageBird	Pays-Bas	Télécommunication	846
N26 Group	Allemagne	Fintech	761*
Snyk	Royaume-Uni	Logiciels et services informatiques	765*

* montant cumulé des multiples tours conclus en 2021.

Note méthodologique

Le Baromètre EY du capital risque en France recense les opérations de financement en fonds propres des entreprises en phase de création ou durant les premières années d'existence, en date d'opération du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021 et publiées avant le 30 décembre 2021. Ces entreprises françaises ont levé des fonds auprès de VCs français et/ou étrangers.

Les données françaises présentées dans ce baromètre sont basées sur les données Dow Jones VentureSource, CFNEWS, Capital Finance, Dealroom.co.

Les données pour l'Allemagne, le Royaume-Uni, la Suède et les Pays-Bas sont basées sur Dealroom.co. Le traitement de ces données et leur analyse sont issus de la méthodologie EY et réalisés par EY & Associés. Toutes les opérations supérieures à 100 M€ ont été retraitées en Growth Equity.

Le Venture Capital recense toutes les opérations inférieures à 100 M€.

Nous prenons en compte dans cette étude uniquement les opérations dont le montant est communiqué publiquement.

Le secteur des services Internet regroupe des activités telles que l'e-commerce, le marketing à la performance (lead, référencement), le géomarketing ou les applications mobiles. Le secteur des Life Sciences regroupe les secteurs biotech, medtech et e-santé. Le secteur des Fintech regroupe les start-up qui utilisent la technologie pour repenser les services financiers et bancaires (banques en ligne, crowdfunding, nouveaux moyens de paiement, blockchain et crypto-actifs et assurtech, etc...). Le secteur Logiciels et services informatiques regroupe les activités telles que le hardware, le SAAS, les semi-conducteurs, etc.

EY | Building a better working world

La raison d'être d'EY est de participer à la construction d'un monde plus équilibré, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients, nos collaborateurs et pour la société, et en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

Expertes dans le traitement des données et des nouvelles technologies, les équipes EY, présentes dans plus de 150 pays, contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et répondent aux enjeux de croissance, de transformation et de gestion des activités de nos clients.

Fortes de compétences en audit, consulting, droit, stratégie, fiscalité et transactions, les équipes EY sont en mesure de décrypter les complexités du monde d'aujourd'hui, de poser les bonnes questions et d'y apporter des réponses pertinentes.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun représente une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Les informations sur la manière dont EY collecte et utilise les données personnelles, ainsi que sur les droits des personnes concernées au titre de la législation en matière de protection des données sont disponibles sur ey.com/privacy. Les cabinets membres d'EY ne pratiquent pas d'activité juridique lorsque les lois locales l'interdisent. Pour plus d'informations sur notre organisation, veuillez vous rendre sur notre site ey.com.

© 2022 EY & Associés.

Tous droits réservés.

Studio BMC France – 2112BMC287.

SCORE France N° 2022-005.

ED None.

Document imprimé conformément à l'engagement d'EY de réduire son empreinte sur l'environnement.



Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale ou autre. Pour toute question spécifique, vous devez vous adresser à vos conseillers.

ey.com/fr

Contacts



Franck Sebag

Associé, EY & Associés
franck.sebag@fr.ey.com

  @frsebag



Vivien Chezelle

Senior Manager, EY & Associés
vivien.chezelle@fr.ey.com

  @vivienchezelle



Ingrid Thevenet

Marketing, EY Services France
ingrid.thevenet@fr.ey.com

  @ingridthev

Amélie Fournier

Relations media, EY Services France
amelie.fournier@fr.ey.com

  @ameliefournier7