



Baromètre EY du capital risque en France

Bilan annuel 2019



Franck Sebag

Associé, EY & Associés

En charge du secteur *Fast Growing Companies*

Western Europe & Maghreb

Édito

Où s'arrêtera la #FrenchTech ?

Année après année, les entreprises innovantes françaises lèvent toujours davantage de fonds. Ainsi, établissant un nouveau record, 736 sociétés ont levé un peu plus de 5 Md€ en 2019, un montant en hausse de 39 % en valeur et 14 % en volume.

De ce terreau fertile devraient naître les prochaines licornes françaises, illustrant la capacité de l'écosystème français à faire grandir les entreprises de ce segment.

Dans le Top 5 de l'année 2019, identique à celui publié par EY à la fin du 1^{er} semestre, figurent Meero, avec 205 M€ de fonds levés, Doctolib (150 M€), Ynsect (110,5 M€), Mano Mano (110 M€) et Wynd (72 M€).

Sur le plan sectoriel, les sociétés de logiciels se distinguent, affichant une progression fulgurante de 206 % des levées de fonds qui se sont élevées à 1,5 Md€ contre à peine 745 M€ un an plus tôt, suivis par les services internet (1,1 Md€, stable). Notons également la très belle progression des sociétés de Life sciences (811 M€ contre 574 M€, +41 %). Cette progression s'explique principalement par la quasi absence d'opération d'introduction en Bourse dans ce secteur en 2019.

Deux éléments expliquent ces très bons résultats : une augmentation de la valeur du tour moyen, passée cette année de 5,5 M€ à 6,8 M€ ; un bond de 60 % en volume et en valeur des tours supérieurs à 20 M€.

L'Île-de France reste la locomotive tricolore

Au niveau géographique, l'Île-de-France reste incontestablement la région leader de cet écosystème, ses start-up ayant capté 70 % des montants levés et 59 % des opérations en 2019.

Nous retrouvons loin derrière la région Auvergne-Rhône-Alpes qui conserve sa 2^e place avec 8 % des investissements en valeur (10 % en nombre), suivie par la région Provence-Alpes-Côte d'Azur qui arrive à la 3^e place avec 6% des investissements en valeur et en nombre, devant cette année les Hauts-de-France et l'Occitanie.

Pas d'effet Brexit

Sur le plan européen, force est de constater que, pour le moment, le Brexit n'a pas encore altéré le pouvoir d'attraction du Royaume-Uni. Les investissements ont en effet progressé de 55 % - contre une hausse de 7 % en 2018 (7,4 Md€) - pour s'élever à 11,4 Md€ en 2019. Le Royaume-Uni reste le champion européen du *Growth Capital*, c'est-à-dire des levées supérieures à 100 M€, avec 13 opérations sur ce segment, pour un montant de 4,1 Md€ (+273 % sur un an).

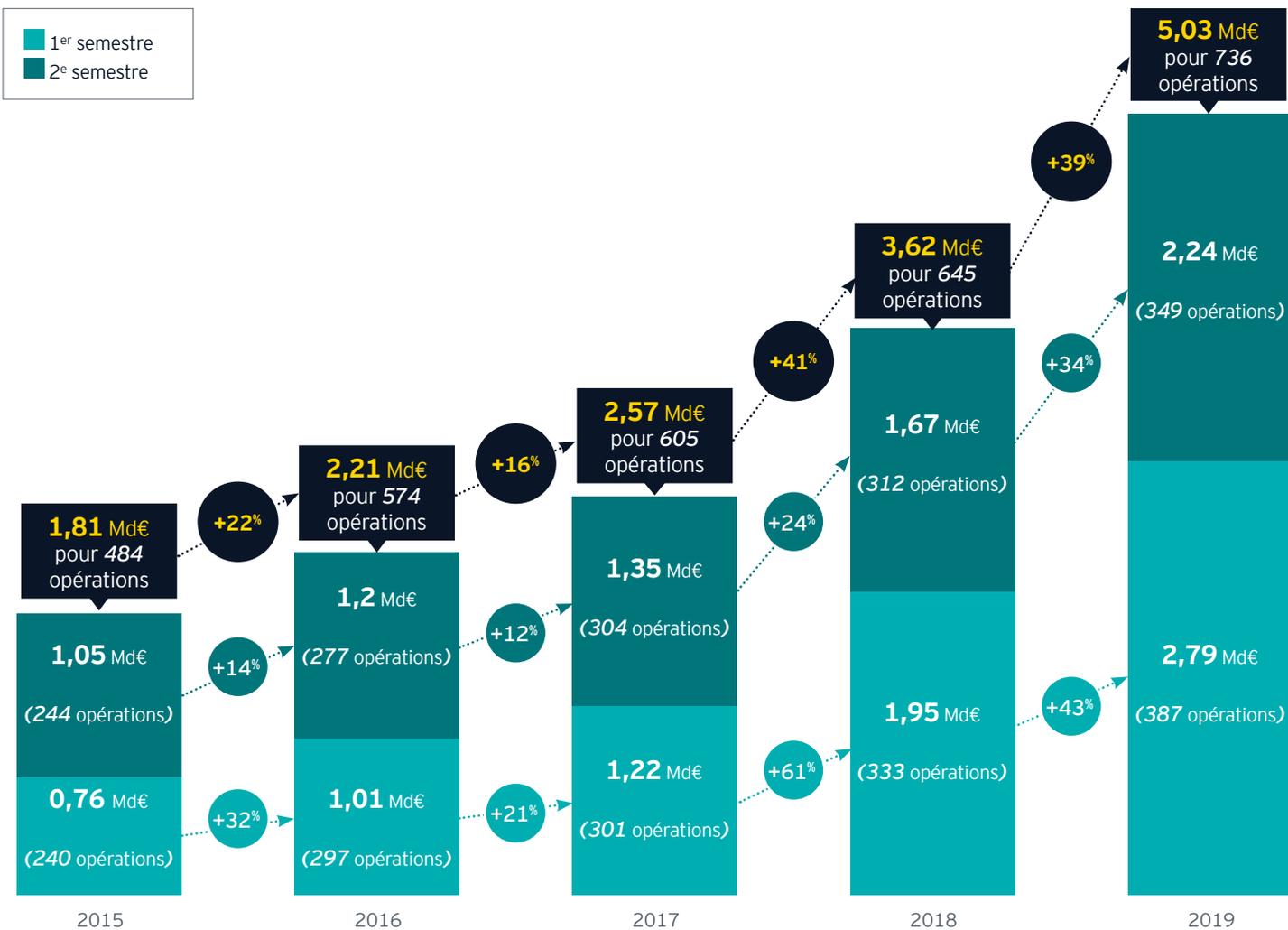
Derrière le Royaume-Uni, si la France domine l'Allemagne en nombre total d'opérations et sur le segment du *Venture Capital* (levées <100 M€), elle est surclassée dans le *Growth Equity*. En effet sur ce seul segment, l'Allemagne a capté cinq fois plus de fonds que la France (2,9 Md€ contre 0,6 Md€ pour la France). C'est d'autant plus remarquable qu'entre 2018 et 2019 alors que la France ne progressait que légèrement en valeur, l'Allemagne a réussi à plus que doubler le nombre de ses opérations (12 vs. 5) et à multiplier par 2,5 les montants des opérations supérieures à 100 M€.

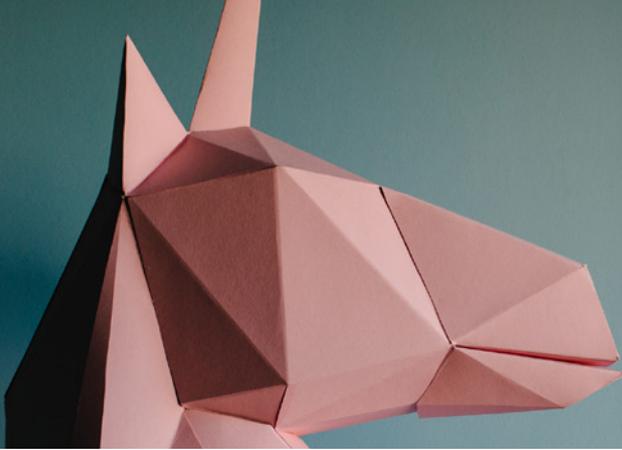
Comparaison cruelle avec les marchés américains et asiatiques

Que faut-il attendre de ce nouvel exercice ? En 2020, la #FrenchTech devra encore une fois être en capacité de délivrer ses promesses. Même si certains pensent que l'argent est trop abondant, il est évident qu'en comparaison avec certains autres pays européens, mais surtout avec ce qui se passe en Amérique ou en Asie, le sujet n'est pas celui-là. En 2020, le défi reste le même que celui des années précédentes : permettre la création de leaders incontestés qui pourront répondre aux enjeux du futur, en France, en Europe et dans le monde entier.

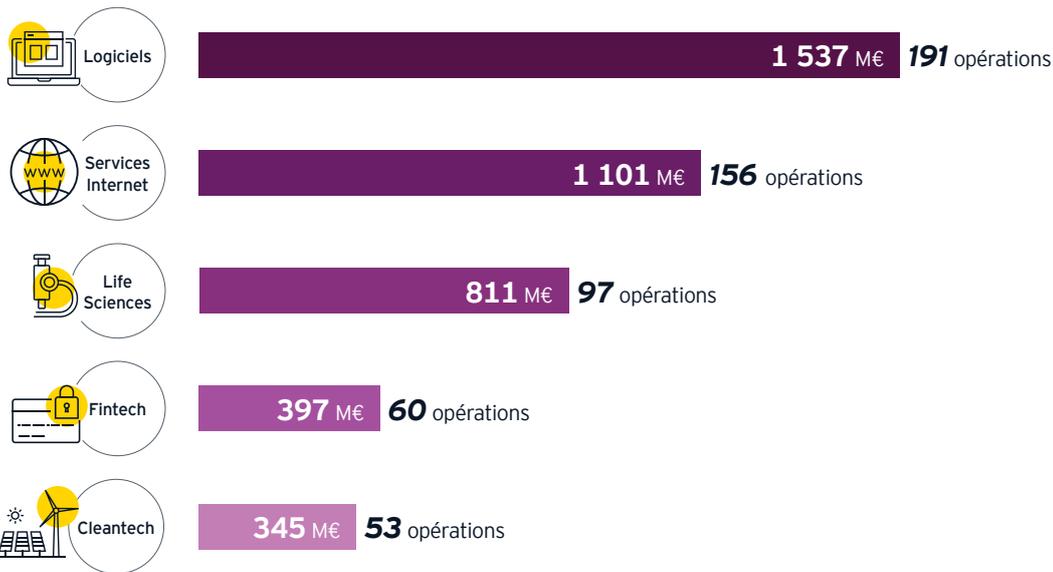
Montants levés par les start-up en France

5,03 Md€ levés en **736** opérations
avec un montant moyen de **6,8 M€**.

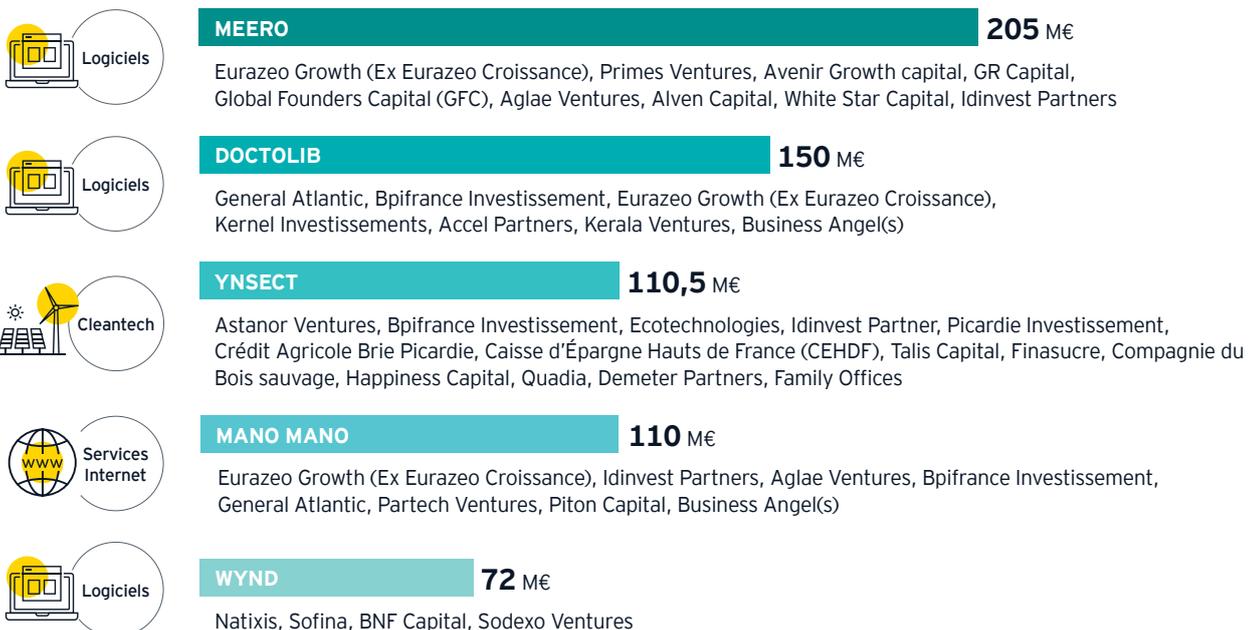




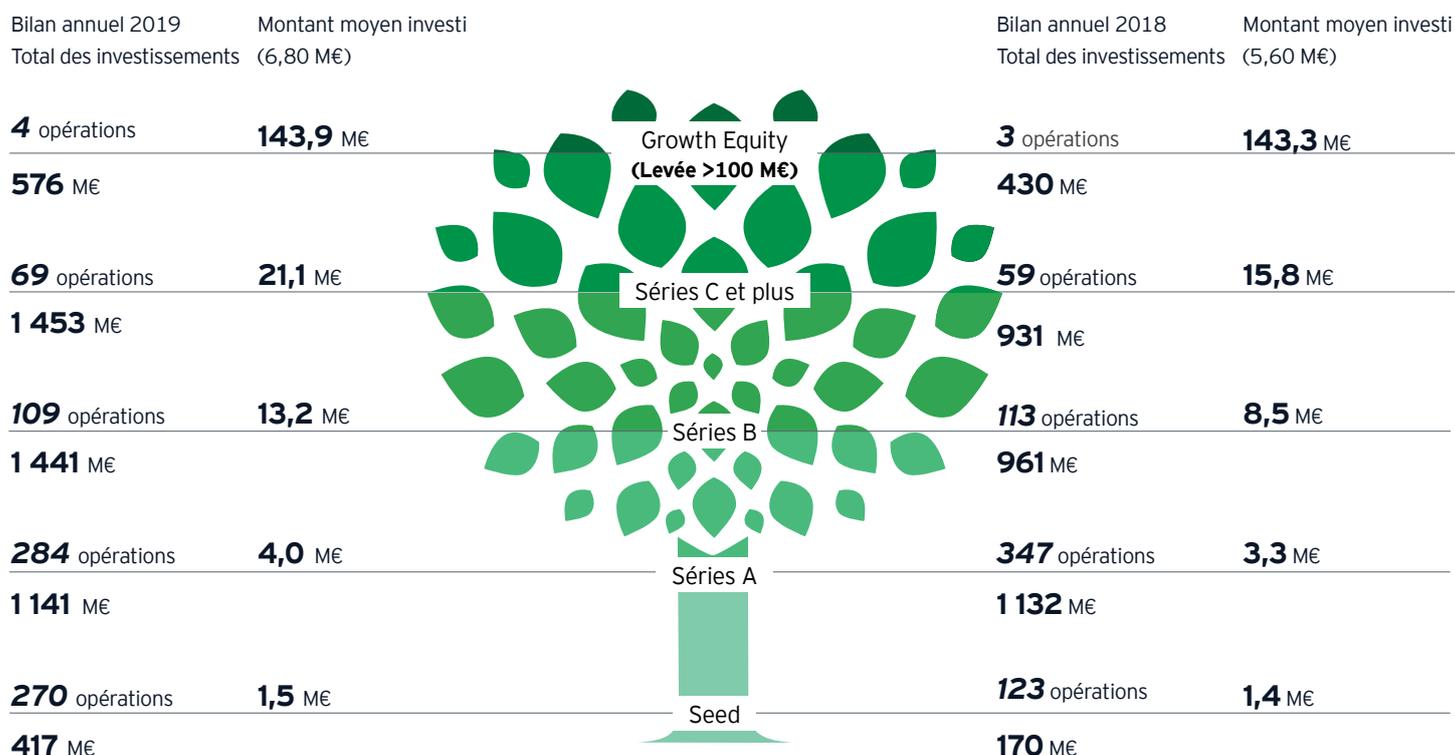
Investissements par secteur



Top 5 des investissements (et liste des principaux investisseurs)



Investissements par stade de maturité

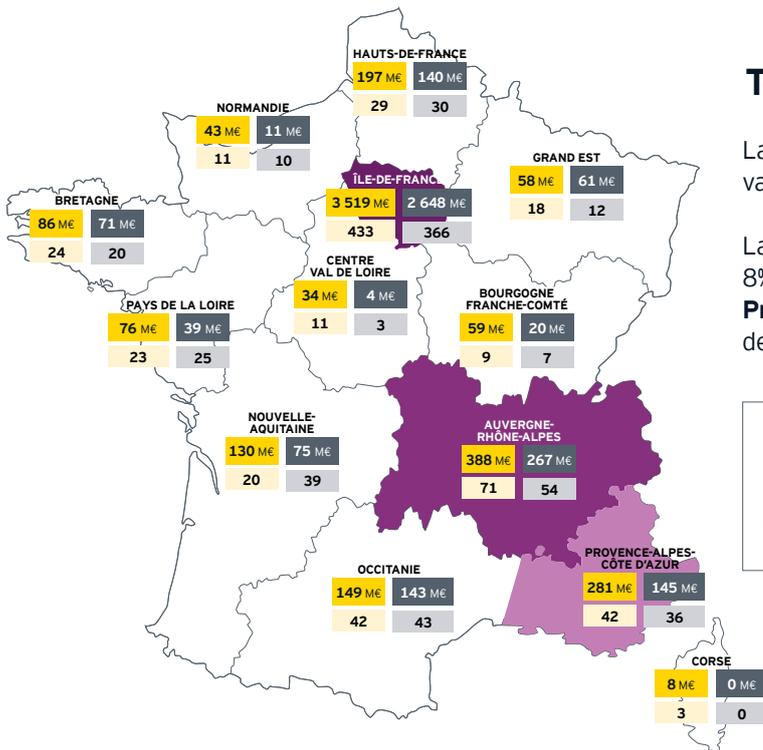


Investissements par tranche de levées de fonds

	2019		2018		Variation 2019/2018		2017	
	Montant en M€	Nombre d'opérations	Montant en M€	Nombre d'opérations	Montant en M€	Nombre d'opérations	Montant en M€	Nombre d'opérations
De 0 à 5 M€	852	510	760	488	+12%	+5%	641	473
De 5 à 10 M€	584	91	361	56	+62%	+63%	466	69
De 10 à 20 M€	897	72	784	62	+14%	+16%	526	39
De 20 à 50 M€	1 395	47	970	31	+44%	+52%	499	17
Plus de 50 M€	1 299	16	749	8	+73%	+100%	431	7
Total	5 027	736	3 624	645	+39%	+14%	2 563	605

En 2019, les opérations supérieures à 100 M€ représentent **576 M€** au total pour **4** opérations.

Investissements par région



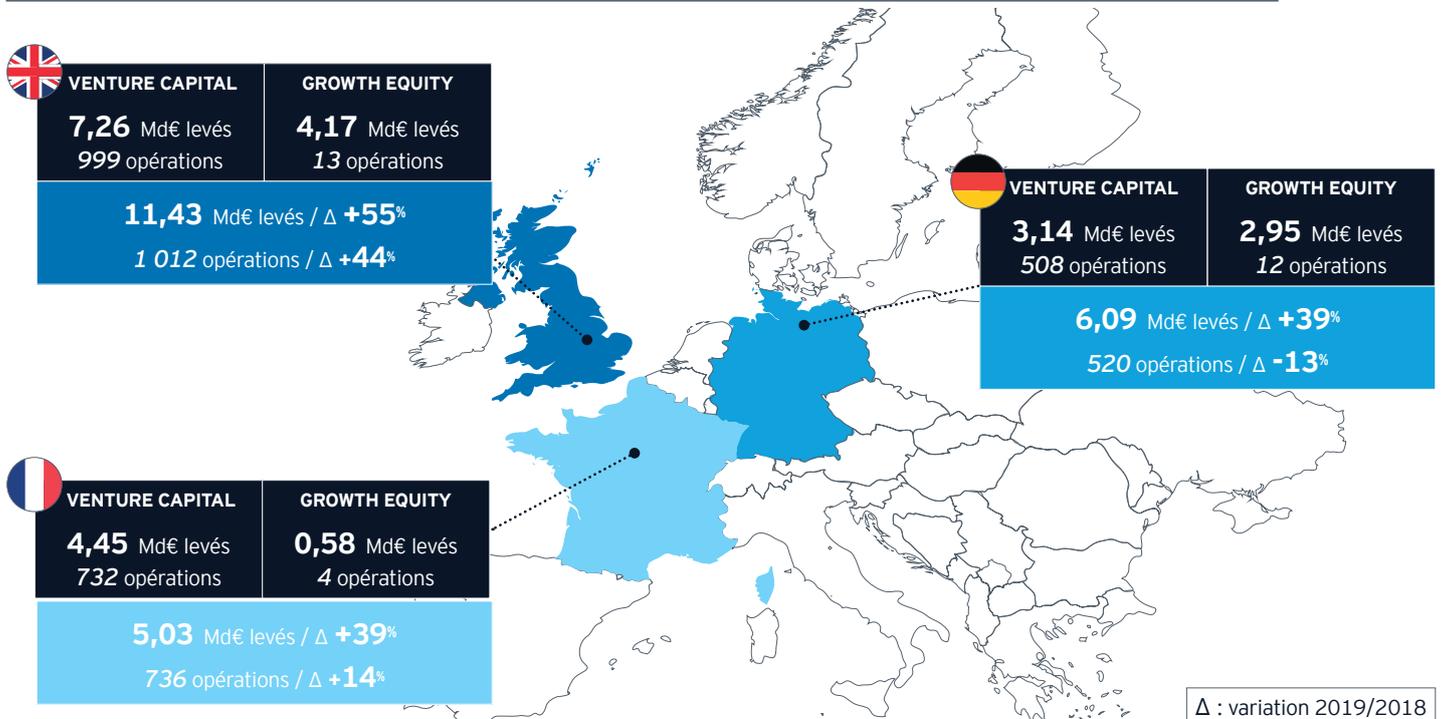
Top 3 des régions françaises

La région **Île-de-France** représente **70%** des investissements en valeur sur l'année 2019.

La région **Auvergne-Rhône-Alpes** conserve sa 2^e place avec 8% des investissements en valeur, suivi de près par la région **Provence-Alpes-Côte d'Azur** qui arrive à la 3^e place avec 6% des investissements en valeur.

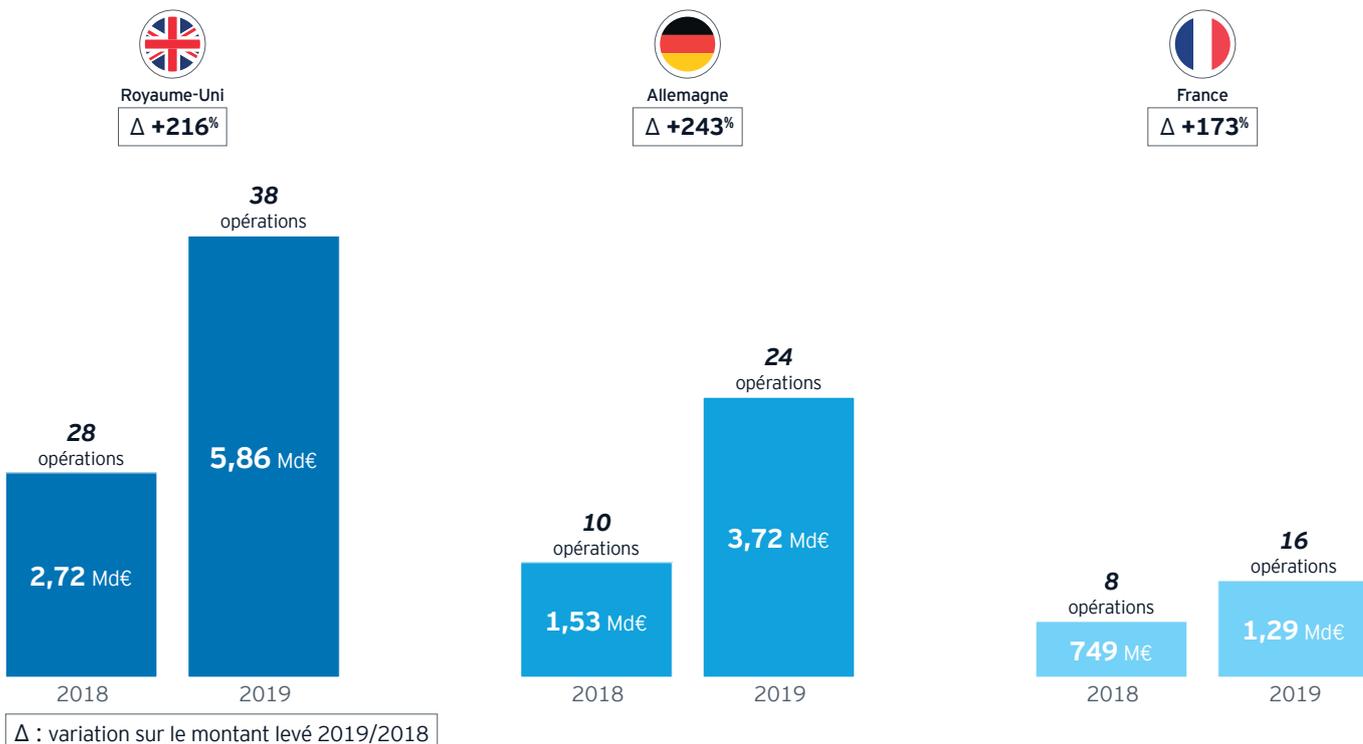
	2019	2018
Montants levés	5,03 Md€	3,62 Md€
Nombre d'opérations	736	645

Comparatif des investissements au Royaume-Uni, Allemagne et France



En 2019, les trois pays les plus significatifs totalisent des investissements de 22,55 Md€, soit 56 % du total des investissements en valeur en Europe.

Levées de fonds supérieures à 50 M€ au Royaume-Uni, Allemagne et France



Top 10 des investissements en Europe

Société	Pays	Secteur	Montant en M€
NORTHVOLT	Suède	Énergie	909
CITIZENM	Pays-Bas	Services internet, transport	750
GREENSILL	Royaume-Uni	FinTech	728
GREENSILL	Royaume-Uni	FinTech	595
DELIVEROO	Royaume-Uni	Food	523
FERGENE	Suisse	Santé	518
UIPATH	Roumanie	Logiciels, robotique	516
BABYLON HEALTH	Royaume-Uni	Santé	500
VEEAM	Suisse	Logiciels, sécurité	455
FLIXBUS	Allemagne	Transport	455

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 2019 et publiées avant le 8 janvier 2020. 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 et le Royaume-Uni sont basées sur Dealroom.co. Le traitement de ces données et l'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 et medtech. 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, etc.). Le secteur Technologie regroupe les activités telles que hardware, semi-conducteurs, etc.

EY est un des leaders mondiaux de l'audit, du conseil, de la fiscalité et du droit, des transactions. Partout dans le monde, notre expertise et la qualité de nos services contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et les marchés financiers. Nous faisons grandir les talents afin qu'ensemble, ils accompagnent les organisations vers une croissance pérenne. C'est ainsi que nous jouons un rôle actif dans la construction d'un monde plus juste et plus équilibré pour nos équipes, nos clients et la société dans son ensemble.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun est une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Retrouvez plus d'informations sur notre organisation sur www.ey.com.

© 2020 EY & Associés.

Tous droits réservés.

Studio BMC France - 1912BMC456.

SCORE France N° 2020-003.

Crédit photo : Unsplash, Shutterstock, Franck Dunouau.

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

Tél. : +33 (0)1 55 61 31 29

Email : franck.sebag@fr.ey.com

Coralie Constant

Marketing, EY

Tél. : +33 (0)1 55 61 33 61

Email : coralie.constant@fr.ey.com

Quentin Hacquard

Relations Médias, EY

Tél. : +33 (0)1 55 61 35 47

Email : quentin.hacquard@fr.ey.com