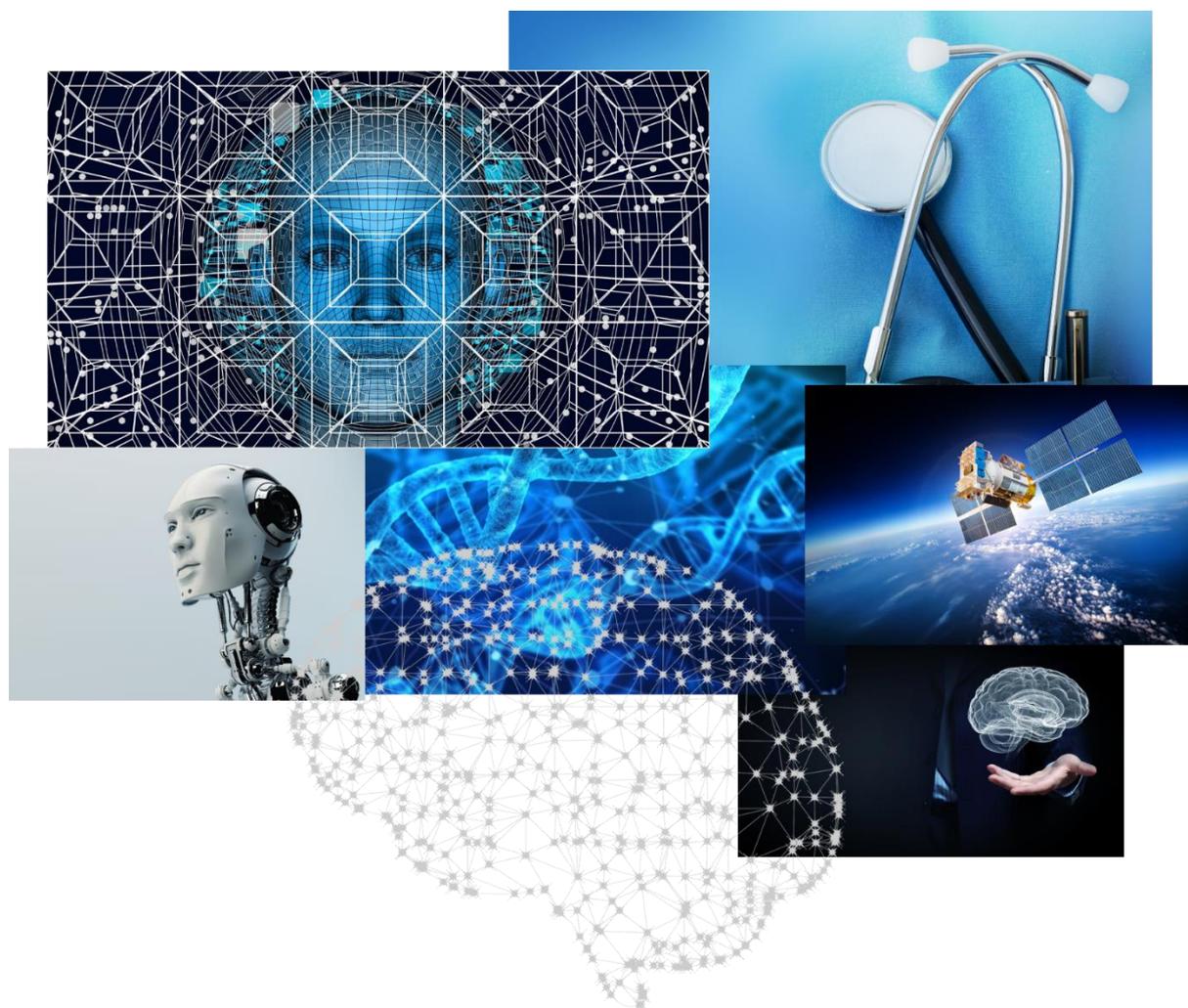


# In Extenso

Innovation Croissance



## Baromètre des levées de fonds, extraits

Synthèse annuelle, 2018

# Index : les grandes tendances 2018



L'investissement progresse en France depuis 2016 (p.3)



Les opérations se multiplient auprès des jeunes pousses de la French Tech (p.4)



Des dynamiques d'investissement sectorielles et régionales croisées (p.5)

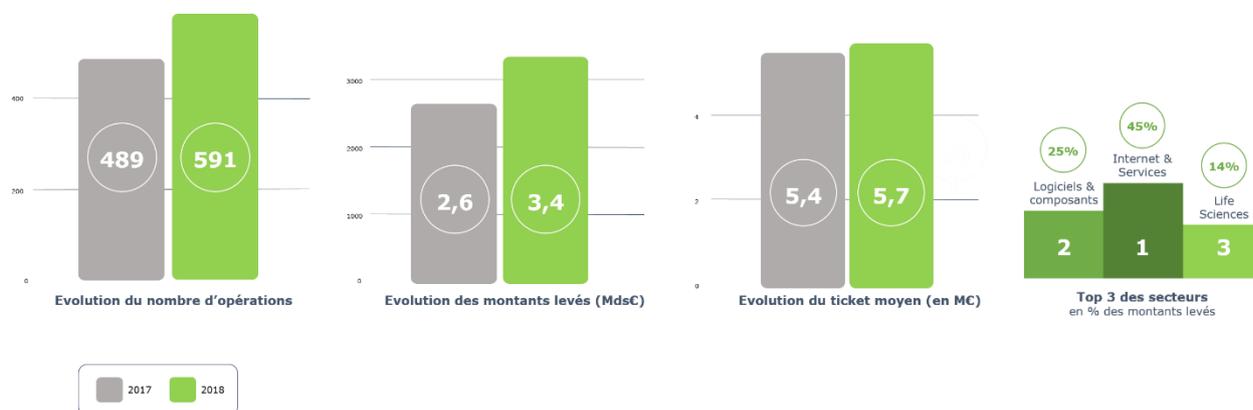


Nouveau record pour l'investissement en Europe : quelle place pour la France ? (p.9)



# Panorama des tendances nationales 2018

En 2018, les entreprises innovantes françaises ont levé près de **3,4Mds€** et réalisé **591 opérations** pour un ticket moyen par tour de table de **5,7M€**.



	Montant	Age	Catégorie	Sous Cat.	Région	Tour
<b>Voodoo</b>	172	3-5	LOGICIELS & COMPOSANTS	DIVERS	IDF	1
<b>DEEZER</b>	160	10+	INTERNET & SERVICES	PLATEFORMES*	IDF	NC
<b>BlaBlaCar</b>	101	10+	INTERNET & SERVICES	PLATEFORMES*	IDF	7
<b>data iku</b>	88	3-5	LOGICIELS & COMPOSANTS	LOGICIEL TRADITIONNEL	IDF	4
<b>evaneos</b>	70	5-10	INTERNET & SERVICES	PLATEFORMES*	IDF	4
<b>Ledger</b>	61	5-10	INTERNET & SERVICES	FINTECH	IDF	3
<b>INNOVA FEED</b>	55	1-3	LIFE SCIENCES	DIVERS	IDF	2
<b>OC OPENCLASSROOMS</b>	51	5-10	INTERNET & SERVICES	PLATEFORMES*	IDF	4
<b>recommerce</b>	50	5-10	INTERNET & SERVICES	ECOMMERCE*	IDF	3
<b>SCALITY</b>	48,5	5-10	LOGICIELS & COMPOSANTS	SAAS OU CLOUD	IDF	5

Figure 1. Panorama des tendances nationales en 2018, évolutions et top 10 des levées

\*Plateformes : intermédiation d'une offre / services entre vendeurs / acquéreurs

\*E-commerce: vente en ligne de produits/services





## L'investissement progresse en France depuis 2016

Sur les 3 années de référence observées par le Baromètre des levées de fonds In Extenso Innovation Croissance, la **progression des montants investis** par les fonds auprès des entreprises innovantes est manifeste : +34,5% entre 2016 et 2018 (respectivement +5% entre 2016 et 2017, et +27,6% entre 2017 et 2018).

**Le ticket moyen des opérations continue sa croissance** et prend 21 points sur la période 2016 – 2018 malgré une relative stabilité entre 2017 et 2018 (+5,6%).

De manière générale et sur fond d'âge d'or du capital risque en Europe, **2018 est une année record** en termes de montants investis et du nombre d'opérations qui progresse de 11% par rapport à 2016 et de 20,8% par rapport à 2017. De plus, il est important de noter que 33 opérations recensées n'ont pas été prises en compte, les montants exacts n'ayant pas été communiqués.

La performance de l'année écoulée est portée par des **opérations d'envergure, dépassant les 100M€**, telles que les 172M€ investis auprès de la société de jeux vidéo *Voodoo* mais également le deal opéré par le leader du streaming musical *Deezer* (160M€) courant de l'été ou encore le leader français du covoiturage *Blablacar* qui clôture une opération à hauteur de 101M€ qui lui permettra de proposer une offre de mobilité longue distance à sa communauté via l'intégration de *OuiBus*.

2018 offre également son lot de pépites issues de la French Tech avec notamment de très jeunes pousses (moins de 3 ans d'existence) qui réalisent des tours de table de taille comme *Innovafeed* qui lève 55M€ en deux tours sur la seule année 2018, *Dynacure* dont la performance (47M€) vient dynamiser le secteur des biotechs françaises et la start up spécialiste de la mobilité partagée *CityScoot* qui opère un premier tour à 40M€. Ces trois sociétés ont vu le jour en 2016.



## Les opérations se multiplient auprès des jeunes pousses

Au-delà du caractère exemplaire des deals opérés par ces trois très jeunes pépites, on observe de manière globale une **concentration du nombre d'opérations auprès des jeunes pousses** (moins de 3 ans) – 55% du nombre global des opérations en 2018. Un phénomène durable, qui se maintient sur la période 2016 – 2018 (58% des opérations en 2016 avec 311 levées contre 56% en 2017 avec 278 levées).

Sur cette catégorie, le **ticket moyen reste toutefois modéré** – 2,1M€ pour les entreprises de moins d'un an et 3,2M€ pour les entreprises entre 1 et 3 années d'existence – alors que les entreprises matures, si elles représentent une part moindre



des investissements (17% pour les entreprises entre 5 et 10 ans et 5% pour les entreprises de plus de 10 ans), affichent des tickets moyens dépassant les 8M€ au-delà de 5 ans et les 14M€ au-delà des 10 ans d'existence.

Autre fait marquant, l'augmentation constante du ticket moyen par tour de table des **entreprises de 3 à 5 ans** sur la période 2016 – 2018 : +76% entre 2016 et 2018 (+48% entre 2016 et 2017 et +19% entre 2017 et 2018).



Figure 2. Evolution des tickets moyens par maturité des entreprises en France

A noter également, **la faiblesse du ticket moyen des opérations réalisées par les entreprises matures en comparaison à la tendance européenne**. On observe par exemple qu'une grande majorité des levées portées par les entreprises de plus de 5 ans sont des séries C+ avec des tickets moyens entre 8 et 14M€ lorsque les tickets moyens sur cette série en Europe avoisinent les 26M€.

Par ailleurs, en dépit de l'existence de quelques start-up de taille sur le marché français – *Voodoo, Dataiku, Deezer et Blablacar* – **les investissements rares et encadrés auprès des entreprises matures** (un nombre d'opérations faible et des tickets moyens modérés) favorisent peu l'accélération et l'émergence de licornes sur le marché français.





## Des dynamiques d'investissement sectorielles et régionales croisées

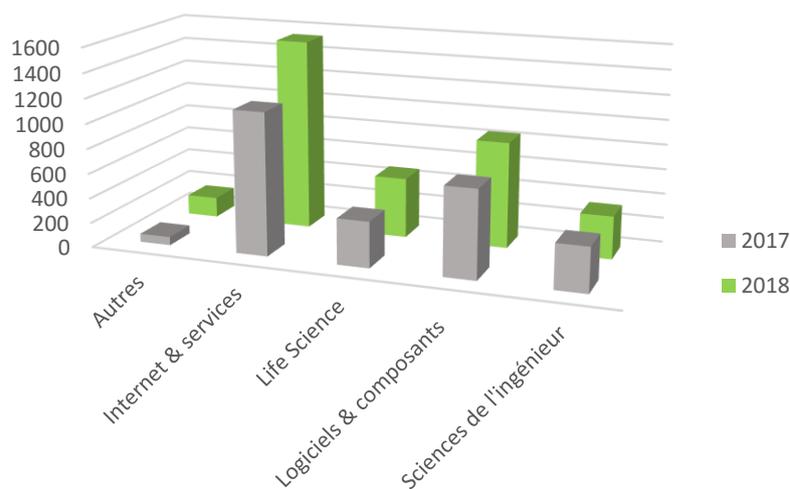


Figure 3. Tendances et évolutions selon les secteurs (en montants levés en M€)

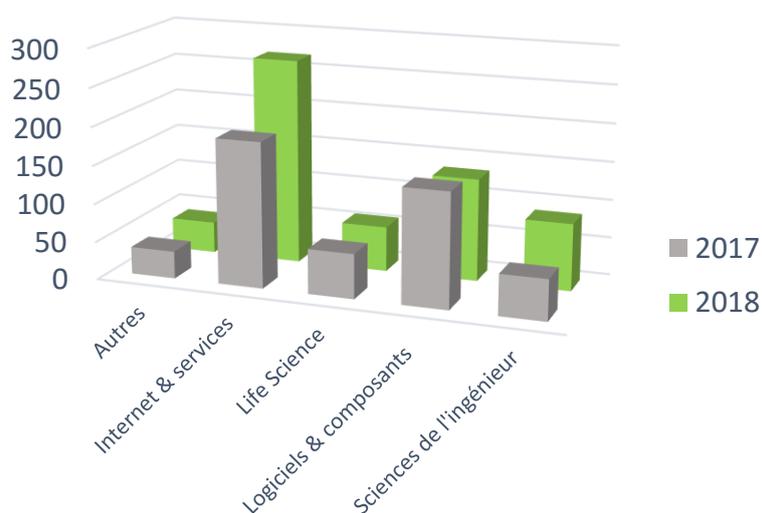


Figure 4. Tendance et évolutions selon les secteurs (en nombre de levées)

Toujours plus performant, le secteur **Internet et Services** continue d'attirer les investisseurs et de croître avec +23% d'opérations et +45% de montants levés entre



2016 et 2018 et une accélération sur la période 2017-2018 : +41,5% du nombre de levées et +34% des montants levés.

Les investissements auprès des **projets de plateforme explosent** et les montants levés augmentent de 107% entre 2016 et 2018 avec cette année, à titre d'exemple, *Deezer, Blablacar, Evaneos, Openclassrooms, CityScoop* et *Meero*, oscillant entre 39M€ et 160M€.

Dans la même dynamique, les Fintechs progressent de 76% entre 2016 et 2018, résultats 2018 boostés par la levée exemplaire de la pépite *Ledger* (61M€) leader de la sécurisation des portefeuilles de bitcoins en France.

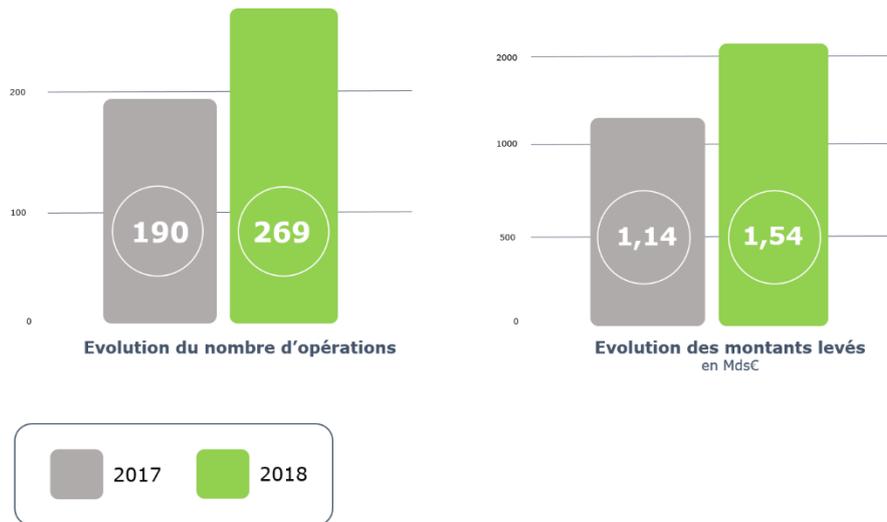


Figure 5. Performance du secteur Internet & Services

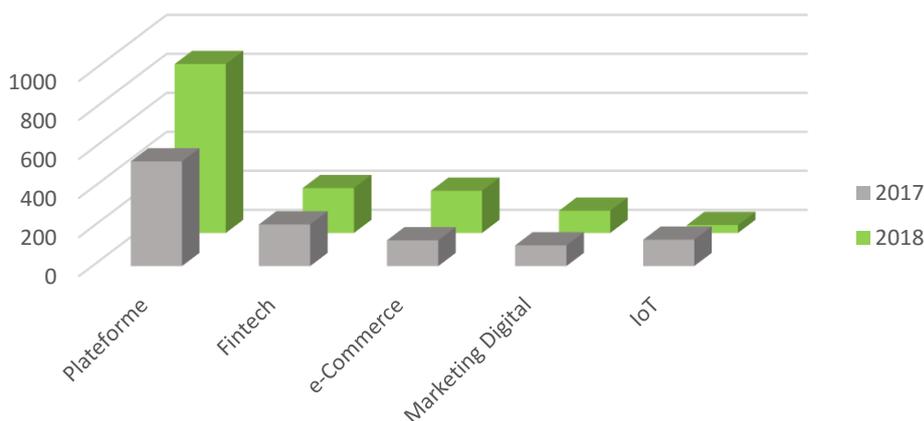


Figure 6. Activité et évolution des sous-secteurs sur le secteur Internet & Services (selon les montants levés en M€)

Les projets de **Life Sciences** bénéficient d'un regain d'intérêt après le net recul de 2017 (- 20% des montants levés par rapport à 2016) et prennent +31% en 2018 pour atteindre un niveau de montants levés similaire à 2016 (485M€).



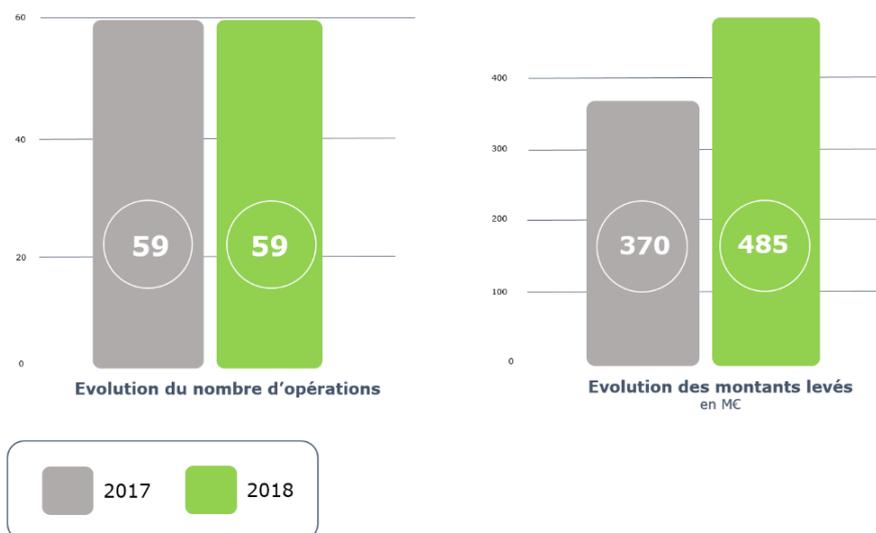


Figure 7. Performance du secteur Life Sciences

Le secteur est poussé par les **Medtechs** qui lèvent 60M€ de plus qu'en 2017 notamment grâce aux belles levées de *Dreem* (30M€), qui met la neurotechnologie au service du sommeil, et de *Limflow* (27M€) spécialisée dans les dispositifs médicaux innovants pour la transformation des options de traitement contre l'ischémie critique des membres inférieurs.

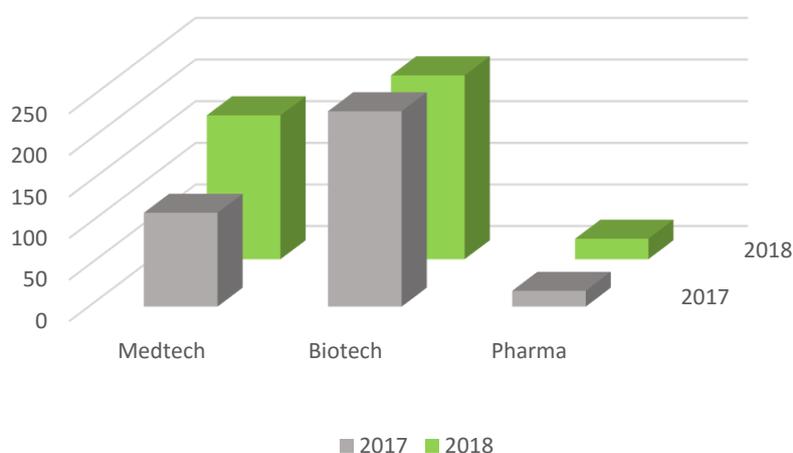


Figure 8. Activité et évolution des sous-secteurs sur le secteur des Life Sciences (selon les montants levés en M€)

Malgré une région Ile-de-France toujours en tête et fortement impactée par le succès des projets positionnés sur le secteur Internet & Services (55% des investissements en IDF), on observe la poussée notable des **Sciences de l'ingénieur** qui, en province (soit hors région Ile-de-France), concentrent 28% des montants levés sur 2018, devenant ainsi le secteur le plus attractif en région, devant Internet & Services.

En Auvergne-Rhône-Alpes, deuxième au classement des régions, les projets du secteur concentrent 30% des montants levés sur la période.

Cette performance s'explique en partie par de belles opérations sur les sous-secteurs de **l'industrie** - qui fait un bond de 167% entre 2016 et 2018 avec notamment les levées de la lilloise *Exotec* (15M€) et la start-up toulousaine spécialiste des drones *Delair* (13M€) - et des **matériaux et procédés** - qui progressent de 52% sur la



période avec en 2018 une opération de 30M€ réalisée par *Aledia*, installée en région Auvergne-Rhône-Alpes.

Pour nuancer ce constat et en dépit de l’engouement autour des projets liés à l’environnement et au développement durable, les investissements auprès des cleantechs n’ont pas maintenu leur rythme en 2018 (-43% par rapport à 2017).

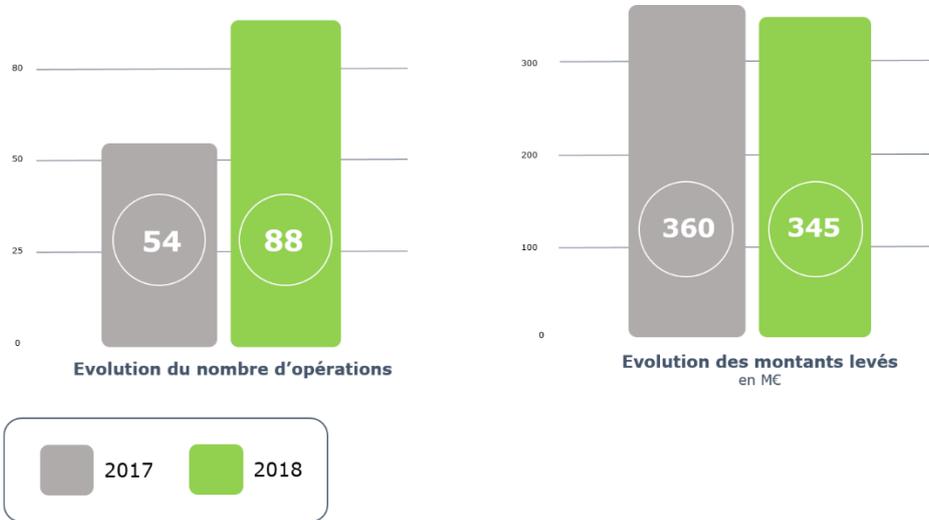


Figure 9. Performance du secteur Sciences de l'ingénieur

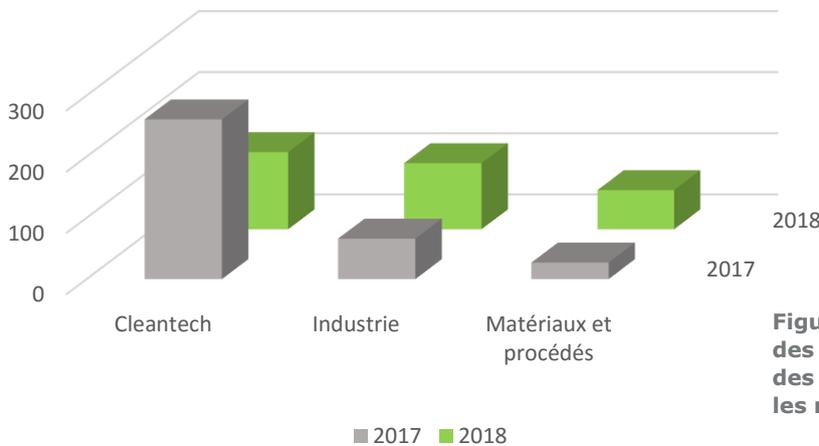


Figure 10. Activité et évolution des sous-secteurs sur le secteur des Sciences de l'ingénieur (selon les montants levés en M€)

De manière globale, l’existence de success stories au sein des écosystèmes régionaux n’est plus à prouver. On compte ainsi cette année 26 opérations de plus de 10M€ en région (28% des opérations de plus de 10M€ en 2018). Parmi ces pépites régionales :



Figure 10. Les autres pépites en région (hors levées citées précédemment)



Malgré les disparités d'ordre régional et sectoriel, la multiplication des opérations d'envergure auprès des entreprises françaises sur l'année 2018 souligne la bonne santé des écosystèmes en France qui fait écho au contexte fortement favorable au capital-risque en Europe : à titre d'exemple, 70 levées de plus de 50M€ ont été recensées en Europe en 2018 contre seulement 10 cinq ans plus tôt<sup>1</sup>.



## Nouveau record pour l'investissement en Europe : quelle place pour la France ?

Le marché de l'investissement en capital risque en Europe est ultra-dynamique et atteint de nouveaux records en 2018. Cette année, les entreprises de la tech européenne ont levé, selon le rapport 2018 du fonds britannique *Atomico*, **près de 20Mds d'euros** soit environ quatre fois les montants investis en 2013.

La France, à la **3<sup>e</sup> marche du podium** des pays européens, suit la tendance et observe une **accélération de ses investissements** pour rattraper ses voisins britanniques et allemands en tête du classement.

Par ailleurs, les dynamiques sectorielles d'investissement soulignent la forte attractivité des projets numériques en France comme en Europe ainsi que le profil dynamique des entreprises positionnées sur le marché de la santé et des sciences de la vie en général.

La performance inédite de l'Europe reste toutefois sans commune mesure avec les marchés américains et asiatiques du capital investissement. Lors du lancement du fonds Venture EU au printemps 2018, la Commission Européenne et le Fonds Européen d'Investissement indiquaient leur souhait de renforcer l'action des VC européens dont la taille limitée – 3 fois inférieure à celle des fonds moyens américains – rendait difficile l'accès aux financements nécessaires au développement des start-ups à fort potentiel sur le territoire. En fin d'année 2018, l'Europe représentait 10% des investissements mondiaux en capital-risque contre 48% pour les États-Unis et 42% pour l'Asie.

<sup>1</sup> Rapport Atomico, *The State of European Tech*, 2018



## A propos du Baromètre des levées de fonds In Extenso Innovation Croissance

Le baromètre des levées de fonds In Extenso Innovation Croissance est un outil de suivi des investissements réalisés dans les start-up en France par les fonds de capital-risque, développé par nos experts.

Il a pour ambition de favoriser:

- le suivi de l'actualité du financement des start-up innovantes grâce à sa mise à jour trimestrielle ;
- l'accès à un réseau d'investisseurs qui soutiennent le développement d'entreprises dynamiques ;
- la mise à disposition d'un outil de diagnostic permettant de prédéterminer la faisabilité d'une levée de fonds sur la base d'une analyse multicritères ;
- la communication via un support dédié à l'animation d'événements à destination des acteurs de l'innovation.

LE CADRE D'ANALYSE



### Le cadre de référence

- Levées réalisées par des entreprises françaises
- Réalisées par des Venture capital



### Les 5 secteurs d'activités retenus

- Internet & Services
- Logiciels et composants
- Life science
- Sciences de l'ingénieur
- Autres
- 23 sous-secteurs (Fintech, Medtech, Cleantech, plateformes, E commerce, Logiciels, Saas/cloud...)



### Le cadre temporel et géographique

- Levées 2018 – baromètre clôturé au 31/12/2018
- France uniquement
- Nouvelles régions

Figure 11. Méthodologie et cadre d'analyse

## Méthodologie

Clôturée au 31.12.18, cette neuvième édition du baromètre porte sur les levées de fonds réalisées par des entreprises françaises auprès de Ventures Capital au cours de l'année 2018. Le classement porte sur le marché français uniquement et prend en considération le découpage des nouvelles régions. Cette étude retient 4 secteurs comptant eux-mêmes 23 sous-secteurs – Internet & Services (Plateforme, e-Commerce, Fintech, Marketing Digital, IoT, autres), Logiciels et Composants (Saas ou Cloud, Logiciels traditionnels, Interface, Composants, autres), Life Sciences (Biotech, Medtech, Pharma, autres), Sciences de l'Ingénieur (Cleantech, Industrie, Matériaux et Procédés, autres), et Autres (Retail, Textile, Beauté, Restauration traditionnelle, autres).

*NB – Ce baromètre ne prend pas en compte les opérations dont le montant n'a pas été communiqué (diffusion de la liste détaillée des opérations sur demande).*

## A propos d'In Extenso Innovation Croissance

Spécialiste du conseil en management stratégique de l'innovation, In Extenso Innovation Croissance met au service de ses clients une expertise de 20 ans des métiers de la stratégie et le marketing de l'innovation, l'accompagnement au financement des projets, la valorisation et le transfert de technologies, ou encore la performance industrielle des entreprises.

Avec 9 pôles en France pour une action de proximité auprès d'une grande variété d'acteurs – start-up, PME, grands groupes, ETI, Incubateurs, Pôles de compétitivité, Collectivités Territoriales...- les 100 consultants experts interviennent au cœur de l'écosystème innovant pour proposer aux entrepreneurs un accompagnement développé



à partir de méthodologies spécifiquement conçues pour accélérer la création de valeur, une connaissance pointue de leurs technologies et la maîtrise des modèles de croissance innovants.

In Extenso Innovation Croissance est l'une des activités conseil d'In Extenso, entité du réseau Deloitte dont elle intègre une partie de l'équipe conseil en développement durable des organisations depuis septembre 2018.

A l'automne 2018, le cabinet s'est rapproché d'Efficient Innovation pour accompagner toujours mieux la transformation des organisations innovantes et renforcer ses compétences sectorielles et métiers avec notamment la conduite de projets complexes et la mise en œuvre des systèmes de management de l'innovation. Ensemble, ces grands acteurs ont pour ambition de devenir leader sur le marché du conseil avec une offre d'accompagnement de qualité, reconnue par les écosystèmes innovants sur le territoire.

Pour en savoir plus, [www.inextenso-innovation.fr](http://www.inextenso-innovation.fr)





# In Extenso

Innovation Croissance

## **SOPHIA ANTIPOLIS (siège)**

Les Algorithmes, Thalès B  
2000, route des Lucioles  
06410 Sophia Antipolis  
Tél: 04 93 65 49 80  
Fax:04 93 65 49 61  
[www.inextenso-innovation.fr](http://www.inextenso-innovation.fr)

Contact Communication : [sophie.gouteyron@inextenso-innovation.fr](mailto:sophie.gouteyron@inextenso-innovation.fr)