



Tech Insights 2022

**Les performances des levées de fonds
de la French Tech en 2022**

Edito

2022, l'année de la sobriété... même pour la Tech !

Lors de la dernière édition de notre classement Top Tech Tomorrow en juin 2022, nous avons posé une question simple : la fête est-elle finie ? En termes de levées de fonds, le conflit russo-ukrainien, les tensions sur les coûts énergétiques et de matières premières et le retour de l'inflation ont sonné la fin de soirée. Et quelle soirée ! Au premier trimestre 2022, ce sont 5 milliards d'euros qui ont été levés, contre près de 12 milliards pour l'ensemble de l'année, et ce malgré le nouveau mot d'ordre : la sobriété.

Sobriété dans la croissance : exit les stratégies de croissance coûteuses, à coup de campagnes publicitaires à outrance et de services fournis par les GAFAs pour un coût d'acquisition de clients élevé. Exit les valorisations gonflées par des fonds mis en concurrence. Exit la déconsidération de l'horizon de rentabilité dans la valorisation. Exit le « cash burn » intense lorsque l'on considère de nouvelles levées de fonds. Exit de tous ces « grigris » en provenance d'outre Atlantique du fait... de prévisions peu favorables à un exit mieux valorisé pour les investisseurs. Le miracle Tech de la bourse américaine s'est éteint au moins pour un temps. Et alors que les valorisations de ses valeurs ont fondu, l'horizon des exits hors marché s'est rallongé, faute de trouver un consensus sur des niveaux de valorisation à même de sécuriser le TRI des investisseurs.

Alors, la croissance sobre est-elle le nouveau paradigme du capital risque ? Oui... et non.

Oui, car les facteurs de performance bénéficient d'une analyse modulée au profit :

- 1) de la rentabilité,
- 2) de la gestion des liquidités,
- 3) de la qualité de gouvernance, d'organisation et d'exécution.

En cela, elle se rapproche grandement des attentes des investisseurs sur les marchés financiers. Pour répondre efficacement à ces attentes, pas de miracle, mais des efforts pour se rapprocher des standards attendus par les investisseurs boursiers.

Non, car la croissance sobre, raisonnée, suivant une valeur juste et une dilution réfléchie a toujours fait partie de l'ADN de l'écosystème Tech français. Certes décriée par le passé face à la croissance rapide et exubérante de concurrents internationaux, elle n'en reste pas moins plus efficace et résiliente face à la nouvelle réalité post 2021, marquée par des risques majeurs : risque économique (inflation, récession), risque géopolitique (conflits internationaux), et risque environnemental (épuiement de matières premières, changement climatique). En ce sens, la croissance sobre d'aujourd'hui n'est qu'un retour aux sources de la French Tech. Cette fois, elle est plus affirmée. Cette fois, elle est dans l'ère du temps.

Sobriété environnementale : un secteur résiste, avec une croissance des levées de fonds qui pourrait même paraître insolente (+126% vs 2021). C'est celui de la « Sustainability Tech », comprenant les technologies qui participent à forger un avenir plus durable, que ce soit en termes de maîtrise environnementale, de réduction des diverses sources de pollution ou de résilience énergétique. Avec plus de 3 milliards d'euros levés en 2022, il s'agit du secteur ayant attiré le plus de financement. Pour quelles raisons ? La prise de conscience collective des urgences climatiques et énergétiques, la forte croissance des fonds ESG, ou encore des stratégies de différenciation « vertes ».

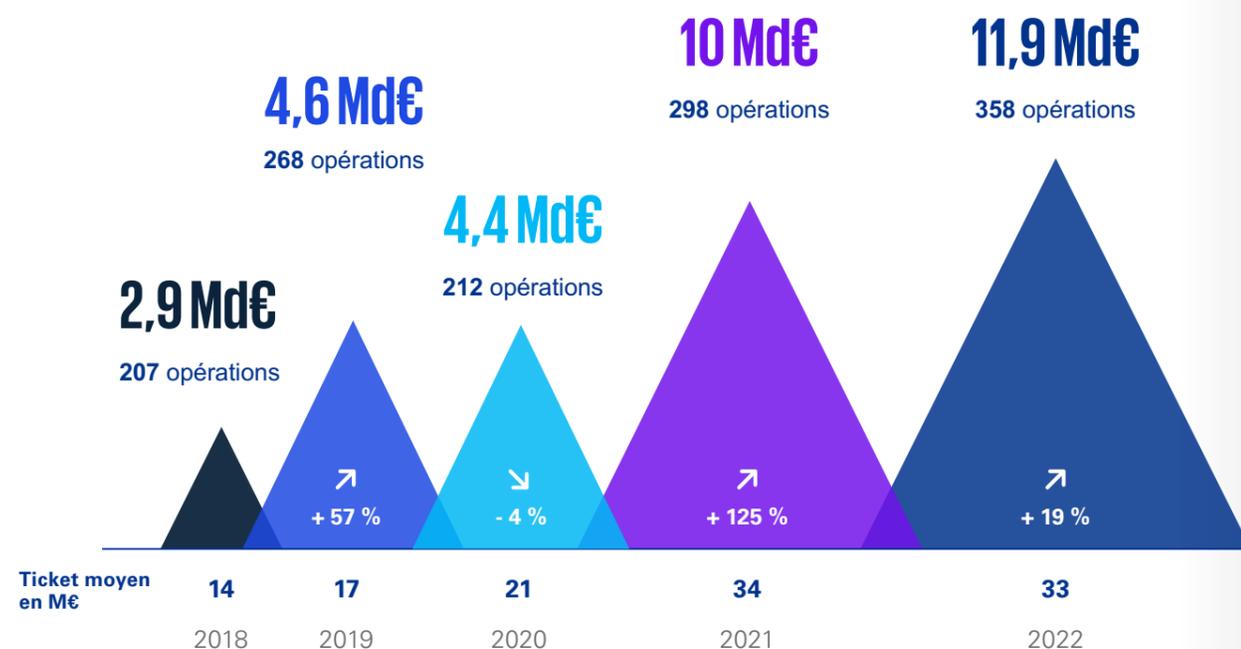
D'une certaine manière, nous pouvons dire que le modèle Tech que nous avons connu jusqu'à présent est révolu. Un modèle importé, dont l'acculturation aura eu un impact positif de taille : la French Tech est aujourd'hui visible dans le monde ! Il laisse place à un nouveau modèle : celui de la croissance sobre, et devient le mythe fondateur d'une nouvelle génération de Techs dans un monde qui devient « Terra Cognita » pour l'écosystème Tech français.



Jean-Pierre Valensi
Associé,
Head of Capital Markets Advisory

2022, un cru aux notes nuancées

11,9 milliards levés en 2022 par 358 start-up françaises dans la Tech, avec un ticket moyen de 33 M€.



Chiffres clés des sociétés qui ont levé des fonds en 2022



6 ans

Âge moyen des sociétés



2,6

Nombre moyen d'opérations menées par les sociétés



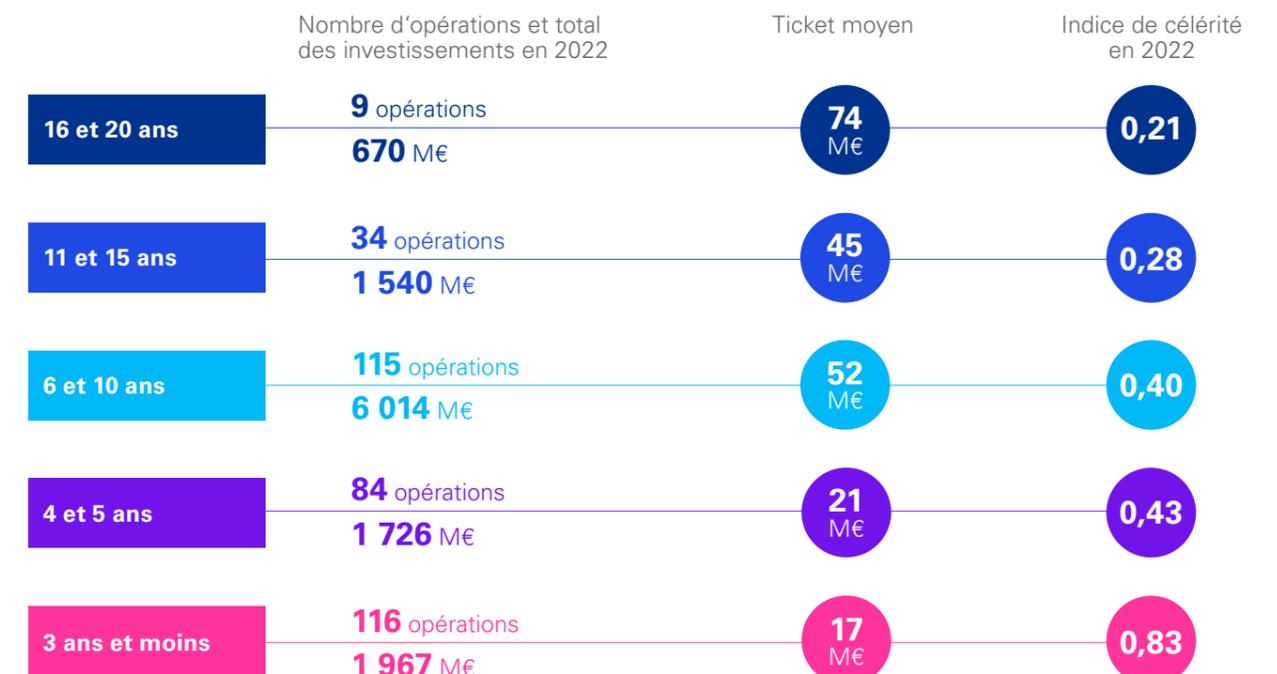
0,5x

Indice de célérité moyen⁽¹⁾

⁽¹⁾ L'indice de célérité correspond au rapport entre le numéro du round et l'âge de la société lors de l'opération. Un indice de 0,5 indique d'une société à levé en moyenne tous les deux ans.

Investissements selon la maturité des start-up Tech

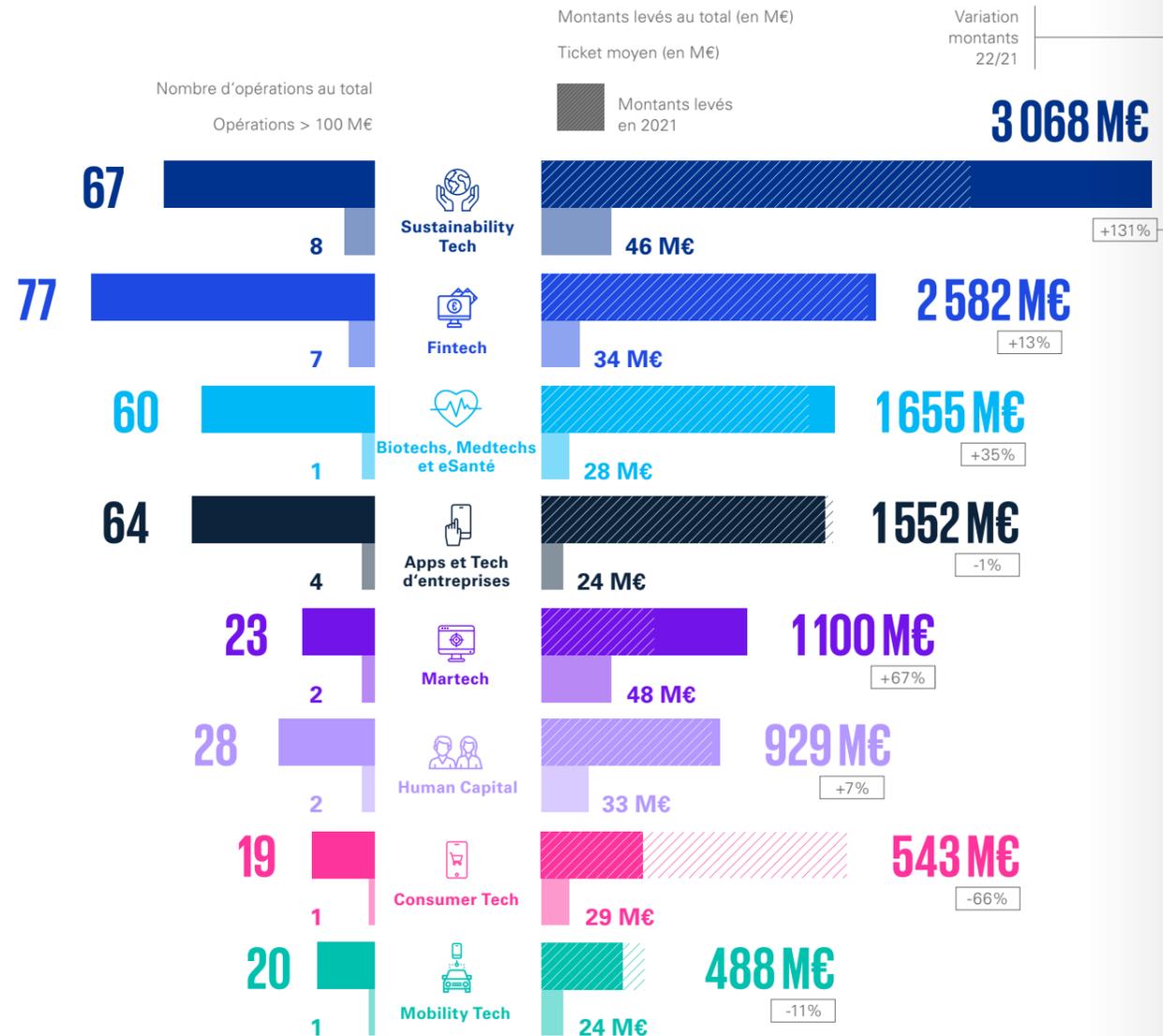
Dans un contexte de ralentissement de l'investissement, les Techs entre 6 et 10 ans demeurent le fer de lance des levées de fonds, avec notamment la cristallisation de méga-rounds sur ce segment, alors que les sociétés de 3 ans et moins surprennent par leur dynamisme croissant.



Alors que l'exubérance connue en 2021 a atteint son point d'inflexion au premier trimestre 2022, force est de constater une certaine résilience du segment de maturité des 6 – 10 ans, avec un ticket moyen annuel en croissance de 4% vs 2021. Toutefois, l'indice de célérité en baisse de 7% induit un fléchissement des investisseurs envers les équipes qui ont su gérer des horizons plus longs entre chaque levée de fonds (cash burn maîtrisé, support de l'autofinancement, bonne conversion cash ...), et ce d'autant plus que ces sociétés bénéficient souvent d'une offre validée par le marché et en cours d'internationalisation.

Mais ce sont les sociétés les plus jeunes qui dénotent. Alors que le ralentissement des opérations laissait craindre une pénalité plus forte pour les Techs de 3 ans et moins, elles en ont au contraire profité et amorcé une accélération au second semestre, au prix d'un ticket moyen en baisse de près de 20% (et qui reste bien au-delà des performances pré 2021). Dans un contexte de ralentissement et de surchauffe des valorisations passées, les investisseurs se tournent vers de nouveaux projets, qui intègrent plus rapidement leurs nouvelles problématiques liées à une croissance et des coûts maîtrisés.

Investissements par secteurs



2022 aura décidément été une année durant laquelle le terme de sobriété aura connu les plus de résonance à travers des prismes différents. Mais le terme premier, celui d'une conscience environnementale, est certainement celui qui prend la première place du podium, avec le secteur de la Sustainability Tech qui devient le secteur le plus financé sur l'année.

Conscience environnementale plus marquée, course à la sécurisation de nouvelles opportunités liées à l'énergie,

ou encore différenciation des fonds grâce à l'ESG sont autant de sources possibles pour un tel engouement. Néanmoins, une très grande majorité des projets financés relèvent en priorité de l'énergie (production et économie d'usage). On est encore loin de refléter la richesse de la French Tech dans ce secteur, ce qui nous laisse espérer attendre davantage pour 2023.

Top 10 des levées de fonds

Près de 3,9 milliards d'euros levés pour un ticket moyen de 386 M€.

	Montant levé incluant la dette (M€)	Total levées de fonds (M€) ⁽¹⁾	Valorisation post deal (en Md€) ⁽¹⁾	Indice de célérité ⁽²⁾	Indice de renforcement ⁽³⁾	Part des investisseurs étrangers dans l'opération (en %) ⁽⁴⁾
Content Square Intelligence Artificielle	588	1 300	5,1	0,6x	0,8x	78%
Doctolib Plateforme	500	737	5,8	0,8x	2,1x	33%
Ecovadis Plateforme	499,4	668	0,9	0,3x	3,0x	100%
Qonto Plateforme	486	627	4,4	0,8x	3,4x	82%
Back Market Plateforme	450	926	5,2	0,8x	0,9x	60%
NW Storm Infrastructure	300	334	1,5	0,3x	8,8x	0%
Exotec Robotique	293,3	424	1,8	0,6x	2,2x	38%
Payfit Plateforme	254	434	1,8	0,9x	1,4x	40%
Ankorstore Plateforme	250	379	1,8	1,3x	1,9x	70%
Zeplug Nouvelles énergies	240	245	0,2	0,3x	48,0x	100%

Représentant près du tiers des fonds levés au cours de 2022, ce top 10 est fondamentalement marqué par des opérations réalisées au premier trimestre 2022. Ces opérations, visant des marques parmi les plus connues de la French Tech, pour des valorisations records, ont bénéficié d'une bonne conjoncture économique.

La Sustainability Tech, cependant, reste également le secteur le plus représenté, signe que le paradigme ESG était déjà en voie d'accélération avant la manifestation brutale des enjeux environnementaux et géopolitiques dans le cycle économique.

⁽¹⁾ Source Dealroom

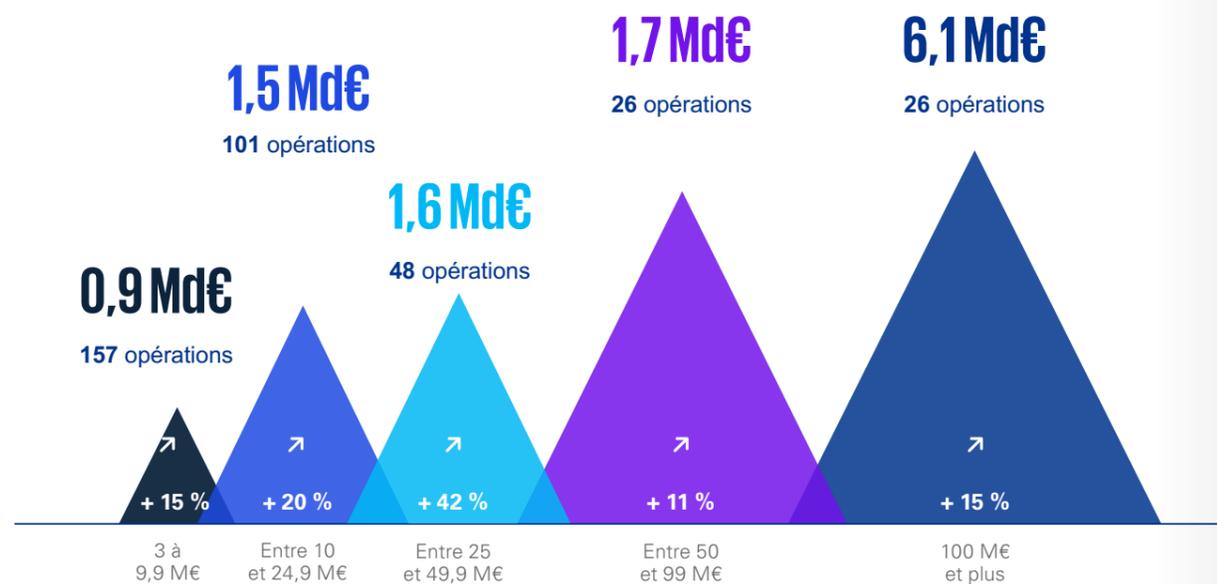
⁽²⁾ L'indice de célérité correspond au rapport entre le numéro du round et l'âge de la société lors de l'opération. Un indice de 0,5 indique d'une société à levé en moyenne tous les deux ans.

⁽³⁾ L'indice de renforcement correspond au rapport entre la dernière levée de fonds et le total des fonds levés par la société avant celle-ci

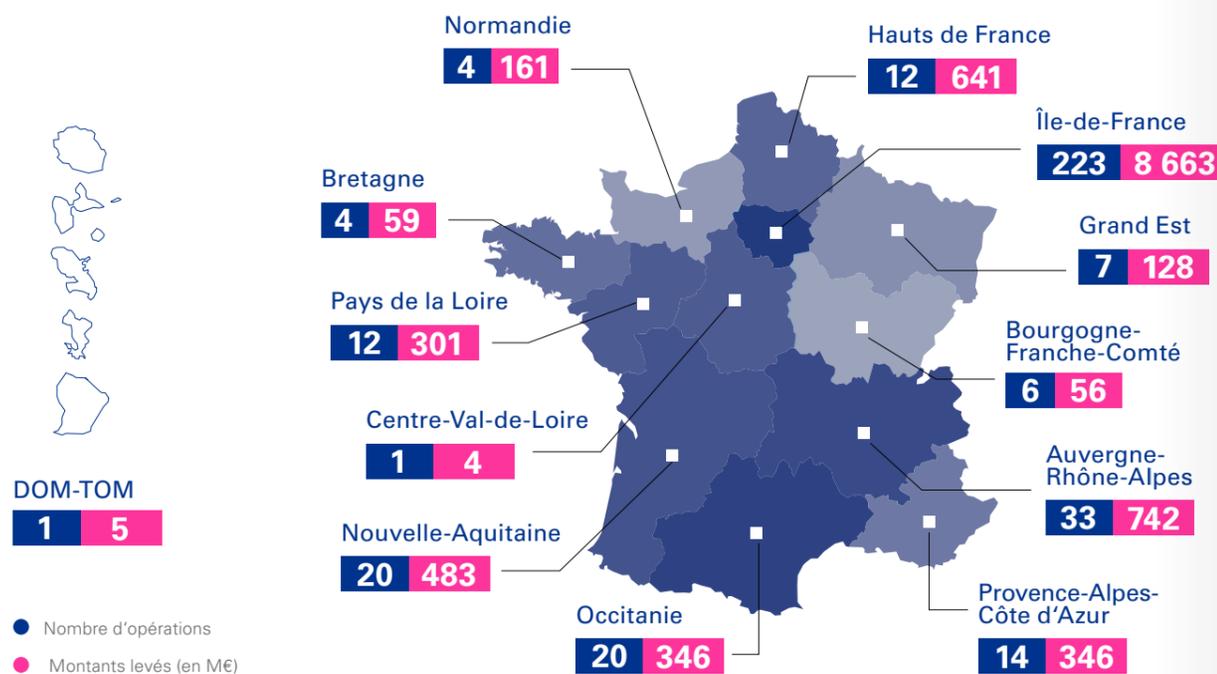
⁽⁴⁾ En pourcentage sur le nombre total d'investisseurs (entités juridiques) sur le round

Investissements par tranche de levées de fonds & focus par région

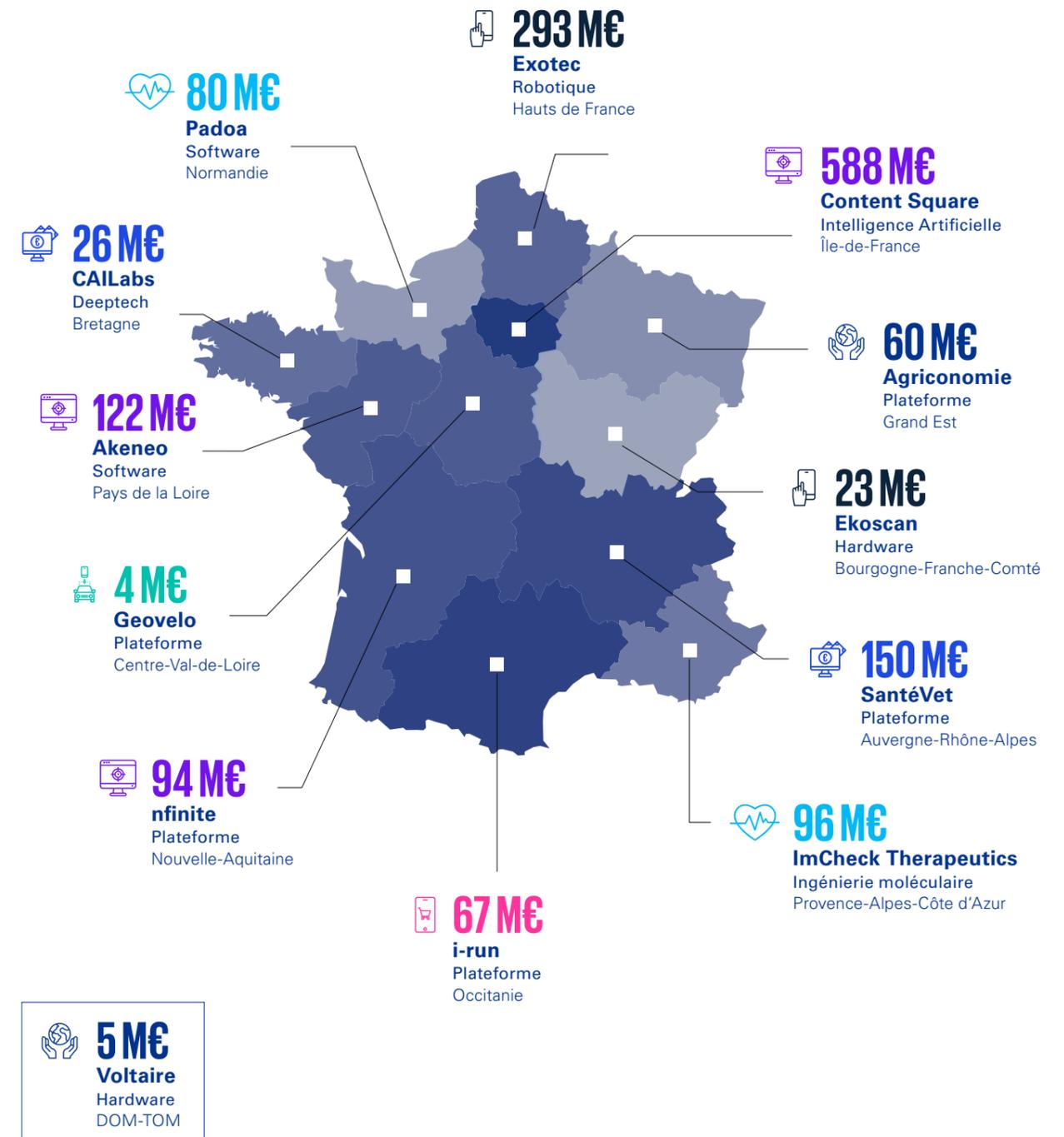
Le reliquat des années d'exubérance a permis un nouveau record en termes de méga-rounds en 2022.



Investissements par région

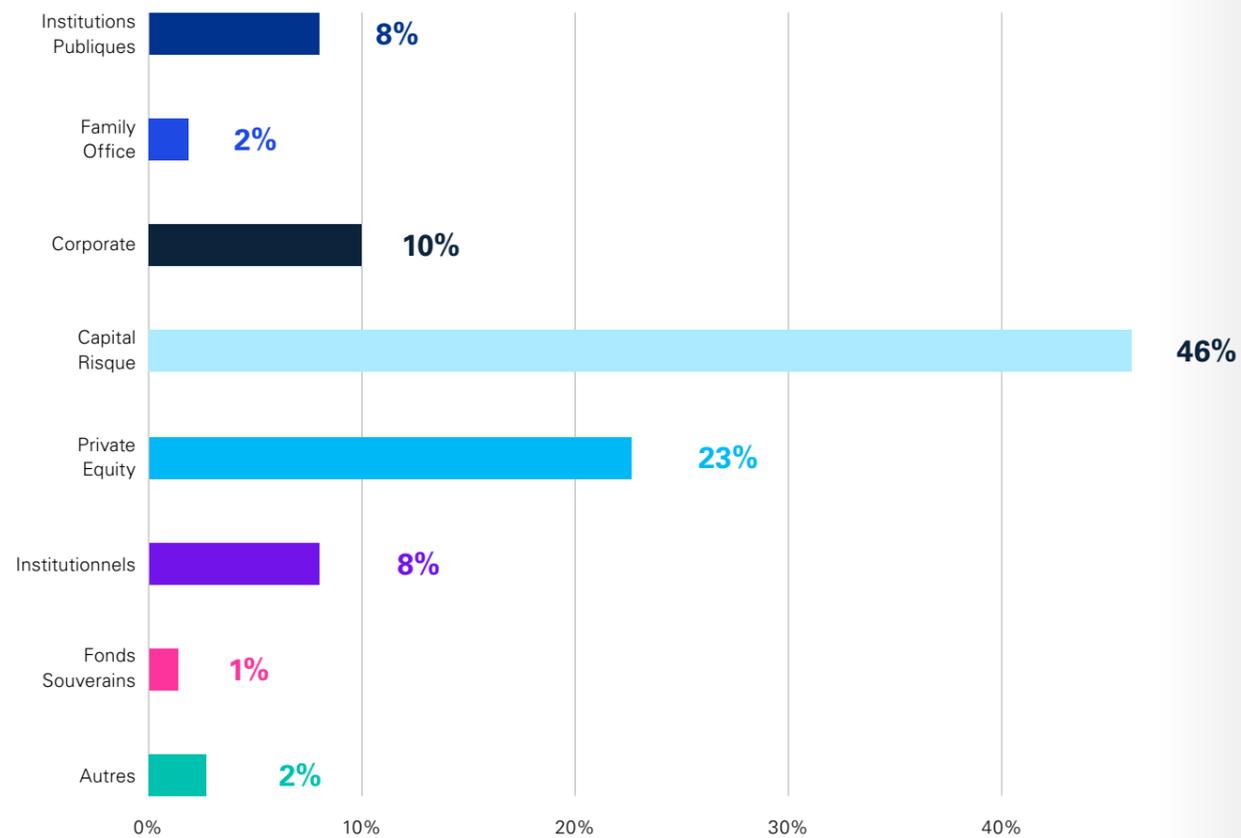


Plus grosse opération en 2022 par région



Les investisseurs de nos Techs

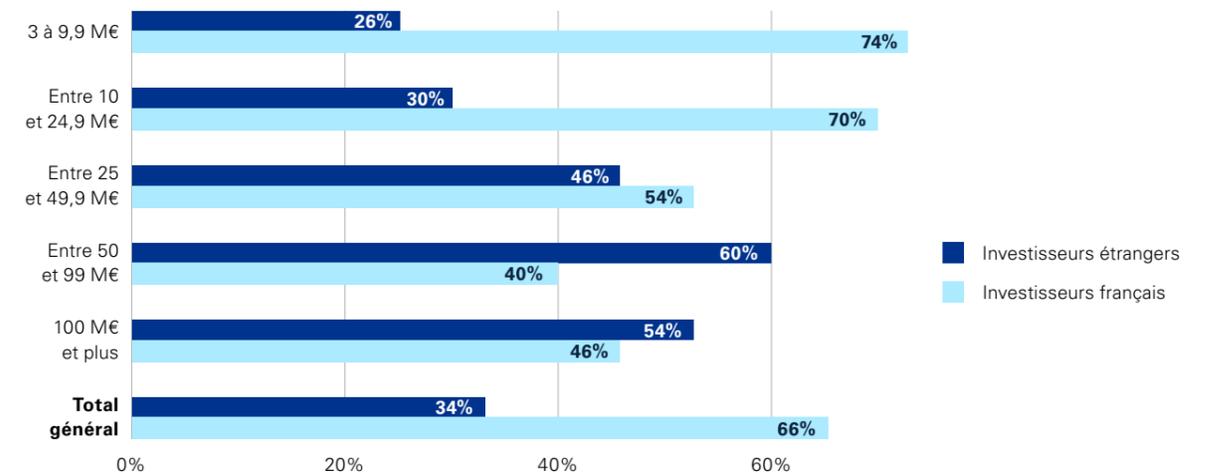
Investisseurs par type (en %) sur le nombre d'investissements observés durant 2022



Le bilan annuel a priori favorable à une nouvelle poussée du Capital Risque (+5% en volume vs 2021) masque une réalité contrastée avec le 2nd semestre, où le Capital Risque a perdu en dynamisme au profit du Private Equity et des Institutions Publiques qui ont

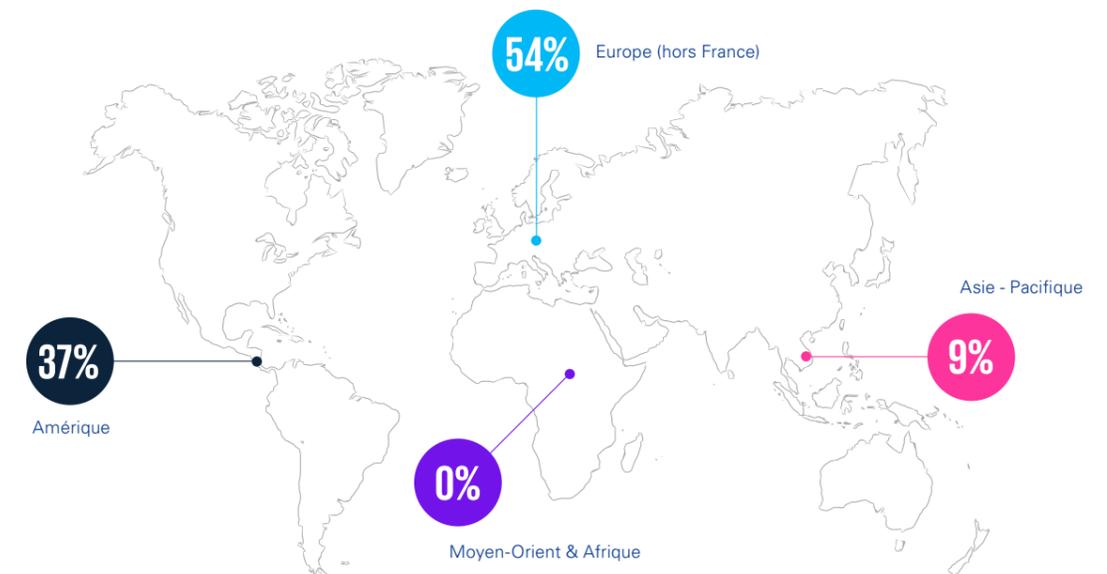
alors pris le relai sur des projets distincts (early stage pour les institutions publiques et projets plus matures et avec un horizon de rentabilité clairement défini, si ce n'est déjà atteint, pour le Private Equity).

Moyenne des répartitions investisseurs français / étrangers sur les investissements, par tranche de montants levés (en %)⁽¹⁾



2022 marque un net recul de la présence d'investisseurs étrangers sur les deals de 100M€ et plus, au profit de la tranche inférieure (50 à 99M€), mais une visibilité plus grande des opérations de plus faible maturité (3 à 9M€) à l'international.

Régions des investisseurs étrangers (en % du nombre d'investissements)



⁽¹⁾ Pourcentage réalisé sur le nombre d'investisseurs (entités juridiques) sur le round

Perspectives 2023

Le changement de paradigme de thèse d'investissement, notamment du Capital Risque outre-Atlantique, ainsi qu'une conjoncture économique de cycle descendant, encourage le développement de modèles inédits ou encore la mise en lumière de technologies trop longtemps restées dans l'ombre :

- **Platform Factory** – un modèle qui a pour « général » Mirakl. Face aux plateformes globales (Amazon, Twitter, Facebook), ce modèle réintroduit une notion de localité, proximité et de confiance de marque au sein des places de marché. Le modèle traditionnel rejette les « marchés de niche » ? Que bon lui en fasse pour les acteurs de la « platform factory » qui ont industrialisé la création de plateformes pour servir l'ensemble des niches possibles.
- **Le « fediverse »** – ne vous y trompez pas, on ne fait pas référence au métavers. Exemple d'acteur, l'allemand Mastodon. Ce mot valise regroupe les termes de « fédéral » et « univers », et désigne une forme croissante de réseaux décentralisés. Totalement inédit en termes de gouvernance pour une entreprise Tech, il s'agit de favoriser son expansion en déléguant le code de la plateforme à qui souhaite l'amender et l'utiliser pour créer une communauté plus spécifique. Un modèle de copyleft, en somme. Particularité de ce fediverse, chaque « mini monde » ainsi créé peut s'interconnecter les uns aux autres. Vous l'aurez compris, une grande viralité pour un moindre coût d'expansion.
- **L'IA et le NLP (traitement de langage automatique)** – alors que la France découvre avec engouement le projet de l'organisation Open.ai « ChatGPT », les projets associés à cette technologie sont aussi nombreux que les applications potentielles. Ils sont d'ailleurs déjà présents dans l'écosystème Tech français, même si les utilisateurs finaux n'en avaient pas conscience. De quoi doper les opérations de nombreuses sociétés de service.

- **Le no-code** – encore à ses débuts, le no-code gagne une place considérable dans le développement des applications mobiles. Plus concrètement, essentiellement des outils dits de « drag and drop » qui permettent d'assembler facilement une interface et des fonctionnalités utilisateurs, aussi facilement que la création d'une présentation PowerPoint. Ses enjeux : une accélération du time to market pour les nouveaux projets, et ce, à moindre coût.
- **Digital twins & energy** – face à un poste de coût en forte croissance, l'intérêt industriel des solutions d'intelligence artificielle dédiées à l'optimisation de la production sous contrainte d'économie d'énergie devient davantage indispensable.
- **Sustainability Tech** – au-delà des infrastructures d'énergie, la diversité de ce secteur présente une grande richesse qui pourra densifier les cibles d'investissement ESG en 2023 (mobilité verte, refonte des outils de production pour une activité économique plus respectueuse de l'environnement, support à la quantification des pollutions pour les entreprises, acteurs propices au changement de consommation, gestion environnementale).

Méthodologie

Tech Insights 2022 recense les levées de fond des sociétés technologiques françaises (selon définition KPMG), non cotées, indépendantes de groupes corporate et de moins de 20 ans, ayant réalisé une opération de plus de 3 M€, par investissement privé (hors marché), en Equity, entre le 01/01/2022 et 31/12/2022. Les données analysées dans cette étude sont basées sur les données Capital IQ, Dealroom et sont traitées et analysées selon la méthodologie KPMG.



Apps & Techs d'entreprises

Ces sociétés fournissent des solutions aux entreprises, physiques (hardware) ou immatérielles (algorithmes) afin de les accompagner dans les opérations de production. On compte notamment des services de cloud computing, de solutions XaaS, des systèmes embarqués, des services de Big Data, IA, IoT, etc.



Biotech, Medtech et eSanté

Ces sociétés fournissent des solutions technologiques au professionnels ou aux particuliers, orientées sur la santé. On compte notamment le développement de nouveaux traitements ciblés, d'outils opératoires ou permettant d'améliorer le quotidien de patients, de plateformes de gestion de services liés à la santé, etc.



Consumer Tech

Principalement tournées vers le grand public, ces sociétés technologiques impactent nos activités quotidiennes, que ce soit notre expérience alimentaire (foodtech), les gardes-robots (fashiontech), ou encore les loisirs (gaming, bricolage).



Fintech

Ces sociétés proposent des technologies innovantes aux particuliers ou aux institutions financières. Pour les premiers, elles cherchent notamment à transformer leur expérience de l'ensemble des services financiers auxquels ils font appel. Pour les secondes, elles permettent notamment d'améliorer les performances et les qualités de services.



Martech

Ces sociétés présentent des solutions technologiques dédiées aux entreprises, ayant pour objectif d'impacter fortement leur relation avec leurs clients et/ou prospects. Elles permettent notamment d'analyser le parcours client, d'effectuer de la veille sur les réseaux sociaux, de gérer les commandes, de développer des solutions de vente multicanal, de communiquer avec les clients, etc.



Mobility Tech

Ces entreprises proposent des solutions technologiques qui impactent nos relations avec nos pairs, notre manière de voyager (quotidiennement ou occasionnellement) ainsi que la logistique. On retrouve notamment des solutions d'auto-partage, de location de véhicules, d'hébergement, de voyage ou de mise en relation, de gestion de la logistique et de la distribution au sein de la supply-chain.



Sustainability Tech

Ces sociétés développement des technologies et solutions innovantes permettant d'améliorer l'impact environnemental de nos modes de production et de consommation. On y retrouve également sociétés dédiées à la diversification des sources d'énergie, à l'amélioration des rendements de production énergétique ou encore à l'optimisation de leur consommation.



Human Capital

Ces sociétés développement des solutions technologiques qui s'intègrent dans l'économie de la connaissance ainsi que dans l'acquisition, la gestion et les évolutions des talents dans le monde professionnel.

2692372787732176262
32467732342424 7 43
321342762 6782 47
381327367527 11 176
052752621033 11 76

526422165 031111 1613
23131 03747 13 090
773 334 3737 7044
2412615161 23115616111
213231216

64544 9944
4060 037
5644874944
459459459

182068721 552879 2279
89717 67303 11 161
334 990 5492 1110
40742726 202726202727
47421212121212121212
1670 11 11

304200943 014840 011111 81525 11 878
01417 81525 11 878
551 112 1515 5822
0290493949 01793494

304200943 019099 4491
011111 81525 11 878
551 112 1515 5822
0290493949 01793494

871977618 786766 1168
78686 58292 88 545
228 889 8282 2597
79671

45422507 564844 9941
51414 3070 46 323
4060 037

48540904
546875545
54354984
543549589
274714843

Contacts

Jean-Pierre Valensi

Associé

Head of Capital Markets Advisory

T +33 1 55 68 74 28

jvalensi@kpmg.fr

Etienne Cunin

Director

T +33 1 55 68 93 32

ecunin@kpmg.fr

Clarence Le Garff

Manager

T +33 1 55 68 25 62

clegarff@kpmg.fr

www.kpmg.fr



Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG ADVISORY est l'un des membres français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). KPMG International et ses entités liées ne proposent pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.

© 2023 KPMG ADVISORY, société par actions simplifiée, membre français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). Tous droits réservés. Le nom et le logo KPMG sont des marques utilisées sous licence par les cabinets indépendants membres de l'organisation mondiale KPMG. Imprimé en France.