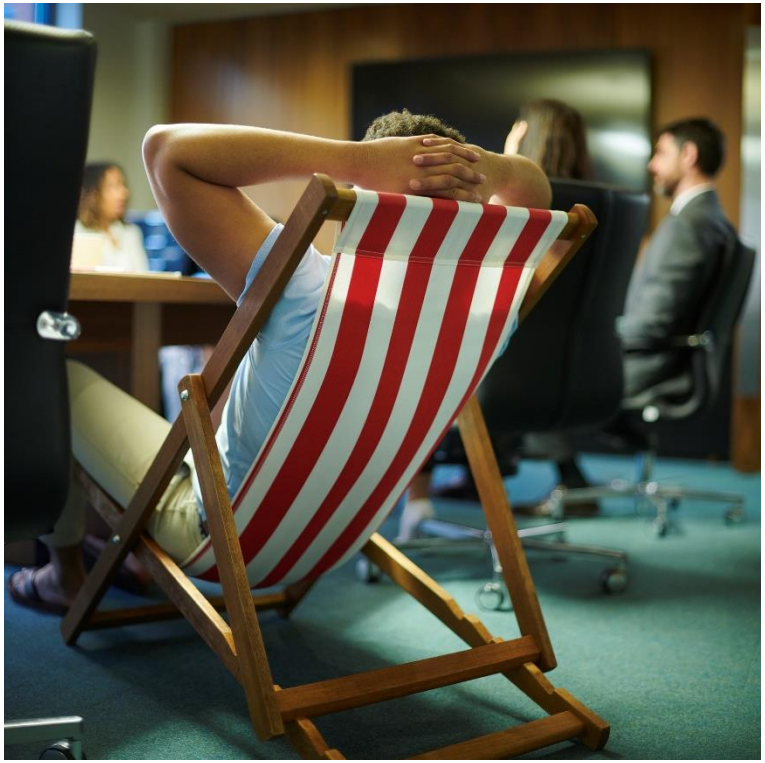


FINTECH OUTLOOK
T3 2021

LA BELLE VIE !

10/2021

Romain Liquard

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ

ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

TAKEAWAY | C'EST LA BELLE VIE POUR LES FINTECH !

LES VALORISATIONS FRANCHISSENT DE NOUVEAUX SOMMETS, LE PAIEMENT SE RÉINVENTE FRACTIONNÉ, LES RACHATS INDUSTRIELS SONT LÉGION ET L'ARGENT COULE À FLOTS !

Au troisième trimestre 2021, le marché mondial du financement en fonds propres des fintech poursuit sa **forte progression** avec **deux fois plus d'opérations et des montants levés multipliés par cinq** par rapport à la même période de l'année dernière.

Les niveaux de valorisation franchissent de nouveaux sommets avec un troisième trimestre qui apporte son lot de **chiffres exaltants du côté des néobanques** (Nubank, Revolut, Chime) !

Avec **151 rachats industriels** recensés au troisième trimestre et **47 milliards de dollars échangés**, le marché des fusions / acquisitions des fintech au sens large reste particulièrement dynamique sous l'effet de grandes manœuvres sur le segment des **paiements fractionnés.** Dans ce contexte, **Square s'offre l'australien Afterpay** pour 29 milliards de dollars et **PayPal met la main sur le japonais Paidy** pour 2,7 milliards de dollars. Les acteurs historiques sont aussi à l'achat : **Goldman Sachs absorbe la plateforme d'Atlanta GreenSky** pour un prix raisonnable de 2,2 milliards de dollars afin de « muscler » sa banque en ligne Marcus.

Parmi les plus belles start-up prises également **à bon prix** dans un marché aux très fortes valorisations, **Visa et Klarna mettent la main sur l'anglais Currencycloud et l'allemand Stocard.**

S'agissant de l'écosystème français des fintech, nous avions écrit dans notre précédent *Outlook* que **les investisseurs français tardaient à comprendre les enjeux de la *tokenisation* de l'économie** et que l'incursion de nos start-up dans l'univers des actifs numériques était encore trop timide !

La série B de la start-up Sorare nous donne entièrement raison sur ces points. Nous pensons que cet événement est **l'électrochoc** qui permettra au capital-risque français de s'engager résolument en amorçage dans **les segments les plus émergents de la fintech** et en particulier celui de la **finance décentralisée aux très fortes potentialités.**

Méthodologie

Nos relevés ont été faits entre le 1er et le 6 octobre 2021.
La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 7 octobre 2021.

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial, nous nous appuyons sur l'approche méthodologique de la société Pitchbook consistant à retenir à une date donnée le montant total du capital investi dans une fintech par un investisseur ou un groupe d'investisseurs pour une série donnée. Les informations retenues dans ce document sont basées sur le relevé mensuel par série de toutes les levées de fonds des sociétés non cotées opérant sur la seule verticale fintech telle que retenue par Pitchbook, réalisées et clôturées avec les professionnels du capital investissement de type VC (*venture capital*). Ces relevés sont ensuite comparés pour déterminer les niveaux de fonds correspondants à la *new money* levée. Nos relevés sont faits à une échelle mondiale et ce quelle que soit la série caractérisant la levée de fonds. Toutes nos analyses comparatives sont faites sur la base d'un équivalent 2019 et 2020. Nous avons exclu toutes les opérations qui auraient pu être menées par des « industriels » et des spécialistes de l'amorçage. Dès que cela a été possible et *a minima* pour le classement du Top 20, nous avons exclu toutes les opérations de dette conjointement annoncées avec les levées de fonds concernées. Cette année, nous réintégrons dans nos statistiques les transactions de Gojek considérant que la finance intégrée (*embedded finance*) fait partie de la stratégie de croissance de ces SuperApp.

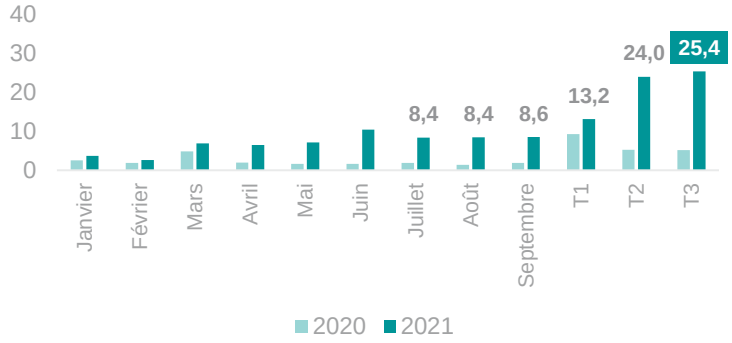
Pour suivre les sorties industrielles à un niveau mondial et mesurer l'activité des fintech françaises, nous nous appuyons sur les informations disponibles sur la plateforme Crunchbase. Nous définissons la verticale fintech comme un ensemble de sociétés non cotées actives sur trois grands segments (*Financial Services*, *Lending and Investments*, *Payments*).

Pour tenter de mesurer le plus précisément et sincèrement possible l'activité des fintech françaises dont les transactions sont parfois difficilement renseignées par les plateformes anglo-saxonnes que nous utilisons, nous nous appuyons sur les baromètres publiés par l'association professionnelle française France Fintech. Ces baromètres sont systématiquement comparés à nos relevés Crunchbase et Pitchbook pour en valider les statistiques.

TABLEAU DE BORD DU MARCHÉ MONDIAL DU FINANCEMENT EN FONDS PROPRES DES FINTECH

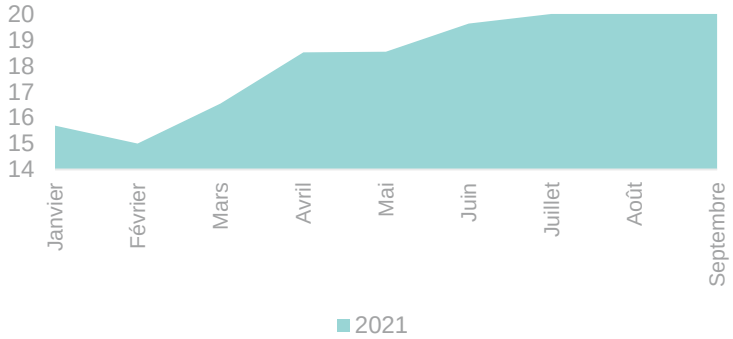
DEUX FOIS PLUS D'OPÉRATIONS ET DES MONTANTS LEVÉS MULTIPLIÉS PAR CINQ PAR RAPPORT AU T3 2020

Evolution comparée 2020 / 2021 des montants levés (Md$)



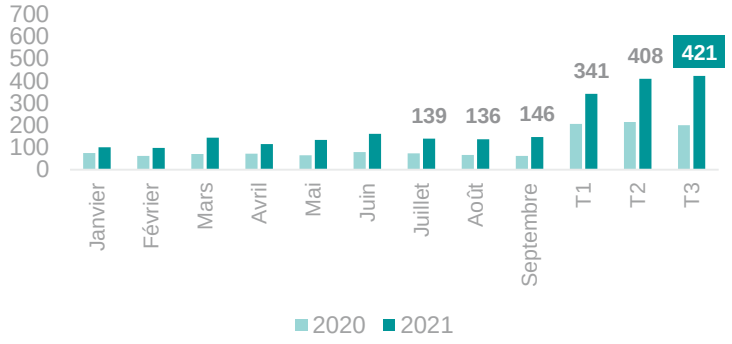
Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Evolution de la valeur médiane du ticket investi par opération (en M$)



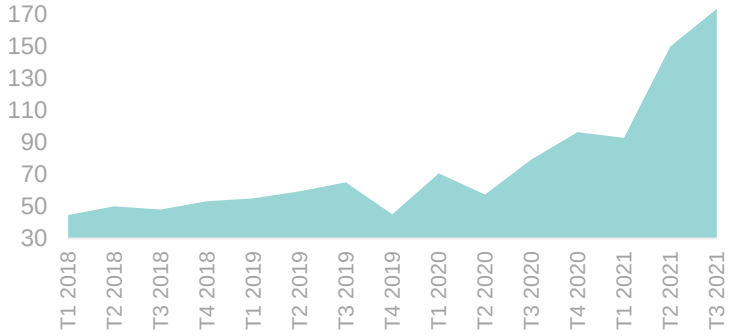
Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Evolution comparée 2020 / 2021 du nombre d'opérations de levées de fonds



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Evolution de la valeur médiane des post-valorisations (en M$)



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

LE TROISIÈME TRIMESTRE CONFIRME LE RÉVEIL DU RESTE DU MONDE

SOUS LA POUSSÉE DES ÉCOSYSTÈMES DU RESTE DU MONDE OÙ RÉSIDENT LES NOUVELLES POTENTIALITÉS, LES FINTECH AMÉRICAINES N'ONT PLUS LE MONOPOLE DU CŒUR DES INVESTISSEURS PRIVÉS

Au troisième trimestre, les néobanques sont à la fête ! Les séries G de **Nubank** et **Chime** sont confirmées à hauteur de 1,1 milliard de dollars. En Europe, **Revolut** signe sa 12e levée de fonds en consolidant **800 millions de dollars** supplémentaires. Si le processus d'introduction en Bourse du brésilien Nubank semble véritablement engagé avec l'aide des banques d'affaires Morgan Stanley et Goldman Sachs, celui de Revolut se fait attendre. Son fondateur et principal actionnaire, Nikolay Storonsky entend prendre son temps et hésite entre une cotation aux États-Unis, à Londres et en Asie. **L'introduction en Bourse de Revolut ne se fera pas en 2021.**

Alors que les parcours boursiers des fintech cotées restent décevants, **la valeur médiane des valorisations des start-up sous capitaux privés ne cesse de progresser**. En un an glissant, cette médiane a plus que doublé pour atteindre les **174 millions d'euros.**

Au-delà des transactions galactiques des start-up les plus en vue, **l'événement du trimestre est l'exposition phénoménale du français Sorare.** Avec sa levée de 680 millions de dollars et sa valorisation de 4,3 milliards de dollars, la jeune pousse s'est imposée en quelques mois à peine comme **le champion toute catégorie de la French Tech et le fer de lance européen des actifs numériques.**

À l'échelle internationale, on peut d'ores et déjà affirmer que l'année 2021 marquera **le grand retour de l'Inde** sur le devant de la scène des écosystèmes fintech les plus dynamiques de la planète. Avec un total de **66 opérations pour 3,5 milliards de dollars de fonds levés** sur les neuf premiers mois de l'année, l'Inde fait oublier son *annus horribilis* de 2020 et fait d'ores et déjà mieux que 2019. Pour les fintech indiennes, l'année pourrait se terminer autour de la centaine d'opérations et un total de 8 milliards de dollars d'argent frais. Ce trimestre, il faut noter la très belle série E de **BharatPe** qui fait basculer la toute jeune application de paiement de New Delhi dans le club des **licornes**.

Top 20 des opérations fintech (T3 2021)

Fintech	Année de création	Siège social	Date de la dernière levée de fonds	Série	Taille de la série au 01/10/2021 (M$)	Post-valorisation (Md$)
Nubank	2013	Brésil	juillet	G	1150	30
Chime	2012	USA	septembre	G	1105	25
FTX	2018	Antigua	juillet	B	900	18
Revolut	2014	Royaume-Uni	juillet	E	800	33
Sorare	*2018*	*France*	*septembre*	*B*	*680*	*4,3*
Varo	2015	USA	septembre	E	510	2,5
Carta	2012	USA	août	G	500	7,4
DriveWealth	2012	USA	août	D	450	2,9
OPay	2017	Nigeria	août	C	400	2
BharatPe	2018	Inde	août	E	397	2,9
Ramp	ND	USA	septembre	C	351	4
Ualá	2017	Argentine	août	D	350	2,5
CloudWalk	2013	Brésil	août	B	326	ND
Fireblocks	2018	USA	juillet	D	310	2
Rapyd	2015	Royaume-Uni	août	E	300	ND
Zepz	2010	Royaume-Uni	août	E	292	5
Bitpanda	2014	Autriche	août	C	263	4,1
Lunar	2015	Danemark	juillet	D	250	ND
Melio	2018	USA	septembre	D	250	4
Sendwave	2011	USA	septembre	A	248	1,7

Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook 01/10/2021

LE CAPITAL-RISQUE FRANÇAIS SOUS LE CHOC *SORARE*

LES INVESTISSEURS FRANÇAIS TARDENT À COMPRENDRE LES ENJEUX DE LA *TOKENISATION* DE L'ÉCONOMIE

D'après les derniers baromètres des levées de fonds des fintech publiés par l'association professionnelle **France Fintech** en partenariat avec BPI France, les fintech françaises ont levé **397 millions d'euros en 13 opérations** au cours du troisième trimestre 2021.

Nous pouvons confirmer à l'appui de notre méthodologie que, pour la France (hors opération du phénomène Sorare), **la barre des 370 millions d'euros a bien été franchie. Nous comptabilisons 16 opérations *a minima*.** En montant, l'essentiel du troisième trimestre de l'écosystème fintech français est porté par les opérations de **Younited Credit** et **Spendesk**.

Dans notre dernier Fintech Outlook, nous avions alerté sur un écosystème français qui tardait à s'engager résolument sur le segment des actifs numériques. L'arrivée tardive d'investisseurs français au tour de table de Sorare nous donne raison. Nous pensons que cet événement est révélateur d'un écosystème qui ne comprend pas les enjeux de la *tokenisation* des modèles d'affaires.

Nous voyons cet événement comme un électrochoc pour le capital-risque français. À ce titre, sur les six prochains mois, nous nous attendons à voir ces investisseurs investir davantage en amorçage dans l'univers européen des actifs numériques **et pour les plus ambitieux d'entre eux dans celui plus émergent encore de la finance décentralisée.**

La France peut prendre exemple sur la **Suisse** et **l'Autriche** qui ont su monter rapidement dans le train des crypto-actifs. Ce trimestre, nous pouvons citer en exemple les investisseurs autrichiens qui ont cru tout de suite au potentiel de la plateforme d'investissement viennoise *crypto-friendly* **Bitpanda.** Sa série C du mois d'août de 263 millions de dollars, qui valorise la société à **4,1 milliards de dollars, leur donne aujourd'hui raison.**

Sélection de levées de fonds de fintech françaises* au T3 2021

Fintech	Date	Série	Montant levé	Membre France Fintech
Sorare	septembre	B	680 M$	Non
Younited Credit	juillet	ND	170 M$	Oui
Spendesk	juillet	C	100 M€	Oui
FairMoney	juillet	B	42 M$	Non
Mooncard	septembre	B	20 M€	Oui
Swan	septembre	A	16 M€	Oui
Masteos	septembre	Seed	11,4 M€	Non
Monisnap	juillet	A	10 M€	Oui
Shares (1)	août	Seed	8,5 M€	Non
Assurly	juillet	Seed	6 M€	Non
IPaidThat	septembre	ND	6 M€	Oui
Exactly Finance	août	Seed	3 M$	Non
Stoik	juillet	Seed	3 M€	Non
Greenly	septembre	Seed	2,5 M€	Oui
Julaya	juillet	Seed	2 M$	Non
Brik	septembre	Seed	1,5 M€	Non
CryptoSimple	juillet	Pre-Seed	0,15 M€	Non

Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook, Crunchbase au 01/10/2021 ; (*) siège social en France ; (1) Share lève une combinaison capital / dette

ECO
ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

Romain LIQUARD
+33 (0)1 43 23 35 18
romain.liquard@credit-agricole-sa.fr

POUR CONSULTER OU VOUS ABONNER
À NOS PUBLICATIONS SUR INTERNET :
http://etudes-economiques.credit-agricole.com

Nos publications économiques non confidentielles sont également accessibles sur l'application « Études Eco » disponible sur l'App Store et sur Google Play

Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe
12 place des Etats-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille - **Rédacteur en chef :** Romain Liquard
Documentation : Elaine Durand - **Statistiques :** Robin Mourier
Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: *publication.eco@credit-agricole-sa.fr*

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.