



Romain Liquard

FINTECH OUTLOOK T1 2022

LA FIN DU PLEIN ?

Avril 2022

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

TAKEAWAY

EN JANVIER ET FÉVRIER, LA FINTECH MONDIALE A FAIT LE PLEIN. MAIS EN MARS, C'EST PRATIQUEMENT LA PANNE SÈCHE DANS CERTAINS PAYS DONT LA FRANCE !

Avec un nombre d'opérations en baisse de 2% mais **des montants levés qui progressent significativement de +66% par rapport au T1 2021 pour s'établir à 23,4 milliards de dollars**, le marché mondial du financement en fonds propres des fintech – pris au sens large – semble rester particulièrement dynamique sur le premier trimestre de cette année nouvelle.

Pourtant, en mars, les montants levés se sont fortement réduits au niveau mondial (-35% par rapport à ceux de février) et le nombre d'opérations chute de 31% (par rapport à mars 2021).

On pourrait voir dans ces statistiques un signal de retournement cassant la belle dynamique haussière des fintech sur fond d'incertitudes pesant sur l'économie mondiale (guerre en Ukraine, retour de l'inflation, baisse de la croissance, confiance en berne des agents économiques).

Cette tendance est particulièrement observable en France où, après deux beaux mois de janvier et février et malgré un bilan trimestriel dont la France n'a pourtant pas à rougir au contraire, les levées des fintech françaises sont quasiment à l'arrêt au mois de mars. Doit-on s'en inquiéter ? La réponse est indubitablement « Oui » !

La fintech française devrait continuer à souffrir sur ce 1^{er} semestre tant le calendrier électoral est chargé (présidentielle en avril, législatives en juin). Le conflit ukrainien et ses conséquences sur l'économie européenne viennent renforcer ce contexte incertain.

D'un autre côté, l'écosystème tricolore pourrait cependant bénéficier de la bonne traction du segment de la blockchain et des crypto-monnaies, particulièrement dynamique. Ce segment bénéficie à plein des promesses d'océans bleus du Web3 et des métavers.

Méthodologie

Nos relevés ont été faits le 1^{er} avril 2022.

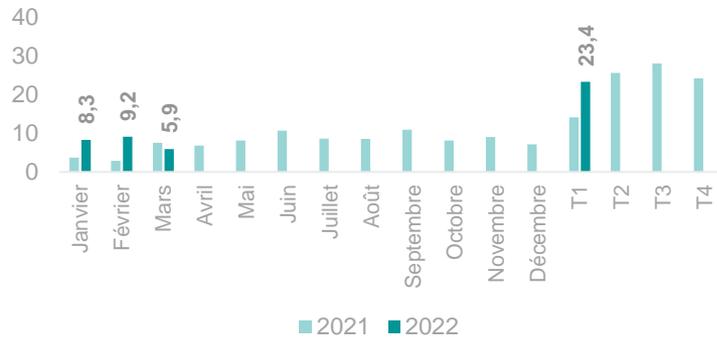
La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 1^{er} avril 2022.

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 les verticales Fintech, InsurTech et Cryptocurrency/Blockchain** telles que retenues 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 correspondant 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 2021. 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. En 2021, nous avons réintégré dans nos statistiques les SuperApp et leurs solutions de finance intégrée (*embedded finance*) et nous avons élargi notre périmètre d'analyse aux verticales *InsurTech* et *Cryptocurrency/Blockchain* considérant que ces deux univers participent à transformer les modèles d'affaire de la bancassurance. 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 quatre grands segments (*Financial Services, Lending and Investments, Payments, Blockchain*). 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 ainsi que sur la liste de ses membres. Ces baromètres sont systématiquement comparés à nos relevés Crunchbase et Pitchbook.

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

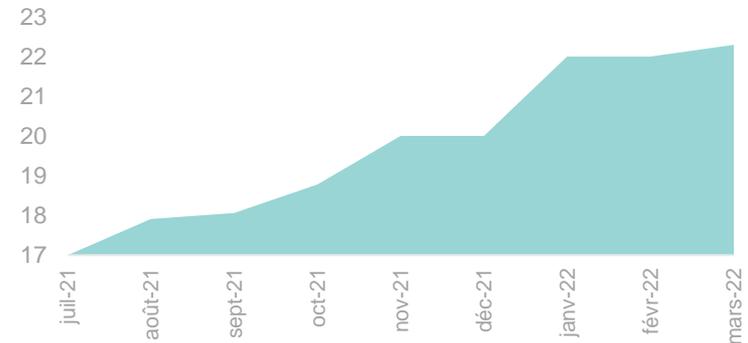
UN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN BAISSÉ DE 2% ET DES MONTANTS LEVÉS QUI PROGRESSENT DE +66% PAR RAPPORT AU T1 2021

Evolution comparée 2021 / 2022 des montants levés (Md\$)



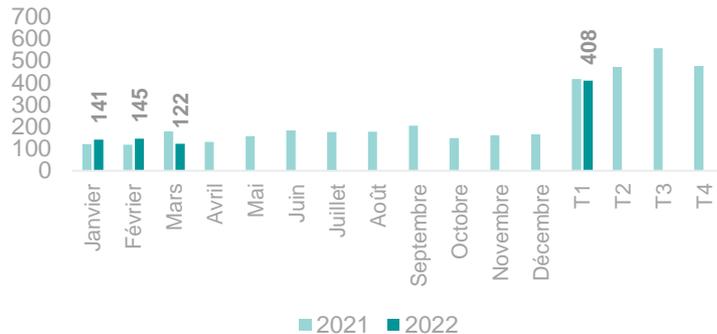
Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

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



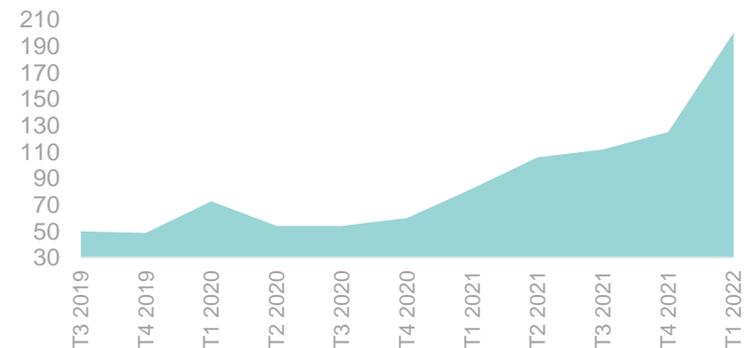
Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

Evolution comparée 2021 / 2022 du nombre d'opérations de levées de fonds



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

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



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

2022 DÉMARRE AVEC UN PREMIER TRIMESTRE EN DEMI-TEINTE

EN MARS, SUR FOND D'INCERTITUDES PESANT SUR L'ÉCONOMIE MONDIALE, LA DYNAMIQUE HAUSSIÈRE DES LEVÉES DE FONDS DES FINTECH MARQUE LE PAS

Si 2022 semblait bien partie avec des levées de fonds en hausse sur les deux premiers mois de l'année tant en nombre qu'en montant, **le premier trimestre de la fintech mondiale s'achève cependant sur un mois de mars décevant à la date de nos relevés du 1^{er} avril.** En mars, les montants levés se sont réduits de 35% par rapport à ceux de février et le nombre d'opérations chute de 31% par rapport à mars 2021. En mars, les méga-levées du spécialiste des infrastructures blockchain ConsenSys (450M\$), du danois Lunar qui œuvre dans les paiements (314M\$) et de l'américain Acorns spécialiste de l'investissement en ligne (300M\$) permettent au marché privé de la fintech de sauver les meubles.

On pourrait voir dans ces statistiques un signal de retournement cassant la belle dynamique haussière des fintech sur fond d'incertitudes pesant sur l'économie mondiale (guerre en Ukraine, retour de l'inflation, baisse de la croissance, confiance en berne des agents économiques).

Avec sa série D de 1 milliard de dollars qui voit sa valorisation plus que doubler de 15 à 40 milliards de dollars en tout juste un an, le spécialiste des paiements Checkout.com signe la plus belle opération du trimestre. Cette levée de fonds propulse la start-up dans le Top 4 des fintech privées les mieux valorisées au monde derrière Ant, Stripe et Klarna mais devant Revolut. Avec elle, son fondateur Guillaume Pousaz devient le plus riche des entrepreneurs européens des nouvelles technologies. D'après Forbes, le Suisse détiendrait encore les deux tiers de Checkout.com pour une fortune personnelle estimée à 23 milliards de dollars désormais.

La valeur médiane des post-valorisations des start-up sous capitaux privés franchit un nouveau seuil en touchant la barre des 200 millions de dollars. En un an glissant, cette médiane a plus que doublé.

Top 20 des opérations fintech (T1 2022)

Fintech	Année de création	Siège social	Date de la dernière levée de fonds	Série	Taille de la série au 01/04/2022 (M\$)	Post-valorisation (Md\$)
Checkout.com	2012	UK	janvier	D	1000	40,0
Fireblocks	2018	USA	janvier	E	550	8,0
Qonto	2016	France	janvier	D	550	5,0
Scalapay	2019	Italie	février	B	497	1,0
ConsenSys	2014	USA	mars	D	450	7,1
FTX	2018	Bahamas	janvier	C	400	32,0
FTX US	2020	USA	janvier	A	400	8,0
Compute North	2017	USA	février	C	385	N/D
Bolt Financial	2014	USA	janvier	E	355	14,0
Lunar	2015	Danemark	mars	D	314	2,2
GoCardless	2011	UK	février	G	312	2,1
Acorns	2012	USA	mars	F	300	1,9
Brex	2017	USA	janvier	D2	300	12,3
Neon	2016	Brésil	février	D	300	1,0
Funding Societies	2015	Singapour	février	C	294	N/D
PayFit	2015	France	janvier	E	287	2,1
Creditas	2012	Brésil	janvier	F	260	4,8
Alchemy	2017	USA	février	D	250	10,5
ChargeBee	2011	USA	février	H	250	3,5
Flutterwave	2016	USA	février	D	250	3,1

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook 01/04/2022

AU PREMIER TRIMESTRE, LES FINTECH FRANÇAISES FONT LE PLEIN MAIS TERMINENT À SEC

DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER, LES FINTECH FRANÇAISES ONT ABSORBÉ 1,6 MILLIARD D'EUROS D'ARGENT FRAIS MAIS FRANCHISSENT MARS PRATIQUEMENT À SEC

En ligne avec le reste du monde, l'écosystème fintech français a commencé l'année en fanfare avec six levées de fonds au-delà des 100 millions d'euros... puis au mois de mars, sur fond d'incertitudes pesant sur l'économie mondiale, plus rien ou pratiquement plus rien !

À la date du 1^{er} avril, pour mars, l'Association France Fintech annonce **45,5 millions d'euros levés en 4 opérations**. Nous ne confirmons pas ce chiffre. Notre méthodologie présente des différences. **Nos relevés sont meilleurs en montant et nous constatons également une dynamique d'opérations à l'arrêt**. A *contrario* de France Fintech et Bpifrance, nous ne retenons ni la start-up shares.io dont le siège social connu est à Londres, ni la levée du français Rollee que nous classons dans les nouvelles technologies appliquées aux ressources humaines.

D'après nos bases de données, pour mars, **le bilan mensuel des levées de fonds des fintech françaises s'établirait davantage autour des 104 millions d'euros pour 3 opérations**. Nous comptabilisons en effet la série C de l'assurtech +Simple pour 90 millions d'euros à la date du 10 mars 2022. **Au final, depuis le 1^{er} janvier, les fintech françaises ont récolté 1,6 milliard d'euros d'argent frais** en 28 opérations, un montant **4,2 fois plus élevé** que celui constaté au premier trimestre de l'année dernière. Cela reste un **beau bilan malgré l'arrêt brutal de la dynamique des levées en mars**.

La fintech française devrait continuer à souffrir sur ce 1^{er} semestre tant le calendrier électoral est chargé (présidentielle en avril, législatives en juin) et tant que le conflit ukrainien et ses conséquences sur l'économie européenne anxieuse pour les investisseurs continueront à peser sur les intentions des agents économiques. **L'écosystème tricolore pourrait cependant bénéficier de la bonne traction du segment de la blockchain et des crypto-monnaies**.

Sélection de levées de fonds de fintech françaises* au T1 2022

Fintech	Segment	Date	Série	Montant levé	Membre France Fintech
Qonto	Banking/PFM	janvier	D	486,0 M€	Oui
PayFit	Service de paiement	janvier	E	254,0 M€	Non
Spendesk	Services aux opérationnels	janvier	C	190,1 M€	Oui
Alma	Financement	février	C	130,0 M\$	Oui
Silvr	Financement	février	A	130,0 M€	Oui
Descartes	Assurance	janvier	B	120,0 M€	Oui
+Simple	Assurance	mars	C	90,0 M€	Oui
Pennylane	Services aux opérationnels	janvier	B	50,0 M€	Oui
Seyna	Assurance	février	A	33,0 M€	Oui
Pretto (1)	Financement	janvier	B	30,0 M€	Oui
Coinhouse	Crypto	janvier	B	17,0 M\$	Oui
Finary	Placement	mars	A	12,9 M\$	Non
Climb	Epargne	février	A	10,0 M€	Non
Unkle	Assurance	janvier	A	10,0 M€	Oui
Indeez	Assurance	janvier	A	8,1 M€	Non
SlimPay	Service de paiement	janvier	C	5,7 M€	Non
Youdge	Financement	février	N/A	5,0 M€	Non
Datafolio	Assurance	février	Seed	4,3 M€	Non
FinStart	Services aux opérationnels	janvier	Seed	4,0 M€	Oui
Karmen	Financement	février	Seed	4,0 M€	Oui
Knave	Financement	février	Seed	3,5 M€	Oui
Flitter	Assurance	janvier	Seed	2,5 M€	Non
Money Walkie	Paiement	mars	Seed	2,2 M€	Oui
Credova	Financement	janvier	N/D	2,1 M\$	Non
Fintch	Banking/PFM	janvier	Seed	1,5 M€	Non
Bifröst	Assurance	janvier	Pre-Seed	1,0 M\$	Non
Mipise	Crowdfunding	février	Seed	1,0 M€	Oui
Carbonable	Blockchain	février	Pre-Seed	0,5 M€	Non

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, Crunchbase au 01/04/2022, (*) siège social en France, (1) Combinaison capital / dette

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



**MERCI DE VOTRE
ATTENTION**

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 : Sonia Barge - Statistiques : Robin Mourier, Alexis Mayer

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.