

Romain Liquard

FINTECH OUTLOOK T3 2022

FIN DE PARTIE ?

Septembre 2022

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

TAKEAWAY

APRÈS UN ÉTÉ CATASTROPHIQUE ET UN MOIS DE SEPTEMBRE QUI L'EST TOUT AUTANT, LE MOTEUR DES LEVÉES DE FONDS DE LA FINTECH MONDIALE S'EST ENRAYÉ

En septembre, le moteur des levées de fonds de la fintech mondiale s'est enrayeré. Avec un **nombre d'opérations divisé par deux** et **des montants levés qui chutent dramatiquement de 66%** par rapport au T3 2021 pour atteindre péniblement les 10 milliards de dollars, **le marché mondial du financement en fonds propres des fintech, pris dans un gros temps macroéconomique, semble vraiment en très grande difficulté.**

Sur ce troisième trimestre, **les investisseurs continuent à chercher des options de sortie.** Le rythme des rachats industriels reste donc soutenu avec une centaine de sorties industrielles. L'été aura été animé par **2 belles opérations sur le segment des paiements** aux États-Unis avec l'acquisition d'**EVO Payments** par **Global Payments** pour 4 milliards de dollars et celle de **NetSpend** par **Rev Worldwide** pour 1 milliard de dollars. En Europe, la néobanque française **Qonto** boucle sa première opération M&A avec le rachat de l'allemand **Penta** pour 200 millions d'euros. **Côté introduction en bourse, l'option de la SPAC américaine reste d'actualité avec plusieurs opérations en cours** dont celles des spécialistes des paiements **Seamless Group** et **Plastiq**. Celle du mineur **Tomorrow Crypto** est également engagée. Côté crypto, le spécialiste des guichets automatiques crypto-fiat - **Bitcoin Depot** - veut se marier avec le véhicule **GSR II** pour un montant de 755 millions de dollars. Le contexte géopolitique bénéficie malgré tout à la néobanque aux valeurs « *America First* » – **Glorifi** – qui annonce se marier à une SPAC pour 1,7 milliard de dollars !

Pour l'écosystème français, la rentrée des classes est morose : 250 millions d'euros a minima sur le trimestre en une vingtaine d'opérations grâce à la levée miraculeuse de **ClubFunding**. Un virage générationnel semble se dessiner.

Sur un plan mondial, tout segment confondu, la valeur médiane des tickets par opération en *equity* continue à se réduire autour des 18,5 millions de dollars. Même chose pour la valeur médiane des valorisations qui revient autour des 110 millions de dollars.

Méthodologie

Nos relevés ont été faits les 26 et 30 septembre 2022.

La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 30 septembre 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 (hors *Seed*) de toutes les levées de fonds des sociétés non cotées opérant sur les verticales *Fintech*, *InsurTech*, *Cryptocurrency* et *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 (hors *Seed*) caractérisant la levée de fonds. Toutes nos analyses comparatives sont faites sur la base d'un équivalent 2021 à la date de nos relevés. 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.

Pour suivre les sorties industrielles à un niveau mondial, nous nous appuyons également sur les informations agrégées par la plateforme Crunchbase. Sur 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/Crypto*).

Pour mesurer l'activité des fintech françaises, la liste des membres de France Fintech et de l'Association pour le Développement des Actifs Numériques (ADAN) est intégrée au panel des fintech retenues dans le cadre de nos recherches. Pour les levées des fintech françaises, nous intégrons les opérations d'amorçage.

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

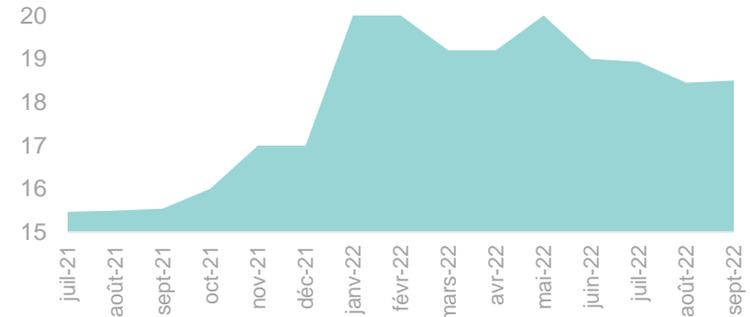
UN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN BAISSSE DE 50% ET DES MONTANTS LEVÉS QUI S'ÉCROULENT DE 66% PAR RAPPORT AU T3 2021

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



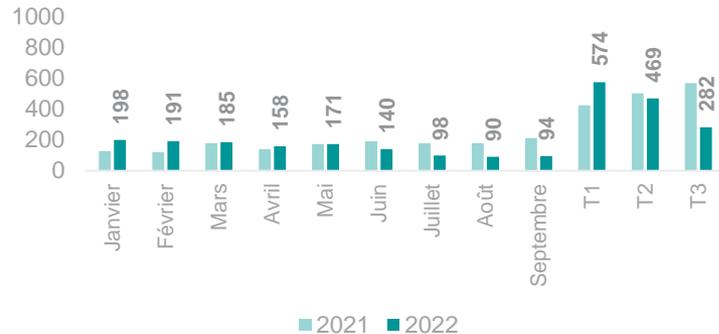
Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

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



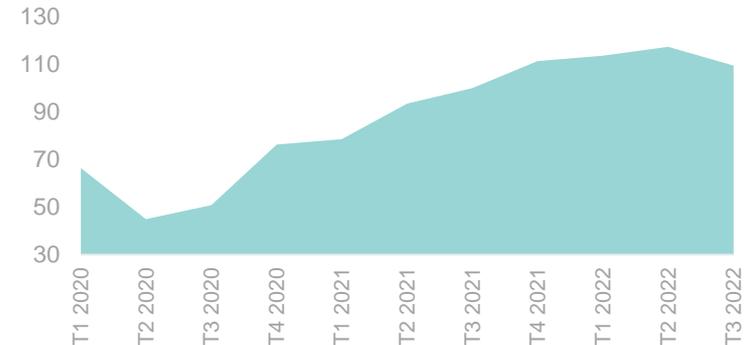
Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

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

UNE RENTRÉE DE TOUS LES DANGERS

FINI LES VACANCES, LES INVESTISSEURS EN VEULENT POUR LEUR ARGENT. LES ÉTATS-MAJORS DES FINTECH PASSENT SOUS LA DICTATURE DES MARCHÉS, RENTABILITÉ EN TÊTE

Dans un **contexte macroéconomique dégradé**, la fintech mondiale arrivera-t-elle à convaincre les investisseurs qu'il reste de la place pour des business modèles innovants, durables et surtout rentables ? **Le mois de septembre ne fera pas oublier la tendance d'un été vraiment pourri pour les levées de fonds de la fintech mondiale.** Au troisième trimestre, **les levées de fonds des start-up de la finance ont dramatiquement chuté de 66%** pour péniblement s'arrêter à la date de nos relevés au-dessous de la barre des 10 milliards d'euros en à peine **282 opérations en chute libre de 50%**. L'année dernière, à la même période, les investisseurs avaient injecté au bas mot 28 milliards de dollars dans 568 opérations. **Quelque chose s'est donc clairement grippé du côté du moteur de la nouvelle finance. Les investisseurs y croient-ils encore vraiment** alors que les fintech les plus matures s'engagent dans une période macroéconomique totalement inédite pour elles dans un contexte où elles sont très largement déficitaires ? Inverser la tendance est toujours possible, mais **tout dépend désormais des états-majors des fers de lance du secteur qui doivent démontrer qu'un chemin vers la rentabilité est possible.** Sinon à quoi bon semblent dire les investisseurs ! À la date de nos relevés au 30/09/2022 (et par rapport à la même période en 2021), **les levées de fonds de juillet terminent à -62% en montant, août à -64%, septembre à -71% !**

C'est aussi fini pour les levées à 6 chiffres et le podium du trimestre continue à mettre à l'honneur les fintech européennes les plus matures avec **Wefox** et **Satispay**. **La nouveauté nous vient des États-Unis avec des fintech qui reviennent en nombre** dans le Top 20 des opérations de ce T3. Faut-il y voir un signal qui pourrait laisser présager d'un bon dernier trimestre tiré par l'innovation américaine ? Notons qu'avec 62 investisseurs, la levée de fonds du suisse **Safe**, né d'un spinoff de Gnosis est un véritable succès. **Elle démontre que les infrastructures autour des actifs numériques ont la faveur des investisseurs désormais.**

Top 20 des opérations fintech (T3 2022)

Fintech	Année de création	Siège social	Date dernière levée de fonds	Série	Taille de la série (M\$) (1)	Post-valorisation (Md\$)
Wefox	2014	Allemagne	juil	D	400	4,5
Satispay	2013	Luxembourg	sept	D	318	1,0
Pie Insurance	2017	USA	sept	D	315	N/D
Mysten Labs	2021	USA	août	B	300	N/D
Xendit	2014	Indonésie	sept	D	300	N/D
Genesis	2015	UK	juil	C	220	N/D
Blockdaemon	2017	USA	août	C	211,7	3,4
Sonovate	2011	UK	juil	D	202	N/D
Aptos Labs	2021	USA	juil	A	200	2,4
Mosaic	2010	USA	juil	D	200	1,0
Limit Break	2021	USA	août	B	190	1,7
Arc Technologies	2021	USA	août	A	181	N/D
Blockstream	2014	Canada	août	B	163,1	2,5
AtoB	2019	USA	août	B	155	0,8
Alloy	2015	USA	sept	C	152	1,6
Opto Investments	2020	USA	sept	A	145	0,5
PayJoy	2015	USA	août	C	140	0,6
Solfácil	2018	Brésil	sept	C	130	N/D
Denim	2017	USA	sept	B	126	0,1
Tomo.	2019	USA	juil	B	122	0,2
Niyo	2015	Inde	juil	C	115,4	0,4

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, (1) au 30/09/2022

LA FINTECH HEXAGONALE SOUFFRE MAIS...

LA DISPARITION DE FINEXKAP MARQUE UN TOURNANT. LA NAISSANCE DE NUMIAS AUSSI. UN RENOUVEAU GÉNÉRATIONNEL SE LAISSE DEVINER !

Rentrée des classes morose pour les fintech françaises avec la fin de l'aventure pour Liquidshare, Finexkap ou encore Pumpkin. La concurrence est féroce, le pivotement des modèles d'affaire est difficile à réaliser, les intérêts entre partie prenante ne sont pas toujours alignés, la conquête de part de marché reste durablement coûteuse dans l'industrie bancaire et financière, une distribution réussie oblige à partager sa marge.

Quoiqu'on puisse lire ou entendre, la fintech hexagonale souffre. Avec la disparition de Finexkap, pionnier parmi les pionniers, un changement générationnel s'entrevoit. Pour continuer à s'imposer en Europe, la fintech française doit se parer de nouveaux entrepreneurs plus créatifs, plus innovants aussi pour s'éloigner du simple « copier-coller » de start-up étrangères en vogue. La fintech française trouvera-t-elle à se réinventer avec la tokenisation de la finance, prendra-t-elle le virage des nouvelles infrastructures ?

Au troisième trimestre à la date de nos relevés, la fintech française lève au moins 250 millions d'euros en une vingtaine d'opérations sauvée in extremis par la levée miraculeuse de ClubFunding qui opère sous le cadre réglementaire le plus ancien de la fintech, celui du financement participatif ou alternatif. Avec cette opération et la levée de Bricks.co qui ambitionne d'obtenir un agrément de plateforme de crowdfunding européen ou encore le pré-Seed d'Hestia au tout début de son aventure entrepreneuriale, l'immobilier semble avoir le vent en poupe. Les projets de tokenisation de l'immobilier fleurissent par ailleurs un peu partout dans le monde. La France ne fait pas exception à cette tendance.

Le nouveau visage de la fintech française se dessine probablement avec des start-up comme Numias qui en se saisissant de l'actif numérique pour l'amener avec sécurité et respect des règles dans l'univers des paiements – participe à engager ce renouveau générationnel.

Sélection de levées de fonds de fintech françaises* au T3 2022

Fintech	Segment	Date	Série	Montant levé		Membre France Fintech ou ADAN
ClubFunding	Crowdfunding	sept	N/D	125,0	M€	Oui
Bridge (2)	Agrégateur	juil	N/D	20,6	M€	Oui
Regate	Services opérationnels	sept	A	20,0	M€	Oui
Morpho Labs	Blockchain	juil	Seed	18,0	M\$	Non
Bricks.co	Immobilier	sept	N/D	13,0	M€	Non
Immortal Game	Blockchain	sept	A	12,2	M€	Non
Bizao	Paiements	juil	A	8,0	M€	Oui
Rosaly (1)	Services opérationnels	sept	Seed	7,0	M€	Oui
Hero	Paiements	juil	Seed	5,5	M€	Non
Julaya	Paiements	sept	Seed	5,0	M\$	Non
Soan	Paiements	sept	N/D	3,2	M€	Oui
Minteed	Blockchain	juil	N/D	3,0	M€	Non
Numias	Blockchain	sept	N/D	2,1	M€	Non
Corporatings	Services opérationnels	sept	Seed	2,0	M€	Oui
Qori	Paiements	juil	N/D	1,8	M€	Non
Hestia	Immobilier	sept	Pre-Seed	1,0	M€	Non
Trezy	Services opérationnels	août	Angel	1,0	M€	Non
EcoTree	Epargne verte	juil	Grant	0,5	M€	Oui
Goodvest	Epargne verte	juil	Crowdequity	0,5	M€	Oui

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, Crunchbase au 30/09/2022 ; (*) siège social en France ; (1) retraité de la partie "dette" ; (2) (ex Bankin BtB)

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 : 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.