



GROGGY !

FINTECH OUTLOOK | BILAN 2022

Janvier 2023

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



BILAN 2022

TAKEAWAY



63,1

63,1 milliards de dollars levés par les fintech dans le monde

En baisse de 28% par rapport à 2021



495

495 opérations de fusions | acquisitions

En baisse de 14% par rapport à 2021



25

25 opérations d'introduction en bourse

En baisse de 76% par rapport à 2021



2,5

2,5 milliards d'euros levés par les fintech françaises

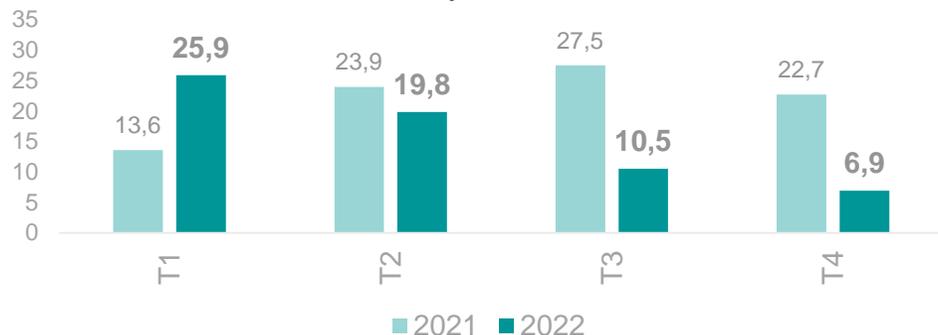
Stable par rapport à 2021

Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook, Crunchbase

BILAN 2022

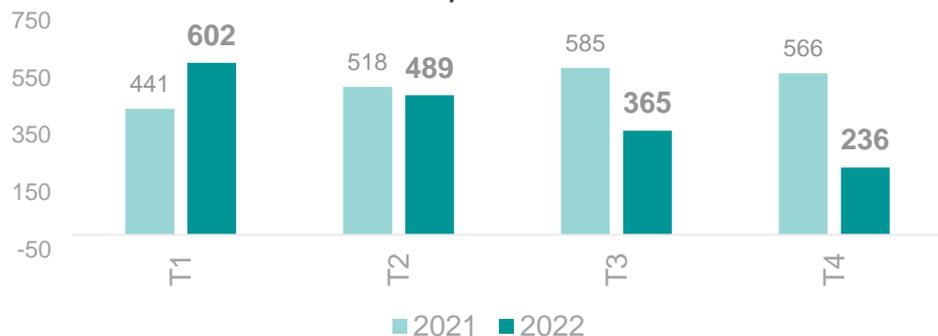
LEVÉES DE FOND

Levées de fonds | Montant (Md\$)
Evolution comparée 2021 / 2022



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Levées de fonds | Nombre d'opérations
Evolution comparée 2021 / 2022



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Méthodologie

Nos relevés ont été faits le 10 janvier 2022.

La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 17 janvier 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, nous intégrons au panel des fintech que nous retenons les fintech listées dans le Panorama des fintech françaises de bpifrance et France Fintech, la liste des membres de France Fintech et de l'Association pour le Développement des Actifs Numériques (ADAN). Pour les levées des fintech françaises, nous intégrons les opérations d'amorçage.

BILAN 2022

GROGGY !

Au total, sur l'ensemble de l'année 2022, nous pouvons affirmer que le marché mondial du financement en fonds propres des fintech a touché *a minima* les 63,1 milliards de dollars en 1 692 opérations. Avec des levées de fonds en baisse de 28% en montant et 20% en nombre d'opérations, les fintech semblent donc globalement limiter la casse après une année record en 2021.

Et pourtant, à y regarder de plus près, l'année 2022 se termine sur une note proche de l'accident industriel pour un écosystème qui pratique assidûment le *cash burn*. Après un premier semestre marqué par une bonne résistance, les fintech ont connu une deuxième partie de l'année stressante et morose marquée par la défiance des investisseurs. Le quatrième trimestre se ponctue par une sortie de route qui laissera des traces en 2023.

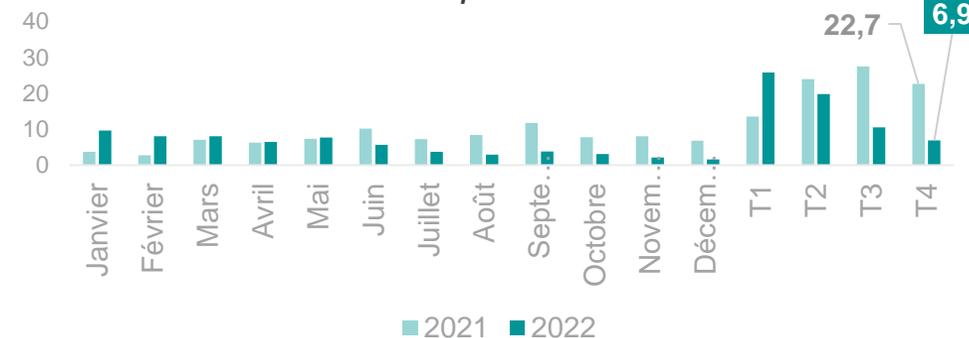
Au quatrième trimestre 2022, le marché mondial du financement en fonds propres des fintech – pris au sens large – apparaît comme totalement groggy par un contexte macroéconomique qui ne joue pas en sa faveur. Les investisseurs veulent des croissances durables et rentables pour leurs participations. Avec 236 opérations au compteur (en baisse de 58%) et des levées de fonds pour un montant cumulé de 6,9 milliards de dollars (en chute libre de 70%), le dernier trimestre vient donc boucler une année 2022 qui marque la fin d'un cycle pour les acteurs de cet écosystème au bord de la dépression depuis le mois de juin.

Si les premiers mois de cette nouvelle année ressemblent à celui de décembre ou s'affichent en tendance dans la lignée du quatrième trimestre, les entrepreneurs de la nouvelle finance risquent de vivre une année 2023 particulièrement mouvementée.

Pour la fintech européenne, 2022 restera – en termes d'attractivité – une belle année dans la mesure où l'écosystème place 6 de ses plus beaux joyaux dans le Top 10 des plus belles opérations de l'année. Les 2 premières places des plus grosses opérations en montant levé reviennent également à l'Europe. Dans l'ordre du podium, on trouve la fintech allemande Trade Republic, l'anglais spécialiste des services de paiements Checkout et l'américain Ramp qui fait dans les cartes corporate.

Levées de fonds | Montant (Md\$)

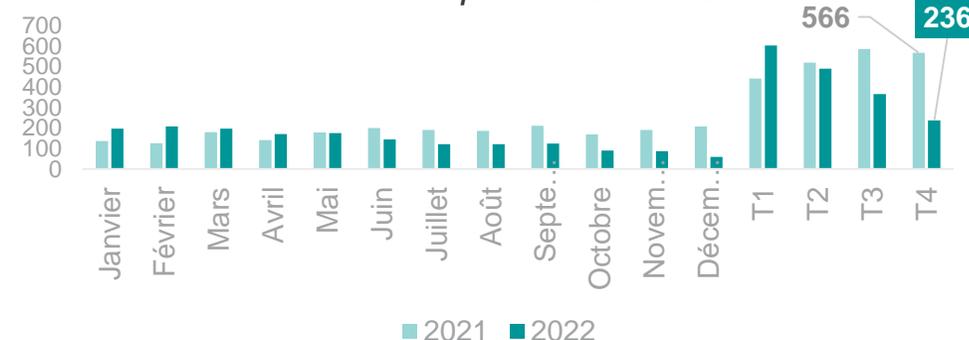
Evolution comparée 2021 / 2022



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Levées de fonds | Nombre d'opérations

Evolution comparée 2021 / 2022



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

BILAN 2022

UNE ANNÉE EN BERNE

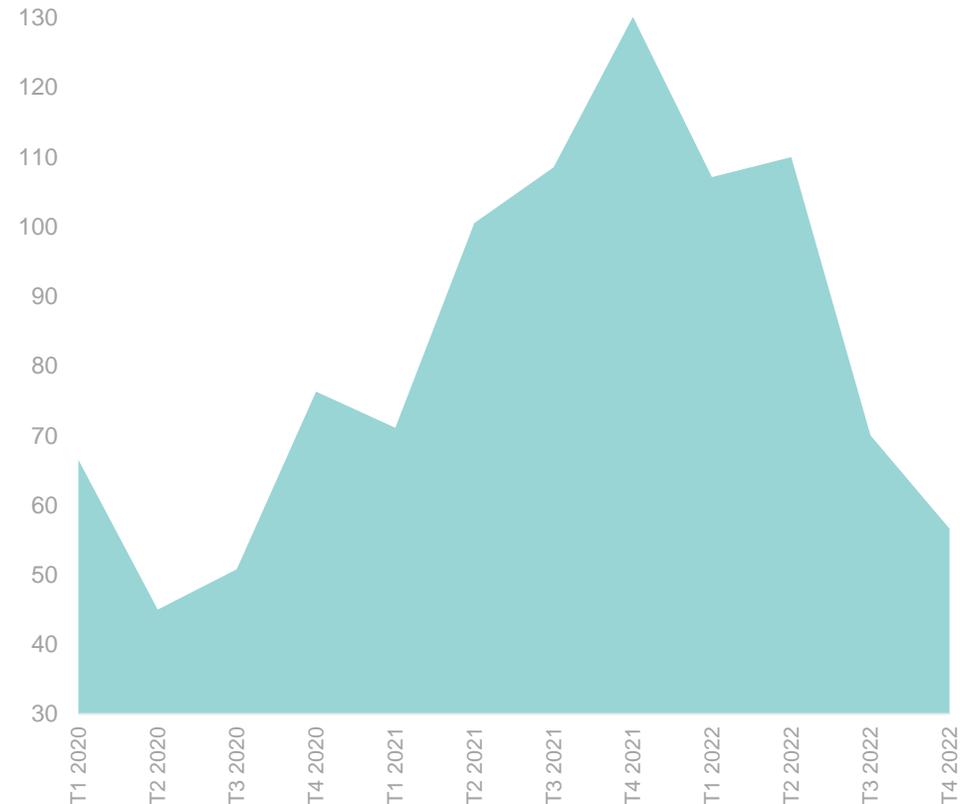
Après une année 2021 record, c'est la chute libre pour les valorisations des fintech qui reviennent à leur niveau de fin 2019, début 2020. Les deux derniers trimestres sont marqués par un dégonflement spectaculaire du niveau médian des post-valorisations qui se rapproche du seuil des 50 millions de dollars après avoir touché les 130 millions de dollars en 2021.

Avec **495 rachats industriels** recensés sur l'ensemble de l'année 2022 pour une valeur globalement échangée de **47,7 milliards de dollars**, le marché des fusions / acquisitions de la fintech a sérieusement baissé en intensité. Le nombre d'opérations M&A baisse de 14%. La valeur échangée baisse de 63%. Le niveau médian des opérations s'est dégonflé de 18%. Sur le front des opérations, le mois de décembre a été marqué par l'accord à 1 milliard de dollars entre Binance et Voyager pour l'achat des actifs de ce dernier. Cette année, du côté des institutions financières, **American Express** aura mis la main sur BodesWell (gestion financière), **Goldman Sachs** a racheté NextCapital (épargne retraite), **Morgan Stanley** a choisi bloom (épargne retraite), **BNP Paribas** s'est offert Kantox (gestion des devises) et **Société Générale** s'est renforcée dans les paiements avec PayXpert.

Avec **29 opérations seulement (-72% par rapport à 2021)**, les introductions en bourse se sont faites beaucoup plus rares en 2022. Pour les fintech valorisées à l'excès lors de leur dernière levée de fonds, la sortie en bourse est difficilement envisageable. Tiré vers le bas par le parcours boursier catastrophique des fintech cotées et plus globalement par celui des valeurs technologiques, le niveau actuel des prix d'introduction pénalise de facto la construction de l'equity story des fintech apparaissant encore comme survalorisées.

En revanche, pour les fintech ayant fait le choix judicieux de lever dernièrement sur la base de valorisation ajustée et qui veulent rester indépendantes, la bourse pourrait redevenir en 2023 une option particulièrement intéressante.

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



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

L'ASIE TERMINE 2022 EN BEAUTÉ

ARTA, L'AMÉRICAINE, EST NOTRE START-UP PRÉFÉRÉE DU T4

En décembre, avec un total de 19 levées de fonds et près d'un milliard de dollars de *new money*, l'Asie est l'écosystème le plus actif après les États-Unis. Sa performance est essentiellement le fruit de la Corée du Sud, de Singapour et de l'Inde. En 2022, les fintech chinoises ont peu participé à la performance globale de leur région.

Côté segment, les plus belles opérations des derniers mois de l'année 2022 sont à retrouver du côté des acteurs du crédit et du financement comme le singapourien **FinAccel**, l'américain **Lendbuzz** ou encore les britanniques **Updraft** et **Koyo**. Tous donnent à leur solution une forte dimension d'inclusion financière. Les investisseurs semblent parier sur la technologie de ces acteurs pour répondre plus efficacement aux problématiques d'agents économiques qui font face au resserrement du crédit et à la remontée des taux d'intérêt dans un contexte inflationniste.

En matière d'innovation, les Américains frappent de nouveau très fort avec la levée de la jeune et très prometteuse start-up **Arta**. Créée en 2021, cette fintech, qui a bouclé en novembre dernier sa première série A pour un montant de 90 millions de dollars, veut bousculer le monde de la banque privée en créant le premier *family office numérique accessible à tous*. Développée en partenariat avec la banque américaine **BNY Mellon**, Arta s'attaque à la digitalisation des services de *family office* pour les patrimoines allant de 100 000 à 5 millions de dollars, un marché qui touche 681 millions de personnes pour un patrimoine cumulé investissable de 272 milliards de dollars d'après Crédit Suisse et Capgemini.

L'homme d'affaires américain, *business angel* et ancien PDG de Google, **Eric Schmidt** et le fonds d'investissement **Ribbit Capital**, l'un des VC les plus influents de la Silicon Valley dans le domaine des actifs numériques, y croient.

Top 20 des opérations fintech (T4 2022)

Fintech	Industrie	Date Création	Siège social	Date dernière levée de fonds	Série	Taille série au 10/01/2023 (M\$)	Post-valorisation (M\$)
toss	Paiement	2011	Corée du Sud	décembre	G	405	7 000
ServiceTitan	B2B	2007	USA	novembre	H	365	7 365
Amber Group	Crypto	2015	Singapour	décembre	C	300	N/D
bolttch	Assurance	2020	Singapour	octobre	B	300	1 553
FinAccel	Financement	2015	Singapour	octobre	D	205	1 444
Matter Labs	Blockchain	2018	Iles Cayman	novembre	C	200	N/D
Lendbuzz	Financement	2015	USA	octobre	D	198	848
Uniswap	Crypto	2018	USA	octobre	B	165	1 660
Updraft	Financement	2017	UK	décembre	A	131	N/D
Novo	Banking	2016	USA	novembre	B	125	845
Koyo	Financement	2018	UK	octobre	A	123	N/D
Credit Key	Paiement	2015	USA	octobre	B	115	N/D
Progcap	Financement	2017	Inde	octobre	C	110	N/D
ConnexPay	Paiement	2017	USA	octobre	C	110	N/D
Airwallex	Paiement	2015	Australie	octobre	E2	100	5 500
Arta	Placement	2021	USA	novembre	A	90	N/D
ADDX	Crypto	2017	Singapour	novembre	D	86	417
Bud	Open banking	2015	UK	octobre	B	80	N/D
Nesto	Financement	2018	Canada	octobre	C	80	N/D
Tally	Financement	2015	USA	octobre	D	80	855

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook 10/01/2023

FRANCE

UN ÉCOSYSTÈME À LA CROISÉE DES CHEMINS

Le 29 décembre dernier, l'Association France Fintech annonçait pour 2022 des levées records pour l'écosystème Bleu Blanc Rouge à hauteur de 2,9 milliards d'euros en progression de 28% par rapport à 2021. **Nous n'avons pas pu valider ces chiffres. En revanche**, d'après nos relevés, sur l'ensemble de l'année 2022, nous pouvons confirmer que **les entrepreneurs de la fintech – qui ont leur siège social en France – ont levé a minima entre 2,1 et 2,5 milliards d'euros de fonds propres supplémentaires**. Nous pouvons également confirmer que le marché français comptabilise sur cette même période **entre 85 et 103 opérations de levées de fonds**.

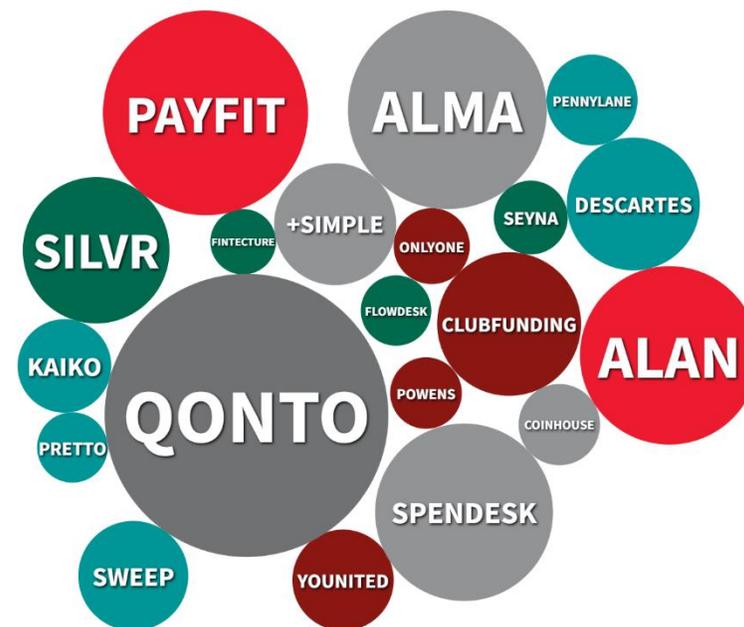
Force est de constater que le marché français de la fintech n'a progressé en 2022 que très marginalement en montant par rapport à 2021. Cependant, dans un contexte où la fintech mondiale affiche en 2022 une contre-performance historique avec un assèchement de la liquidité pour ses start-up, **l'écosystème français, à contre-cycle donc, apparaît comme particulièrement solide et résistant à la crise**. Cette situation peut-elle se retourner en 2023 ?

Dans notre dernier Fintech Outlook, nous avertissions sur un **écosystème français fragilisé par des modèles d'affaire difficilement soutenables** dans un contexte à haute intensité concurrentielle et dans la mesure où consommateurs, indépendants et TPE sont économiquement pressurisés. **Nous pensons que cette situation pourrait devenir hautement explosive en 2023 pour les fintech françaises qui continuent à brûler de la trésorerie à perte**. En 2023, en France, **des fintech vont aller au tapis en plus grand nombre**. L'écosystème tricolore ne pourra pas compter éternellement sur ses fintech les plus cotées ou les plus matures.

Nous estimons que l'écosystème doit se renouveler en attirant davantage les investisseurs spécialistes de l'amorçage, forts en *dry powder*, et qui sont à l'affût de belles opportunités aux trajectoires de valorisation redevenues favorables.

Top 20 des levées de fonds des fintech françaises en 2022

■ Private Equity ■ Série A ■ Série B ■ Série C
■ Série D ■ Série E



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook, Crunchbase. La taille du cercle est proportionnelle à la taille de la série levée.

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.