



Le renouveau du capital-risque français

LE CAPITAL-RISQUE FRANÇAIS ACCÉLÈRE

Avec une croissance de 22% des investissements dans les startups en 2016, la France comble son retard par rapport à l'Allemagne et au Royaume-Uni. Un rattrapage permis à la fois par le renforcement de l'écosystème d'innovation et de création de startups en France et par le développement des acteurs spécialisés dans le *venture capital*. L'action de Bpifrance a rempli ses objectifs et a eu un effet d'entraînement majeur sur l'investissement privé. Les entrepreneurs s'impliquent aussi de plus en plus, comme Business Angels ou *via* les fonds d'entrepreneurs, tels que Breega Capital, Isai ou Newfund. Malgré ces évolutions favorables, le développement du capital-risque français reste à nuancer. Si le nombre d'entreprises soutenues est plus important qu'en Allemagne et au Royaume-Uni, les tickets investis restent inférieurs, à tous les stades (amorçage, *early stage*). La performance du capital-risque français reste par ailleurs en deçà des moyennes observées dans des pays comme le Royaume-Uni ou les États-Unis. Les marges de progression restent donc importantes.

LE RETOUR DES INVESTISSEURS CORPORATE

Les grandes entreprises sont de plus en plus nombreuses à intégrer le capital-risque dans leurs stratégies d'open innovation pour se donner les moyens de faire face aux défis du digital et de résister à la compétition internationale. Selon notre recensement, la majorité des entreprises du CAC 40 interviennent aujourd'hui dans le capital-risque. Surtout, 25 véhicules dédiés ont été créés par de grandes entreprises françaises entre 2014 et mai 2017. L'écosystème d'innovation français attire également les *corporate* étrangers, avec des acteurs comme Intel ou Microsoft. Si le financement des startups se généralise au sein des grandes entreprises, les modes d'intervention diffèrent fortement selon les acteurs : investissement direct, participations aux levées de fonds (*multi-corporate* ou non), création d'un véhicule propre ou encore combinaison de plusieurs de ces stratégies.

DE NOUVEAUX MODÈLES DE FINANCEMENT DES STARTUPS SE DÉVELOPPENT

En parallèle du retour des investisseurs *corporate*, de nouveaux types d'acteurs sont venus enrichir l'écosystème de financement des startups :

- Profitant des opportunités offertes par le digital, des plateformes d'investissement ont créé des offres de rencontre des startups et des investisseurs. C'est par exemple le cas des acteurs du *crowdequity* (financement par la foule) ou de Fundme (financement par des Business Angels). Des sociétés de capital-risque ont également créé des modèles hybrides, faisant appel à l'intelligence collective pour la sélection des projets (Daphni), voire pour le financement (OneRagtime).
- Les groupes de médias sont de plus en plus nombreux à développer une offre de *Media for Equity*. Ce mode d'investissement consiste à prendre des participations dans les startups en échange d'espaces publicitaires. Les groupes investissent directement (M6), *via* des véhicules dédiés (One Innovation pour TF1) ou encore *via* la société indépendante 5M Ventures.
- Des offres de *Services for Equity* sont également apparues. Certains accélérateurs prennent ainsi des participations dans les startups en contrepartie de l'accompagnement qu'ils proposent. De même, plusieurs entreprises de services (informatique, conseil) ont développé des solutions de ce type (Pentalog, Lean Mean Factory ou Soluti).
- Dans la continuité de leurs activités d'origine, des accélérateurs comme TheFamily ou Hardware Club se sont lancés dans le capital-risque « classique » (*Cash for Equity*).

CHIFFRES CLÉS

+22%

La croissance des investissements dans les startups en France en 2016

Source : EY

LES + DE L'ÉTUDE

- > Le panorama des moteurs et freins du capital-risque français
- > L'analyse approfondie du marché et de ses perspectives à l'horizon 2020
- > La cartographie détaillée des principaux acteurs et de leurs stratégies

UN 360° DES ACTEURS DU FINANCEMENT DES STARTUPS

01 Le capital-risque : caractéristiques, positionnement dans la chaîne de financement des entreprises et modèle économique

02 Le marché français du capital-risque

Les déterminants de l'activité de venture capital

- > L'attractivité de la France pour les startups et les investisseurs : dispositifs de promotion de l'innovation
- > Le rôle de l'État : investissements de Bpifrance, évolution de la réglementation...
- > L'environnement économique et socio-culturel

Les levées de fonds et les investissements en capital-risque : évolution du marché français et perspectives à l'horizon 2020, comparaison internationale

La performance du capital-risque français

03 Les principaux enjeux et les réponses des acteurs du capital-risque

L'évolution du métier : extension des activités en amont et en aval, services d'accompagnement des startups...

La sélection des startups : stratégies de spécialisation sectorielle, modalités de sélection...

La recherche de nouveaux investisseurs : les stratégies d'internationalisation, de création de fonds *retail*, de fonds institutionnels ou de fonds multi-corporate, les opérations de croissance externe...

04 Les forces en présence et la nouvelle donne concurrentielle

L'analyse du nouveau paysage concurrentiel

Les acteurs traditionnels du capital-risque institutionnel

Le corporate venture : quels sont les objectifs et les modalités d'intervention ? Quelles sont les grandes entreprises présentes dans le capital-risque ?

Les nouveaux modèles du capital-risque

- > *Media et services for equity*
- > Plateformes d'investissement
- > Accélérateurs dotés de fonds d'investissement

Les Business Angels



Les fiches détaillées de 35 acteurs

Les acteurs traditionnels du capital-risque institutionnel

- 123 IM
- 360° Capital Partners
- ACE Management
- Alven Capital
- Amundi
- Bpifrance
- CM-CIC Investissement
- Demeter-Emertec
- Idivest Partners
- Iris Capital
- Isai
- Kima Ventures
- M Capital Partners
- Omnes Capital
- Partech Ventures
- Seventure Partners
- Siparex – XAange
- Sofinnova Partners
- Truffle Capital
- Ventech

Les acteurs du Corporate Venture

- Axa Strategic Ventures
- Comptoir de l'Innovation
- Engie New Ventures
- Maif Avenir
- Orange Digital Ventures

Les nouveaux modèles

- 5M Ventures
- Augesco Ventures
- Daphni
- Hardware Club
- OneRagtime
- Pentalabbs
- Reworld Media Ventures

Le crowdequity

- Anaxago
- Wiseed
- SmartAngels

PÔLE BANQUE-FINANCE-ASSURANCE

des Echos Etudes animé par Hélène MEZIANI

Assurance et digital, Mars 2017

Quel modèle économique et quelles stratégies pour s'adapter à la digitalisation de l'économie ?

Marché de l'ISR, Décembre 2016

Quelles stratégies pour généraliser l'investissement socialement responsable ?

Ubérisation du secteur financier, Octobre 2016

Quelles réponses des acteurs historiques dans la banque et l'assurance ?

Cyber risque dans la banque, finance et assurance, Juin 2016

Quelles stratégies de protection face aux nouvelles menaces de la révolution digitale ?

Vous souhaitez disposer sur ce sujet d'une étude ad'hoc ou d'une analyse personnalisée ?

Une formation ou une présentation orale des résultats de cette étude auprès de vos équipes ?

Contactez notre Directeur du développement : François FLAUSINO

Tél : 01 49 53 65 18 - Email : fflausino@lesechos.fr

NOTRE EXPERT



Hélène MEZIANI

Responsable du pôle
Banque-Finance-Assurance

hmeziani@lesechos.fr

Tél. : 01 49 53 63 00

Retrouvez-la sur  

COMMANDE DE L'ÉTUDE LE CAPITAL-RISQUE FRANÇAIS

Version PDF

- Pour 1 utilisateur*
3 150 € HT - 3 323,25 € TTC (TVA à 5,5%)
- De 2 à 5 utilisateurs*
4 095 € HT - 4 320,23 € TTC (TVA à 5,5%)
- De 6 à 10 utilisateurs*
4 725 € HT - 4 984,88 € TTC (TVA à 5,5%)
- Plus de 10 utilisateurs* : Nous contacter

Option papier

- Oui je souhaite recevoir un ou plusieurs exemplaires papier pour 315 € HT (TVA à 5,5%) l'unité, en plus de l'achat d'une version PDF.*

Nombre d'exemplaires : _____

*L'article L.122-5 du Code de la propriété intellectuelle n'autorise que les copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective.

Personne à contacter pour l'envoi des licences et/ou papier

Nom : _____ Prénom : _____

Fonction : _____ Société : _____

Adresse : _____

Tél. : _____ E-mail : _____

Facturation :

Société : _____

Adresse : _____

Contact : _____

Version papier

- 2 950 € HT - 3 112,25 € TTC (TVA à 5,5%)

Présentation orale par l'expert auprès de vos équipes :

Nous contacter pour un devis. Prestation possible seulement avec l'achat de l'étude

Code mailing : E050INTEI

Règlement :

- Virement (RIB 31489/00010/00219548733/47
Crédit agricole - CIB)
- Chèque à l'ordre des Echos Solutions
- Carte bancaire sur lesechos-etudes.fr
- Règlement à réception de facture

Date : / /

Signature :

Les EchosÉTUDES

Service Clients - 16 rue du Quatre Septembre - 75002 Paris
Tél. : 01 49 53 63 00 - Mail : etudes@lesechos.fr

WWW.LESECHOS-ETUDES.FR