

4^{ÈME} ÉDITION – MARS 2023

TIKEHAU
CAPITAL

BAROMÈTRE
DE L'INVESTISSEMENT EUROPÉEN
EN CYBERSÉCURITÉ

en partenariat avec



Forum International
de la Cybersécurité

PRÉFACE

de Monsieur Jean-Noël BARROT



En cette ère de numérisation accélérée, la cybermenace a atteint une intensité et un niveau sans précédent. Les cybercriminels utilisent des techniques de plus en plus sophistiquées pour pénétrer nos systèmes, chiffrer ou dérober nos données les plus sensibles. Le nombre de cyberattaques augmente de manière exponentielle et cette tendance ne montre aucun signe de ralentissement.

Un trop grand nombre de collectivités sont la cible d'attaques de plus en plus fréquentes. Depuis la rentrée de septembre 2022, ce sont les hôpitaux de Corbeil-Essonnes et de Versailles, le Conseil départemental de Seine-Maritime, de Seine-et-Marne, des Alpes Maritimes, la ville de Caen, de Chaville ou encore la Guadeloupe qui ont subi des attaques d'intensité considérable. Ces attaques se transforment pour contourner nos défenses et touchent l'ensemble des acteurs de la société et de notre économie, que ce soient les administrations, les entreprises de toute taille ou les particuliers. La cyber résilience n'est donc plus une simple recommandation mais une réelle obligation qui doit être recherchée par chacune et chacun d'entre nous.

La France, consciente de l'importance de cette question, a décidé de se doter d'une stratégie nationale pour faire face à ces défis. Cette stratégie vise à renforcer notre indépendance numérique en développant notre propre industrie française et européenne de cybersécurité, et à protéger nos entreprises et nos citoyens contre les cybermenaces. Notre objectif est de faire émerger des champions européens compétitifs à l'échelle internationale et capables de fournir des solutions de cybersécurité de dernière génération. La sensibilisation des utilisateurs et la formation de professionnels de cybersécurité sont également des axes clés de notre stratégie pour renforcer notre capacité à répondre aux menaces. En février 2022, le nouveau Campus Cyber a été inauguré à la Défense par le ministre de l'Économie et des Finances, Bruno Le Maire. Sa vocation est de rassembler les principaux acteurs cyber, nationaux et internationaux et je me réjouis des progrès réalisés depuis par l'ensemble de l'écosystème.

Avec le plan d'investissement « France 2030 », qui consacre une enveloppe d'1 milliard d'euros à la cybersécurité, nous avons l'ambition de tripler le chiffre d'affaires de la filière pour le porter à 25 milliards d'euros en 2025. Nous entendons également doubler le nombre d'emplois pour atteindre 75 000 professionnels de la cyber en 2025, et faire émerger 3 licornes de la cybersécurité.

Les fonds d'investissement et en particulier les fonds spécialisés jouent un rôle critique dans le développement de l'écosystème cyber. L'année 2022 a été une année riche en très belles levées cyber en France comme par exemple celles de TEHTRIS, Vade ou TrustPair, et l'année 2023 commence tout aussi bien avec celle d'EGERIE. Nous sommes dans une nouvelle ère de cyber ubiquité, où la cybersécurité doit être une pièce de chaque technologie et service disponible, des voitures que nous conduisons, à nos réseaux d'entreprise et à nos appareils mobiles. Il est absolument nécessaire que les investissements dans la cybersécurité continuent à augmenter, à mesure que nous évoluons dans cette nouvelle ère. Il en va de notre souveraineté technologique, de notre développement et de notre résilience économiques, et de notre responsabilité collective d'assurer une vie numérique la plus sûre et sécurisée possible pour nos concitoyens.

Monsieur Jean-Noël BARROT

Ministre délégué chargé de la Transition numérique et des Télécommunications

À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 38,8 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2022).

Tikehau Capital a développé un large éventail d'expertises dans quatre classes d'actifs (dette privée, actifs réels, private equity, capital markets strategies) ainsi que des stratégies axées sur les solutions multiactifs et les situations spéciales. Dirigé par ses cofondateurs, Tikehau Capital est doté d'un modèle économique différenciant, d'un bilan solide, d'un accès privilégié à des opportunités de transactions au niveau mondial et d'une solide expérience dans l'accompagnement d'entreprises et de dirigeants de grande qualité. Profondément ancré dans l'économie réelle, Tikehau Capital fournit des solutions de financement alternatives sur-mesure et innovantes aux entreprises qu'elle accompagne, et s'emploie à créer de la valeur à long terme pour ses investisseurs tout en générant un impact positif sur la société. S'appuyant sur des fonds propres importants (3,1 milliards d'euros au 31 décembre 2022), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies. Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 742 collaborateurs (au 31 décembre 2022) répartis dans ses 14 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Tikehau Capital, via une de ses sociétés de gestion, est un acteur majeur du financement de la cybersécurité européenne à travers un fonds créé en partenariat avec de grands groupes investisseurs (notamment EDF, Naval Group, Sopra Steria et le Crédit Agricole).

Tikehau Capital est coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris,
Compartiment A (code ISIN : FR0013230612 ; Ticker : TKO.FP).



Tikehau Capital compte en particulier en portefeuille les participations suivantes
dans les domaines cybersécurité et technologie de confiance :

TRUST IN SOFT

EGERIE
INTEGRATED CYBERSECURITY MANAGEMENT

dust
MOBILE

Quarkslab
Securing every bit of your data

jscrambler

PRELIGENIS

Eclectiq

<TENTRIS>

GLIMPS

yogosha

VMRAY

buıld

CHAPSVISION
DATA MAKE SENSE

trustpair

vade

codrive

claranet

Ekimetrics.

www.tikehaucapital.com

MÉTHODOLOGIE

Pour réaliser ce baromètre, qui couvre les 10 dernières années de 2012 à 2022, Tikehau Capital a utilisé, croisé et analysé différentes sources d'information et en particulier les suivantes :

crunchbase.com

pitchbook.com

cbinsights.com/research-unicorn-companies

capitaliq.spglobal.com

Sont comptabilisées dans la notion « d'investissement en capital » les opérations de pré-amorçage, d'amorçage, et les Séries A, B, C, D... (jusqu'à H) ; c'est-à-dire les tours de table *business angel*, *venture capital* et *growth* (mais ni les IPOs, ni les post IPOs, ni les financements en dette ou subvention ne sont inclus).

La définition de « cybersécurité » est assez large et inclut spécifiquement les activités suivantes :

- la sécurité des réseaux, du *cloud*, des postes de travail, des mobiles, et des infrastructures
- la détection des menaces, des intrusions, et des fraudes
- le management des accès, des identités, et des risques cyber
- les tests de pénétration
- le filtrage de la messagerie et du web

Les zones géographiques couvertes par ce baromètre sont les États-Unis, Israël et l'Europe. La région « Europe » inclut les pays suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Bulgarie, Chypre, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Finlande, France, Grèce, Hongrie, Irlande, Italie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Malte, Norvège, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République Tchèque, Roumanie, Royaume-Uni, Slovaquie, Slovénie, Suède et Suisse (soit les 27 membres de l'UE plus le Royaume-Uni, la Norvège et la Suisse).

Les chiffres historiques en montants ont été ramenés à une référence annuelle en Euros calculée sur la base du taux de change moyen constaté sur chacune des années concernées.

Étant essentiellement basé sur des informations communiquées publiquement par les sociétés qui ont réalisé des levées de fonds, ce baromètre ne prétend ni être exhaustif ni avoir une précision exacte. Il n'engage en aucun cas la responsabilité de Tikehau Capital ou de l'un de ses affiliés. Si vous relevez des erreurs ou des omissions et si vous souhaitez proposer des améliorations pour les prochaines éditions, merci d'écrire à contact@tikehaucapital.com

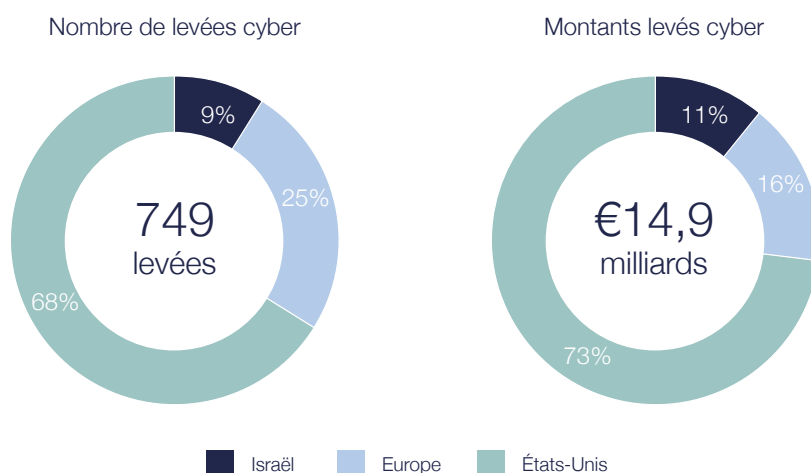
Il est possible de reprendre ou de citer librement les analyses et les perspectives de ce baromètre à la condition de mentionner la source de ces informations avec le texte suivant :

« Source : Tikehau Capital – Baromètre Tikehau Capital de l'investissement européen en cybersécurité – 4^{ème} édition 2023 »

BILAN 2022

POUR LES ÉTATS-UNIS, ISRAËL ET L'EUROPE

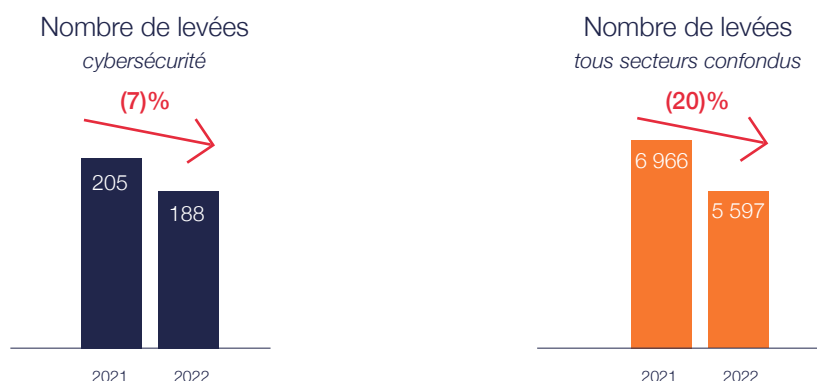
En 2022, les start-ups de la cybersécurité ont levé c.€15Mds, soit c.9% des dépenses mondiales en cybersécurité. Les États-Unis maintiennent leur domination en nombre et en montant total levé. Néanmoins, comparé à l'année précédente, les États-Unis marquent un recul en termes de montants levés. Après une année 2021 exceptionnelle et un resserrement des conditions de financement débuté en 2022, l'Europe et Israël ont su maintenir leur effort d'investissement en cybersécurité contrairement aux États-Unis. L'Europe pèse pour 16% des montants levés en cybersécurité, contre 9% en 2021 et dépasse significativement Israël.



TENDANCES 2021 VS. 2022

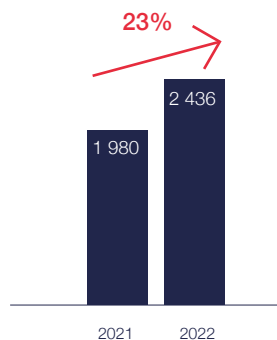
EN EUROPE

L'année 2022 confirme une nouvelle fois que l'année 2021 a été une année record en nombre de levées réalisées par les sociétés de cybersécurité. Malgré une baisse générale des montants levés tous secteurs confondus en Europe (baisse de 19%), le continent a fait preuve de résilience et a maintenu son rythme en termes de montants levés en cybersécurité.



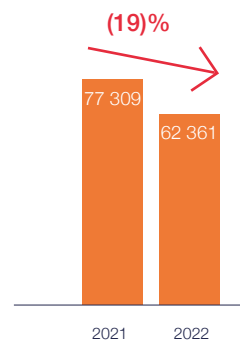
Montants levés (M€)

cybersécurité



Montants levés (M€)

tous secteurs confondus



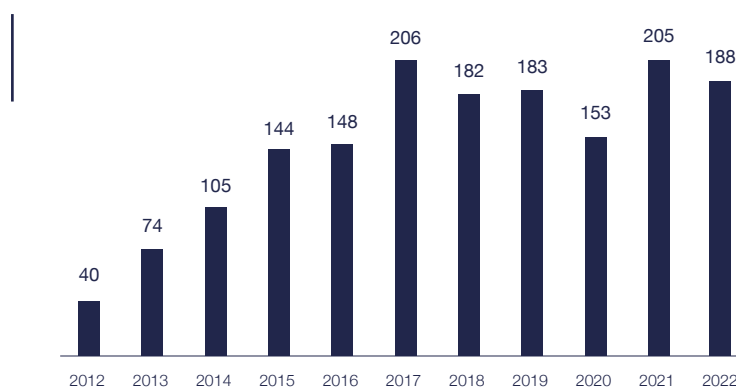
TENDANCES 2012 - 2022

EN EUROPE

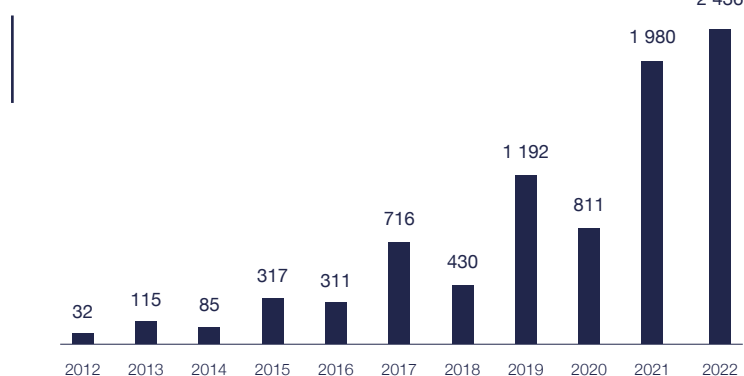
Depuis 2012, la progression européenne reste positive malgré une tendance à la stagnation du nombre de levées cyber depuis 2017. L'année 2022 est en dessous des années records 2021 et 2017 mais reste dans la fourchette des 5 dernières années.

En montant levé, l'Europe enregistre un nouveau un record et poursuit son rythme d'investissement en cybersécurité.

Nombre de levées



Montants levés (M€)

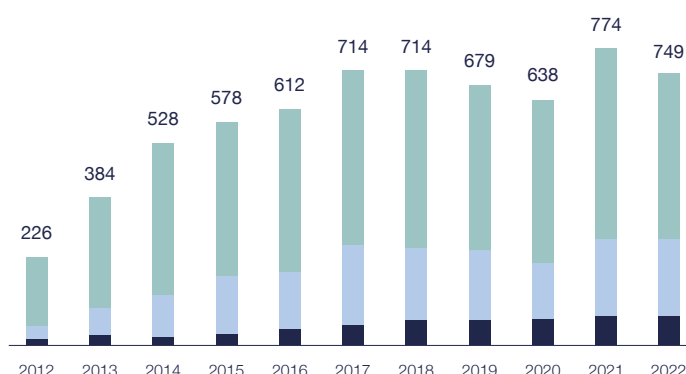


TENDANCES 2012 - 2022

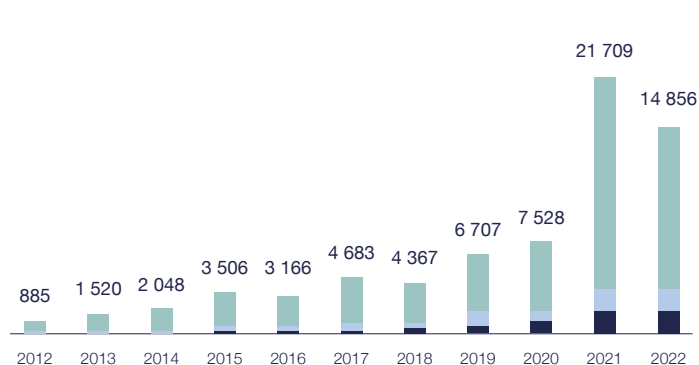
ÉTATS-UNIS, ISRAËL ET EUROPE

En 2022, outre une baisse par rapport à 2021, du fait d'une année extraordinaire dynamisée par la reprise post-Covid, la tendance de fond du montant total levé en cybersécurité en Europe, en Israël et aux États-Unis confirme une évolution positive.

Nombre de levées



Montants levés (M€)



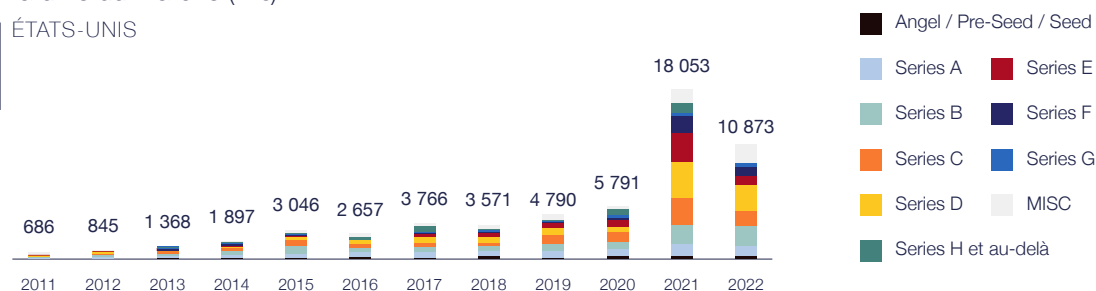
■ Israël ■ Europe ■ États-Unis

En 2022, le montant levé par les entreprises de cybersécurité américaines a été majoritairement porté par des tours de levées dont le niveau de maturité est inférieur ou égal à une Series C (53% du montant total levé). Cette année marque un recul des grosses levées (Series D+) comparé à l'année dernière.

Néanmoins, les fonds de *Private Equity* ont de nouveau investi un montant record dans les entreprises de cybersécurité, preuve d'une continuité dans la montée en maturité de ces sociétés.

Maturité du marché (M€)

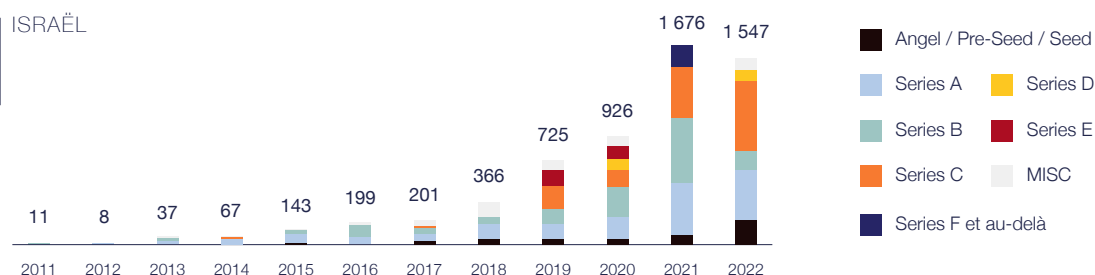
ÉTATS-UNIS



En 2022, le montant levé par les entreprises de cybersécurité israéliennes a été majoritairement porté par des tours de levées de maturité intermédiaire (i.e. Series B et C). Les Series C ont attiré le plus de montants levés. Les tours de seed ont connu un fort dynamisme cette année (+146% YoY), preuve d'un écosystème israélien en pleine expansion.

Maturité du marché (M€)

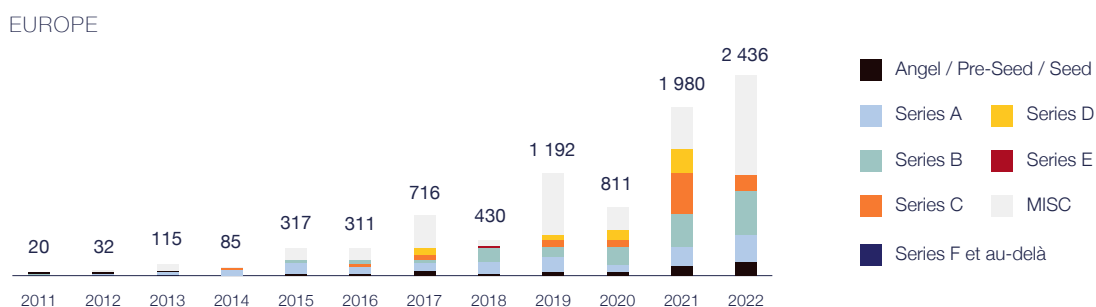
ISRAËL



En 2022, le montant levé par les entreprises de cybersécurité européennes a été majoritairement porté par des tours de levées dont le niveau de maturité est inférieur ou égal à une Series C (51% du montant total levé). Les Series B ont attiré le plus de montants levés, atteignant un niveau record cette année et semblant instaurer une dynamique pérenne. À noter qu'un montant important dont la Series n'a pas pu être identifiée rend difficile une interprétation précise du graphique ci-dessous.

Maturité du marché (M€)

EUROPE



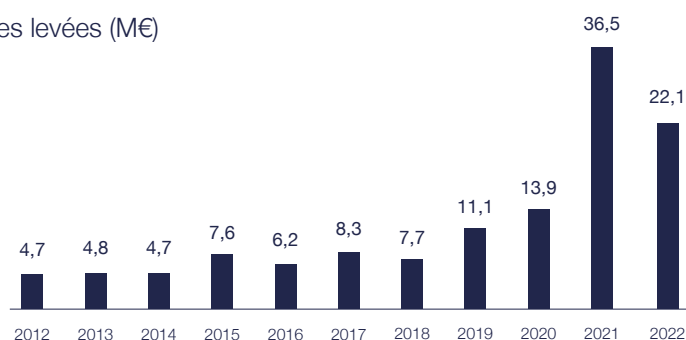
2012 - 2022

TAILLE MOYENNE DES LEVÉES

L'année 2022 est marquée par un ralentissement du montant moyen levé par les sociétés de cybersécurité américaines et une résilience du montant moyen levé par les sociétés de cybersécurité européennes et israéliennes. Tandis que l'année 2021 semble avoir été un épiphénomène pour les États-Unis, l'Europe a su maintenir le même niveau de dynamisme de l'effet après Covid. Le montant moyen des levées en Europe augmente de 34% en 2022, preuve d'un renforcement de la maturité du marché européen et de son rattrapage vis-à-vis des États-Unis et d'Israël.

Taille moyenne des levées (M€)

ÉTATS-UNIS



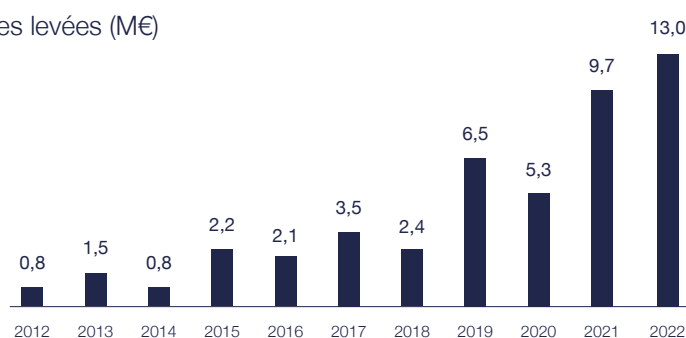
Taille moyenne des levées (M€)

ISRAËL



Taille moyenne des levées (M€)

EUROPE



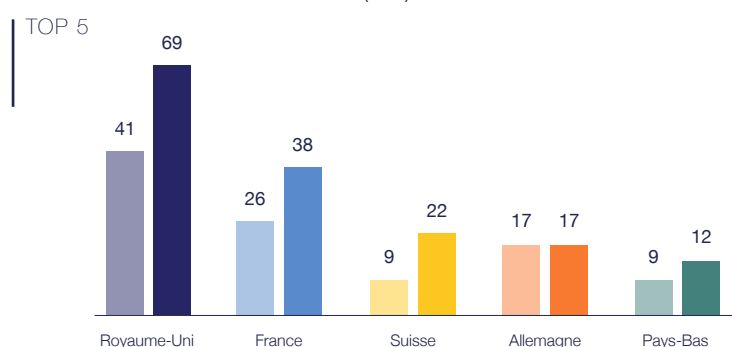
2022

FOCUS SUR L'EUROPE ET LA FRANCE

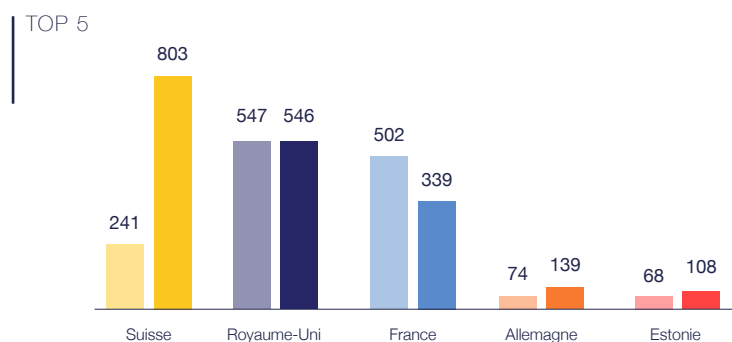
En 2022 en Europe, la France arrive en deuxième position en nombre de levées et en troisième position en montant levé. Cette année la Suisse enregistre une année record portée par l'émergence de deux licornes cybers. Outre une baisse par rapport à 2021 du fait d'une année particulière liée à la reprise post-Covid, la France continue sa progression par rapport aux années précédentes (+249% vs. 2020).

2021 2022

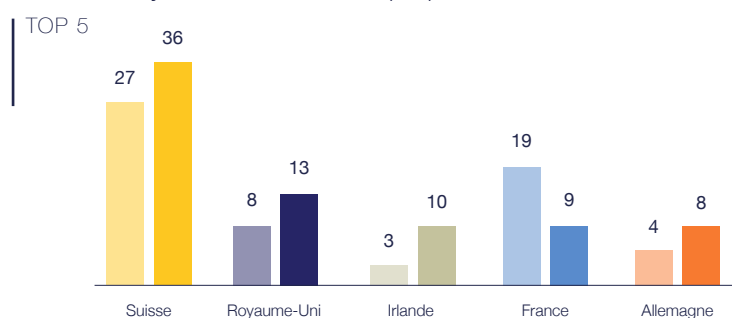
Nombre de levées 2021/2022 (M€)



Montants levés 2021/2022 (M€)



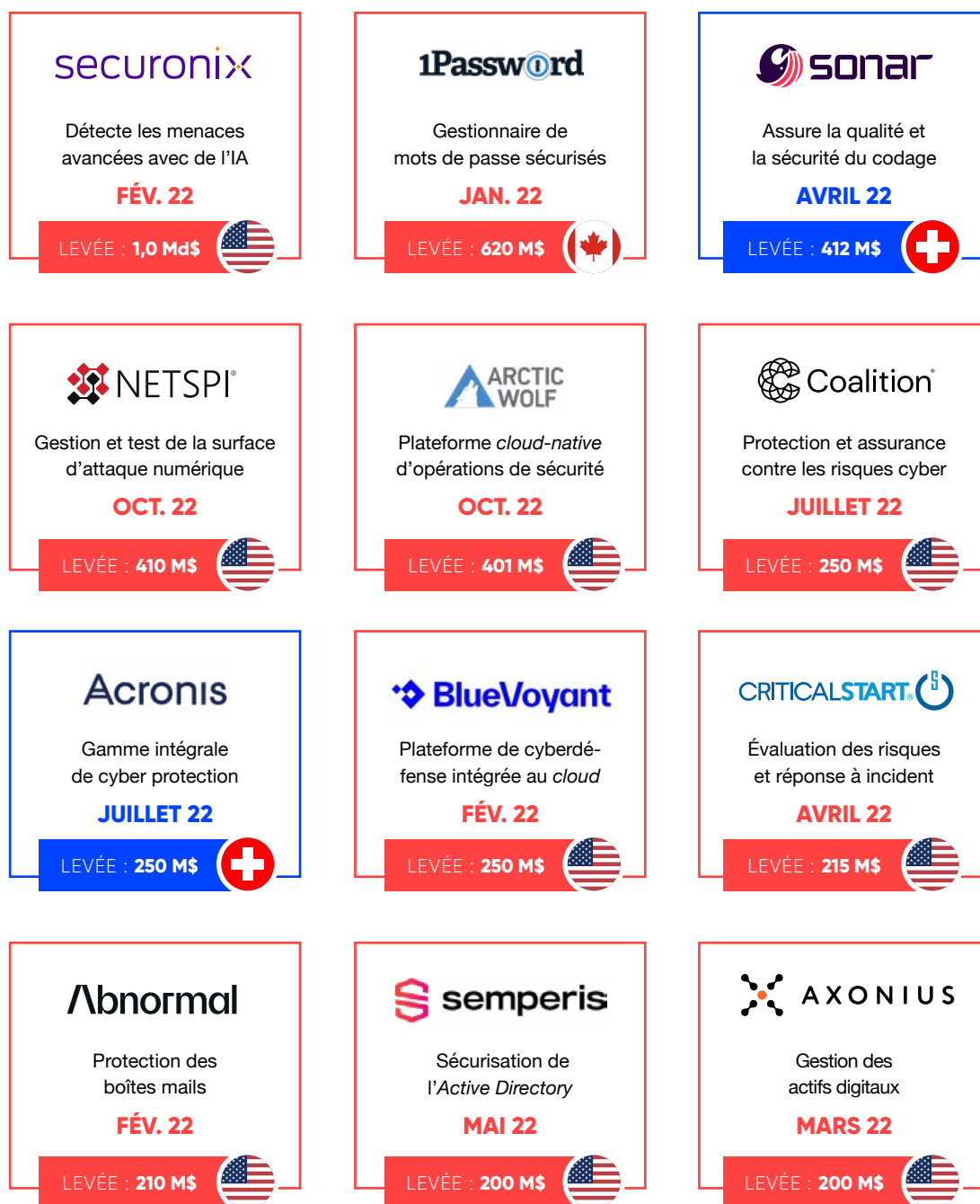
Montant moyen levé 2021/2022 (M€)



2022

LES PLUS IMPORTANTES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ MONDIALES

La somme des douze levées les plus importantes au niveau mondial en cybersécurité est très légèrement inférieure à celle de l'année dernière (4,4Mds€ en 2022 vs. 4,7Mds€ en 2021), cela étant lié à un ralentissement des montants levés aux États-Unis. La Suisse enregistre une année record avec deux levées (SonarSource et Acronis) parmi les plus importantes levées mondiales en cybersécurité.

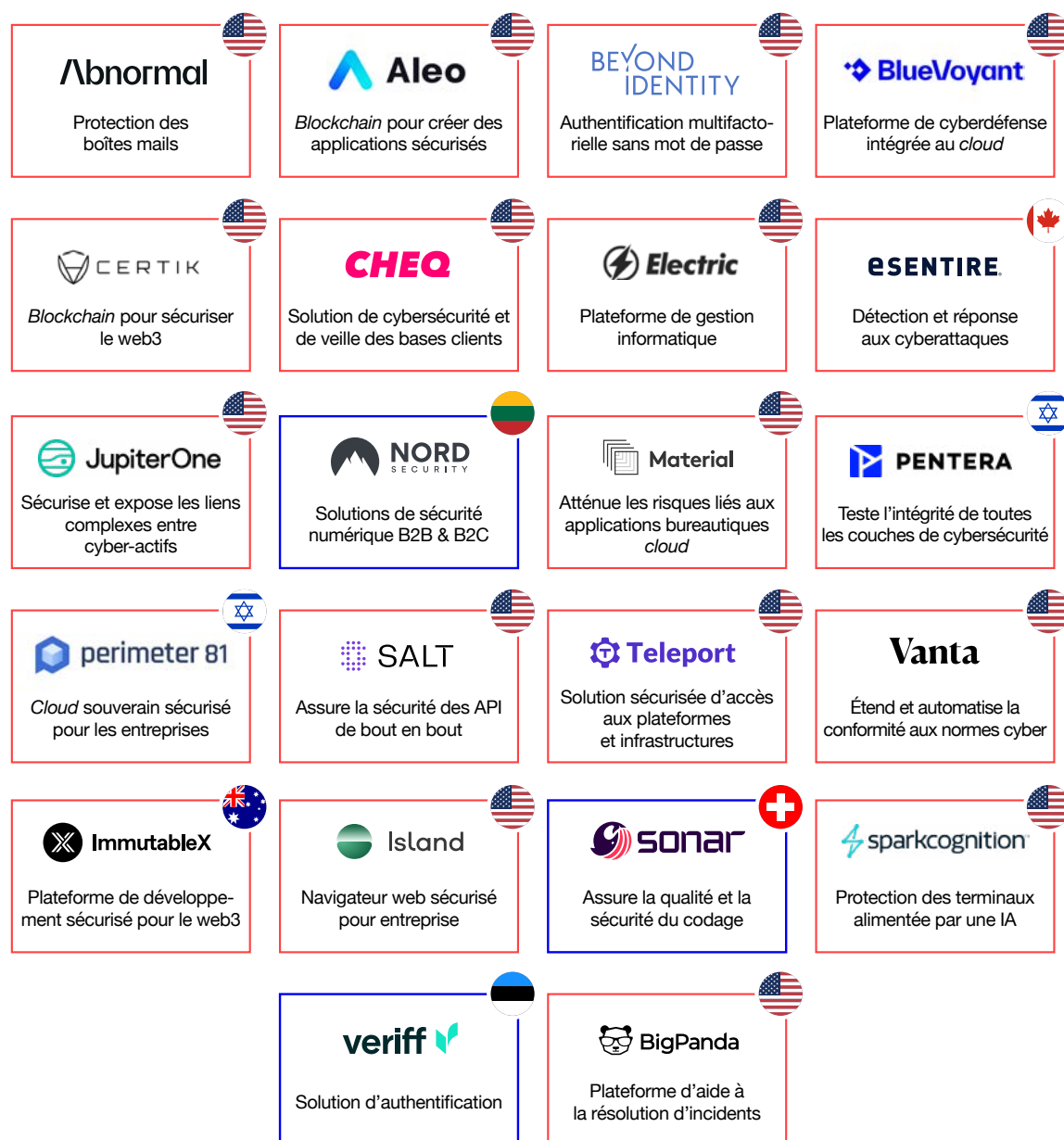


Reste du monde Europe

2022

LES NOUVELLES LICORNES CYBERSÉCURITÉ MONDIALES

22 nouvelles entreprises de cybersécurité ont atteint le statut de licorne (avec une valorisation supérieure à 1 milliard USD) en 2022 dont 16 en Amérique du Nord et 3 en Europe.



■ Reste du monde ■ Europe

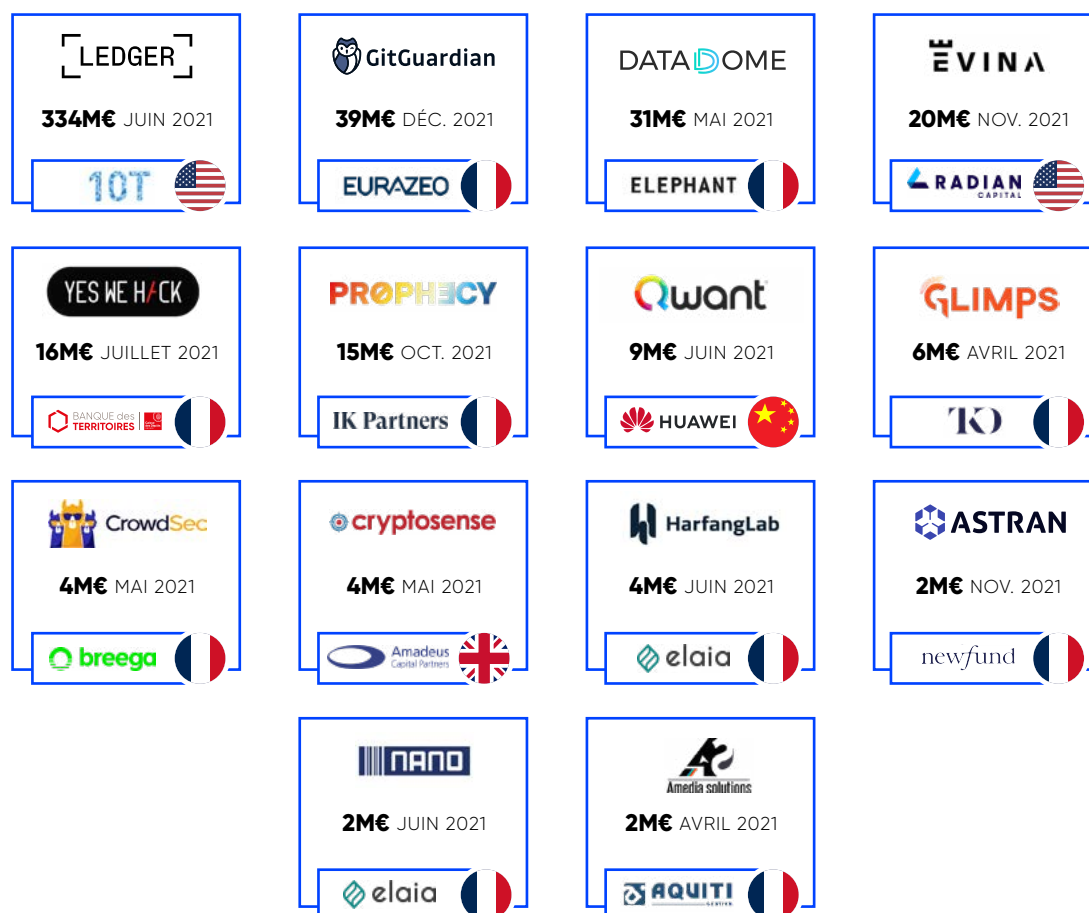
2021 ET 2022

LES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ EN FRANCE

38 LEVÉES FRANÇAISES EN CYBERSECURITÉ ANNONCÉES EN 2022

stoïk 3,8M€ JAN. 2022 	SECURE-IC THE SECURITY SCIENCE COMPANY 10M€ JAN. 2022 	 10M€ JAN. 2022 	 25M€ FÉV. 2022 	 2M€ JAN. 2022 
ZAMA 43M€ FÉV. 2022 	 2,5M€ MARS 2022 	 1M€ MARS 2022 	 12M€ MARS 2022 	Tenacy 1,6M€ MARS 2022 
 9M€ MARS 2022 	 2,5M€ AVRIL 2022 	 12,3M€ AVRIL 2022 	 1,3M€ AVRIL 2022 	dappy 0,5M€ MAI 2022 Initial Coin Offering
 28M€ MAI 2022 	O°code 3M€ MAI 2022 	EQUISIGN 1,6M€ MAI 2022 	DATTAK. 7M€ JUIN 2022 	stoïk 11M€ JUIN 2022 
 1M€ JUIN 2022 	 4,2M€ JUIN 2022 	 2M€ JUIN 2022 	 1,2M€ JUILLET 2022 	ravel NA AOÛT 2022 
 0,9M€ AOÛT 2022 	 50M€ OCT. 2022 	 NC OCT. 2022 	 20M€ OCT. 2022 	 14M€ OCT. 2022 
 12M€ OCT. 2022 	<TEHTRIS> FACE THE UNPREDICTABLE 44M€ OCT. 2022 	Snowpack 2M€ NOV. 2022 	 4M€ NOV. 2022 	LEGAPASS 1M€ DÉC. 2022 
 3M€ DÉC. 2022 	C-Risk 2,5M€ DÉC. 2022 	 2,5M€ DÉC. 2022 		

LES PRINCIPALES LEVÉES FRANÇAISES EN CYBERSECURITÉ ANNONCÉES EN 2021



CONCLUSION

L'année 2022 confirme le rattrapage de l'Europe vis-à-vis des États-Unis et le dépassement d'Israël à la fois en nombre et en montant. Comme le reflète l'évolution du montant moyen des levées, l'écosystème européen continue à gagner en maturité et montre une résilience certaine malgré une dégradation de la situation macroéconomique. L'évolution du financement de la cybersécurité en Europe confirme que le secteur est une véritable tendance d'investissement attractive.

Il est nécessaire que les acteurs européens de l'investissement continuent à augmenter leur capacité afin d'accompagner la poursuite de cette tendance et contribuer à l'augmentation du nombre de licornes européennes en cybersécurité.

À PROPOS DU FIC



Forum International
de la Cybersécurité

Co-organisé depuis 2013 par CEIS et la direction générale de la gendarmerie nationale, le Forum International de la Cybersécurité (FIC) s'est imposé comme l'événement de référence en Europe en matière de sécurité et de confiance numérique.

Événement hybride, associant un salon professionnel (500 partenaires exposants, 20 000 m²), un forum de haut niveau (450 intervenants), et un sommet international (40 délégations officielles), il réunit durant 3 jours l'ensemble des décideurs européens du domaine : grands clients finaux privés, dirigeants d'entreprises et politiques, fond d'investissement et innovateurs, hautes autorités civiles et militaires, représentants diplomatiques, chercheurs académiques et hackers éthiques.

CONTACTS PRESSE



Valérie SUEUR

vsueur@tikehaucapital.com

Tél. : 01 40 06 39 30



Juliette MOURARET

jmouraret@image7.fr

Tél. : 01 53 70 74 70



Forum International
de la Cybersécurité

Clément ROSSI

clement.rossi@forum-fic.com

Tél. : 06 71 95 26 92

TIKEHAU CAPITAL

en partenariat avec



Forum International
de la Cybersécurité

