



TK TIKEHAU
CAPITAL

BAROMÈTRE
DE L'INVESTISSEMENT EUROPÉEN
EN CYBERSÉCURITÉ

en partenariat avec

IN CYBER
FORUM

5^E ÉDITION - MARS 2024

PRÉFACE

de Monsieur Vincent STRUBEL



Le niveau de la menace informatique n'a de cesse d'augmenter alors que nous assistons à l'émergence de nouvelles tensions géopolitiques propices aux attaques et aux activités de déstabilisation ou d'espionnage. Dans ce contexte explosif, le secteur de la cybersécurité a plus que jamais besoin d'investissements massifs pour intensifier le développement de solutions adaptées.

La stratégie cyber française qui s'inscrit dans le plan d'investissement « France 2030 » consacre une enveloppe de plus d'un milliard d'euros au renforcement de l'écosystème national pour favoriser le développement d'une filière cyber pertinente et à très fort potentiel économique et ainsi garantir la maîtrise des technologies essentielles à notre autonomie stratégique. Dans ce cadre, l'ANSSI apporte sa contribution en soutenant le développement d'offres sécurisées, essentielles au dispositif.

En complément des dynamiques publiques, les fonds d'investissement spécialisés jouent un rôle incontournable dans le développement de l'écosystème cyber. Soutenu par l'Agence nationale de la sécurité des systèmes d'information (ANSSI) dans le cadre d'une convention de partenariat, le nouveau fonds de Tikehau Capital dédié à la cybersécurité, dit « BRIENNE IV » permet de développer la filière française et européenne de cybersécurité et d'offrir un cadre robuste d'expertises. Il représente une excellente opportunité pour accélérer la croissance de pépites de la cyber et les pérenniser avec des capitaux européens. Si le baromètre de Tikehau Capital rappelle que les États-Unis réalisent les investissements les plus massifs, il est encourageant de remarquer que l'Europe continue de réduire l'écart.

Dans ce contexte, la France affirme son ambition avec ses partenaires européens, bien que l'écosystème du capital-risque ait connu récemment une diminution significative des investissements. La filière cyber française a atteint un premier palier de maturité, caractérisé par un riche vivier de start-up et par l'existence de financements en capitaux.

Plus que jamais, l'effort d'investissement collectif doit perdurer voire s'accélérer, alors que l'année à venir porte de nombreux défis cyber, qui s'ajoutent à la situation géopolitique internationale, tels que les Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, ou encore l'application de nouvelles réglementations européennes.

Monsieur Vincent STRUBEL

Directeur Général de l'Agence nationale de la sécurité des systèmes d'information

À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 43,2 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2023).

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 multi-actifs 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 surmesure 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 30 juin 2023), 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 758 collaborateurs (au 31 décembre 2023) répartis dans ses 15 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 cotée 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 technologies de confiance :



www.tikehaucapital.com

MÉTHODOLOGIE

Pour réaliser ce baromètre, qui couvre les 10 dernières années de 2013 à 2023, Tikehau Capital a utilisé, croisé et analysé différentes sources d'information et en particulier les suivantes :

crunchbase.com

cbinsights.com/research-unicorn-companies

capitaliq.spglobal.com

returnonsecurity.com

momentumcyber.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 montant 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

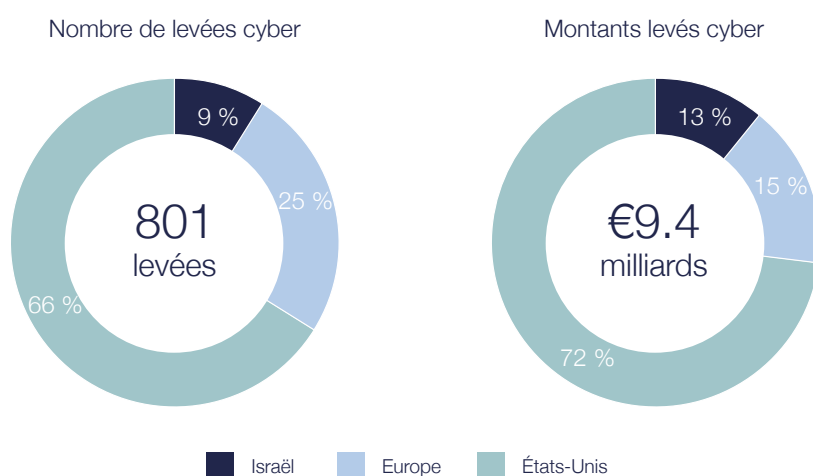
Il est possible de reprendre ou de citer librement les analyses et les perspectives de ce baromètre à la condition de mentionner la source de ces informations avec le texte suivant :

« Source : Tikehau Capital – Baromètre Tikehau Capital de l'investissement européen en cybersécurité – 5^e édition 2024 »

BILAN 2023

POUR LES ÉTATS-UNIS, ISRAËL ET L'EUROPE

En 2023, les start-up opérant dans le domaine de la cybersécurité ont levé environ 9.4 milliards d'euros à travers 801 transactions. Comme les années précédentes, les États-Unis maintiennent leur domination tant en nombre de transactions qu'en montant total levé. L'Europe a également consolidé sa position, représentant 15 % du total des montants levés. Israël a vu sa part dans le montant total levé augmenter au détriment des États-Unis et confirmant ainsi la tendance de rattrapage de l'Europe et d'Israël vis-à-vis des États-Unis.

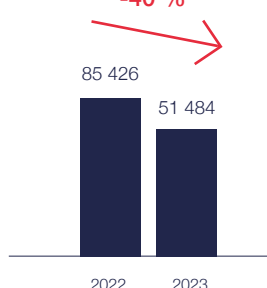


TENDANCES 2022 VS. 2023

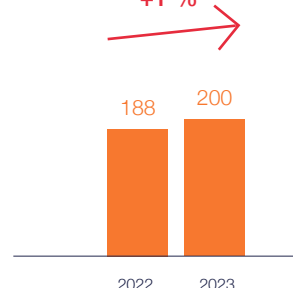
EN EUROPE

Du fait d'un contexte économique et financier moins propice à l'investissement, l'année 2023 a été marquée par un ralentissement des montants levés tous secteurs confondus en Europe. La cybersécurité européenne ne fait pas exception. Malgré une augmentation du nombre de levées de fonds, le montant total levé par le secteur européen de la cybersécurité a diminué de 42 % en 2023. Quelques exceptions comme la France ont fait preuve de résilience et ont vu le montant levé en cybersécurité augmenter.

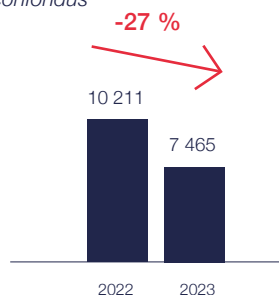
Nombre de levées
tous secteurs confondus



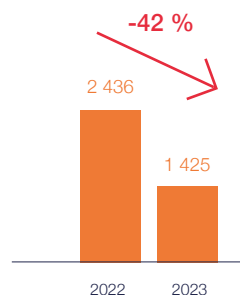
Nombre de levées
cybersécurité



Montants levés (M€)
tous secteurs confondus



Montants levés (M€)
cybersécurité



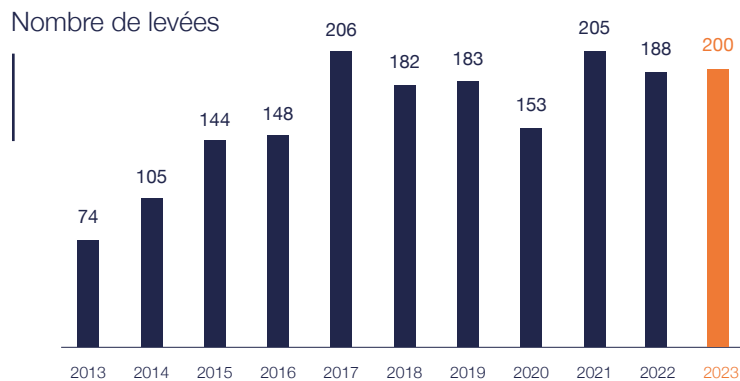
TENDANCES 2013 - 2023

EN EUROPE

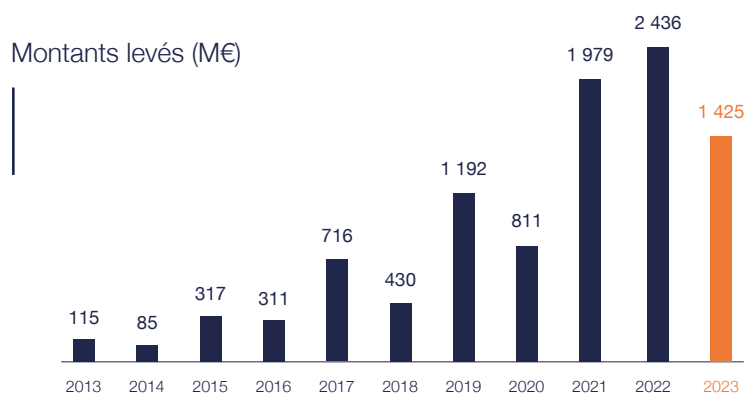
Depuis 2013, la progression européenne reste positive malgré une tendance à la stagnation du nombre de levées cyber depuis 2021. En dix ans, le nombre de levées cyber a été multiplié par trois pour un montant total levé multiplié par douze.

En 2023, bien que le montant total levé en Europe ait connu une baisse pour la première fois en trois ans, il demeure au-dessus du niveau enregistré en 2020. Malgré des gros tours de table moins importants qu'en période post-Covid, le montant total levé reste nettement supérieur au milliard d'euros, mettant en évidence que, sur la dernière décennie, la cybersécurité européenne s'est affirmée comme une opportunité d'investissement attractive pour les investisseurs.

Nombre de levées



Montants levés (M€)

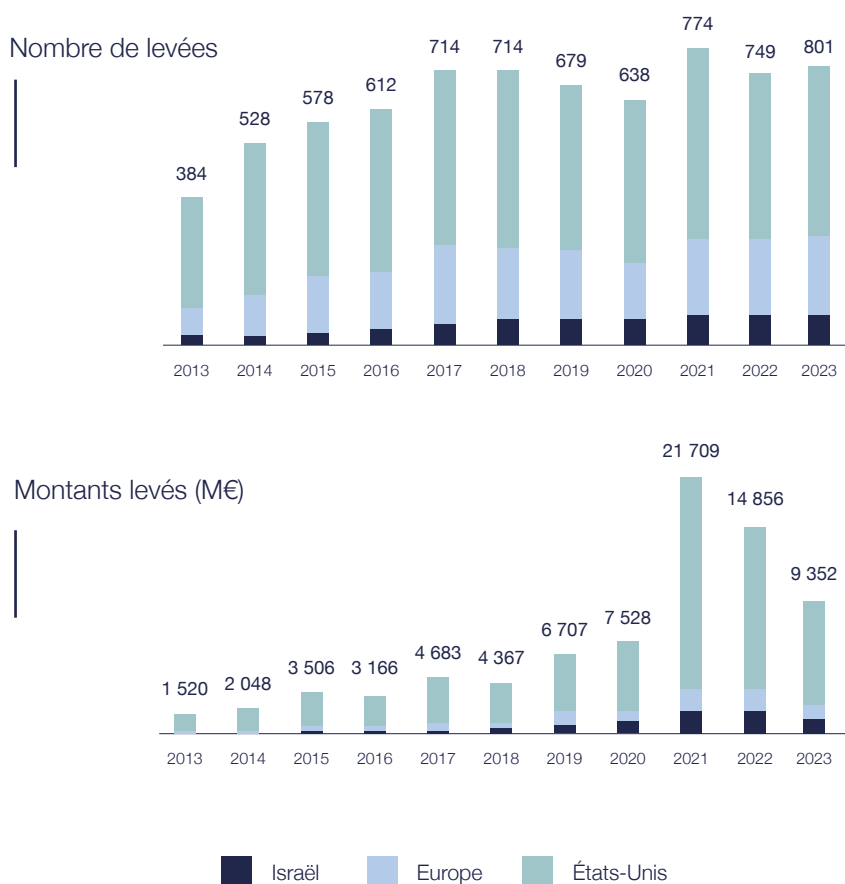


TENDANCES 2013 - 2023

ÉTATS-UNIS, ISRAËL ET EUROPE

L'année 2023 marque la fin de la période post-Covid dans le secteur de la cybersécurité. En effet, cette année confirme que la période 2021-2022 a été exceptionnelle, suite à la crise sanitaire, et nous assistons désormais à un retour à des niveaux de croissance plus normatifs.

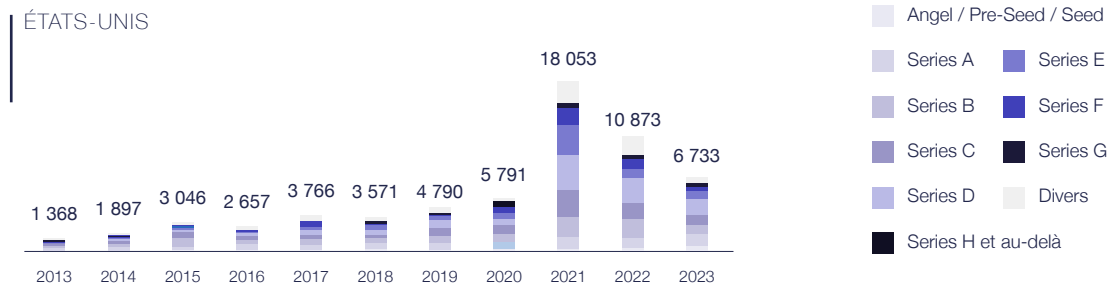
Le montant total levé aux États-Unis, en Israël et en Europe a diminué de 37 % par rapport à 2022, mais demeure en progression de 24 % par rapport à 2020. Sur une décennie, le montant total levé, toutes régions confondues, a été multiplié par 6, tandis que le nombre de levées a été multiplié par 2 entre 2013 et 2023.



En 2023, le montant levé par les entreprises de cybersécurité américaines a été principalement porté par des tours de levées de Série A, C et D (56 % du montant total levé).

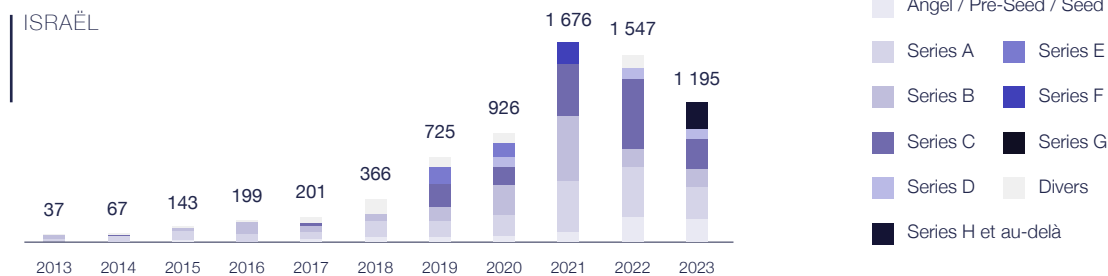
La baisse du montant total levé est principalement expliquée par une diminution des montants levés en Série B (baisse de 55 %), en Série C (baisse de 42 %) et en Série E+ (baisse de 45 %). Cette baisse est compensée par une hausse de 82 % des montants levés en Seed et une hausse de 45 % des montants levés en Série D. Le montant levé en Seed a atteint un niveau record cette année.

Maturité du marché (M€)



En 2023, les entreprises de cybersécurité israéliennes ont principalement levé des fonds à travers des tours de *Seed*, des *Series A* et des *Series C*. Les *Series A* ont attiré le plus de montants levés cette année. Toutefois, l'ensemble des différents types de tours de table a connu une baisse en 2023. En particulier, les montants levés en *Series C* ont enregistré une chute de 59 %. Cette baisse globale est compensée par une *Serie G* exceptionnelle de 215 millions d'euros.

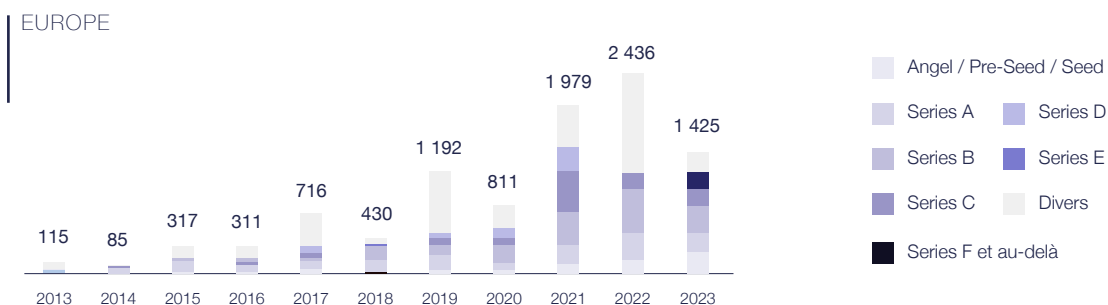
Maturité du marché (M€)



En 2023, les entreprises de cybersécurité européennes ont principalement financé leurs activités à travers des tours de levées correspondant au stade de maturité inférieur ou égal à une *Serie B*, représentant ainsi 65 % du montant total levé. Après avoir atteint un sommet en 2022, les montants levés en *Series B* ont chuté pour revenir aux niveaux de 2021, enregistrant ainsi une baisse de 34 %, une décreue plus prononcée que pour les autres types de levées, de 20 points de base. À l'inverse, les montants levés en *Seed* et en *Serie E* ont atteint des records en 2023.

À noter qu'un montant important dont la *Serie* n'a pas pu être identifiée rend difficile une interprétation précise du graphique ci-dessous.

Maturité du marché (M€)



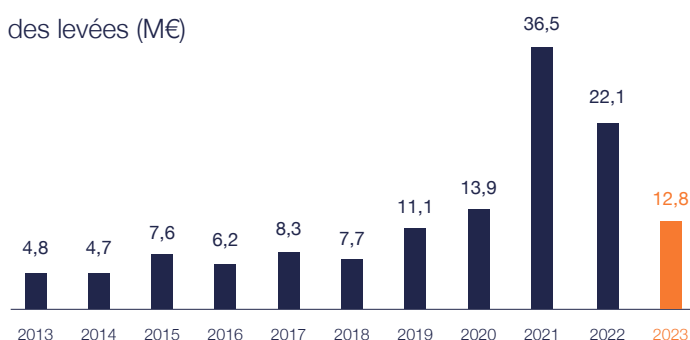
2013 - 2023

TAILLE MOYENNE DES LEVÉES

Contrairement à l'année précédente, 2023 se caractérise par un ralentissement du montant moyen levé dans toutes les régions étudiées. En Europe, l'augmentation du nombre de tour de Seed entraîne une diminution de la taille moyenne des levées. Bien que le montant moyen des levées en Europe ait baissé de 45 % en 2023, il demeure supérieur à celui de 2020.

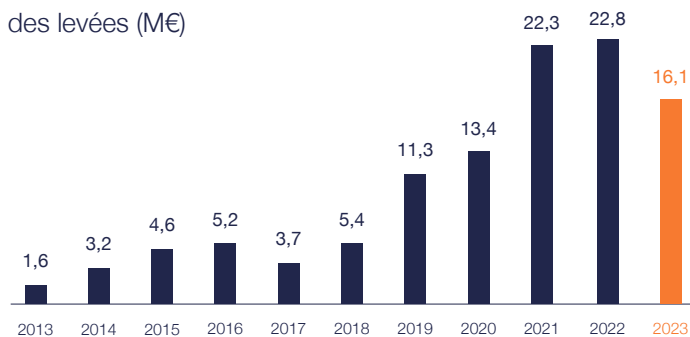
Taille moyenne des levées (M€)

ÉTATS-UNIS



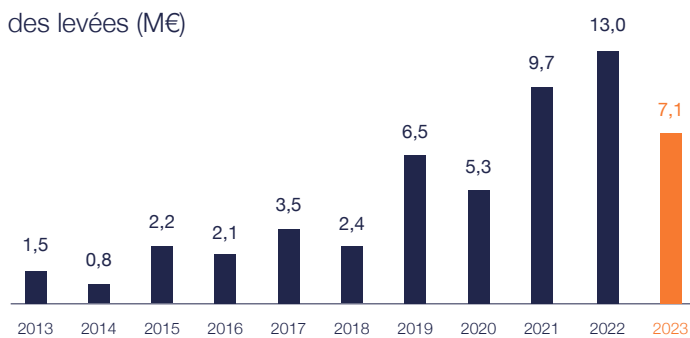
Taille moyenne des levées (M€)

ISRAËL



Taille moyenne des levées (M€)

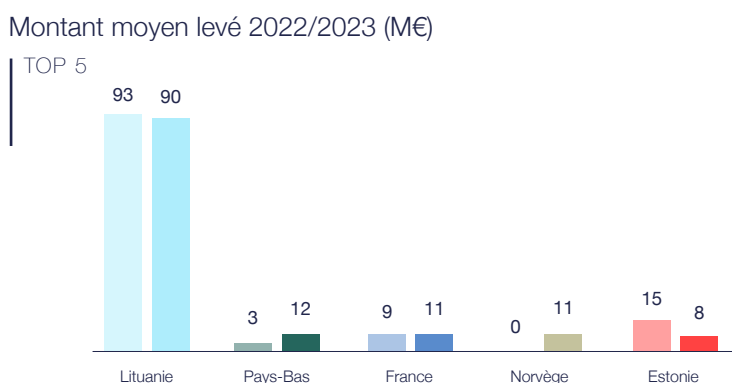
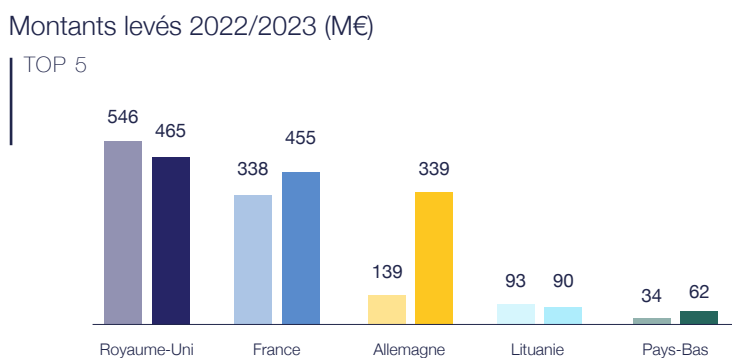
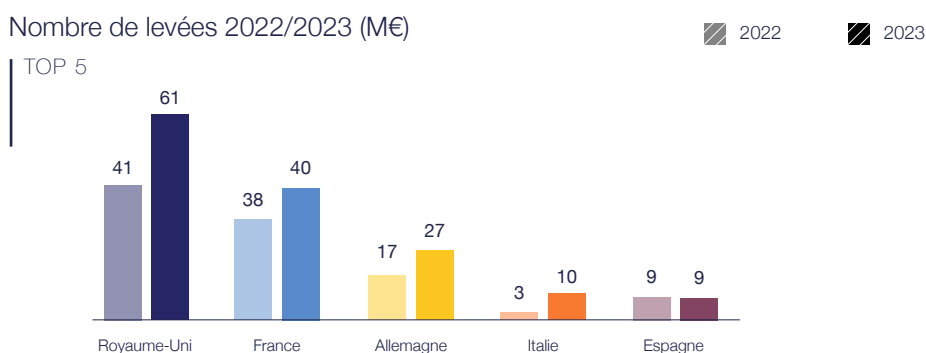
EUROPE



2023

FOCUS SUR L'EUROPE ET LA FRANCE

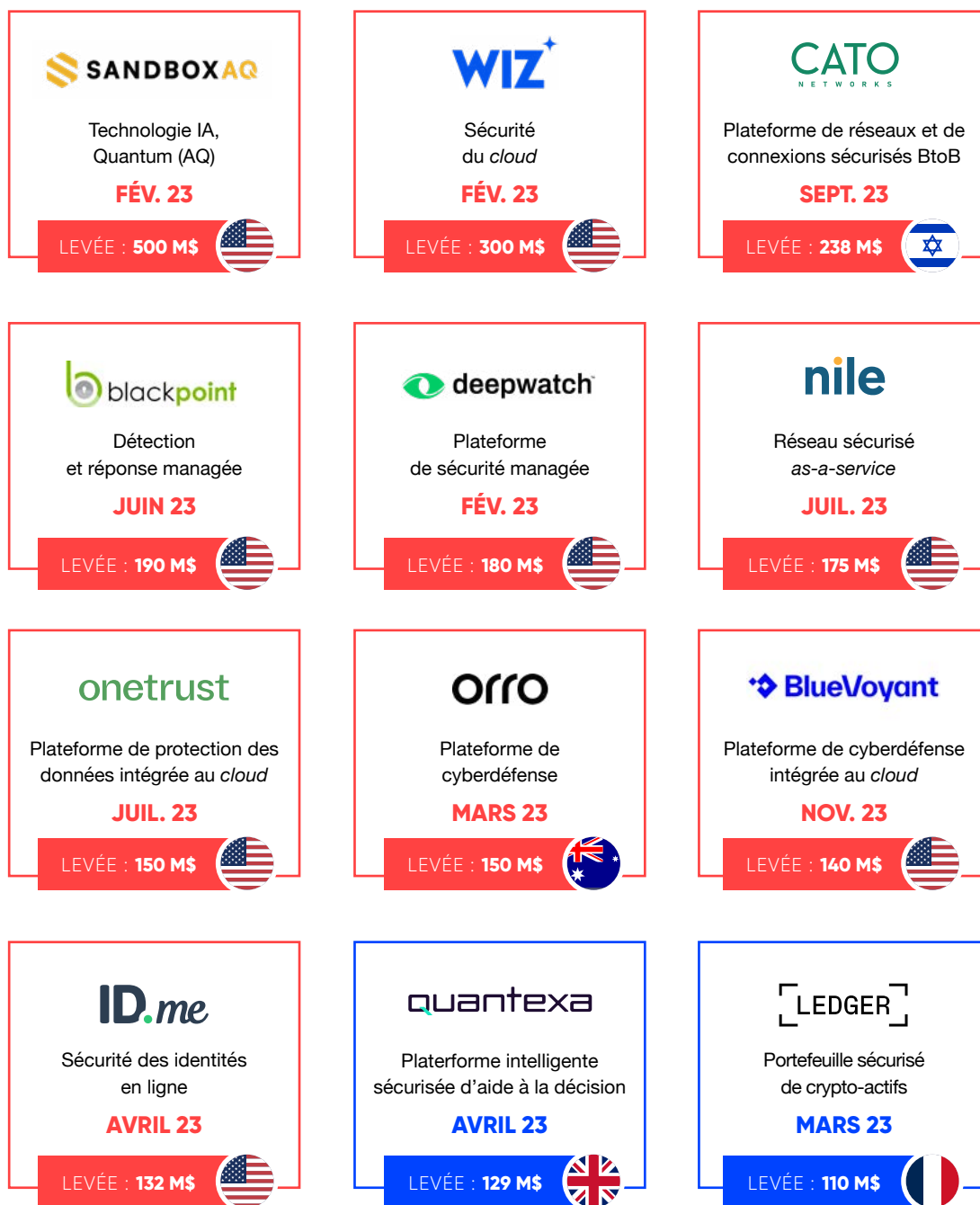
En 2023, le paysage européen de la cybersécurité révèle des dynamiques contrastées. La France s'illustre en se classant au deuxième rang en termes de nombre de levées et de montants levés, tout en occupant la troisième position en taille moyenne levée. Cette performance contraste avec celle du Royaume-Uni, qui enregistre une baisse du montant total levé. La France, l'Allemagne et les Pays-Bas affichent une croissance dans les montants levés en cybersécurité, malgré un contexte de réduction générale des investissements en Europe. L'année a été particulièrement fructueuse pour la cybersécurité française, avec une augmentation significative de 35 % du montant total levé, accompagnée d'une hausse de 22 % dans la taille moyenne des levées. Cette tendance souligne le dynamisme et le potentiel de l'écosystème français de la cybersécurité.



2023

LES PLUS IMPORTANTES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ MONDIALES

La somme des douze plus importantes levées mondiales en cybersécurité a été divisé par deux entre 2023 et 2022 (2,4 Mds€ en 2023 vs. 4,4 Mds€ en 2022).

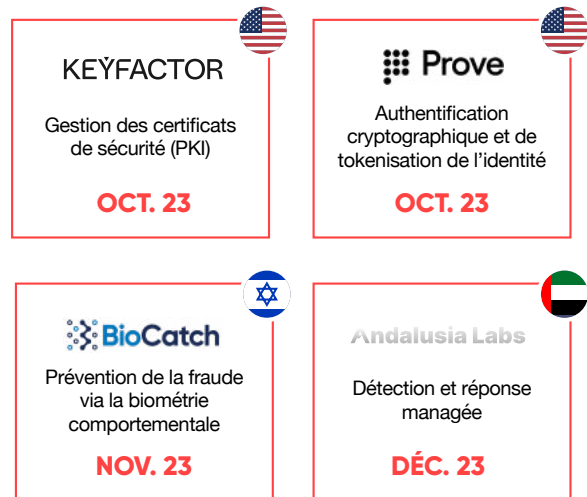


Reste du monde Europe

2023

LES NOUVELLES LICORNES CYBERSÉCURITÉ MONDIALES

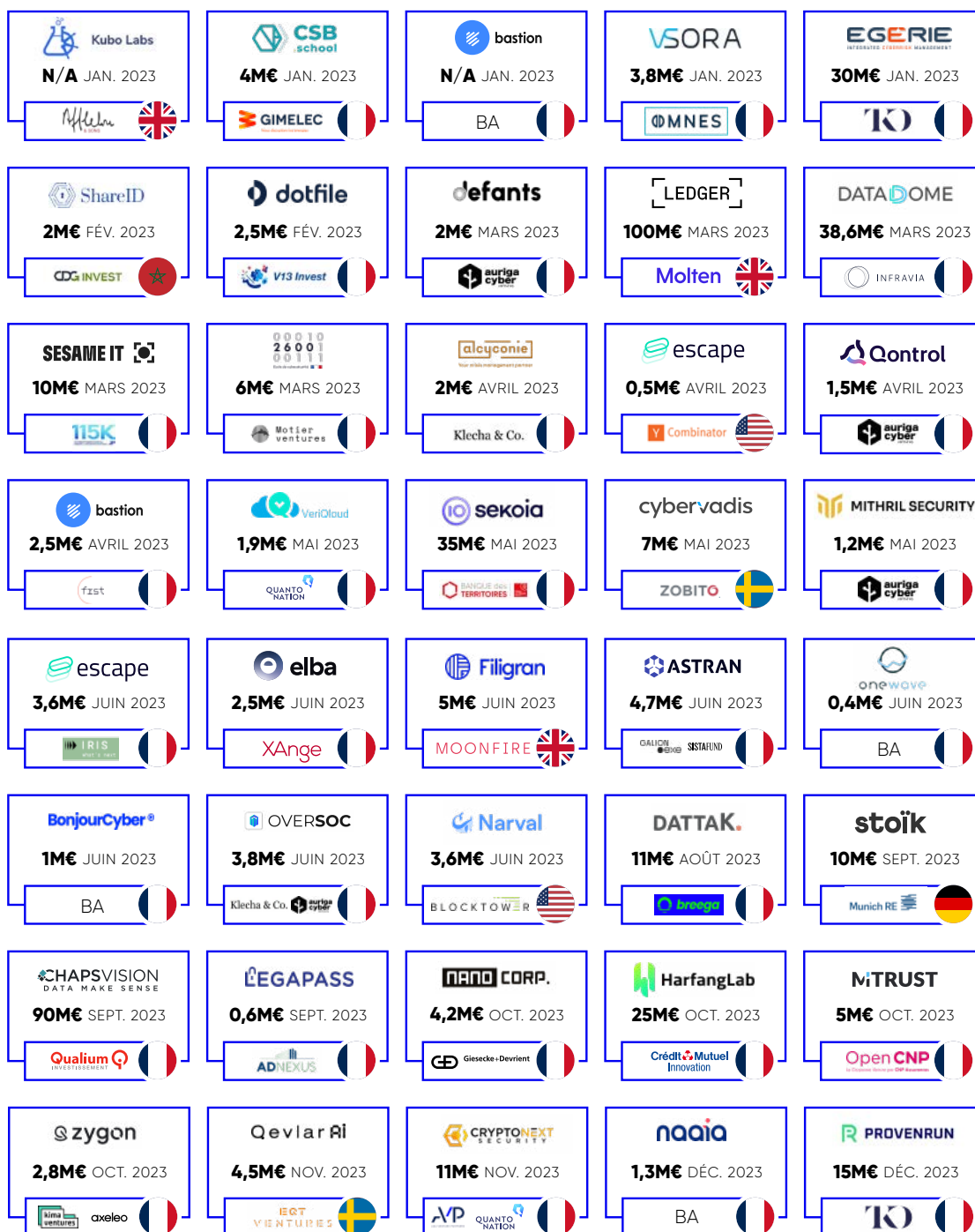
Le nombre de nouvelles entreprises de cybersécurité ayant atteint le statut de licorne dans le monde (avec une valorisation supérieure à 1 milliard USD) a été divisé par 6 entre 2022 et 2023. En 2023, seules 4 sociétés ont atteint ce niveau.



2023

LES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ EN FRANCE

40 LEVÉES FRANÇAISES EN CYBERSECURITÉ ANNONCÉES EN 2023



2022

LES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ EN FRANCE

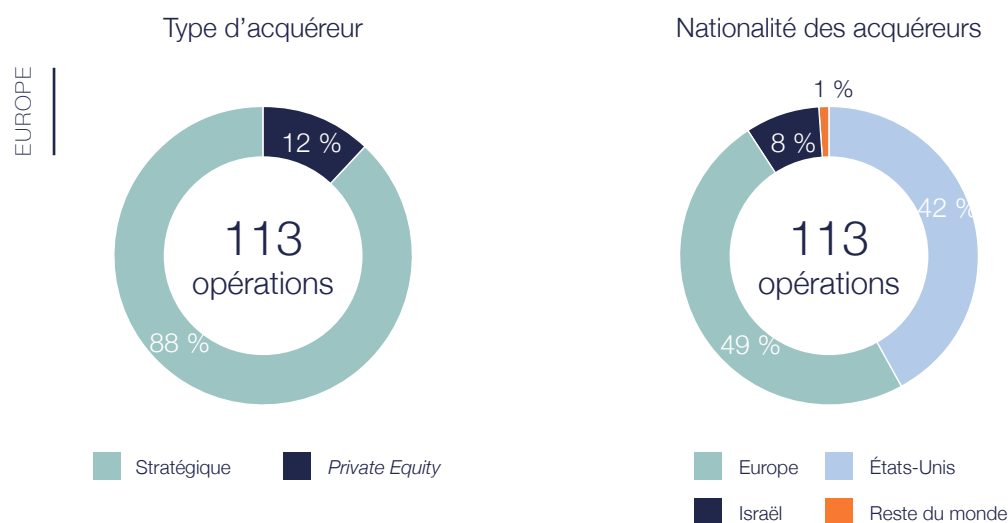
38 LEVÉES FRANÇAISES EN CYBERSECURITÉ ANNONCÉES EN 2022



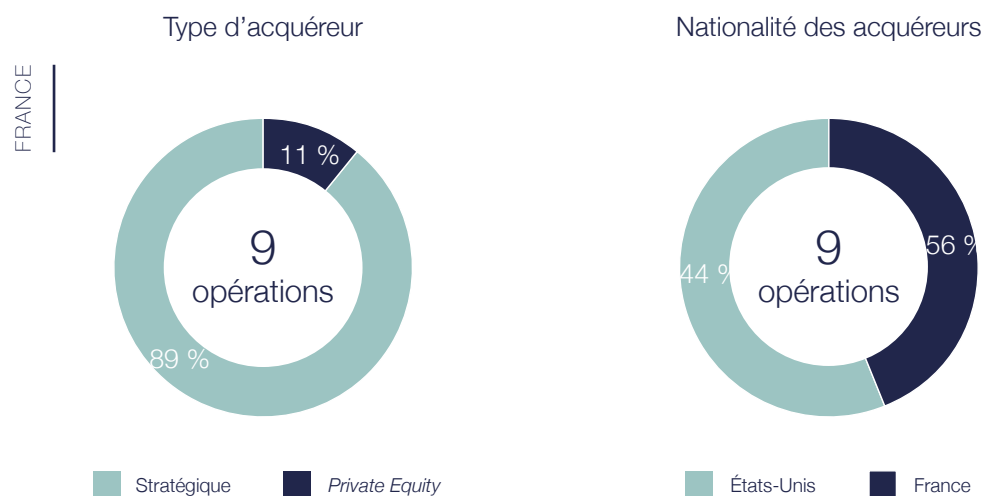
ACQUISITIONS & CONSOLIDATION EN 2023

FOCUS SUR L'EUROPE ET LA FRANCE

En 2023, 113 sociétés européennes de cybersécurité ont été acquises par une autre entreprise ou par un fonds de *Private Equity*. Une forte majorité de 88 % de ces acquisitions ont été exécutées dans le cadre de stratégies de consolidation. Presque la moitié, soit 49 %, ont été réalisées par des acteurs européens.



En 2023, la France a enregistré neuf acquisitions dans le domaine de la cybersécurité, dont 89 % étaient stratégiques. La majorité des acquisitions ont été effectués par des sociétés françaises. Les sociétés acquises opèrent dans le segment du management du risque cyber, de la gestion des accès et des identités et dans le conseil en cybersécurité.



CONCLUSION

En 2021 et 2022, le marché de l'investissement dans la cybersécurité a connu une période exceptionnelle, stimulé par la reprise post-Covid et une liquidité accrue. **Le contexte financier moins favorable de 2023 a eu pour conséquence un ralentissement global des montants investis par les fonds dans tous les domaines et le secteur de la cybersécurité n'a pas fait exception.** Les tours de table ont été moins importants et aucune introduction en bourse n'a eu lieu en 2023. Dans ce contexte, malgré une domination des États-Unis accrue, **l'Europe a su maintenir sa position en représentant 15 % du montant total levé.**

En revanche, **la France a montré une résilience remarquable** malgré un contexte économique difficile, enregistrant **une augmentation des levées de fonds en cybersécurité** et passant de 38 levées en 2022 à 40 en 2023.

En dépit de ce ralentissement général, le secteur européen de la cybersécurité continue de croître depuis 2013, avec une **multiplication par trois du nombre de levées et par douze du montant total levé, confirmant ainsi sa position de mégatendance incontournable.**

À PROPOS DU FORUM INCYBER



Organisé depuis 2013 par CEIS, le Forum InCyber s'est imposé comme l'événement de référence en Europe en matière de sécurité et de confiance numérique.

Événement hybride, associant un salon professionnel (près de 700 partenaires exposants, 20 000 m²), un sommet international et un forum de haut niveau (550 intervenants), il réunit durant trois 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

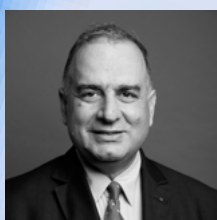


Charles CITROËN

charles.citroen@forum-incyber.com

Tél. : 01 40 17 91 28

ÉQUIPE CYBERSÉCURITÉ



Marwan LAHOUD

Special advisor

Ex-N°2 d'Airbus, ex-Président de MBDA et du GIFAS, et ancien conseiller au cabinet du Ministre de la Défense



AIRBUS MBDA



Emmanuel LAILLIER

*Head of PE,
Managing Director*

25+ années d'expérience dans le M&A et le *Private Equity*

LAZARD EURAZEO TIKEHAU CAPITAL



Gilles DAGUET

Managing Director

20+ années d'expérience dans le Venture Capital et le *Private Equity* spécialisés dans la Défense



François LAVASTE

Executive Director

20+ années d'expérience dans les domaines de la tech et de la cybersécurité en tant qu'entrepreneur

AIRBUS



Augustin BLANCHARD

Executive Director

20 années d'expérience dans le M&A Tech et le *Private Equity*

Rothschild & Co CLIPPERTON



Quentin BESNARD

Executive Director

15+ années d'expérience technique au Ministère des Armées, à l'OTAN et à la DGA



SOCIÉTÉS CYBER EN PORTEFEUILLE

TRUST IN SOFT

Détection de vulnérabilités

EGERIE
INTEGRATED CYBER RISK MANAGEMENT

Management du risque cyber

dust
MOBILE

Opérateur mobile sécurisé

Quarkslab
Securing every bit of your data

Détection de *malware*, audit cyber, protections d'applications

jscribler

Protection d'applications mobiles

PRELIGENS

IA pour données géospatiales

Eclectiq

Plateforme de CTI

<TENRIS>

EDR/XDR

GLIMPS

Détection de *malware*

yogosha

Plateforme BugBounty

VMRAY

Détection de *malware*

buold
Mobile Security

Protection d'applications mobiles

CHAPSVISION
DATA MAKE SENSE

Plateforme hollistique d'analyses de données

trustpair

Détection de fraudes

vade

Sécurisation d'e-mails

oodrive

Plateforme de partage sécurisé de données

claranet

Hébergement et infogérance

Ekimetrics.

AI-powered Data science

PROVENRUN

Système d'exploitation sécurisé



T TIKEHAU
CAPITAL

en partenariat avec

IN CYBER
FORUM