



**Réseau SATT – Analyse de la création de valeur
financière des startups accompagnées par les SATT**

17 décembre 2019

Financial Advisory 

Synthèse des travaux

Mission de Deloitte

Deloitte Finance a été mandaté par le Réseau SATT afin de **définir une méthodologie** visant à procéder à l'analyse de la création de valeur financière portant sur les entreprises qui ont bénéficié de l'assistance, selon divers formats, des SATT.

Deloitte Finance a ainsi assisté le Réseau SATT dans le développement de son outil permettant la mesure de la création de valeur des start-up.

Il a été décidé de redéfinir la mesure de création de valeur comme l'écart entre la valeur initiale de la start-up, avant toute assistance de la SATT, et sa valeur actuelle.

Cette création de valeur ne représente donc pas la valeur créée par les start-ups au bénéfice des SATT (en leur qualité d'actionnaire, créancier ou apporteur de compétence), mais plutôt la valeur créée par les start-ups qui ont bénéficié de l'expertise, du soutien et, dans certains cas, d'apport en industrie des SATT.

La mesure de la création de valeur devrait en théorie reposer sur la valeur, à la date des travaux, de chaque start-up. Toutefois, en absence des informations nécessaires (business plan à date, derniers comptes annuels, analyse qualitative détaillée sur les forces et faiblesses des actifs IT, du management, du degré de maturité), **une évaluation indépendante de chacune des 404 start-up n'a pas pu être réalisée.**

L'approche a consisté à mesurer la création de valeur observable entre (i) la création de chaque start-up (avec une valeur initiale égale à son capital social) et (ii) le dernier tour de table identifié (avec injection de trésorerie par des investisseurs tiers).

Les conclusions de l'étude reposent sur l'agrégation de données publiques ou communiquées par les SATT ou Bpifrance. En absence de contact avec les dirigeants des start-ups, ces données n'ont pas fait l'objet de vérifications autres que certains tests de cohérence, et ont été réputées fiables et exploitées en l'état.

Synthèse

Sur les 404 start-up objet de l'étude ayant bénéficié du soutien du Réseau SATT, 145 ont fait l'objet de tours de table, faisant apparaître une création de valeur de 869m€. La création potentielle de valeur des 259 start-up restantes peut être estimée dans une fourchette allant de 35m€ à 340m€.

En conclusion les start-ups ayant bénéficié de l'assistance des SATT (via maturation, incubation ou autre), ont créé entre 904 m€ et 1 209 m€ de valeur. Cette création de valeur est attribuable au soutien des SATT (incubation, apport de technologie...) ainsi qu'au management des start-ups et à d'autres technologies dont elles peuvent éventuellement bénéficier.

Deloitte.

Deloitte fait référence à un ou plusieurs cabinets membres de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (« DTTL »), son réseau mondial de cabinets membres et leurs entités liées. DTTL (également appelé « Deloitte Global ») et chacun de ses cabinets membres sont des entités indépendantes et juridiquement distinctes. DTTL ne fournit pas de services à des clients. Pour en savoir plus : www.deloitte.com/about.
En France, Deloitte SAS est le cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, et les services professionnels sont rendus par ses filiales et ses affiliés.