



Réseau SATT – Analyse de la création de valeur

27 octobre 2021

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-up au bénéfice des SATT (en leur qualité d'actionnaire, créancier ou apporteur de compétence), mais plutôt la valeur créée par les start-up 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 des 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 l'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 588 start-up objet de l'étude ayant bénéficié du soutien du Réseau SATT, 225 ont fait l'objet de tours de table, faisant apparaître une création de valeur de 1 548m€. La création potentielle de valeur des 363 start-up restantes peut être estimée dans une fourchette allant de 16m€ à 367m€.

En conclusion, les start-up ayant bénéficié de l'assistance du Réseau SATT (via maturation, incubation ou autre), ont créé entre 1 564m€ et 1 915m€ de valeur. Cette création de valeur est attribuable au soutien des SATT (incubation, apport de technologie...) ainsi qu'au management des start-up et à d'autres technologies dont elles peuvent éventuellement bénéficier.

Les résultats de la mission 2021 ont par ailleurs permis de conforter la méthodologie et les résultats présentés lors de la mission réalisée en 2019. A titre d'exemple, pour 45 start-up, la création de valeur était extrapolée en 2019 et observée en 2021 par l'intermédiaire de levées de fonds, et pour 23 start-up, la création de valeur était extrapolée en 2019 et nulle en 2021. La valeur extrapolée de ces 68 start-up était estimée entre 10m€ et 168m€ en 2019. La valeur observée par l'intermédiaire des levées de fonds est de 138m€ en 2021, c'est-à-dire comprise dans le haut de l'estimation de 2019.

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.