

Les inégalités d'accès au financement pénalisent les créatrices de startup

1er baromètre SISTA x BCG sur les conditions d'accès au financement des femmes dirigeant.e.s de startup

Messages clés (I)



Mixité dans la fondation de start-ups où en est on ?

Sur notre base de start-ups fondées depuis 2008 en France, seulement **5% ont été fondées par une équipe 100% féminine et 10% par une équipe mixte**. 85% des startups ont donc été fondées par une équipe 100% masculine

Avec ces chiffres, **la France fait un peu mieux que l'Allemagne, mais moins bien que le Royaume-Uni**



Est-ce que cela progresse ?

Même si la part des équipes mixtes progresse, la situation a faiblement évolué ces dix dernières années. Au rythme actuel, **il faudra attendre 2090 pour atteindre la parité dans l'entrepreneuriat français**



Pourquoi cet écart ?

Si l'on compte moins de femmes entrepreneures que d'hommes entrepreneurs, cet écart tient aussi au fait que **les femmes fondent surtout (61%) des startups avec des hommes qui eux s'associent peu aux femmes (9%)**

Messages clés (II)



Pourquoi les femmes n'entreprennent-elles pas plus avec des femmes ?

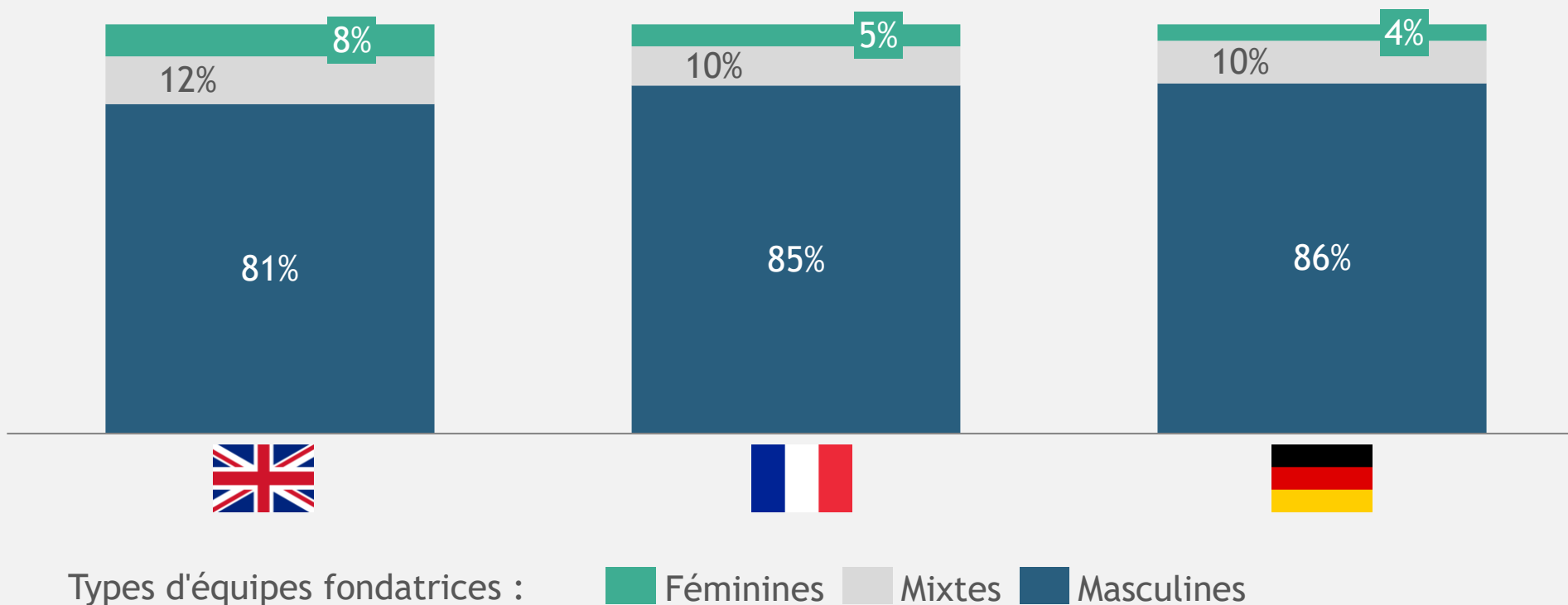
Leur comportement est rationnel, puisque si elles se lancent entre femmes, elles ont beaucoup moins de chance de réussir qu'avant des hommes entrepreneurs

- Accès au financement: les start-ups féminines françaises ont **30% moins de chances d'être financées par les principaux investisseurs**
- Tours successifs: la situation s'aggrave à mesure que les tours de financement avancent, les startups ont **40% moins de chance d'accéder aux séries A (deuxième tour de financement), 80% moins de chance d'accéder aux séries B (troisième tour de financement) et 100% aux séries C (quatrième)**
- Montants levés: en moyenne, **elles reçoivent 2.5x moins de fonds que les start-ups fondées par des hommes** (contre 3.1x en Allemagne et 1.3x au Royaume-Uni). Cet écart ne tient par ailleurs pas seulement au fait qu'elles accèdent moins facilement aux séries élevées : **les écarts de fonds moyens levés sont significatifs sur les premiers tours** (1.2x moins en seed/premier tour, 1.8x en série A/deuxième tour)
- Fonds totaux levés : **seuls 2% des fonds sont levés par des startups féminines**, vs. 89% pour des startups masculines
- Valorisation : Ces écarts se retrouvent et sont **encore plus exacerbés au niveau des valorisations** : une startup féminine est valorisée 3.4x moins qu'une startup masculine en France après une série A

Si cette situation est alarmante, une partie de l'explication est peut-être à chercher dans l'état de l'industrie du capital-risque français : en effet, **sur les 29 principaux fonds, la moitié ne compte aucune femme parmi leurs partners**

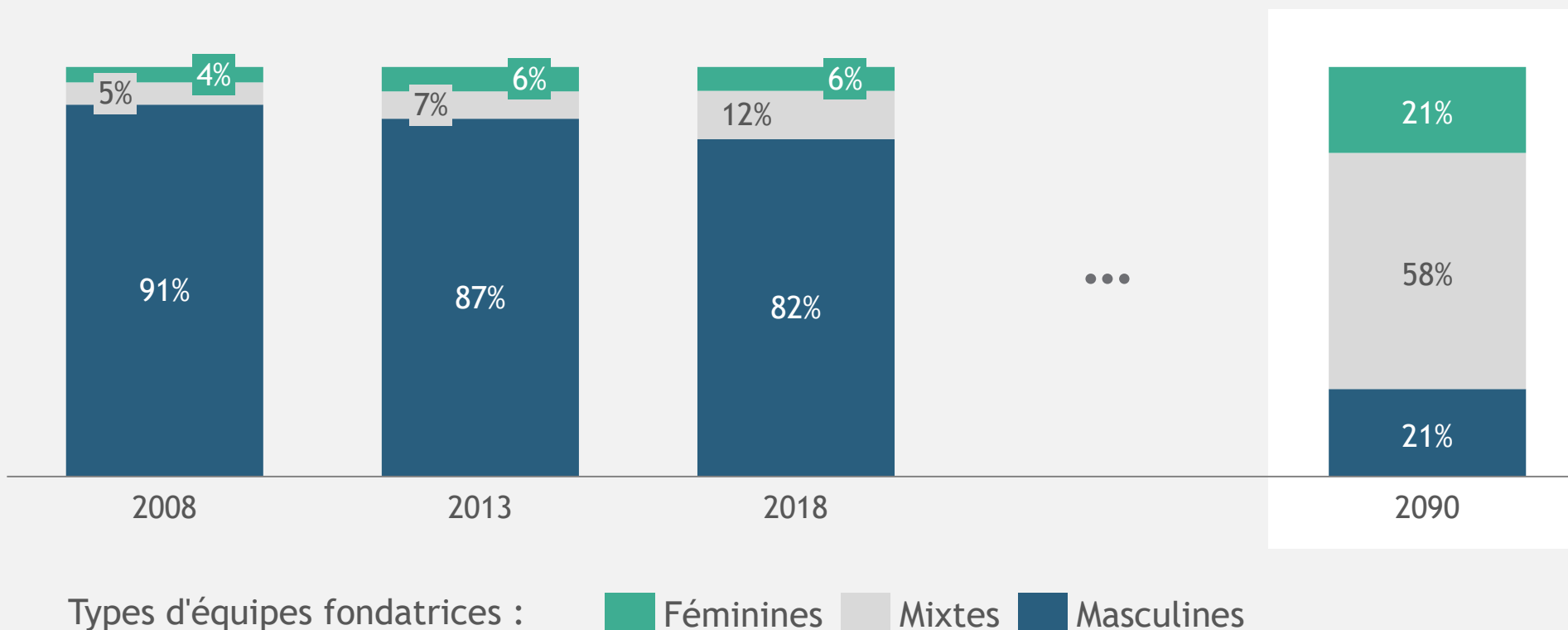
En France, seulement 5% des startups ont été fondées par une équipe 100% féminine, 10% par une équipe mixte

% des startups fondées depuis 2008



Au rythme actuel, il faudra attendre 2090 pour atteindre la parité dans l'entrepreneuriat français

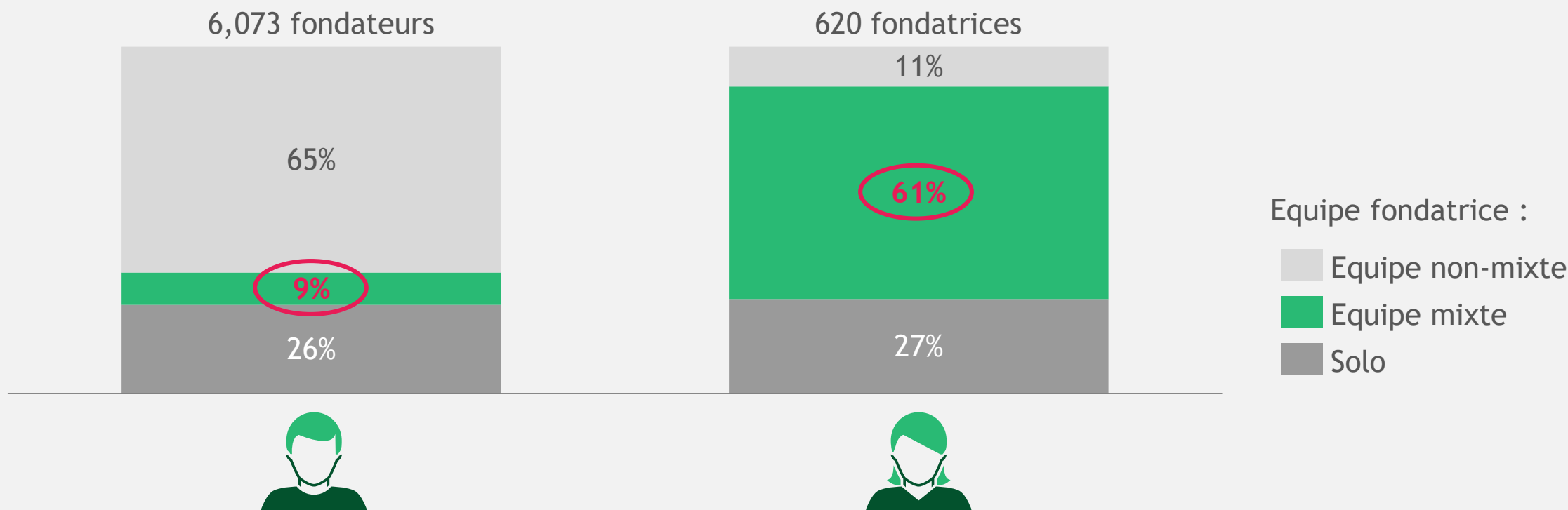
% des startups fondées



Note : projections faites sur la base de la tendance linéaire globale sur la dernière décennie ; parité = même pourcentage de startups 100% masculines et 100% féminines
Source: CrunchBase ; périmètre : startups françaises fondées depuis 2008 (N= 3713 startups), Analyses BCG

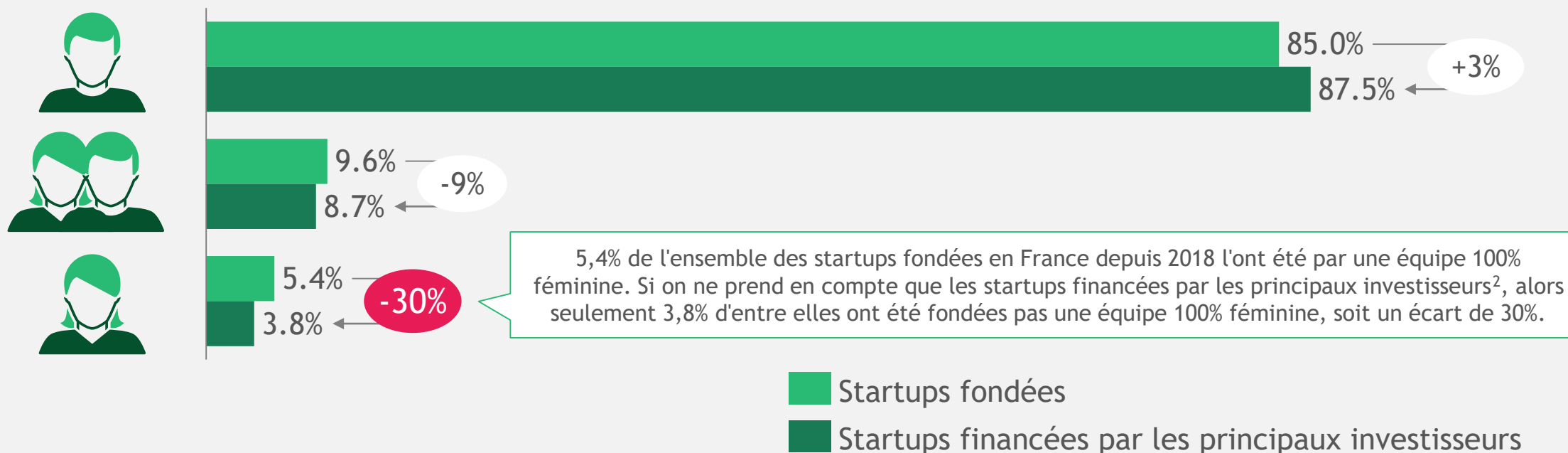
En France, 9% des fondateurs s'associent à des femmes quand 61% des fondatrices s'associent à des hommes

Répartition des fondateurs et fondatrices par type d'équipes fondatrices



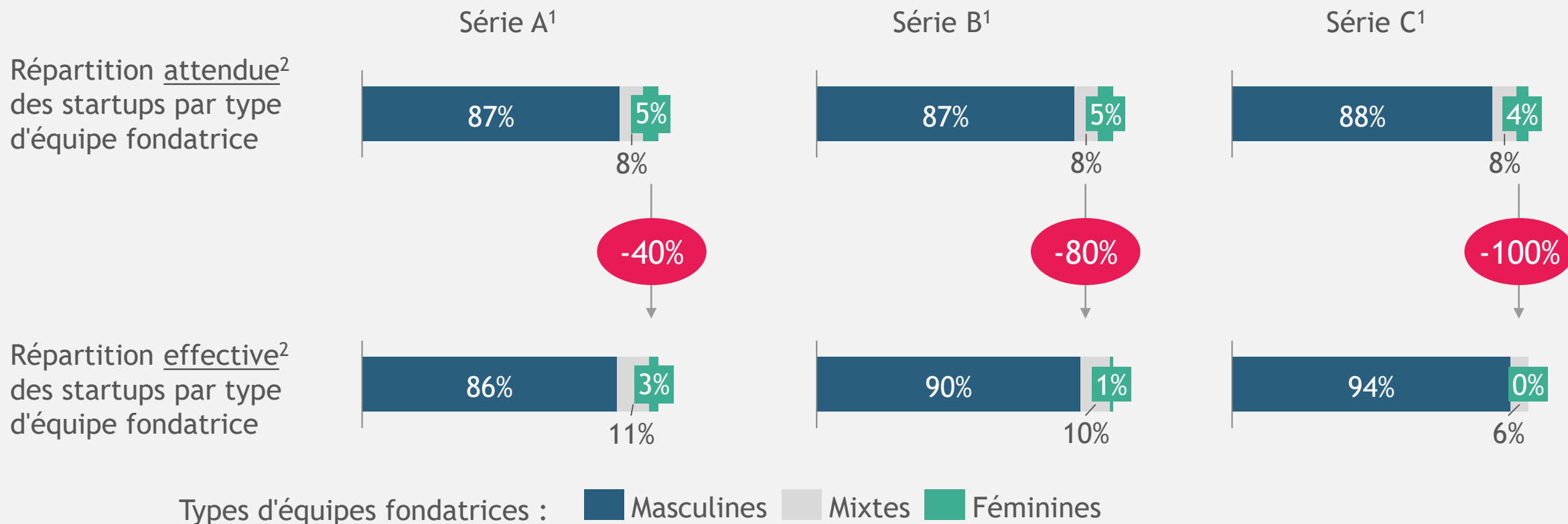
Les startups féminines françaises ont 30% moins de chance d'être financées par les principaux investisseurs

% des startups fondées vs. % de startups financées¹ par les principaux investisseurs²



1. Tous tours de financement 2. Liste de 36 investisseurs français, allemands et anglais ayant déployé le plus de fonds en Europe depuis 2014 et / ou ayant réalisé plus de 60 investissements dans des startups fondées depuis 2008 (seuls les 5 investisseurs principaux depuis leur création sont pris en compte pour chaque startup)
Source: CrunchBase ; périmètre : startups françaises fondées depuis 2008 (N= 3725 startups dont 2066 financées et 665 par un top investisseur), Analyses BCG

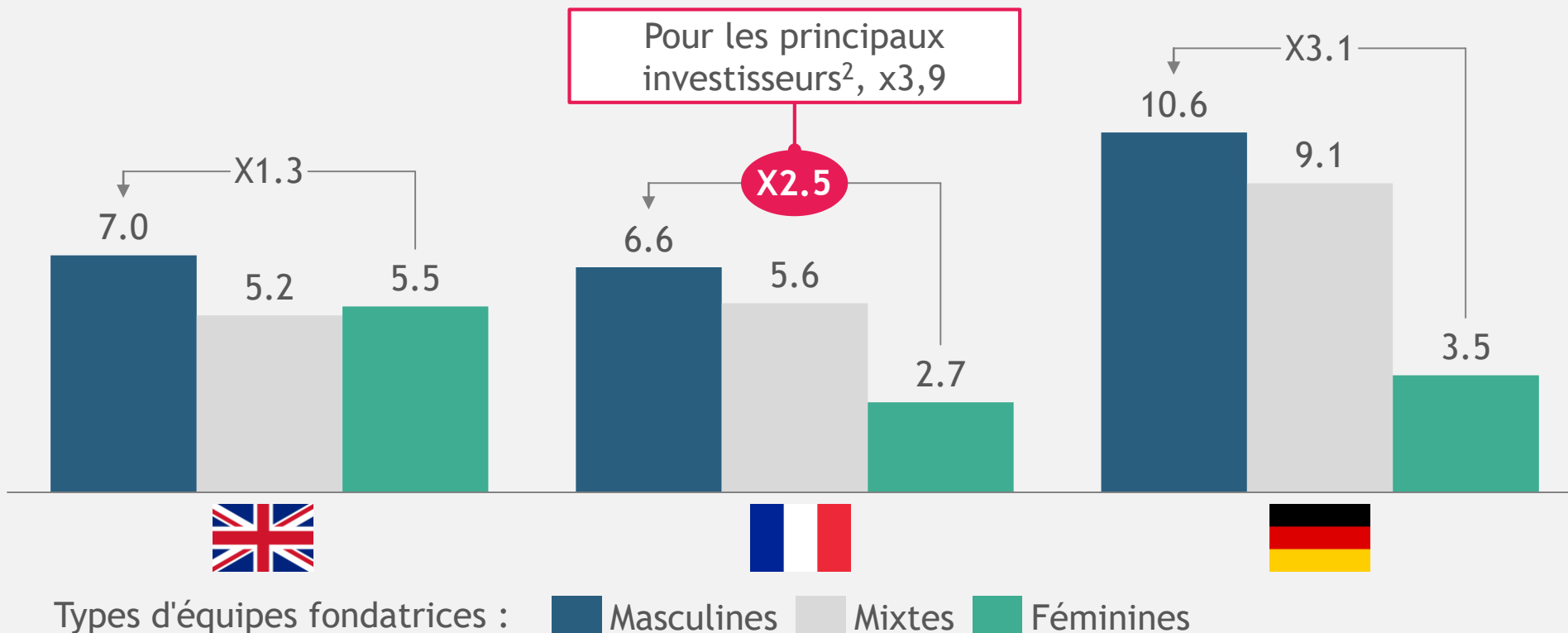
L'écart se creuse à chaque tour : 40% moins de chance d'accéder aux séries A, 80% aux séries B et 100% aux C



1. Les séries correspondent aux différents tour de financement réalisées par les startups ; seed = premier tour de table ; série A = deuxième tour de table ; ...
 2. Répartition attendue = % des startups fondées depuis au moins x années avec x = âge moyen effectif au moment du financement (x = 5 / 5.5 / 7 ans pour séries A / B / C respectivement) ; Répartition effective = % des startups financées en Série A / B / C. Note : si une startup a réalisé plusieurs financements, chacun de ceux-ci est comptabilisé
 Source: Crunchbase, Dealroom ; périmètre : startups françaises (N=3725 startups dont 244 / 105 / 35 financements en série A / série B / série C) par tout type d'investisseur, Analyses BCG 7

En France, les startups féminines reçoivent 2.5x moins de fonds quand elles sont financées

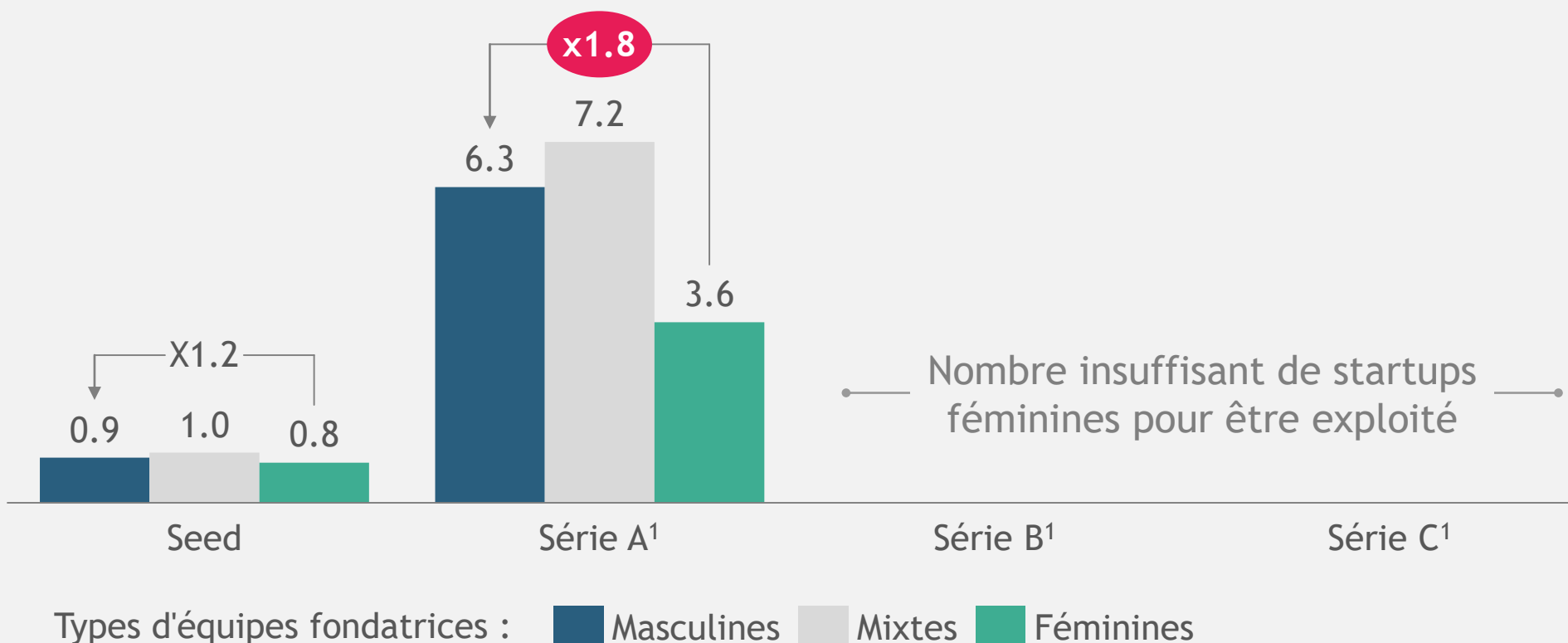
Financement moyen, tous tours de financement confondus (M€)¹



1. Financement total moyen tous tours de financement confondus (seed, série A / B / ... / F, IPO, dette, PE, ...); données CrunchBase en \$ converties en € au taux en vigueur au 15/07/19
2. Liste de 9 principaux investisseurs français ayant déployé le plus de fonds en Europe depuis 2014 et / ou ayant réalisé plus de 60 investissements dans des startups fondées depuis 2008
Source: CrunchBase ; périmètre : startups françaises, allemandes et anglaises fondées depuis 2008 et ayant été financées (N= 8959) par tout type d'investisseur, Analyses BCG

L'écart dans les fonds levés existe (et s'accroît) à chaque tour de financement

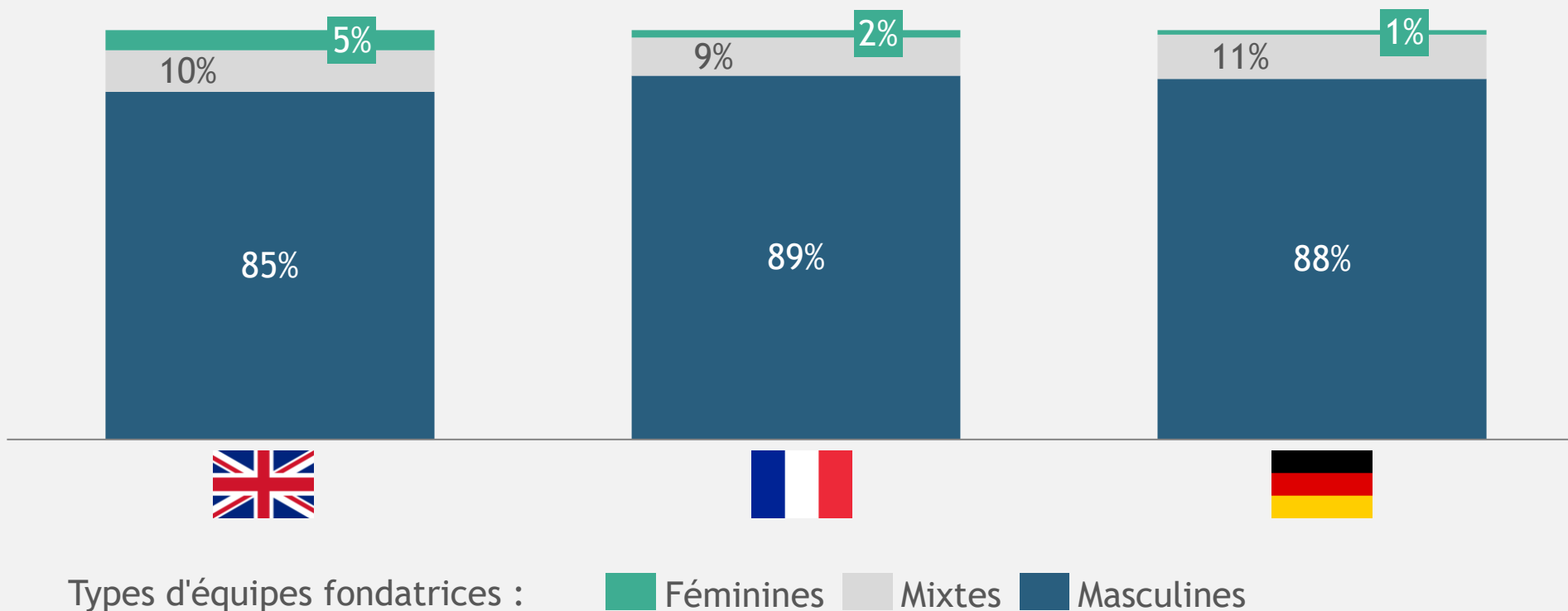
Financement moyen par tour (M€)¹



1. Les séries correspondent aux différents tour de financement réalisées par les startups ; seed = premier tour de table ; série A = deuxième tour de table ; ...
Source: Dealroom ; périmètre : startups françaises fondées depuis 2008 (N= 1361 / 343 financements en seed / série A) par tout type d'investisseur, Analyses BCG - Note : si une startup a réalisé plusieurs financements, chacun de ceux-ci est comptabilisé

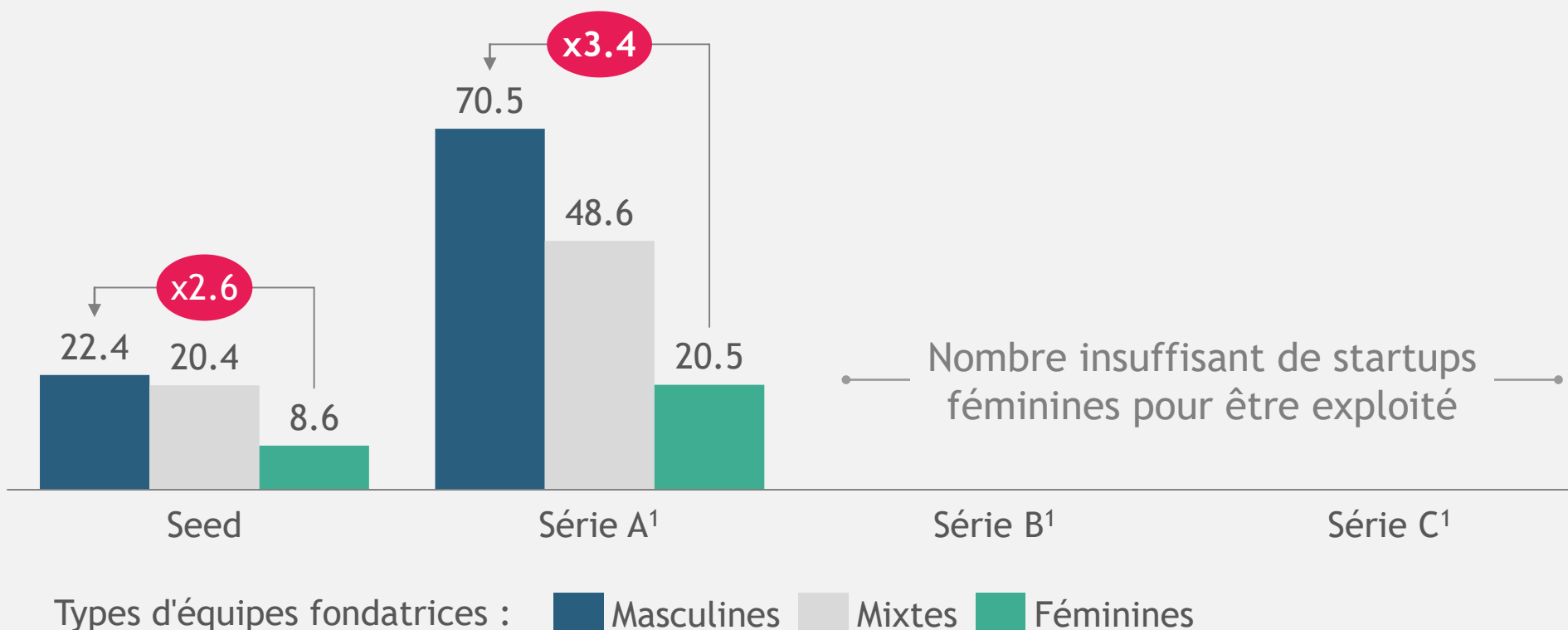
En France, seulement 2% des fonds levés le sont par des startups féminines, vs. 89% pour des startups masculines

% des montants totaux levés par des startups fondées depuis 2008



Les écarts de valorisations déclarées sont encore plus importants

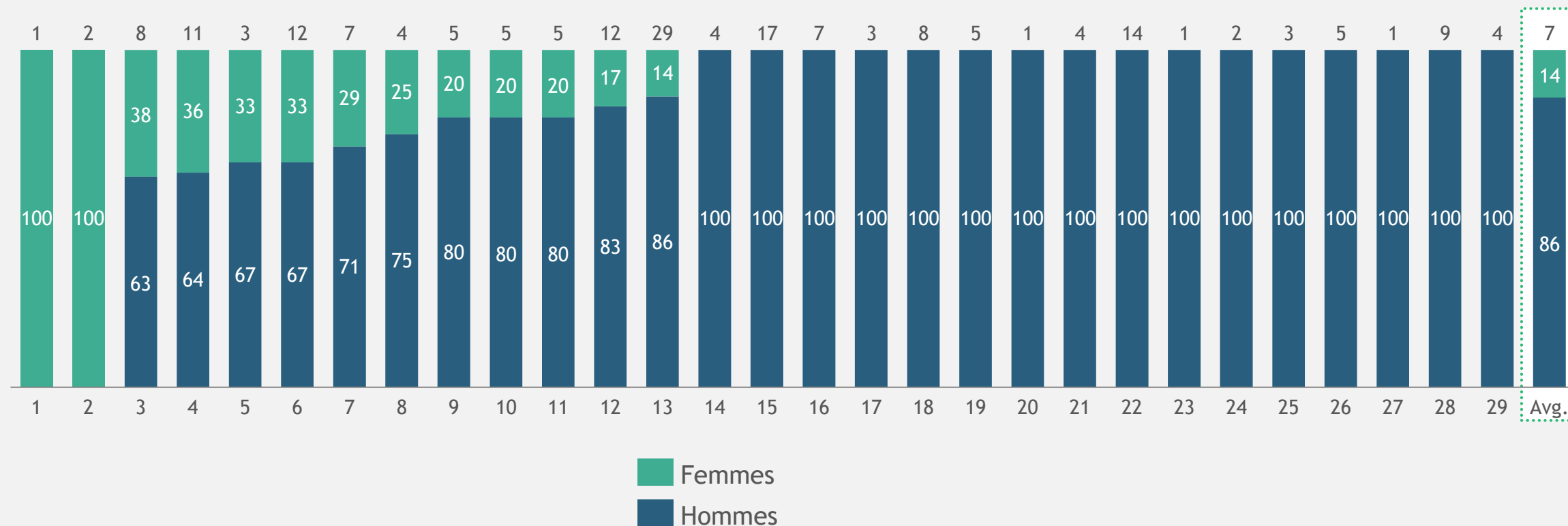
Valorisation déclarée moyenne (M€)



1. Les séries correspondent aux différents tour de financement réalisées par les startups ; seed = premier tour de table ; série A = deuxième tour de table ; ...
Source: Dealroom ; périmètre : startups françaises fondées depuis 2008 (N= 213 / 60 valorisations seed / série A) par tout type d'investisseur, Analyses BCG - Note : si une startup a réalisé plusieurs financements, chacun de ceux-ci est comptabilisé

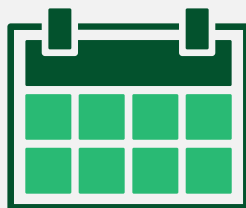
Parmi les principaux fonds français, plus de la moitié ne comptent aucune femme parmi leurs partners

% de femmes partners¹



1. Partners, Managing Partners, Managing Directors, General Partners, ...
Source: Sites internet des fonds, analyse BCG

Comment accélérer le changement?



Inscription du baromètre dans la durée, pour mesurer les progrès tous les ans



Mobilisation des principaux acteurs de l'écosystème, notamment fonds de capital risque autour d'une charte d'engagements

Baromètre SISTA x BCG : une étude inédite

—

Face à l'enjeu sociétal important que constitue l'égalité des chances dans l'entrepreneuriat, **BCG et SISTA se sont associés afin de réaliser un baromètre inédit.**

Notre ambition est d'apporter par ce baromètre une analyse quantitative robuste et objective des enjeux liés à la diversité de genre.

Nous avons ainsi constitué une base de plus de **15,000 start-ups** françaises, allemandes et britanniques et de **plus de 27,500 fondateurs et fondatrices**

- Point de départ : l'ensemble des start-ups **fondées depuis 2008 recensées sur Crunchbase, majoritairement issues du secteur de la tech¹**
- Qualification du genre : croisement avec des **données externes** et utilisation d'un **algorithme** sur les prénoms
- Enrichissement des données de financement : croisement avec les données récoltées auprès de **Dealroom**
- Exclusion des sociétés pour lesquelles la constitution juridique ne correspondait pas à une réalité entrepreneuriale (changement de nom d'une société existante par exemple)
- Identification des principaux investisseurs (fonds de capital-risque) sur la base du **nombre d'investissements réalisés** dans des startups des trois pays fondées depuis 2008 et des **fonds déployés** sur les 10 dernières années

Ce baromètre, qui souligne l'urgence de la situation, sera suivi rapidement d'un appel à l'action. Notre ambition est de publier annuellement l'évolution des grands indicateurs. Nous espérons associer l'ensemble des parties-prenantes du secteur à notre démarche.

1. Fintech, Santé, Media, Marketing, Software, ...

Remerciements

Cette étude SISTA x BCG n'aurait pas pu être réalisée sans la participation active de :

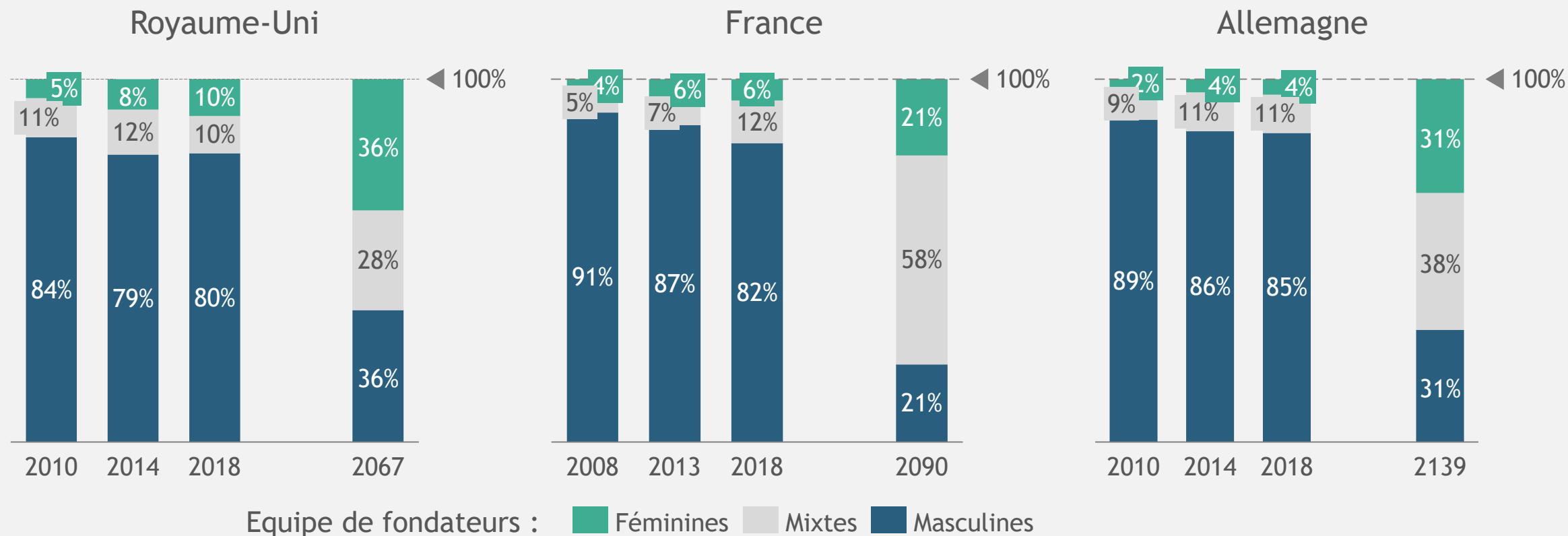




Appendix

Il faudrait attendre 2067, 2090 et 2139 respectivement pour atteindre la parité au R-U, en France et en Allemagne

% de startups fondées



Note : projections faites sur la base de la tendance linéaire globale sur la dernière décennie ; parité = même pourcentage de startups 100% masculines et 100% féminines
 Source: CrunchBase (startups France / UK / Allemagne fondées depuis 2008, N= 15679 startups), analyse BCG

Le R-U est un peu en avance sur la France et l'Allemagne sur l'entreprenariat féminin et la mixité des équipes





















	Types d'équipes fondatrices	Royaume-Uni	France	Allemagne
Fondateurs	Solo	30%	26%	21%
	Equipe non mixte (100% hommes)	58%	65%	68%
	Equipe mixte	12%	9%	11%
Fondatrices	Solo	32%	27%	22%
	Equipe non mixte (100% femmes)	10%	11%	8%
	Equipe mixte	58%	61%	70%

Liste des investisseurs principaux considérés par critère

Fonds levés / déployés

Nom	Géographie
Abingworth	
Advent Life Sciences	
Alven Capital	
Atomico	
Balderton Capital	
Business Growth Fund	
Deutsche Telekom Capital Partners	
DN Capital	
Draper Esprit	
Eight Roads Ventures	
Highland Europe	
High-Tech Gründerfonds	
HV Holtzbrinck Ventures	
Index Ventures	
Omnes Capital	
Partech	
Regional Growth Fund	
Scottish Equity Partners	
Sofinnova Partners	
Woodford Investment Management	

Nombre d'investissements publics

Nom	Géographie
AGORANOV	
Axel Springer Plug and Play Accelerator	
Bpifrance	
Entrepreneur First	
Future Fifty	
High-Tech Gründerfonds	
HV Holtzbrinck Ventures	
Idinvest Partners	
Index Ventures	
Kima Ventures	
LocalGlobe	
London Co-Investment Fund	
Northstar Ventures	
NUMA	
Partech	
Scottish Investment Bank	
Seedcamp	
Startupbootcamp	
Upscale	
Wayra	



[bcg.com](https://www.bcg.com)