

Radar 2021

des startups blockchain & crypto en France

Blockchain, cryptomonnaies, NFT : l'industrie
gagne en confiance

Novembre 2021

The Positive Way
WAVESTONE

Avec la contribution de

ADAN

Wavestone



Nous accompagnons les grandes entreprises et organisations dans leurs transformations les plus critiques



**Business &
technologie**

13 bureaux
dans 8 pays



CA
418 M€

+3 500
collaborateurs



+30
consultants
spécialisés en
blockchain

En bref



CHAPITRE 1

Présentation du radar 2021 des startups blockchain & crypto en France

CHAPITRE 2

Les enseignements clés de ce radar

CHAPITRE 3

Des secteurs en plein boom en 2021 : zoom sur les grandes tendances

CHAPITRE 4

En savoir plus

Des **NFT** aux **stablecoins** en passant par la **DeFi** et **l'institutionnalisation** du secteur, la blockchain et les cryptomonnaies sont au centre des attentions en 2021. Avec un **écosystème toujours très dynamique en France**, Wavestone analyse les grandes tendances de l'année et les secteurs à suivre, avec la contribution de **l'ADAN**.

Avant-propos - Wavestone



Wavestone est ravi de présenter **le radar 2021 des startups blockchain en France**, secteur particulièrement dynamique et performant, avec la contribution précieuse de **l'ADAN** qui promeut et fédère l'industrie française des cryptoactifs.

En 2021, l'écosystème a continué de se structurer et de croître. Parmi les grandes tendances de ce radar nous observons :

/ Une **institutionnalisation** du secteur notamment portée par des géants du numérique mais aussi des Etats qui contribuent à rendre la blockchain et les cryptomonnaies plus connus du grand public. Avec une capitalisation des cryptomonnaies à 2500 milliards de dollars, le secteur dépasse désormais celui des technologies.

/ Une **explosion de phénomènes nouveaux comme la DeFi et les NFT** qui ouvrent un nouveau chapitre de l'histoire économique mais aussi une nouvelle dimension à travers la notion d'univers virtuel et de Metaverse.

/ Des **levées de fond historiques** de la French Tech largement portées par l'écosystème blockchain et crypto français au premier rang desquels les deux licornes que sont Sorare et Ledger (non présent dans ce radar en raison d'une taille trop importante par rapport à notre méthodologie).

/ Une **percée des stablecoins** et notamment du premier stablecoin européen indexé sur l'euro qui permettent de voir l'engagement progressif de quelques acteurs bancaires dans le domaine des cryptoactifs comme Société Générale.

Ce radar vous permettra de découvrir un panorama de l'écosystème des startups blockchain en France, d'en comprendre les enjeux, ainsi que la manière avec laquelle Wavestone se positionne face à une révolution qui ne fait que commencer.

Concernant la **méthodologie adoptée**, les startups sélectionnées ont :

- Moins de 7 ans d'existence,
- Moins de 35 employés,
- Leur siège social est situé en France et elles développent une solution s'appuyant sur la technologie blockchain.

Avant-propos - ADAN



**Faustine FLEURET – Présidente
et Directrice Générale**



Le secteur français des crypto-actifs est galvanisé par une dynamique durable actionnée par quatre grands moteurs : l'institutionnalisation, la structuration, la réglementation et l'innovation.

/ L'**institutionnalisation** amène de plus en plus d'acteurs traditionnels sur le terrain des actifs numériques, par exemple : Casino, Caisse d'Epargne Grand Est Europe, Bloomberg, ou encore Forge.

/ L'arrivée progressive de ces acteurs établis va de pair avec **la structuration progressive des nouveaux entrants**, en témoigne leur croissance substantielle en termes d'emplois et de chiffre d'affaires ces dernières années, ainsi qu'une adoption grandissante de leurs services (à ce jour, 7 % des Français détiennent des crypto-actifs, soit 600 millions d'euros d'épargne). Cette structuration a également été portée par la mise en place du régime français des PSAN, promulgué en 2019, qui s'est vu renforcé en 2020 puis en 2021.

/ **La réglementation française**, précurseur, a inspiré la Commission européenne qui a proposé en septembre 2020 un encadrement harmonisé des marchés de crypto-actifs (règlement MiCA) puis en juillet 2021 le renforcement des règles en matière de LCB-FT (avec lesquelles les 23 PSAN français, enregistrés à date, sont déjà en conformité).

/ Tout l'enjeu réside en ce qu'une réglementation - indispensable pour favoriser la confiance dans les marchés et l'adoption par de nouveaux utilisateurs - ne bride pas **l'innovation**, d'abord portée par les nouveaux acteurs : les deux licornes françaises du secteur, **Ledger et Sorare**, en sont l'illustration parfaite. Or, encourager ces précurseurs implique de penser un cadre proportionné et adapté.

Malheureusement, l'industrie française des crypto-actifs subit **plusieurs freins structurels à son développement**, ce qui pèse sur sa compétitivité face aux acteurs américains et asiatiques. La **banca-risation extrêmement difficile**, voire impossible, des entreprises crypto y compris les PSAN enregistrés. Concernant ces derniers, une procédure longue et éprouvante. La **concurrence illégale d'acteurs** non-enregistrés qui promeuvent néanmoins leurs services auprès du public français. Les **difficultés à trouver des financements**, tant publics que privés. Une fiscalité inadaptée à certains usages et qui n'encourage ni l'entrepreneuriat ni le financement de l'économie. Enfin, comme sous-jacent à la plupart de ces obstacles, **la mauvaise réputation du secteur fondée sur des idées préconçues fallacieuses**. L'Adan œuvre à surmonter ces obstacles et créer un environnement favorable à l'émergence de champions français.



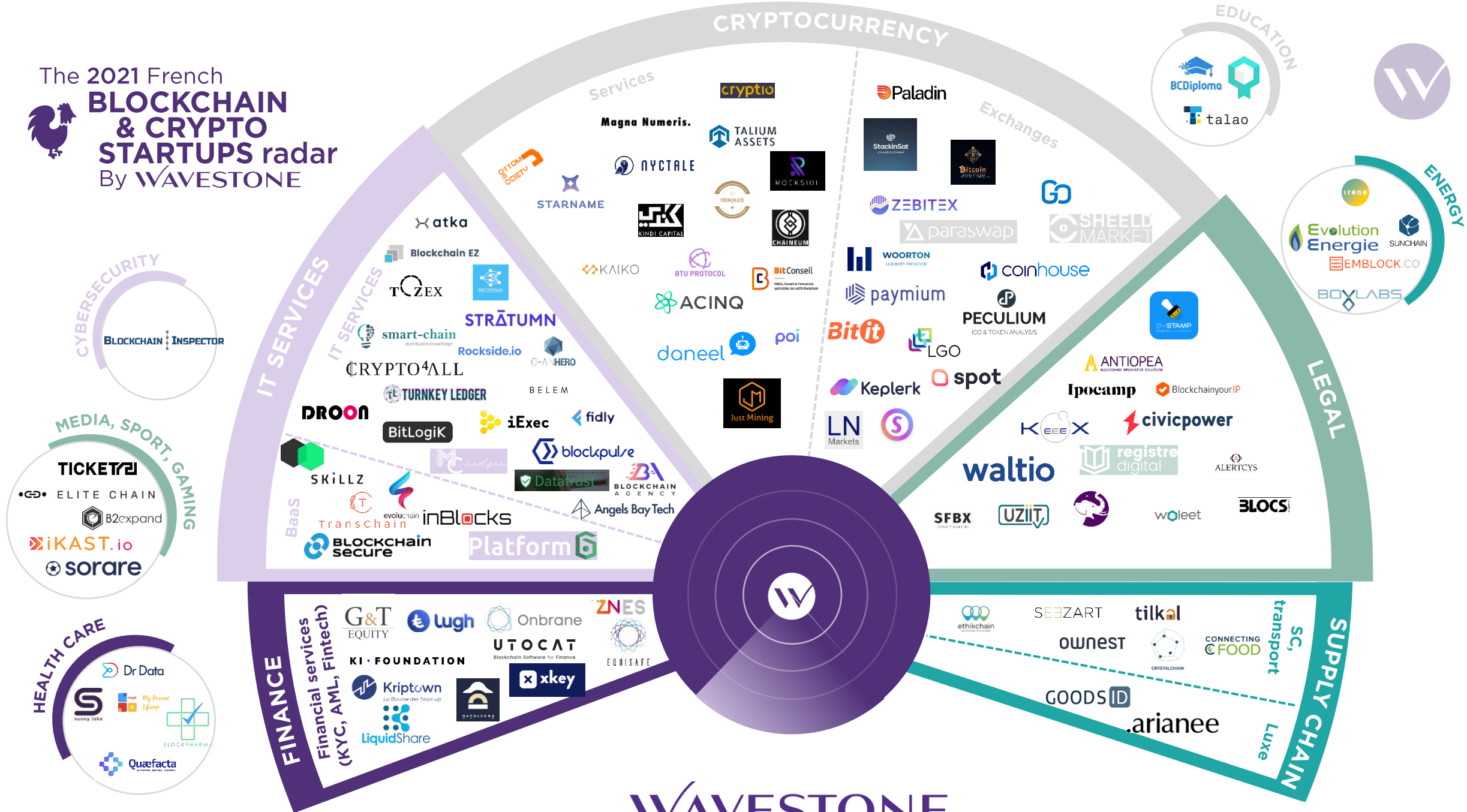


01

Présentation du radar

2021 des startups blockchain
& crypto en France

The 2021 French
BLOCKCHAIN & CRYPTO
STARTUPS radar
 By WAVESTONE





Les enseignements clés de ce radar



Où en est l'écosystème blockchain & crypto en France ?

4 POINTS CLÉS À RETENIR



CHIFFRES CLES

Avec 61% des startups qui ont réalisé une levée de fonds et plus de 25% des startups spécialisées dans le secteur des cryptomonnaies, l'écosystème blockchain continue de se professionnaliser et parvient à s'institutionnaliser progressivement.

LEVEES DE FOND

Sorare signe en 2021 la plus grosse levée de fonds de l'histoire de la French Tech (585 millions d'euros)

C'est un jeu de type « fantasy football » et collection de cartes sportives, basé sur la blockchain Ethereum ; chaque carte est un NFT enregistré sur la Blockchain publique.

INSTITUTIONNALISATION

Les institutionnels commencent à investir dans les cryptomonnaies, la majorité du temps sous la pression de leurs clients. Le Bitcoin a nettement gagné en crédibilité comme instrument de diversification, mais aussi comme valeur refuge ou encore comme monnaie à cours légal (projet de loi adopté au Salvador en 2021).

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

A l'image de la technologie, l'écosystème blockchain tend à se décentraliser d'année en année. Outre les startups fortement présentes en région parisienne, de vraies pépites comme EMBlock, Just Mining, iExec ou KeeX se développent en région.

L'industrie blockchain monte en puissance



AVEC DES ACTEURS FORTEMENT IMPLIQUÉS DANS L'ÉCOSYSTÈME, L'INDUSTRIE BLOCKCHAIN EN FRANCE CONTINUE DE MONTER EN PUISSANCE EN CETTE ANNÉE 2021*

47%

Des startups ayant répondu à notre enquête ont des clients internationaux (Europe et monde)

61%

Des entreprises interrogées ont réalisé une levée de fonds

25%

Des startups interrogées travaillent dans le secteur des cryptomonnaies

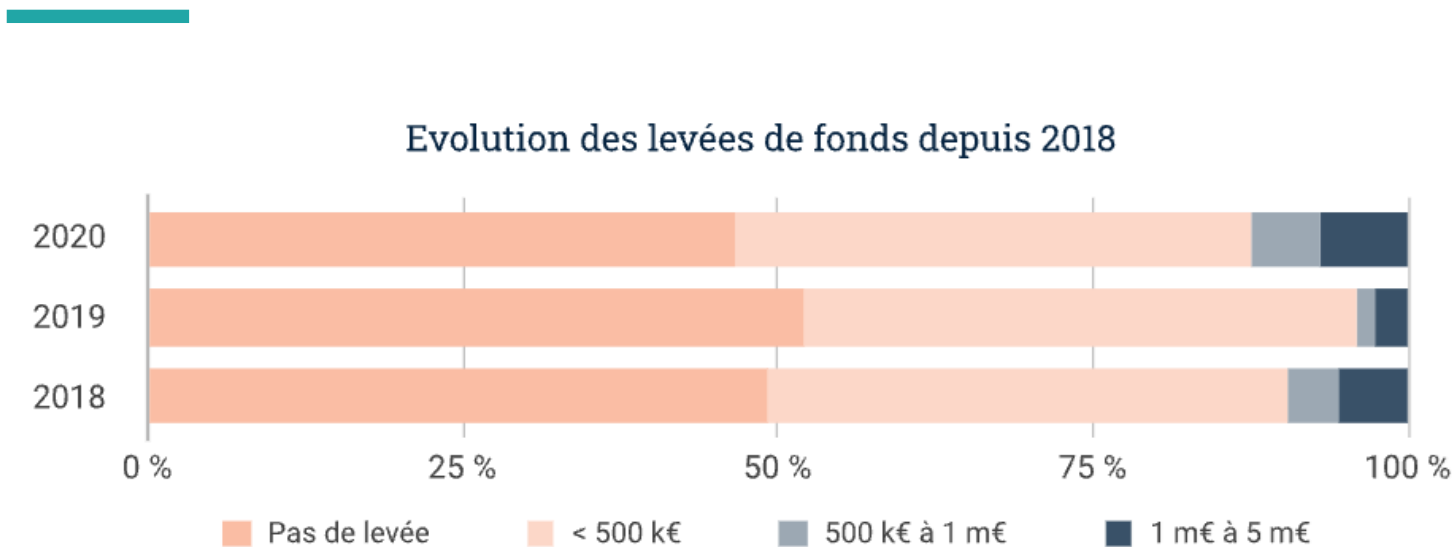
CHIFFRES ISSUS DE L'ENQUÊTE MENÉE PAR WAVESTONE AUPRÈS D'UN PANEL DE STARTUPS

Restricted distribution

L'industrie des cryptoactifs se stabilise et se démarque

La résilience de l'industrie des actifs numériques face à la crise économique de 2020 a prouvé la démocratisation d'un secteur qui ne peut plus être considéré comme naissant. L'enquête menée par l'ADAN témoigne du potentiel présent et futur de l'industrie même si le niveau de financement de la filière française, et plus généralement européenne, des actifs numériques est absolument incomparable avec l'implication des investisseurs américains et chinois.

L'enquête met aussi en **exergue les points de faiblesse de l'industrie française**. Une réglementation jugée parfois trop contraignante et des relations complexes avec les acteurs traditionnels en sont les principales justifications.



57,5 %

des acteurs, ont réalisé entre 500 000 euros et 1 million d'euros de chiffre d'affaires

62 %

des entreprises de l'industrie emploient 10 salariés ou moins

12%

Des entreprises ont réalisé une levée de fonds supérieure à 500 000€



Zoom sur les 2 plus grosses levées de fond de l'année

 **sorare**

580 M€

Sorare, spécialisée dans les NFT pour le sport et le fantasy football signe la plus grosse levée de fonds de l'histoire de la

French Tech et démocratise la blockchain auprès du grand public.

 **Ledger**

312 M€

Ledger, licorne bien connue des français consolide sa position de leader de la sécurisation des cryptoactifs pour devenir la plateforme de gestion de référence de l'ensemble de l'écosystème des cryptoactifs

Les résultats de l'enquête menée par l'ADAN et de notre enquête auprès de l'écosystème montrent toutefois que les acteurs de l'industrie française ont réalisé assez peu de levées de fonds en 2020. 47 % des répondants à l'enquête n'ont pas effectué de levées en 2020 et 37 % ont effectué des levées inférieures à 500 000 euros.

Un écosystème décentralisé



Si une bonne moitié des startups de ce radar se trouvent à Paris ou en région parisienne, on remarque néanmoins un début de « décentralisation géographique », avec des villes comme Metz, Bordeaux, Nantes, Lyon ou Marseille par exemple.

LISTE NON EXHAUSTIVE ET STATISTIQUES ISSUES DE L'ENQUÊTE MENÉE PAR WAVESTONE



Des secteurs en plein boom en 2021 : zoom sur les grandes tendances



L'avènement des blockchains publiques

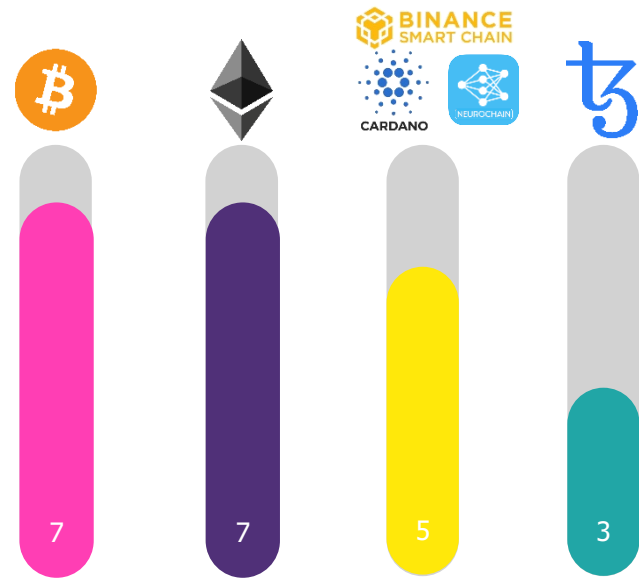
70% DES ENTREPRISES INTERROGÉES FONT USAGE D'UNE BLOCKCHAIN PUBLIQUE EXISTANTE

Longtemps boudés par les entreprises et industries de tous bords, les blockchain publiques s'imposent aujourd'hui de plus en plus. Il faut dire que les expérimentations à base de « blockchain privée » menées au cours des dernières années n'ont souvent pas eu l'effet escompté par ces entreprises, qui voient aujourd'hui de plus en plus dans les blockchains publiques la réelle innovation.

Ainsi, sur l'ensemble des startups françaises que nous avons pu interroger, **70% font usage d'une blockchain publique existante.**

Dans le même temps, ces entreprises font souvent le choix **de ne pas développer leur propre token ou crypto-actif, et une partie de leur solution repose** (ou, *a minima*, s'adapte) à la crypto-économie du jeton natif de la blockchain publique qu'ils utilisent.

Par exemple, sur les 5 startups de notre radar qui proposent des solutions de traçabilité, 4 ont recours à une blockchain publique pour certifier les échanges. C'est par exemple le cas d'Ownest, qui a récemment annoncé travailler avec Cdiscount sur la traçabilité de certains colis.



BITCOIN ETHEREUM AUTRES TEZOS

Légende : blockchain utilisées par les acteurs ayant répondu à l'enquête Wavestone



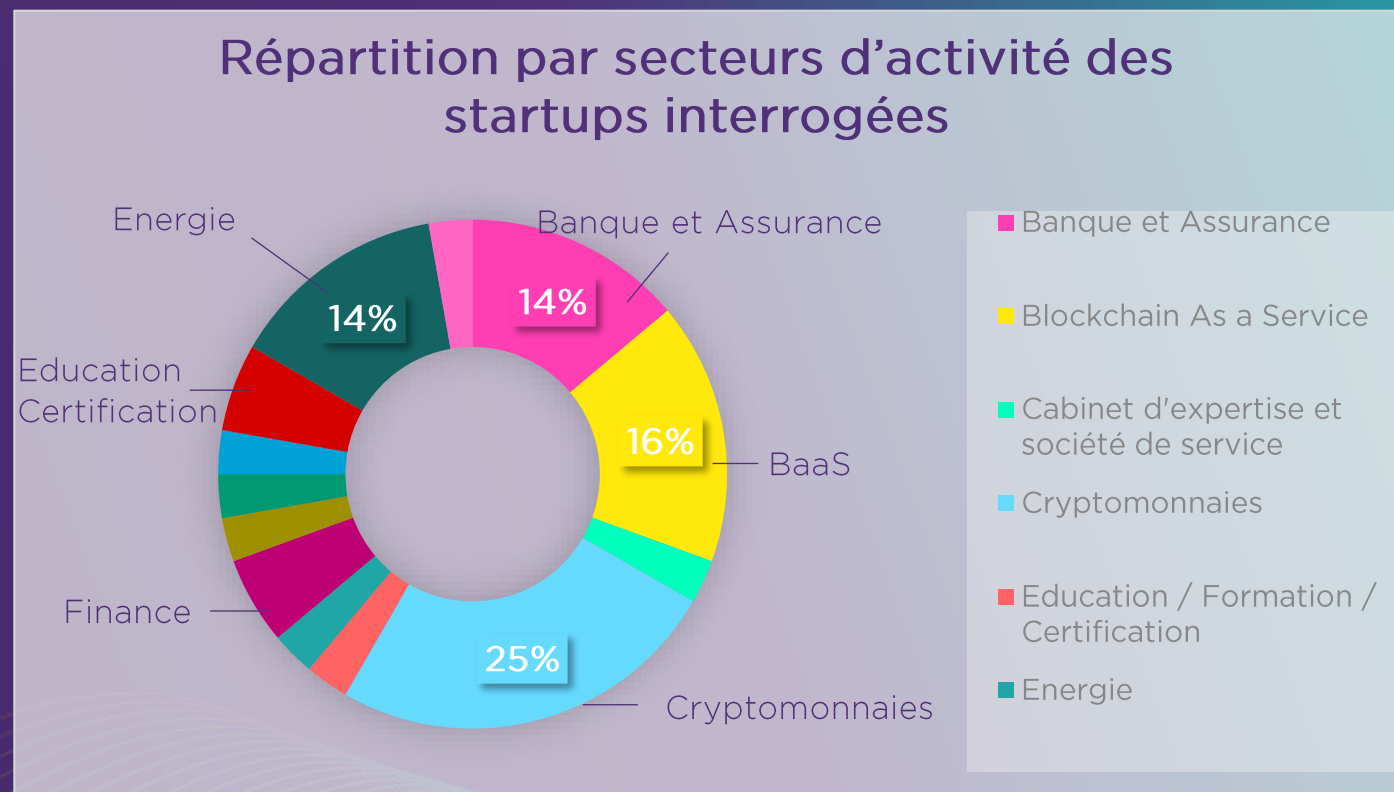
Un vif intérêt pour les crypto-actifs



25% DES STARTUPS INTERROGÉES TRAVAILLENT DANS LE SECTEUR DES CRYPTOMONNAIES

Au-delà des cas d'usages classiques des blockchains en entreprise (traçabilité, digitalisation de processus, etc.) qui se trouvent sublimés par l'utilisation d'une blockchain publique, on note également un véritable attrait pour les crypto-actifs et leurs réseaux décentralisés en tant que tel, comme en témoigne la répartition par activité des différentes startups interrogées.

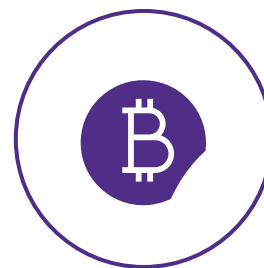
On y remarque la prévalence de l'aspect « cryptomonnaies », alors même les 2/3 des répondants travaillent en B2B (et que, parmi le tiers restant, seule une startup travaille exclusivement en B2C). En outre, parmi les 3 autres catégories les plus représentées (BaaS, Banque et Assurance, et Supply Chain), beaucoup basent leur solution sur une blockchain publique ou, quand ce n'est pas le cas, y puisent une partie de leurs données, comme c'est le cas pour Waltio par exemple.



Une institutionnalisation du secteur



L'ANNÉE 2021 MARQUERA SANS DOUTE UNE ACCÉLÉRATION DANS L'HISTOIRE DE L'ADOPTION DES CRYPTOMONNAIES PAR DES INSTITUTIONNELS... ZOOM SUR LES PRINCIPAUX PROTAGONISTES



MicroStrategy



TESLA



mastercard.

PayPal



twitter

S'il est une tendance apparue en 2020 que 2021 aura confirmée, c'est **bien l'attrait des institutionnels (entreprises, fonds, mais aussi Etats) pour les crypto-actifs, et en particulier le Bitcoin**. Les hostilités ont été lancées à la mi-2020 par MicroStrategy et son PDG, Michael Saylor, avec l'acquisition de l'équivalent (à l'époque) de 250 millions de dollars de bitcoins, et de nouvelles acquisitions tout au long de l'année 2020 et jusqu'à aujourd'hui.

Depuis, **de nombreuses autres entreprises (visibles sur le site [bitcointreasuries.com](https://www.bitcointreasuries.com)) ont sauté le pas et ajouté du bitcoin à leurs réserves de trésorerie**. Plus frappant encore, les Etats sont également entrés dans la danse, avec le Salvador qui a donné au Bitcoin le statut de monnaie ayant cours légal dans son pays, tout en commençant à accumuler ses propres réserves avec un premier achat de 200 bitcoins le 7 septembre dernier. Enfin, Twitter a lancé fin septembre un système de dons avec option pour payer en Bitcoin.



La DeFi, entre effet de mode et changement de paradigme ?

ZOOM SUR LES LEADERS DU SECTEUR

L'autre grande tendance de cette année 2021 est la confirmation du phénomène de la finance décentralisée, ou DeFi (pour Decentralized Finance). On désigne sous cette appellation un ensemble de protocoles, plus ou moins interopérables, permettant par exemple de prêter et d'emprunter des crypto-actifs de manière décentralisée. C'est un secteur encore jeune, mais qui a déjà considérablement gagné en maturité. Au point que certaines entreprises, à l'image de Just Mining par exemple, proposent déjà leurs services d'intermédiaires pour leurs clients qui souhaiteraient s'exposer à la DeFi sans pour autant s'y risquer en solo.

Le changement de paradigme est enclenché, avec aujourd'hui des solutions qui ont un volume d'opérations comparable aux marchés boursiers institutionnels.

Deux grands secteurs se distinguent, avec d'un côté les **protocoles de prêt** ; tel que AAVE, Compound (présents sur la Blockchain Ethereum), Venus (Binance Smart Chain) ou encore Terra (Solana et Ethereum) ; d'un autre côté les **échanges décentralisés** ; tel que Uniswap, SushiSwap (Ethereum), ou PancakeSwap (Binance Smart Chain), pour ne citer que les principaux.



Zoom sur AAVE Protocole de prêt

Le protocole AAVE permet à des « prêteurs » de déposer des fonds pour créer un marché de liquidités, contre rémunération. De l'autre côté, un « emprunteur » peut bénéficier d'un emprunt instantané, à taux d'intérêt flexible.

Valeur totale bloquée dans des protocoles de DeFi **177 Mrd€**

Source : Coingecko/DeFi - au 19/10/2021

1,25 Mrd€ Volume moyen d'échanges quotidien

Uniswap V3 uniquement - 30 derniers jours
Source : Coingecko/DEX - au 19/10/2021



Zoom sur Uniswap Échange décentralisé

Uniswap est une plateforme d'échange décentralisée développée sur le protocole Ethereum. À la différence d'une bourse traditionnelle, Uniswap est un programme informatique qui met en relation des acheteurs et des vendeurs sans intermédiaire. Son système utilise l'innovation *Automated Market Making*.

Le boom des NFT

DE SORARE À OWNEST EN PASSANT PAR ARIANEE, LES STARTUPS S'EMPARENT DU BOOM DES NFT ET DESSINENT UN NOUVEAU MONDE DIGITAL

Les NFT représentent **un marché en plein essor de plus de 2 milliards de dollars et en croissance**, rien qu'au premier trimestre 2021. Les NFT font également revenir la blockchain à sa promesse initiale de démocratisation et de rareté numérique, créant un autre segment de plusieurs milliards de dollars. Au-delà, ce nouveau phénomène permet d'imaginer un nouveau monde réel appelé Metaverse et pour lequel l'ensemble des géants du numériques et du gaming commencent à poser les bases. E-sport, gaming, art, luxe, toutes les plus grandes marques s'y mettent.

Parmi les startups de notre radar, de grandes tendances de fond se dessinent et des acteurs clés du marché développent leur expertise :

- c'est le cas d'Ownest qui utilise des **NFT pour tracer les responsabilités sur la chaîne logistique** comme pour son déploiement avec Cdiscount
- Sorare évidemment qui utilise des **NFT pour repenser les cartes panini dans le sport et inscrire le fantasy football** dans une nouvelle dimension
- **Ariane** qui révolutionne le monde du luxe en créant des NFT pour authentifier les montres Breitling par exemple

ownest .arianee  **sorare**



**Le Metaverse
est l'interface du
web de demain,
basé sur la
blockchain et
les NFT**





Les indispensables stablecoins

LUGH, LE PREMIER STABLECOIN FIABLE INDEXÉ SUR L'EURO

L'EUR-L est un stablecoin adossé à l'Euro, basé sur la technologie Tezos

En 2021, les stablecoins apparaissent plus que jamais comme indispensables au développement du secteur Blockchain et cryptomonnaies. Les trois leaders du secteur, USDT (Tether), USDC (Circle et Coinbase), et BUSD (Binance), cumulent plus de 100 Milliards de valorisation (au 06/10/2021 - source : coinmarketcap.com).

Dans un contexte où l'écrasante majorité des stablecoins est donc en dollars, l'un des premiers stablecoins euro a émergé en 2021. Le Lugh (EUR-L), créé à l'initiative du groupe Casino, est disponible seulement chez le courtier français Coinhouse. Derrière ce projet ambitieux, il y a des acteurs comme Société Générale, garant de la réserve en euro (1EUR-L=1€), le cabinet d'audit PwC, qui auditera régulièrement les comptes pour assurer le ratio 1:1, et Nomadic Labs, filiale de la fondation Tezos qui assure un support technique dans le développement de ce stablecoin.



« Lugh a pour ambition de répondre à un triple objectif ; être une alternative fiable aux stablecoins dollar, s'inscrire dans un environnement régulé et de confiance, le tout en proposant une offre technologique incarnée par des acteurs français. »



Alban Vendeuvre
COO DE LUGH

Le lugh (EUR-L), comment ça fonctionne ?

Garant de la réserve en euros

Développement technique du jeton EUR-L

Plateforme d'échange qui liste l'EUR-L

Support technique et accompagnement sur Tezos





0

4

En savoir plus

Contributeurs



FURLANETTO Julien
Manager
Expert blockchain & crypto



JOUVE Karen
Account Developer
Experte blockchain & crypto

Avec la contribution de Fanis MICHALAKIS, Guillaume MORET-BAILLY et Faustine FLEURET (ADAN)



Wavestone

Dans un monde où savoir se transformer est la clé du succès, Wavestone s'est donné pour mission d'éclairer et guider les grandes entreprises et organisations dans leurs transformations les plus critiques avec l'ambition de les rendre positives pour toutes les parties prenantes. C'est ce que nous appelons « The Positive Way ».

Wavestone rassemble plus de 3 000 collaborateurs dans 8 pays. Il figure parmi les leaders indépendants du conseil en Europe, et constitue le 1er cabinet de conseil indépendant en France. Wavestone est coté sur Euronext à Paris.

ADAN

Fondée en janvier 2020, l'Adan est une association loi 1901 qui représente l'écosystème des actifs numériques, rassemble les professionnels du secteur des actifs numériques et des technologies blockchain en France et en Europe. Ses adhérents composent une vaste palette d'activités, notamment les marchés, la conservation, le paiements, la gestion, les outils d'analyse, l'accompagnement des projets et des utilisateurs et la sécurité. Elle a vocation à promouvoir et fédérer l'industrie.



Wavestone, votre partenaire dans l'accompagnement des projets blockchain & crypto

Contactez nos experts



FURLANETTO Julien

Manager – Expert blockchain & crypto
julien.furlanetto@wavestone.com
06 21 85 25 95
@J_Furlanetto



JOUVE Karen

Account Developer – Experte blockchain & crypto
karen.jouve@wavestone.com
07 60 82 52 08
@KarenJouve

Désireux d'accompagner ses clients dans les différentes phases de développement des projets blockchain et crypto de ses clients, Wavestone a créé la « squad blockchain », composé d'une trentaine de consultants, afin d'accompagner ses clients sur ces enjeux et de fédérer des consultants passionnés du sujet. Avec une vision métier et centrée sur les usages à forte valeur ajoutée,

Wavestone accompagne ses clients à tout niveau de maturité sur les différentes phases d'un projet :

- / Des sessions d'acculturation et de formation pour comprendre les bases de la technologie et de ses cas d'usages
- / Des phases d'idéation et d'expérimentation avec la possibilité de tester des cas d'usage blockchain et d'étudier si oui ou non ceux-ci présentent un potentiel d'utilisation de la technologie.
- / L'étude des solutions du marché et l'aide au choix d'une solution adaptée grâce à notre indépendance technologique
- / Enfin, l'accompagnement au déploiement grâce à des stratégies de conduite du changement et la mise en place d'évaluations et d'audit de sécurité permises grâce à la maîtrise d'expertises technologiques de pointe ou d'audits d'architecture.

Plus récemment, Wavestone a développé des convictions et une expertise autour des cryptoactifs et des NFT en accompagnant notamment des grands acteurs du monde bancaire mais aussi une offre dédiée à la blockchain pour la Supply Chain.

Découvrez nos dernières publications



LIVRE BLANC SUPPLY CHAIN X BLOCKCHAIN

Juin 2021

[Lien](#)



WAVESTONE DÉCRYPTE L'ÉCOSYSTÈME DES STARTUPS BLOCKCHAIN EN FRANCE

Septembre 2020

[Lien](#)



LA BLOCKCHAIN DANS LA TRANSACTION IMMOBILIÈRE

Février 2021

[Lien](#)

Nos consultants blockchain écrivent régulièrement des articles, tribunes ou participent à des conférences. Pour en savoir plus, rendez-vous sur le [site](#) Wavestone.