



# BAROMÈTRE DES LEVÉES DE FONDS

Tendances d'investissement en Capital-Risque dans les  
entreprises innovantes françaises et européennes

Provence-Alpes-Côte d'Azur  
**1<sup>er</sup> semestre 2023**

**In Extenso**  
Innovation Croissance





**Patricia BRAUN**  
Présidente Associée  
In Extenso  
Innovation Croissance

« Malgré la persistance de la contraction des montants levés lors de ce premier semestre, la French Tech montre des signaux de résilience, faisant de la France le premier pays de l'Union Européenne en termes de montants levés. Les financements des entreprises en phase d'amorçage et des nouveaux projets tournés vers l'avenir, notamment à impact, tirent leur épingle du jeu. De plus, l'engouement pour la Tech observé lors de la dernière édition du Salon VivaTech confirme la dynamique autour de l'innovation en France et le nombre de deals sur le semestre (+14% par rapport au S1 2022) reste rassurant. Les annonces récentes en faveur de la French Tech relatives au plan TIBI 2 de 7 milliards d'euros, avec notamment des financements à destination de l'« early stage », en plus du « late stage » habituel, transmettent un signal fort à l'écosystème et viendront renforcer le financement des start-ups tricolores. »

## Regards croisés

« Le cycle baissier du capital-risque se poursuit malgré un retour de la performance de la Tech sur les marchés boursiers depuis le début de l'année. Du fait d'un accès au capital plus difficile, les dirigeants de start-ups et scale-ups réapprennent à croître grâce à l'innovation et la qualité d'exécution. L'IA générative apporte un nouvel élan inespéré avec des perspectives d'innovation et de développement insoupçonnées dans tous les secteurs de l'économie, ce qui pourrait accélérer l'arrivée d'un nouveau cycle haussier dans le capital-risque. »



**Nicolas LANDRIN**  
Executive Director  
Center for Entrepreneurship  
& Innovation  
ESSEC Business School

« A fin juin, les réseaux de Business Angels, constatent, au niveau national, une légère progression des montants levés malgré un contexte devenu difficile depuis la mi 2022. Le « deal flow » (nombre de dossiers reçus) reste soutenu avec des dossiers de qualité. Les valorisations attendues par les entrepreneurs en « early stage » restent un peu élevées. Toutefois ce sont les refinancements (seconds tours et suivants) qui ont pris une part prépondérante au détriment des premiers tours. Cela dénote une certaine prudence de la part de nos investisseurs Business Angels principaux acteurs de la phase d'amorçage. L'autre caractéristique du début d'année qui se confirme au second trimestre, est une tendance à l'allongement du délai pour boucler les tours de table, nous sentons en effet que les co-investisseurs habituels des phases série A ou B sont plus frileux. Au niveau sectoriel, nous voyons toujours beaucoup de dossiers à impact, ainsi que des technologies de rupture particulièrement en santé. »



**Jacques MELER**  
Co-Président  
de France Angels  
et Vice-Président de  
Provence Angels

# Trends

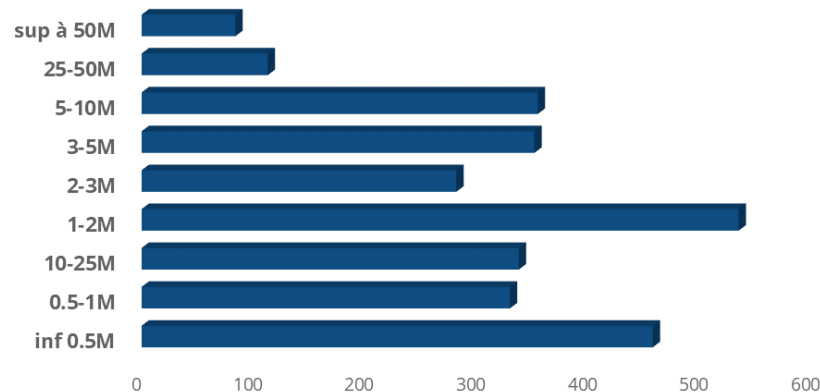
Vue globale des tendances d'investissement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023

## Trends Europe

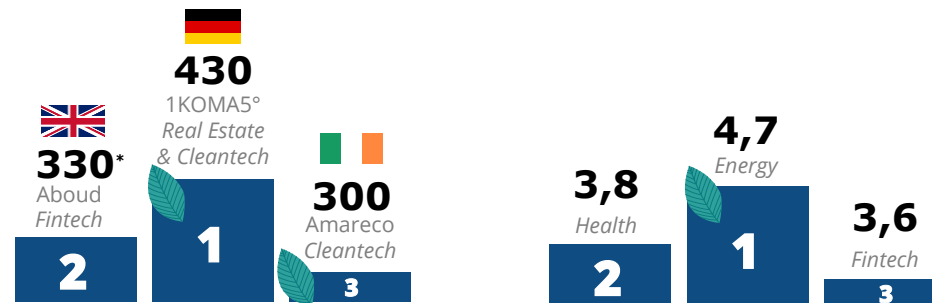
**23,2** Mds€

**3582** deals

**6,9** M€ Ticket Moyen



## Top 3 des levées de fonds (en M€) et des industries européennes sur la période (en Mds€)

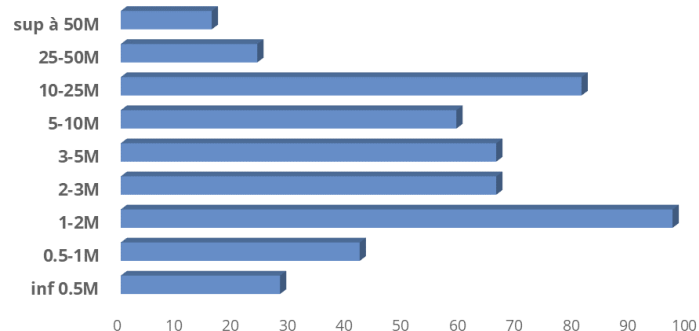


## Trends France

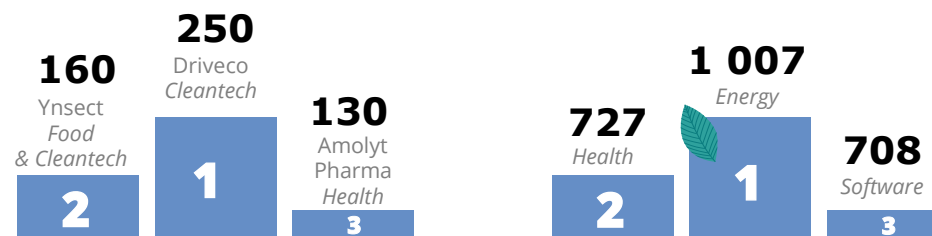
**4,5** Mds€

**540** deals

**8,6** M€ Ticket Moyen



## Top 3 des levées de fonds en (M€) et des industries françaises sur la période (en M€)



\*Montants levés en livres sterling





# Tendances d'investissement en **Provence-Alpes-Côte-d'Azur**

# Trends

## Principaux faits marquants sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023



3<sup>ème</sup>

Région la plus dynamique de France en termes de montants levés.



La CleanTech voit ses financements multipliés par près de 5 entre le S1 2022 et le S2 2023. Le secteur de l'énergie prend la pôle position, dépassant celui de la santé.



Forte dynamique régionale depuis plusieurs années, avec une progression à la fois en termes de montants levés et de nombre d'opérations (respectivement +49% et +35% entre le S1 2022 et le S1 2023).

X3

De nombre de deals supérieurs à 25 M€ entre le S1 2022 et le S1 2023.

+25%

Sur le **financement de l'amorçage (< 1 M€)** entre le S1 2022 et le S1 2023.

Investissement local

Soutien des projets par des **investisseurs locaux** tels que Région Sud Investissement, Smalt Capital, Banque Populaire Méditerranée, A Plus Finance, SCR Provençale et Corse, CMA CGM, Creazur, Olbia Invest...

80%

Des entreprises financées ont plus de 3 ans et 30% ont plus de 8 ans.

X4

De nombre deals à destination de la FinTech, avec notamment des entreprises comme Bitstack ou encore Gold Circle. Cependant, le ticket moyen reste inférieur à la moyenne régionale (2 M€).

### Autres faits marquants

- *Diogenx, société de biotechnologie spécialisée dans le diabète de type 1, obtient de bons résultats in vivo et lève 27,5 M€ auprès de 3 nouveaux investisseurs (2 corporate avec Roche et Eli Lilly et le VC Omnes), ainsi que les historiques.*
- *Hysilabs obtient 13 M€ pour amorcer son industrialisation autour de sa technologie de liquéfaction d'hydrogène auprès de 2 corporate VC (Equinor, EDP Ventures), du fonds de l'EIC, du groupe PLD Automobile, ainsi que les historiques (Kreaxi, Région Sud Investissement, CAAP Création).*
- *Mycophyto, société AgTech spécialisée autour de solutions à base de champignons, lève 4 M€ pour son passage à l'échelle industrielle auprès de ses investisseurs historiques (Région Sud Invest, Créazur, Olbia Invest) ainsi que des caisses régionales du Crédit Agricole, Paris Business Angels et plusieurs family offices.*

# Trends

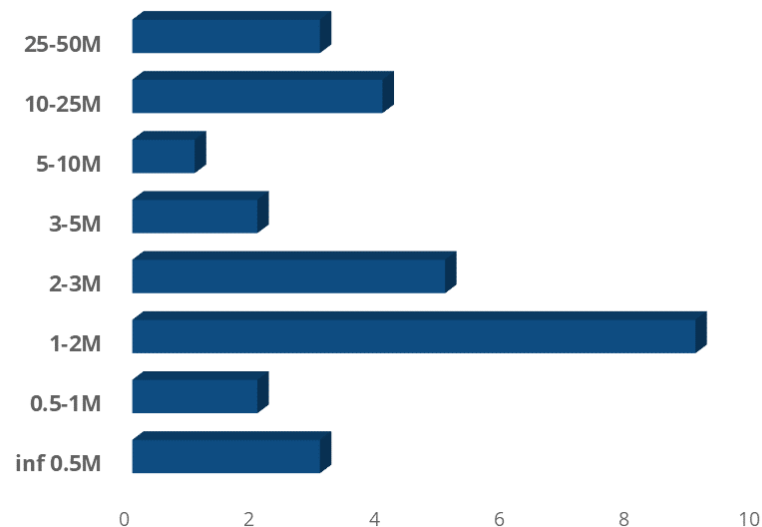
Vue globale des tendances d'investissement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023

## Trends PACA

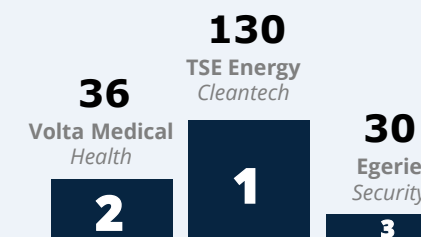
**313** M€

**31** deals

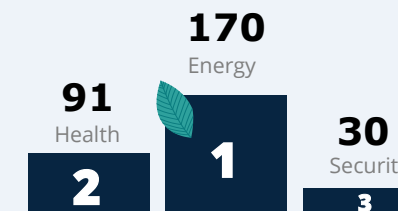
**10,1** M€ Ticket Moyen



## Top 3 des levées de fonds en (M€) au niveau régional sur la période



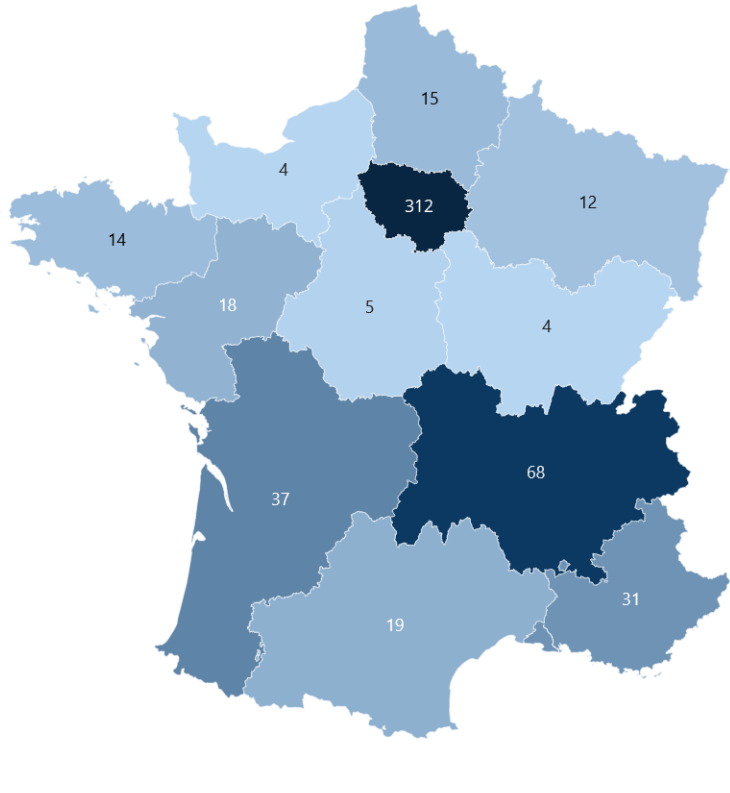
## Top 3 des secteurs en (M€) au niveau régional sur la période



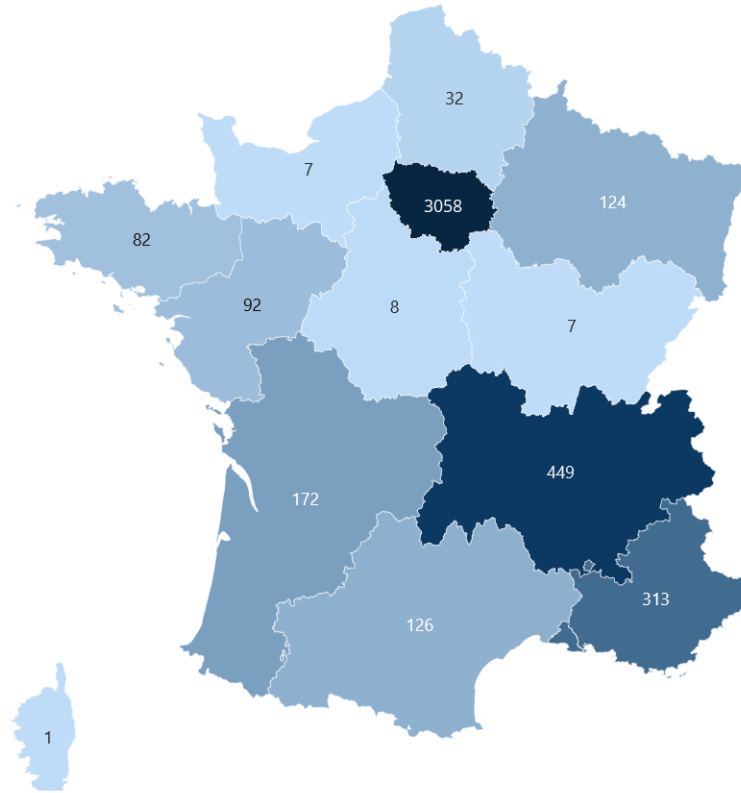


# France

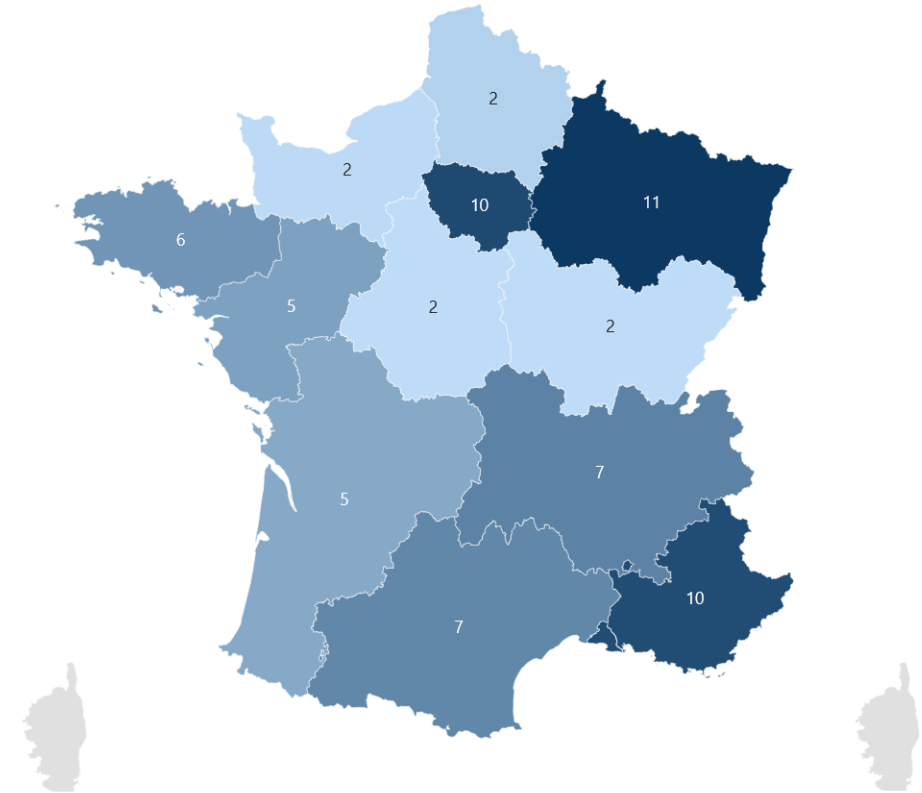
## Vue régionale et maturité des écosystèmes au 1<sup>er</sup> semestre 2023



Répartition du nombre d'opérations par région sur la période



Répartition des montants levés en M€ par région sur la période



Répartition du ticket moyen en M€ par région sur la période

# France

## Classement des régions au 1<sup>er</sup> semestre 2023

**1**

**3 Md€**  
**Ile-de-France**  
68% du total

**2**

**449 M€**  
**AURA**  
10% du total

**3**

**313 M€**  
**PACA**  
7% du total

**4**

**172 M€**  
**Nouvelle-Aquitaine**  
4% du total

**5**

**126 M€**  
**Occitanie**  
3% du total

Classement par  
montants levés  
sur la période

**1**

**312**  
**Ile-de-France**  
58% du total

**2**

**68**  
**AURA**  
13% du total

**3**

**37**  
**Nouvelle-Aquitaine**  
7% du total

**4**

**31**  
**PACA**  
6% du total

**5**

**19**  
**Occitanie**  
4% du total

Classement par  
nombre de levées  
sur la période



# PACA

313 millions d'euros levés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023

# 31

opérations

# 313

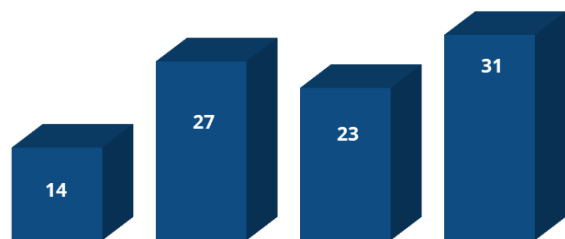
M€ levés

# 10,1

M€ de ticket moyen

**+35%**

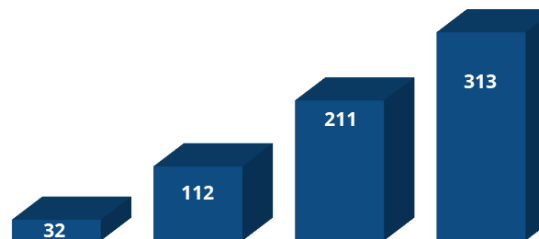
en comparaison  
au S1 2022



2020 2021 2022 2023

**+49%**

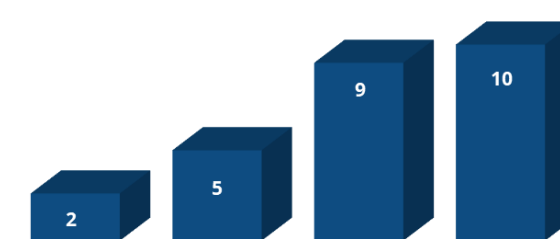
en comparaison  
au S1 2022



2020 2021 2022 2023

**+10%**

en comparaison  
au S1 2022



2020 2021 2022 2023

*Le calcul des tickets moyens prend uniquement en compte les opérations dont le montant est connu.*

# France

## Top 10 des levées de fonds du 1<sup>er</sup> semestre 2023

1

250 M€  
Driveco  
Cleantech



2

160 M€  
Ynsect  
Food & Cleantech



3

130M€  
Amolyt Pharma  
Health



4

130 M€  
TSE Energy  
Cleantech



5

105 M€  
Mistral AI  
Entreprise Software

Mistral AI

6

100M€  
Ledger  
Fintech & Security



7

100M€  
Pasqal  
Quantum



8

90 M€  
SiPeal  
Semiconductors



9

88 M\$  
Pigment  
Fintech



10

61 M€  
Corwave  
Health



 Start-up engagée environnementalement

Les montants sont indiqués dans la devise dans laquelle a été réalisée la levée de fonds.

# PACA

## Top 5 des levées de fonds sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023

**1**  
 **130 M€**  
TSE Energy  
Cleantech



**2**  
**36 M€**  
Volta Medical  
Health



**3**  
**30 M€**  
Egerie  
Security



**4**  
**27,5 M€**  
DiogenX  
Health

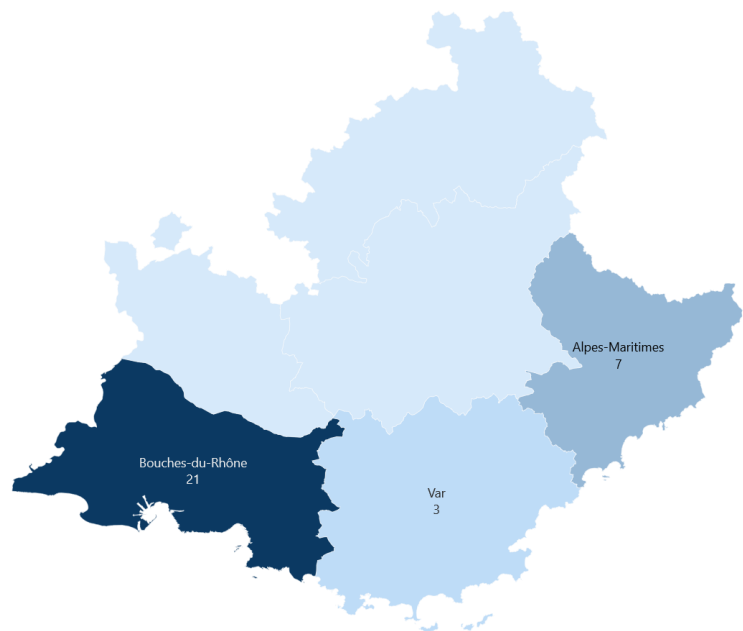


**5**  
**13,8 M€**  
Kiro  
Health

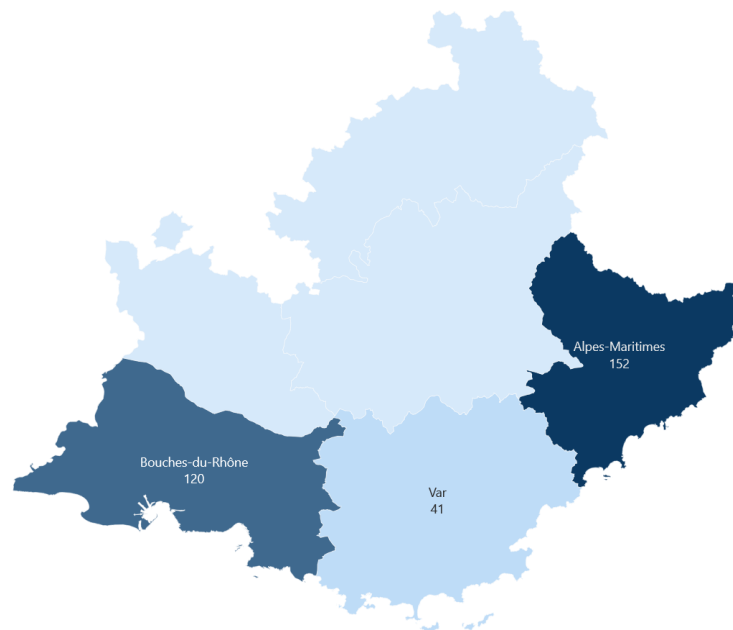


 Start-up engagée environnementalement

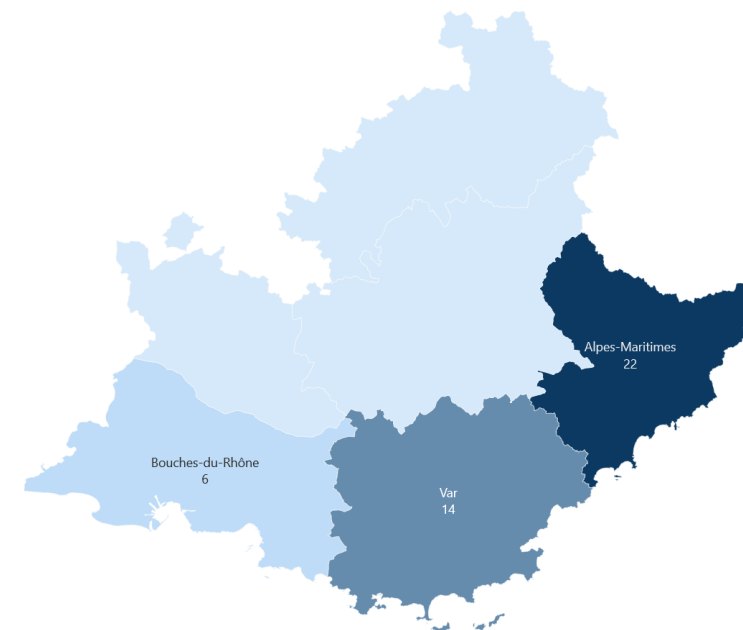




**Répartition du nombre d'opérations par région sur la période**



**Répartition des montants levés en M€ par région sur la période**



**Répartition du ticket moyen en M€ par région sur la période**



## Méthodologie

*Notre étude est menée en collaboration avec le Center for Entrepreneurship & Innovation de l'ESSEC Business School et France Angels. Les données utilisées dans nos analyses sont issues de Dealroom\*.*

Notre scope d'étude est lié au financement par capital-risque (VC) d'entreprises ayant un potentiel de croissance élevée. Ainsi les entreprises présentées sont dans un stade soit d'amorçage (*SEED*) ou de croissance (*SERIES A, B, C, D, E, F, Growth Equity VC*).

Sont exclus de nos analyses les tours de financements relatifs à du post-croissance, comme les exits, les fusions/acquisitions, les introductions en bourse (*Outside tech, Grant, Post IPO Equity, Private Placement, Growth Equity non VC*).

Notre analyse statistique est basée sur l'ensemble des levées de notre scope référencées en Europe, dont le montant à été communiqué ou non.

Les tickets moyens sont calculés uniquement sur les tours ayant un montant référencé.

*La présente analyse à été réalisée sur le 1er semestre 2023 et les évolutions présentées sont réalisées par rapport à la même période en 2022.*

\*<https://dealroom.co/>



# In Extenso

Innovation Croissance



In Extenso Innovation Croissance conseille les organisations innovantes sur les grands défis de demain en apportant aux entreprises et aux acteurs publics la vision stratégique d'un partenaire capable de proposer et mettre en œuvre des recommandations scientifique, technique, stratégique, financière et fiscale en matière d'innovation durable.

Avec près de 110 consultants maîtrisant les enjeux entrepreneuriaux et sectoriels de leurs clients, In Extenso Innovation Croissance bénéficie d'un maillage territorial fort, grâce à 7 implantations en région, assurant à la fois réactivité & connaissance parfaite des écosystèmes et réseaux de décideurs.

**Plus d'informations :**

Site web : [www.inextenso-innovation.fr](http://www.inextenso-innovation.fr)

LinkedIn : <https://www.linkedin.com/company/in-extenso-innovation-croissance>

L'ESSEC, fondée en 1907, est un acteur majeur de l'enseignement de la gestion sur la scène mondiale qui détient la « Triple couronne » en ayant les accréditations EQUIS, AACSB et AMBA. Avec 7 200 étudiants en formation initiale, une large gamme de programmes en management, des partenariats avec les plus grandes universités dans le monde, un réseau de 65 000 diplômés, un corps professoral composé de 143 professeurs permanents en France et à Singapour dont 19 professeurs émérites, reconnus pour la qualité et l'influence de leurs recherches, l'ESSEC perpétue une tradition d'excellence académique et cultive un esprit d'ouverture au service des activités économiques, sociales et de l'innovation. En 2005, l'ESSEC a ouvert un campus en Asie, l'ESSEC Asia-Pacific, stratégiquement situé à Singapour. Ce campus représente pour l'ESSEC l'opportunité de participer à la croissance de l'Asie et d'apporter son expertise dans cette région en pleine expansion. En 2016, l'ESSEC a ouvert un nouveau campus ESSEC Afrique à Rabat, au Maroc. L'expansion internationale de l'ESSEC permet à ses étudiants et professeurs d'étudier et comprendre les forces économiques en présence dans les différentes régions du monde.

**Plus d'informations :** [www.essec.edu](http://www.essec.edu)

France Angels est la fédération nationale française des Business Angels. Depuis 2001, France Angels fédère plus de 12 500 Business Angels dont 5 500 membres actifs au sein de 64 réseaux répartis dans tout l'ensemble du territoire, ou en tant que Business Angels Individuels. France Angels travaille au développement d'un environnement économique, social et juridique positif pour les Business Angels et promeut leur rôle de soutiens et de bailleurs de fonds de jeunes entreprises innovantes à fort potentiel de croissance et de création d'emplois. France Angels est un membre fondateur de Business Angels Europe.

**Plus d'informations :** [www.franceangels.org](http://www.franceangels.org)