

12 octobre 2023

LEVEES DE FONDS – T3 : La French Tech face au défi de la crise du financement

Baromètre des levées de fonds In Extenso Innovation Croissance, ESSEC Business School et France Angels¹
– 3^{ème} trimestre 2023.

Au cours des 9 premiers mois de 2023, les montants levés ont reculé de -41% en France et -36% en Europe (avec respectivement 6,8 Md€ et 39,5 Md€ récoltés par la Tech française et européenne) par rapport aux montants spectaculaires enregistrés sur la même période en 2022. Le flux d'opérations progresse légèrement de +7% en France et +11% en Europe sur la période (714 deals réalisés en France et 4993 en Europe). Le marché des levées de fonds depuis le début de l'année 2023 est marqué à la fois par une crise du financement résultant d'un fort recul des méga levées, ainsi que par une réallocation des fonds vers l'amorçage, les technologies de rupture (« DeepTech ») et quelques secteurs stratégiques, telles que la Cleantech (énergie) et la santé.

Au cours du 3^{ème} trimestre (T3) 2023, les levées de fonds en France s'élèvent à 2,3 Md€, en recul de seulement -10% par rapport au T3 2022. La tendance de contraction du financement observée depuis le début de l'année semble donc s'atténuer au 3^{ème} trimestre, du fait de l'opération Verkor qui embellit le trimestre avec sa levée de 850 M€. Si 4 méga-levées spectaculaires sont à recenser au cours de ce trimestre, les dispositifs de soutien à l'investissement déployés par les pouvoirs publics s'avéreront néanmoins déterminants pour aider, dans les prochains mois, les start-ups à traverser cette conjoncture dégradée.

4 méga-levées enregistrées en France dans l'IA et l'énergie au 3^{ème} trimestre 2023

Au cours de ce 3^{ème} trimestre, **4 méga-levées** d'un montant supérieur à 100 M€ **ont été réalisées en France**, dans les secteurs de l'énergie et de l'IA. Les investisseurs s'avèrent toujours capables, en dépit du contexte de crise de financement, de mobiliser des moyens importants pour soutenir des projets dans des secteurs stratégiques, notamment dans le secteur de l'énergie qui a capté près d'un tiers des fonds levés depuis le début de l'année (+42% par rapport à 2022).

1. La start-up **Verkor**, basée à Grenoble, a annoncé une levée **de fonds historique de 850 M€** pour son projet de *gigafactory* de batteries à Dunkerque, complété à hauteur de 2 Mds € avec le soutien de France 2030 et de l'Union Européenne.
2. La start-up **Poolside AI**, créée aux Etats-Unis, **a levé 126 M\$** lors d'une levée de fonds de démarrage dirigée par Xavier Niel et la société de capital-risque américaine Felicis à laquelle ont participé le dirigeant du groupe CMA CGM et Motier Ventures, aux côtés de Bpifrance, NewWave et Frst. L'opération s'accompagne d'une relocalisation de la start-up en France.
3. **Aledia**, start-up grenobloise spécialisée dans la conception de LEDs développant une nouvelle technologie d'affichage brevetée au service d'une meilleure expérience utilisateur tout en proposant une efficacité énergétique accrue, a bouclé un nouveau tour de table de **120 M€**.
4. **Accenta**, basée à Boulogne-Billancourt, **a levé 108 M€** pour développer sa solution de décarbonation des bâtiments en période d'exploitation, grâce à l'intelligence artificielle.

¹ Il s'agit de la 2^{ème} édition du baromètre réalisé avec notre nouveau partenaire France Angels, en complément de notre partenaire l'ESSEC Business School. Cet élargissement du périmètre à la Fédération Nationale des Business Angels vise à dresser un panorama plus exhaustif des levées de fonds en France, notamment auprès de Business Angels très actifs pour soutenir les jeunes entreprises innovantes lors de la phase d'amorçage.

L'amorçage, les technologies de rupture et les secteurs stratégiques en vogue depuis le début de l'année

Dans un contexte marqué par la fin des politiques monétaires accommodantes, les investisseurs ont réhaussé leurs exigences et procèdent, depuis le début de l'année 2023, à une réallocation de leurs financements vers des technologies de rupture (« DeepTech »), notamment l'IA, et des secteurs stratégiques tels que la **Cleantech ou la Santé**.

Parmi les **Cleantech** et les **start-ups de l'IA** ayant réalisé des levées de fonds notables au cours du T3 2023, sont par exemple à citer **Greenbig** (levée de 20 M€ pour sa solution de recyclage plastique), **Dioxycle** (levée de 17 M\$ pour sa solution de captation et de transformation du CO2), **Animaj** (levée de 80 M€ pour son projet d'utilisation de l'IA pour améliorer et diffuser des contenus audiovisuels).

Dans le secteur de la **santé**, **Corteria Pharmaceuticals** (65 M€, thérapie pour l'insuffisance cardiaque), **Aboleris Pharma** (27,3 M€, thérapies pour lutter contre les maladies auto-immunes), **Tribun Health** (15 M€, médecine de précision par l'IA) et **Gradient Denervation Technologies** (14 M€, hypertension pulmonaire) ont également réalisé des opérations remarquées.

Si depuis le début de l'année 2023, les levées supérieures à 50 M€ sont en recul de -50% par rapport aux 9 premiers mois de 2022, **le financement de l'amorçage (levées de moins d'1 M€) a augmenté de +29%** : un signal positif, qui montre que les financements sont encore disponibles pour les entrepreneurs souhaitant lancer leur start-up. Cette tendance est toutefois à pondérer par la proportion importante des refinancements, qui représentent environ 50% des dossiers d'après les réseaux de Business Angels.

Le rôle majeur des dispositifs de soutien public face à la crise du financement

Après une année 2022 record, la conjoncture a été marquée au T3 2023 par la hausse **des procédures collectives (+85% selon la Banque de France)**, en raison du niveau d'endettement élevé (PGE,...), de la reprise des assignations pour recouvrement par l'Urssaf, de la hausse des taux d'intérêt et du cours des matières premières. Cette tendance, qui devrait se poursuivre au cours des 6 prochains mois, nécessitera pour beaucoup de start-ups d'adapter leur modèle économique, de revoir leur stratégie, voire de réfléchir à un adossement.

Par ailleurs, les valorisations continuent, de manière générale, d'être révisées à la baisse. L'introduction en bourse de la société ARM, plus grosse opération de la décennie, suivie par celle d'Instacart (valorisée actuellement 10 Md\$ contre 39 Md\$ en 2021 pendant la pandémie) semblent toutefois marquer le retour encore timide des introductions en bourse dans la tech. Cette tendance reste à confirmer au cours des prochains mois.

Au total, les dispositifs de soutien public à l'innovation (Bpifrance, France 2030, Union Européenne, etc...) joueront un rôle déterminant pour aider les start-ups à passer la crise du financement leur permettant de mobiliser des outils de financement non dilutifs.

Classement des secteurs et podium régional sur les 9 premiers mois de 2023 en France

- **L'énergie, la santé et le software/logiciel** demeurent, au cours de ce cumul sur les 3 premiers trimestres, les 3 secteurs d'activité qui captent le plus de financements (vs le software, la FinTech et la santé sur la même période de 2022). Le secteur de l'énergie, en position dominante sur le podium en raison de la montée en puissance des enjeux climat/impact dans nos modèles économiques, draine plus d'un tiers des montants levés en France depuis le début de 2023. A l'inverse, les secteurs historiques du software, de la FinTech et de la santé captent respectivement 78%, 72% et 50% de financements en moins par rapport au T1+T2+T3 2022.

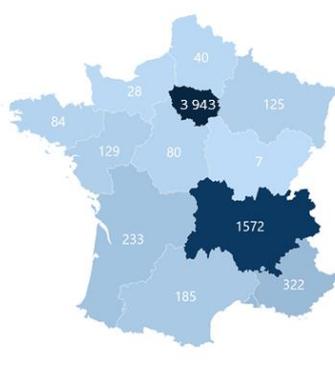


- **Classement régional sur les 9 premiers mois cumulés de 2023**

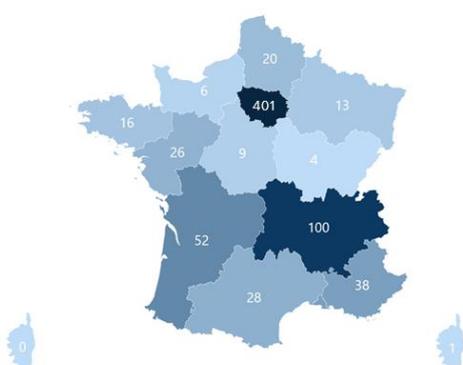
- **Top 1 : l'Île-de-France** conserve sa **pole position dans le classement régional sur les 3 premiers trimestres cumulés**, avec 3,9 Md€ récoltés, mais la part collectée par le bassin parisien (58% des montants totaux levés en France) subit un recul de 57% par rapport au T1+T2+T3 2022 et n'a jamais été aussi « faible » depuis ces 3 dernières années.

La **montée en puissance des régions**, initiée en 2021 **se poursuit**, avec une percée spectaculaire de l'AURA au cours de ces 9 premiers mois.

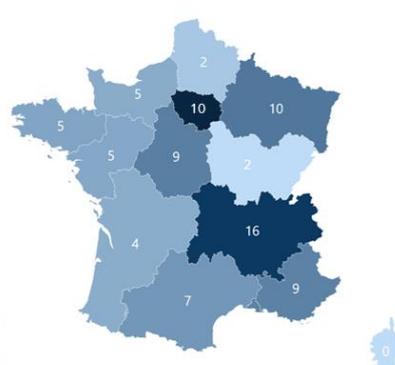
- **Top 2 : l'AURA** capte 23% des montants totaux levés en France depuis le début de l'année et demeure la 2^{ème} région la plus dynamique en termes de projets financés (+ 241% par rapport aux T1+T2+T3 2022) et de nombre d'opérations (+ 52% par rapport aux T1+T2+T3 2022), notamment grâce à la plus grosse levée de fonds de l'histoire de la French Tech (850 M€) réalisée par Verkor, la start-up grenobloise qui produit des batteries bas-carbone, en septembre dernier.
- **Top 3** : la région **PACA** fait preuve d'un dynamisme remarquable depuis le début de 2023. Elle se positionne à la 3^{ème} place en termes de montants levés (+ 23% par rapport aux T1+T2+T3 2022) et à la 4^{ème} place en termes de nombre de deals (+ 19% par rapport aux T1+T2+T3 2022). La méga-levée de 130 M€ en avril de TSE, start-up spécialisée dans l'énergie solaire à Sophia-Antipolis, maintient la région PACA en top 3 du classement régional, car aucune nouvelle levée conséquente n'a été réalisée au cours du 3^{ème} trimestre. Qualisteo, avec une levée de 5,1M€ pour efficacité énergétique industrielle, constitue la plus grosse levée du 3^{ème} trimestre.
- **Top 4** : la **Nouvelle Aquitaine** maintient sa 4^{ème} place en termes de montants levés (-38% par rapport aux T1+T2+T3 2022) et sa 3^{ème} place en termes de nombre d'opérations (+79% par rapport aux T1+T2+T3 2022).
- **Top 5** : l'**Occitanie** continue à figurer en 5^{ème} position tant en termes de montants levés (+1% par rapport aux T1+T2+T3 2022) que de nombre d'opérations (+27% aux T1+T2+T3 2022).



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



Répartition du nombre d'opérations par région sur la période



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

Chiffres clés et comparatif des pays sur le podium européen sur les 9 premiers mois de 2023

- La crise se traduit dans l'ensemble de l'Europe par un repli significatif de 43% du ticket moyen (7,9 M€ aux T1+T2+T3 2023 contre 13,8 M€ aux T1+T2+T3 2022), en raison de la baisse généralisée du nombre de méga

levées en Europe sur les 3 trimestres. Comme en France, la tendance de ralentissement du financement observé depuis le début de l'année s'estompe légèrement au 3^{ème} trimestre.

- Le **Royaume-Uni** se maintient en **pole position** du **classement européen**, avec 11,6 Md€ levés sur les 9 premiers mois. La baisse de 37% des montants captés Outre-Manche sur les 9 premiers mois de 2023 par rapport à la même période en 2022 est inférieure à celle constatée entre le S1 2022 et le S1 2023 (-55%), en raison des 2 méga-levées de Zenobe (850 M£) et Conigital (500 M£) réalisées au 3^{ème} trimestre.

La **France** conserve **2^{ème} place** sur le podium depuis le début de 2022 (-41% de montants levés par rapport aux T1+T2+T3 2022).

L'**Allemagne** figure à nouveau en **3^{ème} place** du palmarès avec 5,3 Md€ levés sur la période, en diminution de 32% par rapport aux T1+T2+T3 2022, avec l'impact toujours positif de la méga-levée d'un montant de 430 M€ opérée par de 1KOMMA5° au 2^{ème} trimestre.

La **Suède** se hisse en **4^{ème} place** du classement, avec 3,7 Md€ levés sur la période, en repli de seulement 8% par rapport aux T1+T2+T3 2022. Cette percée résulte des 2 méga-levées spectaculaires de H2 Green Steel (1,5 Md€) et Northvolt (1,2 Md€) réalisées au 3^{ème} trimestre, toutes deux dans le secteur de la Cleantech.

Les **Pays-Bas** reculent à la **5^{ème} position** du classement, avec **1,8 Md€** de levées sur la période, en recul modéré de 20% par rapport aux T1+T2+T3 2022.

- A l'instar de la France, les **3 secteurs** d'activités les plus performants sur **les 9 premiers mois de l'année** en Europe sont **l'énergie/Cleantech, la santé et logiciel/software**. Le secteur de l'énergie capte plus d'un quart des montants levés en Europe et affiche une augmentation de 33% par rapport à la même période l'an passé.



Regards croisés d'experts sur le contexte international et français

« Même si les levées de fonds ont diminué en montant depuis l'an dernier, le marché demeure toujours actif sur l'early stage mais avec des tailles de tour réduites et des niveaux de valorisation plus raisonnables. La période est toujours propice à l'investissement. »

David Manjarres, Investisseur, Head of ICT Department, **Seventure Partners**

« Nous constatons chez Crédit Mutuel Innovation une polarisation des levées de fonds en Deeptech industrie et/ou Greentech qui maintiennent une forte dynamique à la fois sur les valorisations et les montants levés et le SaaS / marketplace qui est revenu aux niveaux d'avant 2018/2019, avec la fin des modèles d'hypercroissance et une prime à la rentabilité. »

Xavier Deleplace, Directeur Général, **Crédit Mutuel Innovation**

« Le troisième trimestre a confirmé qu'après la période exceptionnelle d'euphorie de 2022, les investisseurs sont désormais revenus à leurs fondamentaux et sont en recherche de projets stratégiques, à fort potentiel, ainsi qu'en témoigne leur engouement pour les technologies de rupture, notamment dans l'IA, la Santé, la Cleantech, ou l'Énergie dont la levée de fonds réalisée par Verkor est un exemple spectaculaire. Les levées de fonds demeurent plus complexes et longues à réaliser en raison du contexte de hausse des taux et donc d'une recherche de rentabilité de la part des financeurs. Bien que le financement de l'amorçage en France reste dynamique (+29%), la conjoncture est néanmoins difficile pour beaucoup de start-ups, rendant nécessaire de maintenir voire d'amplifier les dispositifs de soutien public à l'innovation. »

Patricia BRAUN

Présidente – Associée, In Extenso Innovation Croissance

« Alors que les valorisations et les montants des tours sont revenus au niveau d'avant la bulle, les projets combinant les composantes Deeptech, Cleantech et industrie, jouissent de facilités sans précédent pour se financer auprès d'investisseurs en capital et pour bénéficier d'aides à l'innovation françaises et européennes. »

Nicolas LANDRIN

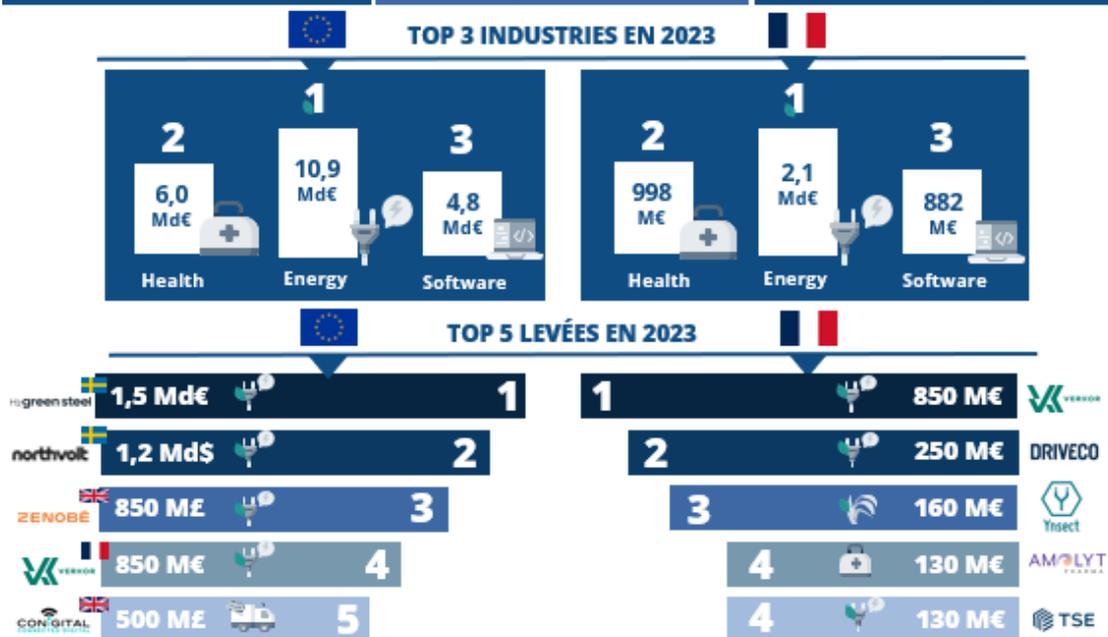
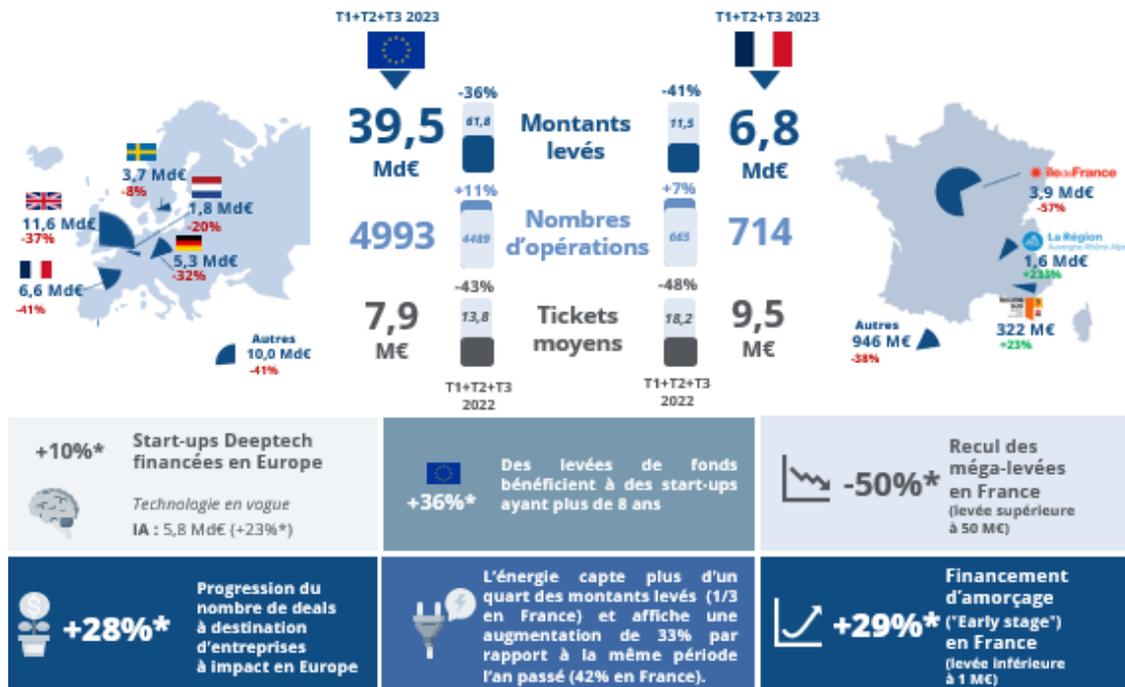
Executive Director, Center for Entrepreneurship & Innovation, ESSEC Business School

« Les Réseaux de France Angels continuent de voir un deal flow soutenu de nouveaux dossiers. Néanmoins, c'est une forte proportion de refinancements, et moins de premiers tours, qui caractérise les derniers mois. Nous constatons aussi une focalisation sur certains secteurs, notamment l'Impact et la santé. Dans l'ensemble, les tours de financement sont un peu plus longs à boucler. »

Jacques MELER

Co-Président de France Angels et Vice-Président de Provence Angels

Panorama des levées de fonds sur les 9 premiers mois de 2023



*Tendances d'investissement en Capital-Risque dans les entreprises innovantes françaises et européennes
**Comparaison au T1+T2+T3 2022

À propos d'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.

In Extenso Innovation Croissance, filiale du groupe In Extenso certifié **Great Place To Work**, a obtenu le label RSE **Positive Company®**.

Plus d'informations :

Site web : www.inextenso-innovation.fr

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

Responsible Communication : Clotilde Hullin – clotilde.hullin@inextenso-innovation.fr



Trajectoires durables.
Interroger et repenser les modèles de développement

À propos de l'ESSEC Business School

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.

Pour toute information complémentaire : www.essec.edu

Contact presse : Marie-Caroline Saro - saro@essec.edu

À propos de France Angels

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 :

Site web : www.franceangels.org

Contact Presse : Benjamin Bréhin - Délégué Général - benjamin@franceangels.org - 06 20 75 48 22