

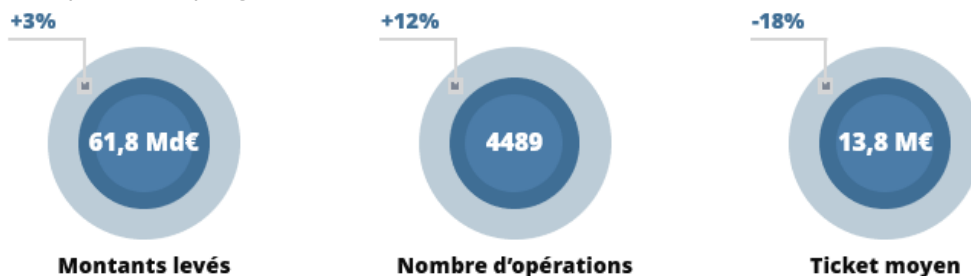
[LEVÉES DE FONDS] Levées de fonds au 3^{ème} trimestre : small is beautiful. Fin de l'abondance pour les levées de fonds matures, forte appétence pour les levées d'amorçage et la CleanTech. Baromètre des levées de fonds In Extenso Innovation Croissance et ESSEC Business School – synthèse du 3^{ème} trimestre 2022

Après un 1^{er} semestre exceptionnel pour la Tech française et européenne, le 3^{ème} trimestre est marqué d'un net ralentissement en Europe comme en France. Au cumul sur les 9 premiers mois de l'année, la France reste sur une bonne dynamique, après avoir atteint le pic de la bulle au 1^{er} trimestre 2022. Une nouvelle tendance semble s'amorcer ce trimestre, avec une réallocation plus diversifiée des fonds vers des start-ups à des stades de croissance moins avancés et également vers du financement à impact.

Chiffres clés et comparatif des pays sur le podium européen

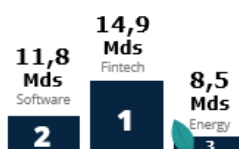
Un plus large panel d'acteurs financés, avec des tickets plus faibles :

- Si les **montants levés** en Europe au 3^{ème} trimestre 2022 reculent de **22%** (17,2 Md€) par rapport au 3^{ème} trimestre 2021 (22 Md€), ils progressent de 36% en volume d'opérations (avec 1712 deals).
- **Près de 62 Md€ ont été levés lors des 9 premiers mois de l'année 2022**, soit un montant relativement **stable** en comparaison à cette même période en 2021 (+3%), alors même que le nombre d'opérations progresse de 12%.



Tendances d'investissement en EUROPE de janvier à septembre 2022 et évolutions en comparaison aux 3 premiers trimestres cumulés en 2021

- Le 3^{ème} trimestre confirme l'attractivité des fonds vers des secteurs rassurants comme la FinTech et le Software, qui offrent une forte visibilité sur les revenus. Pour autant, le dynamisme semble s'essouffler au profit d'un nouveau secteur : le **CleanTech / Energy**, qui se positionne **en 1^{ère} position** et qui a vu son financement quasi quadrupler entre le 3^{ème} trimestre 2021 et le 3^{ème} trimestre 2022.
 - **Northvolt** (fabricant suédois et leader européen de la batterie électrique) boucle la plus grosse levée du trimestre en Europe avec 1,1 Md\$,
 - **Octopus Energy** (fournisseur d'électricité verte britannique) réalise la 3^{ème} plus grosse levée en Europe avec 550 M\$,
 - **Raw Charging** (fournisseur d'infrastructures de recharge de véhicules électriques britannique) ferme le classement du top 10 en Europe avec 300 M€.
- Les **3 secteurs** d'activités les plus performants sur le **cumul des 9 premiers mois de l'année** en Europe sont **la FinTech, le software et le CleanTech / Energy**, qui devance le secteur historique de la MedTech.



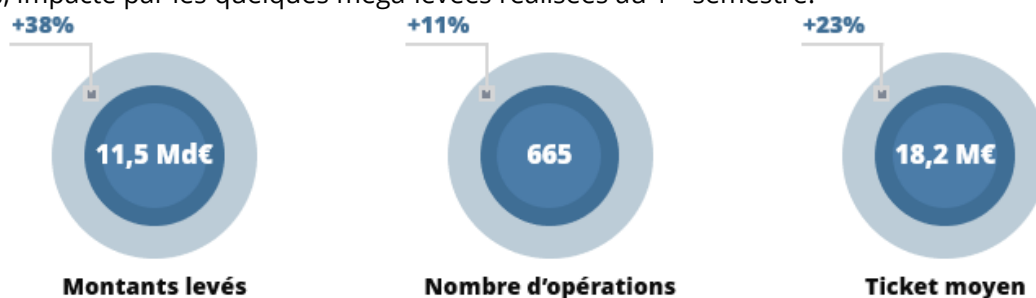
- Ce trimestre montre une **redistribution des tickets alloués, notamment au profit d'entreprises en stade d'amorçage** (+170% des tours à moins de 500k€ entre le 3^{ème} trimestre 2021 et le 3^{ème} trimestre 2022). A l'inverse, les méga-rounds sont moins plébiscités (-50% d'opérations entre le 3^{ème} trimestre 2021 et le 3^{ème} trimestre 2022).
- Cette **réallocation des fonds** est également **territoriale** : on note un chamboulement du podium européen au 3^{ème} trimestre. L'**Hexagone** occupe la **2^{ème} place** du palmarès pour le second trimestre consécutif, derrière le **Royaume-Uni** (4 Md€ levés au 3^{ème} trimestre, mais un financement divisé de moitié par rapport au 3^{ème} trimestre 2021). L'**Allemagne** sort du top 3 européen (-30% de montants levés par rapport au 3^{ème} trimestre 2021), au profit de la **Suède** qui décroche la **3^{ème} place** du podium avec 2,4 Md€ levés (2 levées spectaculaires de Northvolt (1,1 Md\$) et Klarna (800 M\$)) et un ticket moyen de 50 M€. La tech italienne bénéficie également d'une accélération notable des fonds tirée par 2 levées remarquables (Casavo et Satispay).

Enseignements clés du 3^{ème} trimestre 2022 en France

- Les 2,6 Md€ levés par la French Tech au **3^{ème} trimestre** accusent un **net ralentissement** :
 - par rapport aux montants spectaculaires récoltés sur les deux premiers trimestres de 2022 (5 Md€ au 1^{er} trimestre et 4 Mds au 2^{ème} trimestre),
 - de 20% par rapport aux 3,3 Md€ levés au 3^{ème} trimestre 2021. Le ticket moyen (14,8 M€) a baissé de 32% par rapport au 3^{ème} trimestre 2021, mais reste supérieur à la moyenne européenne (12 M€).

Le rythme et le volume des levées de fonds au 3^{ème} trimestre marquent un repli en raison du ralentissement de l'économie mondiale et de la trêve estivale. Le dynamisme relatif du mois juillet et la reprise de septembre ont été tractés par **une poignée de méga-levées** :

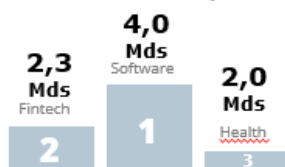
- **Contentsquare** (leader de l'analyse de l'expérience client SaaS) : 400 M\$ levés en juillet,
 - **Innovafeed** (leader dans la protéine d'insectes) : 250 M\$ levés en septembre,
 - **ZePlug** et **Bump** (tous deux acteurs de la mobilité électrique spécialisés dans les bornes de recharge) : 240 M€ et 180 M€ levés en septembre, 2 opérations qui s'inscrivent, à leur échelle, dans la dynamique européenne du décollage de la CleanTech,
 - **ClubFunding** (plateforme de financement participatif) : 125 M€ levés en septembre.
- **Les évolutions sur les 9 premiers mois de l'année 2022** par rapport à la même période en 2021 **restent positives** : les montants levés par la French Tech sont en progression de 38% et atteignent 11,5 Md€, le nombre d'opérations augmente de 11% et le ticket moyen bondit de 23%, impacté par les quelques méga-levées réalisées au 1^{er} semestre.



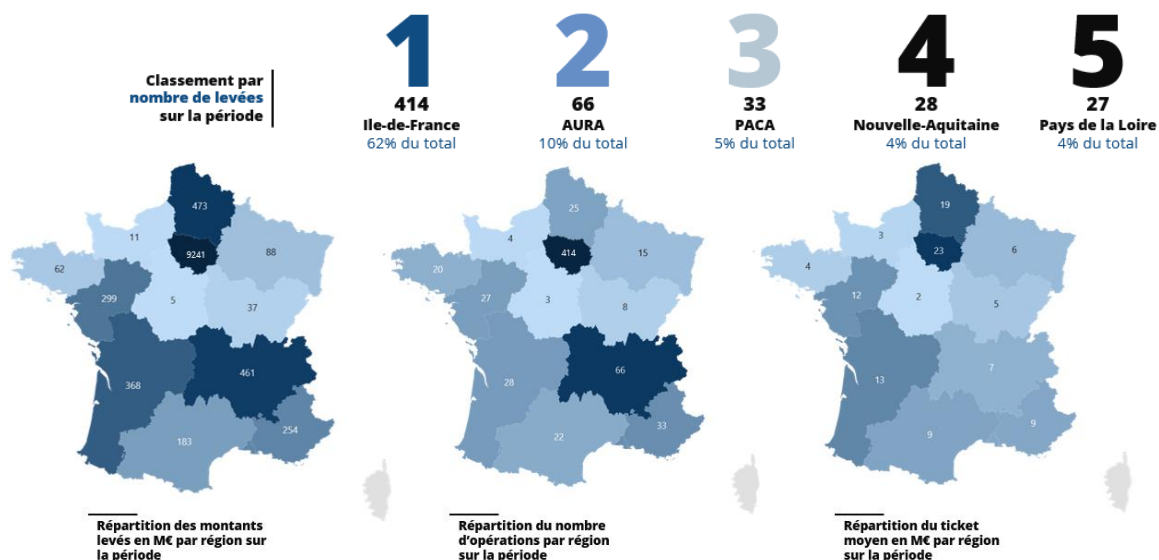
Tendances d'investissement en FRANCE de janvier à septembre 2022 et évolutions en comparaison aux 3 premiers trimestres cumulés en 2021

Les montants récoltés par la French Tech aux trois quarts de l'année 2022 dépassent le cumul levé en 2021 (11 Md€), année qualifiée d'historique.

- Les **3 secteurs d'activités** ayant levé le plus de fonds au 3^{ème} trimestre en France sont le software, le transport et la FoodTech. Le **software, la FinTech et la santé** demeurent les secteurs les plus dynamiques sur le **cumul des 9 premiers mois de l'année**.



- L'Île-de-France maintient son **leadership dans le classement régional**, avec une augmentation de 25% des montants levés sur le cumul des 9 premiers mois de 2022 par rapport à 2021, loin devant les autres régions. Sur la période, le podium régional reste identique au 1^{er} semestre. La **montée en puissance des régions** se poursuit depuis 2021, à l'instar des Hauts-de-France, qui voient le montant total levé sur la période être multiplié par 7, ou encore de la Nouvelle Aquitaine par 3.



Un financement étendu

La réduction des méga-rounds observée en Europe lors du 3^{ème} trimestre est moins notable en France, l'ensemble de la French Tech bénéficiant d'un financement assez large. En France comme en Europe, la maturité recule au profit de jeunes pousses. Dans l'Hexagone, le financement d'amorçage connaît une reprise timide sur les 9 premiers mois de 2022 mais s'est accéléré sur le 3^{ème} trimestre (+13 points entre le 3^{ème} trimestre 2021 et 2022). Cela laisse présager de plus grandes difficultés dans le financement d'acteurs en *late stage*.

Des investisseurs dans l'attentisme

Les entretiens réalisés auprès de fonds ont fait ressortir deux états d'esprit assez distincts : d'une part des investisseurs qui ont réalisé des sorties dans de belles conditions et qui sont assez optimistes sur l'activité, d'autre part des investisseurs qui anticipent un ralentissement et affichent une certaine nervosité.

Regards croisés d'experts sur le contexte international et français

« On ne peut pas nier un certain ralentissement dans le flux de dossiers entrants. Clairement les conditions de marché évoluent et les temps s'allongent. Cela renforce aussi notre conviction à Jolt, que la résilience vient du caractère foncièrement deeptech des opportunités que nous poursuivons dans des temps incertains. »

Guillaume Girard, Managing Partner, **Jolt Capital**

« Nous constatons une dynamique d'investissement soutenue sur l'early stage, et à ce jour pas de baisse significative des prix sur les valorisations constatées aux premiers tours. La période a été active en termes de sorties industrielles, mais nous constatons un sentiment plus timoré des fonds sur le late stage, et anticipons des opérations de série A importantes ou séries B plus complexes à structurer, qui pourraient se traduire par des tours de refinancement interne (complément de série ou brige). »

Camille Le Roux Larsabal, Directrice d'Investissement Venture Capital, **Epopée Gestion**

« Alors qu'un coup de frein semble s'opérer en Europe, la France résiste mieux sur le troisième trimestre. Les gros tours de tables sont en baisse et le référentiel des valorisations a du mal à se normaliser, induisant un ralentissement des opérations en late stage. A contrario, le financement en amorçage reste soutenu sur la période avec un maintien de la dynamique de financement des projets innovants en phase de lancement. La montée en puissance du financement à impact est également une des tendances fortes de ce troisième trimestre. »

Patricia BRAUN

Présidente - Associée
In Extenso Innovation Croissance

« Malgré le ralentissement et la baisse de la taille des tours et des valorisations, les investisseurs n'ont jamais eu autant de capacités d'investissement au niveau mondial, en Europe et en France. Les seuls VC français disposent de 11Md€ de "dry powder" à investir. Les actifs de qualité, en croissance et offrant des perspectives de rentabilité continuent à être très attractifs, ainsi que les projets en amorçage s'appuyant sur des innovations de rupture, notamment dans la santé et le développement durable. »

Nicolas LANDRIN

Executive Director, Center for
Entrepreneurship & Innovation ESSEC
Business School

A 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 100 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 est référencé dans la catégorie **Excellent** des classements Leaders League "Energie & Environnement - Responsabilité sociétale des entreprises", "Partenaires de la Direction Financière – Financement de l'innovation (R&D, CIR)" et "Innovation, Technologies & Télécoms - Stratégie & management de l'innovation".

In Extenso Innovation Croissance a obtenu la certification Great Place To Work et le label Positive Workplace.

Plus d'informations :

Site web : www.inextenso-innovation.fr

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

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