

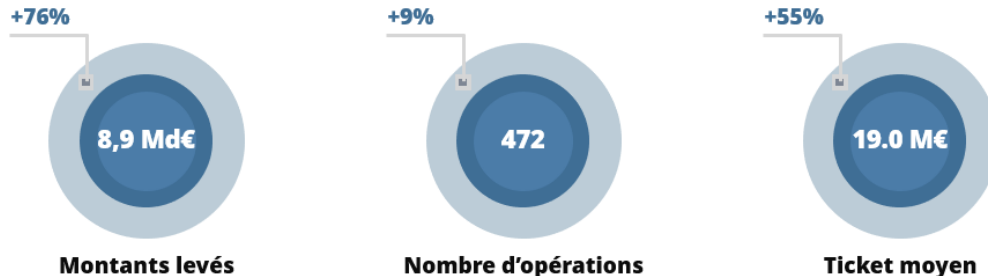
[LEVÉES DE FONDS] La conjoncture aura-t-elle raison du dynamisme des levées de fonds en France ? Baromètre des levées de fonds In Extenso Innovation Croissance et ESSEC Business School – synthèse du 2^{ème} trimestre 2022

Après un début d'année exceptionnel pour la French Tech, le cumul des montants levés à la fin du deuxième trimestre confirme la dynamique d'investissement. A mi-parcours, la French Tech affiche 4 Md€ de levées au deuxième trimestre et marque un ralentissement par rapport aux 5 Md€ du premier trimestre. Le deuxième semestre est attendu en net ralentissement par l'écosystème.

Enseignements clés du 2^{ème} trimestre 2022 en France

- Les montants levés par la **French Tech** au **deuxième trimestre** ont atteint un niveau spectaculaire de 4 Md€ (+ 8% par rapport au 2^{ème} trimestre 2021), mais sont en recul par rapport aux montants historiques récoltés au premier trimestre 2022 (5 Md€). Le nombre d'opérations (237) et le ticket moyen (16,8 M€) ont été relativement stables par rapport au deuxième trimestre 2021 (respectivement -6% et + 8%).

Au **premier semestre 2022**, les montants levés en France s'élèvent à près de 9 Md€, en nette progression de 76% par rapport au premier semestre 2021, avec un nombre d'opérations en hausse de +9% sur la période et un ticket moyen en forte augmentation de +55%, fortement dépendant des méga-levées supérieures à 100 M€. Les montants récoltés par la French Tech à mi-année atteignent déjà 80% du cumul levé en 2021 (11 Md€), année qualifiée d'historique.

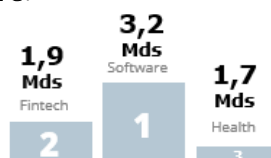


Tendances d'investissement en FRANCE au 1^{er} semestre 2022 et évolutions par rapport au 1^{er} semestre 2021

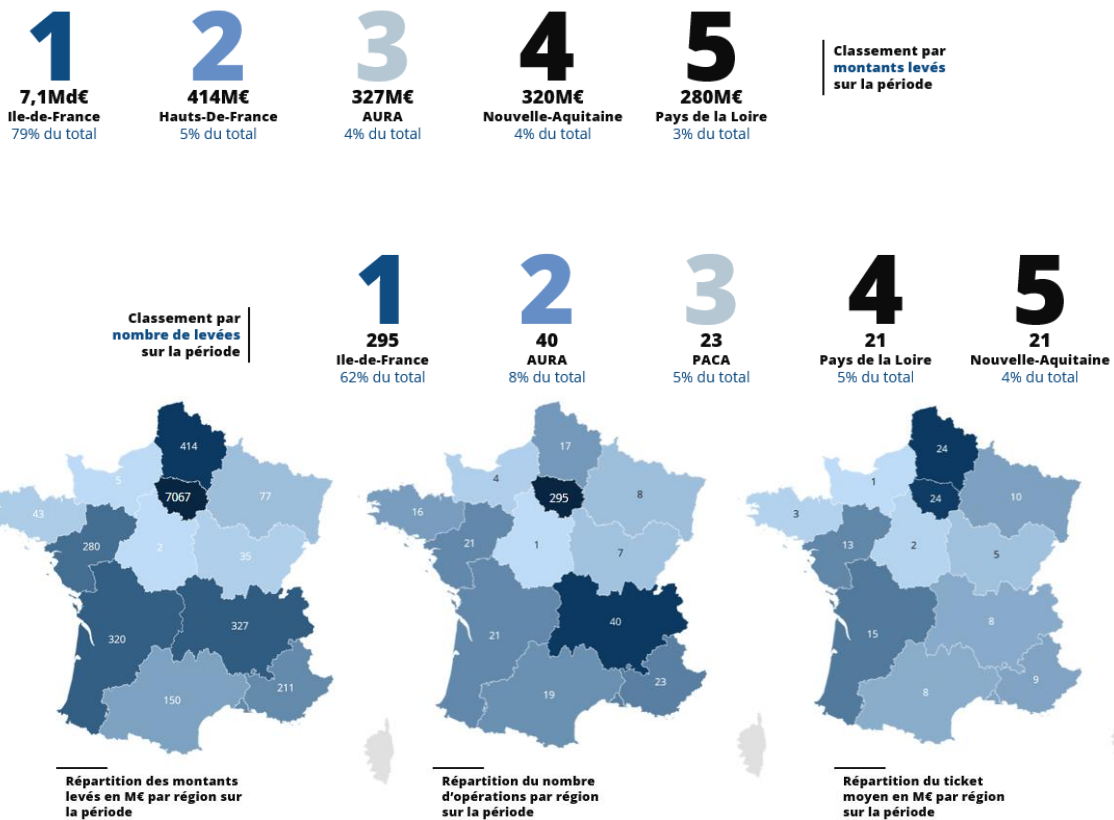
- L'accélération des montants levés par la French Tech en juin résulte notamment des tours de table opérés par les **2 nouvelles licornes** :
 - EcoVadis** (secteur logiciel Cleantech, leader mondial de l'évaluation et de l'amélioration de la performance RSE des entreprises) enregistre une levée de 500 M\$ et devient la 27^{ème} licorne tricolore et la 4^{ème} licorne « à impact »,
 - NW Groupe** (secteur énergie, spécialiste du stockage de l'énergie avec des bornes de recharge pour les véhicules électriques) bénéficie d'un tour de table de 300 M€ et devient la 28^{ème} licorne française et la 1^{ère} licorne de la transition énergétique.

A noter le **nouvel objectif** affiché par Emmanuel Macron lors de VivaTech en juin : atteindre **100 licornes françaises d'ici 2030** : « 25 licornes en France en 2025, nous l'avons fait, avec 3 ans d'avance. 100 licornes en 2030 c'est possible ! Et parce que les startups ont un rôle à jouer dans la transition écologique, fixons-nous un autre objectif : 25 licornes vertes d'ici 2030 ! ».

- Les **3 secteurs d'activités** qui se démarquent au deuxième trimestre en France concernent le software, la santé et l'énergie. Le software, la FinTech et la santé sont les secteurs les plus dynamiques **sur le premier semestre**.

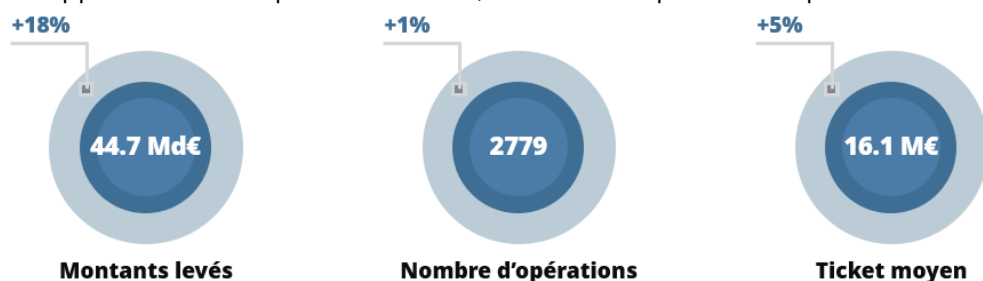


- L'**Île-de-France** maintient son statut de **région la plus dynamique**, devançant de loin les autres régions. A mi-année, le classement régional continue à être impacté par la poignée de méga-rounds réalisés en région :
 - En **top 2** : les **Hauts-de-France** comme au premier trimestre, avec la méga-levée de 335 M\$ d'Exotec (robotique),
 - En **top 3** : la région **Auvergne-Rhône-Alpes** regagne 2 places par rapport à la précédente édition, avec les levées de 70 M€ de Diabeloop (santé), 48 M€ d'UnitySC (semi-conducteurs), de 40 M€ de Fifteen (transport) du deuxième trimestre,
 - En **top 4** : la **Nouvelle-Aquitaine** comme lors de la période précédente, avec les levées de 105 M€ de Nfinite (media marketing), de 70 M€ de Telecom Design (sécurité) et de 55 M€ de Sellsy (logiciel marketing),
 - En **top 5** : les **Pays de la Loire** perdent 2 places (vs premier trimestre) et enregistrent les levées de 122 M€ d'Akeneo (marketing), de 100 M€ de Propriétés Privées (immobilier).



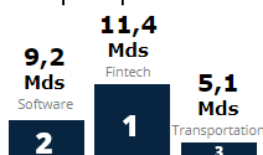
Chiffres clés et comparatif des pays sur le podium européen

- Les levées enregistrées en Europe au **deuxième trimestre 2022** sont très stables par rapport au deuxième trimestre 2021, en valeur (23,2 Md€ ; +1%) et en volume (1485 opérations ; +1%). En revanche, les montants levés au **premier semestre 2022** (près de 45 Md€) progressent de 18% par rapport à la même période en 2021, à nombre d'opérations équivalentes.



Tendances d'investissement en EUROPE au 1^{er} semestre 2022 et évolutions par rapport au 1^{er} semestre 2021

- Les **3 secteurs d'activités** qui ont le vent en poupe au deuxième trimestre en Europe sont la FinTech, le software et l'énergie. Au cumul sur le semestre, la FinTech, le software et les transports constituent les 3 secteurs les plus performants.



Les levées opérées par les acteurs de la **transition énergétique ont explosé** entre les premiers semestres 2021 et 2022 (avec un quadruplement de 1,1 à 4,5Md€). Le secteur de l'énergie talonne celui de la santé, avec 4,8Md€ levés. Les levées records ont concerné :

- **Climeworks** (CH) : 500 M€ (mission : décarboner l'air ambiant),
 - **Perpetual Next** (NL) : 320 M€ (mission : produire de l'énergie à partir de résidu organique),
 - **Newcleo** (GB) : 300 M\$ (mission : révolutionner la production d'électricité et réduire les déchets radioactifs),
 - **NW Group** (FR) : 300 M€ (mission : production et stockage d'énergie verte).
- Le **Royaume-Uni** confirme sa **position de leader** sur le podium européen, avec 7,9 Md€ levés au deuxième trimestre (+ 23% par rapport au deuxième trimestre 2021) avec un nombre d'opérations en très légère baisse (-6%). Si l'**Hexagone** continue à devancer l'Allemagne pour le second trimestre consécutif en occupant la **deuxième place** du palmarès (les 2 nouvelles licornes tricolores figurant dans le top 10 européen des levées de fonds au deuxième trimestre), son avance s'est toutefois resserrée par rapport au premier trimestre. L'**Allemagne** demeure en **troisième place**, avec 3,2 Md€ levés (- 37% sur la période), pour un nombre de d'opérations stable (- 2%).

Une réorientation des investisseurs vers plus de rationalité et de sélectivité

Si la dynamique du deuxième trimestre reste très positive en comparaison avec 2021, elle marque toutefois un ralentissement par rapport au 1^{er} trimestre 2022 en termes de montants investis, de valorisations et de nouvelles licornes (4 au premier trimestre contre 2 au deuxième trimestre). **Le pic des montants levés semble avoir été atteint au cours du premier trimestre.** Les levées de fonds de plus de 100 M€ sont en net retrait par rapport au premier trimestre, mais représentent toujours près de 50% des montants investis.

Si la période n'a pas encore mis en évidence un « dégonflement de la bulle » des valorisations qui s'est formée depuis 2020, des premiers signaux annoncent un ralentissement dans les perspectives d'investissement et incitent à plus de prudence pour les mois à venir. Avec la forte contraction boursière, ayant notamment impacté le NASDAQ et la valorisation des sociétés SaaS (qui étaient largement survalorisées), la guerre en Ukraine, l'inflation et la remontée des taux, les cartes peuvent être rebattues et influencer sur les futures levées.

Il est ressorti des entretiens menés auprès de fonds que certains investisseurs semblent avoir « le pied sur le frein » pour le deuxième semestre 2022 en se montrant plus sélectifs sur leurs futurs investissements. Nombreux sont ceux à modifier leur approche et leur modus operandi sur l'analyse des deals. Les fonds se rétractent vers des valeurs plus sûres et aspirent à une meilleure rentabilité en termes d'EBITDA.

Regards croisés d'experts sur le contexte international et français

« Nous assistons à une réinitialisation des valorisations, les marchés cotés ayant anticipé une période prolongée de taux d'intérêt élevés, ce qui se reflète progressivement sur le non-côté également. Le coût du capital étant désormais plus élevé, nous nous attendons à ce que les entreprises les moins solides soient confrontées à davantage de difficultés pour lever des fonds. Cela dit, ce nouvel environnement offrira également des opportunités - les entrepreneurs talentueux et les entreprises innovantes continueront à rechercher des capitaux pour financer leur croissance - et les fonds de Venture et de Growth basés sur une approche partenariale continueront à soutenir les champions émergents. »

Lisa Latreche, Fintech Investment Professional, **General Atlantic (US)**

« Après des levées records sur le premier semestre 2022, nous anticipons un deuxième semestre de rupture : les beaux dossiers vont partir vite, mais un recentrage est attendu sur des dossiers breakeven. Au-delà de la valorisation, une attention importante sera apportée à l'appréciation du profil de cashburn de l'entreprise. Un tri va s'opérer parmi celles qui brûlent beaucoup et n'ont pas d'horizon de rentabilité (sauf DeepTech). »

Bénédicte MONPERT, Managing Director, **Meridiam GIGF**

« Un environnement de marché difficile est une excellente occasion pour les entrepreneurs résilients de construire un business substantiel et qui résiste à la récession. L'attention des investisseurs passe désormais de la simple croissance à la solidité et à la création de valeur réelle. En regardant avec recul l'ensemble de notre portefeuille, certaines des meilleures entreprises ont été créées en période de ralentissement économique. Les start-ups dotées d'un business model durable, d'une vision à long terme et d'une solidité économique seront désormais celles qui se développeront davantage et attireront les financements de capital-risque. »

Sebastian Wossagk, Managing Partner, Acton Capital (DE)

« Malgré un premier semestre marqué par une bonne dynamique d'investissement, la forte correction sur les marchés boursiers induit une incertitude sur les valorisations des start-ups et la machine est en train de se gripper. Les acteurs privilégiant la croissance à la rentabilité, sans modèle économique à court terme, seront les plus pénalisés dans les prochains mois. Les CleanTech devraient continuer à rester attractives. On peut s'attendre à une orientation des ressources vers des entreprises présentant un modèle économique plus efficient. La tendance à la croissance à tout prix est désormais révolue, place aux fondamentaux plus rationnels ! »

Patricia BRAUN

Présidente - Associée

In Extenso Innovation Croissance

« Les montants levés en France et en Europe au second trimestre restent prodigieux. Mais avec un coût du capital qui augmente fortement et des valorisations qui s'alignent à la baisse avec les marchés côtés, on doit s'attendre à ce que les investisseurs privilégient désormais des entreprises pouvant démontrer une solidité de leur business model et une pertinence de leurs innovations notamment face aux enjeux environnementaux et de digitalisation de l'économie. »

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