An aerial photograph of a surfer in a black wetsuit riding a wave. The surfer is positioned in the center of the frame, with their arms outstretched. The wave is breaking, creating white foam around the surfer. The water is a deep teal color. A yellow rectangular box is overlaid on the top left of the image, containing the title and date.

Baromètre EY du capital risque en France

1^{er} semestre 2023

The EY logo, consisting of the letters 'EY' in a bold, white, sans-serif font. A yellow diagonal line is positioned above the 'Y' and extends to the right.

EY

Building a better
working world



Franck Sebag

Associé, EY & Associés

En charge du secteur *Fast Growing Companies*
Europe, Middle East, India & Africa (EMEIA)



Gros temps sur la French Tech

Éditorial

Au premier semestre 2023, **395** sociétés ont levé 4,3 milliards d'euros, soit une baisse en valeur de **49 %** et une augmentation en volume de **9 %**.

Les raisons de ce ralentissement sont multiples et ne sont que la confirmation de ce qui est perceptible dans la French Tech depuis l'été 2022 : la hausse des taux et les incertitudes macroéconomiques ont mis un frein à un système qui s'était un peu emballé. En réaction, les sorties en bourse se sont arrêtées aux États-Unis et les valorisations se sont effondrées. La plupart des investisseurs ont décidé de temporiser entraînant dans leur sillage une contraction des volumes d'investissements, d'abord aux États-Unis puis en Europe.

Dans le Top 5, nous retrouvons, Driveco (250 M€), Ynsect (160 M€), TSE (450 M€), Amyolit Pharma (130 M€) et enfin Mistral AI (105 M€). Au dernier semestre, ce Top 5 était 2,5 fois supérieur à celui du 30 juin 2023 en cumul de montant levé. Ce phénomène est la traduction de la baisse massive des levées de fonds supérieures à 100 M€ (-78 %) et la disparition des levées supérieures à 300 M€.

En ce qui concerne les secteurs, le podium est largement modifié. Pour la première fois, le secteur des CleanTech arrive en tête avec 1,2 Mrds d'euros, en progression à la fois en volume et en valeur (+76 % et +26 %). La seconde place revient aux logiciels à hauteur d'1 Mrd d'euros (baisse de 57 % en valeur

et hausse de 7 % en volume), tandis que les Life sciences occupent la troisième place avec 0,6 Mrd d'euros, malgré une baisse en volume et valeur de -14 % et de -24 %.

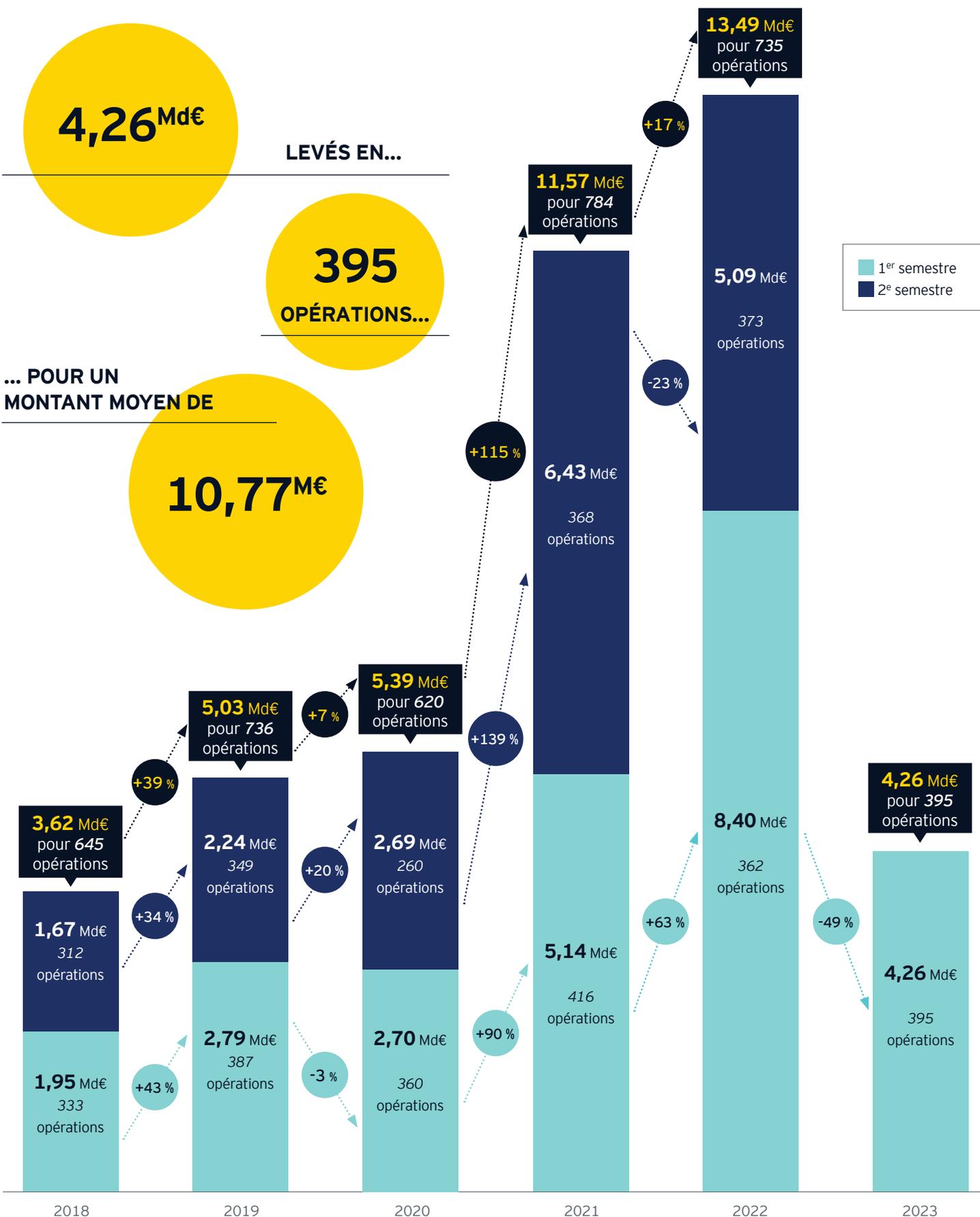
Il est important à cet égard de remarquer la baisse massive en valeur des deux anciens représentants historiques de notre podium sectoriel, à savoir les Fintech (-82 %) et le secteur des services internet.

L'Île-de-France reste incontestablement la région leader de cet écosystème dans la mesure où les start-up franciliennes ont à elles seules attiré 70 % des montants. La région Auvergne-Rhône-Alpes se hisse à la seconde place avec 8 % des investissements suivie par la région Provence-Alpes-Côte d'Azur, avec 7 %.

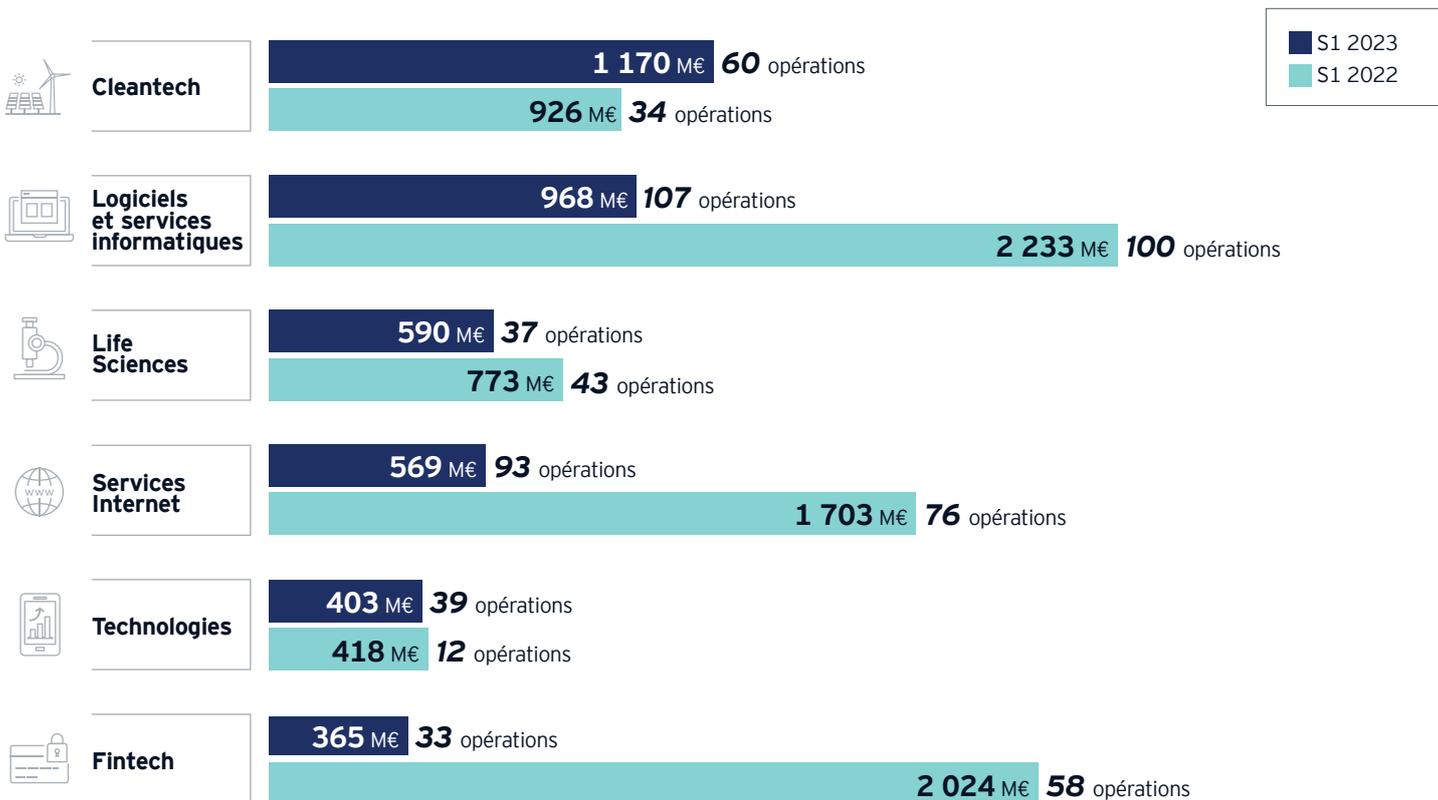
Sur le plan européen, la France se place toujours en 1^{re} position des pays de l'Union européenne même si son principal concurrent, l'Allemagne, est au coude à coude en avec 3,9 Mrds d'euros avec, comme pour la France, une baisse significative en valeur -37 % et en volume -8 %.

Le Royaume-Uni reste très actif en Europe mais il souffre aussi puisque les montants levés ont baissé sur le semestre de 62 % en valeur et de 18 % en volume. Ils s'établissent toutefois à 7 Mrds d'euros. Néanmoins, l'écart se réduit de plus en plus entre la France et le Royaume-Uni sur les montants levés.

Montants levés par les start-up en France



Investissements par secteur

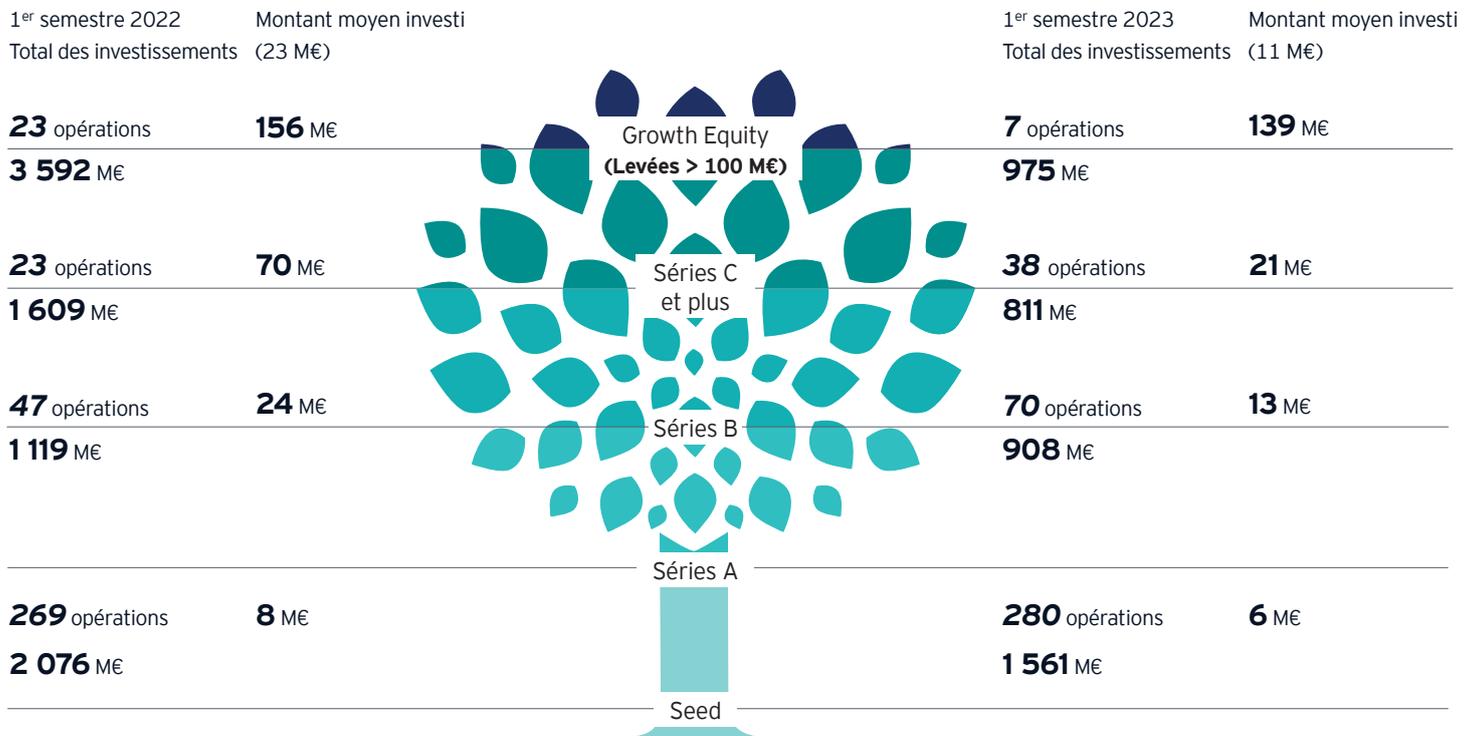


Top 5 des investissements (et liste des principaux investisseurs)

Secteur	Entreprise	Montant (M€)	Principaux investisseurs
Cleantech	DRIVECO	250	APG MIROVA CORSICA SOLE
Cleantech	YNSECT	160	UPFRONT VENTURES ASTANOR VENTURE LIP VENTURES BOUTIQUE PARTNERS IN EQUITY PEUGEOT INVEST
Cleantech	TSE	130	EURAZEO BPIFRANCE INVESTISSEMENT AMUNDI IDIA
Life Sciences	AMOLYT PHARMA	130	SOFINNOVA PARTNERS MASS GENERAL BRIGHAM VENTURES ATEM CAPITAL CREDIT AGRICOLE CREATION RELYENS SECTORAL ASSET MANAGEMENT ALIMENT CAPITAL (EX PONTIFAX) ORBIMED
Logiciel	MISTRAL AI	105	HEADLINE (FORMERLY E.VENTURES) INDEX VENTURES LIGHTSPEED VENTURE PARTNERS REDPOINT BPIFRANCE JCDECAUX HOLDING LOCALGLOBE SOFINA VENTURES EXOR INTERNATIONAL MOTIER VENTURES



Investissements par stade de maturité

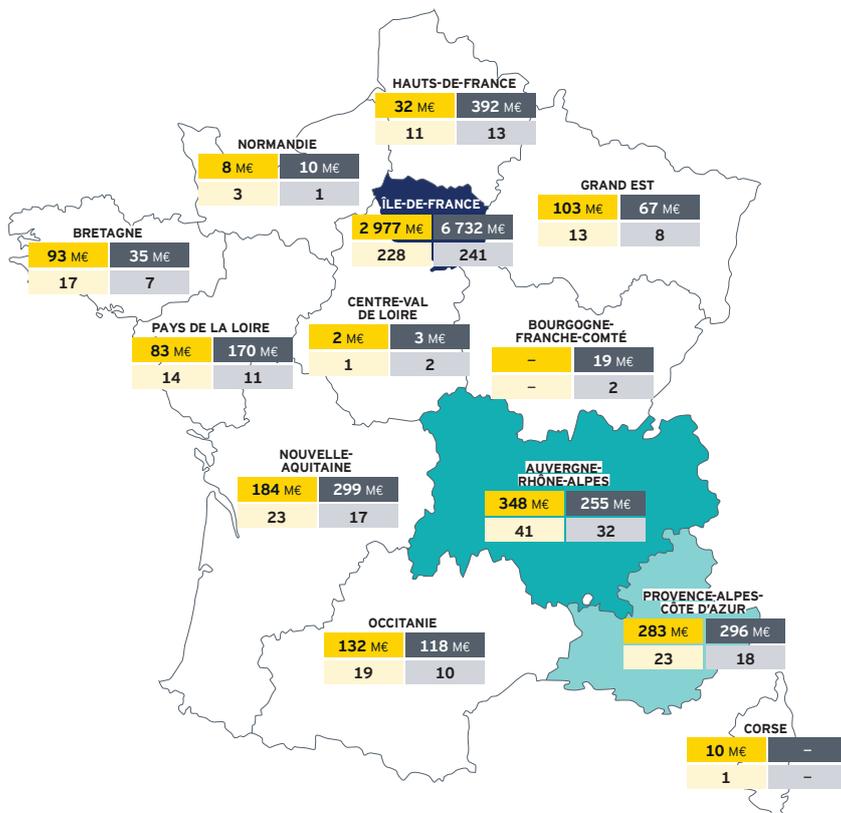


Investissements par tranche de levées de fonds

	2023 (S1)		2022 (S1)		Variation 23/22	
	Montant en M€	Nombre d'opérations	Montant en M€	Nombre d'opérations	Montant en M€	Nombre d'opérations
De 0 à 10M€	798	282	733	224	9%	26%
De 10 à 20M€	697	56	591	46	18%	22%
De 20 à 50M€	1 167	40	1 814	61	-36%	-34%
De 50 à 100M€	618	10	776	11	-20%	-9%
De 100M€ à 300M€	975	7	2 464	15	-60%	-53%
Plus de 300M€	-	-	2 019	5	-100%	-100%
Total	4 255	395	8 396	362	-49%	9%

Au 1^{er} semestre 2023, les opérations supérieures à **100** M€ représentent **975** M€ au total pour **7** opérations.

Investissements par région



Top 3 des régions françaises

La région **Île-de-France** représente **70 %** des investissements en valeur au premier semestre 2023.

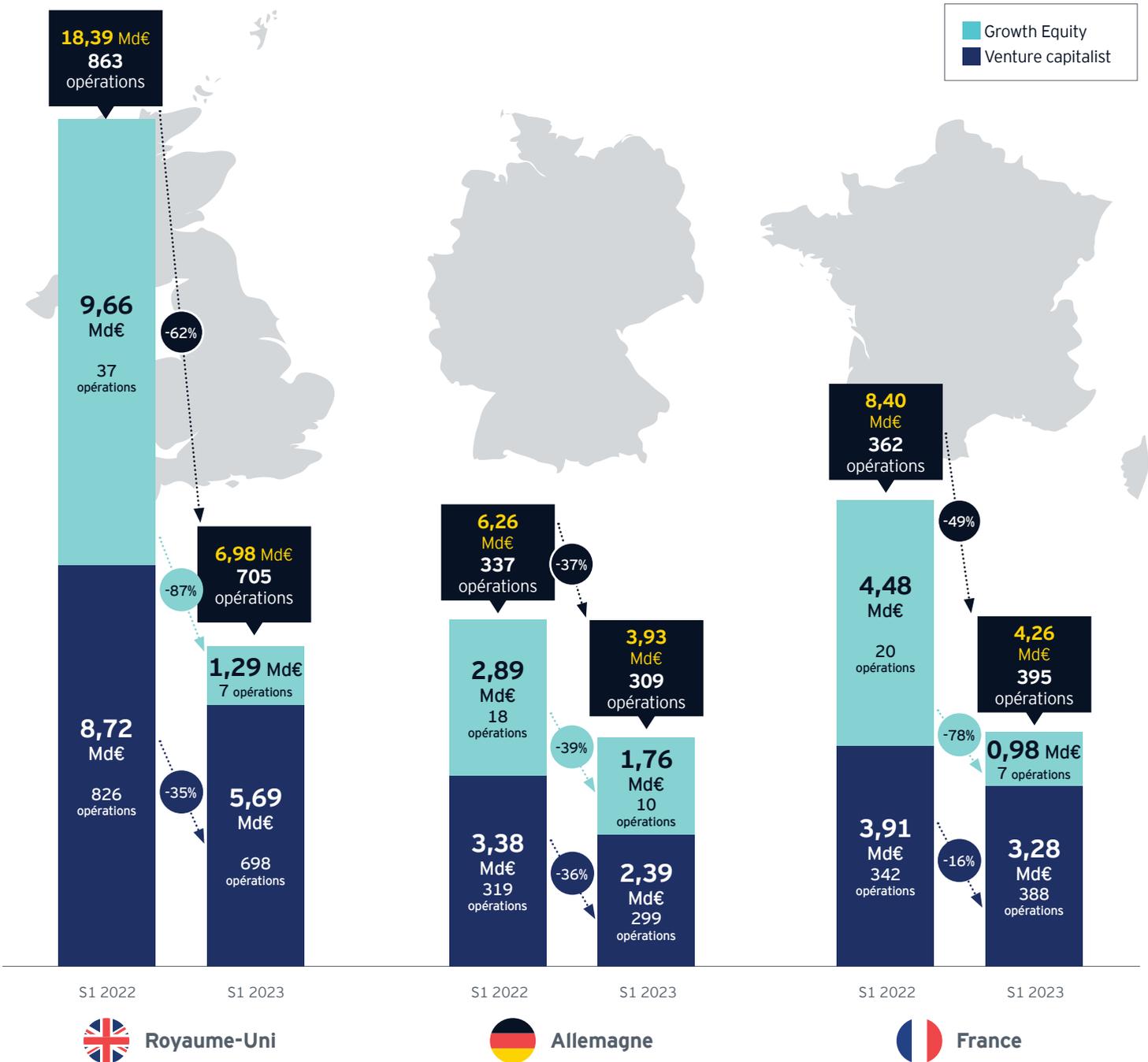
La région **Auvergne-Rhône-Alpes** se hisse à la seconde place avec **8 %** des investissements suivie par la région **Provence-Alpes-Côte d'Azur**, avec **7 %**.

	2023 (S1)	2022 (S1)
Montants levés	4,25 Md€	8,40 Md€
Nombre d'opérations	395	362

Top 10 des investissements en Europe

Société	Pays	Secteur	Tour	Montant en M€
1KOMMA5°	Germany	Cleantech	GROWTH EQUITY VC	430
ABOUND (FORMERLY FINTERN)	United Kingdom	fintech	GROWTH EQUITY VC	300
DRIVECO	France	Cleantech	GROWTH EQUITY VC	250
BUILDER	United Kingdom	enterprise software	SERIES D	227
ITM RADIOPHARMA	Germany	health	GROWTH EQUITY VC	225
ENPAL	Germany	Cleantech	SERIES D	215
EVC	United Kingdom	Cleantech	GROWTH EQUITY VC	198
OCTOPUS ELECTRIC VEHICLES	United Kingdom	Cleantech	GROWTH EQUITY VC	180
YNSECT	France	Cleantech	GROWTH EQUITY VC	160
JOLT ENERGY	Germany	Cleantech	GROWTH EQUITY VC	150

Levées de fonds au Royaume-Uni, en Allemagne et en France



Note méthodologique

Le Baromètre EY du capital risque en France recense les opérations de financement en fonds propres des entreprises en phase de création ou durant les premières années d'existence, en date d'opération du 1^{er} janvier au 30 juin 2023 et publiées.

Ces entreprises françaises ont levé des fonds auprès de VCs français et/ou étrangers. Les données françaises présentées dans ce baromètre sont basées sur les données CF News, Dealroom.co, eCap, Maddynews.

Les données pour l'Allemagne et le Royaume-Uni sont basées sur Dealroom.co. Le traitement de ces données et leur analyse sont issus de la méthodologie EY et réalisés par EY & Associés.

Toutes les opérations supérieures à 100 M€ ont été retraitées en Growth Equity.

Le Venture Capital recense toutes les opérations inférieures à 100 M€. Nous prenons en compte dans cette étude uniquement les opérations dont le montant est communiqué publiquement.

Le secteur des services Internet regroupe des activités telles que l'e-commerce, le marketing à la performance (lead, référencement), le géomarketing ou les applications mobiles. Le secteur des Life Sciences regroupe les secteurs biotech, medtech et e-santé. Le secteur des Fintech regroupe les start-up qui utilisent la technologie pour repenser les services financiers et bancaires (banques en ligne, crowdfunding, nouveaux moyens de paiement, blockchain et crypto-actifs et assurtech, etc.).

Le secteur Logiciels et services informatiques regroupe l'édition de logiciels, de SAAS et d'applications.

EY | Building a better working world

La raison d'être d'EY est de participer à la construction d'un monde plus équilibré, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients, nos collaborateurs et pour la société, et en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

Expertes dans le traitement des données et des nouvelles technologies, les équipes EY, présentes dans plus de 150 pays, contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et répondent aux enjeux de croissance, de transformation et de gestion des activités de nos clients.

Fortes de compétences en audit, consulting, droit, stratégie, fiscalité et transactions, les équipes EY sont en mesure de décrypter les complexités du monde d'aujourd'hui, de poser les bonnes questions et d'y apporter des réponses pertinentes.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun représente une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Les informations sur la manière dont EY collecte et utilise les données personnelles, ainsi que sur les droits des personnes concernées au titre de la législation en matière de protection des données sont disponibles sur ey.com/privacy. Les cabinets membres d'EY ne pratiquent pas d'activité juridique lorsque les lois locales l'interdisent. Pour plus d'informations sur notre organisation, veuillez vous rendre sur notre site ey.com.

© 2023 EY & Associés.

Tous droits réservés.

Studio BMC France – 2306BMC096.

SCORE France N° 2023-071.

ED None.

Document imprimé conformément à l'engagement d'EY de réduire son empreinte sur l'environnement.

Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale ou autre. Pour toute question spécifique, vous devez vous adresser à vos conseillers.

ey.com/fr

Contacts

Franck Sebag

Associé, EY & Associés

franck.sebag@fr.ey.com

  @frsebag

Vivien Chezelle

Associé, EY & Associés

vivien.chezelle@fr.ey.com

  @vivienchezelle

Anaïs Mangematin

Marketing, EY Services France

anaïs.mangematin@fr.ey.com

  @anaismangematin

Amélie Fournier

Relations media, EY Services France

amelie.fournier@fr.ey.com

  @ameliefournier7