

Baromètre EY du capital risque en France

1^{er} trimestre 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

Investissements en baisse : la FrenchTech face à l'incertitude économique



Franck Sebag

Associé, EY & Associés

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

Les chiffres de ce premier trimestre sont **révélateurs**. Alors que les États-Unis ont vu leurs investissements exploser avec une croissance de 154 % grâce à leurs leaders en IA (OpenAI, Anthropic et Groq), l'Europe progresse seulement d'un peu plus de 10 %, **principalement portée par le Royaume-Uni**. Le contexte économique mondial est digne des plus grands scénarios, avec des rebondissements que nous n'aurions même pas imaginés. Ce qui est certain, c'est que **l'incertitude ne fait pas bon ménage avec les investissements**.

Ainsi en France, **au premier trimestre 2025**, nous comptons 148 sociétés de la #FrenchTech qui ont levé 1,4 milliard d'euros soit une baisse en valeur de 19 % et 14 % en volume.

Dans le Top 5 nous retrouvons, **Loft Orbital** (170 M€), **Alice&Bob** (100 M€) **Gravithy** (60 M€), **73String** (53 M€), et enfin **Netforce** (45 M€).

Sur le plan sectoriel, le secteur des **technologies (Deeptech)** arrive en tête pour la **première fois** (375 M€) suivi du secteur des Greentech avec des montants levés de 273 M€. Le secteur des logiciels se placent en **troisième position avec 268 M€**.

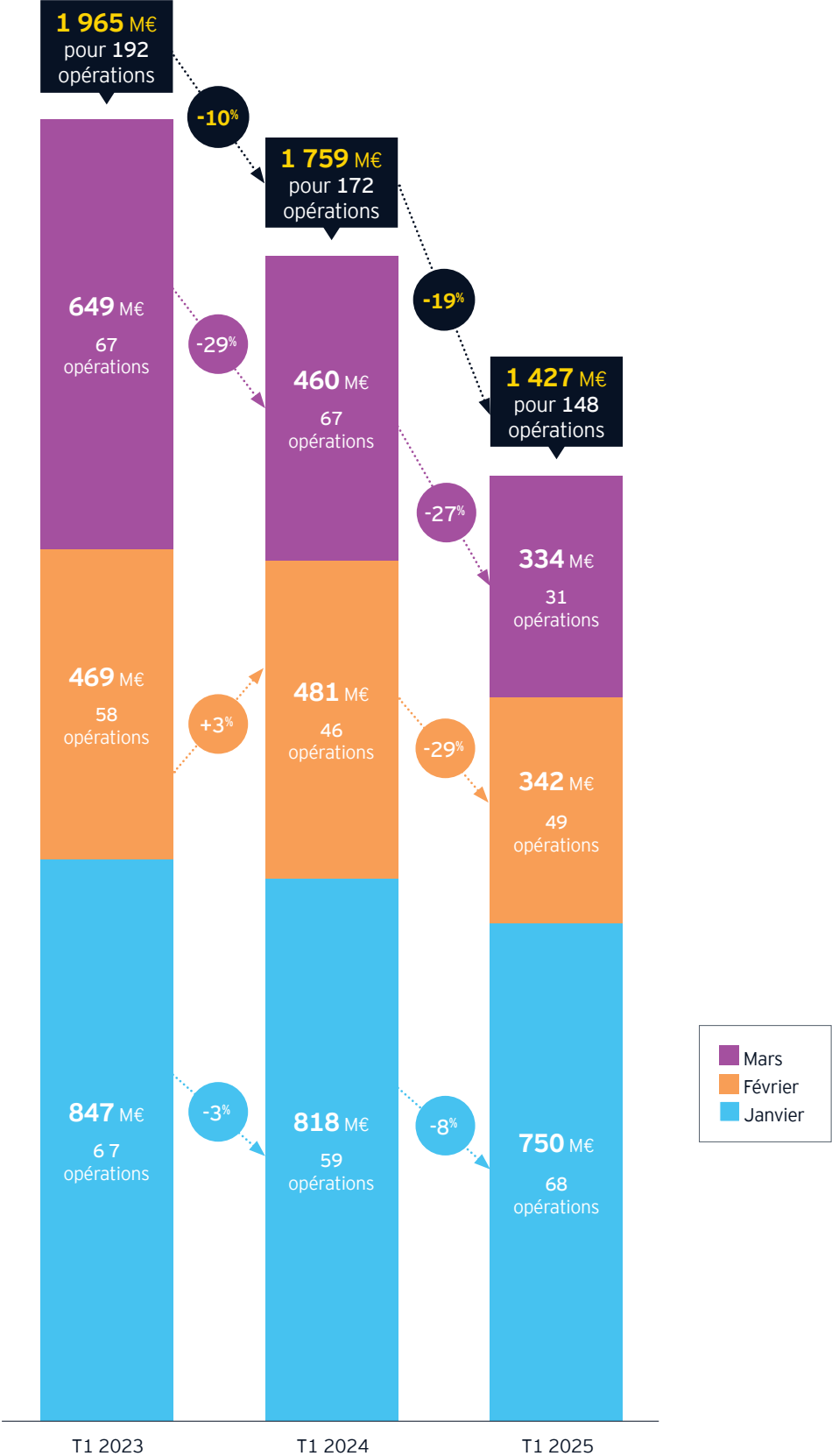
Sur le plan de **l'Union européenne**, la France perd sa **première position** face à son principal rival, **l'Allemagne, avec 1,65 Md€** malgré une baisse de **20 %** en valeur et 14 % en volume.

Le **Royaume-Uni** reste sur le toit de l'Europe avec une croissance retrouvée en valeur de 20 % à **4,3 Md€**.

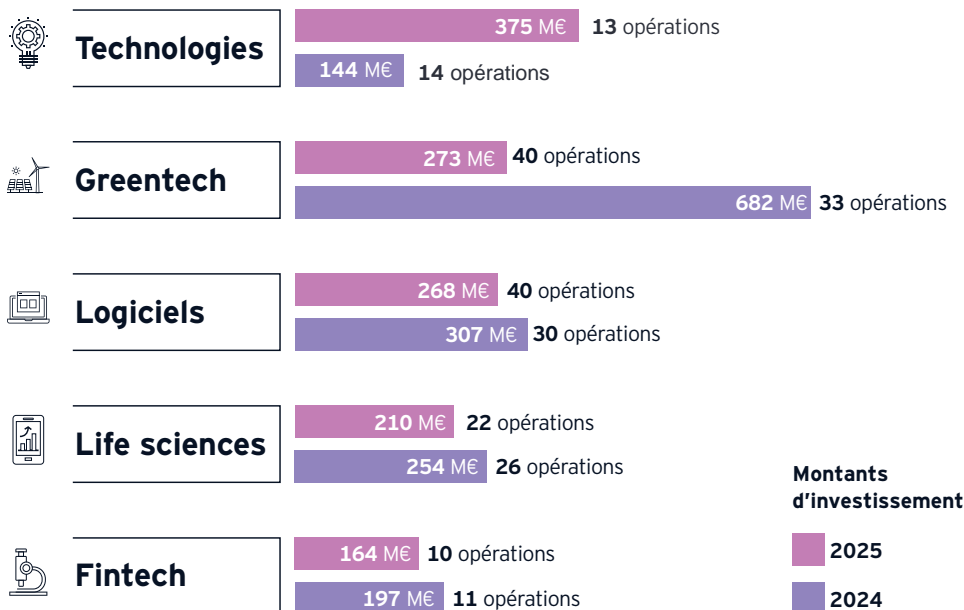
A quoi s'attendre au 2^e trimestre pour la FrenchTech ?

Dans ce contexte très changeant, il est essentiel de revenir à quelques fondamentaux. **Le cash est roi** : les start-up doivent prioriser la gestion de leur trésorerie pour naviguer dans un environnement incertain. **La rentabilité ne doit pas être un concept mais une réalité** : les entreprises doivent se concentrer sur des modèles économiques viables et rentables pour assurer leur pérennité. **Accélérer son développement en Europe** reste une stratégie judicieuse, offrant des opportunités de croissance et de diversification. Enfin, il est crucial de **regarder avec attention les opportunités sectorielles**, notamment dans les domaines de l'IA et de la défense, qui continuent de bénéficier d'un fort intérêt et de financements substantiels.

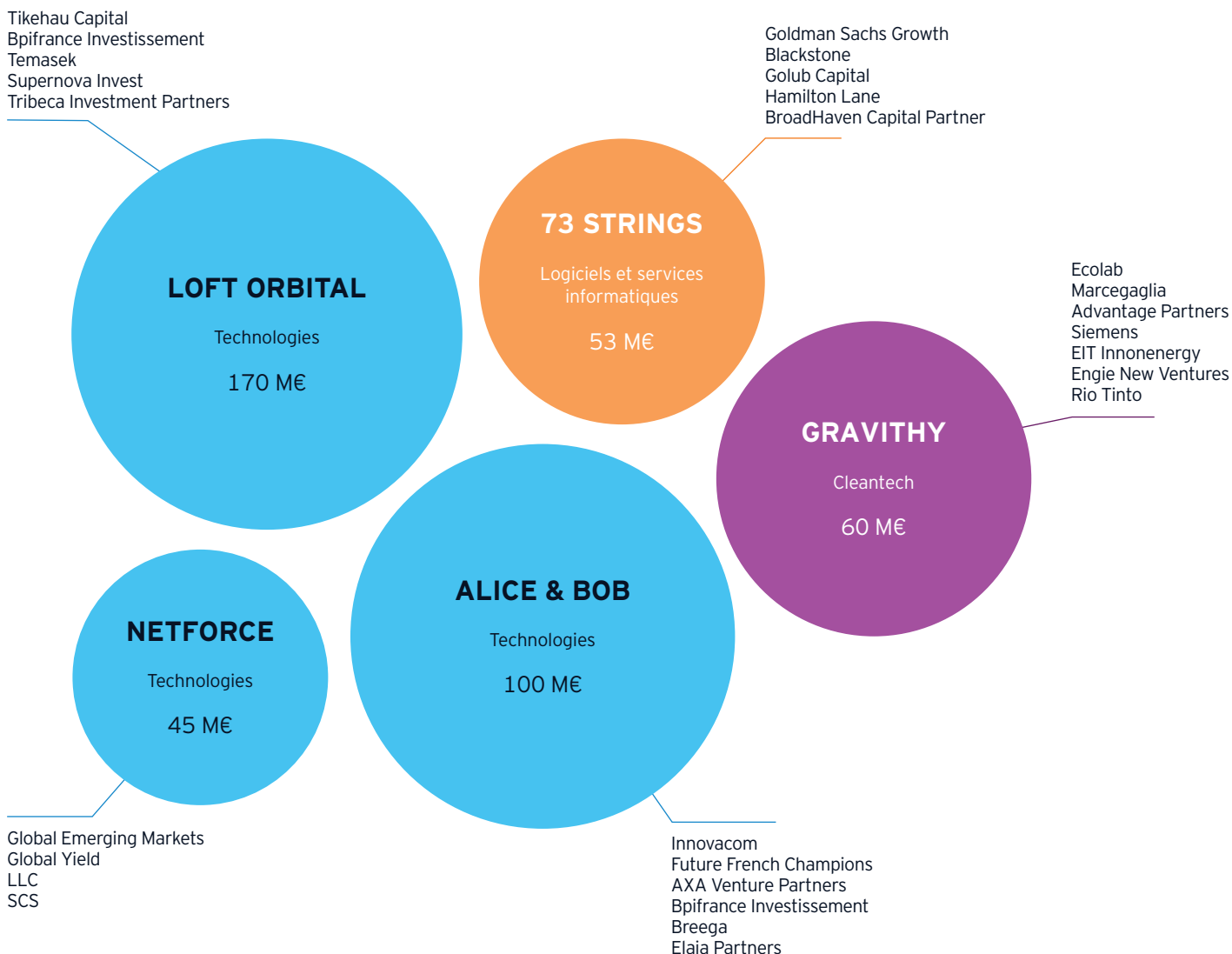
Montants levés par les start-up en France



Investissements par secteur

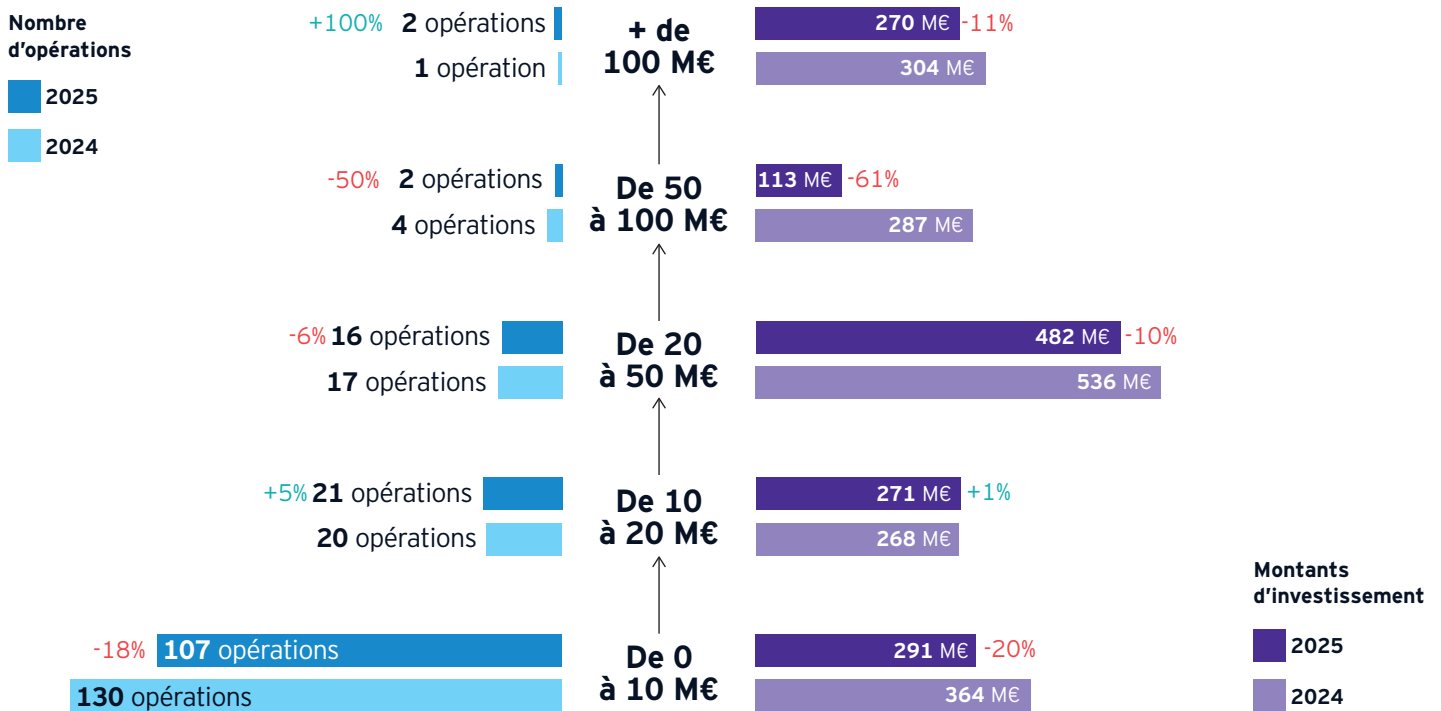


Top 5 des investissements (et liste des principaux investisseurs)

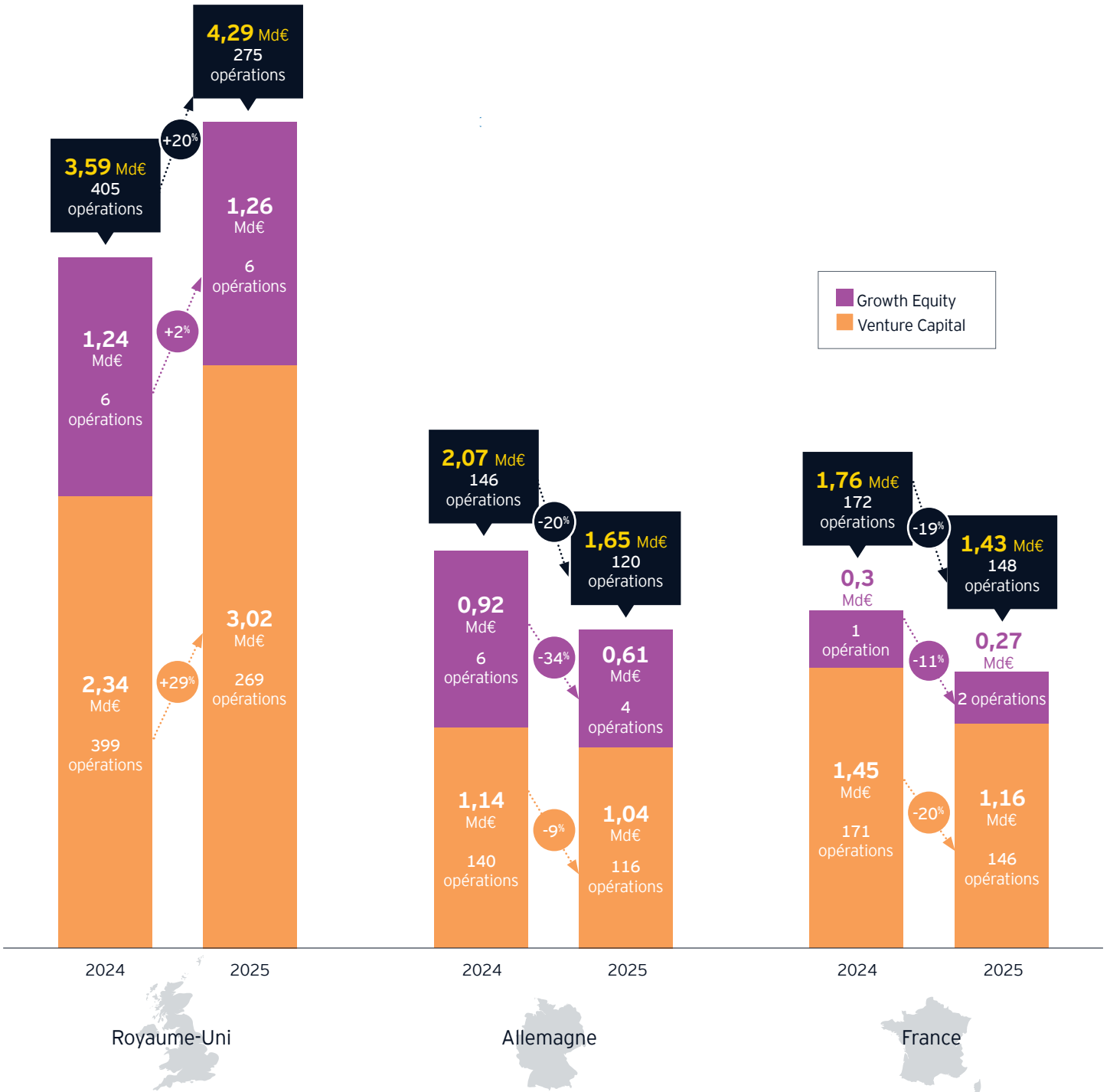




Investissements par tranche de levées de fonds



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 1er janvier au 31 mars 2025 et publiées avant le 31 mars 2025.

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, la banque en ligne, le crowdfunding, les nouveaux moyens de paiement, la blockchain, les crypto-actifs et l'assurtech. Le secteur Logiciels et services informatiques regroupe l'édition de logiciels, de SAAS, d'applications et d'intelligence artificielle.

EY s'engage à bâtir un monde meilleur, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients et nos collaborateurs aussi bien que pour la société et la planète dans leur ensemble, tout en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

En s'appuyant sur le traitement des données, l'IA et les nouvelles technologies, les équipes EY contribuent à créer la confiance nécessaire à nos clients pour façonner un futur à l'épreuve des défis les plus pressants d'aujourd'hui et demain.

À travers tout un éventail de services allant de l'audit au consulting en passant par la fiscalité, la stratégie et les transactions, les équipes d'EY sont en mesure de déployer leur expertise dans plus de 150 pays et territoires. Une connaissance approfondie du secteur, un réseau international et pluridisciplinaire ainsi qu'un écosystème de partenaires aussi vaste que diversifié sont autant d'atouts qui permettront à EY de participer à la construction d'un monde plus équilibré.

Ensemble pour créer un futur riche d'opportunités.

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.

© 2025 EY & Associés.
Tous droits réservés.

Studio BMC France - 2502BMC054.
SCORE France N° 2025-038.
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



Stéphanie Ruault

Marketing, EY Services France
stephanie.ruault@fr.ey.com



Amélie Fournier

Relations media, EY Services France
amelie.fournier@fr.ey.com

