

Baromètre EY du capital risque en France

1^{er} semestre 2025

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

EY

Shape the future
with confidence

Capital risque : la panne française



Franck Sebag
Associé, EY & Associés
En charge du secteur *Fast Growing Companies* Europe, Middle East, India & Africa (EMEIA)

FRANCE

Après plusieurs années d'expansion remarquable, le capital-risque français connaît un forte décélération en 2025 dans un contexte d'incertitude politique et de ralentissement de la croissance française. Avec des prévisions de croissance inférieures à 1 % et des perspectives de revente à la baisse, les fonds préfèrent conserver leurs participations, restreignant mécaniquement l'accès aux capitaux pour les jeunes pousses prometteuses. L'heure est la prudence.

Ainsi au 1^{er} semestre 2025, les start-up françaises sont revenues à leur plus bas niveau depuis 2020, à la fois en volume et en valeur.

Ainsi, nous comptons **314** sociétés de la **#FrenchTech** qui ont levé **2,8 Md€** soit une baisse en valeur de **35 %**, et de 24 % en volume.

Dans le Top 5 nous retrouvons, **Knave** (100 M€), **Alice&Bob** (100 M€), **Pennylane** (75 M€), **Wandercraft** (66 M€), et enfin **Nabla** (61 M€).

Sur le plan sectoriel, le secteur des **logiciels** est à la 1^{re} place du podium avec des montants levés de **891 M€**, en forte baisse (-39 % vs. 1^{er} semestre 2024) malgré un nombre d'opérations en forte croissance à +57 % représentant 32 % des opérations tous secteurs confondus. Cette performance s'explique principalement par l'explosion des projets surfant sur la révolution IA (géné-rative ou agent spécifique).

Les **Greentech** se placent en deuxième position avec **515 M€** en forte baisse en valeur (-54 %) avec une stabilité en volume. Enfin les **Fintech** arrivent en troisième position avec **487 M€**, en hausse de **+53 % en valeur** et **-23 % en volume**.

L'analyse des investissements par taille est intéressante. Ainsi, pour la 1^{re} fois, la baisse (valeur et volume) touche aussi les tours inférieures à 10 M€ qui étaient jusqu'à présent épargnés.

Dans une période de raréfaction des capitaux levés, la **région Île-de-France domine avec 74 %** des montants levés. Les régions Occitanie et Auvergne-Rhône-Alpes se hissent respectivement à la **seconde et troisième place** avec **7 % et 5 %** des investissements en valeurs.

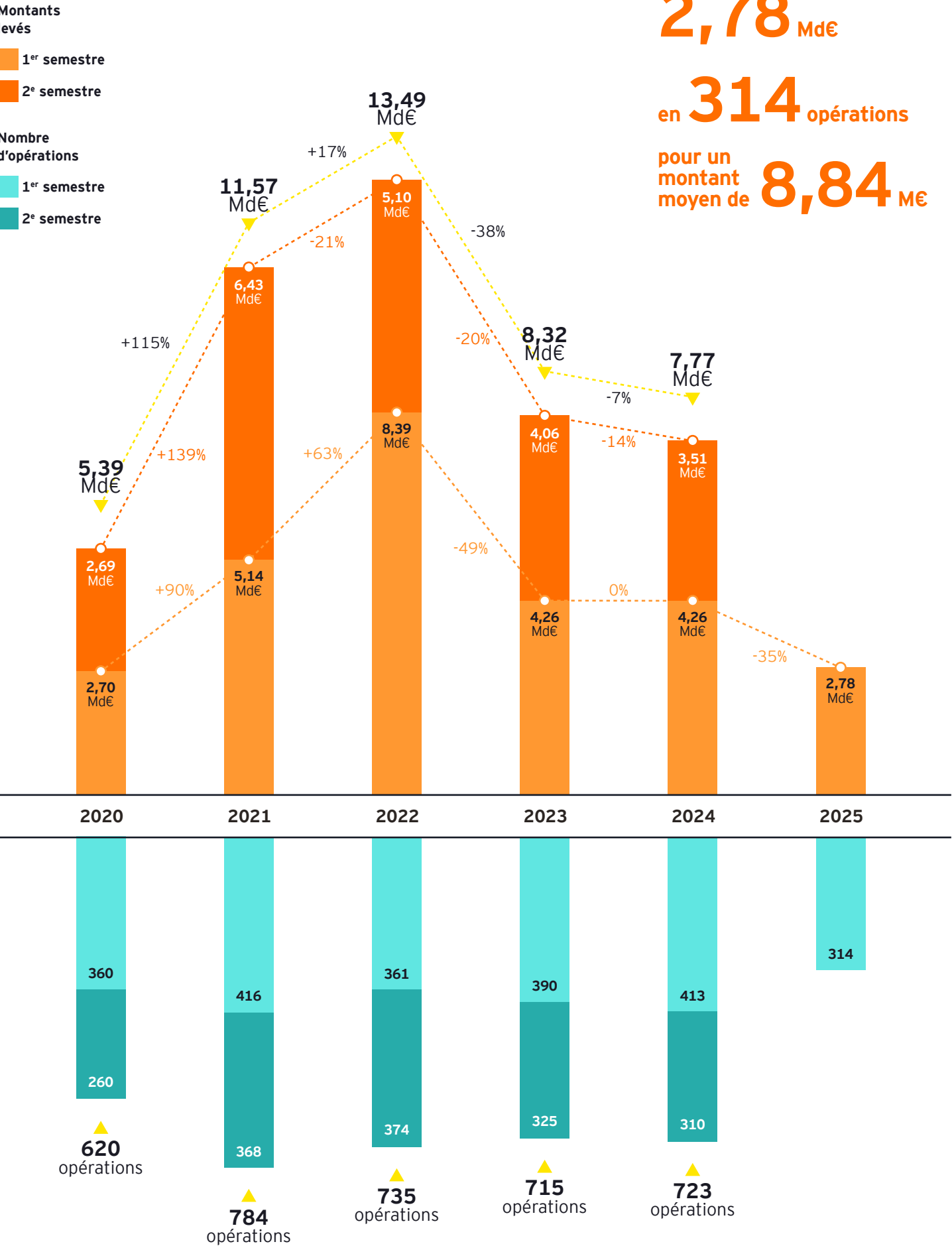
EUROPE

Au niveau de l'**Union européenne**, la France a perdu sa première place, désormais largement devancée par l'**Allemagne, qui affiche un montant de 3,6 Md€**, creusant un écart de près de 30 % avec sa rivale. Bien que ce chiffre soit en légère baisse de 2 %, l'Allemagne bénéficie d'un marché du growth equity particulièrement dynamique, en hausse de 17 % en valeur. En comparaison, la France souffre d'un net recul des opérations de grande envergure (supérieures à 100 M€), qui chutent de 87 %.

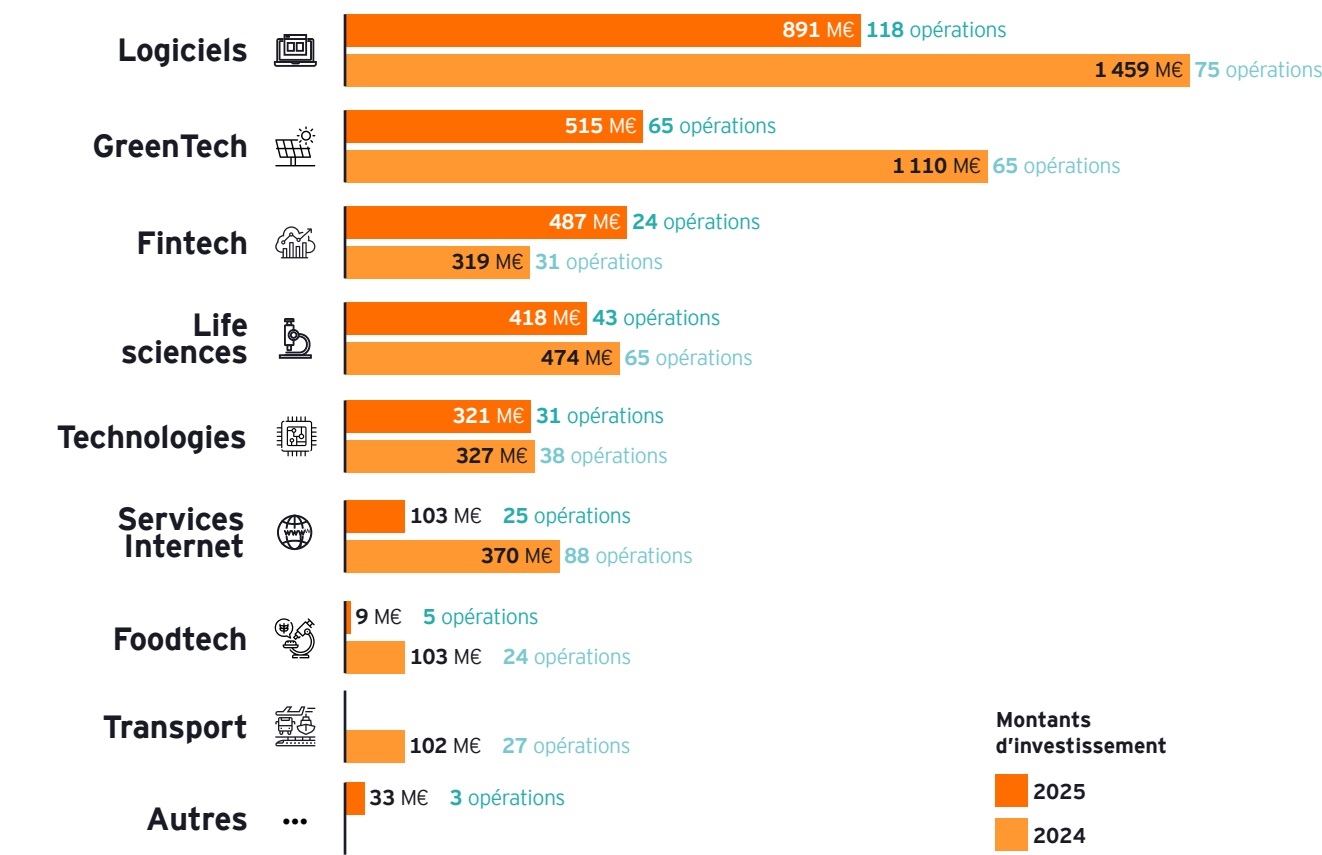
Le **Royaume-Uni** reste très actif et a plus d'opérations en valeur que la France et l'Allemagne réunis. Cette performance ne doit cependant pas faire oublier que les montants en valeur du Royaume-Uni baissent de 12 % et de 36 % en volume.



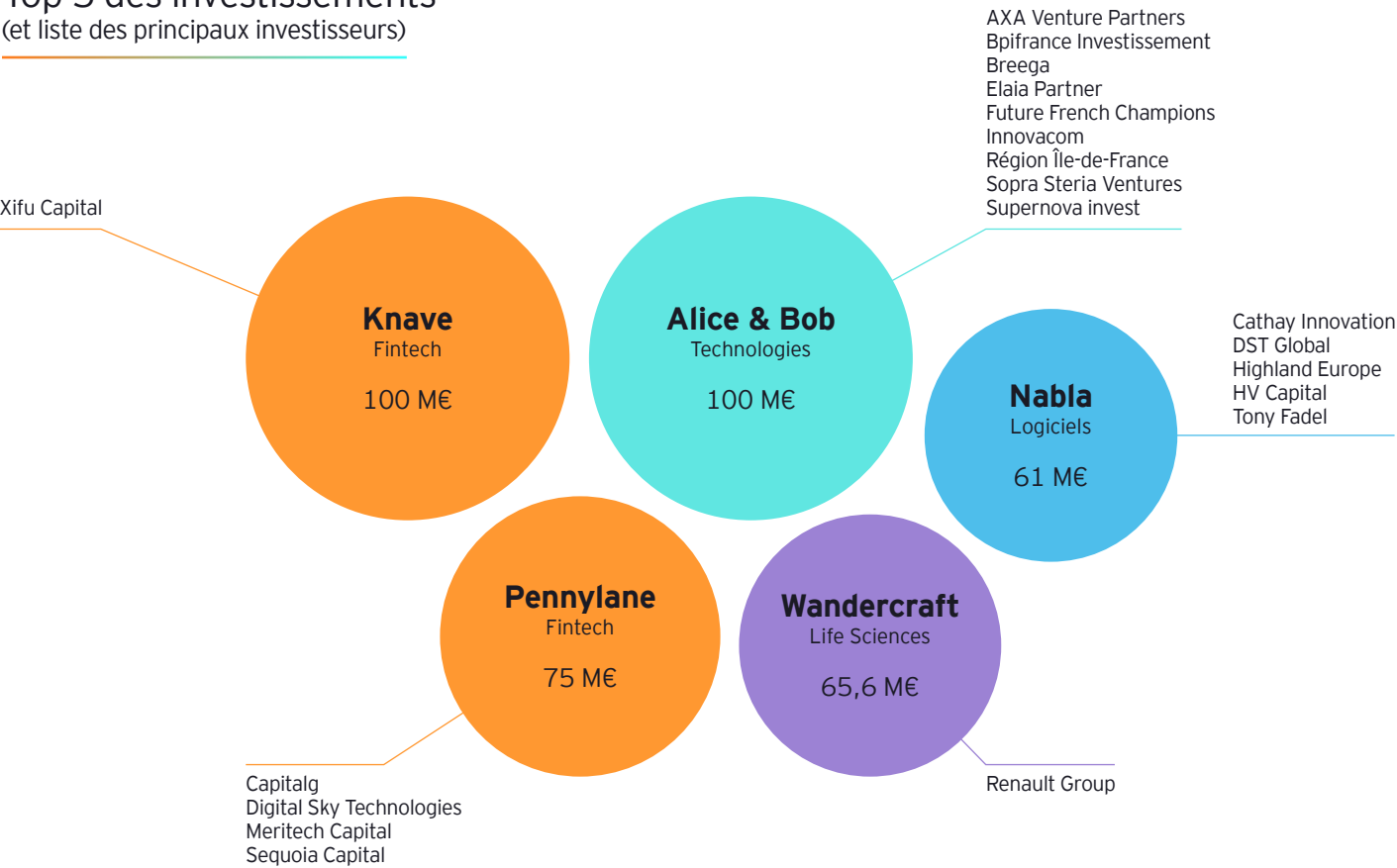
Montants levés par les start-up en France



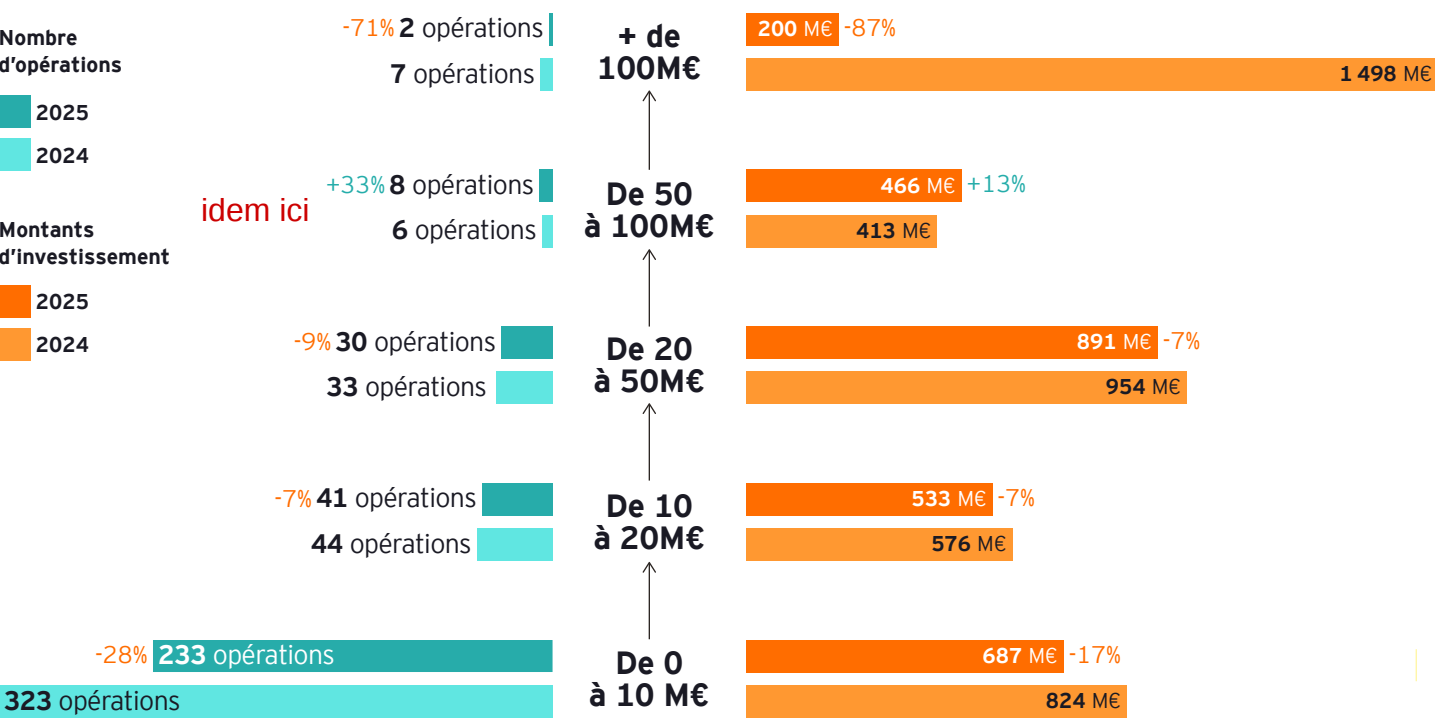
Investissements par secteur



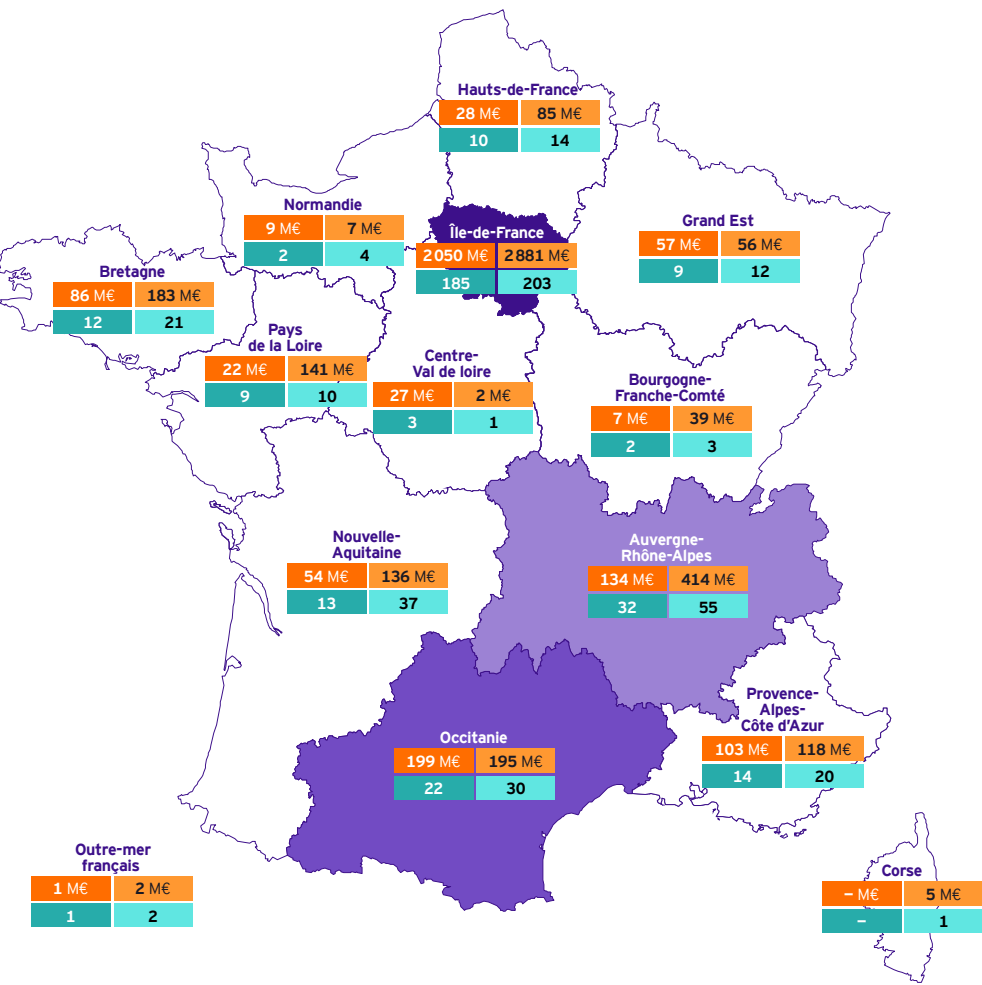
Top 5 des investissements
(et liste des principaux investisseurs)



Investissements par tranche de levées de fonds



Investissements par région



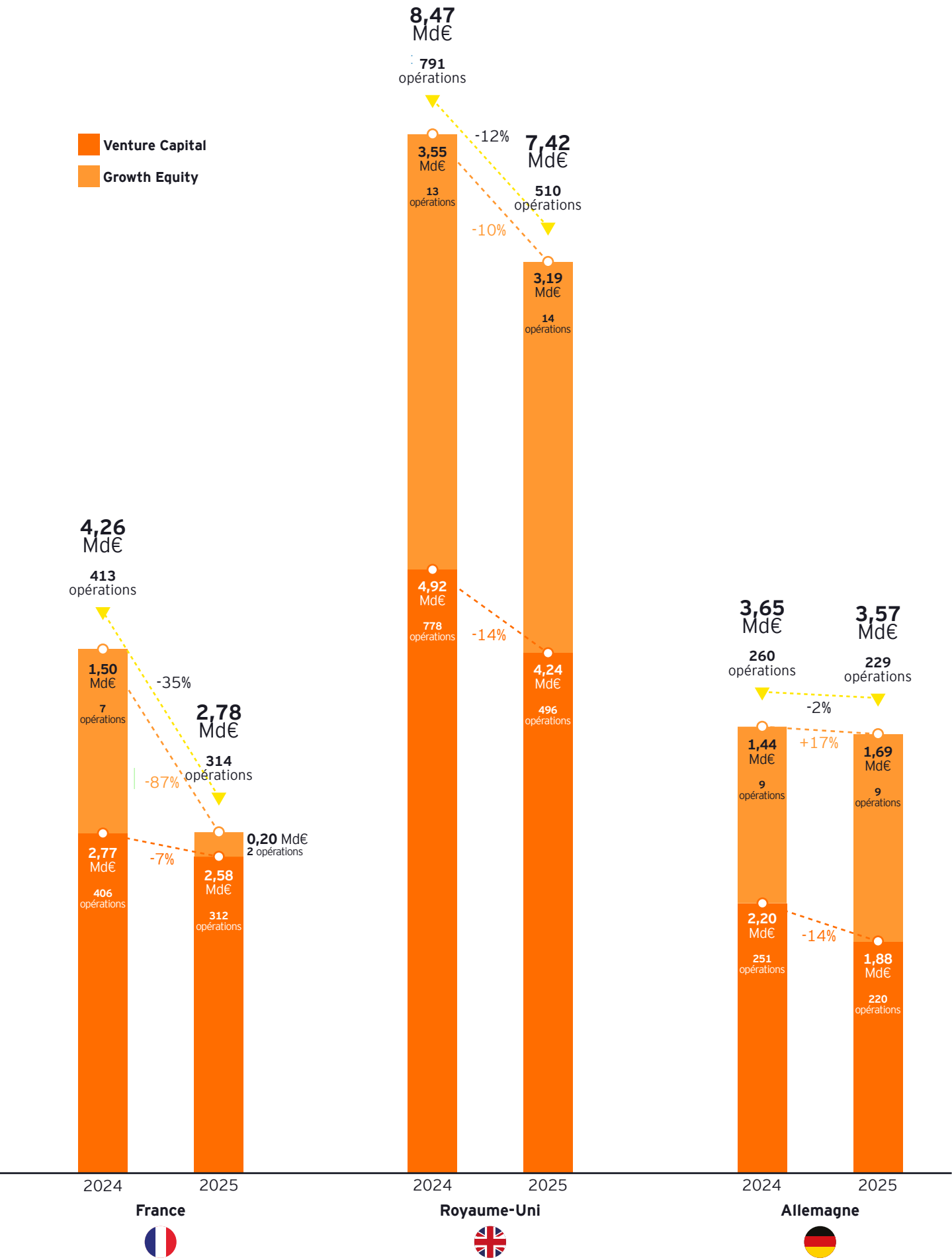
Top 3 des régions françaises

La région Île-de-France représente 73,8% des investissements en 2025. La région Occitanie se hisse, quant à elle, à la seconde place avec 7,2% des investissements, suivie par la région Auvergne-Rhône-Alpes, avec 4,8% (investissements en valeur).

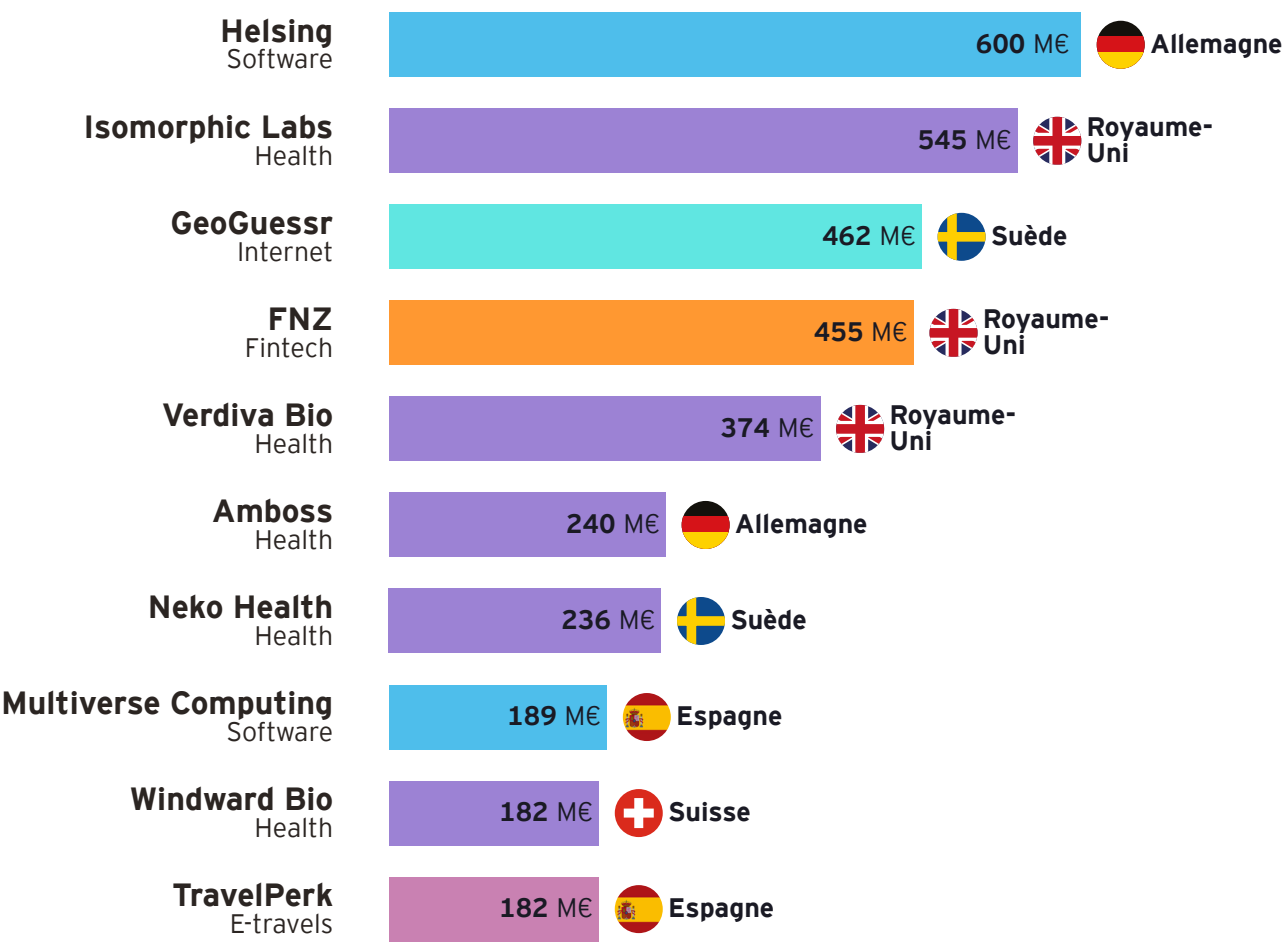
Focus Île-de-France

	2025	2024
Montants levés	2 050 Md€	2 881 Md€
Nombre d'opérations	185	203

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



Top 10 des investissements en Europe



Notre méthodologie

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 2025 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, Maddyness.

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 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 - 2506BMC142.
SCORE France N° 2025-063.
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

