

# Baromètre EY du capital risque en France

Bilan annuel 2024



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



Shape the future  
with confidence

# La French Tech face au défi mondial de l'IA



**Franck Sebag**

Associé, EY & Associés

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

## FRANCE

**Des défis majeurs...** C'est ce qu'ont dû relever les start-up françaises en 2024, dans un contexte économique et politique instable. Certes, les levées de fonds ont montré des signes de reprise au premier semestre 2024, mais cette embellie a fait long feu au deuxième semestre (-14 %).

**Le bilan 2024.** 723 sociétés de la #FrenchTech ont levé 7,8 Md€, soit une baisse de 7 % en valeur et une quasi-stagnation en volume. Mistral AI (468 M€), Poolside (453 M€) Electra (30 4M€), HR Path (250 M€) et HysetCo (200 M€) constituent le Top 5.

### Les secteurs qui ont tiré leur épingle du jeu

**1. Les logiciels.** Les fonds levés dans le secteur atteignent 3 Md€, en forte progression (+46 % vs 2023) malgré un nombre d'opérations stables. Principal

facteur d'explication : l'accélération des projets autour de l'IA (intelligence artificielle) générative.

### 2. Les greentech

Les fonds levés s'élèvent dans ce secteur à 1,9 Md€, soit une forte baisse en valeur (-29 %), malgré une progression en volume (+32 %).

### 3. Les fintech

Les fonds levés sont de 840 M€ (+32 % en valeur) - le marqueur d'un retour en force des fintech.

### À noter :

- La baisse significative de deux habitués de notre podium sectoriel ;
- les **Life Sciences** – avec des levées de fonds de 811 M€ (-17 % en valeur) ;
- les **services Internet** – avec des levées de fonds de 535 M€ (-38 % en valeur).

Les tours inférieurs à 10 M€ et ceux supérieurs à 100 M€ progressent de 4 %, alors que toutes les autres tranches sont en baisse.

### Le Top 3 des régions

- 1. Ile-de-France** – 67 % des investissements en valeur.
- 2. Auvergne-Rhône-Alpes** – 10 % des investissements en valeur.
- 3. Nouvelle-Aquitaine** – 6 % des investissements en valeur.

## EUROPE

Au sein de l'Union européenne, la France occupe certes toujours la première place, mais l'écart se réduit avec son principal rival, l'Allemagne, qui jouit d'une meilleure dynamique – à 7,4 Md€ (+11 % en valeur).

Le Royaume-Uni reste très actif en Europe mais souffre aussi : les montants levés s'établissent toutefois à 14,1 Md€ (-16 % en valeur).

## MONDE

Cette année, l'horizon de nos analyses s'élargit afin de vérifier si les signaux faibles se traduisent dans la tectonique des levées de fonds entre l'Europe et les Etats-Unis.

Trois constats pour 2024 :

- 1. Les investisseurs américains font leur grand retour sur leur marché domestique**, avec une croissance de 25 % des levées de fonds (190 Md\$), effaçant le cycle baissier entamé en 2022. À l'inverse, l'Europe accuse sa troisième année de baisse, avec des montants levés de 53,3 Md\$ (-10 %).
- 2. L'IA générative modifie le paysage mondial.** Les États-Unis s'installent en leader mondial, avec plus de 38 Md\$ levés en la matière (+ 52 % vs 2023) ;

contre 4,1 Md\$ pour les start-up européennes - plus du double par rapport à 2023 néanmoins. Quid de la France ? Elle fait jeu égal avec le Royaume-Uni – à 1,6 Md\$ –, grâce à des leaders tels que Mistral IA ou Poolside.

- 3. Les sorties en Bourse se débloquent sur les marchés américains pour les sociétés financées par des capital-risqueurs.** En 2024, 15,6 Md\$ ont été levés – six fois plus qu'en 2023. En Europe en revanche, c'est le calme plat : aucune opération à relever depuis 2022...

## À quoi s'attendre pour 2025 ?

Comme vu précédemment, la compétition va être rude sur le plan international...

En 2024, les États-Unis ont pris une avance certaine sur l'Europe. En 2025, ils bénéficieront probablement d'un contexte géopolitique favorable aux innovations de rupture (intelligence artificielle, blockchain, spacetech).

L'Union européenne, pour sa part, a choisi un autre chemin. Elle propose un modèle de croissance fondé sur une législation qui régule l'intelligence artificielle et pousse à développer des technologies à même d'accompagner notre transition écologique et énergétique.

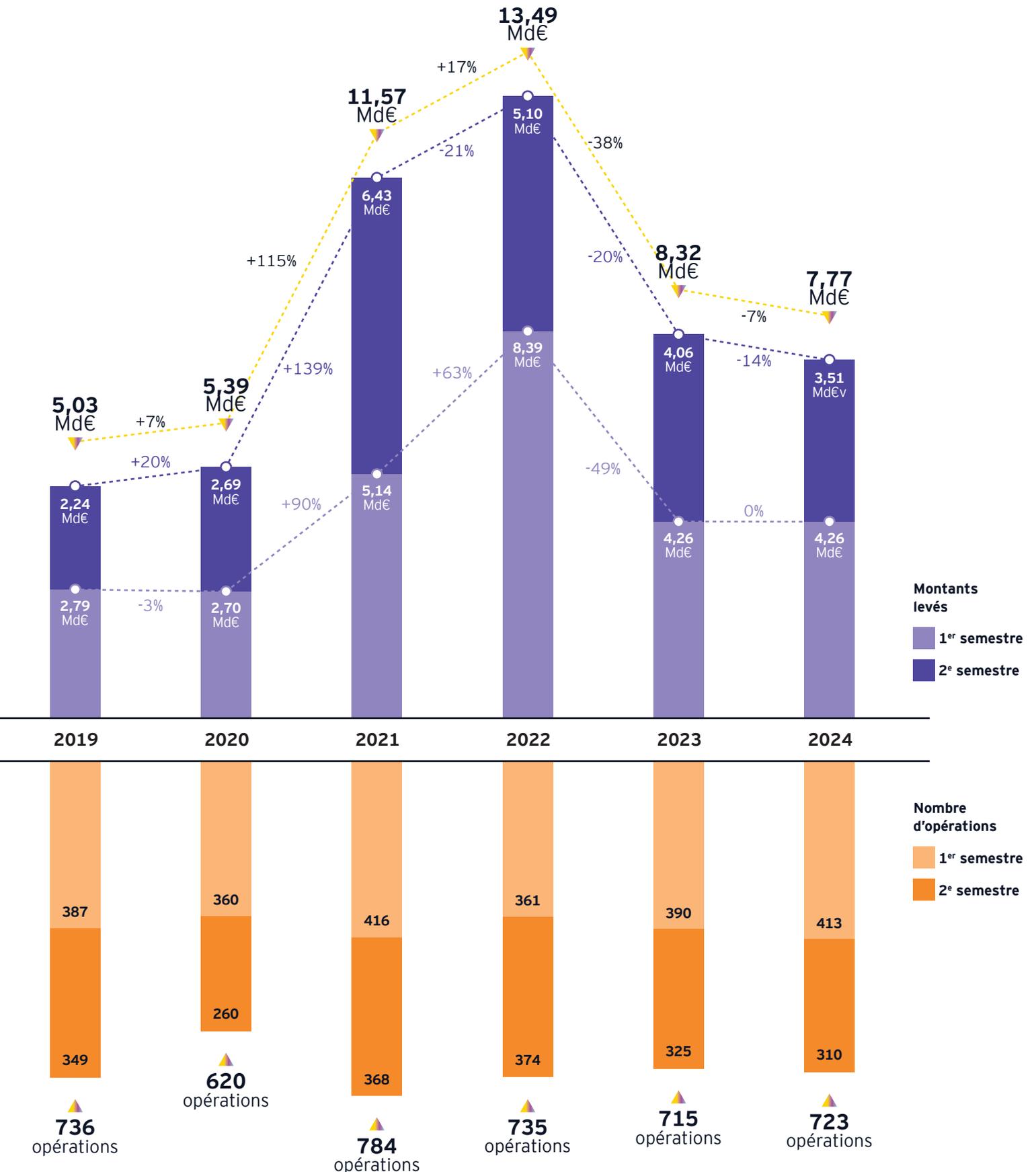
En cette période de vœux de début d'année, je souhaite que la France conserve une réelle capacité à développer des technologies disruptives et pas seulement itératives.

# Montants levés par les start-up en France

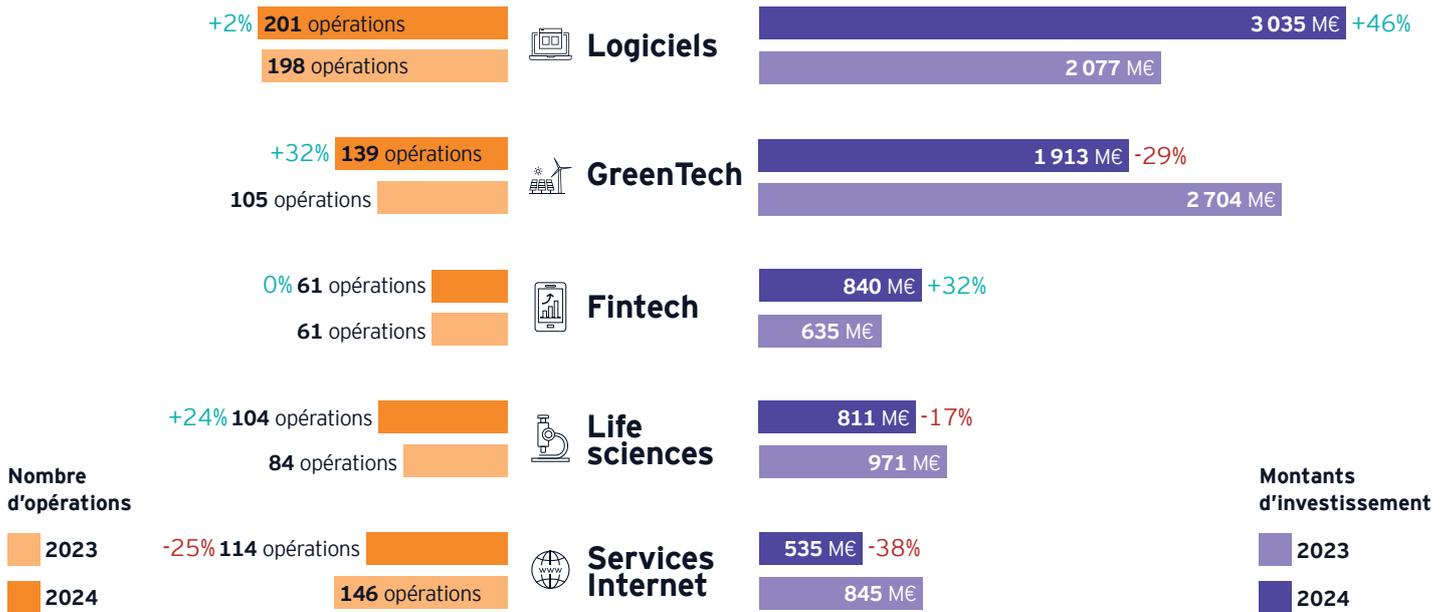
**7,77**  
Md€

en **723**  
opérations

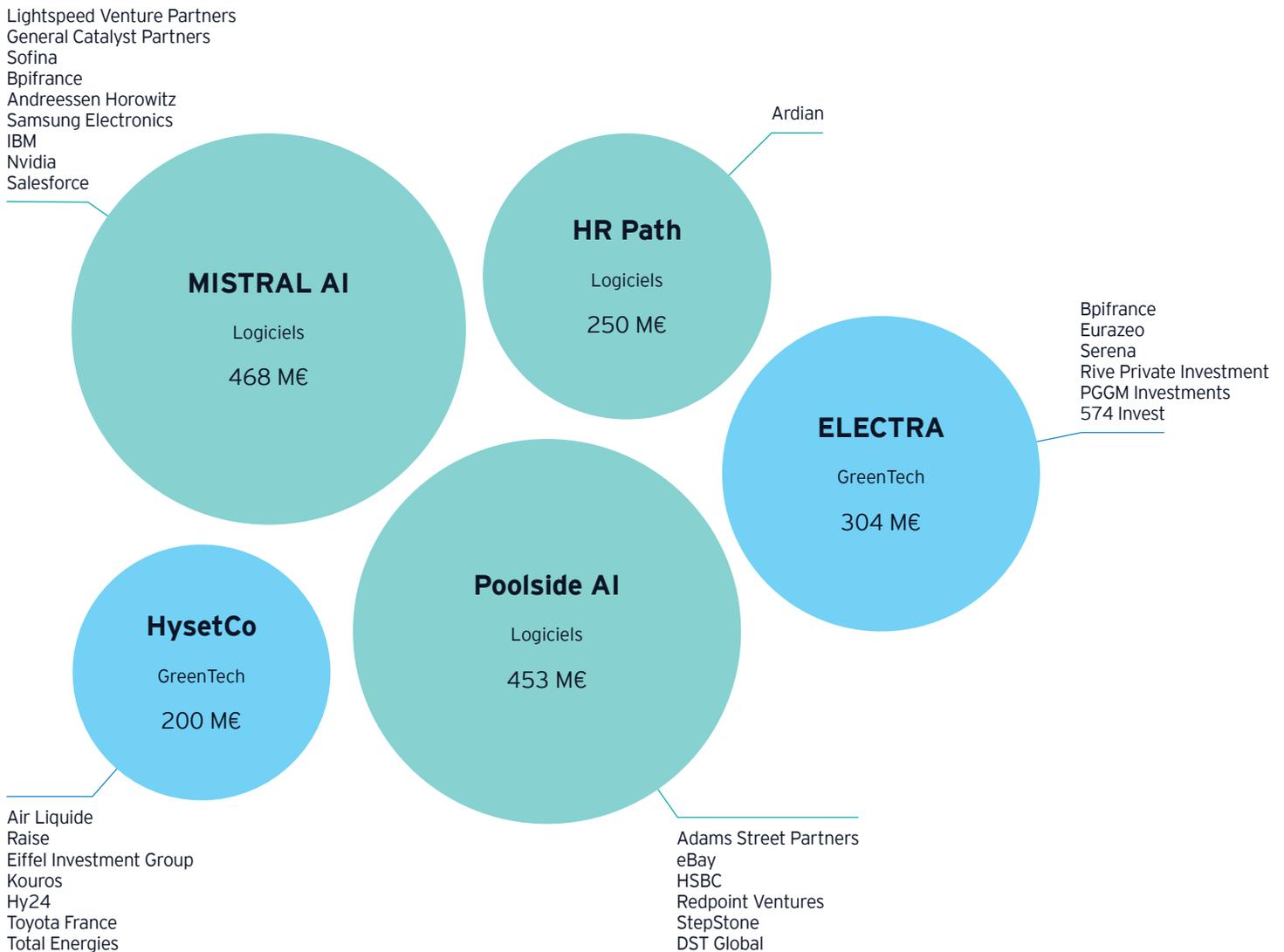
pour un  
montant  
moyen de **10,75**  
M€



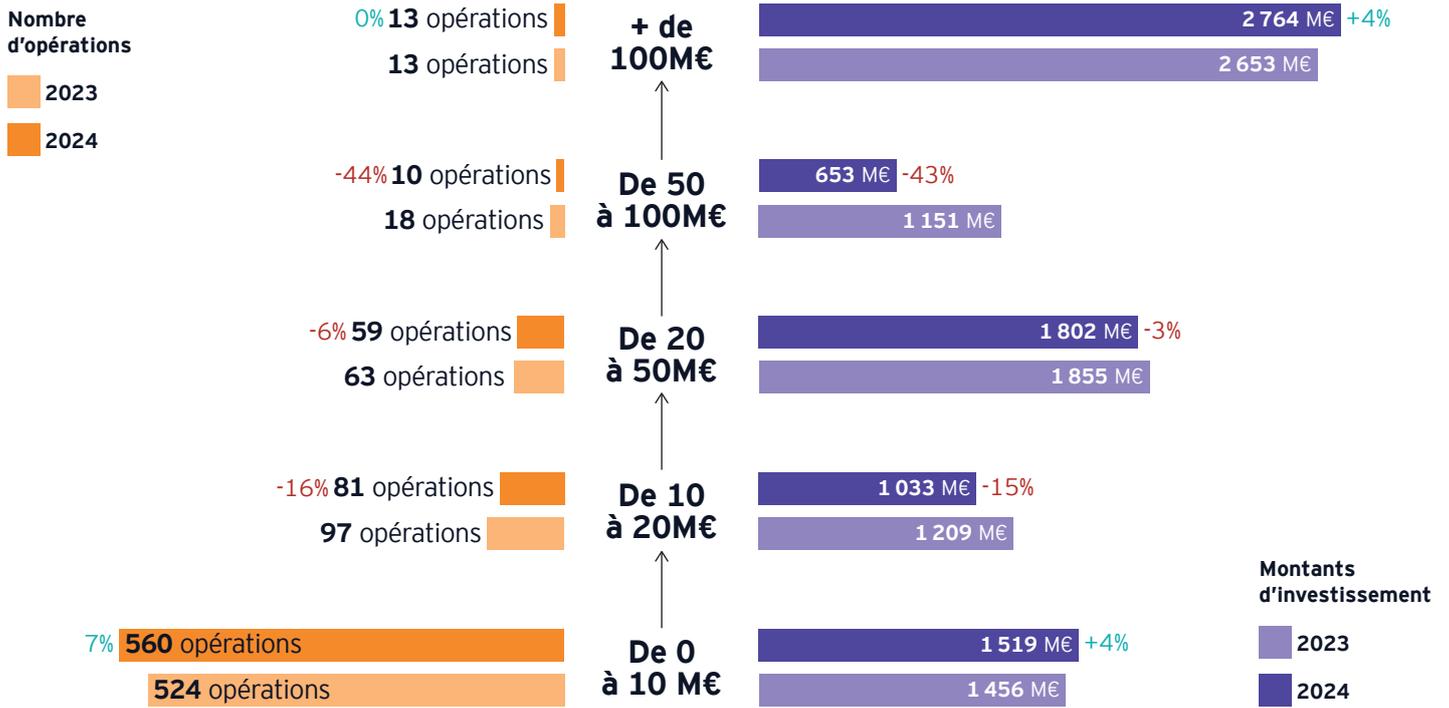
# Investissements par secteur



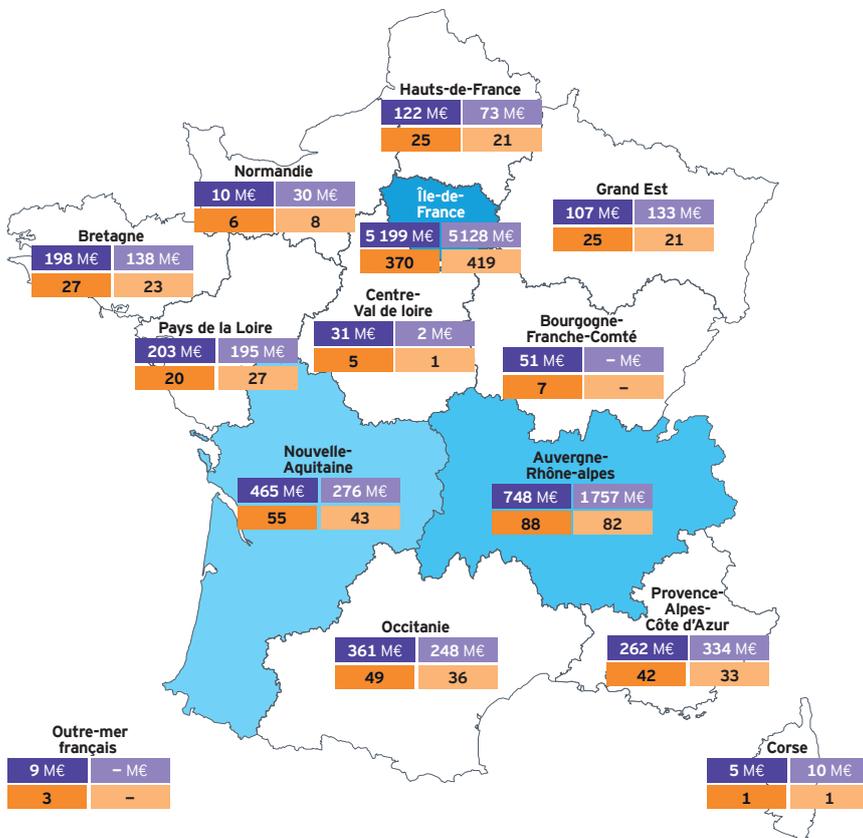
## Top 5 des investissements (et liste des principaux investisseurs)



# Investissements par tranche de levées de fonds



# Investissements par région

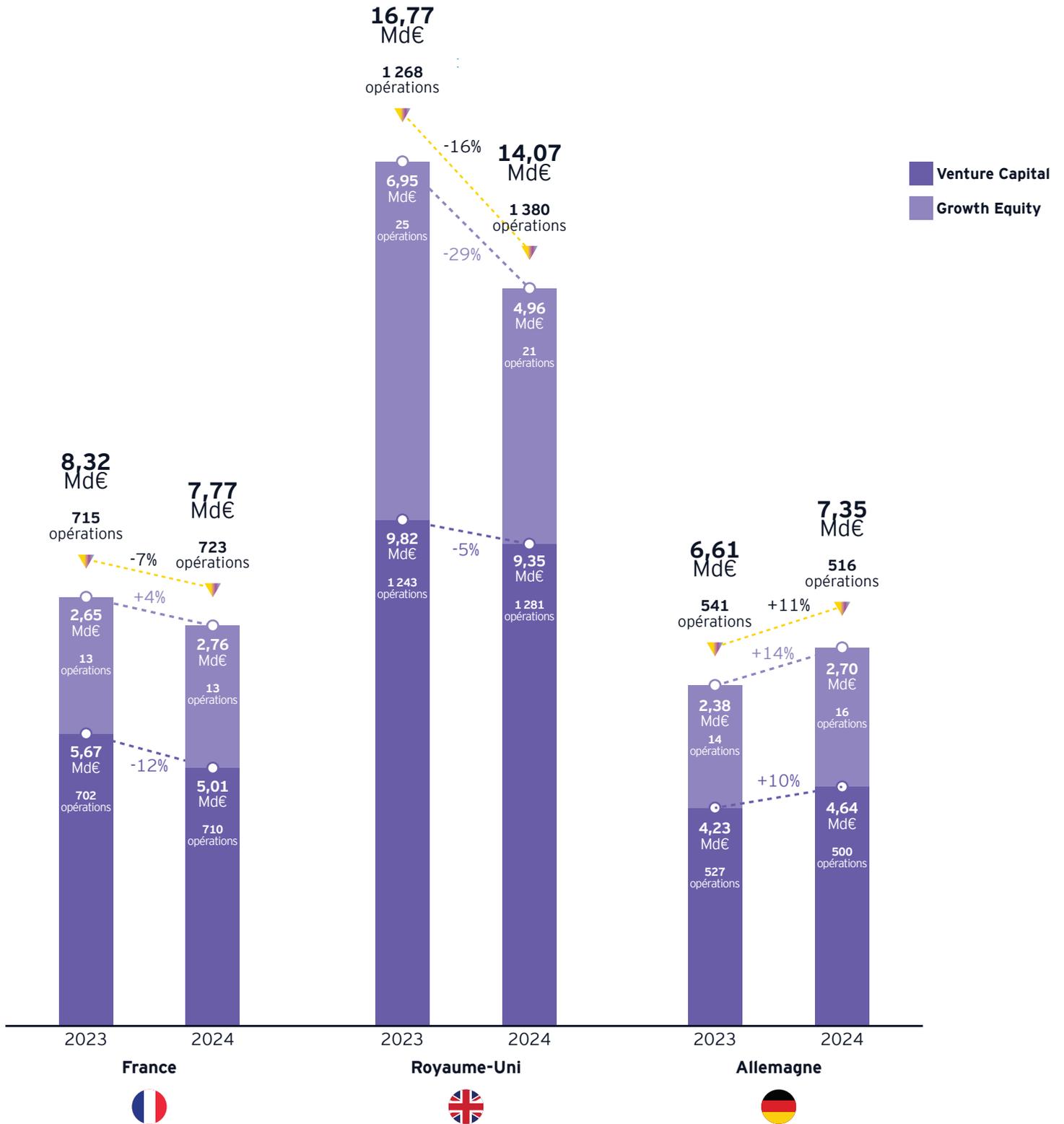


## Top 3 des régions françaises

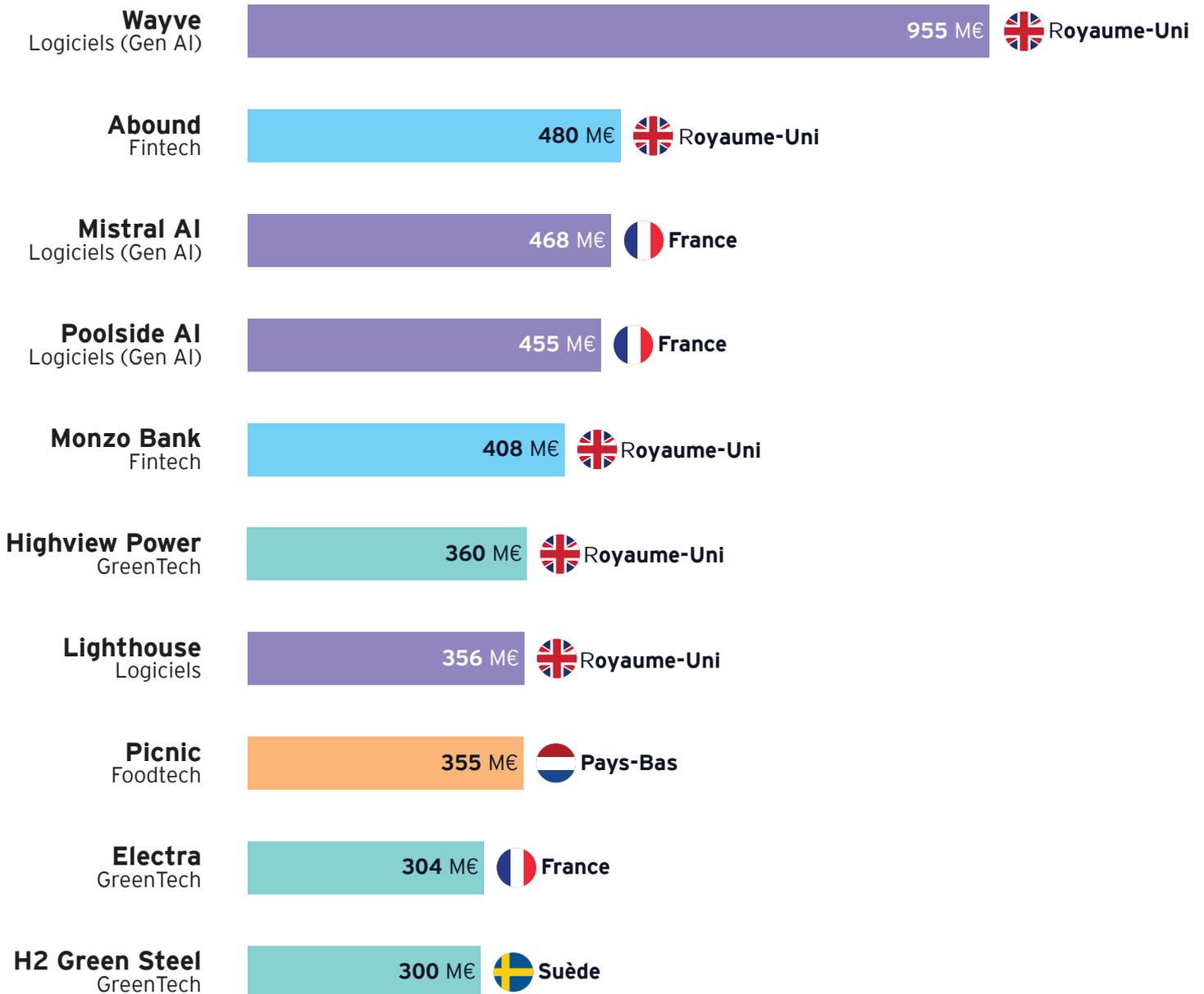
La région Île-de-France représente 66,9% des investissements en valeur en 2024. La région Auvergne-Rhône-Alpes se hisse à la seconde place avec 9,6% des investissements en valeur, suivie par la région Nouvelle-Aquitaine avec 6% des investissements en valeur.

	2024	2023
Montants levés	7 770 Md€	8 324 Md€
Nombre d'opérations	723	715

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

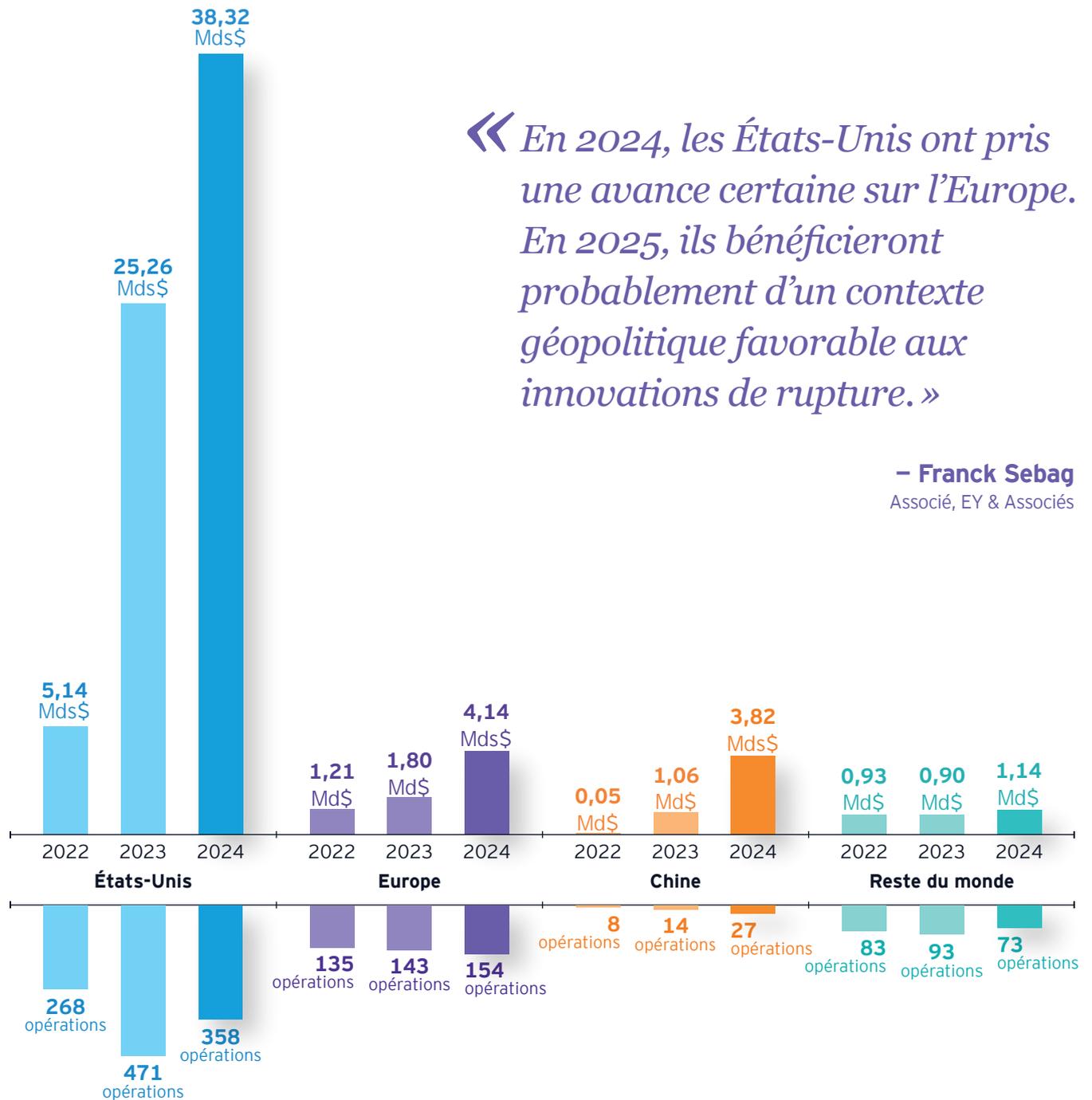


## Top 10 des investissements en Europe



# Focus sur l'IA Générative

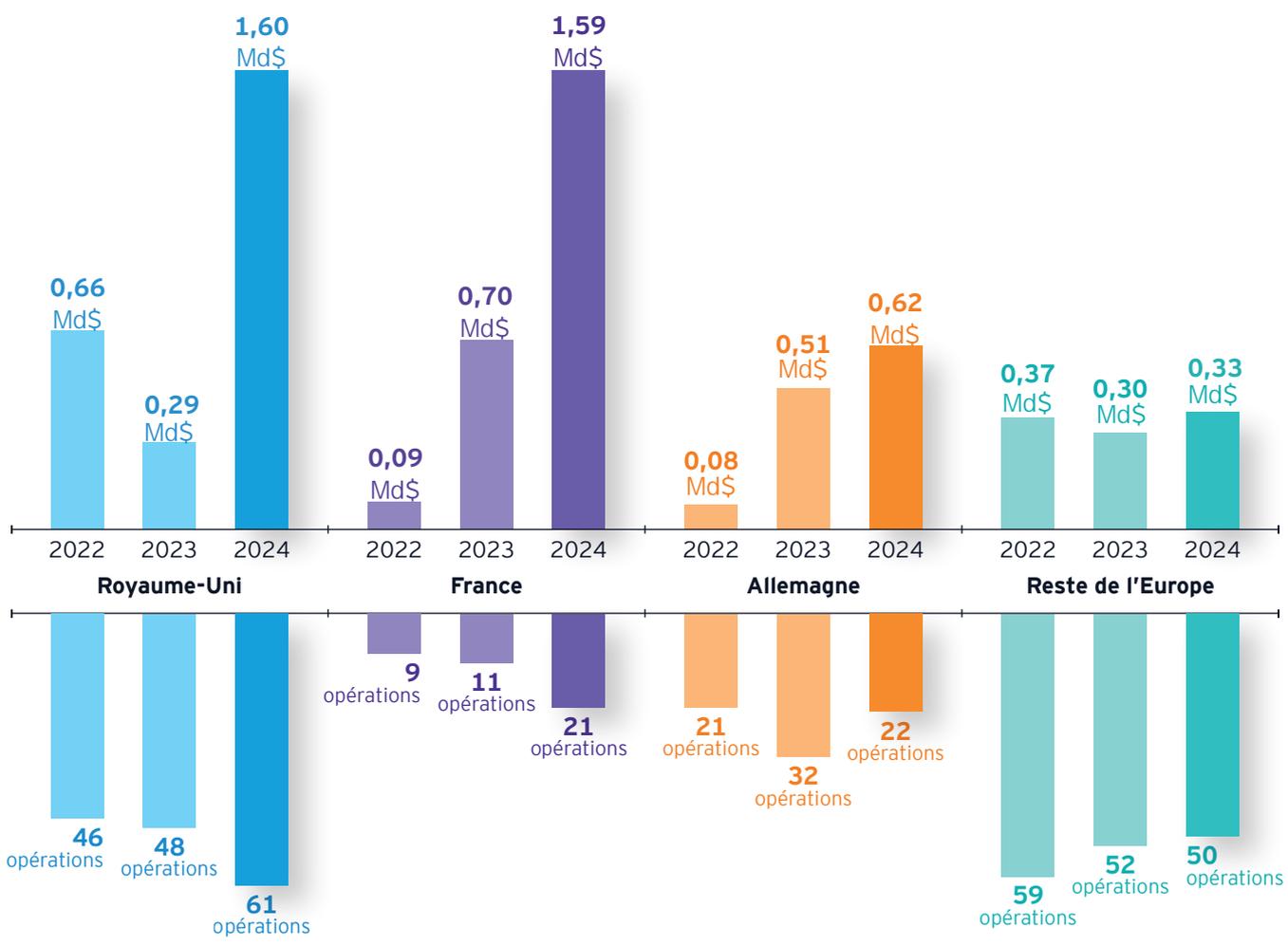
## Levées de fonds par des start-up de l'IA générative – Vision monde



« En 2024, les États-Unis ont pris une avance certaine sur l'Europe. En 2025, ils bénéficieront probablement d'un contexte géopolitique favorable aux innovations de rupture. »

– Franck Sebag  
Associé, EY & Associés

# Levées de fonds par des start-up de l'IA générative – Vision Europe



## Top 5 des levées de l'IA générative aux États-Unis

### 2022

<b>Anthropic</b>	580 M\$
Fractal Analytics	360 M\$
OpenWeb	320 M\$
<b>Inflection AI</b>	225 M\$
Vian systems	200 M\$

### 2022-2024

<b>OpenAI</b>	16 900 M\$
<b>Anthropic</b>	11 680 M\$
<b>xAI</b>	11 134 M\$
<b>CoreWeave</b>	1 621 M\$
<b>Inflection AI</b>	1 525 M\$

### 2023

<b>OpenAI</b>	10 300 M\$
<b>Anthropic</b>	6 850 M\$
<b>Inflection AI</b>	1 300 M\$
Voltage Park	500 M\$
<b>CoreWeave</b>	421 M\$

### 2024

<b>xAI</b>	11 000 M\$
<b>OpenAI</b>	6 600 M\$
<b>Anthropic</b>	4 250 M\$
<b>CoreWeave</b>	1 100 M\$
Scale	1 000 M\$

## Top 5 des levées de l'IA générative en Europe

### 2022

<b>Wayve</b>	200 M\$
Stability AI	101 M\$
Speechmatics	62 M\$
PolyAI	40 M\$
Diffblue	40 M\$

### 2022-2024

<b>Wayve</b>	1 300 M\$
<b>Mistral AI</b>	1 080 M\$
<b>Poolside AI</b>	626 M\$
<b>DeepL</b>	414 M\$
<b>Aleph Alpha</b>	239 M\$

### 2023

<b>Mistral AI</b>	558 M\$
<b>Aleph Alpha</b>	239 M\$
<b>Poolside AI</b>	126 M\$
<b>DeepL</b>	114 M\$
Synthesia	90 M\$

### 2024

<b>Wayve</b>	1 100 M\$
<b>Poolside AI</b>	521 M\$
<b>Mistral AI</b>	500 M\$
<b>DeepL</b>	300 M\$
H Company	200 M\$

■	Royaume-Uni
■	France
■	Allemagne

# Top 3 des levées IA générative en Europe - Vision par Pays

## France

### 2022

Aqemia	32,1 M\$
Stonal	21,4 M\$
Photoroom	19 M\$

### 2023

Mistral AI	558,6 M\$
Poolside AI	126 M\$
Dust	5,7 M\$

### 2024

Mistral AI	521,64 M\$
Poolside AI	500 M\$
H Company	200 M\$

## Allemagne

### 2022

Endel	15 M\$
Cognigy	15 M\$
Deepset	14 M\$

### 2023

Aleph Alpha	239 M\$
DeepL	114 M\$
Deepset	30 M\$

### 2024

DeepL	300 M\$
Cognigy	100 M\$
Parloa	66 M\$

## Royaume-Uni

### 2022

Wayve	200 M\$
Stability AI	101 M\$
Speechmatics	62 M\$

### 2023

Synthesia	90 M\$
AutogenAI	61 M\$
DRUID	30 M\$

### 2024

Wayve	1 100 M\$
Stability AI	80 M\$
PolyAI	50 M\$

## 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 25 décembre 2024 et publiées avant le 25 décembre 2024.

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, 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, 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](https://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](https://ey.com).

© 2025 EY & Associés.  
Tous droits réservés.

Studio BMC France - 2411BMC189.  
SCORE France N° 2025-004.  
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](https://ey.com/fr)

## Contacts

### Franck Sebag

Associé, EY & Associés  
[franck.sebag@fr.ey.com](mailto:franck.sebag@fr.ey.com)



### Stéphanie Ruault

Marketing, EY Services France  
[stephanie.ruault@fr.ey.com](mailto:stephanie.ruault@fr.ey.com)



### Amélie Fournier

Relations media, EY Services France  
[amelie.fournier@fr.ey.com](mailto:amelie.fournier@fr.ey.com)

