



BAROMÈTRE DES LEVÉES DE FONDS

Tendances d'investissement en Capital-Risque
dans les entreprises innovantes françaises et européennes

Startups & levées de fonds : les signaux du marché en 2025,
en collaboration avec

In Extenso
INNOVATION CROISSANCE

Une publication **In Lab**



Fédération Nationale
des Business Angels

REGARDS CROISÉS



Nicolas FOREY
Président - Associé
In Extenso
Innovation Croissance

« Ce baromètre du premier semestre 2025 confirme que le capital-risque entre dans une nouvelle ère : moins d'opérations, mais plus concentrées, plus exigeantes, et plus ciblées. Cette recomposition, si elle est saine pour les projets matures et stratégiques, met en difficulté toute une partie de l'écosystème - en particulier l'amorçage et les innovations de rupture.

La création de nouveaux fonds, bien que légèrement repartie à la hausse en Europe, reste contrainte à l'échelle mondiale, et l'argent reste difficile à lever, en particulier pour les véhicules early stage. Il nous faut donc non seulement renforcer les synergies entre capital public et privé, mais aussi penser une politique d'innovation capable de soutenir durablement l'émergence de futurs champions industriels. »

« Plus que jamais, le financement en amorçage est un sujet important. L'accompagnement stratégique et opérationnel dans cette phase critique de croissance est majeur pour développer les startups. France Angels s'inscrit comme la Fédération des Investisseurs en Amorçage pour, au côté de ses membres Réseaux de Business Angels, associer tous les acteurs qui co-investissent au début de l'histoire des startups et lever plus de fonds pour faire face aux enjeux de levées ultérieures complexes aujourd'hui.

Sur le premier semestre 2025, les chiffres d'investissements de nos réseaux montrent, en moyenne, une résilience de nos Business Angels et un niveau d'activité au moins équivalent à celui du premier semestre 2024. Nous notons néanmoins une variation importante en fonction des régions et des secteurs d'activité. »



Alain PUJOL
Co-Président
France Angels

« La concentration actuelle du capital sur les tours de financement les plus avancés est un signal fort, mais il ne doit pas occulter une réalité plus préoccupante : en France, le financement des premières étapes de la vie d'une startup devient un véritable parcours d'obstacles. Or, à l'ESSEC comme dans l'ensemble de l'écosystème, nous constatons que les vocations entrepreneuriales ne faiblissent pas. Les projets naissent, les équipes se forment, et les ambitions sont là, toujours aussi fortes. C'est pourquoi il est plus que jamais essentiel de garantir un continuum de financement, de l'amorçage à la scale-up, pour préserver la vitalité de notre tissu entrepreneurial et la capacité de notre pays à créer les entreprises de demain. »



Nicolas LANDRIN
Executive Director
Center for Entrepreneurship
& Innovation
ESSEC Business School

REGARDS CROISÉS (AURA, IDF, OCCITANIE, RÉGION SUD)



Philippe RASE
Président,
Grenoble Angels
Co Président
France Angels

« Le contexte de ce premier semestre 2025 morose du financement a pour conséquence la recherche de la sécurisation du portefeuille pour les Business Angels investisseurs de proximité en Auvergne Rhône-Alpes comme ailleurs en France. Ces derniers ont besoin de se projeter de façon claire et pragmatique, tant sur le développement de la société que dans les perspectives de sortie du capital proposées. Même si en AURA nous notons une résilience de nos réseaux de Business Angels en termes d'activité par rapport au dernier semestre. Celle-ci est surtout possible parce que nous déployons dans la région AURA nos méthodes mutualisées et digitalisées proposées par France Angels pour être au rendez des demandes d'accompagnement des start-ups. Concrètement, cela se traduit par moins d'investissement dans des projets avec des visions de développement longues et des attentes plus fortes en termes de traction marché et donc de chiffre d'affaires mais également de gestion de la Trésorerie par la société demandant à être accompagnée. Le rôle des associations de Business Angels en devient de plus en plus primordial en amorçage pour permettre le continuum de financement. »



Florence Richardson
Présidente
Paris Région Angels

« Les réseaux franciliens de Business Angels confirment leur dynamisme en matière d'investissement sur ce premier semestre 2025. Dans un contexte où les levées auprès des fonds d'investissements restent complexes, les Business Angels renforcent leur soutien aux start-ups de leur portefeuille, en assurant une part importante des bridges et financements relais. Si l'IA, la santé et l'impact restent des secteurs porteurs, on observe sur les premiers tours un retour marqué aux fondamentaux - efficacité opérationnelle, objectif de rentabilité plus rapide, qui se traduit par une sélection très rigoureuse des projets, et des investissements orientés vers des projets plus matures... »

« Après une fin d'année 2024 en repli, le début d'année 2025 a été plus dynamique en termes de levée. Du côté des Business Angels, on constate un fort contraste entre un rythme d'adhésions toujours très soutenu, marquant le fort intérêt de nouveaux investisseurs pour les start-ups, et un attentisme des Business Angels dans leurs investissements dû au contexte économique et aux incertitudes politiques... »

« Le premier semestre 2025 marque une dynamique positive pour Provence Angels, avec un niveau d'activité en nette progression par rapport à l'année précédente. Nos membres ont démontré un engagement fort, traduisant une confiance renouvelée dans la capacité des start-ups à innover et à se structurer malgré un contexte encore exigeant. Les opportunités sont là, mais l'approche est plus sélective : les investisseurs privilégient les projets bien structurés, avec une attention particulière portée à la qualité des équipes fondatrices, à la maturité des projets et à leur potentiel de passage à l'échelle. Dans un environnement où les valorisations se sont stabilisées et où les attentes des investisseurs se sont professionnalisées, notre action prend tout son sens : investir en amorçage, là où l'impact est le plus fort, en apportant non seulement des fonds propres mais aussi un accompagnement. Dans cet environnement, notre rôle est plus que jamais stratégique : apporter non seulement des fonds propres, mais aussi du temps, de l'écoute et du réseau à des projets à fort potentiel. »



Pierre CARLI
Président
Capitole Angels

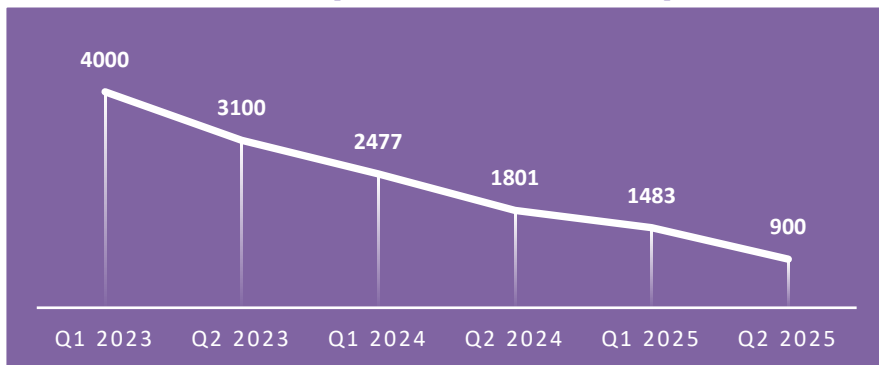


Christophe Baralotto
Président
Provence Angels

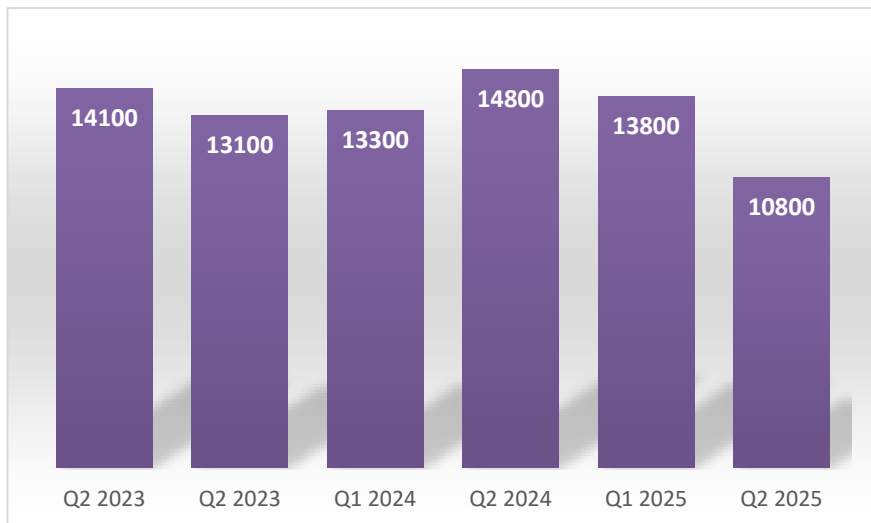
EUROPE S1 2025

Une baisse modérée des investissements (12%) qui masque une forte chute (44%) du nombre de deals, traduisant un « Fly to quality » vers des deals matures (growth equity ou late VC), avec participation d'investisseurs US (Sequoia, General Catalyst, GV).

Nombre d'opérations sur la période



Montants totaux levés sur la période (M€)



2383

Nombres
d'opérations

-44 % VS
S1 2024

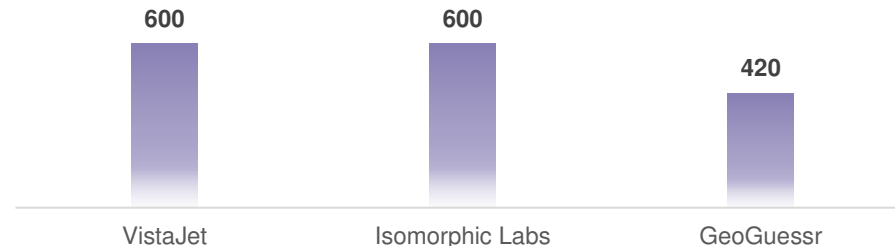
24 600 M€
Montants levés

-12 % VS
S1 2024

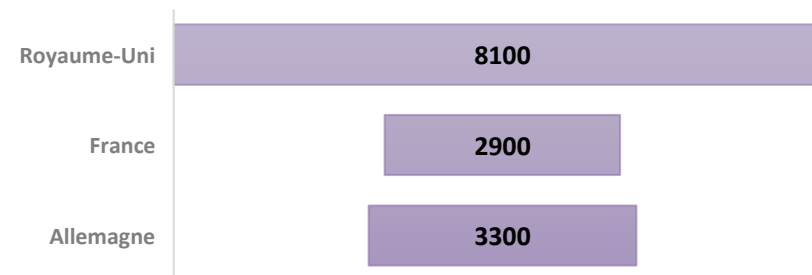
10,32 M€
Ticket moyen

+57 % VS
S1 2024

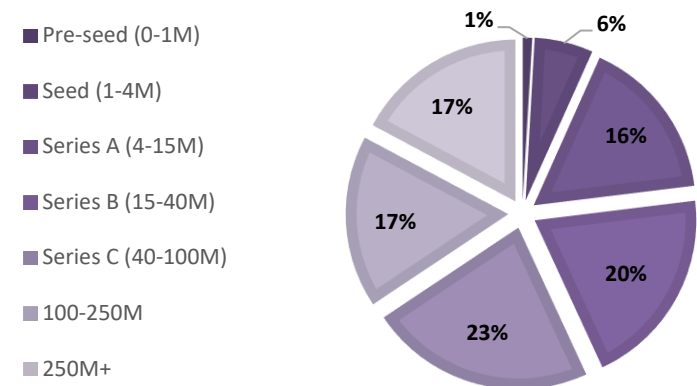
Top 3 des levées de fonds sur la période



Top pays européens S1 2025 (M€)



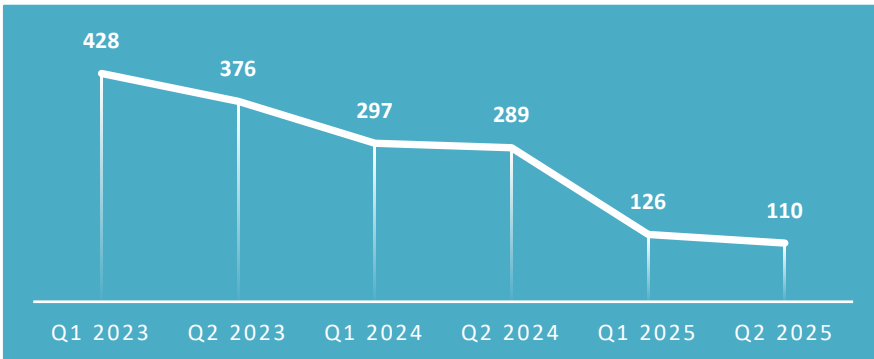
Répartition par stade d'investissement



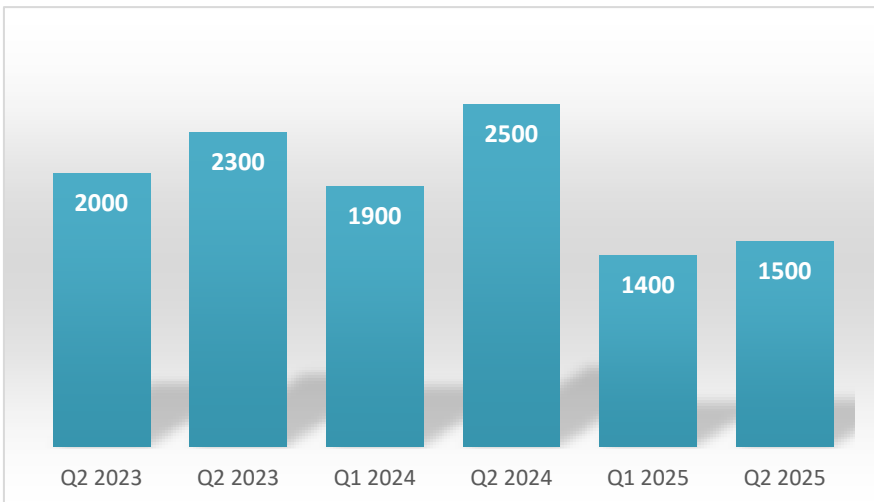
FRANCE S1 2025

Une baisse importante des investissements (34%) qui cache une très forte chute (60%) du nombre de deals. Forte représentation de deals moyens dans le top 10 (25-75M€) et des secteurs Energy, Cyber et Fintech.

Nombre d'opérations sur la période



Montants totaux levés sur la période (M€)



236

Nombres
d'opérations

-60 % VS
S1 2024

2 900 M€

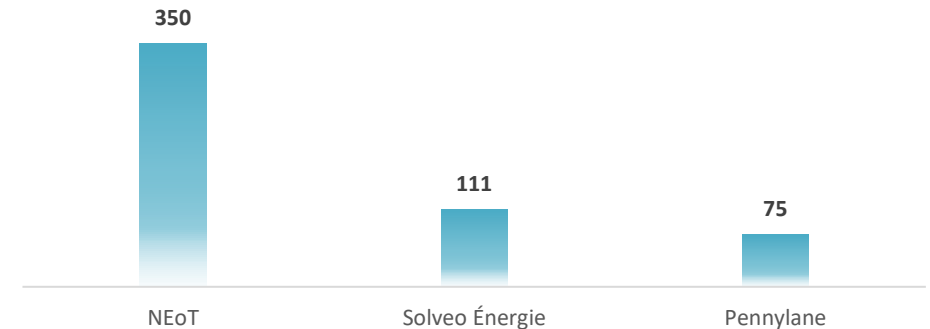
Montants levés

-34 % VS
S1 2024

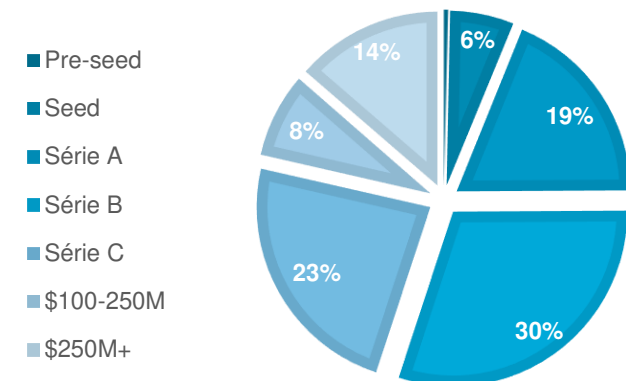
12,29 M€
Ticket moyen

+64 % VS
S1 2024

Top 3 des levées de fonds sur la période



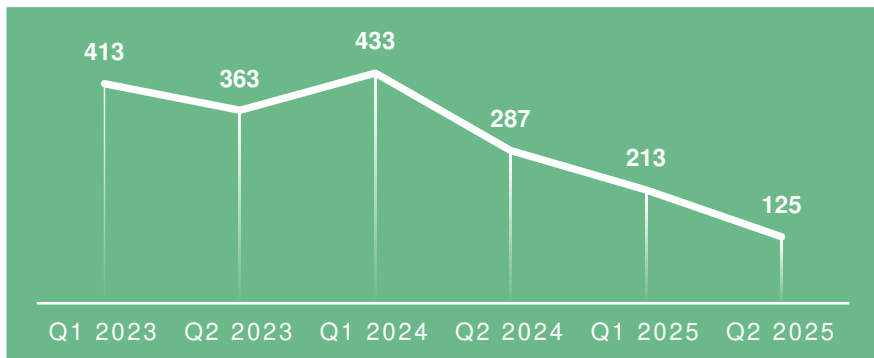
Répartition par stade d'investissement



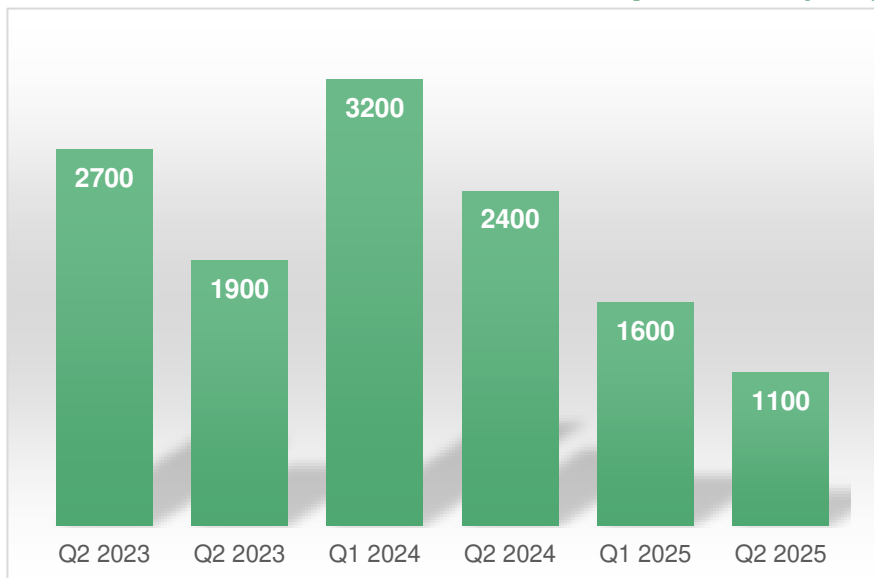
INDUSTRIE DE L'ÉNERGIE EN EUROPE S1 2025

L'investissement dans l'énergie recule nettement au S1 2025 : -52 % en montants levés et -53 % en nombre d'opérations vs S1 2024. Les tours se concentrent sur les séries B et C, avec un ticket moyen stable à 8 M€, traduisant une sélection accrue des projets les plus matures.

Nombre d'opérations sur la période



Montants totaux levés sur la période (M€)



338

Nombres
d'opérations

-53 %

VS
S1 2024

2 700 M€

Montants levés

-52 %

VS
S1 2024

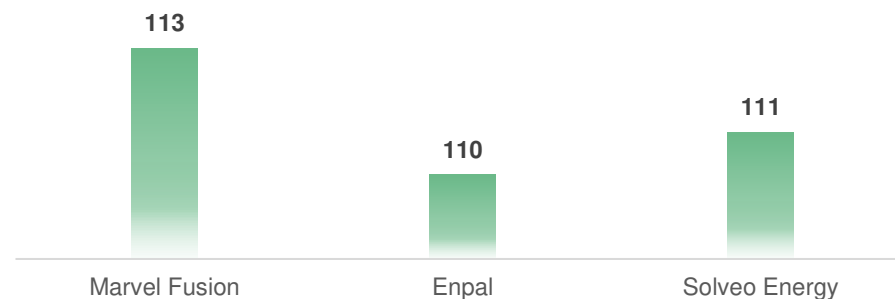
8 M€

Ticket moyen

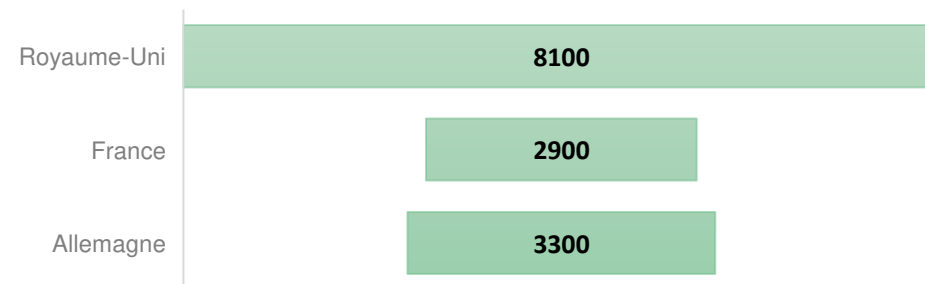
+3 %

VS
S1 2024

Top 3 des levées de fonds sur la période

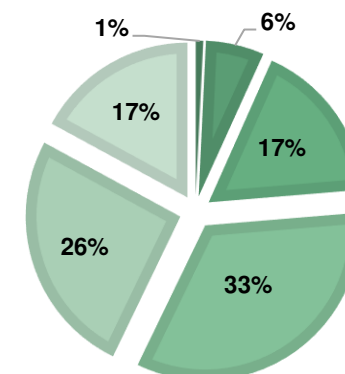


Top pays européens S1 2025 (M€)



Répartition par stade d'investissement

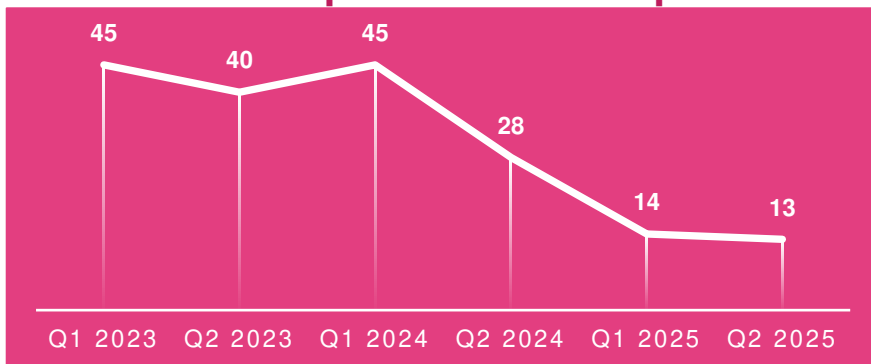
- Pre-seed
- Seed
- Série A
- Série B
- Série C
- \$100-250M



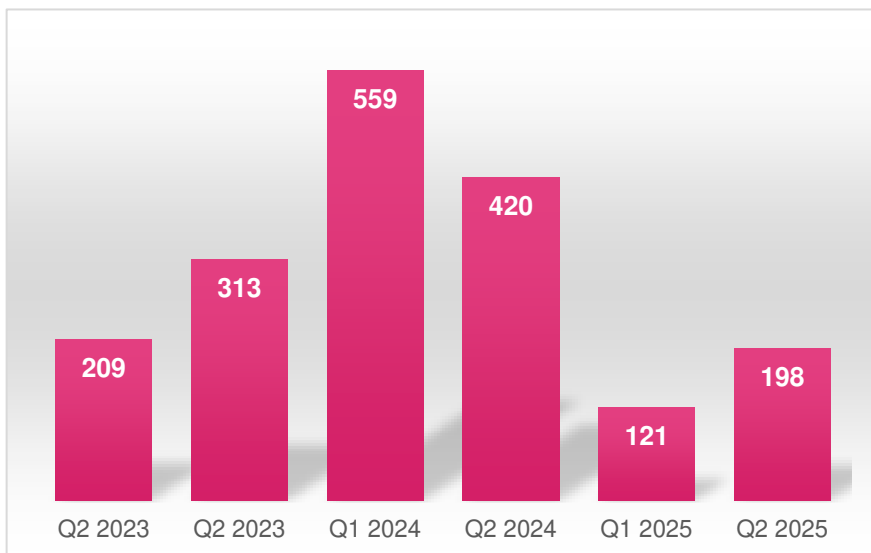
INDUSTRIE DE L'ÉNERGIE EN FRANCE S1 2025

Chute marquée des financements énergie en France au S1 2025 : -67 % levés et -63 % de deals.
Le marché se recentre sur des tours intermédiaires (Série B en tête), malgré une légère baisse du ticket moyen à 11,8 M€.

Nombre d'opérations sur la période



Montants totaux levés sur la période (M€)



27

Nombres
d'opérations

-63 %

VS
S1 2024

319 M€

Montants levés

-67 %

VS
S1 2024

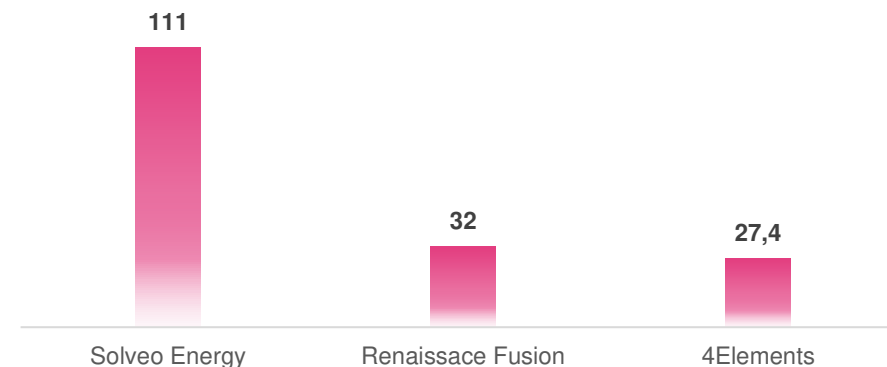
11,8 M€

Ticket moyen

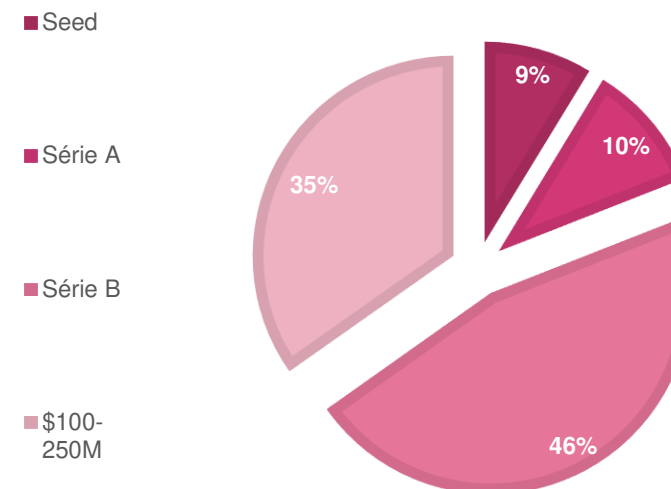
-12 %

VS
S1 2024

Top 3 des levées de fonds sur la période



Répartition par stade d'investissement



TOP 10 OPÉRATIONS ET FONDS ACTIFS S1 2025 (INDUSTRIE DE L'ÉNERGIE FRANCE)

	Startup	Montant levé	Stade
	4Elements	€27.4M	Early VC
	Mob-Energy	€15.0M	Early VC
	HEXANA	€15.0M	Seed
	Leakmitted	€5.0M	Series A
	Mantle8	€3.4M	Seed
	Epyr	€3.0M	Seed
	Spareka	€2.3M	Late VC
	BiOceanOr	€2.0M	Series A
	Carbon	€2.0M	Early VC
	Renaissance Fusion	€32.0M	Series A

Top 10 opérations – Q1 2025

Fonds les plus actifs – Q1 2025

Starquest

• Starquest Capital



• Banque des Territoires



• Breakthrough Ventures



• Bpifrance



• European Investment Fund



• Greenpact



• Daphni



• Tikehau Capital



• CEA Investissement



• Région Sud Invest

TOP 10 OPÉRATIONS ET FONDS ACTIFS S1 2025 (INDUSTRIE DE L'ÉNERGIE FRANCE)

	Startup	Montant levé	Stade
	Solveo Énergie	€111.0M	Late VC
	Fairmat	€26.5M	Series B
	Ecoat	€18.0M	Late VC
	aDryada	€10.0M	Early VC
	Ensol	€6.0M	Series A
	Tilt	€5.0M	Seed
	Inicio	€4.0M	Seed
	Kumulus	€3.5M	Early VC
	Celest Science	€2.0M	Seed
	Ecomer Data	€2.0M	Seed

Top 10 opérations – Q2 2025

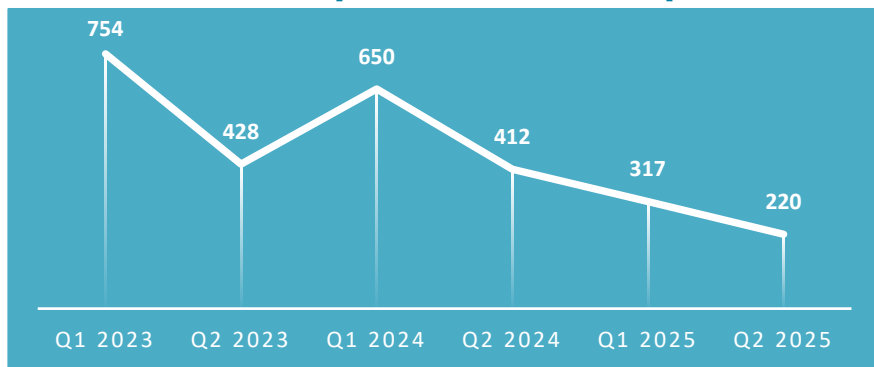
Fonds les plus actifs – Q2 2025

	• Bpifrance		• CNP		• ADEME		• Kima
	• Singular		• Starquest Capital		• Eurazeo		• ISAI
	• Temasek		• European Circular Bioecon		• Future Positive Cap		• EDF
	• Pictet		• Yotta Capital Partners				• CapHorn

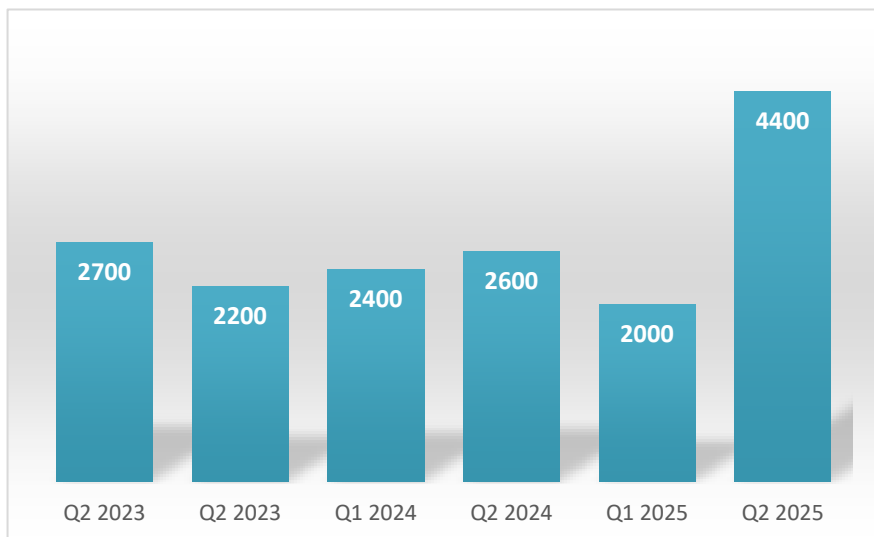
INDUSTRIE DE LA SANTÉ EN EUROPE S1 2025

L'investissement santé progresse au S1 2025, avec +28% de montants levés vs S1 2024, malgré un effondrement du nombre d'opérations (-49%). Cette hausse s'explique par de très grosses opérations (Séries B/C et 250M+), reflétant une nette consolidation autour de projets late stage, avec un ticket moyen en forte croissance (11,9 M€, +153 %).

Nombre d'opérations sur la période



Montants totaux levés sur la période (M€)



537

Nombres
d'opérations

-49 % VS
S1 2024

6400 M€

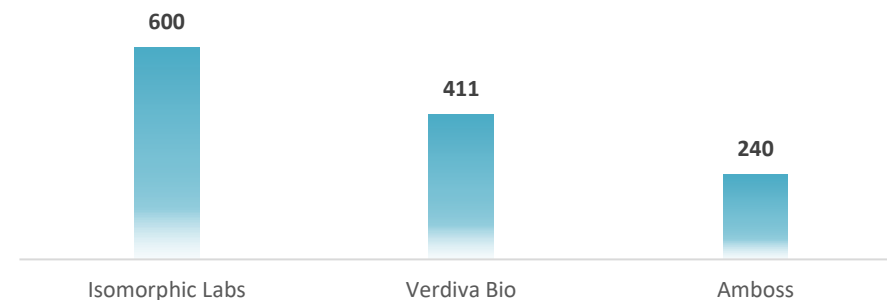
Montants levés

+28 % VS
S1 2024

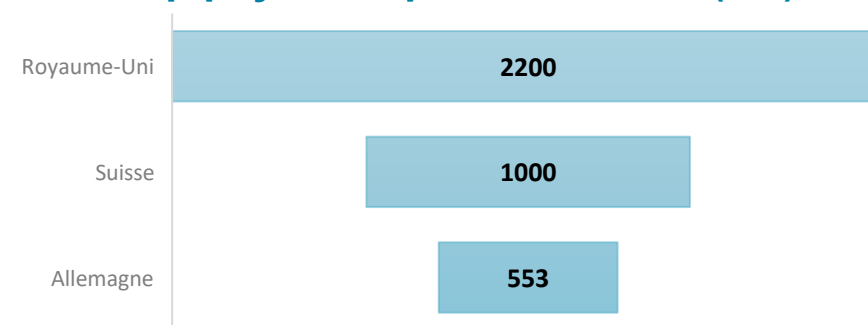
11,92 M€
Ticket moyen

+153 % VS
S1 2024

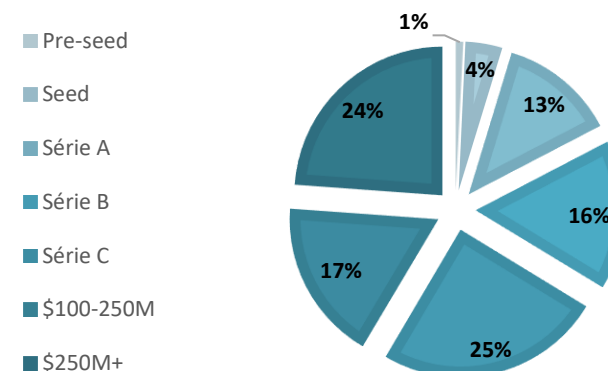
Top 3 des levées de fonds sur la période



Top pays européens S1 2025 (M€)



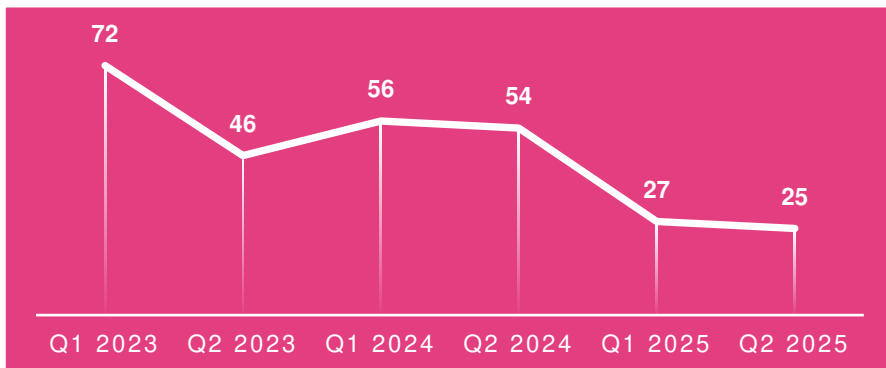
Répartition par stade d'investissement



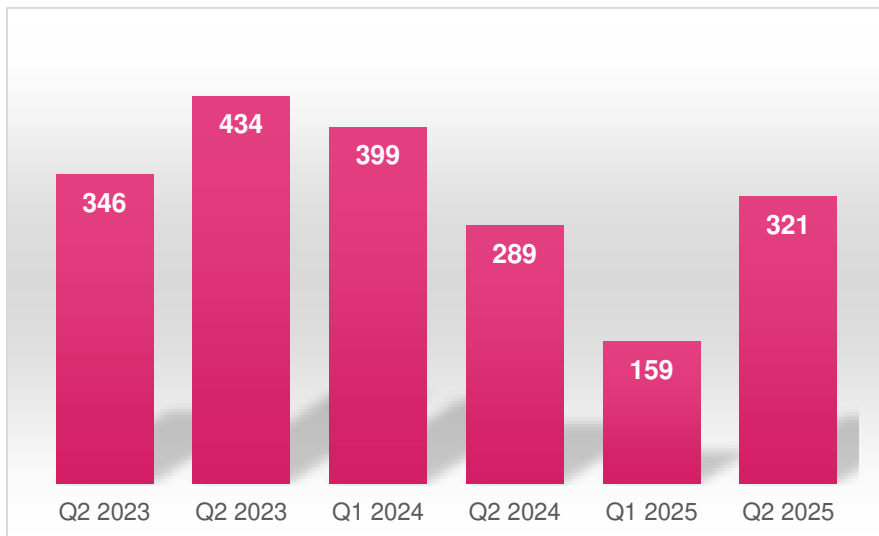
INDUSTRIE DE LA SANTÉ EN FRANCE S1 2025

Forte contraction du financement santé en France : -30 % en montants levés et -53 % en nombre d'opérations vs S1 2024. La baisse du volume est compensée par des tickets plus élevés (+48 %), concentrés sur des Séries B (56 % des montants), illustrant une stratégie d'investissement recentrée sur des projets à forte maturité.

Nombre d'opérations sur la période



Montants totaux levés sur la période (M€)



52

Nombres
d'opérations

-53 % VS
S1 2024

480 M€

Montants levés

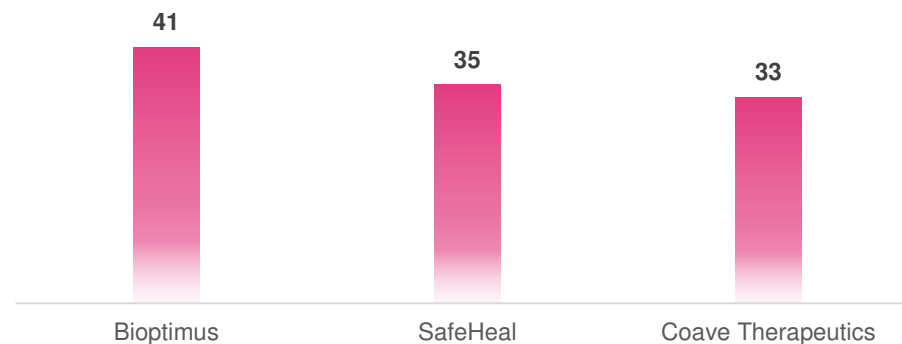
-30 % VS
S1 2024

9,23 M€

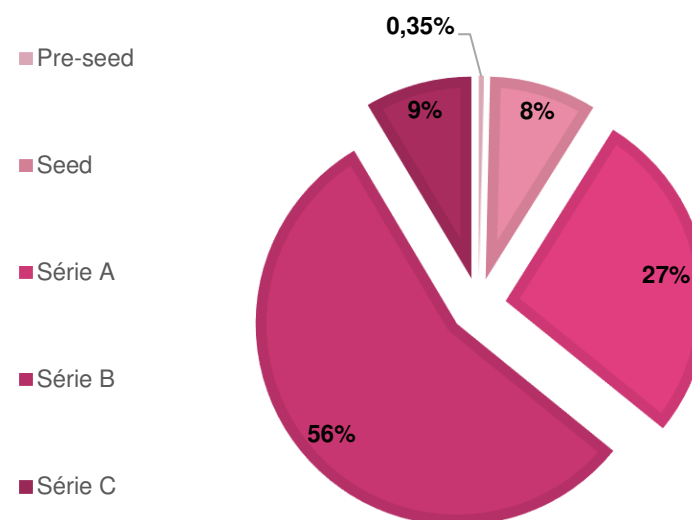
Ticket moyen

+48 % VS
S1 2024

Top 3 des levées de fonds sur la période



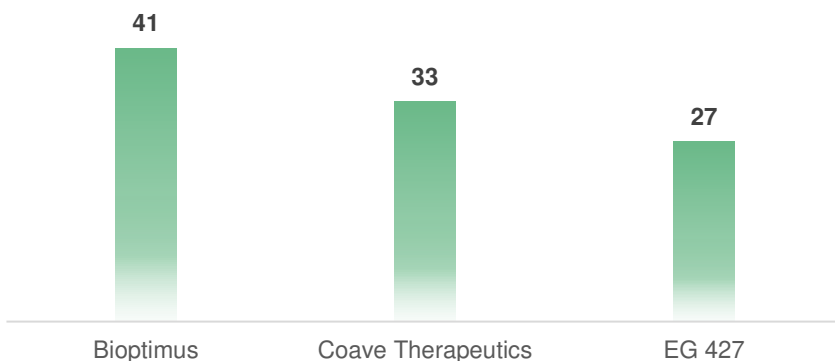
Répartition par stade d'investissement



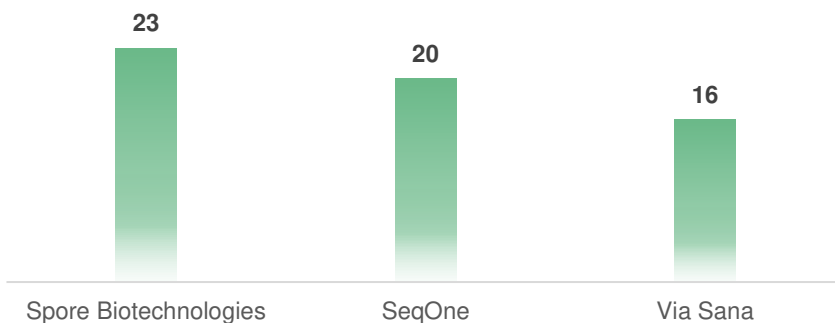
SOUS-SECTEUR DE LA SANTÉ EN FRANCE S1 2025

Investissements soutenus hors pharma au S1 2025 : 488 M€ levés sur 49 opérations. Les biotech dominant (48 % des montants), devant les health platforms (32 %) et les medtechs (20 %), avec plusieurs deals majeurs à l'appui.

Top 3 des levées de fonds Biotechnology S1 2025 France



Top 3 des levées de fonds health-platform S1 2025 France

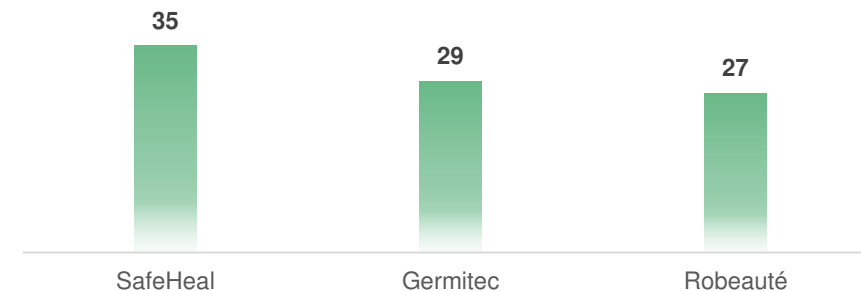


49
Nombres
d'opérations

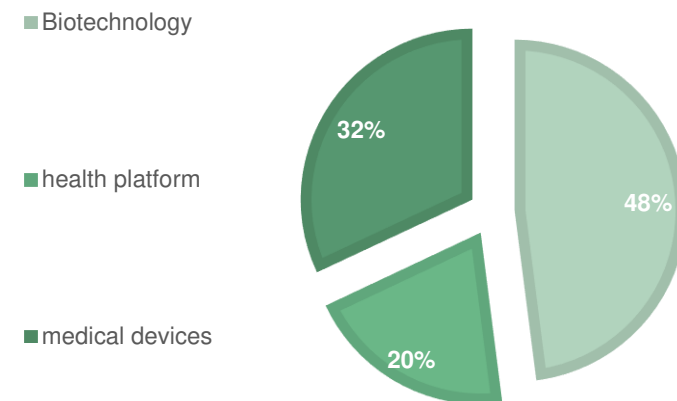
488 M€
Montants levés

9,95 M€
Ticket moyen

Top 3 des levées de fonds medical devices S1 2025 France



Répartition d'investissement par sous-secteur hormis pharmaceutique



TOP 10 OPÉRATIONS ET FONDS ACTIFS S1 2025 (INDUSTRIE DE LA SANTÉ EN FRANCE)

	Startup	Montant levé	Stade
	Bioptimus	\$41M	Série A
	Coave Therapeutics	\$33M	Late VC
	Germitec	\$29M	Série B
	EG 427	\$27M	Série B
	Robeaute	\$27M	Série A
	Spore Biotech	\$23M	Série A
	Dalma	\$20M	Série B
	Superbranche	\$13M	Série A
	Maat Pharma	\$13M	Private VC
	Osivax	\$10M	Série B

Top 10 opérations – Q1 2025

Fonds les plus actifs – Q1 2025



• Andera Partners



• Bpifrance



• Breega



• Sofinnova



• Turenne Capital

TOP 10 OPÉRATIONS ET FONDS ACTIFS S1 2025 (INDUSTRIE DE LA SANTÉ EN FRANCE)

	Startup	Montant levé	Stade
	SafeHeal	\$35M	Série C
	SeqOne	\$20M	Early VC
	Via Sana	\$16M	Early VC
	Chipiron	\$17M	Série A
	Elkedonia	\$11.3M	Seed
	Okeiro	\$10M	Early VC
	DIAGNOLY	\$5.5M	Seed
	kyron.bio	\$5.5M	Seed
	Hemerion Therapeutics	\$4M	Série A
	Brink Therapeutics	\$3.5M	Seed

Top 10 opérations – Q2 2025

Fonds les plus actifs – Q2 2025

 • Kurma Partners

 • Bpifrance

 • 360 Capital

 • Omnes Capital

 • Elaia Partners

MÉTHODOLOGIE

Notre étude est menée en collaboration avec le Center for Entrepreneurship & Innovation de l'ESSEC Business School et France Angels.

Les données utilisées dans nos analyses sont issues de :

- Dealroom (<https://dealroom.co/>)
- Pitchbook (<https://pitchbook.com/>)

Notre scope d'étude est lié au financement par capital-risque (VC) d'entreprises ayant un potentiel de croissance élevée. Ainsi les entreprises présentées sont dans un stade soit d'amorçage (SEED) ou de croissance (SERIES A, B, C, D, E, F, Growth Equity VC).

Sont exclus de nos analyses les tours de financements relatifs à du post-croissance, comme les exits, les fusions/acquisitions, les introductions en bourse (Outside tech, Grant, Post IPO Equity, Private Placement, Growth Equity non VC).

Notre analyse statistique est basée sur l'ensemble des levées de notre scope référencées en Europe, dont le montant a été communiqué ou non.

Les tickets moyens sont calculés uniquement sur les tours ayant un montant référencé.

La présente analyse a été réalisée sur le 1^{er} semestre 2025 et les évolutions présentées sont réalisées par rapport au 1^{er} semestre 2024.



**ENTREPRENEZ
L'AVENIR.**

In Extenso

INNOVATION CROISSANCE

8 Rue Jean Antoine de Baïf,
75013 Paris

Tél : 04 93 65 49 80 - contact@inextenso-innovation.fr
www.inextenso-innovation.fr

Biot - Bordeaux - Lyon - Montpellier - Nantes - Paris

© 2024 - Tous droits réservés