



# Baromètre EY du capital risque en France

**Bilan annuel 2023**



**EY**

Building a better  
working world



## Franck Sebag

Associé, EY & Associés

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

## La France et les Greentech à l'honneur

2023 restera pour l'écosystème comme une année de rupture. Après plus d'une décennie de croissance des investissements, seules **715** sociétés sont parvenues à lever 8,3 milliards sur l'année 2023, soit une baisse de 38 % en valeur et de 3 % en volume.

Dans le Top 5, nous retrouvons, **Verkor** (850 M€), **Mistral AI** (385 M€) **Driveco** (250 M€), **Ynsect** (160 M€), et enfin **Amolyt Pharma** (130 M€). Ce podium n'est en valeur que de 10 % inférieur à celui de l'année 2022.

En ce qui concerne les secteurs, nous vivons une période de profonde transformation, dans la mesure où le podium a été largement modifié. Ainsi, pour la première fois, le secteur des GreenTech occupe de très loin la première place avec 2,7 Mrds€, en progression à la fois en termes de volume et de valeur (+44 % et +30 %). Il est suivi par les logiciels, avec 2,1 Mrds€ (baisse de 10 % en volume et de 40 % en valeur) malgré la montée en puissance des projets IA, puis par les Life Sciences avec 1 Mrd€ (hausse du volume de 1 % et baisse de valeur de 29 %).

Il est important, du coup, de remarquer la baisse massive de deux représentants historiques de notre podium sectoriel, à savoir les Fintech (-73 % en valeur) et le secteur des services internet (-66 % en valeur).

L'analyse des investissements par taille est significative : les tours de table supérieurs à 50 M€ sont ceux qui ont le plus baissé à la fois en valeur (3,8 Mrds€, soit -53 %) et en volume (31 opérations, soit -47 %), alors que ceux inférieurs à 50 M€ ont moins baissé en valeur (4,5 Mrds€, soit -15 %) et augmenté en volume (684 opérations, soit +1 %). Cette tendance est à mettre en perspective avec la baisse des valorisations, considérable sur les séries C et beaucoup plus limitée pour les tours inférieurs.

La région Île-de-France représente 62 % des investissements en valeurs en 2023. La région Auvergne-Rhône-Alpes se hisse à la seconde place avec 21 % des investissements en valeurs, suivie par la région Provence-Alpes-Côte d'Azur avec 4 % des investissements en valeurs.

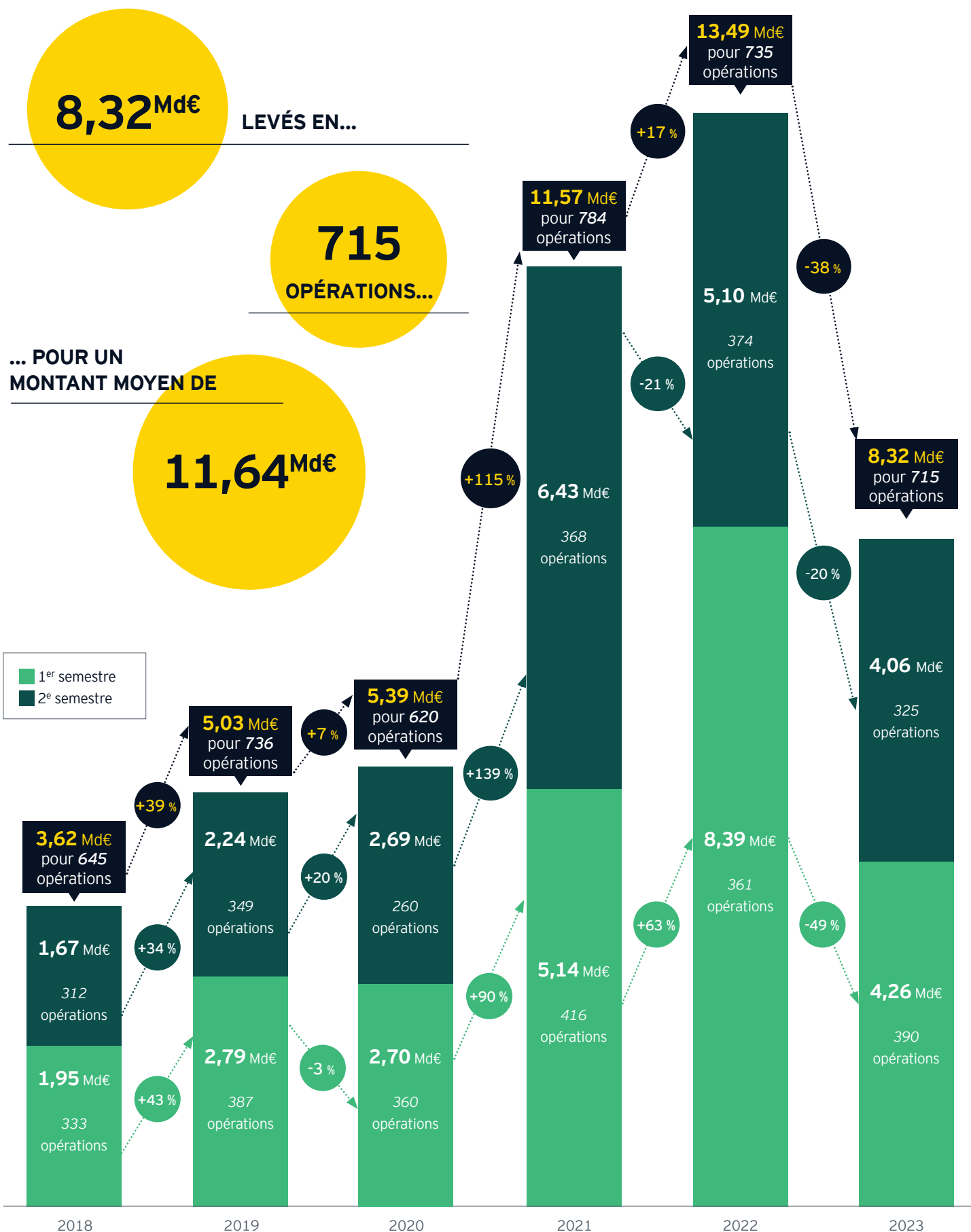
Au niveau de l'Union Européenne, la France se place toujours en 1<sup>re</sup> position, creusant cette année l'écart avec son principal prétendant l'Allemagne. Cette dernière cumule 6,6 Mrds avec comme pour la France une baisse significative en valeur (-34 %) et en volume (-19%).

Le Royaume-Uni reste très actif en Europe mais demeure à la peine puisque les montants levés ont baissé cette année de 39 % en valeur et 21 % en volume, bien qu'ils s'établissent tout de même à 16,8 Mrds€.

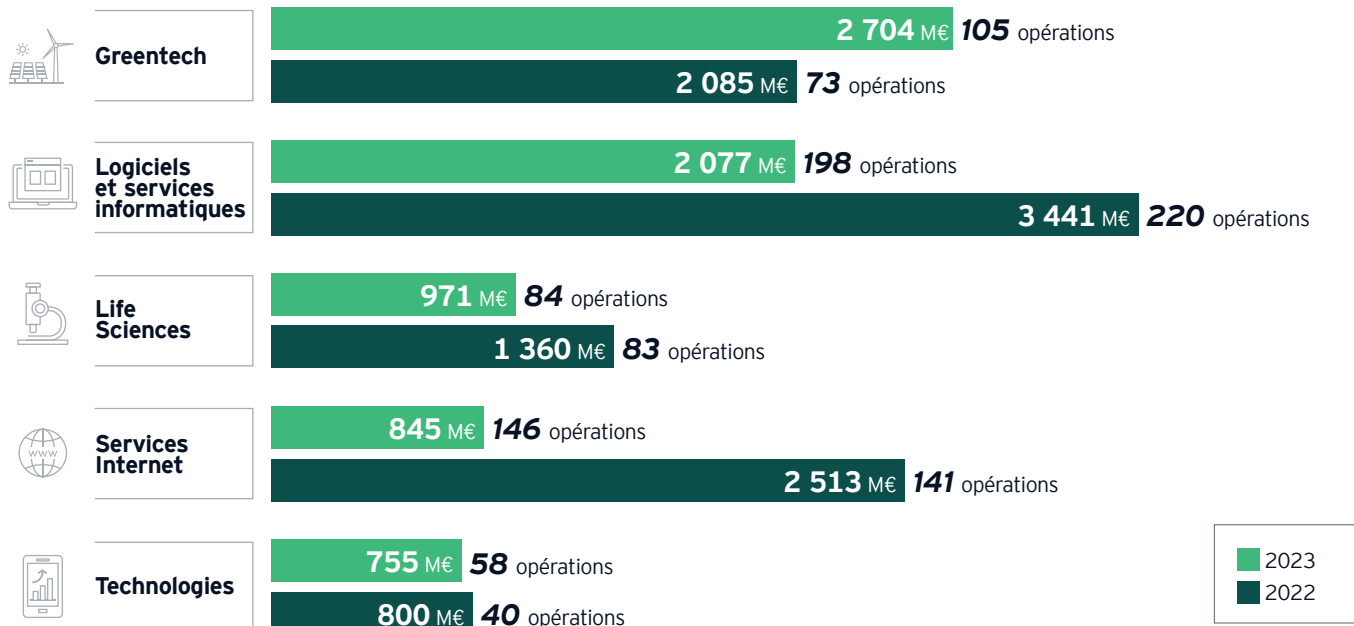
À quoi s'attendre pour 2024 ?

L'année 2024 devrait être intéressante, conjuguant montée en puissance des drivers de croissance sectoriels (IA, Greentech) et baisse annoncée des taux, ce qui devrait garantir une accélération des investissements pour la FrenchTech.

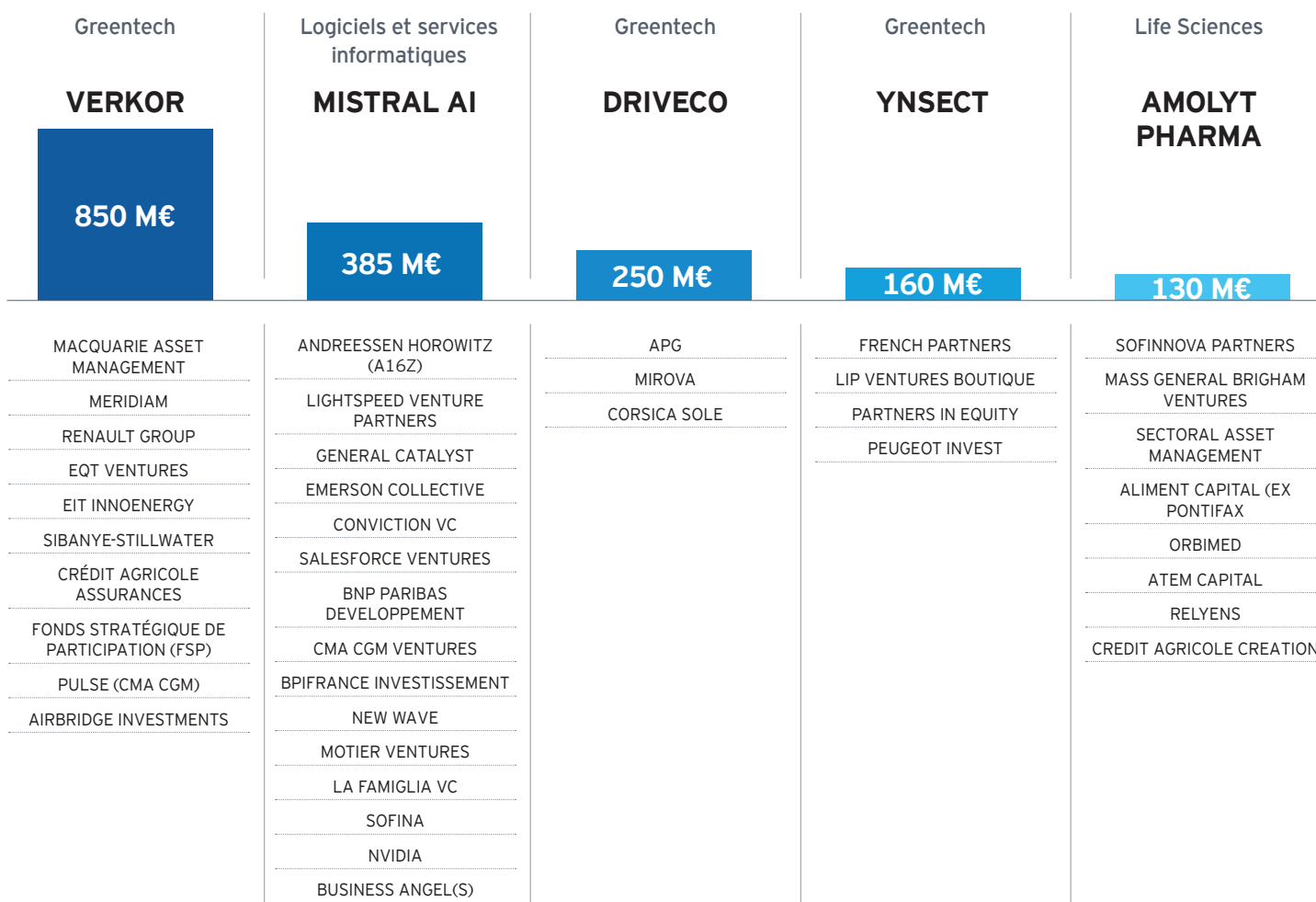
# Montants levés par les start-up en France

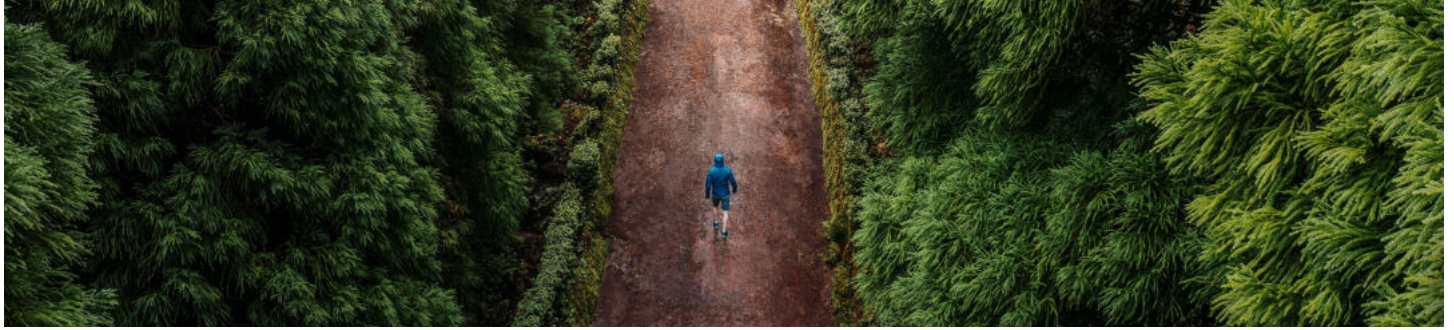


# Investissements par secteur



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





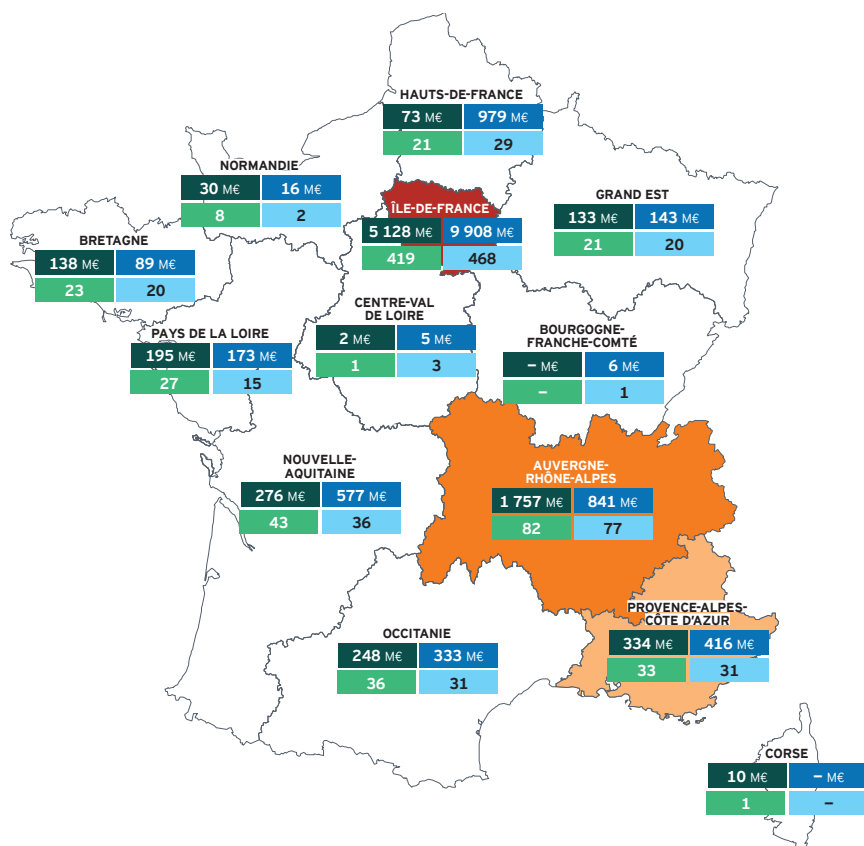
## Investissements par stade de maturité

2022	Montant moyen investi (18 M€)		2023	Montant moyen investi (12 M€)
<b>38</b> opérations	<b>171</b> M€		<b>13</b> opérations	<b>204</b> M€
<b>6 502</b> M€			<b>2 653</b> M€	
<b>41</b> opérations	<b>34</b> M€		<b>49</b> opérations	<b>21</b> M€
<b>1 411</b> M€			<b>1 037</b> M€	
<b>103</b> opérations	<b>21</b> M€		<b>108</b> opérations	<b>15</b> M€
<b>2 142</b> M€		<b>1 672</b> M€		
<b>287</b> opérations	<b>9</b> M€		<b>392</b> opérations	<b>7</b> M€
<b>2 709</b> M€			<b>2 603</b> M€	
<b>266</b> opérations	<b>3</b> M€		<b>153</b> opérations	<b>2</b> M€
<b>723</b> M€			<b>359</b> M€	

## Investissements par tranche de levées de fonds

	2023		2022		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€	1 456	524	1 548	496	-6 %	6 %
De 10 à 20M€	1 209	97	1 202	94	1 %	3 %
De 20 à 50M€	1 855	63	2 561	86	-28 %	-27 %
De 50 à 100M€	1 151	18	1 947	30	-41 %	-40 %
Plus de 100M€	2 653	13	6 229	29	-57 %	-55 %
<b>Total</b>	<b>8 324</b>	<b>715</b>	<b>13 488</b>	<b>735</b>	<b>-38 %</b>	<b>-3 %</b>

## Investissements par région



### Top 3 des régions françaises

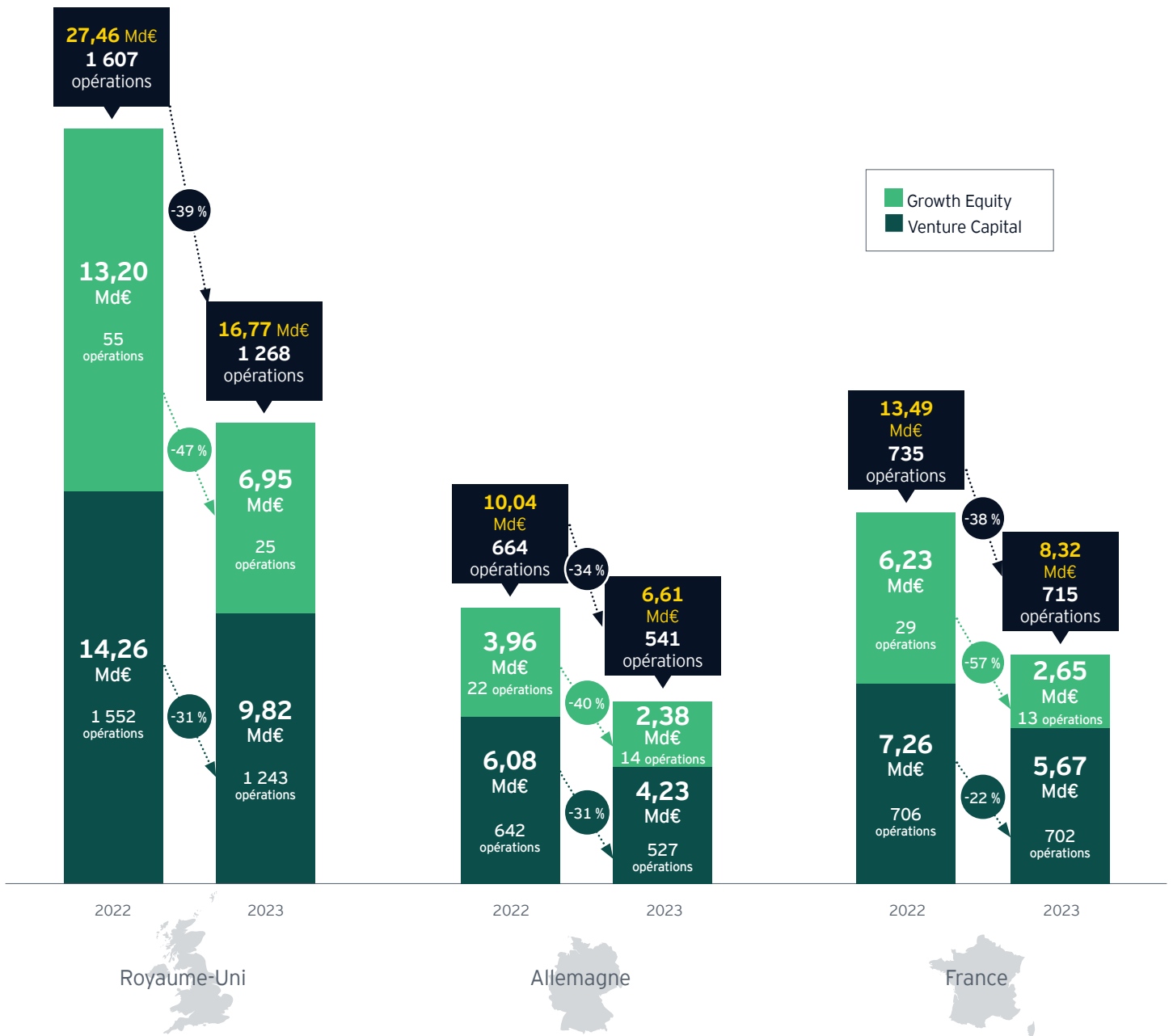
La région Île-de-France représente 62 % des investissements en valeurs en 2023. La région Auvergne-Rhône-Alpes se hisse à la seconde place avec 21 % des investissements en valeurs, suivie par la région Provence-Alpes-Côte d'Azur avec 4 % des investissements en valeurs.

	2023	2022
Montants levés	8,32 Md€	13,49 Md€
Nombre d'opérations	715	733

## Top 10 des investissements en Europe

Société	Pays	Secteur	Montant en M€
H2 GREEN STEEL	Suède	Greentech	1 500
ZENOBE ENERGY	Royaume-Uni	Energie	1 044
EXUS	Royaume-Uni	Fintech	1 000
VERKOR	France	Greentech	850
OCTOPUS ENERGY	Royaume-Uni	Greentech	727
KYIVSTAR	Ukraine	Télécommunication	558
CONIGITAL	Royaume-Uni	Technologies	480
1KOMMA5°	Allemagne	Greentech	430
MISTRAL AI	France	Logiciels et services informatiques	385
BUTTERNUT BOX	Royaume-Uni	Foodtech	336

# 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<sup>er</sup> janvier au 25 décembre 2023 et publiées avant le 25 décembre 2023.

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 | 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](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).

© 2024 EY & Associés.

Tous droits réservés.

Studio BMC France – 2401BMC003.

SCORE France N° XXX.

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)



### Vivien Chezelle

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



### Anaïs Mangematin

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



### Amélie Fournier

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

