

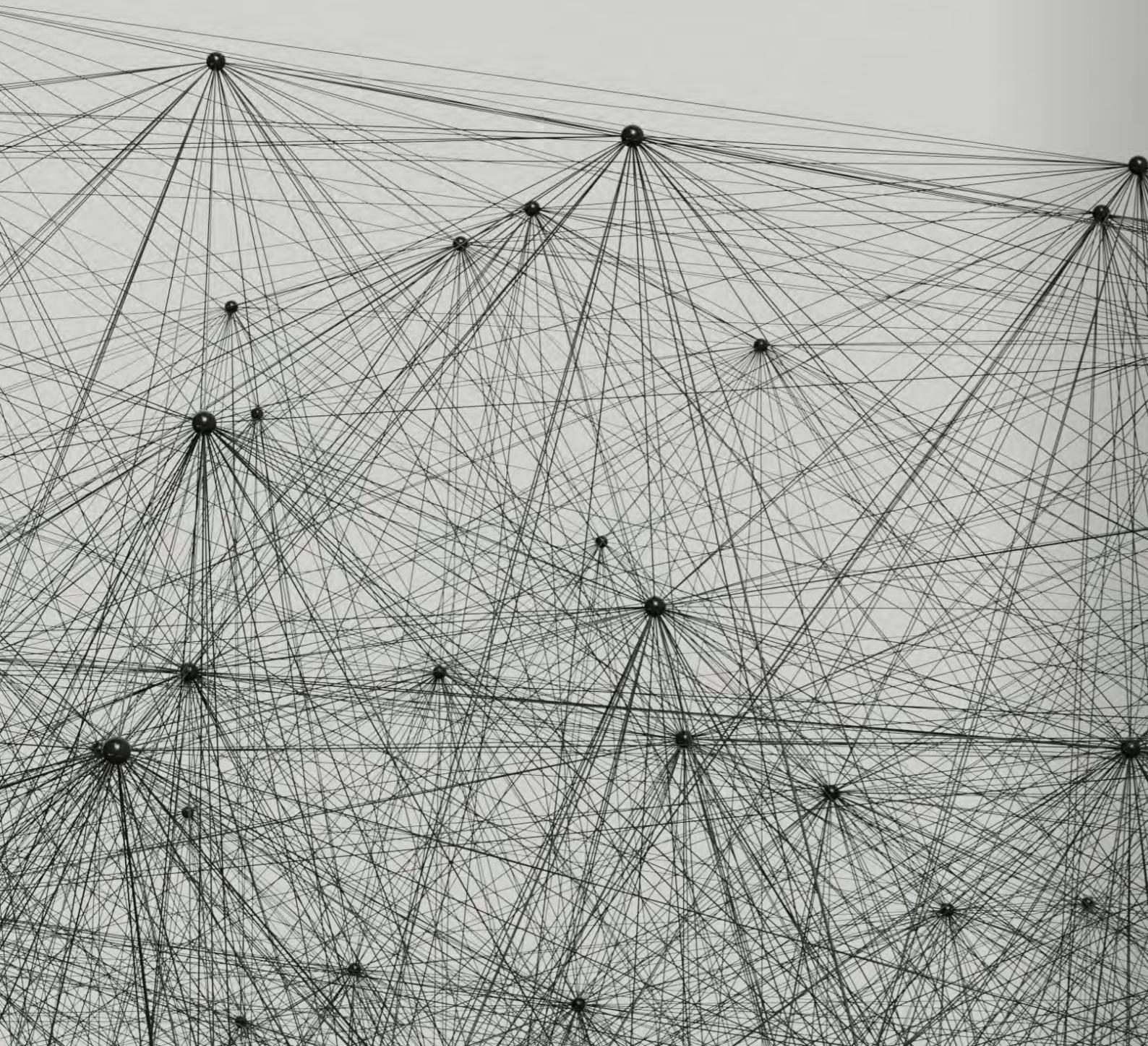


Tech Insights

2025

Les performances des levées de fonds
de la Tech en France et Europe en 2025





Edito

Un rebond des investissements porté par une sélectivité accrue

Un rebond des investissements porté par une sélectivité accrue L'année 2025 est marquée par une revitalisation du volume des transactions, après un cycle de contraction pluriannuel. Le marché français de la Tech enregistre une croissance de **+23 % en valeur**, avec un total de **7,2 milliards** d'euros collectés au travers de **233 opérations**. Cette trajectoire ascendante est particulièrement visible au second semestre, qui affiche une accélération de **+55 %** par rapport à la période précédente, portée par deux opérations d'envergure. Le maintien d'un ticket moyen à **31 M€** confirme que, si la liquidité est de nouveau disponible, elle se concentre toujours sur des dossiers présentant des fondamentaux robustes et des perspectives de rentabilité clarifiées.

Mutation sectorielle : L'hégémonie de l'innovation de rupture et des actifs tangibles

La segmentation sectorielle révèle une réorientation stratégique des flux de capitaux. La catégorie « **Apps & Techs d'entreprises** » s'impose comme la locomotive de l'écosystème, captant **37 % des montants totaux (2,7 Mds€)**, une dynamique largement alimentée par l'essor des solutions d'IA générative et d'IA agentique. Parallèlement, on observe une remontée en puissance de la **Sustainability Tech (+23 %)** et des **Technologies Industrielles (+90 %)**. Ces secteurs, portés par des enjeux de décarbonation et de souveraineté, mobilisent des capitaux plus importants, au détriment de modèles autrefois dominants comme la Fintech ou la Mobility Tech, dont l'attractivité recule.

Polarisation de la maturité : Une concentration des capitaux aux deux extrémités du cycle de vie

L'analyse par âge des sociétés met en évidence un effet sablier dans la distribution des financements. Le segment de l'amorçage et de la Série A (moins de 3 ans) demeure un pôle d'attractivité majeur avec plus de **3 Mds€ investis**, profitant de la vague de l'IA. À l'opposé, les acteurs les plus matures (**16-20 ans**) voient leurs montants investis croître remarquablement, portés par des tours de table tels que celui de **Brevo**. Les start-up Tech entre 4 et 15 ans connaissent des évolutions contrastées avec une baisse globale de 12,5% comprenant le segment des 6 à 10 ans qui affiche une croissance de 9 %.”

Concurrence européenne : Consolidation de la position française et internationalisation du capital

Sur l'échiquier européen, la France confirme sa **deuxième position** et surperforme la croissance moyenne du continent. L'Allemagne consolide sa position de troisième avec une croissance robuste, poursuivant son réarmement budgétaire historique vers les actifs souverains. Parallèlement, si la présence croissante d'investisseurs étrangers sur les dossiers de grande envergure souligne la qualité de l'innovation domestique, elle renforce l'enjeu critique pour l'Europe de muscler ses propres capacités de financement pour conserver le contrôle de ses briques technologiques les plus sensibles.

L'émergence de champions systémiques : Le cas Mistral AI

La réalisation d'une Série C de **1,7 milliard d'euros** par **Mistral AI** constitue l'événement structurant de l'année. En se hissant au sommet du Top 10 européen, la société française accède au statut de première **décacorne** de l'écosystème. Cette opération dépasse le cadre strictement financier : elle illustre la capacité de la France à orchestrer des tours de table complexes associant leaders technologiques mondiaux (**NVIDIA, ASML**) et investisseurs stratégiques, tout en positionnant le pays comme le principal hub européen pour l'IA souveraine.

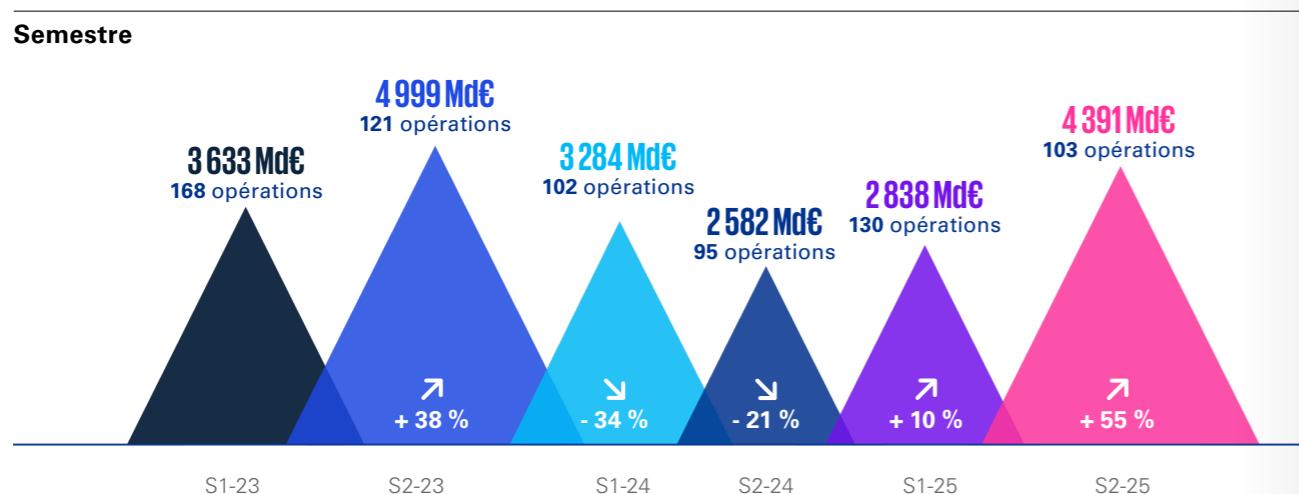
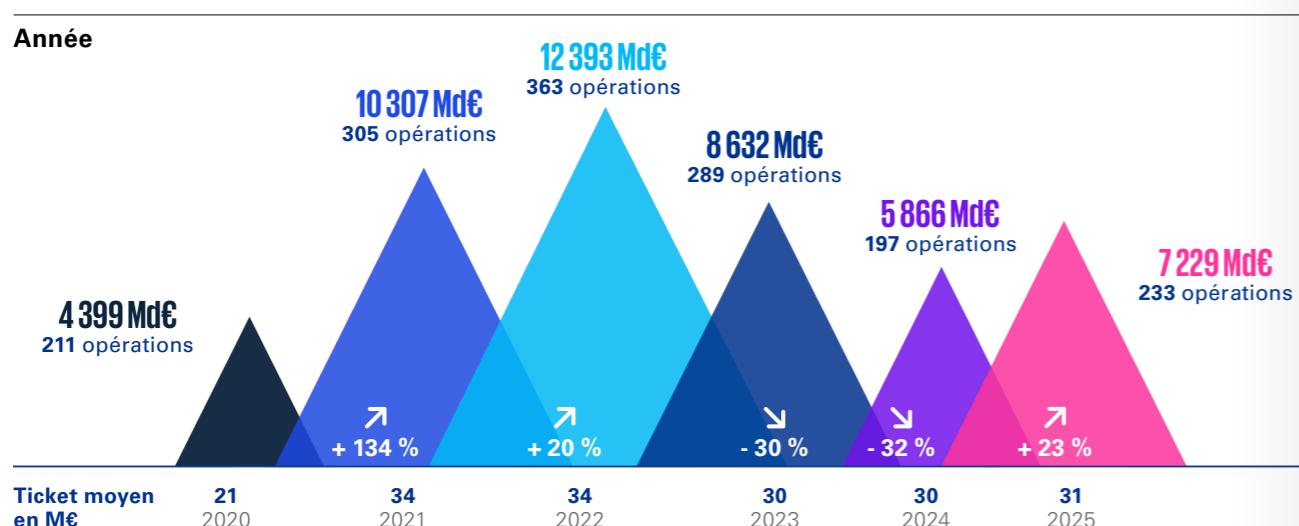


Jean-Pierre Valensi

Associé,
Head of Capital Markets Advisory

Investissements selon la maturité des start-up Tech

233 start-up françaises ont levé 7,2 milliards en 2025, pour un ticket moyen de 31 M€.



Chiffres clés des sociétés qui ont levé des fonds



⁽¹⁾ L'indice de célérité correspond au rapport entre le numéro du round et l'âge de la société lors de l'opération. Un indice de 0,5 indique qu'une société a levé en moyenne tous les deux ans.

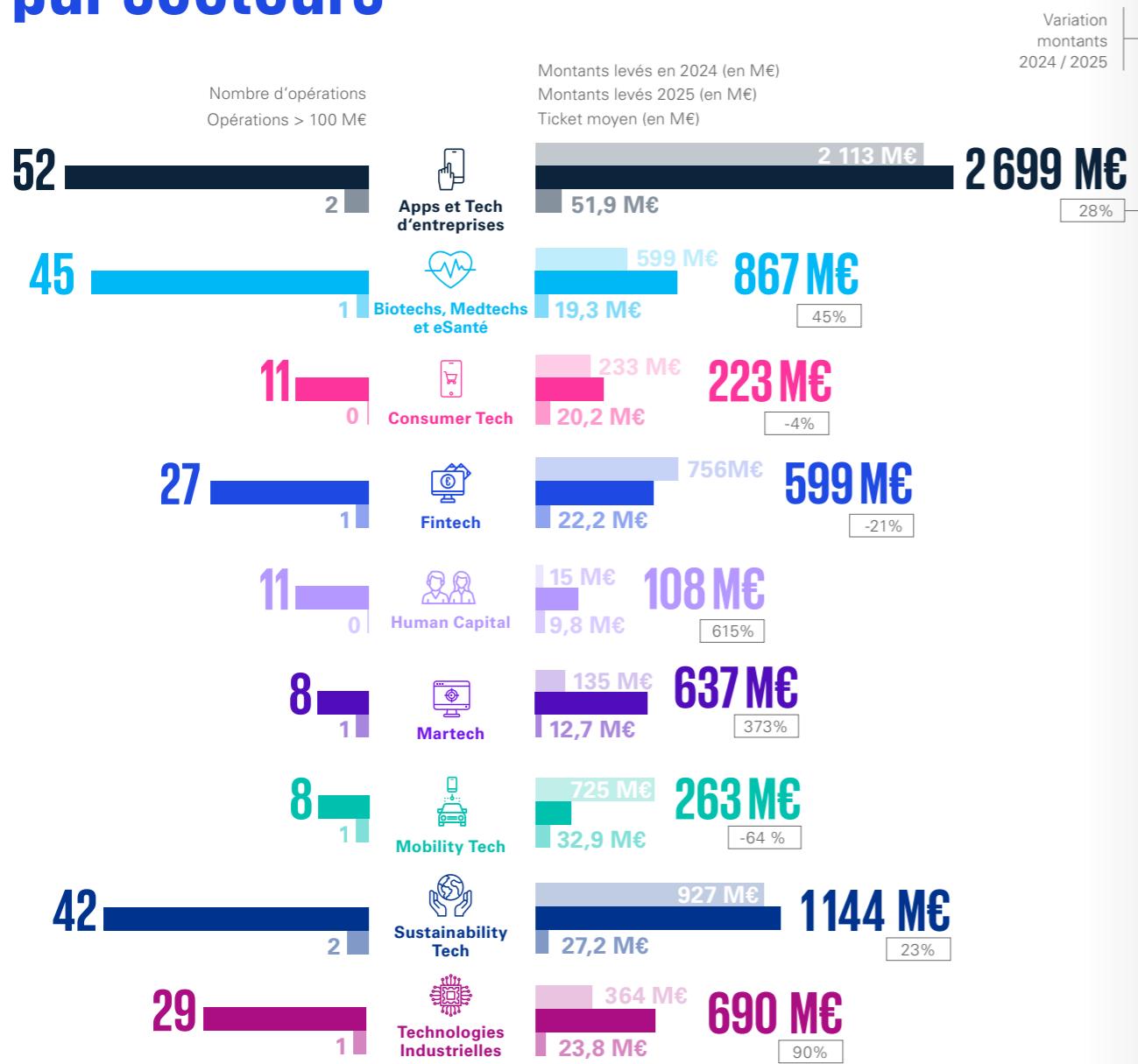
	Nombre d'opérations et total des investissements en 2025	Ticket moyen 2025	Montants 2024	Variation 25-24	Nombre opérations 2024	Ticket moyen 2024
16 et 20 ans	6 opérations 904 M€	150,7 M€	96	838%	6	16,1
10 et 15 ans	16 opérations 416 M€	26,0 M€	480	-13%	17	28,2
6 et 10 ans	79 opérations 1 933 M€	23,8 M€	1 705	9%	67	25,4
4 et 5 ans	54 opérations 938 M€	18,4 M€	1 572	-36%	50	31,4
3 ans et moins	78 opérations 3 037 M€	38,9 M€	2 013	51%	57	35,3

Le segment des sociétés de moins de 3 ans affiche une performance remarquable avec une croissance de +51 % des montants levés par rapport à 2024. Cette dynamique est tirée par le **méga-tour de Mistral AI (1,7 Md€)**, qui représente à lui seul plus de la moitié des levées de cette tranche d'âge. **Retraités de cette opération singulière, les montants investis sur le reste du segment affichent un recul de 51 % par rapport à l'année précédente.** Il convient également de souligner qu'en 2024, Mistral AI constituait déjà un poids lourd avec une levée de 600 M€, confirmant que cette société crée un **effet d'optique** majeur sur la trajectoire réelle du segment. Ce segment reflète également la **tendance de l'IA à très forte intensité capitalistique**, au travers des sociétés récemment créées dans ce segment (Genesis IA, Animaj, Gradium, etc.).

Entre ces deux pôles d'attractivité pour l'année 2025, le marché se montre plus sélectif et la situation est plus contrastée : si la phase de scale-up (6-10 ans) conserve une **croissance saine de 9 %** et une forte activité volumique, le segment intermédiaire des 4-5 ans marque le pas avec une **correction de 36 %** des montants investis post-Série A.

À l'autre extrémité, le segment des acteurs historiques (16-20 ans) enregistre une **variation spectaculaire** portée par des tours de table significatifs, notamment **Brevo (Martech)** et **HoloSolis (Sustainability Tech)**, qui confirment le soutien des investisseurs à certaines sociétés technologiques établies. Chez Brevo, ce tour de table s'appuie sur une rentabilité démontrée (ARR de 200 M€

Investissements par secteurs



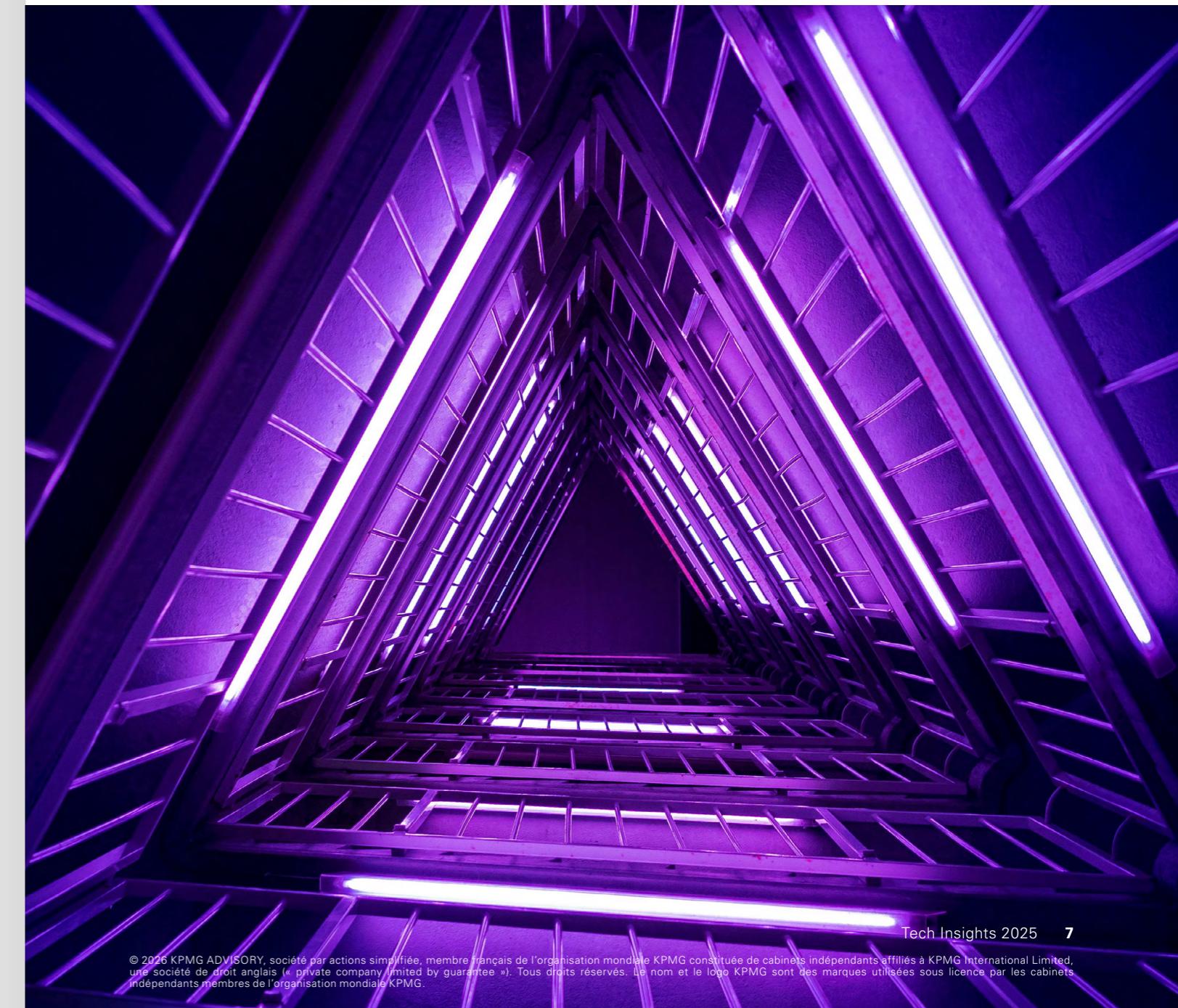
L'analyse sectorielle de 2025 confirme la prédominance du segment Apps & Techs d'entreprises, qui capte à lui seul 37 % des montants investis (2,7 Mds€). Porté par l'essor de l'IA générative, ce secteur affiche une croissance de +28 %, consolidant sa position de moteur de l'écosystème. Cette dynamique s'accompagne d'une forte poussée des thématiques industrielles et souveraines : la Sustainability Tech s'impose comme le deuxième pilier du marché avec 1,14 Md€ levés (+23 %), tandis que les Technologies Industrielles enregistrent une accélération notable de +90 %, témoignant de la priorité donnée aux actifs réels et à la décarbonation.

A l'inverse, les champions des cycles précédents subissent une correction parfois sévère, illustrée par le recul de la Fintech (-21 %) et l'effondrement de la Mobility Tech (-64 %), dont les modèles intensifs en capital peinent à convaincre dans le contexte actuel. Enfin, les bonds spectaculaires de la Martech et des Biotech, Medtech et eSanté doivent s'analyser à l'aune de levées significatives (telles que Brevo ou Adcytherix) plutôt que par une densification significative du volume des transactions.

En parallèle, la DeepTech s'impose comme un axe transversal fort, avec des levées emblématiques dans le Spatial (Loft Orbital), le Quantique (Alice & Bob) ou encore la Robotique (Genesis IA), illustrant l'intérêt croissant pour les technologies de rupture à fort potentiel stratégique.

Enfin, au regard des opérations de plus de 100 M€, la raréfaction des méga-tours (9 deals en 2025 contre 12 en 2024 et 19 en 2023) masque une réalité de marché à deux vitesses. D'un côté, des secteurs comme le Consumer Tech ou le Human Capital sont totalement absents des radars de plus de 100 M€ en 2025 (à noter que la typologie Human Capital n'ayant d'ailleurs enregistré aucune opération de cette envergure sur les trois dernières années). De l'autre, les thématiques de Souveraineté (IA, Quantique, Spatial) et de Décarbonation continuent de drainer des tickets unitaires massifs.

Ce pivot stratégique succède à la domination de la Mobility Tech en 2023 et 2024, portée par les tours records de Verkor (2,05 Mds€), Electra (304 M€) ou encore DRIVECO (250M€). En 2025, la priorité est donnée aux barrières technologiques et industrielles majeures, privilégiant des actifs stratégiques de long terme.



Top 10 des levées de fonds

3,2 Mds d'euros levés et un ticket moyen (hors effet Mistral AI) de 171 M€.

	Montant levé incluant la dette (M€)	Total levées de fonds (M€)	Indice de célérité ⁽¹⁾	Indice de renforcement ⁽²⁾	Part des investisseurs étrangers dans l'opération (en % d'investisseurs)
 Mistral AI IA Générative (LLM)	1 700	2 790	2,5x	1,6x	88%
 Brevo CRM & Marketing Automation	500	640	0,2x	3,6x	60%
 HoloSolis Cellules et modules photovoltaïques	220	240	0,1x	11,0x	14%
 Loft Orbital Technologies Service de satellites partagés	170	310	1,0x	1,2x	79%
 POWESCO Intégrateur de services énergétiques	150	150	1,0x	n.a.	100%
 Adcytherix Anticorps conjugués (oncologie)	105	135	1,0x	3,5x	70%
 Alice & Bob Ordinateur quantique	100	130	0,6x	3,3x	11%
 KNAVE Solutions de paiement à l'usage	100	335	0,5x	0,4x	50%
 WAAT Infrastructure de recharge	100	193	0,3x	1,1x	33%
 Solveo Energie Agrivoltaïsme	98	130	0,1x	3,1x	0%

Ce Top 10 incarne la **rotation stratégique des capitaux** vers la Deeptech et l'industrie verte. Si le classement est tiré (encore une fois) par le géant de l'IA générative **Mistral AI** (Apps & Techs d'entreprises), il confirme surtout la densité du secteur **Sustainability Tech**, qui place quatre levées majeures (**HoloSolis, POWESCO, WAAT et Solveo**) dans les infrastructures et l'énergie.

Par ailleurs, ces opérations se distinguent par la **présence massive d'investisseurs étrangers**, qui représentent souvent la majorité du capital sur les tours les plus importants (88 % pour Mistral AI, 100 % pour POWESCO et 79 % pour Loft Orbital). Ce niveau de concentration reflète la capacité de ces acteurs à capturer des liquidités internationales significatives pour accélérer leur changement d'échelle.

⁽¹⁾ L'indice de célérité correspond au rapport entre le numéro du round et l'âge de la société lors de l'opération. Un indice de 0,5 indique d'une société a levé en moyenne tous les deux ans.

⁽²⁾ L'indice de renforcement correspond au rapport entre la dernière levée de fonds et le total des fonds levés par la société avant celle-ci

Focus sur les 3 plus grosses opérations



Mistral AI

En septembre 2025, Mistral AI a réalisé la plus importante levée de fonds de l'année pour une startup française avec une série C de 1,7 milliard d'euros, valorisant l'entreprise à 11,7 milliards d'euros post-money et la propulsant au rang de première décacorne hexagonale. Cette opération record, menée par General Catalyst avec la participation stratégique d'ASML, DST Global, NVIDIA et Mubadala, vise à accélérer les avancées en IA souveraine européenne, le développement de modèles open-source de pointe comme ceux rivalisant avec GPT-4, et les applications industrielles critiques dans les secteurs de la défense et de la santé.



Brevo (ex-Sendinblue)

En décembre 2025, Brevo, leader français du marketing automation et du customer engagement auprès de plus de 500 000 entreprises, a levé 500 millions d'euros via un financement secondaire, atteignant le statut de licorne avec une valorisation supérieure à 1 milliard d'euros. L'opération est pilotée par General Atlantic et Oakley Capital (25% chacun), avec un objectif ambitieux de 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires annuel d'ici 2030 et un ARR de 200 millions en 2025, renforçant sa compétitivité face aux géants américains comme HubSpot tout en accélérant l'expansion internationale et les innovations en IA conversationnelle.

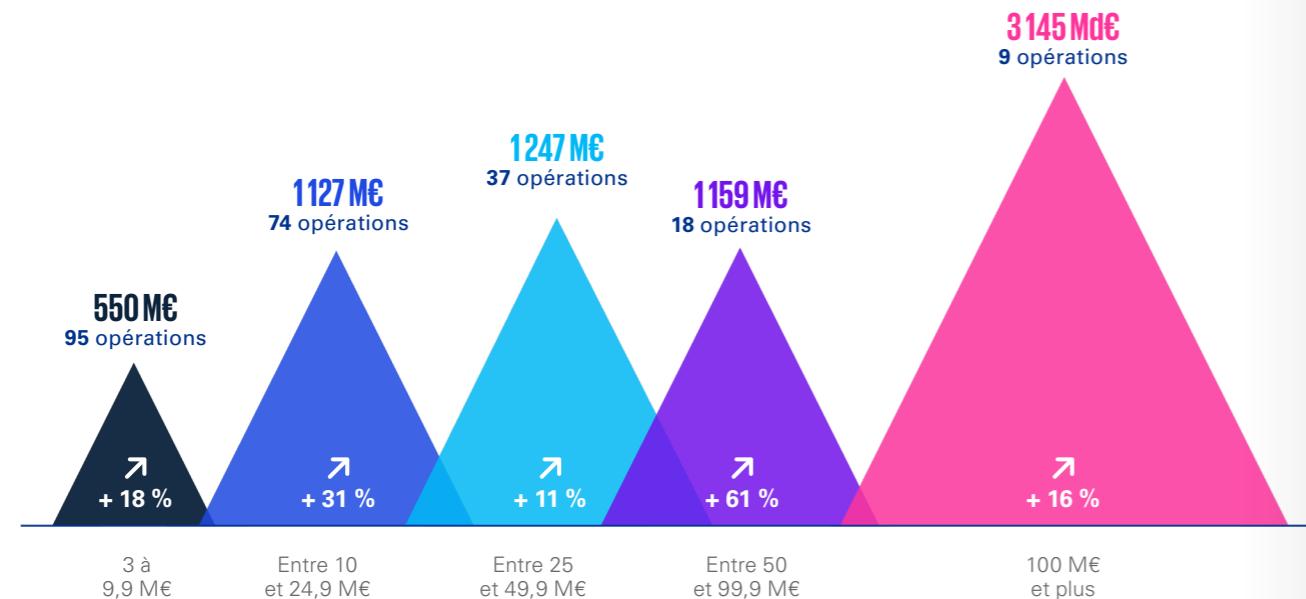


HoloSolis

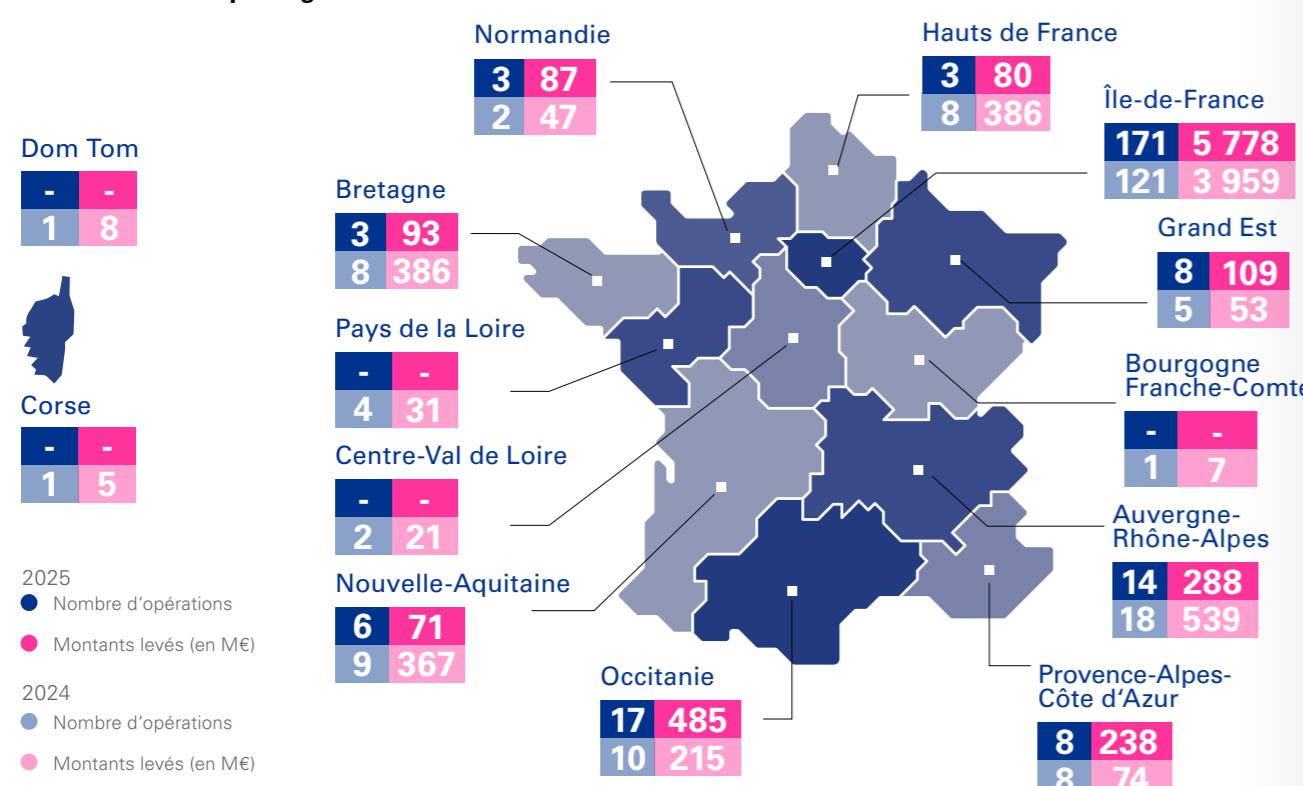
En novembre 2025, HoloSolis, projet innovant de gigafactory photovoltaïque en Moselle visant une capacité de 5 GW/an, a sécurisé plus de 220 millions d'euros de financements cumulés, dont 13 millions supplémentaires via Calés Technologie, Forming, le programme France 2030 et l'ADEME. Ces fonds, complétés par des partenariats stratégiques comme Trina Solar pour la technologie TOPCon, permettront le lancement de la construction en 2026, la création de 1 500 emplois directs et une contribution majeure à la réindustrialisation verte en France, alignée sur les objectifs de souveraineté énergétique européenne.

Investissements par tranche de levées de fonds & focus par région

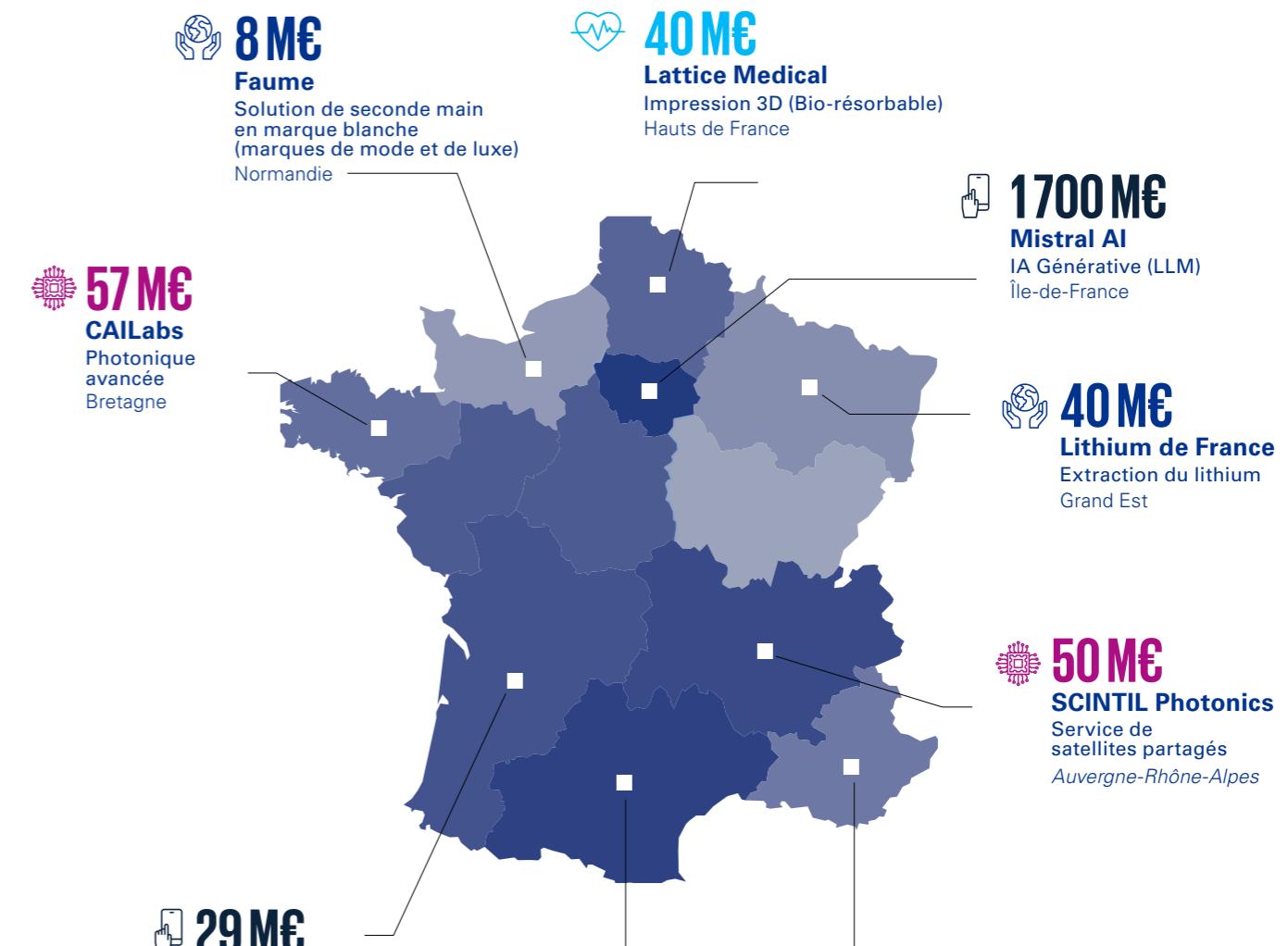
L'analyse des tranches d'opérations en 2025 met en lumière une revitalisation globale de l'écosystème, marquée par un retour en force des tours de table de taille intermédiaire. La catégorie des levées de **100 M€ et plus** conserve sa position dominante en valeur, captant **44 % des montants totaux**, une performance largement tirée par l'opération hors normes de **Mistral AI**. Cependant, le signal le plus encourageant provient du segment 50 à 99 M€, qui enregistre une **croissance robuste de +61 %**, signe d'un déblocage significatif des financements de type **Série C et Growth**. Parallèlement, la base de la pyramide reste très active avec **95 opérations** sur la tranche 3-9,9 M€, confirmant que les transactions se maintiennent à un niveau élevé sur l'amorçage et la Série A, malgré une sélectivité accrue des investisseurs.



Investissements par région



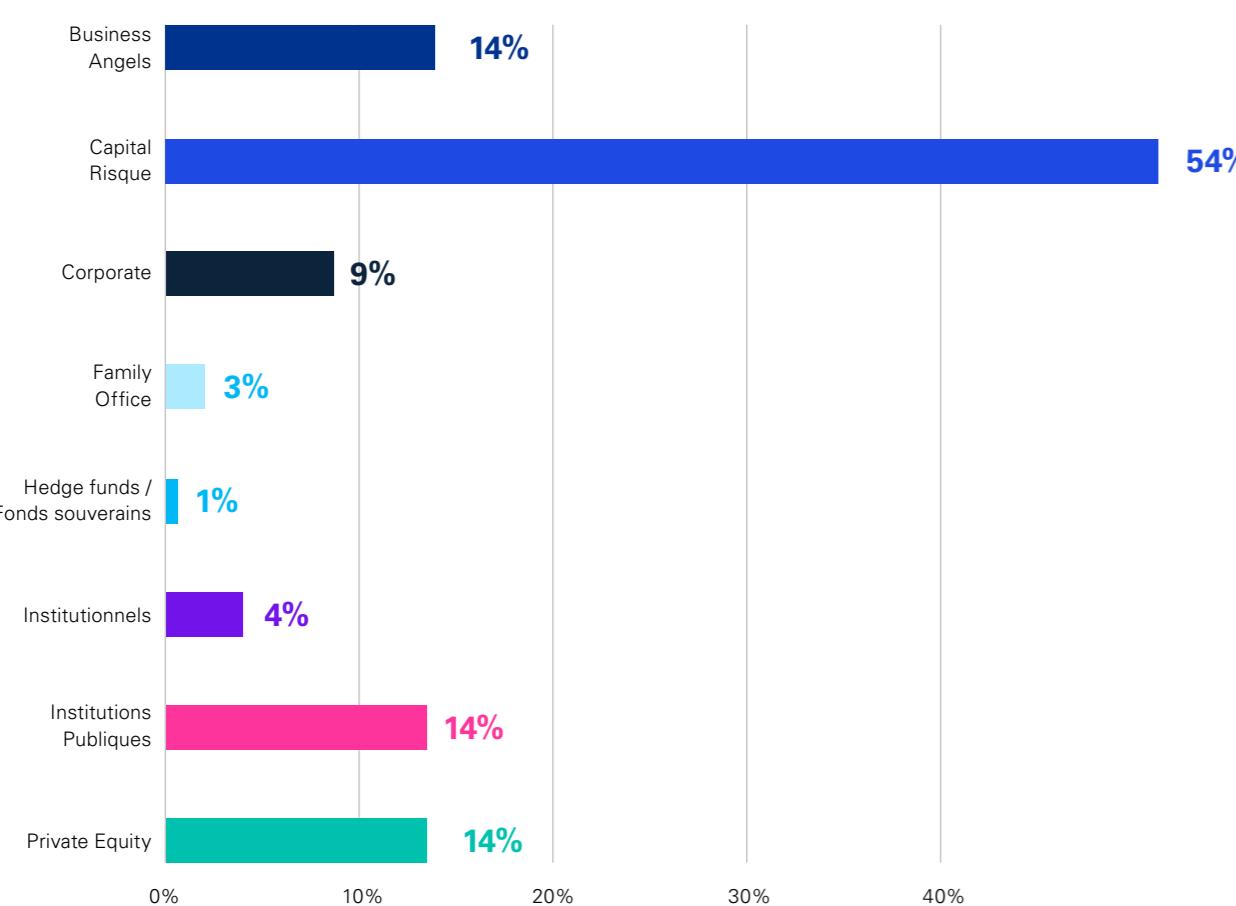
Opération phare par région



Hors l'effet d'optique généré par Mistral AI, le paysage régional de 2025 révèle une forte spécialisation dans les technologies de rupture et la souveraineté industrielle. L'Occitanie s'impose comme le premier pôle de croissance hors Île-de-France avec la levée de **Loft Orbital Technologies (170 M€)** dans le segment Apps & Techs d'entreprises (SpaceTech), tandis que la région **Provence-Alpes-Côte d'Azur** confirme son excellence en Biotech

Les investisseurs des start-up Tech

Investisseurs par type sur le nombre d'opérations observées au premier semestre 2025



L'investissement est massivement dominé par le **Capital Risque (54 %)** et le **Private Equity**, qui demeurent le moteur structurel de l'écosystème. Cette force est complétée par la montée en puissance des Institutions publiques (**14 %**) et des **Corporate (9 %)**, témoignant d'une maturité croissante des dossiers. En revanche, les segments des **Business Angels (2 %)** et des **Family Offices (3 %)** restent marginaux.

Toutefois, dans un contexte géopolitique tendu et une volonté de souveraineté renforcée, on peut s'attendre à une **implication accrue de l'Etat**, en particulier dans les secteurs technologiques jugés stratégiques où le capital domestique joue un rôle protecteur.

La France conserve sa place de second pays européen le plus dynamique

	Nombre d'opérations	Montants levés 2025 (en M€)	Montants levés 2024 (en M€)	Variation montants 25/24
Royaume-Uni	304	11 749	12 721	-8%
France	233	7 229	5 866	23%
Allemagne	160	6 634	5 452	22%
Bénélux ⁽¹⁾	87	3 918	2 411	62%
Scandinavie ⁽²⁾	122	3 901	3 658	7%
Espagne	52	1 706	2 024	-16%
Italie	40	954	781	22%
Total	998	36 092	32 913	10%

⁽¹⁾ Périmètre retenu : Pays-Bas, Belgique et Luxembourg

⁽²⁾ Périmètre retenu : Suède, Norvège, Danemark et Finlande

La France se classe une nouvelle fois en deuxième position européenne dans le classement des levées de fonds de la Tech, bien qu'elle demeure encore à distance du Royaume-Uni. L'analyse à l'échelle de l'Europe met en exergue la **surperformance** de l'écosystème français, qui dépasse la dynamique moyenne du marché européen (**+23 % contre +10 %**). L'Allemagne complète ce trio de tête avec une croissance solide en 2025, portée par des opérations remarquables (telles que **Helsing** ou Green Flexibility). Enfin, nous observons une accélération spectaculaire du

Bénélux, principalement portée par deux levées de fonds majeures (notamment **Your.World** et **AM Green**) qui représentent à elles seules près de 40 % des montants totaux de la région.

Top 10 Europe

Secteur	Royaume-Uni	Allemagne	Scandinavie	Italie	Bénélux	Espagne	France
 Apps et Tech d'entreprises	40%	16%	14%	13%	31%	44%	37%
 Biotechs, Medtechs et e Santé	14%	13%	22%	31%	20%	18%	12%
 Consumer Tech	3%	2%	21%	26%	11%	1%	3%
 Fintech	17%	15%	6%	5%	4%	3%	8%
 Human Capital	1%	1%	1%	3%	1%	6%	1%
 Martech	3%	7%	2%	1%	0%	1%	9%
 Mobility Tech	4%	2%	0%	3%	1%	13%	4%
 Sustainability Tech	8%	23%	21%	0%	23%	9%	16%
 Technologies Industrielles	11%	21%	13%	17%	9%	5%	10%

Deux sociétés françaises figurent dans le Top 10 des plus grosses levées de fonds européennes en 2025

	Pays/Région	Montant levé incluant la dette (M€)	Total levées de fonds (M€)	Indice de célérité ⁽¹⁾	Indice de renforcement ⁽²⁾
 Mistral AI SAS	France	1 700	2 790	2,5x	1,6x
 green flexibility	Allemagne	1 000	1 000	0,5x	-
 NScale Global	Royaume- Uni	928	1 580	0,8x	1,4x
 Your.World	Bénélux	800	2 000	1,0x	0,7x
 Oura Health	Scandinavie	765	1 105	1,2x	2,2x
 AM Green	Bénélux	639	639	0,5x	-
 Helsing	Allemagne	600	1 360	1,3x	0,8x
 Isomorphic Labs	Royaume- Uni	555	555	0,3x	-
 Brevo	France	500	640	0,2x	3,6x
 Bees & Bears	Allemagne	500	507	1,0x	71,4x

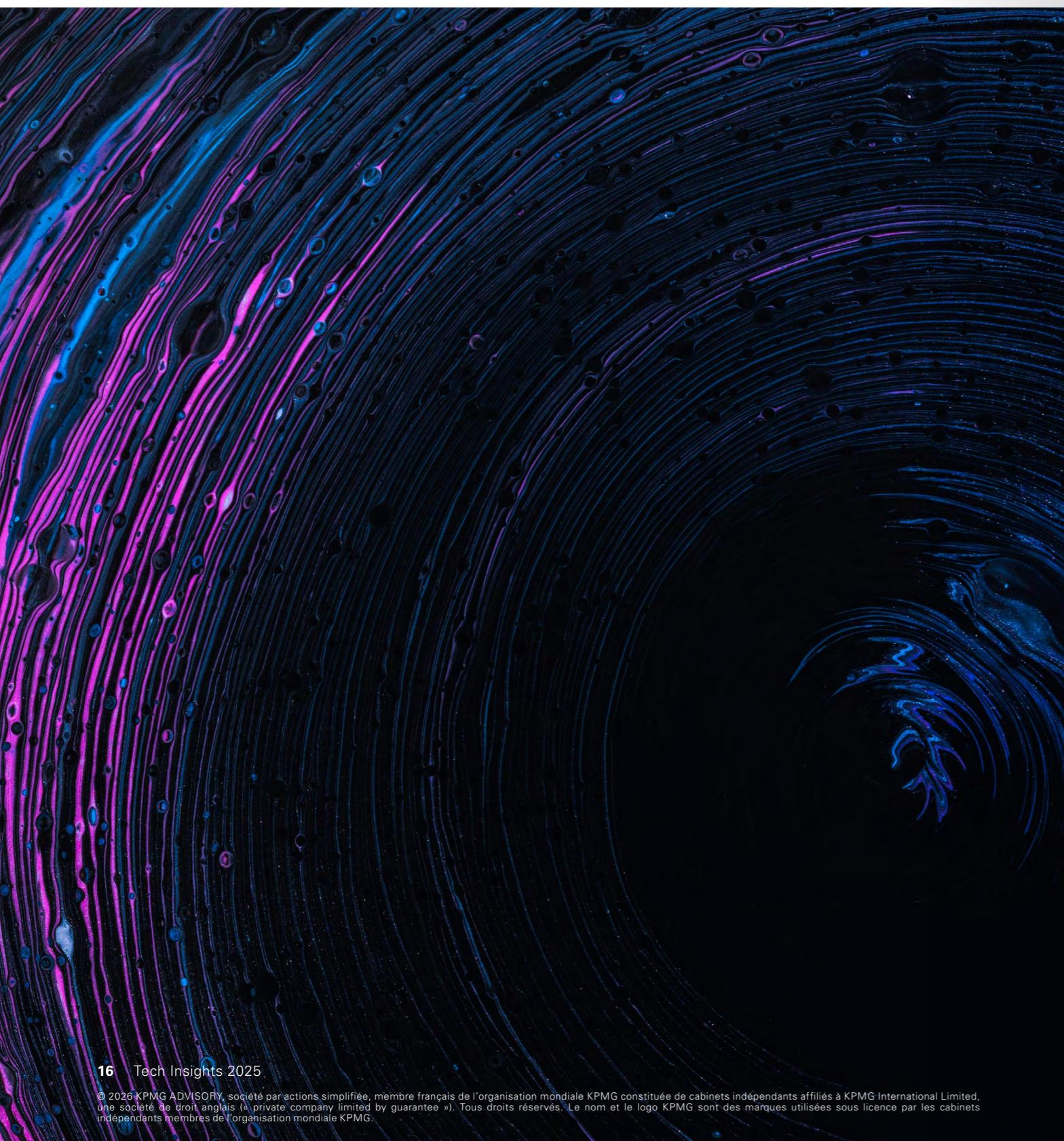
Le **Top 10 Europe** confirme la prédominance sectorielle de l'IA et de la transition énergétique. En 2025, deux sociétés françaises parviennent à se hisser dans ce classement des plus importantes levées de fonds européennes. **Mistral AI** occupe la première place de ce palmarès, s'imposant devant la société allemande **green flexibility** (systèmes de stockage par batterie) et la britannique **NScale Global** (Infrastructures IA & HPC). Cette performance tricolore est complétée par la présence de **Brevo** en fin de classement, illustrant la capacité de la France à porter ses champions vers des tours de table de dimension continentale.

⁽¹⁾ L'indice de célérité correspond au rapport entre le numéro du round et l'âge de la société lors de l'opération. Un indice de 0,5 indique qu'une société a levé en moyenne tous les deux ans.

⁽²⁾ L'indice de renforcement correspond au rapport entre la dernière levée de fonds et le total des fonds levés par la société avant celle-ci.

Méthodologie

Tech Insights 2025 recense les levées de fonds des sociétés technologiques françaises (selon définition KPMG), non cotées, indépendantes de groupes corporate et de moins de 20 ans, ayant réalisé une opération de plus de 3 M€, par investissement privé (hors marché), en Equity, entre le 01/01/2025 et 15/12/2025. Pour les opérations qui mixent Equity et Dette, le total de l'opération est comptabilisé. Les données analysées dans cette étude sont basées sur les données Capital IQ, CFnews, Maddyness et sont traitées et analysées selon la méthodologie KPMG.



Apps & Techs d'entreprises

Ces sociétés fournissent des solutions immatérielles aux entreprises afin de les accompagner dans leurs opérations de production. On compte notamment des solutions XaaS, de Cloud Computing ou de Cybersécurité s'appuyant parfois sur le Big Data ou l'Intelligence Artificielle.



Biotech, Medtech et eSanté

Ces sociétés fournissent des solutions technologiques aux professionnels ou aux particuliers, orientées sur la santé. On compte notamment le développement de nouveaux traitements ciblés, d'outils opératoires ou permettant d'améliorer le quotidien de patients, de plateformes de gestion de services liés à la santé, etc.



Consumer Tech

Principalement tournées vers le grand public, ces sociétés technologiques impactent nos activités quotidiennes, que ce soit notre expérience alimentaire (foodtech), les gardes-robés (fashiontech), ou encore les loisirs (gaming, bricolage).



Fintech

Ces sociétés proposent des technologies innovantes aux particuliers ou aux institutions financières. Pour les premiers, elles cherchent notamment à transformer leur expérience de l'ensemble des services financiers auxquels ils font appel. Pour les seconds, elles permettent notamment d'améliorer les performances et les qualités de services.



Martech

Ces sociétés présentent des solutions technologiques dédiées aux entreprises, ayant pour objectif d'impacter fortement leur relation avec leurs clients et/ou prospects. Elles permettent notamment d'analyser le parcours client, d'effectuer de la veille sur les réseaux sociaux, de gérer les commandes, de développer des solutions de vente multicanal, de communiquer avec les clients, etc.



Mobility Tech

Ces entreprises proposent des solutions technologiques qui impactent nos relations avec nos pairs, notre manière de voyager (quotidiennement ou occasionnellement) ainsi que la logistique. On retrouve notamment des solutions d'auto-partage, de location de véhicules, d'hébergement, de voyage ou de mise en relation, de gestion de la logistique et de la distribution au sein de la supply-chain.



Sustainability Tech

Ces sociétés développent des technologies et solutions innovantes permettant d'améliorer l'impact environnemental de nos modes de production et de consommation. On y retrouve également sociétés dédiées à la diversification des sources d'énergie, à l'amélioration des rendements de production énergétique ou encore à l'optimisation de leur consommation.



Human Capital

Ces sociétés développent des solutions technologiques qui s'intègrent dans l'économie de la connaissance ainsi que dans l'acquisition, la gestion et les évolutions des talents dans le monde professionnel.



Technologies Industrielles

Ces sociétés adressent des problématiques spécifiques à des industries de haute technologie telles que la Défense, l'Aérospatial ou les Semi-conducteurs. Leurs innovations en matière de robotique, d'IoT, d'informatique quantique etc. contribuent à la révolution des modes de production et à l'émergence de l'industrie 4.0.

Contacts

Jean-Pierre Valensi

Associé
Head of Capital Markets Advisory
T +33 1 55 68 74 28
jvalensi@kpmg.fr

Romain Fouris

Manager Capital Markets Advisory
T +33 1 55 68 69 60
rfouris@kpmg.fr

www.kpmg.fr

Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG ADVISORY est l'un des membres français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). KPMG International et ses entités liées ne proposent pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.

© 2026 KPMG ADVISORY, société par actions simplifiée, membre français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). Tous droits réservés. Le nom et le logo KPMG sont des marques utilisées sous licence par les cabinets indépendants membres de l'organisation mondiale KPMG. Imprimé en France.