

## **BILAN D'ACTIVITÉ 2025**

**ACTIVITÉ RECORD : 72 MILLIARDS D'EUROS INJECTÉS DANS L'ÉCONOMIE.**

**CRÉATION DE VALEUR : 1,3 MILLIARD D'EUROS.**

**Une année de records pour nos activités de financement, d'investissement et d'Assurance Export, dans le respect de nos priorités stratégiques : Industrie, Climat, Deeptech.**

### L'ACTIVITÉ EN SYNTHÈSE

- **Record historique de crédits octroyés en 2025**, avec près de 21 Md€ de cash injectés dans les entreprises, à la fois en financement court terme et crédit à moyen et long termes. Avec **près de 2 Md€** de crédits déployés au bénéfice des acteurs des Energies Renouvelables (EnR) et de l'environnement en 2025, **Bpifrance confirme sa place de leader dans le financement des énergies renouvelables** en France. **Lancement réussi pour l'activité de crédits structurés corporate de Bpifrance**, avec près de 250 M€ déployés en 9 mois au soutien de projets d'équipement et de financement immatériel, notamment dans le secteur de l'industrie et des services à l'industrie (près d'un tiers de la production).
- **Record historique de l'activité Capital Développement** en 2025, renforçant ainsi d'une part son rôle d'investisseur contracyclique et d'autre part sa volonté d'investir dans différents secteurs de l'économie française ; notamment les **secteurs clés pour notre souveraineté** (e.g. santé, logiciel / IA). Du côté des **investissements**, ceux-ci s'élèvent à **2,5 Md€** dans **168 entreprises**. **Le dynamisme des cessions (3,2 Md€ pour 127 opérations) reflète la gestion active d'un portefeuille** de participations qui se renouvelle.
- **Record historique de souscriptions pour l'activité Fonds de fonds avec 76 investissements** réalisés pour un montant total de 1,8 Md€, et des actifs sous gestion portés à 21,7 Md€. Lancement réussi du **Fonds Bpifrance Défense** en octobre 2025. En moins de trois mois, le Fonds a collecté **près de 50 M€**.
- **Record historique pour Bpifrance Assurance Export**, avec plus de **30 Md€ pris en garantie** et **1 500 entreprises accompagnées** dans leur projet export. Avec **33 Md€ mobilisés au service des entreprises exportatrices**, Bpifrance s'impose plus que jamais comme le **moteur public de l'Export**, en alliant assurances renforcées, financements dédiés et nouveaux dispositifs d'accompagnement pour **propulser l'internationalisation des PME et ETI**.
- **Stabilisation d'investissement en capital-innovation**, dans un contexte de marché des levées en repli, l'activité de Bpifrance se maintient avec **559 M€ investis** dans **155 entreprises**, démontrant ainsi la résilience de l'activité.
- En 2025, avec **3,4 Md€ déployés auprès de près de 4 900 entreprises**, le **financement de l'innovation** de Bpifrance s'est caractérisé par un fort soutien maintenu aux entreprises — malgré la baisse des financements dirigés — grâce à la robustesse des aides à l'innovation structurelles, et à la progression des prêts aux entreprises innovantes.
- **Forte croissance de la Garantie** en 2025 (+9,5%) avec environ **10 Md€** de prêts ou investissements garantis en faveur de plus de **71 000 entreprises**.



- **Sur l'industrie, près de 8 Md€** ont été mobilisés en 2025 auprès de plus de **12 000 industriels** pour répondre aux enjeux de croissance et de transformation des entreprises du secteur.
- **Poursuite du soutien massif à la Transition Écologique et Énergétique des entreprises françaises avec 6,3 Md€ mobilisés.** Par ailleurs, la communauté du Coq Vert, qui fêtera ses 5 ans en 2026, rassemble désormais plus de **3 500 entreprises engagées**.
- Confirmation du positionnement de Bpifrance comme **1<sup>er</sup> cabinet de conseil aux PME** et de l'impact des Accélérateurs sur le tissu économique français. Plus de **800 nouvelles entreprises accélérées**, et un rythme de déploiement intense avec près de 6 900 missions de conseil en soutien des dirigeants, en particulier des **industriels**, et plus de 35 000 apprenants qui ont suivi des formations digitales ou présentielles.
- **Forte mobilisation**, notamment, via le Collectif Cap Créa, **pour accompagner plus de 163 000 porteurs de projets et contribuer à la création de plus de 82 000 entreprises.** Poursuite de la mise en œuvre du programme « **Entrepreneuriat Quartiers 2030** », financé par l'État et la Caisse des Dépôts, afin de renforcer et d'intensifier les actions menées en direction des entrepreneurs des Quartiers Prioritaires de la Ville (QPV), qui a permis **de toucher plus de 40 000 personnes dans les quartiers en 2025**.

## **RÉSULTATS FINANCIERS<sup>1</sup>**

- La **création de valeur en 2025 est de 1,3 Md€**, dont 0,9 Md€ de plus-values de cessions de titres (comptabilisées en capitaux propres) et 0,5 Md€ de résultat net, permettant de confirmer un **taux moyen annuel de création de valeur de 5,2%** depuis la création de Bpifrance en 2013.
- Le produit net bancaire s'établit à 1,8 Md€ en baisse de 14% par rapport à 2024, du fait de la baisse de 168 M€ du dividende versé par le groupe Stellantis et, dans une moindre mesure, de celle de près de 50 M€ de la contribution des activités du Fonds de fonds. En conséquence, le résultat d'exploitation s'établit à 411 M€, en baisse par rapport à 2025 malgré la **bonne performance financière de l'ensemble des métiers de Bpifrance** (en particulier, le coût du risque des activités de crédit reste stable entre 2024 et 2025 à 34 points de base). Par ailleurs, la contribution de STMicroelectronics et Soitec à la part du résultat net lié aux sociétés consolidées par mise en équivalence enregistre une baisse de 353M€.
- L'ensemble de ces éléments contribue à ramener le résultat net à 501 M€ contre 896 M€ en 2024. **Enfin, les fonds propres de la banque s'établissent à 30 Md€ cette année, en hausse de 7% par rapport à l'exercice précédent.**
- Depuis sa création en 2013, Bpifrance a versé un total de **7 Md€ à ses actionnaires : l'État et à la Caisse des dépôts et consignations.**

---

*"Avec 72 milliards d'euros injectés dans l'économie, 2025 est une année record pour le déploiement de notre action en faveur des entreprises, en financement, en investissement, à l'export. En réaffirmant notre rôle d'investisseur contracyclique et de leader du financement des énergies renouvelables, nous avons accéléré la transformation durable de notre économie. De la Deeptech à l'Industrie, en passant par l'IA, nos priorités stratégiques renforcent aujourd'hui la souveraineté des entreprises françaises, prouvant que la détermination et l'innovation restent les moteurs de notre croissance collective."*

**Nicolas Dufourcq, Directeur général de Bpifrance**

---

<sup>1</sup> Estimé, en cours d'audit par les Commissaires aux Comptes.



Bpifrance exerce les métiers de : Financement, Garantie, Financement de l'innovation, Investissement direct et Investissement en Fonds de fonds, International, Conseil et Création.



# 1. UNE ACTIVITÉ DE FINANCEMENT QUI ATTEINT UNE PERFORMANCE HISTORIQUE EN 2025, AVEC LA BARRE DES 10 Md€ DEPASSÉE EN FINANCEMENT MOYEN-LONG TERME, ET PRÈS DE 11 Md€ DE CRÉDITS COURT TERME DÉPLOYÉS AUPRÈS DES ENTREPRISES FRANÇAISES

Total : 21 Md€	2024		2025		Variation
	Montant (Md€)	Nb d'entreprises*	Montant (Md€)	Nb d'entreprises*	
<b>Crédits à moyen &amp; long terme :</b>	<b>9,7</b>	<b>8 582</b>	<b>10,1</b>	<b>8 769</b>	<b>4%</b>
- prêts avec garantie	5,4	2 161	5,8	1 929	8%
- prêts sans garantie	4,3	6 539	4,3	6 989	-1%
<b>Crédits Court Terme</b>	<b>9,8</b>	<b>6 971</b>	<b>10,7</b>	<b>7 446</b>	<b>8,4%</b>

\*nombre de clients uniques

Avec près de 21 Md€ de cash injectés dans l'économie au bénéfice de près de 8 800 entreprises en financement moyen-long terme, et 7 500 en financement court terme, l'activité du Financement a été de nouveau très performante en 2025 (+ 6,3% de crédits octroyés), au soutien des projets d'investissement et de développement des entreprises françaises.

Les Prêts Avec Garantie atteignent 5,8 Md€ (+8%), notamment portés par le financement des acteurs de l'ENR et de l'environnement, particulièrement dynamique en 2025 avec près de 2 Md€ de crédits déployés. Dans un contexte de marché très concurrentiel, le financement de l'immobilier s'est également maintenu à près de 2 Md€. En revanche, après une année 2024 très performante, le financement de l'équipement a plus spécifiquement pâti de la perte de compétitivité taux en 2025, enregistrant une baisse de 26% sur l'année. Enfin, avec près de 250M€ de crédits octroyés, 2025 marque le très bon démarrage de l'activité de crédits structurés en équipement et financement immatériel.

L'activité des Prêts Sans Garantie (PSG) s'est quant à elle stabilisée à un très haut niveau en 2025, à près de 4,3 Md€, au soutien des différents plans stratégiques portés par Bpifrance (Climat, Transmission...), et plus généralement en appui du développement de l'économie française. La gamme de PSG Climat a notamment bénéficié d'une très bonne dynamique sur l'exercice, avec 680 M€ de crédits injectés en appui de la transition énergétique et environnementale des PME et ETI françaises (+46% vs. 2024). Dans la continuité du Plan Transmission lancé par Bpifrance, le financement de la transmission a également connu une forte accélération sur 2025. Enfin, le volume de prêts digitaux a continué de croître, en soutien aux TPE et petites PME : avec 156M€ de crédits octroyés au global (+22%), ce sont plus de 3 200 entreprises qui ont bénéficié d'un prêt de 47k€ en moyenne, dans le cadre d'un parcours entièrement digitalisé.

Enfin, avec 10,7 Md€ d'Avances injectées, soit 830 M€ de plus qu'en 2024 (+8,5%), l'activité du court terme a poursuivi en 2025 sa trajectoire de forte croissance. Avec des dispositifs de préfinancement de marché ou d'anticipation des paiements de facture, sur le territoire domestique ou à l'international, le court terme contribue activement à l'économie française en favorisant la circulation des liquidités au sein des chaînes de valeur. Ce sont près de 7 500 entreprises qui en ont bénéficié en 2025.

## 2. FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ DE GARANTIE EN 2025, MARQUÉE PAR UNE NETTE PROGRESSION DES FONDS TRANSMISSION, DÉVELOPPEMENT ET RENFORCEMENT DE TRÉSORERIE.

Total : 9,8 Md€	2024		2025		Variation
	Montant (Md€)	Nb d'entreprises	Montant (Md€)	Nb d'entreprises	
Prêts des banques françaises garantis par Bpifrance	9,0	65 752	9,8	71 015	9,6%

En 2025, l'activité de la Garantie est en progression, tant en montant de risque couvert (+8%) que de nombre de **crédits accompagnés (+10%)**. **Le montant de risque pris par Bpifrance passe de 4,5Md€ en 2024 à 4,8Md€ en 2025.**


**La Garantie Création progresse de 1% et reste la principale thèse d'intervention avec 42%** en risque et 71% en nombre de dossiers autorisés. **La Garantie Transmission et Développement** connaissent chacune une forte croissance de plus de 11%. **Enfin, la Garantie Renforcement de Trésorerie** est en croissance de 27% dans la continuité de l'évolution déjà observée en 2024 à la suite de l'arrêt du PGE.

Cette année, environ 1 800 entreprises ont bénéficié de la Garantie Verte, atteignant plus de 700M€ de crédits accompagnés, portant ainsi à plus d'un milliard d'euros ce segment depuis son lancement en mars 2024.

Plus de 10 000 prêts étudiants ont été garantis, pour le compte du ministère de l'Enseignement Supérieur, de la Recherche et de l'Espace, pour un montant de financement de près de 150 M€.

Enfin en mars 2025, pour le compte du ministère de l'Agriculture de l'Agroalimentaire et de la Souveraineté Alimentaire (MAASA), Bpifrance a lancé la garantie de prêts structurels pour les exploitations agricoles en difficulté. Cette garantie a bénéficié à environ 1 600 entreprises agricoles pour un montant de crédits, garantis à 70%, de plus de 170 M€.

### 3. FINANCEMENT DE L'INNOVATION EN 2025 : 3,4 Md€ DÉPLOYÉS AUPRÈS DE PRES DE 5 000 ENTREPRISES

Total :  3,4 Md€	2024		2025		Variation
	Montant (Md€)	Nb d'entreprises	Montant (Md€)	Nb d'entreprises	
 <b>Aides et prêts à l'innovation</b>	5,2	5 503	3,4	4 891	-34%
- dont <b>aides à l'innovation</b>	1,5	4 395	1,2	3 951	-22%
- dont <b>prêts aux entreprises innovantes</b> (y compris OC French Tech Seed)	0,4	1 151	0,6	1 373	43%
- dont <b>Volet dirigé sectoriel – projets non notifiés</b>	1,5	605	0,5	367	-65%
- dont <b>Volet dirigé sectoriel – projets notifiés</b>	1,8	10	1,2	10	-36%

**En 2025, 1,16 Md€ d'aides à l'innovation structurelles**, composées des aides octroyées dans le cadre d'appels à projet nationaux et des aides distribuées par le Réseau, **ont été déployées auprès de près de 4 000 entreprises.**

**Les aides à l'innovation structurelles octroyées dans le cadre d'appels à projets (AAP) nationaux s'élèvent à 270 M€**, en baisse de près de 50% par rapport à 2024 en raison d'une sélectivité accrue, notamment sur iDemo et iNov (une seule relève en 2025 contre deux en 2024). Néanmoins, sur l'ensemble du périmètre des AAP nationaux, le nombre de projets reçus pour instruction reste similaire à 2024.

**Les aides à l'innovation structurelles déployées par le Réseau se sont maintenues à un niveau élevé avec près de 890M€ déployés**, en léger retrait de 8% par rapport à 2024, portées par (i) par la montée en puissance **du Prêt Innovation R&D Nouvelle Industrie** lancé en 2024 visant à soutenir plus spécifiquement l'innovation dans les PME industrielles, (ii) la progression des aides France 2030 régionalisées avec 157M€ déployés en 2025 et (iii) une baisse des Prêts Innovation R&D qui restent toutefois le premier dispositif en valeur .

**Les dispositifs dédiés à la Deeptech** (Bourse French Tech Emergence, Aides au Développement Deeptech, Bourse French tech Lab) sont en léger retrait (-6%) par rapport à 2024, marqué par un redémarrage en cours d'année du dispositif des BFT Lab. Par ailleurs, le dispositif Pôles Universitaires d'Innovation (PUI) se poursuit pour dynamiser l'émergence de projets Deeptech issus de la recherche. Un nouvel accélérateur, Deeptech Seed, dédié à l'accompagnement des startups deeptech qui préparent leur première levée de fonds, a été lancé.



Les **Prêts Sans Garantie Innovation** progressent de +43% par rapport à 2024, atteignant un montant de **575 M€** en 2025. La légère baisse de -13% des prêts ciblant les projets en amorçage (Prêt Amorçage et Prêt Amorçage Innovation), dans un contexte difficile pour les levées de fonds, est plus que compensée par la dynamique sur le financement de projets plus matures : lancement industriel et commercial pour le **Prêt Innovation** (198 M€ déployés, x3 par rapport à 2024) et industrialisation pour le **Prêt Nouvelle Industrie** (135 M€ déployés, en hausse de 136% par rapport à 2024).

Enfin, après plusieurs années marquées par le financement de projets d'envergure, et malgré une diminution attendue des financements dirigés, les montants déployés **restent conséquents : 1,2 Md€** de financement en 2025, notamment sur les thématiques hydrogène et santé. En revanche, les financements consacrés aux **stratégies d'accélération chutent de 65% pour atteindre un peu plus de 500 M€**, ce qui s'explique par un ralentissement des nouveaux Appels à Projets (AAP) et une baisse des montants d'aide par projet.

**4. ANNÉE RECORD POUR L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT DIRECT DU CAPITAL DÉVELOPPEMENT, CONFIRMANT SON RÔLE D'INVESTISSEUR CONTRACYCLIQUE. NOUVELLE ANNÉE RECORD DE SOUSCRIPTIONS POUR L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT EN FONDS DE FONDS, QUI CONFIRME SA DYNAMIQUE EN FAVEUR DE LA CROISSANCE DES FONDS D'INVESTISSEMENT FRANÇAIS PRIVÉS, À TRAVERS LES CYCLES DE L'INDUSTRIE FRANÇAISE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT.**

*L'activité de fonds propres couvre le Capital innovation, le Capital développement dans les PME, les ETI et les grands groupes ainsi que l'investissement indirect en Fonds de fonds.*

Total :		2024		2025		
4,8 Md€		Montant (M€)	Nb de fonds/entreprises	Montant (M€)	Nb de fonds/entreprises	Variation
Investissement	Capital innovation	572	147	559	155	-2%
	Investissements directs Capital Développement	1 813	166	2 483	168	+37%
	- dont Lac1*	793	2	660	1	-17%
	Fonds de fonds - Souscriptions dans les fonds partenaires	1 699	77	1 752	76	+3%
	Total Investissements	4 085	390	4 794	399	+17%

Cessions	Capital Innovation	180	25	190	31	+5%
	Capital Développement	1 248	134	3 163	127	154%
	Fonds de Fonds – Distributions des fonds partenaires	960	240	784	289	-18%
	Total Cessions/Distributions	2 388	399	4 137	447	73%

*\*Pour Lac1, le nombre d'entreprises concerne les nouveaux investissements uniquement*

#### 4.1 - INVESTISSEMENT DIRECT

**Capital innovation :** Dans un contexte de marché des levées en repli, l'activité de Bpifrance en Capital Innovation se maintient à 559M€ investis dans 155 entreprises dont 43 nouvelles, démontrant ainsi sa résilience.

**L'activité du fonds Large Venture est en légère progression avec 138 M€ investis dans 22 opérations**, dont 6 nouveaux investissements (Fairmat, Qonto, ICEYE OY, La Fourche, ADCytherix...).



**Le pôle Digital Venture affiche 44 M€ investis en 2025, pour 32 entreprises.** Dix nouvelles startups ont été accompagnées en 2025 (Dalma, Veersion, Genesis AI, Spiko, Gobano Robotics, Nepsis Energy, Edflex, Altrove...).

**Les pôles Sciences de la Vie et Patient Autonome totalisent 59M€ investis en 2025, en croissance de 70% par rapport à 2024. Ces investissements ont été réalisés sur 26 opérations,** dont 6 nouveaux investissements. Parmi eux figurent ADCytherix, Arthex Biotech, EG427 ainsi que Fizimed pour le pôle Patient Autonome.

**L'activité des fonds SPI dédiés aux projets industriels est en hausse de 38% avec 85 M€ investis en 2025, pour 11 opérations,** dont 6 nouveaux investissements (notamment Khimod, Lattice Medical, RDS, et CWS).

**Le pôle Deeptech Venture affiche des investissements en croissance de 12% avec 86 M€ dans 32 opérations,** dont 7 nouveaux investissements (notamment dans Hummink, NanoXplore, Dillico, HiQute...).

**Dans un contexte de marché plus serré sur les Greentech, le pôle Green Venture a réalisé 13 opérations pour un montant global de 26 M€** en 2025, avec un nouvel investissement dans Ambos Energy.

Les autres pôles du Capital Innovation poursuivent leur développement avec **33 M€ : 23 M€ en faveur des Industries Culturelles et Créatives** (notamment dans Perrotin, Amplitudes Studios), **5 M€ dans les accélérateurs et startups studios avec le pôle French Tech Accélération** et **4 M€ dans les startups industrielles non deeptech via le pôle Amorce Industriel.**

**L'enveloppe French Tech Souveraineté,** pour laquelle Bpifrance Investissement conseille l'État afin de sécuriser le capital d'entreprises françaises dans des technologies souveraines, a investi **89 M€** uniquement en ré-investissants.

**L'activité de Capital Innovation a continué de soutenir les axes stratégiques de Bpifrance en 2025 avec 413M€ investis dans la Deeptech, 410M€ dans des startups industrielles, 185M€ dans des Greentech, 143M€ dans des entreprises innovantes de la santé (French Care), et 28M€ dans des startups des Industries Culturelles et Créatives : la French Touch** (ces montants n'étant pas cumulatifs)

Cessions : 190 M€ réalisés lors de 31 opérations, en hausse de 5% malgré un contexte de marché encore incertain.

**Capital Développement : une année record pour Bpifrance avec 2,5 Md€ investis dans 168 PME, ETI et Grandes Entreprises.**

**L'activité de l'équipe Large Cap s'élève à 2Md€ et permet d'apporter un accompagnement soutenu des secteurs stratégiques de Bpifrance.** L'année est marquée par une dynamique très positive des investissements au service de **la transition écologique et environnementale** tant pour l'activité cotée (Veolia dans le traitement de l'eau, Arverne dans la géothermie et l'extraction de lithium) que non cotée (WAAT dans les bornes de recharge). Les thématiques autour de **la santé** restent également au cœur de l'activité, non seulement avec la finalisation de l'investissement dans Opella mais également avec les investissements dans Softway Medical (éditeur de logiciels à destination des établissements de santé) et DMS Group (systèmes d'imagerie médicale). L'année 2025 est aussi marquée par l'accélération de l'action dans les secteurs du **logiciel et de l'IA** avec un nouveau soutien à Brevo dans le cadre de sa nouvelle levée de fonds, l'investissement dans Septeo ainsi qu'une prise de participation dans Mistral AI et dans la joint-venture internationale développant le plus grand campus d'IA d'Europe situé en Ile-de-France. Par ailleurs, l'équipe confirme son soutien à d'autres secteurs souverains clés tels que **l'industrie** (Groupe Socomore) et **la défense** (renforcement de la position dans Exosens).

**L'activité de l'équipe Mid Cap s'élève à 216M€** portée par le dynamisme renforcé de la dette privée avec une année **marquée par le soutien à l'industrie** avec notamment Lebronze Alloys (produits en alliage de cuivre et nickel), Mastergrid (équipement électrique) ou encore Sabena Technics (maintenance aéronautique). À l'image de l'activité *Large Cap*, les équipes *Mid Cap* ont renforcé leur portefeuille **santé** avec les investissements dans Proteor (production





de prothèses orthopédiques) qui reçoit un accompagnement double en dette privée et en fonds propres, Hublo (plateforme SaaS à destination des établissements de santé) et Vitalaire (prestations de santé à domicile).

#### Les équipes **Small Cap** ont déployé 292M€ :

- **L'activité de l'équipe Small Cap Régions s'élève à 172 M€**, avec un fort dynamisme des investissements dans les domaines de **l'industrie** (e.g. Technima, FL Metal, Sacred, Tecofi, Lhers, BB DIstribé) et du **transport** (e.g. Deslog, The Reefer Group, Transarc). En alignement avec les équipes de Mid et Large Cap, les investissements dans **la santé** se confirment, notamment dans les logiciels pour la santé (Dentalsoft), la fabrication de matériel médical (Hemodia, Didactic) ou encore l'imagerie médicale (France Imagerie). Du côté des véhicules spécialisés gérés par cette équipe, **le fonds Definvest** poursuit son déploiement avec 3 investissements (Fleuret, Magellium, Esaris) **et peut désormais co-investir avec le fonds retail Bpifrance Défense. Le Fonds de Renforcement des PME** a notamment investi dans Lhers et Staphyt. **Le Fonds dédié à la décarbonation de la filière maritime** connaît quant à lui une activité soutenue et termine l'année avec 4 investissements (CWS, Grain de Sail, Vela, Ecomer).
- **L'activité du pôle Fonds Impact Environnement s'élève à 57 M€**, portée principalement par les investissements dans **les énergies renouvelables** en France et à l'international (e.g. Valorem, Melvan, Elements) et **le traitement de l'eau** (nouveau soutien à Sources dans le cadre de son nouveau tour de financement). La fin d'année est marquée par le deuxième closing du **fonds France Investissement Energie Environnement 2** qui a sécurisé désormais plus de 230M€ (taille cible : 250M€).
- **L'activité du pôle Tourisme & Loisirs s'élève à 62 M€**, marquée notamment par les investissements dans **l'hôtellerie** (e.g. SomnOO, Country Lodge, Cocoo Cabanes), **le voyage** et **les transports touristiques** (nouveau soutien à Marietton Voyages dans le cadre de son LBO quaternaire), **les loisirs** (Smile World) ainsi que **les solutions pour le tourisme** (Popliday).

#### **Cessions : année record avec 127<sup>2</sup> cessions pour un total de 3,2 Md€**

Du côté **Large Cap**, **l'équipe a réalisé 21 cessions pour un total de 2,6 Md€**, avec **une rotation très dynamique du portefeuille coté** (Neoen, Eutelsat ainsi que la cession d'Exclusive Networks et la finalisation des cessions Elis et Spie pour le fonds LAC). Sur le portefeuille non coté, on peut citer, entre autres, les cessions totales de Diot Siaci, Sulo ou encore Globeducate.

L'équipe **Mid Cap a réalisé 17 sorties en dette et en fonds propres pour un total de 278 M€**, dont 6 sorties totales pour Mid Cap Equity avec un multiple moyen de 2,1x. On peut citer, entre autres, les cessions totales de SAF Aerogroup et Addev Materials.

Les **équipes Small Cap ont réalisé 91 opérations de cession pour 328 M€**, pour un multiple moyen de 2x, avec de belles sorties des portefeuilles généralistes, Valorem et Groupe Socomore dont les nouveaux tours de financement voient l'entrée à leur capital du pôle Fonds Impact Environnement et de l'équipe **Large Cap** respectivement. À noter également les cessions de Cisa Informatique, Marin Froid, Solutions Energie, Sacred, Groupe PatrimmoFi, Mediprema, Eowin, Endrix, M Energies, Skyepharm sur le FRPME, et thématiques : Arkolia par exemple pour le pôle Fonds Impact Environnement ainsi que Slow Hostels et Parcel par exemple pour le pôle Tourisme & Loisirs.

## 4.2 - FONDS DE FONDS<sup>3</sup>

### Souscriptions :

2025 constitue une **nouvelle année record de souscriptions pour la Direction Fonds de fonds** : 70 investissements (53 investissements dans de nouveaux fonds et 17 investissements complémentaires) ont été réalisés pour un montant total de **1,75Md€<sup>4</sup>**, un niveau légèrement supérieur au niveau de 2024. **45% de ces souscriptions** ont été

<sup>2</sup> Retraitement de 4 cessions communes à deux équipes différentes pour éviter les doubles comptages.

<sup>3</sup> Y compris l'activité d'investissement fonds de fonds Afrique et Méditerranée portée par la Direction des Affaires Internationales et Européennes de Bpifrance.

<sup>4</sup> Comprend un investissement réalisé par le Fonds Bpifrance Défense S.L.P. dans le Fonds Innovation Défense, géré par Bpifrance Investissement, conformément aux statuts du fonds Bpifrance Défense S.L.P.



réalisés pour **compte de tiers**, une quote-part équivalente aux années précédentes, confirmant ainsi le développement de cette activité.

Par ailleurs, l'activité d'investissements fonds de fonds Afrique et Méditerranée, portée par la Direction des Affaires Internationales et Européennes de Bpifrance, comptabilise 4 nouvelles souscriptions dans de nouveaux fonds et **2 investissements complémentaires**, pour un montant total de 26 M€.

En parallèle de cette activité d'investissement, la Direction Fonds de fonds opère depuis 2018 des **Accélérateurs généralistes** visant à soutenir la croissance et le développement des sociétés de gestion investies, complétés depuis 2023 par des **Accélérateurs thématiques**, industrie verte et climat. A fin 2025, 80 sociétés de gestion Alumni se sont succédé au sein de ces programmes d'accélération.

Ainsi, l'activité fonds de fonds confirme à nouveau sa dynamique en faveur de la croissance des fonds d'investissement français privés, à travers les cycles de **l'industrie française du capital-investissement**.

Les souscriptions réalisées en 2025 ont permis d'accompagner des **acteurs existants en soutien de fonds successeurs** (Siparex ETI 6, Trocadero Croissance & Transmission IV, IXO PME 2, Jolt Capital V, Xange Capital 5) et de **nouvelles équipes sur des thèses d'investissement innovantes et différenciantes** (Cerea Mezz Ouest Solutions, Drysdale).

59% des souscriptions réalisées en 2025 concernent le capital-risque ainsi que le capital croissance et 41% le capital développement.

Au-delà des fonds propres de Bpifrance, les souscriptions sont notamment portées par l'activité des véhicules d'investissement suivants :

- Le **Fonds MultiCap Croissance 4** (MC4), doté par l'Etat (France 2030) et pris en gestion par Bpifrance en 2022, a réalisé 243M€ de souscriptions en 2025 dans 9 fonds. Les investissements ciblent des fonds de capital-risque et de capital croissance de taille supérieure à 150M€, ciblant des sociétés technologiques non-rentables ou au seuil de la rentabilité, opérant notamment sur les secteurs suivants : santé et biotechnologies, dispositifs médicaux, chimie verte, aéronautique, quantique ;
- Le **Fonds National d'Amorçage 3** (FNA 3), doté par l'Etat (France 2030), avec un déploiement de 30M€ en 2025 dans 3 fonds, pour continuer à accompagner la montée en puissance des fonds d'amorçage professionnels en capacité de faire émerger des champions technologiques sur des secteurs stratégiques ;
- Le **Fonds National de Venture Industriel** (FNVI), doté par l'Etat (France 2030) et géré par Bpifrance depuis 2023, avec 85M€ de souscriptions en 2025 dans 4 fonds dédiés au financement des phases de pré-industrialisation/industrialisation de startups et PME industrielles ;
- Le **Fonds Industries Agro-alimentaires** (I2A), souscrit par l'Etat et géré par Bpifrance Investissement, qui a investi en 2025 dans 3 fonds à hauteur de 165M€, dont 150M€ dans un fonds de place pour les filières de l'industrie agroalimentaire. Ce véhicule a vocation à investir dans des fonds qui accompagnent les entreprises agroalimentaires, en capital-développement et capital-transmission et/ou en mezzanine, dans leurs projets de modernisation, de transition écologique et/ou de consolidation ;
- Le **Fonds de fonds France Relance Etat-Régions** (FFRER), doté par l'Etat (plan de Relance) en 2021, a réalisé 12M€ de souscriptions en 2025. Ce fonds a pour objectif d'investir aux côtés des Régions et de partenaires privés dans des fonds d'investissement régionaux, afin de renforcer les fonds propres des PME, leur compétitivité et leur capacité de résilience et d'investissement à long terme ;
- Le **Fonds Franco-Koweïti** (FKF), qui poursuit son déploiement en 2025 avec 103M€ souscrits dans 8 fonds *small/midcap de private equity* et de *tech buyout* disposant d'un *track record* solide.



Fin 2025, le portefeuille Fonds de fonds comprend environ **700 fonds partenaires**, dont environ **45%** sont en **période d'investissement**.

En 2025, la Direction Fonds de fonds a poursuivi le développement de sa gamme de solutions d'investissement à destination des particuliers en lançant en octobre le **Fonds Bpifrance Défense S.L.P.** D'une taille cible de 450M€ et accessible à partir de 500€, ce 5<sup>ème</sup> fonds *retail* permet aux particuliers qui le souhaitent d'investir notamment dans des start-ups, PME et ETI de la Base Industrielle et Technologique de la Défense française (BITD). En moins de trois mois, le Fonds Bpifrance Défense a collecté **près de 50 M€<sup>5</sup>**, dont plus de la moitié sur la plateforme digitale de Bpifrance, auprès de 5 000 investisseurs.

En parallèle, la période de souscription du fonds Bpifrance Entreprises 3 (BE3), lancée en septembre 2024, s'est clôturée en août 2025. Près de 120 M€ ont été collectés via une distribution omnicanale incluant les assureurs, l'épargne retraite et la plateforme digitale de Bpifrance, avec plus de 2 000 investisseurs. Cette approche diversifiée a permis d'élargir la base des investisseurs particuliers, et notamment de la féminiser avec plus de 30% de femmes parmi les investisseurs de BE3.

**Au total, au 31 décembre 2025, les fonds *retail* de Bpifrance ont collecté près de 400 M€ auprès de plus de 25 500 investisseurs particuliers et financé plus de 2 000 entreprises françaises et européennes non cotées.**

#### Levées de fonds :

À fin 2025, l'**actif sous gestion** de Bpifrance Investissement au titre des activités de fonds de fonds s'élèvent à **21,7 Md€**.

La croissance des actifs sous gestion en 2025 a été portée par les fonds de fonds suivants :

- Le **Fonds Industries Agro-alimentaires (I2A)**, d'une taille de 200 M€, souscrit par l'État ;
- Le **Fonds Bpifrance Entreprises 3 (BE3)**, qui a collecté en 2025 30 M€ supplémentaires, portant la collecte finale à près de 120M€. Ce fonds donne accès à un portefeuille diversifié, dédié principalement au financement indirect de startups, PME et ETI françaises et européennes non cotées, soit plus de 1 200 entreprises sous-jacentes ;
- Le **Fonds Bpifrance Défense**, premier fonds semi-ouvert de l'offre *retail*, lancé en octobre 2025.

#### Distributions :

En 2025, les distributions liées aux activités de fonds de fonds s'élèvent à **784 M€**.

Ces distributions ont été réalisées par environ 289 fonds partenaires et proviennent à parts égales des **fonds partenaires de capital-innovation et de capital-développement**. Les principales distributions ont été générées par les fonds partenaires suivants : Partech Growth, Sino-French Midcap Fund II, Biodiscovery 6, Sofinnova Crossover I, Lauxera Growth I, Sino French Innovation Fund, Balderton Capital VI, Sino French Midcap Fund, Blackfin Tech 1, Elaia Alpha Fund.

---

<sup>5</sup> Comprenant 36 M€ enregistrés dans les livres du dépositaire du fonds à la date d'arrêt.

5. NIVEAU SOUTENU DE L'ACTIVITÉ EXPORT EN 2025 : PRES DE 33MD D'EUROS<sup>[1]</sup> DEPLOYÉS AVEC UNE HAUSSE DU NOMBRE DE BÉNÉFICIAIRES DE L'ASSURANCE-CRÉDIT, DU NOMBRE D'OPÉRATIONS DE FINANCEMENTS EXPORT OU ENCORE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES À L'EXPORT.

Total :		2024		2025		
33 Md€*		Montant (M€)	Nb d'entreprises	Montant (M€)	Nb d'entreprises	Variation
Assurance export	Assurance-crédit	18 956	119	29 149	126	54%
	Assurance-crédit moyen-long terme	18 756	111	28 637	118	53%
	Garantie des projets stratégiques	192	4	504	4	163%
	Autres garanties annexes	8	4	8	4	0%
	Assurance prospection	246	1 039	246	961	0%
	Garantie de cautions et préfinancements	1 407	401	1 340	375	-5%
	Assurance change	828	76	1297	104	57%
Financement & Garantie internationaux	Crédit Export	270	11	274	18	1%
	Prêt Croissance International	256	136	227	151	-11%
	Garantie Projet International	111	170	100	193	-10%
Développement export	Parcours Business international	22 missions	180 (format augmenté sur 9 mois)	18 missions	231	28%
	Diag Business International	n/a		98 diags (lancement juin 2025)	91	-
	TOTAL	22 074	2 132	32 633	2 250	48%

[1] Depuis 2017, Bpifrance gère les garanties publiques à l'export au nom, pour le compte et sous le contrôle de l'État

En 2025, l'**Assurance Export** connaît une dynamique positive. L'**Assurance-crédit** enregistre une hausse **de 6% du nombre d'entreprises soutenues, majoritairement des PME-ETI (près de 90%)**, accompagnée d'une forte augmentation des montants garantis atteignant **29 Md€**, portés par plusieurs opérations d'envergure internationale, dont le projet de centrale nucléaire britannique Sizewell C pour lequel EDF est un investisseur et le fournisseur clé. Ce projet bénéficie d'une garantie de Bpifrance Assurance export de 6Md€ et fédère 13 banques avec le concours de notre partenaire SFIL. L'**Assurance prospection** confirme son repositionnement vers l'**industrie** (plus de 70% des volumes), avec une part significative **d'entreprises engagées dans la transition** ou proposant **des solutions innovantes**. Si la **Garantie des cautions export** demeure soutenue, la baisse marquée des garanties de préfinancements traduit les difficultés de contractualisation rencontrées par les entreprises. Enfin, l'**Assurance change** poursuit sa croissance dans un contexte de forte volatilité monétaire, avec un nombre record de bénéficiaires.



En dépit d'un environnement international instable, le **Financement Export maintient un niveau d'engagement solide (274 M€ engagés)**, une forte augmentation du nombre d'opérations et une diversification accrue du portefeuille, tant sur le plan géographique que sur l'ingénierie financière utilisée. Les **PME-ETI restent la clientèle principale** et les crédits acheteurs, souvent en syndication, représentent la majorité en montants financés.

L'activité de **Développement Export s'inscrit en 2025 dans une trajectoire de croissance soutenue**, portée par le déploiement des **Parcours Business Internationaux**, l'essor de **Connect** et le lancement du **Diag Business International**. **Connect** renforce la mise en relation qualifiée entre les entreprises étrangères porteuses de projets industriels et les clients du Groupe, pour générer des contrats commerciaux. **Les Parcours Business Internationaux** poursuivent leur développement, au bénéfice d'un nombre croissant d'entreprises françaises accompagnées, majoritairement des PME, avec un **haut niveau de satisfaction** des participants. **Le Diag Business International** complète cette offre par un accompagnement ciblé permettant aux entreprises de **tester leur potentiel** sur de nouveaux marchés à l'export. Cette dynamique est soutenue par une activité événementielle en France et à l'international, faisant du Développement Export un levier de **projection internationale** pour les entreprises.

6. CONFIRMATION DU POSITIONNEMENT DE BPIFRANCE COMME 1<sup>ER</sup> CABINET DE CONSEIL AUX PME ET DE L'IMPACT DES ACCÉLÉRATEURS SUR LE TISSU ÉCONOMIQUE FRANÇAIS. PLUS DE 800 NOUVELLES ENTREPRISES ACCÉLÉRÉES ET UN RYTHME DE DÉPLOIEMENT SOUTENU DES MISSIONS DE CONSEIL ET DES FORMATIONS EN SOUTIEN DES DIRIGEANTS, EN PARTICULIER DES INDUSTRIELS

	2024	2025	
Accélérateurs	Nb d'entreprises	Nb d'entreprises	Variation
Nouvelles entreprises accélérées	1 031	817	-21%
Total d'entreprises accélérées (alumni + actifs)	5 545	6 361	15%
Conseil	Nb de missions	Nb de missions	Variation
Missions de Conseil PME/ETI	6 767	5 518	-19%
- dont Diag'action	3 574	2 251	-41%
- dont ponctuel hors accélérateurs	1 556	1 703	9%
Missions de Conseil Innovation	1 369	1 373	-
Université			
Personnes formées en digital	29 592	35 278	19%
Personnes formées en présentiel	3 083	2 869	-7%

Premier cabinet de conseil auprès des PME, Bpifrance a entamé une refonte du modèle du métier de Conseil avec l'ambition de renforcer le soutien à la croissance et à la transformation des PME et ETI françaises, malgré la réduction du soutien financier de l'État.

Dans ce contexte, le déploiement des offres pour accompagner les dirigeants dans leurs projets de développement, d'industrialisation et de transition écologique et énergétique s'est poursuivi de façon soutenue en 2025.

**817 entreprises, majoritairement industrielles, ont rejoint un Accélérateur.** Avec 45 promotions lancées [13 régionales, 12 sectorielles et 10 expertises (international, décarbonation, IA, etc.)], l'intérêt pour ces programmes d'accompagnement se maintient. **Depuis 2015, ce sont plus de 6 300 entreprises qui ont été accélérées par Bpifrance et ses partenaires.** Une nouvelle étude indépendante sur les Accélérateurs confirme l'impact positif de ces programmes sur le tissu économique<sup>6</sup>.

En complément, près de 6 900 missions de conseil ont été réalisées par l'équipe Conseil et les experts Bpifrance. La croissance de ces missions ponctuelles se poursuit avec **1 703 missions déployées** (+9% vs. 2024) pour aider les PME et ETI à définir et mettre en œuvre leur démarche stratégique.

Malgré la suspension de leur commercialisation pendant 5 mois pour des raisons budgétaires, près de **1 200 Diag Climat, menés en partenariat avec l'ADEME**, ont été réalisés auprès des entreprises. **Les enjeux de décarbonation sont toujours considérés comme prioritaires par les PME et ETI** – comme le montre le déploiement de 920 Diag

<sup>6</sup>10 ans d'impact des Accélérateurs de Bpifrance



Décarbon'Action déployés, suivi des besoins d'écoconception et d'économies d'énergie. Pour venir en renfort des dirigeants, **227 VTE verts (Volontaires Territoriaux en Entreprise) ont rejoint des PME en 2025** afin de concrétiser leurs projets en lien avec la transition écologique.

**Le Conseil a également poursuivi son action auprès des entreprises industrielles avec 522 d'entre elles embarquées dans les Accélérateurs**, soit 65% des accélérés 2025. En complément des missions effectuées dans ce cadre, **plus de 580 missions de conseil Industrie & Opérations** ont été réalisées dont plus de 200 sur des enjeux de performance opérationnelle et près de **300 relatives à l'industrie du futur** en coordination avec le CETIM.

Les thématiques **Innovation, Digital et Export** ont aussi été plébiscitées par les startups et les PME. **1 373 Diag' Inno** ont été opérés, dont plus de 500 Diag Axe d'Innovation avec l'objectif de renforcer l'intensité d'innovation de l'économie française. Par ailleurs, plus de **320 Diag Cybersécurité** ont été déployés dans le cadre du **Plan Cyber PME**, dont 80 auprès d'entreprises de la Défense grâce au soutien de la DGA. Les enjeux d'intégration de l'IA restent majeurs pour les PME avec plus de **630 Diag Data-IA** déployés. Enfin, le **Diag Business International**, lancé en 2025, a rencontré son marché avec près de 100 diagnostics réalisés dès la première année

Le succès des formations digitales proposées sur la plateforme Bpifrance Université en ligne s'est confirmé en 2025 avec **plus de 35 000 apprenants actifs, (+19% vs. 2024)**. Près de 500 dirigeants ont également bénéficié des formations réalisées, hors programmes Accélérateur.

## 7. UNE FORTE ACTIVITÉ DE SOUTIEN À LA CRÉATION D'ENTREPRISES DANS TOUS LES TERRITOIRES, PORTÉE NOTAMMENT PAR LA MISE EN OEUVRE DU PROGRAMME « ENTREPRENEURIAT QUARTIERS 2030 » ET LES PRÊTS D'HONNEUR

	2024		2025		
	Montant (M€)	Nb bénéficiaires	Montant (M€)	Nb bénéficiaires	Variation €
Soutien aux réseaux d'accompagnement*	115	251	38	361	-40%
Prêts d'honneur décaissés par Bpifrance	102	18 300	117	20 400	11%
Nombre de porteurs de projets accompagnés	162 500		163 600		
Nombre de PASS CREA	250 000		208 00		
Entrepreneuriat Quartiers 2030					
Dispositifs « aller vers » (CitésLab, Bus Carrefours de l'entrepreneuriat)	168		214		27%
Entrepreneurs accélérés	1820		3 100		70%

\*Y compris subventions aux dispositifs EQ 2030 : 346 opérateurs bénéficiaires

Dans un contexte de poursuite de la croissance de la création d'entreprise en France, **Bpifrance**, et le **collectif Cap Créa**, ont poursuivi leur mobilisation en 2025, en accompagnant **plus de 82 000 créateurs d'entreprises**. Afin de faciliter l'accès à l'ensemble de ces dispositifs, Bpifrance s'est notamment appuyé sur ses outils digitaux, avec plus de **60 000 nouveaux Pass Créa créés à fin 2025** sur le site [www.bpifrance-creation.fr](http://www.bpifrance-creation.fr).

En 2025, le financement des projets de création d'entreprise a été renforcé avec l'octroi par Bpifrance de **117M€ de prêts d'honneur** distribués en partenariat avec les réseaux d'accompagnement à **plus de 20 400 créateurs** (+ 14.7% vs 2024).

Bpifrance a poursuivi en 2025 la mise en œuvre du programme « **Entrepreneuriat Quartiers 2030** », financé par l'Etat et la Caisse des Dépôts, en direction des entrepreneurs des Quartiers Prioritaires de la Ville (QPV). Dans ce cadre, **22 bus de l'entrepreneuriat**, **161 chefs de projet CitésLab** et **31 Carrefours de l'entrepreneuriat** ont facilité la mise en relation des talents des quartiers prioritaires (#QPV) avec des réseaux d'accompagnement et de financement. Ce programme, qui couvre 1 215 Quartiers Politique de la Ville (soit 88% des habitants en QPV), a **touché plus de 40 000 personnes en 2025** (22 000 en 2024), dont **3 100 entrepreneurs des quartiers accélérés**.

### PARTENARIATS RÉGIONAUX

En 2025, les Régions et Bpifrance ont renforcé leur soutien financier à destination des entreprises. Avec la mise en œuvre en 2025 de nouveaux instruments financiers dotés par des fonds européens FEDER dont les Régions sont autorités de gestion, les dispositifs partenariaux ont accompagné **près de 4 200 entreprises et permis de mobiliser au total plus de 1,5Md€ de financements**. Ces interventions se sont principalement appuyées sur **les aides à**





**l'innovation, représentant plus de 109M€ en 2025**, en particulier dans le cadre de France 2030 régionalisé, sur **les prêts régionaux (73M€, en hausse de 15%)** et sur **la garantie régionale des prêts bancaires**, dont l'activité s'est contractée par rapport à 2024, en atteignant toutefois **plus de 260M€ de risques couverts**.

**13 nouvelles promotions d'accélérateurs régionaux ont par ailleurs été lancées en 2024, regroupant près de 230 entreprises pour l'ensemble des Régions.**

#### Contacts presse :

**Sophie Dulibeau**

Tél : 06 03 84 70 66

[sophie.dulibeau@bpifrance.fr](mailto:sophie.dulibeau@bpifrance.fr)

**Sophie Dobrzensky**

Tél : 06 30 35 24 71

[sophie.dobrzensky@bpifrance.fr](mailto:sophie.dobrzensky@bpifrance.fr)

**Juliette Fontanillas**

Tél. : 06 72 76 08 09

[juliette.fontanillas@bpifrance.fr](mailto:juliette.fontanillas@bpifrance.fr)

#### À propos de Bpifrance :

Bpifrance finance les entreprises – à chaque étape de leur développement – en crédit, en garantie et en fonds propres. Bpifrance les accompagne dans leurs projets d'innovation et à l'international. Bpifrance assure aussi leur activité export à travers une large gamme de produits. Conseil, université, mise en réseau et programme d'accélération à destination des startups, des PME et des ETI font également partie de l'offre proposée aux entrepreneurs.

Grâce à Bpifrance et ses 50 implantations régionales, les entrepreneurs bénéficient d'un interlocuteur proche, unique et efficace pour les accompagner à faire face à leurs défis.

Plus d'information sur : [www.Bpifrance.fr](http://www.Bpifrance.fr) - <https://presse.bpifrance.fr> / - Suivez-nous sur X : @Bpifrance - @BpifrancePresse et sur [LinkedIn](#)