

**TK** TIKEHAU  
CAPITAL

**BAROMÈTRE**  
DE L'INVESTISSEMENT EUROPÉEN  
EN CYBERSÉCURITÉ

*en partenariat avec*

**IN CYBER**  
FORUM

6<sup>E</sup> ÉDITION - MARS 2025

# PRÉFACE

de Madame Clara CHAPPAZ



L'expertise de la France en cybersécurité est particulièrement reconnue au niveau mondial et lui permet de jouer un rôle de précurseur. Notre pays a très tôt pris conscience de l'importance stratégique de la cybersécurité pour assurer la résilience des infrastructures numériques et la protection des données sensibles. Mais la menace cyber évolue constamment et, aujourd'hui, nous faisons face à un bouleversement majeur lié à la démocratisation des outils d'intelligence artificielle et de l'IA générative.

Ces nouvelles technologies rebattent totalement les cartes dans la cybersécurité.

D'un côté, elles permettent aux cybercriminels d'affiner leurs stratégies d'attaque à une vitesse et une précision inédite. De l'autre, elles offrent aux acteurs de la cybersécurité des outils défensifs innovants d'une efficacité renouvelée. Parallèlement, les nouvelles technologies d'IA nécessitent elles-mêmes des mesures rigoureuses de cybersécurité afin de garantir leur protection et leur conformité réglementaire.

Face à ces mutations, la France demeure au cœur de la réflexion et de l'action internationale. La réussite de l'*AI Action Summit*, qui a rassemblé en février 2025 les chefs d'État, dirigeants d'organisations internationales et acteurs majeurs de l'IA de tous les pays, a démontré notre capacité à structurer un débat mondial constructif et apporter des solutions concrètes aux défis technologiques.

Sur le plan législatif, nous nous apprêtons à franchir une étape décisive avec la discussion au Parlement du projet de loi « Résilience des infrastructures critiques et renforcement de la cybersécurité », que j'ai l'honneur de porter au nom du Gouvernement. Ce texte ambitieux permettra de faire passer à l'échelle nos capacités d'anticipation, de prévention et de riposte face aux cybermenaces. Nos citoyens, nos collectivités locales et nos entreprises sont de plus en plus confrontés à des attaques émanant d'organisations criminelles ou d'offices étrangers spécialisés dans les ingérences. Tous les rapports que l'ANSSI consacre à la cybermenace illustrent son augmentation continue et dans tous les secteurs, avec notamment une hausse importante des attaques par rançongiciel. La question n'est plus de savoir si une institution sera attaquée, mais quand elle le sera. La résilience de nos infrastructures numériques est devenue une composante essentielle de notre souveraineté et de la confiance que nos citoyens placent dans les services numériques.

Le projet de loi Résilience reflète la volonté de l'Europe de bâtir une réponse plus puissante. La solidité d'un système dépend toujours de son maillon faible et l'Union européenne, en harmonisant les règles applicables à tous les pays membres, nous permet de renforcer l'ensemble de la chaîne. Le projet de loi transpose trois directives majeures : REC (Résilience des entités critiques), NIS2 (sécurité des réseaux et de l'information) et DORA (résilience du secteur financier). Grâce à ce cadre, plus de 15 000 entités publiques et privées seront mieux protégées contre le risque cyber, dans 18 secteurs essentiels pour la vie économique et sociale de la Nation.

Mais une législation ambitieuse ne saurait suffire sans un accompagnement adapté. C'est pourquoi le Gouvernement a fait du soutien aux entreprises et aux collectivités une priorité. Car le coût de la sécurité reste bien inférieur aux conséquences d'une attaque réussie, qui coûte en moyenne 5 à 10 % du chiffre d'affaires d'une entreprise, quelle que soit sa taille et son secteur d'activité, et peut bien souvent conduire à la faillite.

Anticiper, se préparer et savoir réagir sont des impératifs vitaux pour préserver nos activités économiques et nos emplois.

Ce texte de loi est aussi une formidable opportunité de développement de l'écosystème cyber français. La mise en œuvre de la directive NIS 2 stimulera un marché en pleine expansion, dans lequel nos start-ups sont très performantes et exportent largement leur savoir-faire.

En 2024, le montant des fonds levés par les start-ups de la cybersécurité a connu un rebond spectaculaire. Le soutien des fonds d'investissement spécialisés dans la cybersécurité est un atout majeur pour le développement de start-ups innovantes capables de répondre aux ruptures technologiques auxquelles nous faisons face ; aujourd'hui l'IA, demain le calcul quantique. La France a la chance de disposer dans ces deux secteurs, de talents reconnus dans le monde entier. Des atouts indispensables pour rester précurseur dans la cybersécurité.

**Madame Clara CHAPPAZ**

*Ministre Déléguée chargée de l'Intelligence Artificielle et du Numérique*

# À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

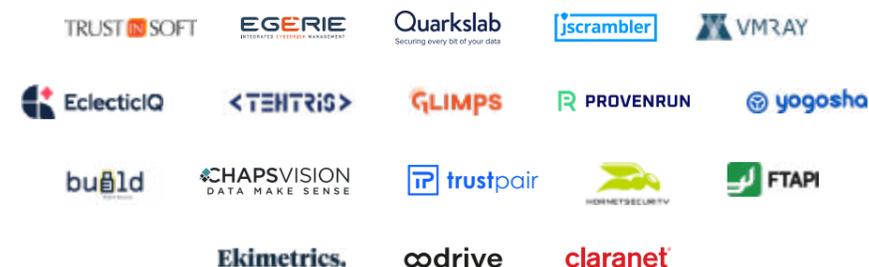
Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 49,6 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2024).

Tikehau Capital a développé un large éventail d'expertises dans quatre classes d'actifs (crédit, actifs réels, *Private Equity*, *capital markets strategies*) ainsi que des stratégies axées sur les solutions multi-actifs et les situations spéciales. Dirigé par ses cofondateurs, Tikehau Capital est doté d'un modèle économique différenciant, d'un bilan solide, d'un accès privilégié à des opportunités de transactions au niveau mondial et d'une solide expérience dans l'accompagnement d'entreprises et de dirigeants de grande qualité. Profondément ancré dans l'économie réelle, Tikehau Capital fournit des solutions de financement alternatives sur mesure et innovantes aux entreprises qu'elle accompagne, et s'emploie à créer de la valeur à long terme pour ses investisseurs tout en générant un impact positif sur la société. S'appuyant sur des fonds propres importants (3,2 milliards d'euros au 31 décembre 2024), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies. Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 747 employés (au 31 décembre 2024) répartis dans ses 17 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Tikehau Capital est cotée sur le marché réglementé d'Euronext à Paris, Compartiment A (code ISIN : FR0013230612 ; Ticker : TKO.FP).



Tikehau Capital compte en particulier en portefeuille les participations suivantes dans les domaines cybersécurité et technologies de confiance :



[www.tikehaucapital.com](http://www.tikehaucapital.com)

## MÉTHODOLOGIE

Pour réaliser ce baromètre, qui couvre les 10 dernières années de 2014 à 2024, Tikehau Capital a utilisé, croisé et analysé différentes sources d'information et en particulier les suivantes :



Sont comptabilisées dans la notion « d'investissement en capital » les opérations de pré-amorçage, d'amorçage, et les Séries A, B, C, D... (jusqu'à H) ; c'est-à-dire les tours de table business angel, venture capital et growth (mais ni les IPOs, ni les post IPOs, ni les financements en dette ou subvention ne sont inclus).

La définition de « cybersécurité » est assez large et inclut spécifiquement les activités suivantes :

- la sécurité des réseaux, du *cloud*, des postes de travail, des mobiles et des infrastructures
- la détection des menaces, des intrusions et des fraudes
- le management des accès, des identités et des risques cyber
- les tests de pénétration
- le filtrage de la messagerie et du web

Les zones géographiques couvertes par ce baromètre sont les États-Unis, Israël et l'Europe. La région « Europe » inclut les pays suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Bulgarie, Chypre, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Finlande, France, Grèce, Hongrie, Irlande, Italie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Malte, Norvège, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République Tchèque, Roumanie, Royaume-Uni, Slovaquie, Slovénie, Suède et Suisse (soit les 27 membres de l'UE plus le Royaume-Uni, la Norvège et la Suisse).

Les chiffres historiques en montant ont été ramenés à une référence annuelle en Euros calculée sur la base du taux de change moyen constaté sur chacune des années concernées.

Étant essentiellement basé sur des informations communiquées publiquement par les sociétés qui ont réalisé des levées de fonds, ce baromètre ne prétend ni être exhaustif, ni avoir une précision exacte. Il n'engage en aucun cas la responsabilité de Tikehau Capital ou de l'un de ses affiliés. Si vous relevez des erreurs ou des omissions et si vous souhaitez proposer des améliorations pour les prochaines éditions, merci d'écrire à [contact@tikehaucapital.com](mailto:contact@tikehaucapital.com)

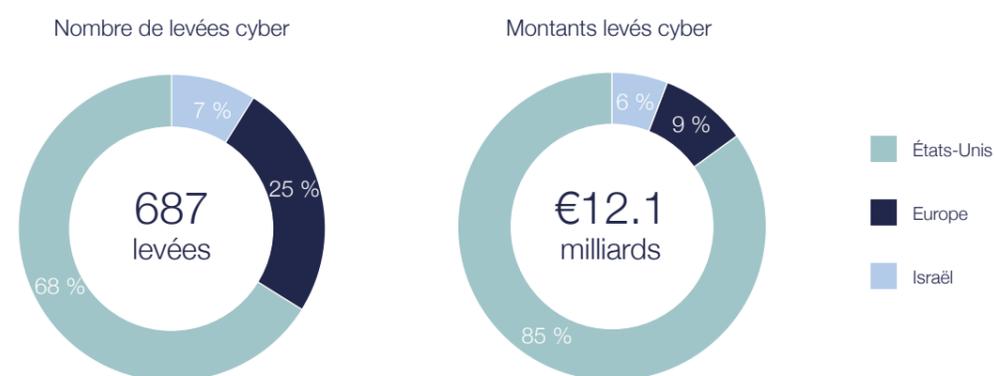
Il est possible de reprendre ou de citer librement les analyses et les perspectives de ce baromètre à la condition de mentionner la source de ces informations avec le texte suivant :

« Source : Tikehau Capital – Baromètre Tikehau Capital de l'investissement européen en cybersécurité – 6<sup>e</sup> édition 2025 »

## ÉTATS-UNIS, EUROPE & ISRAËL

### BILAN 2024

En 2024, les start-ups spécialisées en cybersécurité ont levé un total de 12,1 milliards d'euros, répartis sur 687 transactions. Comme les années précédentes, les États-Unis dominent à la fois en volume et en montant total levé. L'Europe a conservé sa contribution en termes de nombre de levées comparé à 2023 mais a connu une diminution de sa contribution en montant cumulé des levées. Israël, en revanche, a enregistré une diminution notable de sa part en raison du contexte géopolitique, principalement au profit des États-Unis et ne pèse plus que 6 % du total des montants levés (contre 13 % en 2023).



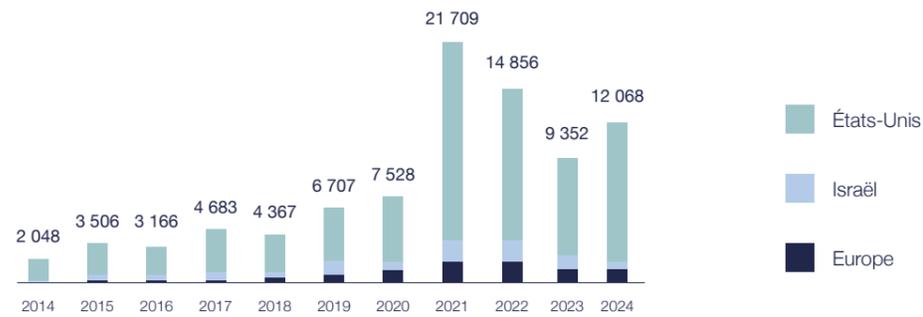
### TENDANCES 2014 - 2024

Le montant total levé en cybersécurité aux États-Unis, en Israël et en Europe a augmenté de 29 % par rapport à 2023, marquant un véritable rebond global.

Sur dix ans, le nombre total de levées a progressé de 30 %, tandis que les montants levés ont été multipliés par 5,9, principalement tirés par les États-Unis entre 2023 et 2024.



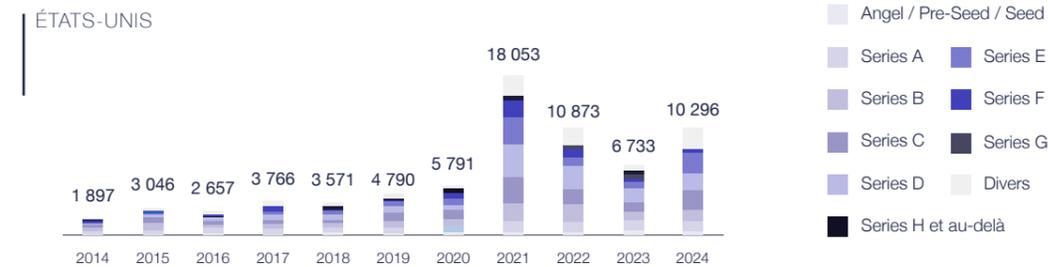
### Montants levés (M€)



En 2024, le montant levé par les entreprises américaines de cybersécurité a été principalement porté par des tours de levées de Série C, D et E (51 % du montant total levé).

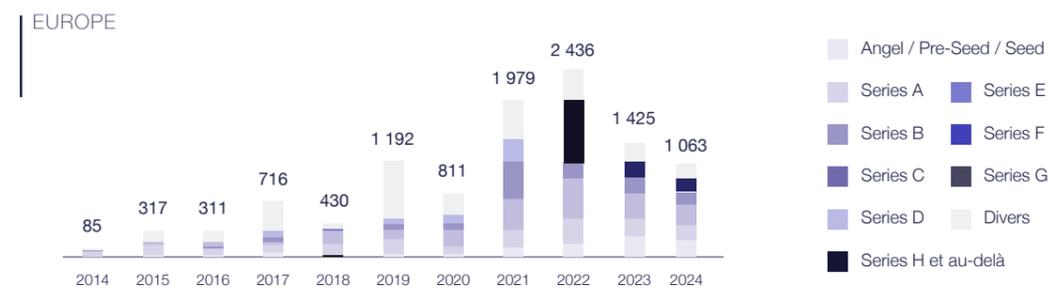
La croissance du montant total levé (+53 % vs. 2023) est principalement expliquée par des tours de tables importants (les douzes levées de fonds les plus importantes en cybersécurité en 2024 sont toutes américaines).

### Montants levés par type de series (M€)



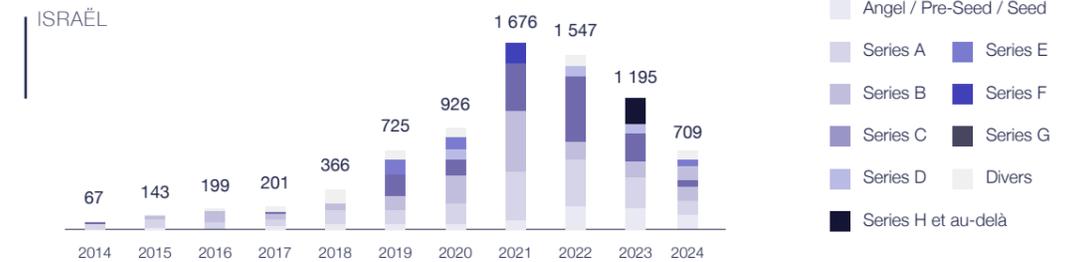
En 2024, les entreprises européennes de cybersécurité ont principalement financé leurs activités à travers des tours de table correspondant au stade de maturité inférieur ou égal à une Série C, représentant ainsi 62 % du montant total levé. Comme en 2022, l'année 2024 est marquée par des montants conséquents levés en Série F (8 % en 2024).

### Montants levés par type de series (M€)



En 2024, le montant levé par les entreprises israéliennes de cybersécurité a connu une baisse significative (-40 % vs. 2023). Cette chute s'explique principalement par le contexte géopolitique et les conséquences de l'attaque terroriste du Hamas contre Israël du 7 octobre 2023. Il est notable qu'il n'a eu aucun tour de table au-delà de la Série E (60 millions d'euros par Aqua Security en janvier 2024).

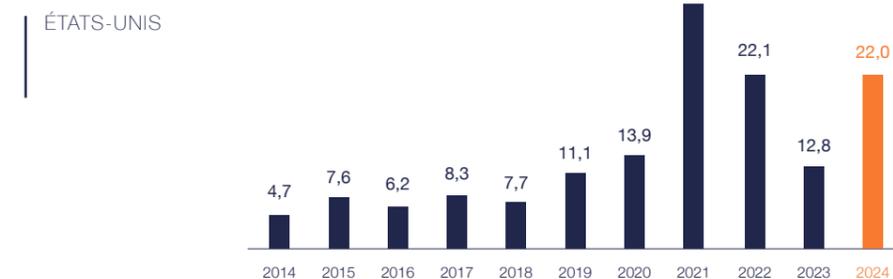
### Montants levés par type de series (M€)



## TAILLE MOYENNE DES LEVÉES 2014 - 2024

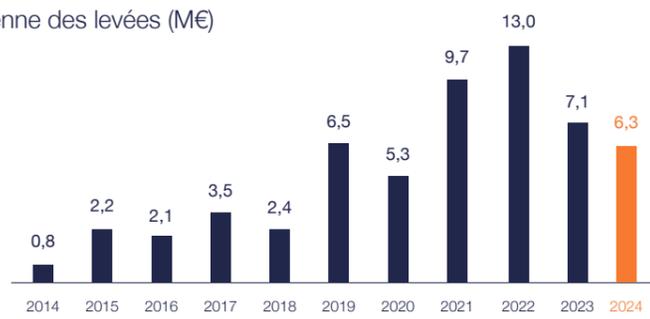
L'année 2024 se caractérise par une stagnation des montants moyens levés en Europe et en Israël. Aux États-Unis, on note une hausse de près de +70 % vs. 2023 avec des montants moyens significatifs et au-dessus des tendances pré-Covid, expliquée notamment par les tours de table conséquents comme par exemple ceux de Wiz (1 milliard de dollars), Cyera (600 millions de dollars) et Kiteworks (456 millions de dollars).

### Taille moyenne des levées (M€)



Taille moyenne des levées (M€)

EUROPE



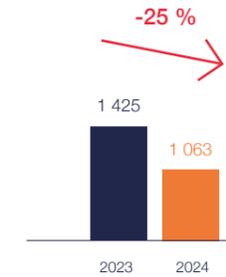
Montants levés (M€)

tous secteurs



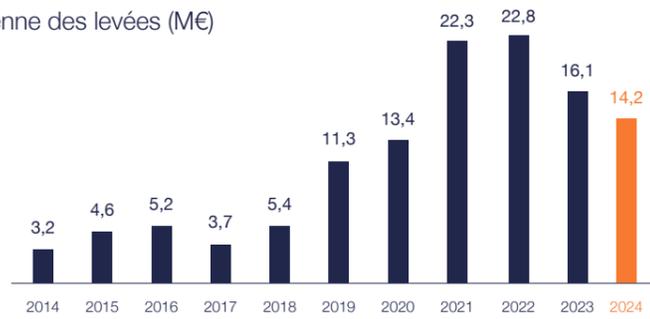
Montants levés (M€)

cybersécurité



Taille moyenne des levées (M€)

ISRAËL



## TENDANCES 2014 - 2024

Sur la dernière décennie, la cybersécurité en Europe a connu une croissance remarquable. Le nombre de levées a augmenté de 1,6 fois, tandis que les montants levés ont été multipliés par 12,5.

Comme mentionné précédemment, les montants levés en 2024 affichent une réduction de 25 % comparé à ceux de 2023 notamment dû à la réduction de 16 % du nombre de transactions sur la même période.

## EUROPE

### TENDANCES 2024 VS. 2023

La baisse du nombre de levées tous secteurs confondus en Europe en 2024 a atteint 20 %. Dans ce contexte, la baisse n'a été que de 16 % pour le nombre d'opérations dans la cybersécurité européenne avec 169 levées en 2024 vs. 200 en 2023. En corrélation avec cette baisse du nombre d'opérations, les montants cumulés des levées de fonds en cybersécurité en 2024 sont en retrait de près de 25 % comparé à 2023 tandis que les montants cumulés tous secteurs confondus en Europe sont en hausse de +18 %, boostés en particulier par des tours de tables significatifs dans l'IA et la défense.

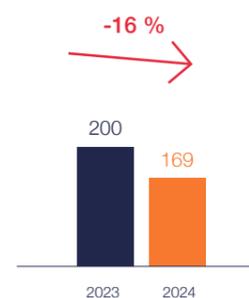
Nombre de levées

tous secteurs



Nombre de levées

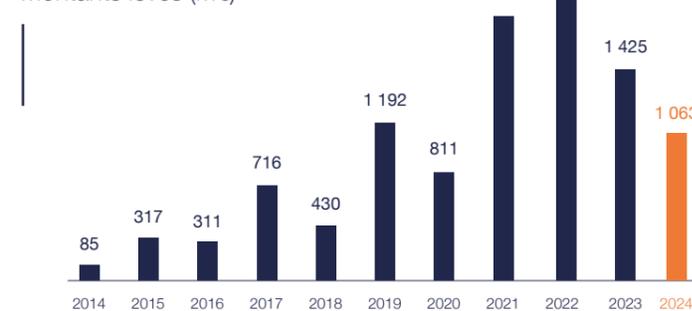
cybersécurité



Nombre de levées



Montants levés (M€)

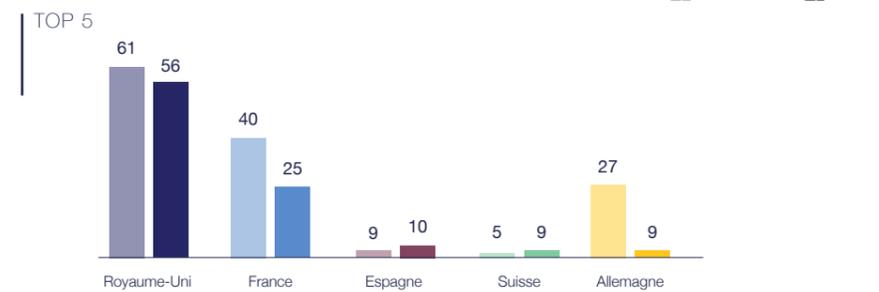


## FOCUS 2024

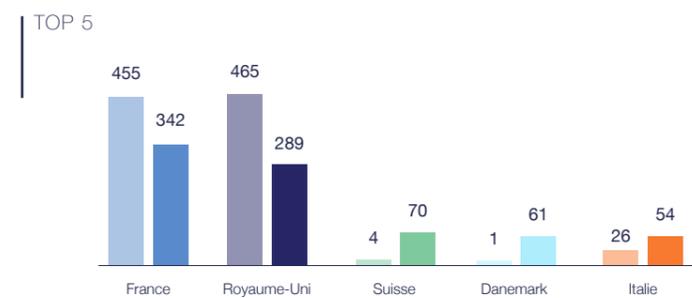
En dépit des tendances du marché de la cybersécurité constatées en Europe en 2024, la France s'affirme comme un acteur incontournable du financement en cybersécurité pour le continent européen. En 2024, elle occupe la première place en montants levés et se classe respectivement 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> en nombre d'opérations et en taille moyenne des levées qui, par ailleurs, augmente par rapport à 2023 et atteint 14 millions d'euros en 2024.

Cette performance contraste avec celle du Royaume-Uni, qui enregistre pour la seconde année consécutive une baisse importante du montant total levé (-37 % vs. 2023) et du nombre de transactions, bien que conservant sa première place.

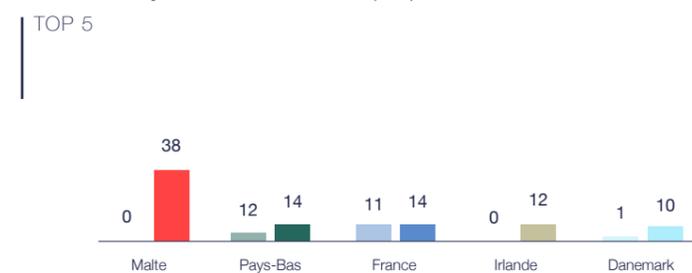
Nombre de levées 2023/2024 (M€)



Montants levés 2023/2024 (M€)



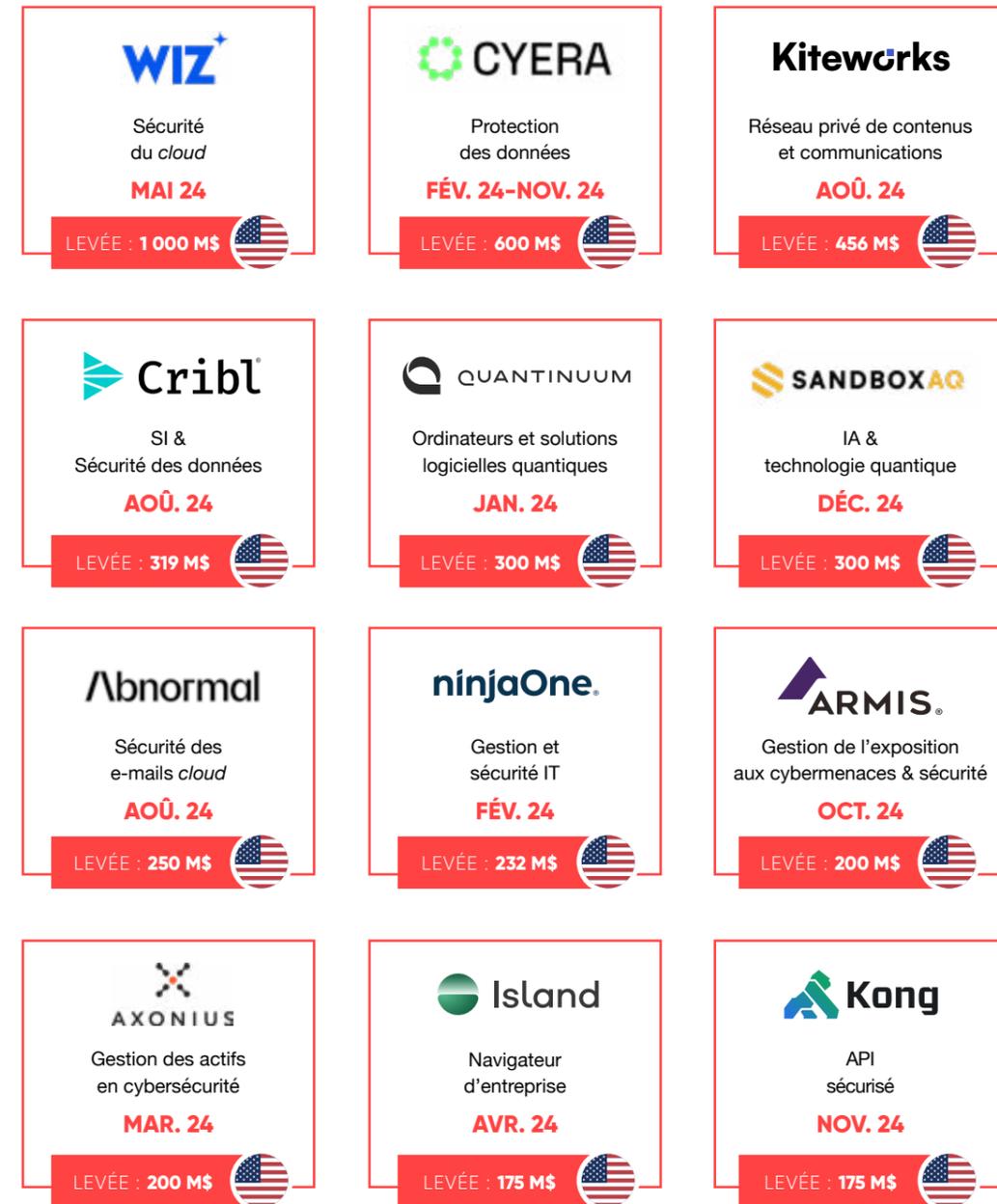
Montant moyen levé 2023/2024 (M€)



## 2024

### LES PLUS IMPORTANTES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ MONDIALES

Les douze plus grandes levées mondiales en cybersécurité en 2024 ont toutes été réalisées par des sociétés américaines et ont représenté un total de 4 milliards d'euros, soit presque deux fois plus qu'en 2023.



Reste du monde Europe

# 2024

## LES NOUVELLES LICORNES CYBERSÉCURITÉ MONDIALES

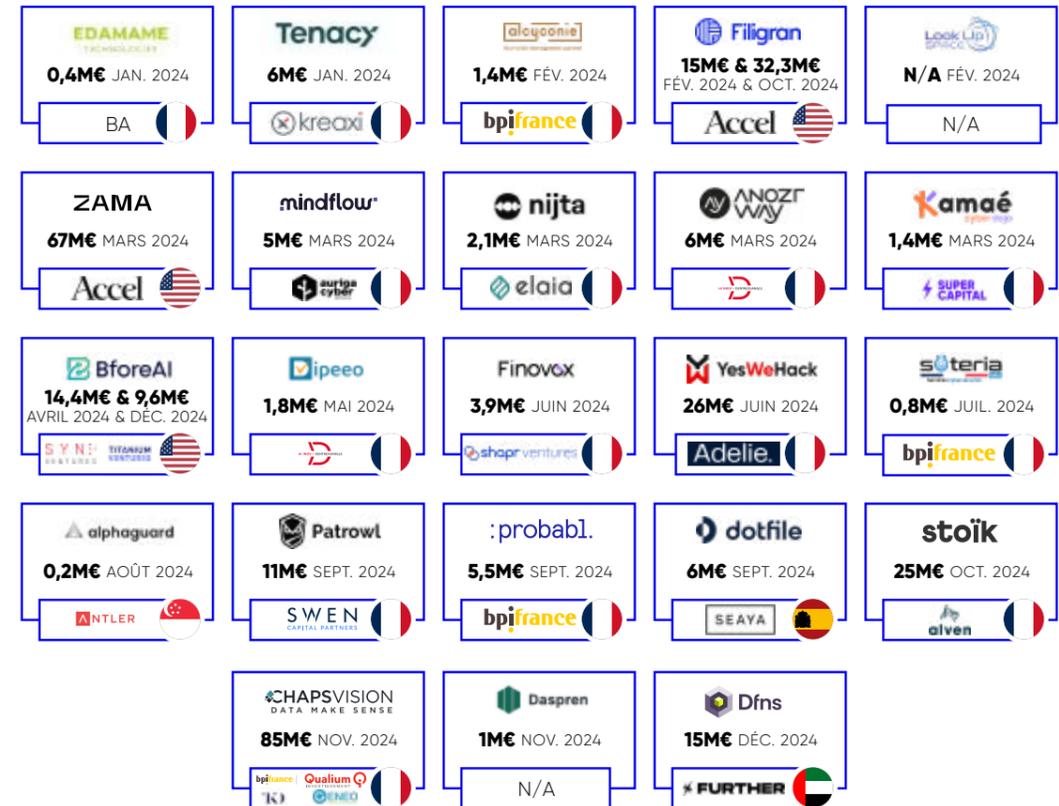
Le nombre de nouvelles entreprises de cybersécurité atteignant le statut de licorne dans le monde (avec une valorisation supérieure à 1 milliard de dollars) avait été divisé par 7 entre 2022 et 2023. En 2024, le nombre de nouvelles licornes a doublé par rapport à 2023, avec 8 nouvelles entreprises.



# 2024

## LES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ EN FRANCE

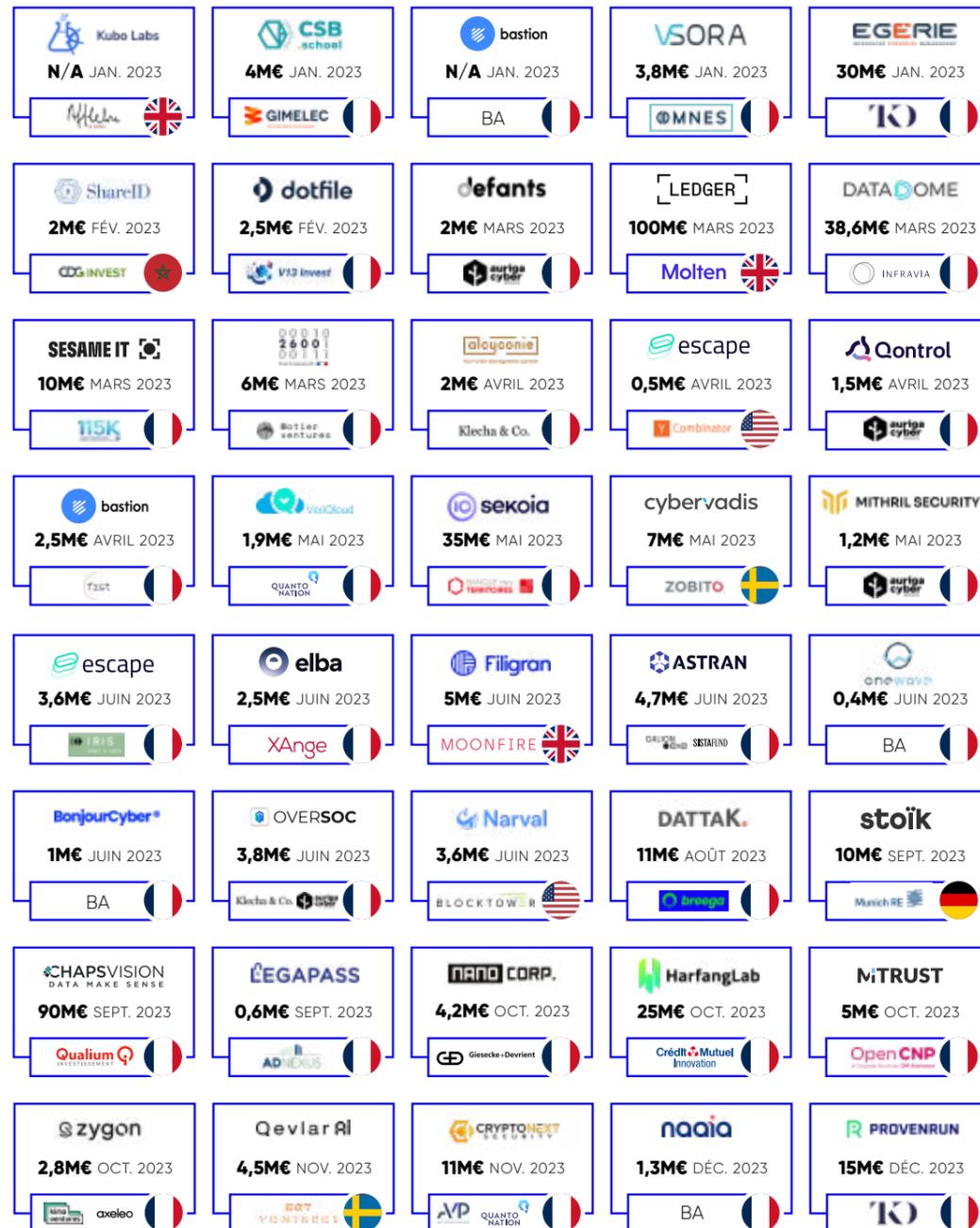
### 25 LEVÉES FRANÇAISES EN CYBERSECURITÉ ANNONCÉES EN 2024



# 2023

## LES LEVÉES CYBERSÉCURITÉ EN FRANCE

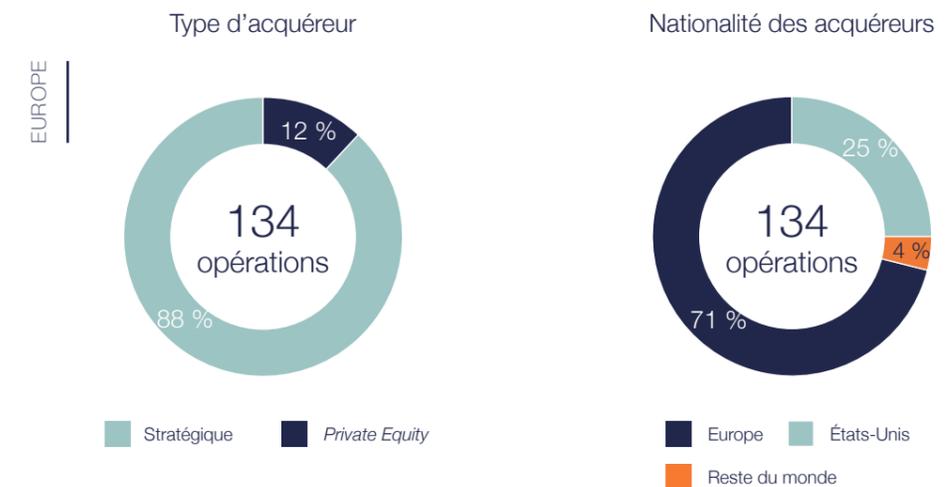
### 40 LEVÉES FRANÇAISES EN CYBERSECURITÉ ANNONCÉES EN 2023



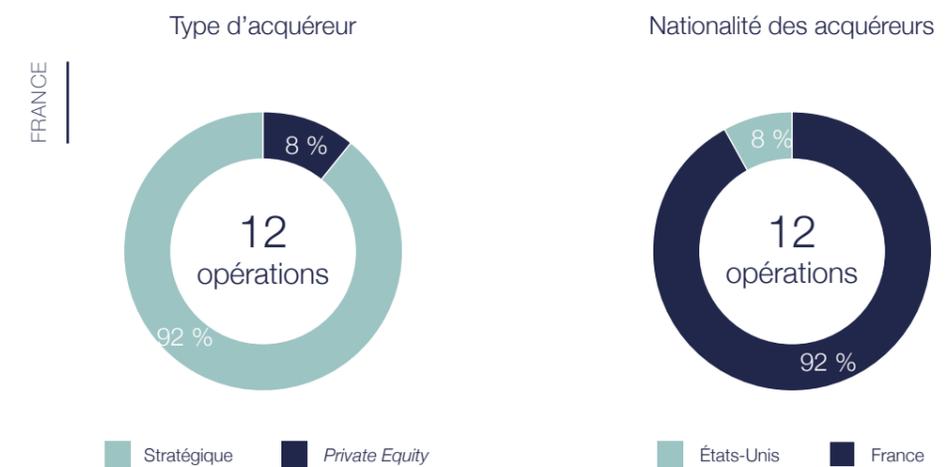
# ACQUISITIONS & CONSOLIDATION EN 2024

## FOCUS SUR L'EUROPE ET LA FRANCE

En 2024, 134 sociétés européennes de cybersécurité ont été acquises par une autre entreprise ou par un fonds de *Private Equity*, soit une hausse de 19 % comparé à 2023. Une forte majorité de 88 % de ces acquisitions ont été exécutées dans le cadre de stratégies de consolidation. Presque deux tiers, 71 %, ont été réalisées par des acteurs européens.



En 2024, la France a enregistré 12 acquisitions dans le domaine de la cybersécurité, dont 92 % ont été réalisées par des acquéreurs stratégiques. Le nombre d'acquisition a augmenté de 33 % comparé à 2023. La majorité des acquisitions ont été effectués par des sociétés françaises (92 %). L'année 2024 a été particulièrement marquée par le renouvellement de l'actionnariat de la société I-TRACING sur la base d'une valorisation annoncée comme supérieure à 500 millions d'euros.



## CONCLUSION

Après une année 2023 marquée par un recul des investissements en cybersécurité sous l'effet d'un contexte économique défavorable, 2024 se distingue par un retour de la prédominance des États-Unis. Si le nombre total de levées a diminué de 14 %, les montants investis ont progressé de 30 % pour le cumul des géographies étudiées, traduisant un recentrage sur des acteurs plus matures.

Les États-Unis confirment leur domination avec des levées massives et une dynamique soutenue des tours de financement avancés (Series C, D, et E), tandis qu'Israël subit une forte baisse de ses investissements, impacté par les tensions géopolitiques.

En France, la baisse du nombre de levées à 25 transactions contre 40 en 2023 est corrélée à la baisse significative du montant total levé en 2024 de -25 % comparé à l'année précédente. La France a néanmoins fait preuve de résilience en 2024 et conserve sa singularité dans

l'écosystème de la cybersécurité européenne.

Sur la dernière décennie, le marché européen de la cybersécurité continue de s'affirmer comme une opportunité d'investissement clé, avec une multiplication par 1,6 du nombre de levées et une augmentation de 12,5 fois des montants investis. Ces tendances témoignent d'un secteur en mutation, toujours attractif malgré un contexte économique mondial complexe et confirme l'évolution du marché vers des financements plus concentrés sur des entreprises en phase de croissance avancée.

En 2024, 134 entreprises européennes de cybersécurité ont été rachetées, dont 71 % par des acteurs européens, une hausse notable de 19 % par rapport à 2023. En France, 12 acquisitions ont eu lieu, 92 % d'entre elles ayant été réalisées par des sociétés françaises. Cela illustre une dynamique de consolidation du secteur à l'échelle nationale.

## À PROPOS DU FORUM INCYBER



Organisé depuis 2013 par CEIS, le Forum INCYBER s'est imposé comme l'événement de référence en Europe en matière de sécurité et de confiance numérique.

Événement hybride, associant un salon professionnel (près de 700 partenaires exposants, 20 000 m<sup>2</sup>), un sommet international et un forum de haut niveau (550 intervenants), il réunit durant trois jours l'ensemble des décideurs européens du domaine : grands clients finaux privés, dirigeants d'entreprises et politiques, fond d'investissement et innovateurs, hautes autorités civiles et militaires, représentants diplomatiques, chercheurs académiques et hackers éthiques.

## CONTACTS PRESSE



**Valérie SUEUR**  
vsueur@tikehaucapital.com

Tél. : 01 40 06 39 30



**Juliette MOURARET**  
jmouraret@image7.fr

Tél. : 01 53 70 74 70



**Charles CITROËN**  
charles.citroen@forum-incyber.com  
Tél. : 01 40 17 91 28

**TK** TIKEHAU  
CAPITAL

*en partenariat avec*

**IN CYBER**  
FORUM