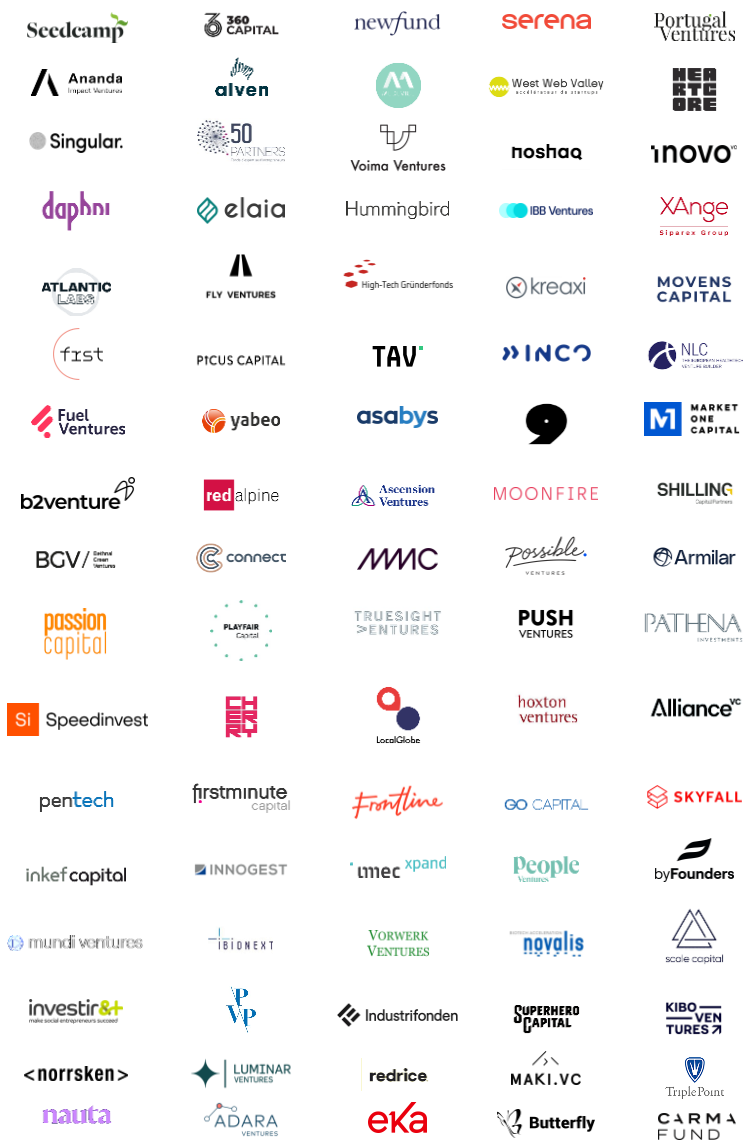


EUROPE

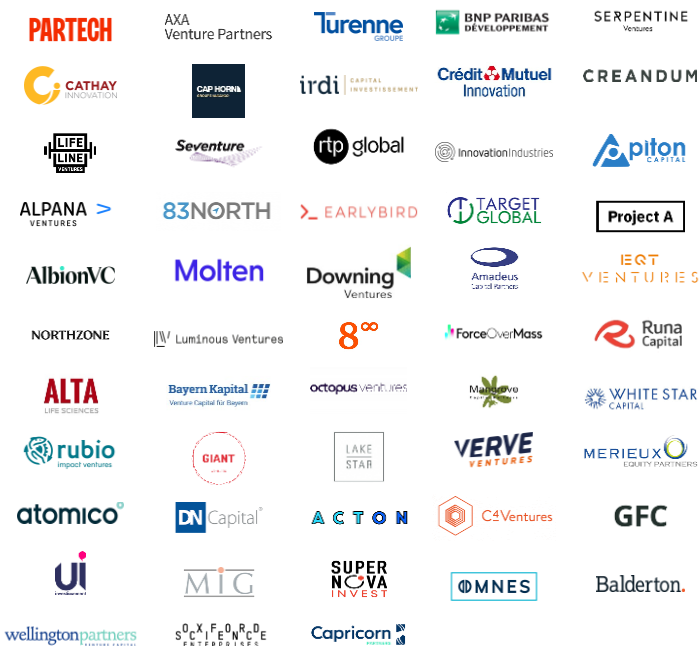
EARLY STAGE



LATE STAGE



MULTI-STAGE



CORPORATES



DEDICATED FUNDS

EARLY STAGE



MULTI-STAGE



LATE STAGE

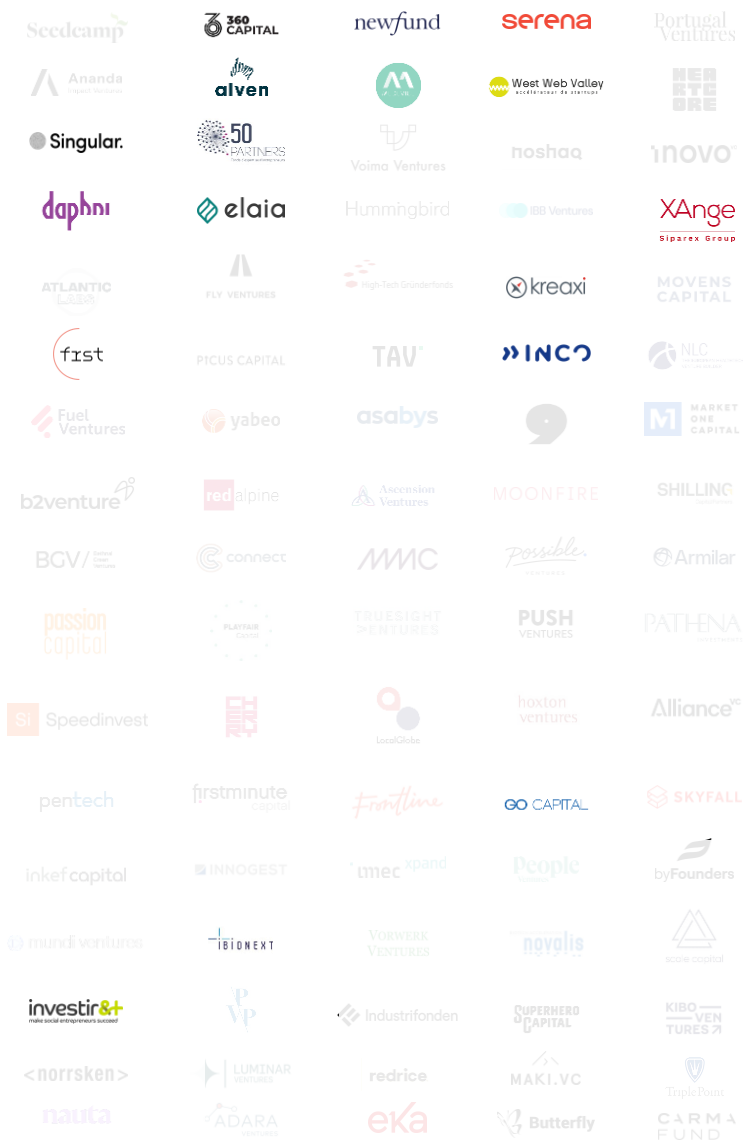
US VC COMING TO EUROPE



FAMILY OFFICES



EARLY STAGE



LATE STAGE



MULTI-STAGE



CORPORATES



DEDICATED FUNDS

EARLY STAGE



MULTI-STAGE



LATE STAGE

US VC COMING TO EUROPE

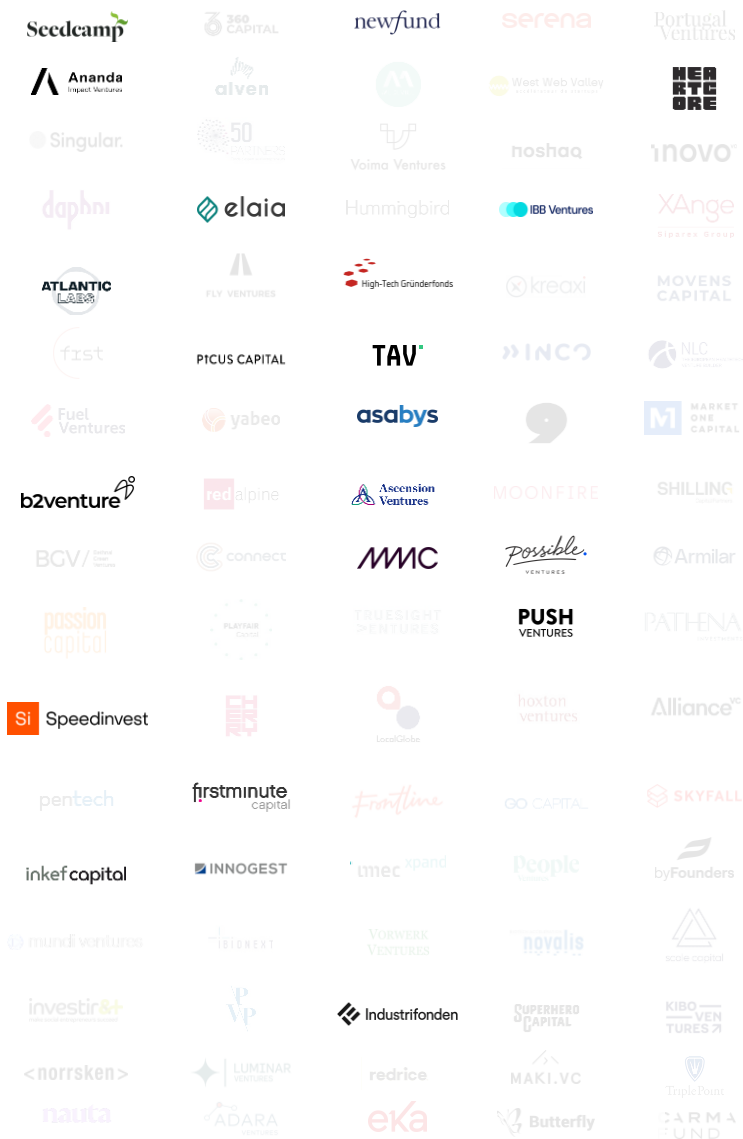


FAMILY OFFICES



SUPER INVESTORS

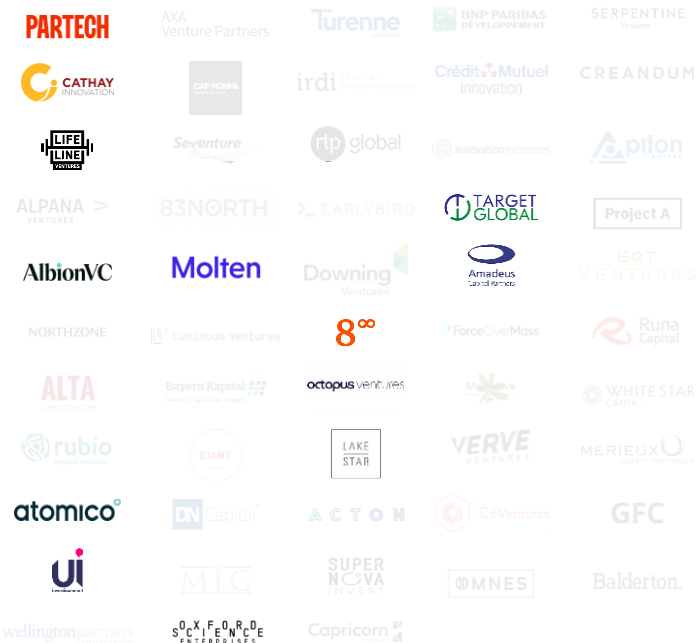
EARLY STAGE



LATE STAGE



MULTI-STAGE

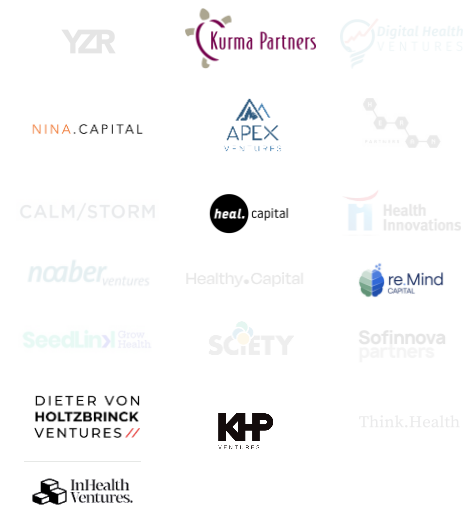


CORPORATES



DEDICATED FUNDS

EARLY STAGE



MULTI-STAGE



LATE STAGE

US VC COMING TO EUROPE



FAMILY OFFICES



EUROPEAN MAPPING OF DIGITAL HEALTH FUNDS 2024

European **digital health start-ups raised approximately 3.08 billion euros in 2023, with France contributing nearly 1 billion euros.** This marked a contraction in investment on a European scale compared to previous record-breaking years.

Over the same period, **306 transactions were concluded**, indicating a slight increase compared to 2022. This underscores the resilience and sustained interest of investors in a sector experiencing rapid development. Notably, **the number of digital health companies has tripled over the past three years**, surpassing 3000 active companies across Europe.

Following an intense phase of company creation, the industry is transitioning into a **growth phase** where market leaders are solidifying their positions and business models are maturing. This evolution is expected to lead to the emergence of more established companies seeking additional capital to fuel their growth.

Considering the sustained growth of the European digital health sector, Karista is releasing its **fourth edition** of the "European mapping of digital health funds" (referred to as "e-health"). This comprehensive mapping, unique in Europe, will continue to evolve and be updated regularly.

While our goal is to provide a comprehensive overview, we acknowledge the possibility of omitting some key players. We invite you to inform us of any such oversights by completing the form provided below:

[Typeform](#)

Mapping 2024: The main learning points

In 2023, the digital health fundraising market in Europe **experienced a decline**, echoing trends seen across various investment sectors. Overall, there was a **noticeable reduction in the average fundraising amount** across Europe, with figures dropping to an **average of 10.1 million euros compared to 20 million euros in 2022**. This downturn also coincided with a **reversion in valuations back to pre-pandemic levels**.

Our mapping **encompasses 217 funds that invested in European e-health**, marking an increase from the 168 funds recorded in 2022. This surge (+23%) is particularly driven by French investors, with **49 funds contributing to digital health investments in 2023**. Even without the inclusion of Central Europe, the total number of funds in our scope stands at 214 (+21%).

The majority (**59%**) of active funds in digital health **focus on early-stage investments**, totaling 128 funds. Notably, many of the newly added funds in the 2023 mapping also lean toward early-stage investments. There's a notable shift in later-stage investments, with **multi-stage actors**, although more numerous in 2023 (66 compared to 53 in the previous year), **constituting only 30% of investors**.

Geographically, European funds that invested in digital health are primarily distributed across **France (24%) (a 12% YoY increase), the United Kingdom (21.7%), and Germany (18.1%)**, maintaining their positions from the previous year. Switzerland emerges as a notable player, **with four new active funds** in the sector. The number of transactions remained **relatively stable** on a European scale. Notably, robotic surgery made headlines in 2023 with CMR Surgical, DistalMotion, and MoonSurgical securing substantial funding rounds (152 million euros, 138 million euros, and 51 million euros, respectively).

The **PharmaTech** sector experienced significant growth in 2023, propelled by the increasing **prominence of Artificial Intelligence**. This growth is evidenced by an increase of **investment activity (+20%)** and **collaborations and acquisitions** by the pharmaceutical industry. Several transactions exceeded 100 million euros, with companies like Aqemia and Owkin striking new collaboration deals, while others like Lunaphore and Olink being acquired.

Furthermore, we observed a notable increase in new fund inflows entering our mapping, indicative of a sustained investment momentum. Amidst this dynamic landscape, we identified **"super investors" in e-health (funds that have invested in more than 10 companies)**. Their number has increased to **55 funds (+44% YoY)**, with nearly **63% of them focusing on early-stage investments**.

MAPPING EUROPEEN DES FONDS actifs en
SANTE DIGITALE 2024

Les start-up européennes de la **santé digitale ont levé près de 3,08 milliards d'euros en 2023 (dont près de 1 Md€ en France)**, ce qui montre une contraction de l'investissement à l'échelle européenne en 2023 comparé aux années record qui viennent de s'écouler.

306 transactions ont cependant été conclues (affichant une faible hausse par rapport à 2022), témoignant de la résilience et de l'intérêt des investisseurs pour un secteur en plein développement. En effet, le **nombre de sociétés en santé digitale a triplé ces 3 dernières années** pour dépasser les 3000 entreprises actives à travers l'Europe.

Après une phase intense de création d'entreprise, nous entrons dans une **phase de croissance**, des leaders s'établissent, les modèles d'affaires se renforcent, ce qui devrait conduire à l'émergence de sociétés plus matures à la recherche de fonds.

Face à l'essor du secteur de la santé digitale européenne qui se poursuit depuis trois ans, Karista publie pour **une quatrième édition** son mapping européen des fonds de santé digitale (dits « e- santé »). Il s'agit d'un mapping unique en Europe qui est voué à évoluer et à être alimenté au fil des mois.

Notre objectif est d'être pleinement exhaustif mais il est toujours possible qu'il y ait des omissions dans ce mapping, à la marge. Si vous souhaitez nous faire part de modifications à apporter, nous vous remercions de bien vouloir remplir le formulaire ci-dessous :

[Typeform](#)

Mapping 2024 : Les principaux enseignements

Le secteur de l'investissement dans la santé digitale **a connu une décroissance** en 2023 en Europe à l'instar d'autres secteurs de l'investissement. Globalement, **le montant moyen des levées de fonds européennes a baissé** (atteignant une **moyenne de 10,1m€ contre 20m€ en 2022**) et une évolution des **valorisations a également été observée, revenant** à des niveaux **constatés avant la pandémie**.

217 fonds ayant investi dans l'e-santé européenne (ayant investi dans 3 entreprises jusqu'au 4ème trimestre 2023) s'affichent dans notre cartographie, contre 168 en 2022. Cette augmentation (+23%) est en particulier portée par les investisseurs français pour un total de **49 fonds qui ont investi en santé digitale en 2023**. A périmètre constant, le nombre total de fonds (sans l'Europe centrale ajoutée cette année) est de 214 (+21%).

59% des fonds actifs en santé numérique investissent en **early stage**, soit 128 fonds. La majorité des nouveaux fonds – qui rejoignent ainsi la cartographie 2023 – investissent également en early stage. Nous constatons une évolution dans les phases d'investissement plus tardives où les acteurs en **multi-stage**, bien que plus nombreux cette année (66 vs 53), **ne représentent que 30% des investisseurs**.

Les fonds européens qui investissent dans la santé digitale se répartissent principalement entre la **France (24%) (+12% YoY)**, le **Royaume-Uni (21,7%)**, l'**Allemagne (18,1%)**, conservant le classement de l'année dernière. La Suisse arrive ensuite **avec 4 nouveaux fonds** actifs dans le secteur. Le nombre de levées de fonds reste **relativement stable** à l'échelle européenne. Nous notons que la chirurgie robotique tire son épingle du jeu sur l'année 2023 avec CMR Surgical, DistalMotion et MoonSurgical qui se positionnent dans les plus grosses levées de l'année (respectivement 152m€ ; 138m€ ; 51m€).

Le secteur des **PharmaTech**, poussé par **l'essor de l'Intelligence Artificielle** en 2023, est lui aussi en plein développement, tant sur le plan des **investissements (20%)** que des **collaborations et rachats** par l'industrie pharmaceutique. On observe des montants dépassant les 100m€ (Aqemia, Owkin pour les collaborations ; Lunaphore, Olink pour les rachats).

Enfin, nous notons une augmentation de nouveaux fonds entrant dans ce mapping corrélé à une dynamique d'investissement qui est restée soutenue, nous avons cherché à faire le bilan des investisseurs qui persistent et poursuivent le financement de ce jeune secteur de la e-santé. **Ces « super investors » en e-santé, ayant investi dans plus de 10 entreprises**, sont au nombre de **55 fonds (+44% YoY)**. Près de **63% des « super investors »** sont investisseurs **d'early-stage**.

Disclaimer

- ▶ Karista is an independent Venture Capital firm accredited by the French Financial Markets Authorities (AMF) and registered as GP-07000047. AMF can be contacted at the following address: 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02 (France) and phone number :+ 33 1 53 45 60 00.
- ▶ Figures and projections presented in this document do not predict the future performance nor the evolution of the portfolio. We draw your attention on the fact that such investment may result as a total loss of capital invested.
- ▶ Karista SAS, share capital of EUR 127.760, whose registered office is located at 45, rue Boissière – 75116 Paris, registered with the French Registry of Commerce and Companies of Paris under the number 494 602 808.

Disclaimer

- ▶ Karista est une société de gestion indépendante agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et enregistrée sous le numéro GP-07000047. L'AMF peut être contactée à l'adresse suivante : 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02 (France) et numéro de téléphone : + 33 1 53 45 60 00.
- ▶ Les chiffres et projections présentés dans ce document ne préjugent pas des performances futures ni de l'évolution du portefeuille. Nous attirons votre attention sur le fait que de tels investissements peuvent se traduire par une perte totale du capital investi.
- ▶ Karista SAS, au capital de 127.760 EUR, dont le siège social est situé au 45, rue Boissière - 75116 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 494 602 808.