



# Baromètre du **Private Equity en France**

Etude de l'activité transactionnelle, des portefeuilles de fonds et des principaux acteurs institutionnels en France

**2024**

# Introduction

Nous sommes ravis de vous présenter la première édition de notre “Baromètre du Private Equity” en France.

Dans cette étude, Gain.pro exploite sa recherche sur le marché non-coté français et européen afin d’analyser les tendances qui se dégagent au niveau (i) du “deal flow” des fonds (entrées, sorties, build-ups), (ii) des tailles et compositions de portefeuille (VE sous gestion, durées de détention) et bien plus encore. Voici les principaux enseignements de notre étude :

- 1. Entrées de fonds** — Le LBO en France est en passe d’atteindre un nouveau record cette année, porté par une forte dynamique dans les secteurs des Services et de l’Industrie. Le secteur TMT monte également en puissance bien qu’il reste relativement moins représenté (-5%) par rapport au Reste de l’Europe.
- 2. Sortie de fonds** — Les sorties de fonds (“exits”) sont en hausse, stimulées par un regain d’activité sur le marché des cessions “sponsor à sponsor”. Cependant, les multiples ont diminué (actuellement à 9,3x) tandis que les durées de détention se sont allongées (de 5,6 à 6,1 ans).
- 3. Principaux investisseurs internationaux en France** — Ardian s’impose comme le sponsor international le plus actif en France, gérant un portefeuille local d’environ 12,6 Md€, suivi par Bpifrance (11,1 Md€) et Clayton, Dubilier & Rice (10,6 Md€). La France se distingue comme l’un des marchés les plus domestiques sur la scène du Private Equity européen.
- 4. Principaux investisseurs français en Europe** — Ardian figure également comme le principal sponsor, d’origine française, en Europe, avec un portefeuille européen (incl. France) estimé à 30,9 Md€, suivi de PAI Partners (21,6 Md€) et Astorg (12 Md€). Parmi les autres investisseurs du top 10 figurent Crédit Agricole, Bpifrance, Antin, Naxicap, Eurazeo, CDC et AXA.
- 5. Tendances sectorielles et régionales** — En 2024, le secteur des Services est celui qui attire le plus d’investissements en France, avec 27% des actifs sous LBO, suivis du secteur de l’Industrie (23%) et Consumer (20%). En termes d’activité sur le plan régional, Paris s’impose toujours comme la plaque tournante du marché français, en concentrant 47% des sociétés en portefeuille ainsi que 44 des 50 sponsors les plus actifs.

Pour toute question concernant nos analyses, les données sous-jacentes ou le rapport, contactez [sid.jain@gain.pro](mailto:sid.jain@gain.pro).



**Sid Jain,**  
Head of Insights



**Maxime Jacquot,**  
Head of Sales, France



**Mikołaj Zegar,**  
Insights Sr. Associate



**Mayuresh Churi,**  
Insights Associate

*Section 1*

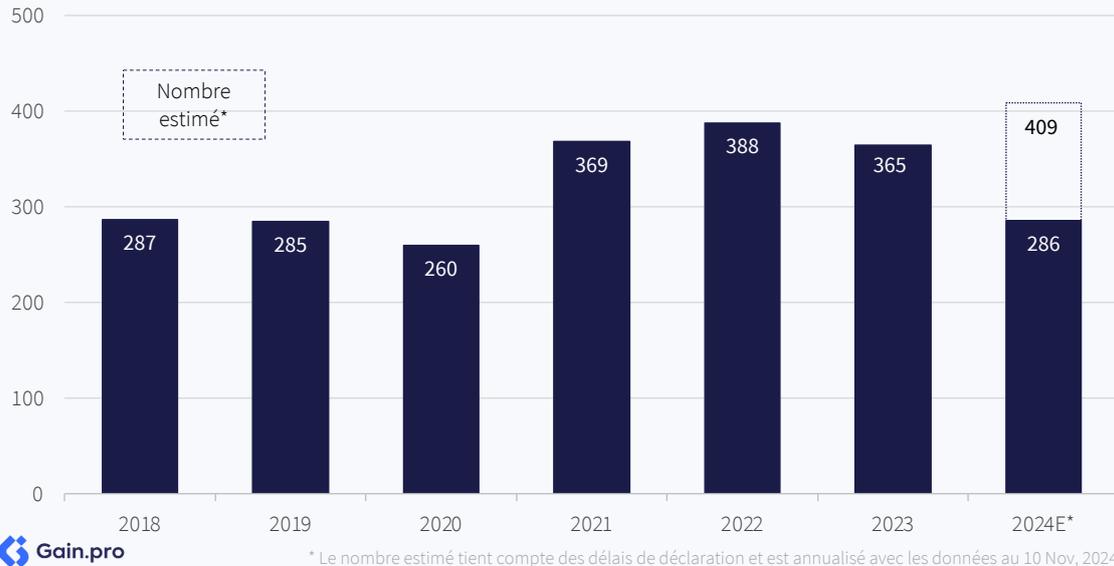
# **Entrées de fonds**

## Analyse du “deal flow” local

Les entrées de fonds en France devraient atteindre un nouveau record cette année. Les investisseurs ont déployé des niveaux records de capitaux, soutenus par une amélioration des conditions de marché et de financement. Entre autres, les secteurs des Services, de l'Industrie et des TMT ont attiré un fort volume de transactions et prises de participation de fonds.

### Les entrées de fonds en France proches d'un nouveau record cette année

# d'entrées de fonds annoncées en France — majoritaires & minoritaires (hors levées de fonds VC)



En comparaison au Reste de l'Europe, l'activité transactionnelle des fonds reste plus dynamique en France. Le “deal flow” en France a progressé de 42% depuis 2018, nettement au-dessus des 14% enregistrés dans le Reste de l'Europe. À la différence d'autres régions, la France n'a pas connu de pic d'activité en 2021 avant un fort ralentissement entre 2021-2023. Au contraire, les niveaux d'entrées sont restés relativement élevés sur la période 2021-2024E.

### Le capital investissement français continue d'attirer une forte activité à l'entrée

Évolution des entrées de fonds depuis 2018

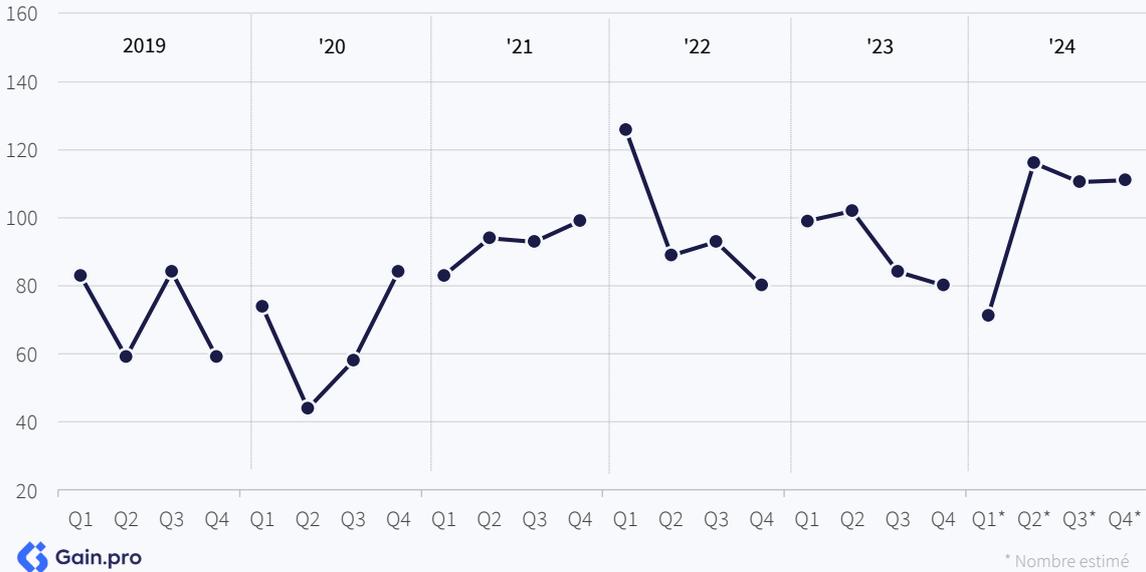


## 01: Entrées de fonds: Analyse du "deal flow" local

En 2024, l'activité des sponsors à l'entrée est robuste depuis le début du deuxième trimestre. Après un premier trimestre plutôt lent, le rythme des entrées de fonds s'est accéléré grâce à une confiance partiellement retrouvée des fonds en phase de déploiement. Quant à lui, le dernier trimestre devrait être marqué par l'une des transactions les plus importantes de l'histoire du Private Equity en France: l'acquisition de 50% d'Opella par CD&R auprès de Sanofi (VE de ~16 Md€).

### L'activité des sponsors à l'entrée est robuste depuis le début du deuxième trimestre

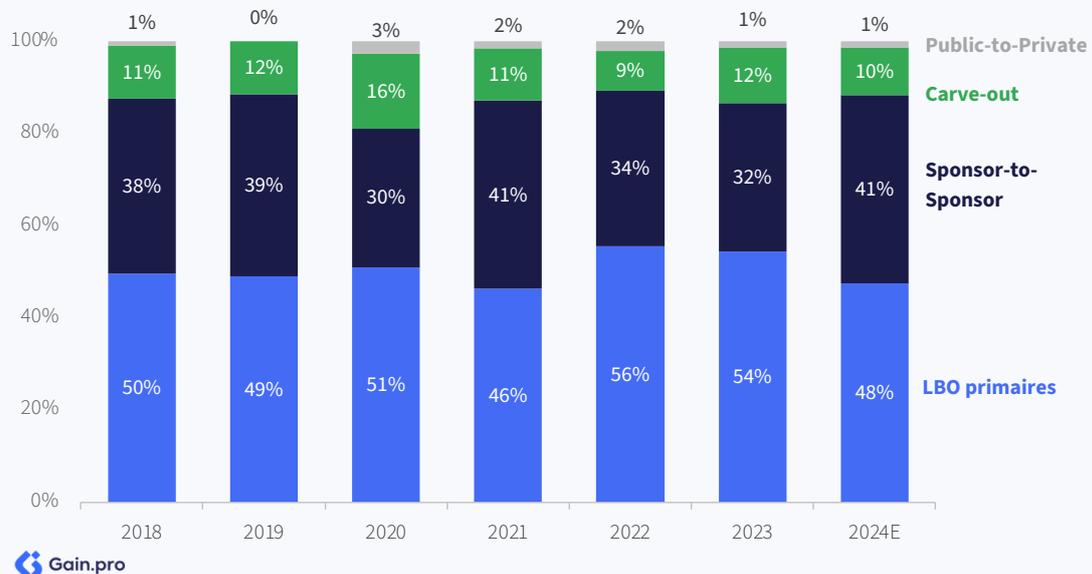
# d'entrées de fonds annoncées en France par trimestre (hors levées de fonds VC)



En termes de la nature des nouvelles entrées de fonds, le M&A de "sponsor-à-sponsor" a repris une place importante en 2024. Les LBO secondaires (majoritaires) représentent à ce jour 41% des opérations de l'année, contre 32% en 2023. Pour les transactions sur une cible avec un EBITDA au-delà de 10 M€, cette part atteint même 57%.

### Le M&A de "sponsor-à-sponsor" a repris une place importante en 2024

% des entrées de fonds en France par type de transaction

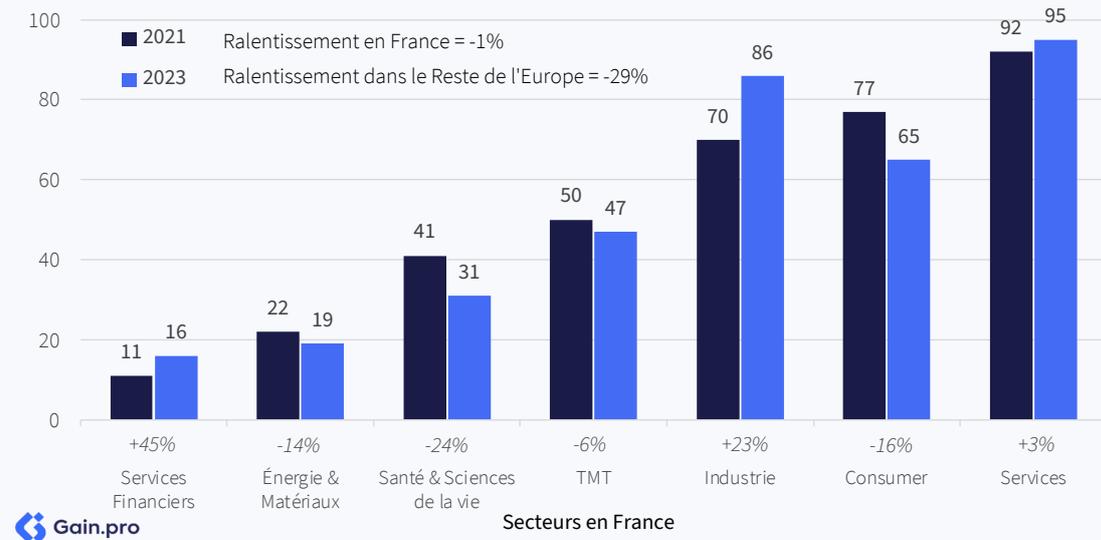


## Tendances sectorielles

Sur le plan sectoriel, les entrées de fonds en Industrie, Services et TMT ont mieux résisté que dans d'autres secteurs. En effet, elles ont augmenté de 23% dans le secteur de l'Industrie, de 3% dans les Services, et ont légèrement reculé de 6% en TMT. Globalement, la France a mieux résisté que le Reste de l'Europe (avec un ralentissement de seulement -1% vs. -29% dans le Reste de l'Europe).

### Les entrées de fonds en Industrie, Services et TMT ont mieux résisté que d'autres secteurs

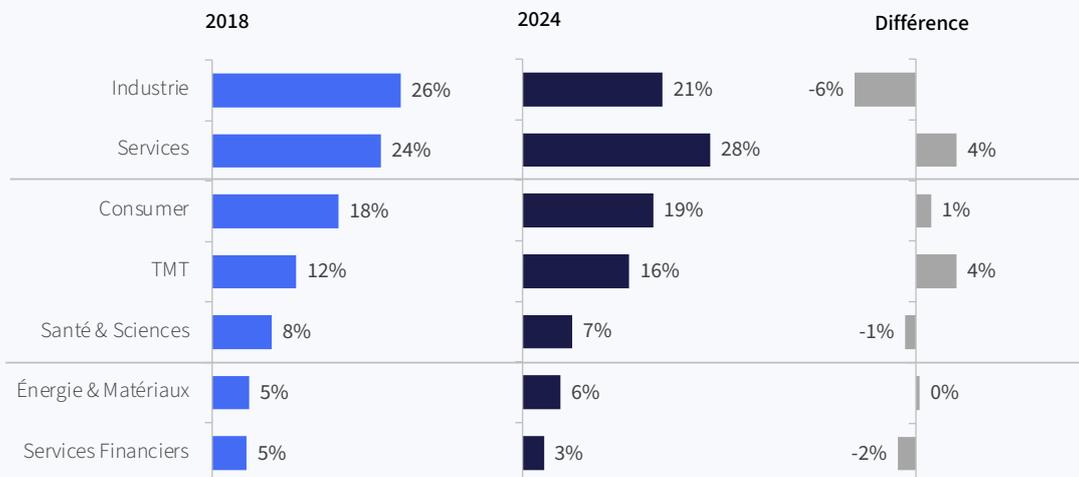
# d'entrées de fonds annoncées en France



Depuis 2018, la part des investissements en Private Equity dans l'Industrie diminue, tandis que les TMT et les Services gagnent en importance. Le secteur Consumer a légèrement progressé, porté par quelques segments dynamiques (mode, luxe).

### Une part du "deal flow" historiquement capté par l'Industrie migre vers le TMT et les Services

% des entrées de fonds en France par secteur

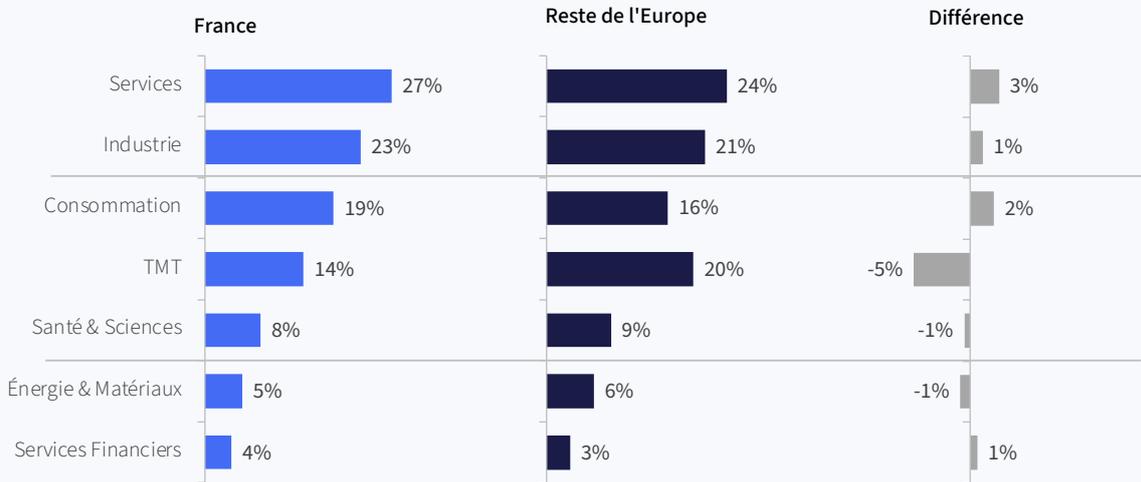


01: Entrées de fonds: **Tendances sectorielles**

**En relatif, les entrées de fonds en France restent limitées en TMT (-5%) par rapport au Reste de l'Europe.** La France affiche cependant une meilleure performance dans les secteurs des Services (+3%) et Consumer (+2%).

**Les entrées de fonds en France restent limitées en TMT par rapport au Reste de l'Europe**

% des entrées de fonds en 2023-24 en Europe par secteur



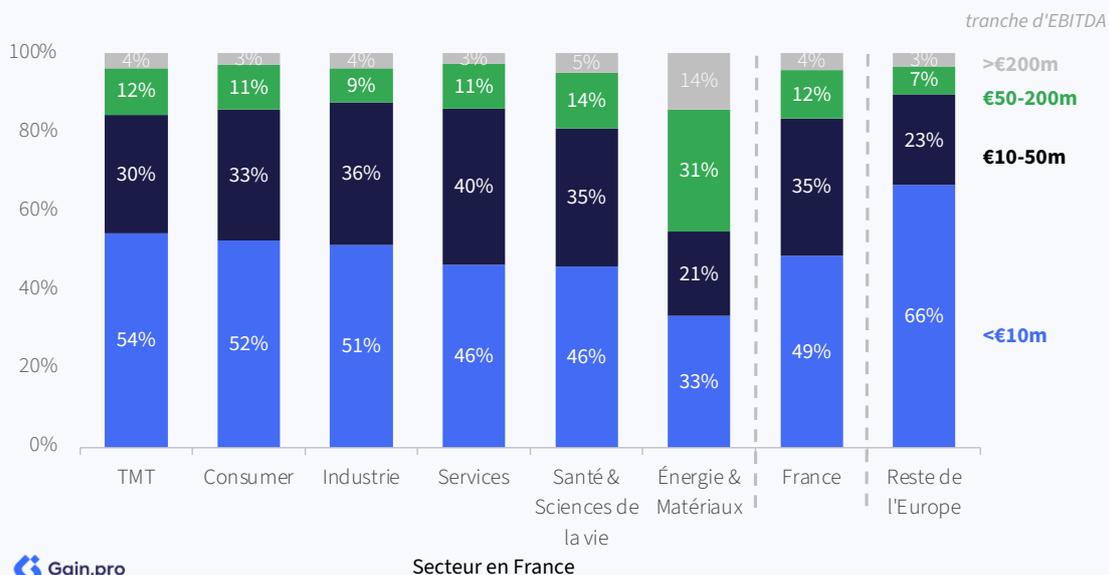
Note: des écarts peuvent apparaître en raison des arrondis

**Les fonds mid- et large-cap français continuent de stimuler une grande partie du "deal flow" à l'entrée.**

Sur les 6 dernières années, 51% des entrées de fonds en France se sont portées sur des sociétés avec un EBITDA de >10 M€ (vs. 34% pour le Reste de l'Europe). Le secteur Énergie & Matériaux concentre une part importante d'actifs large-cap (45% avec un EBITDA de > 50 M€). À l'inverse, 54% des prises de participation en TMT ont été réalisées sur des cibles avec un EBITDA de <10 M€.

**Les fonds mid- et large-cap français stimulent une grande partie du "deal flow" à l'entrée**

Entrées de fonds par tranche d'EBITDA (6 dernières années)

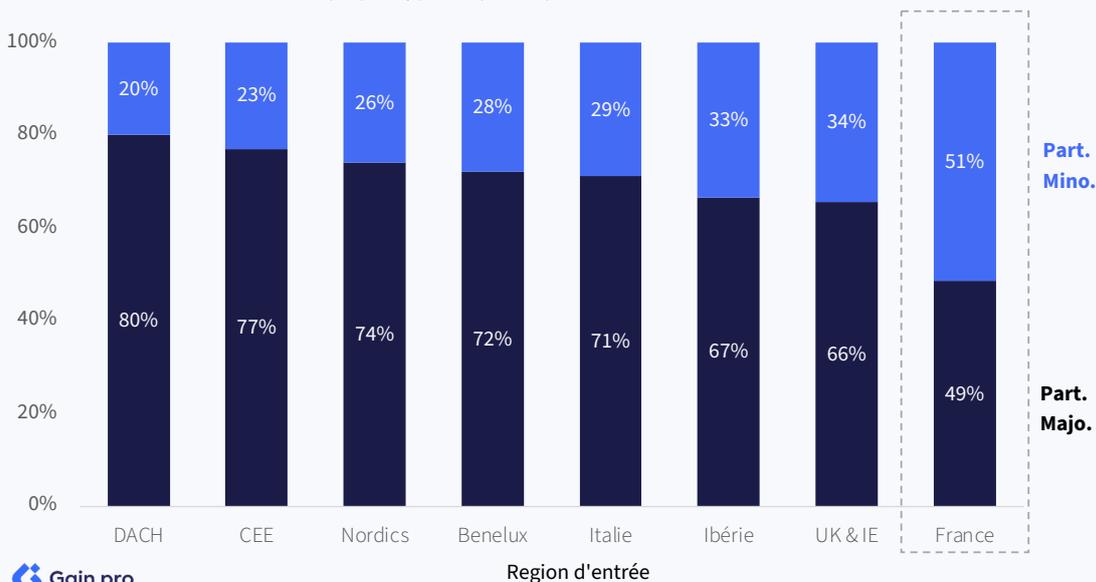


## Transactions minoritaires vs. majoritaires

Le marché français est l'un des plus actifs en termes de co-investissement en Europe. Dans les 6 dernières années, 51% des transactions sur le marché français étaient des entrées avec au moins un fonds en minoritaire. À titre de comparaison, cette part est de 20% dans la région DACH, 28% au Benelux et 34% au Royaume-Uni.

### Le marché français est l'un des plus actifs en termes de co-investissement en Europe

% des entrées de fonds en Europe par type de participation (6 dernières années)

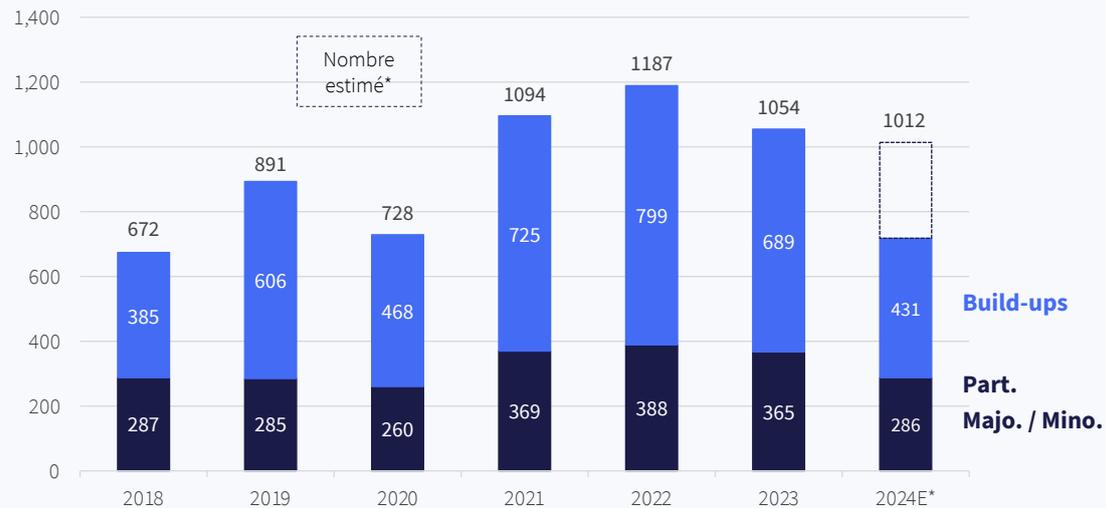


# Buy-and-Build

L'activité de build-up en France devrait être en léger déclin en 2024. Malgré les ajustements liés aux délais de déclaration et aux projections annuelles, elle devrait être en baisse d'environ 12% par rapport à 2023.

## L'activité de build-up en France devrait être en léger déclin en 2024

Entrées de fonds (PE) incluant les build-ups annoncés en France

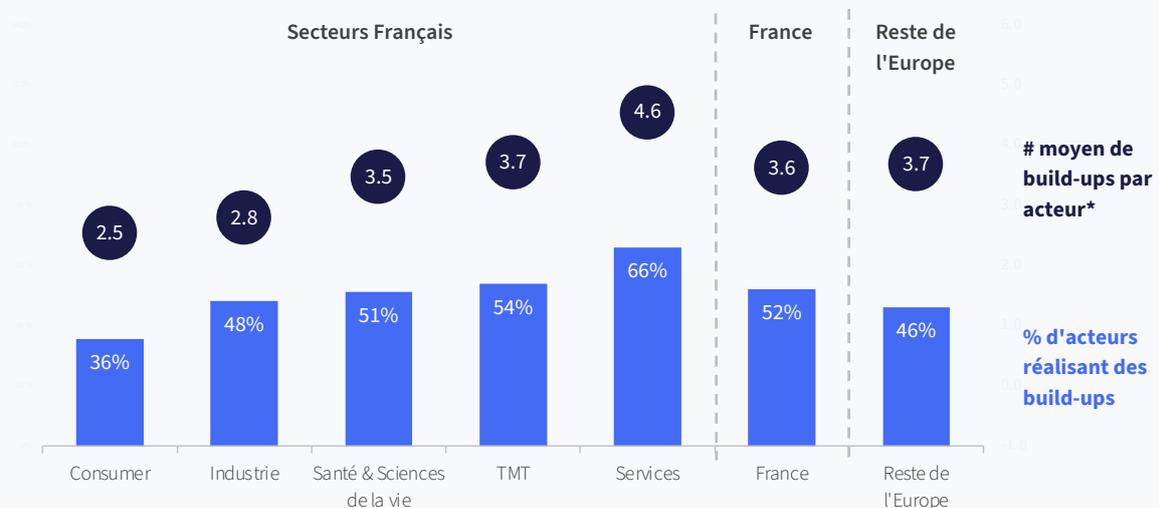


\* Le nombre estimé tient compte des délais de déclaration et est annualisé avec les données au 10 Nov, 2024

La France présente un niveau d'activité de build-up similaire à celui du Reste de L'Europe. En moyenne, 52% des actifs sous LBO en France réalisent des build-ups. Par secteur, les Services 42%, les TMT 19% et l'Industrie 17% sont les plus actifs en matière de stratégie "buy-and-build".

## La France présente un niveau d'activité de "buy-and-build" similaire à celui du Reste de l'Europe

# moyen de build-ups (5 dernières années) et % d'acteurs réalisant des builds-ups



\*inclut uniquement les acteurs réalisant des build-ups

*Section: 02*

# **Sorties de fonds**

## Analyse du “deal flow” local

Les sorties de fonds en France devraient être en hausse en 2024. Après deux années consécutives de déclin, les “exits” reprennent, portées par un regain de confiance sur le marché du LBO secondaire.

### Les sorties de fonds en France devraient être en hausse en 2024

# de sorties de fonds annoncées en France (sorties majoritaires & minoritaires, hors VC)

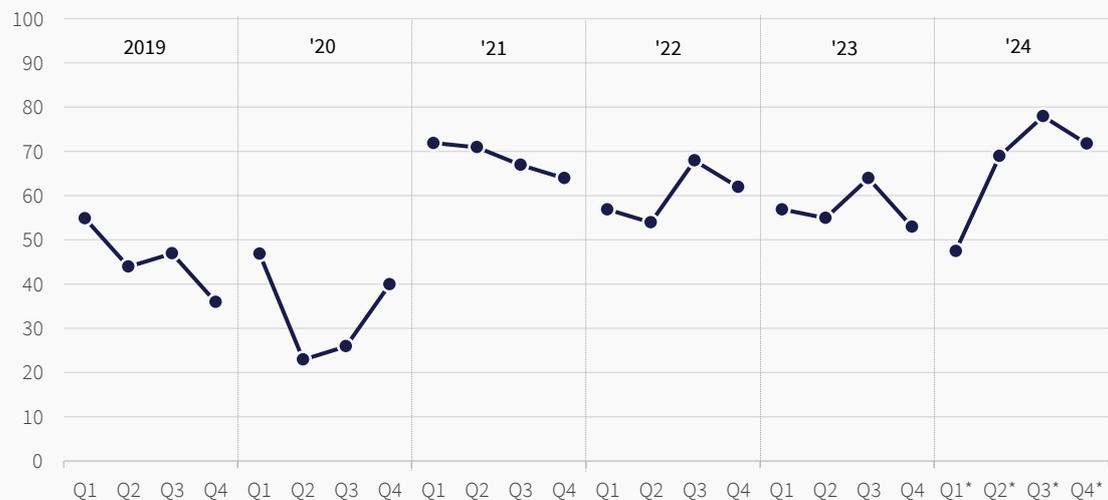


\* Le nombre estimé tient compte des délais de déclaration et est annualisé avec les données au 10 Nov, 2024

Les volumes de sorties trimestrielles ont repris après un premier trimestre au ralenti. L'amélioration des conditions globales du marché, une meilleure disponibilité du crédit et la dynamique de levée de fonds contribuent à cette reprise.

### Les volumes de sorties trimestrielles ont repris après un premier trimestre au ralenti

# de sorties de fonds annoncées en France (majoritaires & minoritaires) par trimestre

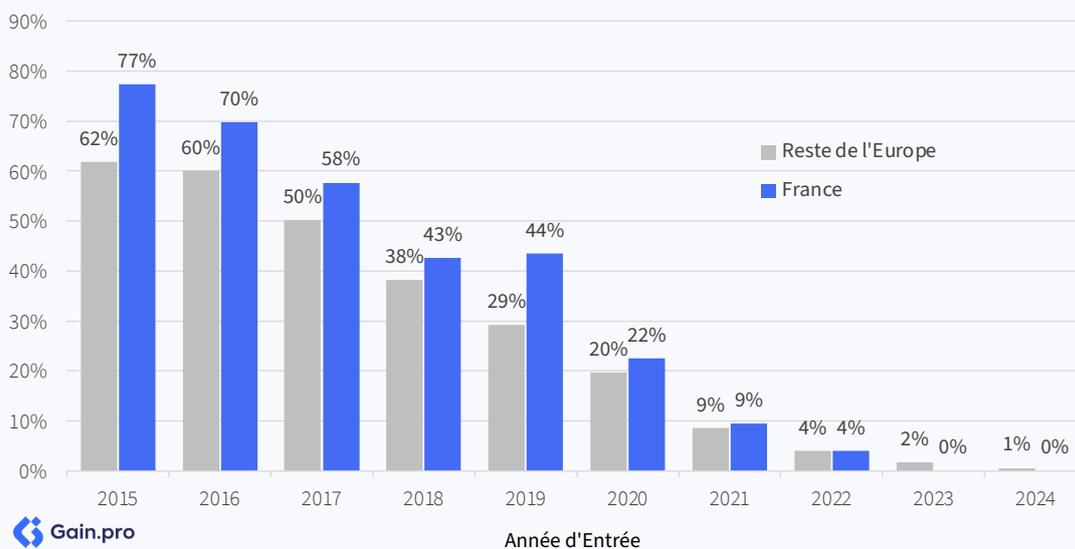


\* Nombre estimé

**La part d'actifs sous LBO français cédés dépasse celle observée dans le Reste de l'Europe entre 2015-2022.** Pour toute entrée de fonds en France en 2015, plus de 77% se sont déjà matérialisées par une sortie avant fin 2024 (vs. 62% pour le Reste de l'Europe). Les données des années plus récentes (2016-2020) montrent une tendance similaire.

### Les actifs sous LBO en France affichent des taux de sortie plus élevés que le Reste de l'Europe

% des entrées de fonds ayant fait l'objet d'une sortie (partielle ou totale) par année d'entrée



En moyenne, les actifs sous LBO en France affichent une durée de détention d'environ 6 ans, un niveau qui est comparable à celui d'autres marchés européens. Alors que les sorties de fonds s'accroissent, nous prévoyons que les périodes de détention moyennes continuent de s'allonger, notamment dans les régions hors de France, où l'on observe un volume plus important d'actifs détenus sur de plus longues périodes.

### Les actifs sous LBO en France ont une durée de détention d'environ 6 ans

Durée moyenne de détention en années pour les actifs sous LBO cédés

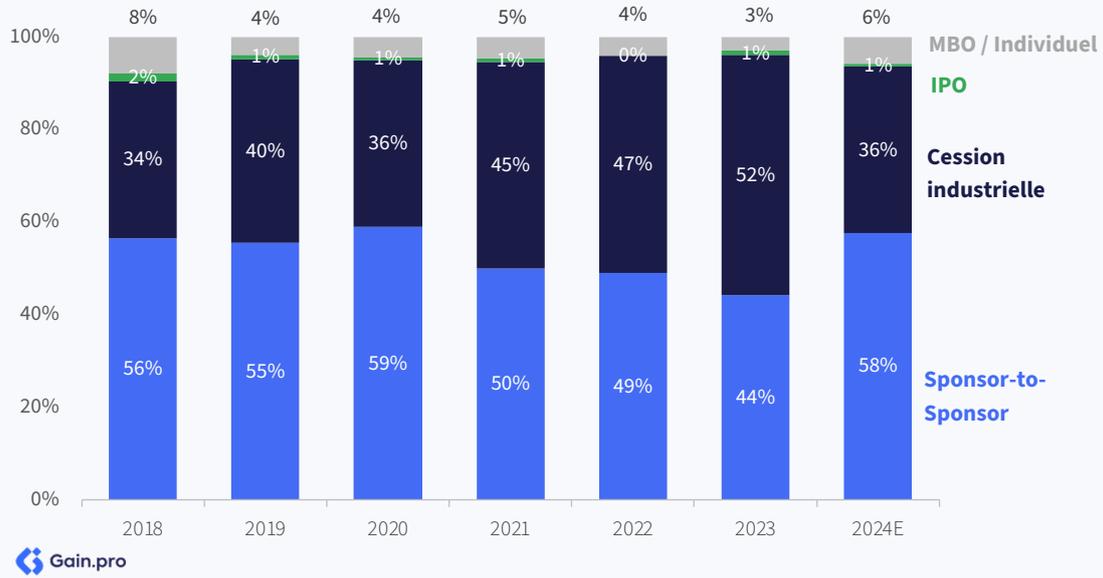


## 02: Sorties de fonds: Analyse du "deal flow" local

Les sorties "sponsor-à-sponsor" représentent une part importante du volume en 2024. 58% des sorties de fonds en France impliquent l'entrée d'un autre fonds (en hausse par rapport à 44% en 2023). La part de cessions industrielles qui avait augmenté entre 2021 et 2023, a depuis diminué.

### Les sorties "sponsor-à-sponsor" ont représentées une part importante du volume en 2024

% des sorties de fonds en France, par type de transaction

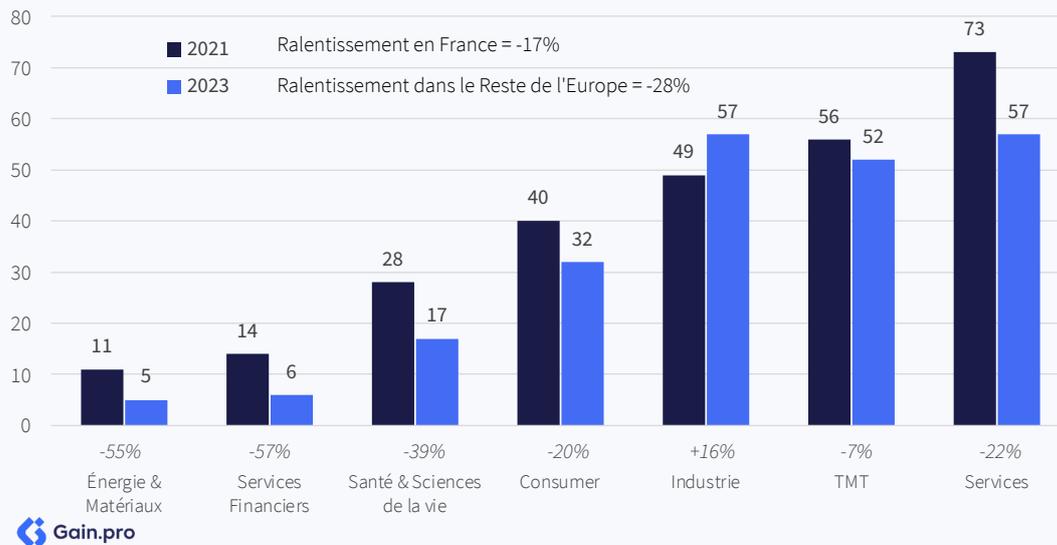


## Tendances sectorielles

Les sorties de fonds dans les secteurs de l'Industrie et TMT ont mieux résisté par rapport aux autres secteurs. Les sorties de fonds dans le secteur industriel ont augmenté de 16%, et diminué de seulement 7% dans les TMT. Globalement, le volume des sorties de fonds en France est plus résilient que celui du Reste de l'Europe (-17% vs. -28%, respectivement).

### Les sorties de fonds dans l'Industrie et le TMT ont mieux résisté que dans les autres secteurs

# de sorties de fonds annoncées en France

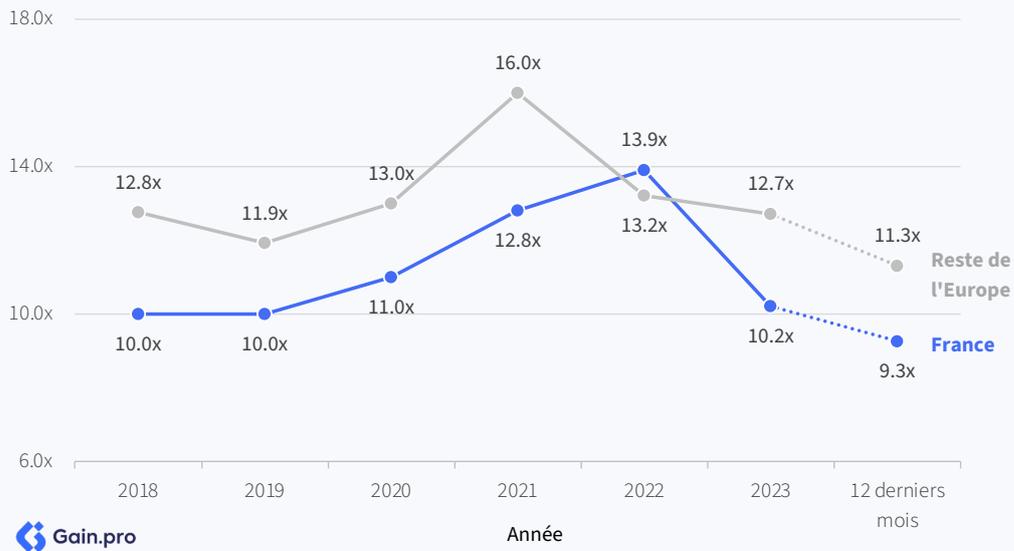


## Multiples LBO

Les multiples LBO en France sont inférieurs à ceux du Reste de L'Europe. En moyenne, les transactions impliquant un sponsor sont 20 à 30% plus économiques à réaliser en France, un écart qui s'est maintenu au fil des dernières années (à l'exception de 2022, influencée par quelques opérations atypiques).

### La France reste un marché intéressant en termes de niveaux de valorisation en Europe

Multiple VE/EBITDA médians (entrées et sorties de fonds)



*Section: 03*

# **Top 50 des sponsors en France**

## Les principaux sponsors internationaux en France

Ardian domine le classement devant ses concurrents locaux et internationaux, avec un portefeuille local d'une VE totale de 12,6 Md€. Bpifrance (11,1 Md€) et Clayton, Dubilier & Rice (10,6 Md€) complètent le top 3.

Parmi les autres investisseurs figurant dans le top 10, on retrouve : les entités du Groupe Crédit Agricole (10 Md€), EQT (9 Md€), PAI Partners (6,2 Md€), KKR (6,1 Md€), Naxicap (5,3 Md€), Eurazeo (5,2 Md€) et Groupe HLD (4,7 Md€). En combiné, le top 50 gère une VE estimée à 173,3 Md€, dont 47% (81 Md€) sont concentrés dans le top 10.

Rang	Sponsor	Siège	VE gérée (Md€, France)	# de sociétés en portefeuille (France)	EBITDA médian du portefeuille (M€, France)	Entrées depuis '18 (France)	Sorties depuis '18 (France)	Lévéé de fonds sur les dernières 5 années (Md€)
1	Ardian	France	12.6	52	41.4	58	37	24.4
2	Bpifrance	France	11.1	283	10.3	277	128	4.6
3	Clayton, Dubilier & Rice	US	10.6	3	402.6	3	1	38.6
4	Groupe Crédit Agricole	France	10.0	164	10.9	153	51	-
5	EQT	Suède	9.0	8	174.1	7	5	88.4
6	PAI Partners	France	6.2	16	59.9	16	3	10.0
7	KKR	US	6.1	7	131.1	11	3	98.8
8	Naxicap	France	5.3	56	11.7	28	39	0.9
9	Eurazeo	France	5.2	54	11.1	43	27	13.7
10	Groupe HLD	Luxembourg	4.7	17	42.8	14	4	-
11	CVC	UK	4.7	6	143.9	6	4	61.9
12	TowerBrook Capital Partners	US	4.6	13	48.8	12	3	0.9
13	Caisse de dépôt et placement du Québec	Canada	4.2	9	137.8	5	0	-
14	Bridgepoint	UK	4.2	16	23.1	18	9	19.9
15	BNP Paribas Développement	France	3.6	151	8.8	133	55	-
16	Goldman Sachs Asset Management	US	3.6	3	297.5	4	3	34.6
17	CDC France	France	3.3	5	149.1	9	6	-
18	Crédit Mutuel Equity	France	3.2	80	10.3	62	59	-
19	Cobepa	Belgique	3.0	4	90.0	4	5	-
20	Montefiore Investment	France	2.8	21	15.2	23	9	1.2

### 03: Top 50 des sponsors en France: Les principaux sponsors internationaux en France

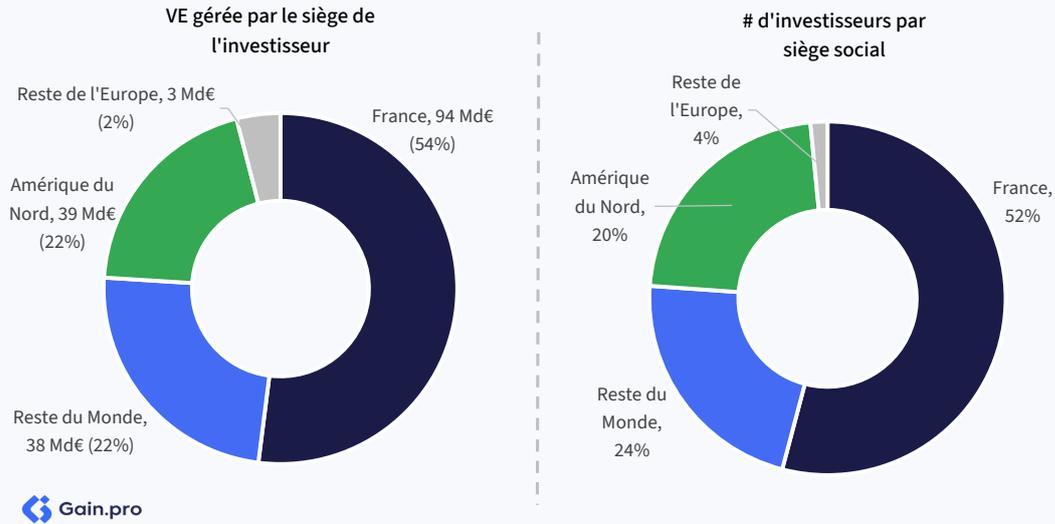
Rang	Sponsor	Siège	VE gérée (Md€, France)	# de sociétés en portefeuille (France)	EBITDA médian du portefeuille (M€, France)	Entrées depuis '18 (France)	Sorties depuis '18 (France)	Lévéé de fonds sur les dernières 5 années (Md€)
21	IK Partners	UK	2.8	21	27.5	26	16	4.4
22	Arkéa Capital Investissement	France	2.5	26	10.7	31	15	-
23	AXA Investment (incl. CAPZA)	France	2.5	45	12.3	55	28	-
24	Brookfield	Canada	2.5	3	241.8	3	0	117.3
25	Seven2	France	2.4	19	6.6	17	17	2.9
26	Andera Partners	France	2.2	50	7.9	58	51	2.4
27	Astorg	France	2.1	5	75.9	7	3	8.0
28	TA Associates	US	2.1	7	55.0	9	3	29.3
29	Latour Capital	France	2.1	10	30.0	14	7	1.0
30	Sagard	Canada	2.1	23	15.9	22	8	2.5
31	ICG	UK	2.0	11	56.5	13	8	27.2
32	Siparex	France	2.0	90	9.6	89	62	1.6
33	Unigrains	France	2.0	44	6.9	24	7	0.1
34	Cinven	UK	1.9	3	29.0	5	1	14.7
35	Vauban Infrastructure Partners	France	1.9	5	82.0	5	0	-
36	Téthys Invest	France	1.8	8	137.8	5	0	-
37	Rothschild Five Arrows	France	1.7	10	30.0	9	7	1.9
38	Montagu	UK	1.6	7	40.0	7	4	3.3
39	Bain Capital	US	1.6	3	47.3	2	1	27.2
40	EMZ Partners	France	1.5	18	21.6	20	9	1.0
41	Tikehau Capital	France	1.5	27	20.0	32	18	8.9
42	Wendel Group	France	1.5	3	180.9	2	3	-
43	Equistone	UK	1.4	8	48.7	9	12	-
44	Hg	UK	1.4	3	15.0	3	1	27.8
45	Dentressangle	France	1.4	8	20.0	6	6	-
46	Mubadala Investment Company	Émirats Arabes Unis	1.4	7	111.8	9	1	2.8
47	Charterhouse	UK	1.4	7	30.0	6	4	0.7
48	Carlyle	US	1.3	8	22.6	9	7	41.7
49	Qatar Investment Authority	Qatar	1.3	3	164.3	2	0	-
50	Societe Generale Capital Partenaires	France	1.3	56	10.6	42	32	-

### 03: Top 50 des sponsors en France: Les principaux sponsors internationaux en France

Les sponsors français dominent le classement avec 6 acteurs locaux dans le top 10 et 26 dans le top 50. En effet, le marché du Private Equity français se distingue par sa forte empreinte locale : les investisseurs français représentent 52% de la VE totale, soit 94 Md€, contre 22% pour les investisseurs nord-américains (39 Md€) et 22% pour les investisseurs du Reste de l'Europe (38 Md€).

#### Les sponsors français dominent le classement avec 6 acteurs locaux dans le top 10 et 26 dans le top 50

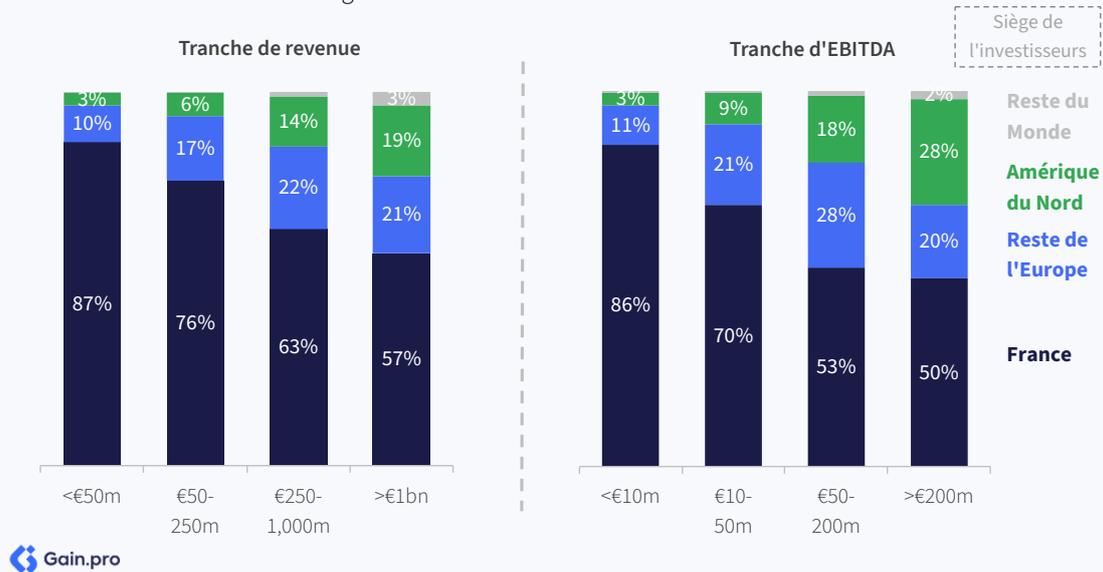
Statistiques pour les 50 plus grands investisseurs en France



Les fonds français sont actifs autant sur le small-, mid- que large-cap. Cette dynamique est très différente de celle observée dans la région DACH, où la proportion d'investissements locaux diminue considérablement dans les tranches d'EBITDA large-cap.

#### Les fonds français sont actifs autant sur le small-, mid- que le large-cap

% des actifs sous LBO selon le siège des investisseurs

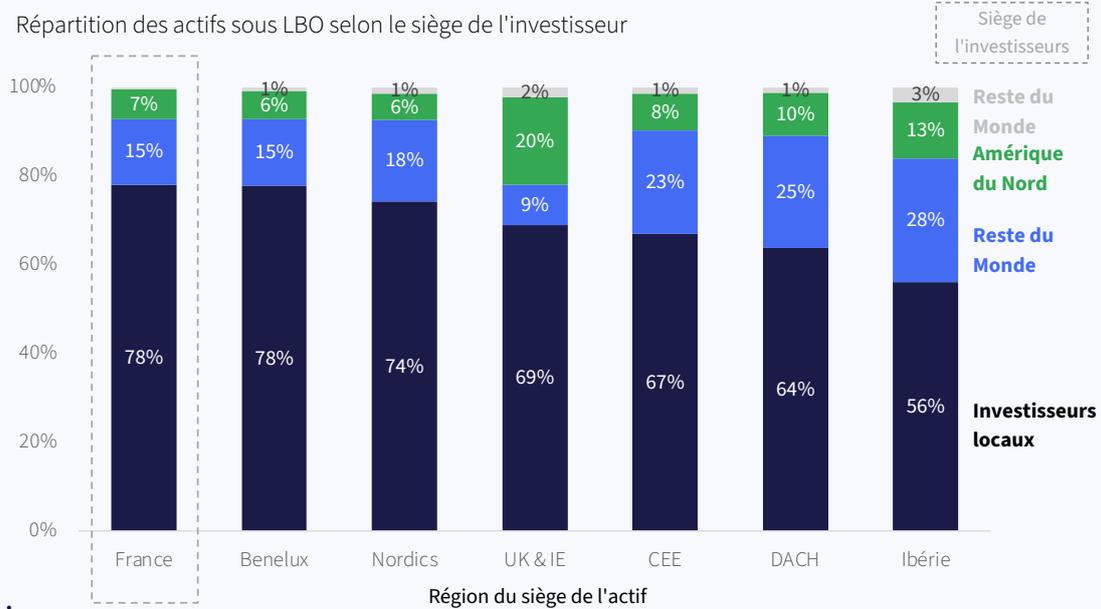


### 03: Top 50 des sponsors en France: Les principaux sponsors internationaux en France

Le marché français du Private Equity est l'un des plus domestiques en Europe. 78% des actifs sous LBO en France sont détenus par des sponsors locaux. A titre d'exemple, Ardian consolide son portefeuille européen autour de 54% de participations françaises, alors que la firme est établie à un niveau international. À l'inverse, le rôle et l'activité d'investisseurs locaux dans les régions DACH et ibériques sont moindres, avec plus d'un tiers des portefeuilles détenus par des sponsors internationaux.

#### Le marché français du PE est l'un des plus domestiques en Europe

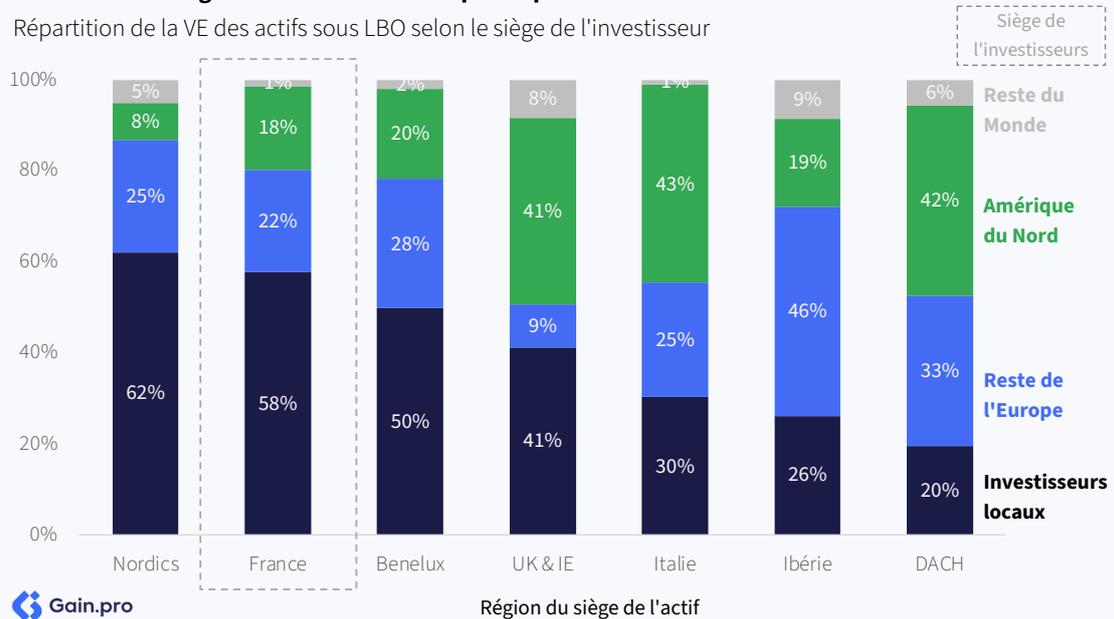
Répartition des actifs sous LBO selon le siège de l'investisseur



Les fonds locaux gèrent 58% de la VE des participations sous LBO en France, juste derrière les pays nordiques, où 62% des actifs sous LBO sont détenus localement. À l'inverse, les investisseurs nord-américains ne gèrent que 18% de ce pool d'actifs, un contraste marquant avec le UK & IE, l'Italie et la région DACH, où leur part dépasse les 40%. Il semblerait plus complexe pour des acteurs internationaux de s'imposer en France, faisant face à des gestionnaires locaux bien établis et des acteurs tels qu'Ardian et PAI Partners qui animent et dominent le marché local.

#### Les fonds locaux gèrent 58% de la VE des participations sous LBO en France

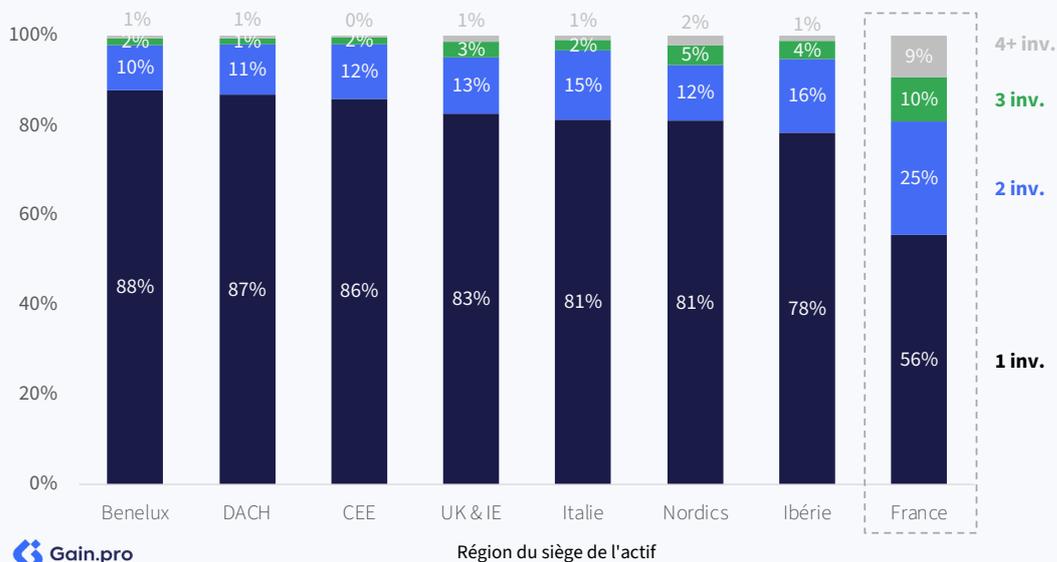
Répartition de la VE des actifs sous LBO selon le siège de l'investisseur



La présence d'un grand nombre de fonds sur le marché du PE français implique une forte proportion de deals en co-invest. 44% des actifs sous LBO majoritaire en France comptent 2 co-investisseurs ou plus, et 19% en comptent trois ou plus.

**Un grand nombre de fonds sur le marché du PE français implique une forte proportion de co-invest.**

# de co-investisseurs dans les actifs sous LBO majoritaire



## Les principaux sponsors français en Europe

**Ardian domine encore une fois le classement avec un portefeuille européen (incl. France) d'une VE totale de 30,9 Md€, suivie par PAI Partners (21,6 Md€) et Astorg (12 Md€).**

Les fonds qui complètent le top 10 sont les entités du Groupe Crédit Agricole (11,3 Md€), Bpifrance (11,2 Md€), Antin (7,5 Md€), Naxicap (6,3 Md€), Eurazeo (6,2 Md€), le Groupe Caisse des Dépôts (CDC) (5,2 Md€) et AXA Investment (4,8 Md€). Le top 50 gère une VE totale estimée à 193 Md€ en Europe, dont 117 Md€ (61%) sont concentrés dans le top 10.

Les sponsors français ont une VE médiane par entreprise de 28,7 M€ et gèrent en moyenne 39 sociétés chacun. Au cours des six dernières années, ils ont réalisé près de deux fois plus d'acquisitions que de cessions, avec 1 911 nouveaux investissements contre 1 063 sorties de fonds.

Rang	Sponsor	Siège	VE gérée (Md€, Europe)	# de sociétés en portefeuille (Europe)	EBITDA médian du portefeuille (M€, Europe)	Entrées depuis '18 (Europe)	Sorties depuis '18 (Europe)	Lévéé de fonds sur les dernières 5 années (Md€)
1	Ardian	France	30.9	97	41.3	105	73	24.4
2	PAI Partners	France	21.6	38	68.0	41	15	10.0
3	Astorg	France	12.0	25	54.6	27	8	8.0
4	Groupe Crédit Agricole	France	11.3	168	10.9	162	54	-
5	Bpifrance	France	11.2	287	10.1	277	131	4.6
6	Antin	France	7.5	17	61.9	17	7	14.9
7	Naxicap	France	6.3	61	11.7	32	41	0.9
8	Eurazeo	France	6.2	63	12.1	52	36	13.7
9	CDC France	France	5.2	6	216.2	10	6	-
10	AXA Investment (incl. CAPZA)	France	4.8	57	13.6	68	30	-
11	Wendel Group	France	4.4	6	162.3	5	4	-
12	Rothschild Five Arrows	France	4.0	27	18.8	24	14	1.9
13	Crédit Mutuel Equity	France	3.8	95	10.6	76	62	-
14	BNP Paribas Développement	France	3.8	156	8.8	136	55	-
15	Seven2	France	3.7	26	8.4	26	21	2.9
16	Tikehau Capital	France	3.0	43	14.5	49	22	8.9
17	Montefiore Investment	France	3.0	23	11.9	25	10	1.2
18	Andera Partners	France	2.8	59	9.8	65	56	2.4
19	InfraVia Capital Partners	France	2.6	19	19.5	12	8	5.5
20	Latour Capital	France	2.6	11	49.3	15	7	1.0

### 03: Top 50 des sponsors en France: Les principaux sponsors français en Europe

Rang	Sponsor	Siège	VE gérée (Md€, Europe)	# de sociétés en portefeuille (Europe)	EBITDA médian du portefeuille (M€, Europe)	Entrées depuis '18 (Europe)	Sorties depuis '18 (Europe)	Lévée de fonds sur les dernières 5 années (Md€)
21	Arkéa Capital Investissement	France	2.5	27	10.7	32	15	-
22	Vauban Infrastructure Partners	France	2.4	8	75.3	9	0	-
23	Keensight Capital	France	2.3	28	6.9	28	10	2.8
24	Omnes Capital	France	2.2	20	55.2	37	22	1.7
25	Siparex	France	2.2	95	8.3	93	67	1.6
26	Chequers Capital	France	2.1	17	17.2	16	16	-
27	Unigrains	France	2.1	51	6.3	31	8	0.1
28	EMZ Partners	France	2.0	27	16.2	32	12	1.0
29	Essling Capital	France	1.9	11	43.3	8	3	-
30	Téthys Invest	France	1.8	8	137.8	5	0	-
31	ARCHIMED	France	1.6	17	6.5	19	7	5.2
32	Dentressangle	France	1.4	8	20.0	7	6	-
33	LBO France	France	1.4	20	6.4	23	17	0.3
34	BlackFin Capital Partners	France	1.3	16	6.2	17	10	3.1
35	Societe Generale Capital Partenaires	France	1.3	57	10.5	43	32	-
36	Merieux Equity Partners	France	1.3	14	20.5	17	8	1.0
37	UI Investissement	France	1.2	53	5.3	47	26	0.1
38	RAISE	France	1.2	24	27.0	24	10	0.2
39	Argos Wityu	France	1.2	23	8.6	21	12	0.4
40	Crédit Mutuel Arkéa	France	1.2	23	7.0	21	17	-
41	Hivest Capital Partners	France	1.1	9	15.7	12	3	0.3
42	Abénex	France	0.8	23	9.7	25	9	0.9
43	LFPI Group	France	0.8	15	14.3	14	9	-
44	Qualium Investissement	France	0.8	15	7.8	14	11	0.5
45	Vivalto Partners	France	0.8	6	16.0	6	0	-
46	MBO+	France	0.7	16	8.0	13	13	0.3
47	Parquest Capital	France	0.7	12	13.3	12	11	-
48	Evolem	France	0.7	7	13.3	7	11	-
49	Cathay Capital	France	0.7	14	17.6	18	20	3.7
50	Unexo	France	0.6	36	10.4	36	18	-

**44 des 50 plus grands investisseurs français ont leur siège dans le Grand Paris.** Parmi le reste des investisseurs, ARCHIMED, Mérieux Equity Partners et Evolem sont basés à Lyon, tandis qu'Arkéa Capital, Crédit Mutuel Arkéa et Unexo se trouvent en Bretagne.

### 44 des 50 plus grands investisseurs français ont leur siège dans le Grand Paris

Sièges des 50 plus grands investisseurs français



**Le portefeuille des investisseurs français est majoritairement concentré en France - seuls quelques-uns réalisent une forte part de leur "deal flow" à l'étranger.** Plus de 50% du portefeuille de certains investisseurs se situe à l'étranger, notamment PAI Partners (#2), Astorg (#3), Antin (#6), Rothschild Five Arrows (#12), InfraVia Capital Partners (#19), Keensight Capital (#23) et Chequers Capital (#26). Astorg, Antin et Rothschild se distinguent par leur forte exposition au Royaume-Uni (qui représente >30 % de leur portefeuille).

### Seuls quelques grands investisseurs français réalisent des investissements significatifs à l'étranger

Répartition du portefeuille des investisseurs par région (% des actifs)

	# d'actifs	UK & IE	Nordics	Italie	Ibérie	France	DACH	CEE	Benelux		# d'actifs	UK & IE	Nordics	Italie	Ibérie	France	DACH	CEE	Benelux
Ardian	97	5%	1%	14%	5%	54%	13%	1%	7%	Tikehau Capital	43	9%	0%	12%	7%	63%	2%	0%	7%
PAI Partners	38	16%	0%	8%	11%	42%	13%	0%	11%	Montefiore Investment	23	0%	0%	9%	0%	91%	0%	0%	0%
Astorg	25	40%	0%	4%	0%	20%	12%	0%	24%	Andera Partners	58	0%	0%	5%	0%	86%	0%	0%	9%
Groupe Crédit Agricole	168	0%	0%	1%	0%	98%	0%	0%	0%	InfraVia Capital Partners	19	11%	5%	16%	21%	21%	11%	5%	11%
Bpifrance	287	0%	0%	0%	0%	99%	0%	0%	1%	Latour Capital	11	0%	0%	0%	0%	91%	9%	0%	0%
Antin	17	41%	6%	18%	6%	12%	12%	0%	6%	Arkéa Capital Investissement	26	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
Naxicap	61	0%	0%	0%	0%	92%	5%	0%	3%	Vauban Infrastructure Partners	7	0%	14%	0%	0%	71%	14%	0%	0%
Eurazeo	63	5%	2%	0%	2%	86%	3%	0%	3%	Keensight Capital	28	11%	4%	4%	7%	43%	11%	0%	21%
CDC France	6	0%	0%	0%	0%	83%	0%	0%	17%	Omnes Capital	20	15%	15%	10%	0%	50%	5%	0%	5%
AXA Investment (incl. CAPZA)	57	0%	4%	2%	11%	79%	4%	0%	2%	Siparex	95	0%	0%	1%	2%	95%	1%	0%	1%
Wendel Group	6	0%	0%	0%	17%	50%	0%	0%	33%	Chequers Capital	17	0%	0%	24%	0%	47%	24%	0%	6%
Rothschild Five Arrows	27	33%	0%	0%	0%	37%	11%	0%	19%	Unigrains	51	0%	0%	8%	4%	86%	0%	0%	2%
Crédit Mutuel Equity	95	0%	0%	0%	0%	84%	14%	0%	2%	EMZ Partners	27	0%	0%	0%	0%	67%	33%	0%	0%
BNP Paribas Développement	156	0%	1%	1%	0%	97%	1%	0%	1%	Essling Capital	11	0%	0%	0%	9%	82%	9%	0%	0%
Seven2	26	0%	0%	4%	0%	73%	0%	0%	23%	Téthys Invest	8	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%

### 03: Top 50 des sponsors en France: Les principaux sponsors français en Europe

Par secteur, le portefeuille des principaux investisseurs français est relativement diversifié. En moyenne, les investisseurs allouent 26% de leur portefeuille aux Services, 20% à l'Industrie, 17% au TMT. Seuls 5 investisseurs concentrent >50% de leur portefeuille dans un seul secteur: PAI Partners (51 % en Consumer), Seven2 (54% dans les TMT), Chequers Capital (59% dans les Services), Unigrains (55% en Consumer) et Téthys Invest (63% dans les Santé & Sciences de la vie).

#### Les plus grands investisseurs français sont diversifiés dans plusieurs secteurs

Répartition des portefeuilles d'investisseurs par secteur (% des actifs)

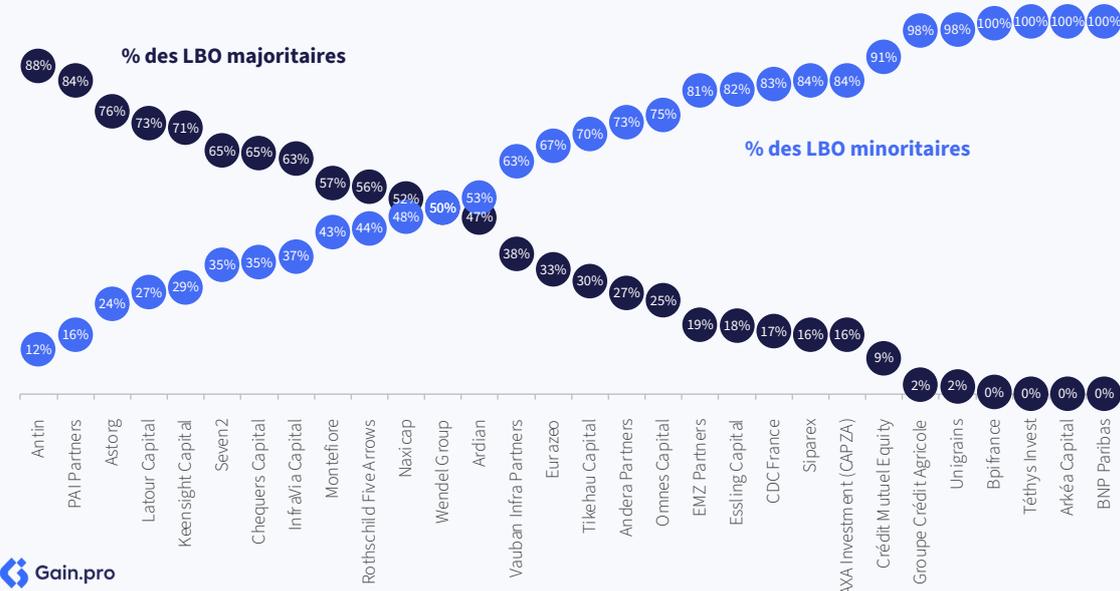
	# d'actifs	Secteurs							# d'actifs	Secteurs							
		TMT	Services	Santé & Sciences	Énergie & Matériaux	Industrie	Financiers	Consumer		TMT	Services	Santé & Sciences	Énergie & Matériaux	Industrie	Financiers	Consumer	
Ardian	97	16%	27%	19%	8%	11%	4%	16%	Tikehau Capital	43	20%	22%	0%	10%	41%	2%	5%
PAI Partners	38	5%	14%	14%	0%	16%	0%	51%	Montefiore Investment	23	9%	30%	9%	0%	9%	9%	35%
Astorg	25	36%	16%	24%	4%	16%	0%	4%	Andera Partners	59	14%	42%	7%	4%	19%	4%	11%
Groupe Crédit Agricole	168	5%	24%	8%	9%	25%	1%	29%	InfraVia Capital Partners	19	24%	12%	24%	41%	0%	0%	0%
Bpifrance	287	8%	32%	9%	5%	30%	2%	14%	Latour Capital	11	9%	18%	9%	9%	27%	18%	9%
Antin	17	27%	27%	13%	20%	13%	0%	0%	Arkéa Capital Investissement	27	0%	19%	8%	0%	35%	4%	35%
Naxicap	61	8%	22%	8%	2%	28%	5%	27%	Vauban Infrastructure Partners	8	0%	50%	0%	17%	17%	0%	17%
Eurazeo	63	25%	18%	10%	7%	15%	8%	18%	Keensight Capital	28	50%	18%	29%	0%	0%	4%	0%
CDC France	6	40%	20%	0%	0%	20%	0%	20%	Omnes Capital	20	10%	15%	10%	30%	30%	0%	5%
AXA Investment (incl. CAPZA)	57	27%	27%	13%	5%	16%	2%	11%	Siparex	95	6%	33%	12%	3%	34%	1%	11%
Wendel Group	6	17%	50%	0%	17%	17%	0%	0%	Chequers Capital	17	6%	59%	0%	0%	24%	6%	6%
Rothschild Five Arrows	27	41%	19%	26%	0%	7%	7%	0%	Unigrains	51	2%	2%	2%	4%	35%	0%	55%
Crédit Mutuel Equity	95	6%	24%	6%	6%	31%	1%	25%	EMZ Partners	27	22%	37%	11%	4%	15%	4%	7%
BNP Paribas Développement	156	6%	28%	5%	4%	34%	1%	22%	Essling Capital	11	9%	36%	9%	0%	36%	0%	9%
Seven2	26	54%	15%	8%	0%	0%	15%	8%	Téthys Invest	8	0%	13%	63%	0%	0%	13%	13%



Les préférences pour les participations minoritaires ou majoritaires varient fortement selon les investisseurs. BNP Paribas, Bpifrance et Groupe Crédit Agricole privilégient quasi exclusivement des prises de participation minoritaires, tandis qu'Antin, PAI Partners et Astorg favorisent les acquisitions majoritaires.

#### Les véhicules d'investissement de groupes bancaires ainsi que la BPI privilégient des entrées au capital minoritaires

% des LBO majoritaires/minoritaires dans un portefeuille d'investisseurs

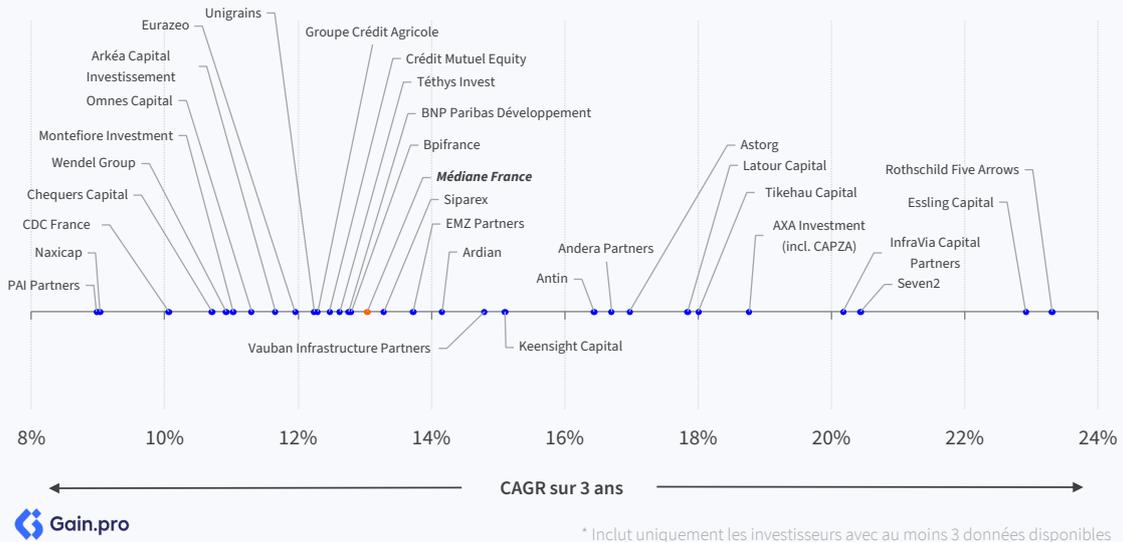


03: Top 50 des sponsors en France: **Les principaux sponsors français en Europe**

**Rothschild Five Arrows, Essling Capital, Seven2, Infravia Capital Partners et AXA Investment affichent les portefeuilles à la croissance la plus rapide.** Essling Capital et Rothschild Five Arrows se démarquent par des portefeuilles axés sur une stratégie de forte croissance externe, tandis que Seven2 s'oriente davantage vers les secteurs sous-jacents en TMT qui présentent une forte croissance.

**Rothschild Five Arrows, Essling Capital et Seven2 affichent les portefeuilles en plus forte croissance**

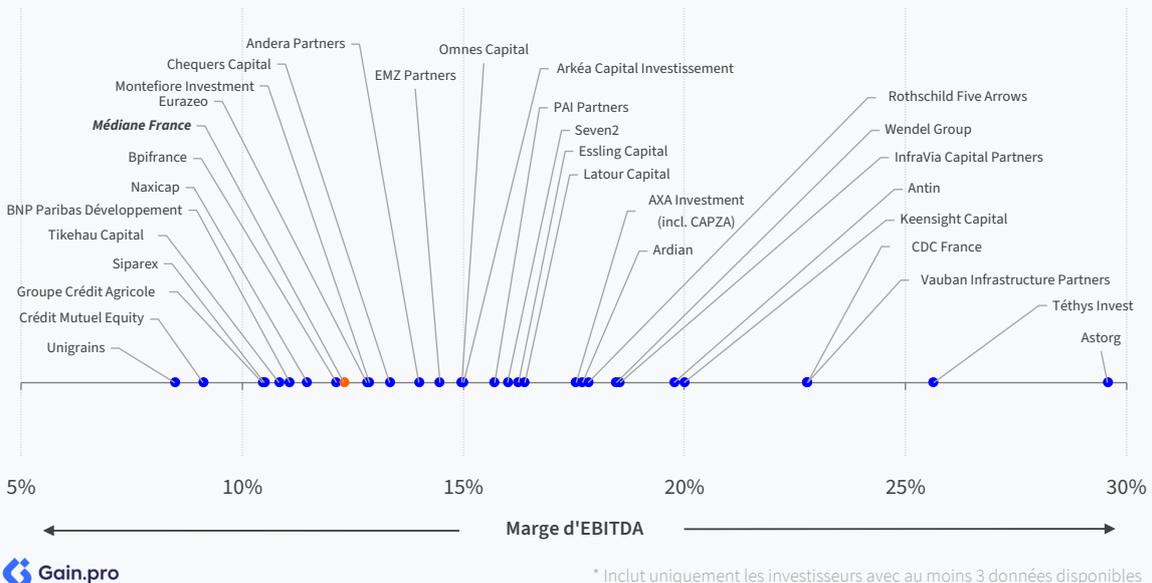
CAGR du CA médian sur 3 ans des 30 plus grands investisseurs français\* (dernières valeurs déclarées)



**Astorg, Téthys Invest et Vauban Infrastructure Partners détiennent les portefeuilles avec la marge EBITDA médiane la plus élevée.** La plupart de tous les grands investisseurs français affichent une marge d'EBITDA médiane de 10% ou plus.

**Astorg, Téthys Invest et Vauban Infra Partners affichent les marges de portefeuilles les plus élevées**

Marge d'EBITDA médiane des portefeuilles (dernières valeurs) des 30 plus grands investisseurs français\*





*Section: 04*

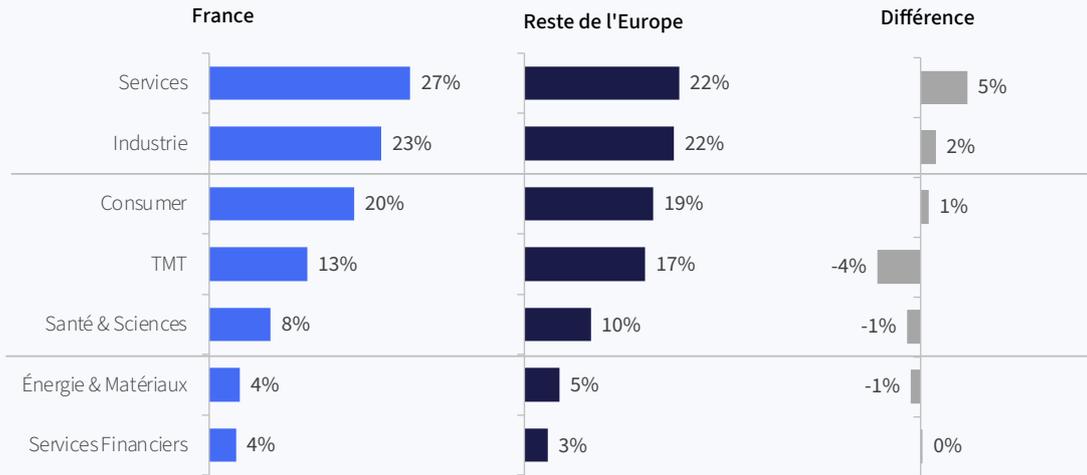
# **Tendances sectorielles et régionales**

# Tendances sectorielles

Les Services représentent le plus grand secteur en France avec 27% des actifs sous LBO, suivis par l'Industrie (23%) et Consumer (20%). La France reste sous-représentée dans le secteur TMT par rapport au Reste de l'Europe, tant en termes d'actifs sous LBO que d'activité de "deal flow".

## Les actifs sous LBO en France, se concentrent plus sur les Services et moins sur les TMT vs. Reste de l'Europe

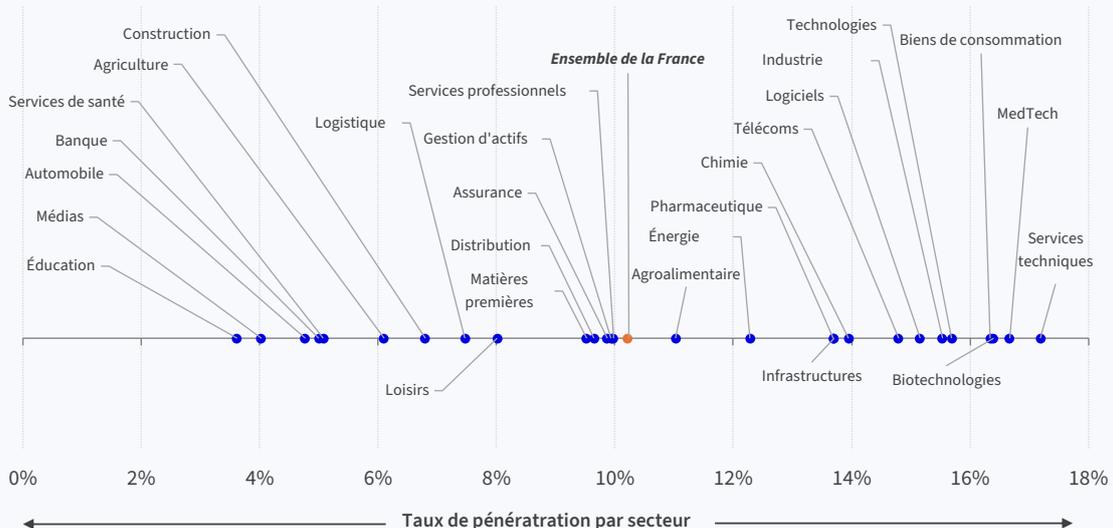
% des entreprises détenues par des fonds en France et dans le reste de l'Europe par secteur



Les actifs sous LBO sont plus concentrés dans les Services techniques, la MedTech et Consumer. Les secteurs de Logiciels et Technologies, bien qu'encore en développement, sont prometteurs, notamment avec l'intensification des transactions dans ces domaines.

## Les actifs sous LBO sont plus concentrés dans les Services techniques, la MedTech et Consumer

% de sociétés par secteur avec >100 actifs sous LBO en France

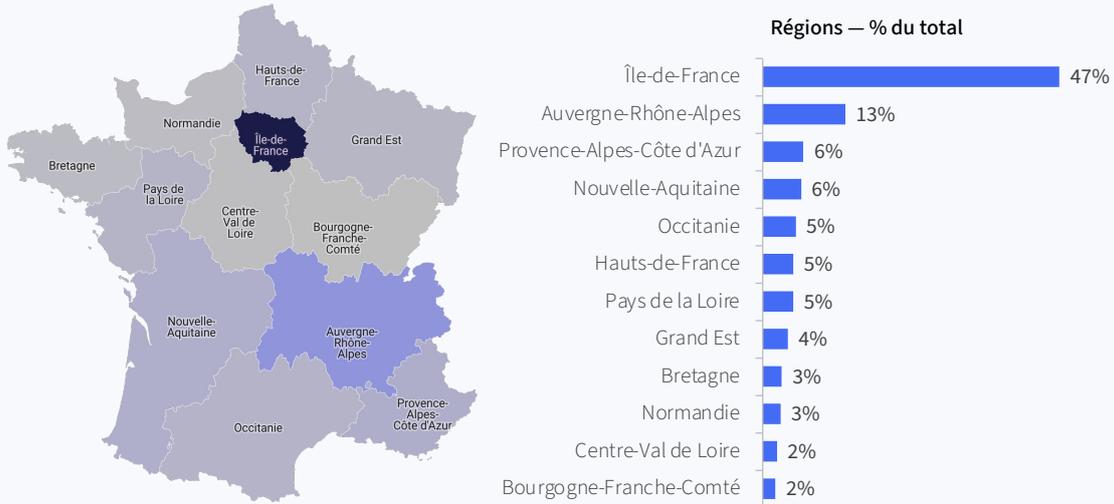


# Maillage régional du Private Equity français

La plupart des participations de fonds en France ont leur siège situé en Île-de-France (Paris). La région compte 47% des actifs sous LBO en France, suivie par Auvergne-Rhône-Alpes (13%) et Provence-Alpes-Côte-d'Azur (6%).

## La plupart des participations de fonds en France ont leur siège situé en Île-de-France (Paris)

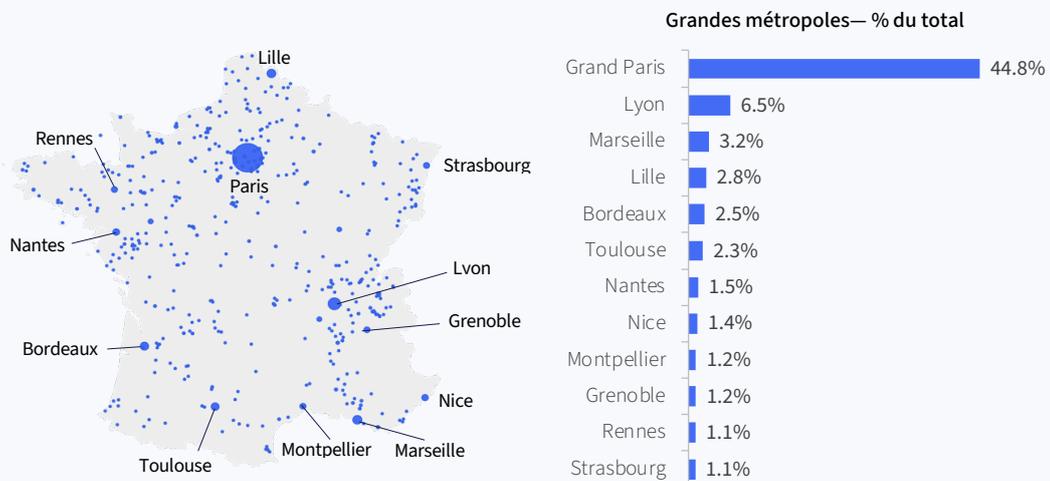
Régions où sont situés les actifs sous LBO



Paris est le hub central du capital investissement en France. Il abrite à lui seul 45% des actifs sous LBO français. Les autres hubs incluent Lyon (6,5%), Marseille (3,2%), Lille (2,8%) et Bordeaux (2,5%). En dehors de Paris, les actifs sont dispersés, avec des clusters clés répartis sur les côtes ouest et sud.

## Paris est le hub central du Private Equity en France

Villes où sont situés les actifs sous LBO français



Sur le plan sectoriel, Paris (Île-de-France) est dominé par les secteurs des Services et TMT. À Paris, 36% des actifs sous LBO se concentrent dans les Services, suivis par le TMT (18%) et Consumer (16%). Dans les autres régions, les secteurs de l'Industrie et Consumer prédominent.

### Sur le plan sectoriel, Paris (Île-de-France) est dominé par les secteurs des Services et

Répartition des régions françaises par secteur (% des actifs sous LBO)

#	Région	Secteur principal	Part de chaque région	Consumer	Services Financiers	Industrie	Énergie & Matériaux	Santé & Sciences	Services	TMT
1	Île-de-France (Paris)	Services	47%	16%	5%	13%	3%	8%	36%	18%
2	Auvergne-Rhône-Alpes	Industriels	13%	24%	2%	32%	5%	8%	18%	11%
3	Provence-Alpes-Côte d'Azur	Consommation	6%	23%	2%	12%	5%	13%	22%	23%
4	Nouvelle-Aquitaine	Industrie	6%	23%	1%	35%	6%	8%	20%	8%
5	Occitanie	Services	5%	17%	1%	27%	6%	10%	28%	12%
6	Hauts-de-France	Industrie	5%	25%	0%	31%	6%	7%	24%	7%
7	Pays de la Loire	Industrie	5%	29%	4%	33%	0%	11%	18%	6%
8	Grand Est	Industrie	4%	17%	1%	48%	4%	4%	17%	7%
9	Bretagne	Industrie	3%	21%	4%	37%	12%	6%	17%	4%
10	Normandie	Industrie	3%	13%	4%	43%	2%	9%	26%	4%
11	Centre-Val de Loire	Industrie	2%	13%	3%	53%	5%	8%	13%	5%
12	Bourgogne-Franche-Comté	Industrie	2%	24%	0%	47%	3%	15%	9%	3%



L'Île-de-France (Paris) domine le portefeuille d'actifs sous LBO dans tous les secteurs. La concentration des actifs sous LBO est particulièrement forte dans les Services Financiers (63%), le TMT (58%) et les Services (58%). L'Auvergne-Rhône-Alpes se classe deuxième dans la plupart des secteurs, avec un écart plus faible dans les industries (22% vs. 17%).

### L'Île-de-France (Paris) domine le portefeuille d'actifs sous LBO dans tous les secteurs

% du portefeuille d'actifs sous LBO par région dans chaque secteur d'investissement

		SECTEUR D'INVESTISSEMENT						
		Consumer	Services Financiers	Industrie	Énergie & Matériaux	Santé & Sciences de la vie	Services	TMT
RÉGION DOMINANTE	#1	Île-de-France 37%	Île-de-France 63%	Île-de-France 22%	Île-de-France 35%	Île-de-France 41%	Île-de-France 58%	Île-de-France 58%
	#2	Auvergne-Rhône-Alpes 15%	Auvergne-Rhône-Alpes 8%	Auvergne-Rhône-Alpes 17%	Auvergne-Rhône-Alpes 17%	Auvergne-Rhône-Alpes 13%	Auvergne-Rhône-Alpes 8%	Provence-Alpes-Côte d'Azur 11%
	#3	Provence-Alpes-Côte d'Azur 7%	Pays de la Loire 5%	Nouvelle-Aquitaine 8%	Bretagne 8%	Provence-Alpes-Côte d'Azur 9%	Occitanie 5%	Auvergne-Rhône-Alpes 10%
	#4	Nouvelle-Aquitaine 7%	Bretagne 3%	Grand Est 8%	Nouvelle-Aquitaine 8%	Occitanie 6%	Provence-Alpes-Côte d'Azur 5%	Occitanie 5%
	#5	Pays de la Loire 7%	Normandie 3%	Hauts-de-France 6%	Occitanie 7%	Pays de la Loire 6%	Nouvelle-Aquitaine 4%	Nouvelle-Aquitaine 3%
	#6	Hauts-de-France 6%	Provence-Alpes-Côte d'Azur 3%	Pays de la Loire 6%	Hauts-de-France 6%	Nouvelle-Aquitaine 5%	Hauts-de-France 4%	Hauts-de-France 3%
	#7	Occitanie 4%	Centre-Val de Loire 2%	Bretagne 5%	Provence-Alpes-Côte d'Azur 6%	Hauts-de-France 4%	Pays de la Loire 3%	Grand Est 2%



## Croissance et taux de rentabilité

La croissance des actifs sous LBO en France est comparable à celle du Reste de l'Europe. Bien que la croissance reste robuste et en territoire à deux chiffres, un ralentissement est observé par rapport aux rythmes soutenus de 2021 et 2022.

### La croissance des actifs sous LBO en France est alignée avec le Reste de l'Europe

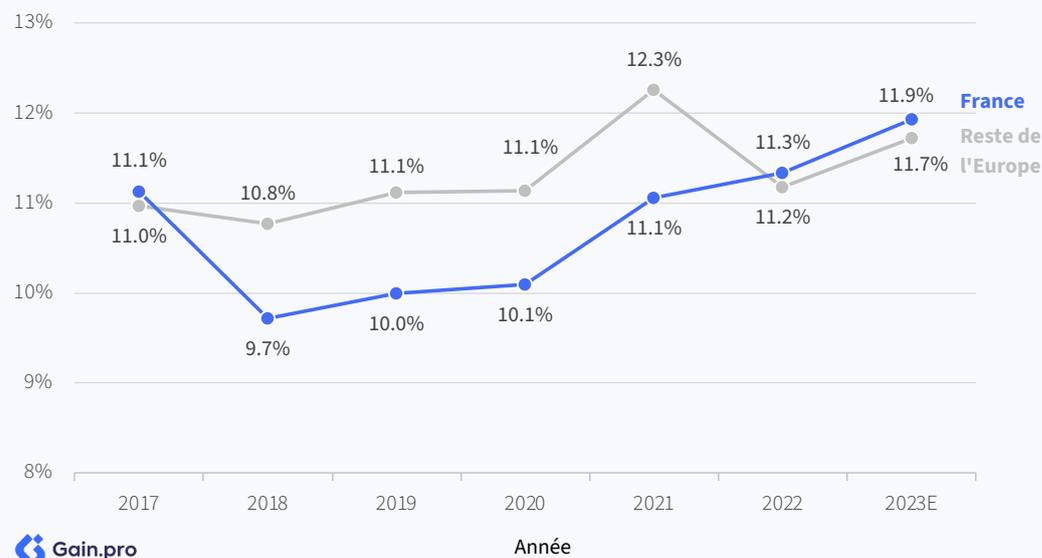
Croissance du chiffre d'affaires des actifs sous LBO (d'une année sur l'autre)



La rentabilité des actifs sous LBO en France est en expansion. Elle s'est améliorée avec une augmentation de +220 pb depuis 2018, atteignant 11,9% en France contre 11,7% pour le Reste de l'Europe.

### La rentabilité des actifs sous LBO en France est en expansion

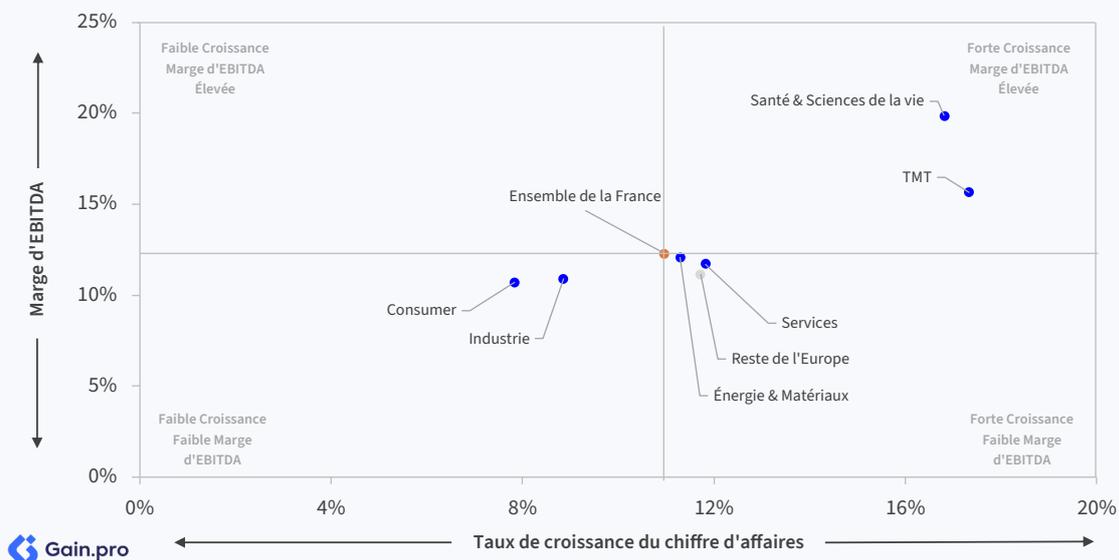
Marge d'EBITDA des actifs sous LBO en France



Les secteurs de la Santé & des Sciences de la vie et TMT se distinguent comme des secteurs à forte croissance et à forte marge. Les secteurs de l'Industrie et Consumer affichent des taux de croissance et des marges inférieurs, un phénomène également observé dans les actifs sous LBO de la région DACH.

### Santé & Sciences et TMT se distinguent comme des secteurs à forte croissance et à fortes marges

Croissance médiane du CA sur 5 ans (CAGR 2018-2023) vs. marge d'EBITDA (dernières valeurs) des actifs sous LBO en France



# Méthodologie

Les données utilisées pour ce rapport proviennent de Gain.pro.

## Entrées et Sorties de fonds

Nous définissons les entrées de fonds comme des transactions dans lesquelles un fonds de PE acquiert une participation minoritaire ou majoritaire. Les sorties de fonds sont définies comme des transactions dans lesquelles un fonds de PE cède une participation minoritaire ou majoritaire. Les levées de fonds VC sont exclues de notre analyse. De plus, les entrées et sorties de fonds excluent les transactions en cours (avant 2023) et les opérations annulées.

Sauf indication contraire, notre analyse porte uniquement sur les actifs dont le siège social est situé en France.

Le volume des transactions est estimé en s'appuyant sur l'historique des opérations et le pourcentage de celles annoncées ou ajoutées après la clôture du trimestre.

## Données financières

Sauf indication contraire, les indicateurs financiers présentés dans le rapport sont les plus récents déclarés. Lorsque cela est possible, nous utilisons les données de 2023. Si les chiffres de 2023 ne sont pas encore disponibles, nous nous basons sur ceux de 2022.

Pour les calculs des indicateurs, seuls les actifs ayant fait l'objet d'une recherche approfondie sur Gain.pro (+12-14 heures de recherche primaire) ont été pris en compte.

# Méthodologie

## Classements

Notre méthodologie de classement repose sur une approche innovante, basée sur la VE totale gérée en Europe.

Gain.pro suit en détail les portefeuilles de plus de 12 900 investisseurs. Nous calculons la VE de chaque actif dans le portefeuille d'un investisseur en multipliant l'EBITDA de l'actif par un multiple de sortie prévisionnel, puis en additionnant les résultats. Si les chiffres d'EBITDA ne sont pas disponibles, nous les estimons à partir des revenus des investisseurs et d'autres actifs similaires.

Nous considérons uniquement les actifs issus de LBO majoritaires ou minoritaires pour nos classements. Nous excluons les investissements en VC et les participations cotées en bourse. Nous ajustons également les données en fonction des parts de propriété.

Nous utilisons les caractéristiques du secteur, la taille, le taux de croissance, le profil de marge et la génération de trésorerie des actifs pour prédire leur multiple de sortie. Pour le classement des plus grands investisseurs mondiaux en France, nous excluons: i) les investisseurs ayant <3 actifs en portefeuille en France, ii) <2 entrées de fonds en France depuis 2018, et iii) <2 valeurs d'EBITDA positives dans leur portefeuille. Pour le classement des plus grands investisseurs français en Europe, nous excluons: i) les investisseurs ayant <5 actifs en portefeuille en Europe, ii) <5 entrées en Europe depuis 2018, et iii) <3 valeurs d'EBITDA positives dans leur portefeuille.

# À propos de Gain.pro

Gain.pro a pour mission d'offrir une visibilité mondiale sur les marchés privés. Sa plateforme de pointe associe une technologie avancée d'IA à une recherche locale adaptée à chaque marché. Elle fournit des informations de la plus haute qualité sur les entreprises qui comptent le plus pour ses clients.

Gain.pro collabore avec 100% des cabinets MBB/Big-4, des clients représentant 1 Bn\$ de PE, ainsi que plus de 70% des 20 plus grands acteurs mondiaux du M&A. Parmi ses clients figurent Blackstone, Goldman Sachs et McKinsey. Gain.pro se distingue par une satisfaction client inégalée, confirmée par l'enquête externe User Evidence 2023.

Gain.pro figure parmi les 50 entreprises à la croissance la plus rapide en Europe et opère à l'échelle mondiale avec des bureaux à Amsterdam, Londres, Francfort, Varsovie et Bangalore.

# Découvrez nos dernières études

Consultez l'ensemble de nos rapports de marché sur [gain.pro/resources](https://gain.pro/resources)



## Restez informé et gardez une longueur d'avance

Accédez à nos derniers rapports, mappings sectoriels et analyses de sociétés non-cotés — directement dans votre boîte mail.

Scannez le code QR ci-dessous:



