

28/04 - 04/05/2025



# Private Equity L'Actu' Hebdo

La communauté pour découvrir  
le Private Equity de l'intérieur

## Adopt' Parfums mise sur Arkéa Capital pour conquérir le marché international

**Arkéa Capital** entre au capital d'**Adopt' Parfums** pour accompagner son déploiement à l'international, aux côtés de son actionnaire historique et majoritaire **NextStage AM**.

Ce LBO primaire conseillé par **Lazard** et audité par **EY**, valorise la société entre 425 et 475 millions d'euros, et marque une nouvelle ère de croissance pour la marque girondine. Le modèle gagnant d'**Adopt'** : des parfums premium 100% made in France à prix accessible, allie rentabilité et innovation, en la plaçant en position de leader en volume sur le marché français tout en préparant son offensive mondiale.

### Quelques données clés :

- **Valorisation** : 425-475 M€ (13x à 16x l'EBITDA)
- **Performance** : 170 M€ CA (+30%/an) - 35 M€ EBITDA (25% de marge)
- **Distribution** : 400 points de vente et une croissance digitale forte
- **Financement** : Dette senior de 50 à 100 M € (levier < 3x EBITDA)

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Partenariat stratégique** : Arkéa Capital apporte son expertise en croissance internationale, tandis que NextStage AM reste majoritaire.
- **Feuille de route ambitieuse** : Doublement des capacités de production d'ici 2026 et création d'une filiale dédiée à l'Asie.
- **Innovation disruptive** : Lancement d'une gamme « clean perfume » certifiée COSMOS et développement de parfums connectés.



## Doliprane passe sous contrôle américain – Sanofi encaisse 10 Mds€ dans une transaction historique

C'est un tournant symbolique pour la pharmacie française : **Sanofi** vient de finaliser la cession de 50% d'**Opella**, sa filiale détentrice du mythique Doliprane, au fonds d'investissement américain **Clayton, Dubilier & Rice (CD&R)**. Une opération à 10 milliards d'euros qui marque la fin de 60 ans d'histoire française pour le médicament le plus vendu dans l'Hexagone. Le gouvernement a dû négocier l'entrée de **Bpifrance** pour calmer la polémique, tandis que les syndicats dénoncent une « privatisation de la santé ». Finalement **Bpifrance** obtient un droit de veto sur 43 clauses stratégiques.

### Quelques données clés :

- **Valorisation** : 18-20 Mds€ (4.2x le CA)
- **Performance** : 5 Mds€ CA - 1,5 Md€ EBITDA (30% de marge)
- **Détention** : 50% CD&R - 48,2% Sanofi - 1,8% Bpifrance
- **Production FR** : 82% du Doliprane mondial

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Un changement d'ère pour Sanofi** : Le groupe abandonne les médicaments grand public pour se concentrer sur la biotech et l'IA, tout en finançant sa transition grâce à cette manne.
- **Un modèle unique préservé mais menacé** : Opella garde son siège en France et ses 13 sites de production stratégiques, avec des engagements contraignants sur 5 ans. Mais CD&R a déjà prévu l'automatisation de 2 lignes de production et l'externalisation de la R&D dermatologique en Pologne.
- **Un nouveau géant mondial** : CD&R veut faire d'Opella le n°3 mondial du OTC, avec un plan de conquête en Asie et sur les parapharmacies premium.



## La galerie Perrotin réajuste la participation de Colony IM pour finaliser son LBO

La galerie **Perrotin**, spécialisée dans l'art contemporain, a conclu son **LBO** avec **Colony IM** pour une participation à **51 %**. L'opération intervient 2 ans après l'annonce et reflète les **défis économiques** actuels qui ont prolongé le processus.

Avec un chiffre d'affaires de **140 millions d'euros** en 2022, la galerie a récemment ouvert de nouvelles galeries à Los Angeles et Dubaï. Elle compte désormais 160 salariés et 80 artistes, avec 12 lieux d'exposition répartis **à travers le monde**.

### Quelques données clés :

- **Chiffre d'affaires 2022** : 140 M€
- **Participation de Colony** : 51 % (contre 60 % initialement envisagés)
- **Expansion récente** : Ouvertures à Los Angeles et Dubaï

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Ajustement stratégique** : Réévaluation de la participation de Colony pour s'adapter au contexte économique.
- **Expansion géographique** : Renforcement de la présence internationale avec de nouvelles galeries.
- **Renforcement de la direction** : Nomination prochaine d'un directeur général pour soutenir la vision artistique d'Emmanuel Perrotin.

**PERROTIN****COLONY**

## Elevation Capital Partners lance une offre de co-investissement pour les clients intermédiés

Elevation Capital Partners a lancé un nouveau fonds dédié au co-investissement, **Elevation Co-Invest**. Ce fonds, qui vise à réunir **30 millions d'euros**, investira principalement dans des opérations de **LBO** en Europe et aux États-Unis.

Ce véhicule d'investissement s'adresse aux investisseurs qualifiés, avec un ticket d'entrée à partir de **100 000 euros**. Il permet à Elevation Capital Partners de répondre à un intérêt croissant pour le **co-investissement**.



### Quelques données clés :

- **Objectif de levée de fonds** : 30 M€
- **Nombre d'investissements ciblés** : 8 à 15 entreprises
- **Durée cible du fonds** : 7 ans
- **Ticket d'entrée** : 100 k€

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Diversification de l'offre** : Ajout d'une nouvelle stratégie de co-investissement à l'offre existante.
- **Accès direct aux deals** : Permet aux investisseurs d'avoir un contact plus direct avec les entreprises.
- **Performance et diversification** : Vise à offrir une performance comparable aux fonds de LBO classiques, avec une diversification accrue et une vélocité du capital plus rapide.



## Eurazeo muscle sa stratégie santé avec le contrôle total de Kurma Partners

**Eurazeo** a finalisé l'acquisition de la totalité du capital de **Kurma Partners**, société de gestion française spécialisée dans l'innovation médicale et les biotechnologies. Cette opération fait suite à une participation majoritaire de **70,6 %** acquise en **2021**. **Kurma Partners** continuera à opérer de manière autonome, tout en bénéficiant de l'appui stratégique et opérationnel **d'Eurazeo**.

### Quelques données clés :

- **AuM de Kurma Partners** : c.600 M€
- **Engagement d'Eurazeo dans les fonds Kurma** : c.100 M€
- **AuM d'Eurazeo dédiés à la santé** : 3 Mds€

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Renforcement stratégique** : Eurazeo consolide sa position dans le financement de l'innovation en santé en intégrant pleinement Kurma Partners.
- **Continuité opérationnelle** : Kurma conserve son autonomie et son ADN entrepreneurial, tout en bénéficiant du soutien d'Eurazeo.
- **Expansion européenne** : L'acquisition vise à amplifier l'impact de Kurma sur la scène européenne de l'innovation médicale.

 EURAZEEO Kurma Partners

## TPG soutient Ardabelle, le nouveau fonds climat lancé par Virginie Morgon, ex-PDG d'Eurazeo

**Ardabelle Capital**, société d'investissement fondée en **2024** par **Virginie Morgon**, annonce un partenariat stratégique avec **TPG NEXT**, la plateforme de **TPG** dédiée à la nouvelle génération de fonds d'investissement. Cette alliance s'accompagne d'un engagement financier de base, soutenu par **CalPERS**, et marque le lancement opérationnel d'Ardabelle.

### Quelques données clés :

- **Levée cible du premier fonds** : 500 M€
- **Tickets d'investissement** : entre 30 et 150 M€
- **Répartition géographique** : 80% Europe et 20% Amérique du Nord

### Pourquoi c'est structurant ?

- **Adossement stratégique** : Le partenariat permet à Ardabelle de s'appuyer dès son lancement sur l'envergure et les ressources de TPG : accès au réseau mondial, savoir-faire opérationnel, et expertise en investissement d'impact. En retour, TPG NEXT renforce son engagement dans le mid-market européen aux côtés d'un acteur local porté par une figure expérimentée.
- **Vision commune sur la transformation industrielle durable** : Ardabelle cible les entreprises industrielles au cœur des transitions écologiques et numériques, en ligne avec la stratégie d'investissement à impact de TPG.





**La communauté pour découvrir  
le Private Equity de l'intérieur**

