CAPITAL INITIATION

12/10 - 25/10/2026



Private Equity L'Actu' Hebdo

La communauté pour découvrir le Private Equity de l'intérieur

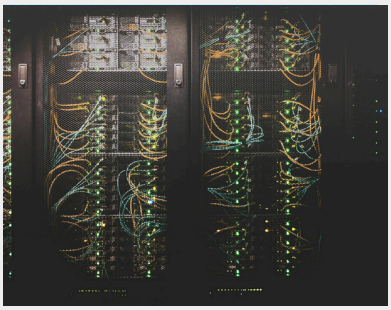
LATOUR CAPITAL
OPERATIONAL EQUITY

THOMABRAVO

CAPZA

NextStage AM
Entrepreneurs at heart

Proofpoint (Thoma Bravo) rachète Varonis pour 6,3 Mds$



Proofpoint, éditeur de cybersécurité détenu par **Thoma Bravo** depuis 2021, a signé le **15 octobre 2026** un accord définitif pour acquérir **Varonis Systems**, spécialiste de la sécurité des données coté au Nasdaq. L'opération, entièrement en numéraire, valorise Varonis à environ **6,3 Mds$**, soit **49,75 $ par action**, et fait ressortir une **prime de 52 %** sur le cours non affecté du 22 juin. Attendue au **premier semestre 2027**, la finalisation entraînera le retrait de la cote de Varonis.

Données Clés

Éléments de valorisation	~ 8,4x le CA et ~ 53x le FCF des 12 derniers mois
Caractéristiques de l'acheteur	Thoma Bravo (~ 170 Mds$ d'AUM) via Proofpoint, repris 12,3 Mds$ en 2021 ; ARR doublé à 2,45 Mds$ fin 2025
Financement & co-investisseurs	Fonds propres de Thoma Bravo, apport de l'Ontario Teachers' Pension Plan et 1,25 Md$ de dette (~ 20 % du prix)
Valeurs opérationnelles cible	ARR SaaS de 726 M$ (+25 %) ; FCF ~ 118 M$ sur 12 mois
Clients & présence	Plus de 16 000 grandes entreprises clientes pour l'ensemble ; ~ 71 % du CA de Varonis aux États-Unis

Pourquoi c'est structurant ?

Une offre complète de sécurité des données à l'ère de l'IA : Proofpoint, spécialiste de la protection des e-mails et des collaborateurs contre le phishing et les fuites de données, s'adjoint Varonis, classé premier par Forrester en 2025, qui identifie les données sensibles et contrôle qui, salarié ou agent IA, peut y accéder. L'ensemble protège ainsi la donnée de son stockage à son utilisation.

Un actif repris au terme de sa transition vers le SaaS : Varonis, qui vendait historiquement un logiciel déployé sur site, achève sa migration vers le SaaS, désormais 95 % de son CA. Proofpoint s'en porte acquéreur alors que l'essentiel de cette transformation est accompli.

Une opération de premier plan pour le private equity dans la tech : cette transaction constitue la plus importante acquisition dans la cybersécurité annoncée en 2026. La direction de Proofpoint prévoit d'évaluer une introduction en Bourse du nouvel ensemble à l'issue de l'opération.

Acteurs

Cible : VARONIS

Plateforme : proofpoint.

Fonds sponsor : THOMABRAVO

Sources : Bloomberg, CNBC, Forrester, Thoma Bravo, Varonis

Date d'annonce : 15/10/2026

CAPITAL INITIATION

Latour Capital prend le relais de CAPZA au capital de Tevah Systèmes



Latour Capital acquiert une participation de près de 50 % dans **Tevah Systèmes**, distributeur d'équipements de sécurité électronique, via son fonds **Latour Small I**. Ce **LBO secondaire**, conclu au terme d'un processus compétitif mené par Investec, organise la sortie de **CAPZA Transition**, minoritaire depuis 2022. La famille **Berda**, fondatrice, et l'équipe de direction menée par David Berda réinvestissent significativement et conservent le solde du capital.

Données Clés

Éléments de valorisation	11,5x l'EBITDA, estimé à plus de 10 M€, Latour Capital < 50 %, Famille Berda et management détiennent le solde
Caractéristiques de l'acheteur	AUM : ~5 Md€, Véhicule : Latour Small I, stratégie : accompagner des leaders de leur marché en préservant leur indépendance entrepreneuriale
Valeurs opérationnelles cible	CA : près de 100 M€ (env. 24 M€ lors du 1er LBO en 2022), EBITDA > 10 M€
Modèle	distribution hybride : réseau d'agences locales et plateforme e-commerce, clientèle d'installateurs et d'intégrateurs dans toute la France
Métiers	vidéosurveillance, contrôle d'accès, détection d'intrusion, sécurité incendie, interphonie, automatismes

Pourquoi c'est structurant ?

- **Une trajectoire validée par le marché :** le chiffre d'affaires a été multiplié par environ quatre depuis l'entrée de CAPZA en 2022. Le multiple de 11,5x l'EBITDA, élevé pour un distributeur, rémunère un positionnement à valeur ajoutée et un rôle de partenaire clé des installateurs.
- **Une plateforme de build-up européenne :** après Onyx et Serviacom en France, une première acquisition en Belgique lance l'expansion internationale. Portée par la hausse structurelle de la demande en sécurité, Tevah vise la place de leader paneuropéen, avec le soutien financier de Latour.
- **Un partenariat qui laisse la main aux fondateurs :** Latour reste sous les 50 % tandis que la famille Berda et le management réinvestissent fortement. Le schéma illustre la stratégie de Latour, qui soutient des sociétés sans en prendre le contrôle majoritaire.

Acteurs

Vendeur : CAPZA

Acheteur : LATOUR CAPITAL OPERATIONAL EQUITY

Source : Capza

Date d'annonce : 19/10/2026

CAPITAL INITIATION

NextStage AM s'associe à Coravia pour bâtir la plateforme de référence de l'autonomie des seniors



NextStage AM investit **19 M€** via son **FPCI NextStage Championnes IV** dans **Coravia**, groupe dédié au bien vieillir qui associe dispositifs médicaux et technologies. Fondé en 2016, le groupe s'est construit par acquisitions successives (Podowell, Oreus, CRMS, Telegrafik). L'opération, qualifiée de LBO, organise la sortie d'Aquiti, Siparex Entrepreneur et UI Investissement, au capital depuis 2021, et s'accompagne du rachat de **Medissimo**.

Données Clés

Éléments de valorisation	ticket de 19 M€, participation minoritaire, valorisation non communiquée, Dette : Crédit Lyonnais, CA Charente-Périgord, Bpifrance
Caractéristiques de l'acheteur	AUM : ≈ 13,2 Md€, véhicule : FPCI NextStage Championnes IV, stratégie : capital-développement minoritaire dans des PME/ETI de croissance
Valeurs opérationelles cible	CA > 35 M€, 275+ salariés (Île-de-France, Bordeaux, Toulouse), 8 000+ pharmacies et 3 000 EHPAD clients
Cédants	Aquiti, Siparex Entrepreneur et UI Investissement, entrés en 2021, cèdent l'intégralité de leur participation

Pourquoi c'est structurant ?

Un passage de relais entre investisseurs : après cinq ans d'accompagnement, Aquiti, Siparex Entrepreneur et UI Investissement cèdent la main à NextStage AM, qui suivait Coravia depuis plusieurs années ; le fondateur conserve la direction du groupe pour ce troisième tour de LBO.

Un build-up immédiat avec Medissimo : le rachat de ce spécialiste des piluliers sécurisés complète Oreus dans la préparation des doses à administrer, renforce l'offre pour les EHPAD et accélère le développement du maintien à domicile ; d'autres acquisitions ciblées sont visées en France et en Europe.

Un marché porté par la démographie : la France comptera 21 millions de personnes de 60 ans ou plus en 2030, soit 3 millions de plus qu'en 2019 (DREES, Insee) ; la prévention de la perte d'autonomie et la digitalisation des parcours de santé ouvrent un large champ de croissance.

Acteurs

Cible : Coravia Groupe

Acheteur : NextStage AM Entrepreneurs at heart

Source : NextStage AM

Date d'annonce : 15/10/2026

CAPITAL INITIATION

CAPITAL INITIATION

Découvrir les différents métiers et pratiques du capital-investissement

Échanger avec des seniors partageant leur expérience et conseils

Faire partie d'une communauté de membres passionnés qui s'entraident

+240
Alumni
Une association d'étudiants et de jeunes diplômés

+120
Événements
Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity

+50
Écoles
Un réseau d'entraide, de partage et d'information

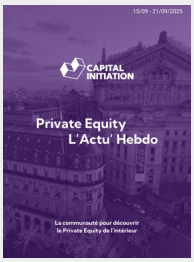
+10
Conférences
Chaque bootcamp est composé d'un panel de séances couvrant l'univers du private equity

BOOTCAMPS





PUBLICATIONS









ÉVÉNEMENTS



