

Exercice 2025

RAPPORT d'activité

SIPAREX
/ Groupe



À propos DE SIPAREX

Le Groupe Siparex est un spécialiste indépendant français du capital-investissement, avec plus de 48 ans d'expérience. Grâce à une forte croissance organique et à des acquisitions significatives, Siparex gère 4,4 milliards d'euros d'actifs.

Le groupe accompagne les entreprises dans leur croissance et leur transformation. Des start-up aux ETI, il finance et soutient les grandes aventures entrepreneuriales à travers ses différentes activités : Stratégies buy-out (Entrepreneurs/Territoires, Midcap, ETI), Private Debt, Venture Capital (XAnge), Transition énergétique (TiLT) et Nucléaire.

Le Groupe s'appuie sur une présence paneuropéenne avec 6 bureaux en France (Paris, Lyon, Nantes, Lille, Strasbourg et Toulouse), 3 implantations en Europe (Milan, Berlin, Bruxelles) et des partenariats en Afrique et en Amérique du Nord.

Sommaire

P. 04 - Mot du Président

P. 05 - Gouvernance

P. 06 - Siparex : une plateforme diversifiée

**P. 08 - Création de valeur du portefeuille :
les actions menées en 2025**

P. 10 - Faits marquants 2025

P. 11 - Chiffres clés

P. 12 - Actualités des activités

“

Cette levée historique d'un milliard d'euros repose sur la confiance durable de nos investisseurs, avec un fort taux de réinvestissement, l'arrivée de nouveaux souscripteurs et une part croissante d'investisseurs internationaux.”



Mot du PRÉSIDENT

L'année 2025 a été marquée par un environnement économique et géopolitique incertain : tensions internationales persistantes, transformation accélérée des modèles économiques sous l'effet de l'intelligence artificielle, pression croissante de la Chine sur les marchés industriels mondiaux...

Le Private Equity européen a subi, sous ces effets, un net ralentissement : retrait des investissements, marché de la liquidité exigeant, prudence accrue des souscripteurs. C'est dans ce contexte qu'en levant 1 Md€ en 2025 à travers plusieurs stratégies, Entrepreneurs, Mezzanine, Nucléaire, XAnge et ETI, Siparex a su, à contre-courant du marché, démontrer la force et la complémentarité de sa plateforme.

Cette levée historique repose sur la confiance durable de nos investisseurs, avec un fort taux de réinvestissement, l'arrivée de nouveaux souscripteurs et une part croissante d'investisseurs internationaux. Elle témoigne aussi du soutien constant de Siparex Associés, qui a participé significativement à ces levées et a confirmé sa volonté de poursuivre l'accompagnement des projets de croissance du Groupe en augmentant ses fonds propres en fin d'année.

Au-delà de la collecte, dans un marché exigeant caractérisé par une forte attente des investisseurs sur les distributions, Siparex a enregistré 360 M€ de cessions, confirmant sa capacité à générer de la liquidité de façon naturelle, sans recourir au marché secondaire.

Nos investissements ont atteint 350 M€, un montant supérieur à la moyenne des cinq dernières années. Nous avons également été très présents auprès des dirigeants des portefeuilles, notamment dans les 90 opérations de croissance externe réalisées par nos participations. Intelligence artificielle, performance commerciale, recrutement des talents : autant de domaines dans lesquels notre Operating Team est aujourd'hui mobilisée par l'ensemble de nos lignes de métier au service de la création de valeur.

Dans le même temps, l'international s'est affirmé plus que jamais comme un axe structurant de notre développement. Nos équipes implantées à Milan, Bruxelles et Berlin ont accéléré leur déploiement, et la part de nos actifs investis hors de France a progressé de 60 % en un an.

Forts de ces réalisations qui nous permettent d'atteindre 4,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, soutenus par la confiance renouvelée de l'ensemble de nos partenaires, nous avons entamé l'année 2026 avec détermination et ambition, convaincus que le Private Equity continuera à jouer un rôle moteur dans la transformation et le développement des entreprises.

Bertrand Rambaud
Président, Groupe Siparex

Gouvernance

Siparex, présidé par Bertrand Rambaud, est un groupe indépendant détenu majoritairement par les Partners, qui possèdent 60 % du capital. Siparex Associés, actionnaire à 40 %, réunit les principaux souscripteurs des fonds gérés par le Groupe. Cette holding est dirigée par Yves Chapot, Président, et Cyril Balas, Vice-Président, et compte parmi ses actionnaires de grands groupes industriels familiaux (Michelin, Seb, Edify, Mérieux) et des investisseurs institutionnels français (Crédit Agricole Centre Est, Crédit Agricole Assurances, Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes, Apicil, MACSF, Pactinvest) et internationaux (Desjardins). Siparex Associés est le sponsor des fonds du Groupe.



Yves Chapot,
Président de Siparex Associés,
Ancien Co-Gérant du Groupe Michelin



Cyril Balas,
Vice-Président
de Siparex Associés

Structure du capital du Groupe Siparex

Société de gestion du Groupe Siparex
SIGEFI PRIVATE EQUITY⁽¹⁾

60%*
SIGEFI PARTNERS⁽²⁾

40%*
SIPAREX ASSOCIÉS⁽³⁾

6 premiers actionnaires : Michelin,
Crédit Agricole, Edify, MACSF, Norgéfi, Seb

* Pourcentage de détention au capital de Sigefi Private Equity
au 10 décembre 2021

(1) Sigefi Private Equity : Société de Gestion - (2) Sigefi Partners :
Équipe de Management (3) Siparex Associés : Sponsor du Groupe

Le Comité Exécutif Groupe rassemble des directeurs associés, représentant les activités du Groupe :



Bertrand Rambaud
Président



Cyril Bertrand
Partner Groupe,
XAnge



Pierre Bordeaux Montrieux
Partner Groupe,
Siparex Midcap



Priscille Clément
Partner Groupe, Directrice
de la Communication et
des Marques



Richard Dalaud
Partner Groupe,
Siparex Mezzanine



Nicolas Eschermann
Partner Groupe, Investisseurs
& Développement



Cyril Fromager
Partner Groupe,
Siparex Entrepreneurs



Céline Joubert
Partner Groupe,
Chief Operating Officer



Florent Lauzet
Partner Groupe,
Siparex ETI



Nicolas Piau
Partner Groupe, TILT



Marie-Clothilde Vial
Partner Groupe,
Secrétaire général

Siparex

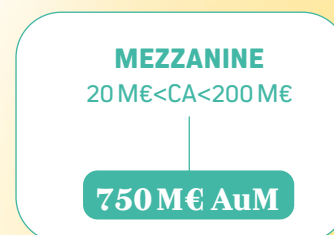
UNE PLATEFORME DIVERSIFIÉE GÉRANT 4,4 MD€ D'ACTIFS

Siparex est un acteur majeur du capital investissement français, qui finance et accompagne les entreprises, de la start-up à l'ETI, à travers ses différentes activités : Stratégies buy-out (Entrepreneurs/Territoires, Midcap, ETI), Private Debt, Venture Capital (XAnge), Transition énergétique (TILT) et Nucléaire.

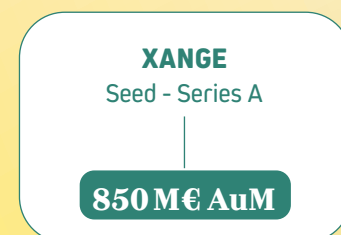
Stratégies Buy-out



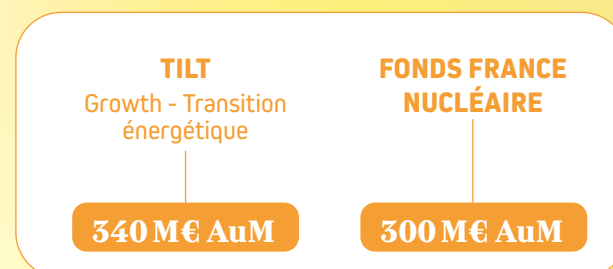
Private Debt



Venture Capital



Stratégies sectorielles



Un accompagnement stratégique AU SERVICE DE LA TRANSFORMATION

Face aux enjeux de **transformation** et de **création de valeur** que doivent relever les entreprises, **croissance externe, intégration de l'intelligence artificielle, développement à l'international, structuration des ressources humaines ou encore transition climatique**, Siparex déploie un accompagnement stratégique et opérationnel complet.

Au-delà du financement, Siparex agit comme un partenaire actif en mobilisant son Operating Team et ses équipes d'investissement pour répondre concrètement à ces défis. Cet accompagnement se traduit par la définition de feuilles de route structurées, notamment en matière de transformation digitale/IA, incluant des outils de mesure de la maturité digitale des entreprises. Sur les enjeux climatiques, des évaluations carbone systématiques sont réalisées, donnant lieu à des plans de décarbonation adaptés.

Les équipes interviennent également sur les dimensions organisationnelles, par le renforcement des équipes dirigeantes, un accompagnement RH et une structuration des fonctions clés. Les sujets de gouvernance et de RSE sont pleinement intégrés, à travers la professionnalisation des instances et une sensibilisation aux enjeux climatiques et énergétiques.

Cette approche globale et structurée permet aux entreprises accompagnées d'accélérer leur développement tout en répondant de manière proactive aux grandes transformations économiques, technologiques et environnementales.



Création de valeur du portefeuille

LES ACTIONS MENÉES EN 2025

L'Operating Team, une équipe dédiée À LA CRÉATION DE VALEUR AU SEIN DE NOS PARTICIPATIONS

Chiffres clés 2025 :

Intelligence artificielle :
60 participations accompagnées
soit **+100 projets**

Performance commerciale :
25 participations accompagnées

Cybersécurité :
+50 diagnostics réalisés

Ressources Humaines :
aide au recrutement de **25** C-levels

RSE & Climat :
65 participations accompagnées

EN 2025, UNE OPERATING TEAM FORTEMENT MOBILISÉE POUR STRUCTURER ET ANIMER LE PARTAGE D'EXPERTISES AU SEIN DES PARTICIPATIONS

- **2 « Rencontres IA »** ont réuni 200 dirigeants et référents IA de nos participations permettant d'échanger sur le choix de leurs outils et agents IA, les enjeux de la souveraineté et de la confidentialité des données, les enjeux RH et les choix techniques.
- **Les 4 clubs RSE, IA/ IT, CEO et DAF** ont permis à leurs 200 membres de se retrouver entre pairs et de participer à une dizaine d'ateliers organisés sur les bonnes pratiques dans les domaines de la cybersécurité, de la mise en place de la facturation électronique ou encore de l'IA appliquée à la finance.

Focus sur le Programme SIPAREX IACTION (LANCÉ EN 2023)

Siparex IAction vise à accompagner nos participations dans leur transformation IA.

Le programme repose sur une démarche en 4 étapes :

#1 Évaluer : analyser les impacts et opportunités de l'IA sur les entreprises en phase de due diligence

#2 Sensibiliser : former et acculturer les équipes aux usages concrets de l'IA.

#3 Identifier et prioriser : détecter les cas d'usage à fort potentiel et définir une feuille de route.

#4 Industrialiser : déployer les projets (POC, MVP) et accompagner leur passage à l'échelle.

Cette approche combine expertise interne, partage de bonnes pratiques et accompagnement opérationnel pour transformer l'IA en levier de création de valeur.



Focus sur la structuration DE L'ACCOMPAGNEMENT RSE & CLIMAT SIPAREX FACT

En 2025, Siparex a franchi une étape majeure dans sa démarche climat en devenant le **premier fonds d'investissement à avoir fait valider sa politique d'accompagnement climat par l'ADEME.**

Cette reconnaissance témoigne de la robustesse et de l'ambition de notre approche, baptisée **Siparex FACT** : à la fois un score permettant d'évaluer la solidité des plans de transition climatique des entreprises du portefeuille, et un parcours d'accompagnement structuré, animé par l'Operating Team et nos partenaires, en vue de contribuer de façon concrète et ambitieuse aux objectifs de l'Accord de Paris.



65 participations accompagnées SUR LA THÉMATIQUE RSE & CLIMAT EN 2025, À TRAVERS PLUSIEURS AXES D'ACTION :

- 12 entreprises ont évalué la robustesse de leur plan de transition climatique à travers la **démarche Siparex FACT** ;
- 27 entreprises ont évalué leur exposition aux aléas climatiques grâce à l'accompagnement de l'Operating Team via la **solution Altitude** ;
- 8 partenaires privilégiés désormais référencés au **catalogue d'accompagnement RSE & Climat**, dans les domaines achats responsables, société à mission, bilan carbone, photovoltaïque, performance énergétique, etc ;
- 9 **webinaires** organisés au sein du **Club RSE & Climat** sur les thématiques risques climatiques, CSRD, biodiversité, décarbonation et ACT Pas à Pas, EcoVadis ou encore achats responsables.



Faits MARQUANTS

1 milliard d'euros levés EN 2025

En 2025, Siparex a confirmé sa capacité à performer dans un environnement pourtant contraint. Dans un marché du Private Equity européen en net ralentissement, le Groupe a affiché une dynamique résolument à contre-courant avec **1 milliard d'euros levés**.

Trois premiers closings, pour des montants égaux ou supérieurs aux millésimes précédents ont été réalisés :

- **Fonds France Nucléaire 2** à 150 M€ (+50 %), avec la mobilisation des grands acteurs de la filière aux côtés d'EDF;
- **Siparex Entrepreneurs 6** à 120 M€;
- **XAnge 5** à 200 M€;

Siparex Intermezzo 3 atteint 270 M€, dépassant significativement la taille du fonds précédent et **l'activité ETI** a lancé la levée du **fonds de 6^e génération**.

Cette performance s'appuie sur une base d'investisseurs solide, fidèle et en renouvellement : 70 % de réengagement, 30 % de nouveaux souscripteurs, et une internationalisation croissante. Institutionnels et fonds de fonds représentent 53 % des montants levés, complétés par les investisseurs familiaux et corporates (27 %).

Le Groupe bénéficie également du soutien de son sponsor Siparex Associés, qui contribue significativement pour 20 % de ces levées.

Porté par cet élan, Siparex atteint 4,4 Md€ d'actifs sous gestion, en croissance de plus de 15 %.



Nicolas Eschermann
Partner Groupe, Investisseurs
& Développement

Forts de notre expérience auprès de 350 clients, nous proposons une gestion toujours plus exigeante, rigoureuse et innovante. Notre équipe Investisseurs & Développement est l'interlocutrice privilégiée des souscripteurs de nos fonds :

3 EXPERTS

dédiés aux investisseurs institutionnels

3 SPÉCIALISTES

au service des clients privés et du réseau Retail

3 COLLABORATEURS

dédiés au développement de nouveaux produits & ESG

Siparex Associés AUGMENTE SES CAPACITÉS DE SPONSORING

Souhaitant renforcer ses capacités de sponsoring et l'accompagnement de la croissance du Groupe, Siparex Associés, qui réunit les actionnaires et les principaux investisseurs des fonds gérés, a augmenté ses fonds propres à hauteur de 70 M€ en fin d'année 2025.

Cette opération est une nouvelle étape après l'opération stratégique réalisée en 2021 qui avait déjà permis au groupe de se doter de 500 M€ supplémentaires.

XAnge a fêté SES 20 ANS

Les 20 ans de XAnge ont été célébrés au printemps lors d'une soirée qui a rassemblé au Cercle d'Aumale à Paris entrepreneurs, investisseurs et partenaires d'XAnge.

Plusieurs temps forts ont ponctué la soirée, dont une intervention de Benedict Evans, ancien partner chez Andreessen Horowitz, consacrée aux enjeux de l'IA, ainsi qu'une table ronde réunissant Cyril Chiche (Lydia), Laetitia Carle (Greenly) et Stephan Dietrich (ex-Neolane), qui ont partagé leurs perspectives sur la dynamique et les défis de l'écosystème technologique européen.



Chiffres clés : ACTIVITÉ 2025

1 Md€ levés

350 M€

investis
vs 328 M€ en moyenne sur 5 ans

360 M€

cédés
vs 340 M€ en moyenne sur 5 ans

+90

opérations de croissance
externe menées par les
entreprises en portefeuille
dont **1/3** à l'international

+40 %

du portefeuille investis
dans des **secteurs
industriels ou liés
à l'industrie**

20 % du portefeuille investis à l'international

100 %

des PME & ETI en portefeuille
font l'objet d'une estimation
de leur empreinte carbone

350

clients souscripteurs

7

stratégies d'investissement

150

collaborateurs

+48 ans

d'expérience

9

implantations en France
et à l'international

20 professionnels
de l'investissement



Jusqu'à
100 M€
de tickets d'investissement

45 build-up réalisés
en 2025

“L'année 2025 a été marquée par une accélération des build-up au sein de notre portefeuille d'ETI avec 45 opérations de croissance externe réalisées en France et à l'international, des réinvestissements offensifs dans nos participations, et le lancement du fonds ETI 6 qui étend notre terrain de jeu à l'Italie et au Benelux. Notre conviction reste entière : accompagner les ETI ambitieuses dans leur transformation et leur changement d'échelle, en France et en Europe.”

Florent Lauzet,
Membre du Comité Exécutif, Partner
Siparex ETI



L'activité SIPAREX ETI

INVESTISSEMENTS

Siparex ETI a investi 75 M€ en 2025, dont un 12^e investissement du fonds Siparex ETI 5 :

CA 70 M€

WVT SOLUTIONS DE NETTOYAGE SUR MESURE

Siparex ETI a pris une participation majoritaire dans WVT lors de sa fusion avec Roam Technology, créant un acteur ambitieux des solutions de nettoyage et de biosécurité durables. Ce rapprochement unit deux expertises complémentaires : WVT, présent dans les secteurs de l'industrie, la restauration et le maritime, et Roam Technology, actif dans les domaines agricole, vétérinaire et médical.

Siparex ETI accompagnera le groupe dans l'accélération de son développement, le renforcement de sa présence à l'international et la réalisation d'opérations de croissance externe sur un marché fragmenté.

Début 2026 WVT a ainsi pris le contrôle de la société espagnole Cygyc Biocon, portant ainsi son chiffre d'affaires à 100 M€.



CESSIONS

142 M€ ont été cédés en 2025 par Siparex ETI, générant un multiple moyen de 2,3 dont :

CA 230 M€

APSIDE CONSEIL ET SERVICES NUMÉRIQUES

Siparex ETI a cédé sa participation dans Apside au Canadien CGI, l'un des leaders mondiaux du conseil en technologies de l'information, après avoir accompagné le développement du groupe depuis 2018.

Avec l'appui de Siparex, Apside a connu une accélération de sa croissance, avec un chiffre d'affaires passé de 150 M€ à 230 M€, grâce notamment à la structuration des fonctions clés et 4 acquisitions stratégiques, dont la plus récente au Canada en 2023.



CA 320 M€

GÉRARD PERRIER INDUSTRIE ÉQUIPEMENTS ÉLECTRIQUES, ÉLECTRONIQUES ET AUTOMATISMES INDUSTRIELS

Après avoir accompagné la transformation de Gérard Perrier Industrie (GPI) d'une entreprise régionale en une ETI européenne, Siparex ETI a cédé sa participation détenue depuis 2019. Le groupe s'est imposé dans les secteurs les plus exigeants : énergie, nucléaire, aéronautique, défense, industries de process ou encore recherche scientifique.

Le chiffre d'affaires du groupe est passé en six ans de 210 M€ à 320 M€. Siparex a également soutenu la transmission familiale de GPI avec la nomination de la fille du fondateur à la direction générale en 2023.



CA 4,2 Md€

GRAND FRAIS DISTRIBUTION DE PRODUITS FRAIS (cession protocolée)

Siparex ETI a signé le protocole de cession de Prosol (principal opérateur du GIE Grand Frais) à l'issue d'un parcours d'accompagnement de près de dix ans. Depuis 2016, le Groupe a ouvert près de 300 magasins pour atteindre aujourd'hui 450 points de vente.

Le groupe a ainsi plus que triplé de taille pour atteindre un chiffre d'affaires de 4,2 Md€ en 2025, soit une croissance moyenne de 17% par an.



CA 120 M€

HEXVIA DÉMÉNAGEMENT

Siparex ETI a cédé sa participation détenue depuis 2016 dans Hexvia, groupe fondé autour de sa marque phare Demeco, devenue l'acteur intégré numéro un du marché français des services de déménagement.

Siparex a notamment accompagné le groupe dans la réalisation de plus de 15 opérations de croissance externe en France et en Belgique, renforçant ainsi son maillage territorial.



Lancement DU FONDS ETI 6

Siparex ETI a lancé la levée de son fonds de sixième génération, avec une ambition affirmée : dépasser la taille du millésime précédent et renforcer son positionnement sur le segment du buy-out mid-market. Doté d'une capacité d'investissement allant jusqu'à 100 M€ par opération, ce nouveau fonds vise à accompagner l'accélération d'ETI de croissance en France, en Italie et au Benelux. Il s'appuie sur des expertises sectorielles reconnues — Santé, Tech, Industrie de niche et Business Services — pour soutenir des trajectoires de développement ambitieuses, avec pour objectif de doubler la taille des entreprises accompagnées.



12 professionnels de l'investissement



310 M€

montant du fonds Siparex Midcap 4

Siparex Midcap a su maintenir l'excellence de son modèle en 2025 avec trois nouvelles opérations d'investissement et des cessions réalisées à un multiple moyen de 2,5. Avec le fonds Siparex Midcap 4 de 310 M€ et l'accélération de notre présence en Italie, nous disposons des moyens d'une ambition résolument européenne pour accompagner les PME au stade d'ETI."

Pierre Bordeaux Montrieux,
Membre du Comité Exécutif,
Partner Siparex Midcap



L'activité SIPAREX MIDCAP

INVESTISSEMENTS

Siparex Midcap a investi 60 M€ en 2025, atteignant son objectif avec une concentration d'opérations en fin d'année. Trois opérations ont ainsi été protocolées :

CA 35 M€

AXE GROUPE SOLUTIONS LOGISTIQUES SUR MESURE

À l'occasion d'un MBO, Siparex Midcap a pris une position majoritaire au capital d'AXE Group, aux côtés de son fondateur et de son équipe dirigeante, afin d'accompagner la transition managériale et soutenir les ambitions du Groupe.

Cette opération doit notamment permettre de renforcer ses capacités, d'automatiser et digitaliser les flux et de mener une stratégie ciblée de croissance externe.



CA 50 M€

NOVAKAMP SOLUTIONS D'ÉNERGIE HORS- RÉSEAU ET SERVICES CRITIQUES POUR LES SITES ISOLÉS

Siparex Midcap est devenu actionnaire majoritaire de NovaKamp aux côtés de son équipe de management. L'opération vise à consolider durablement son activité dans la défense, accélérer son expansion sur les marchés civils en France et à l'international, tout en renforçant ses capacités industrielles et d'innovation et en soutenant une stratégie active de croissance externe.



CA 90 M€

PHASE NEUTRE - 123 ELEC DISTRIBUTION EN LIGNE DE MATÉRIEL ÉLECTRIQUE

Siparex Midcap a pris une participation majoritaire dans Phase Neutre (123elec), aux côtés de son dirigeant, pour accompagner l'accélération de son développement, notamment sur le segment BtoB et à l'international, en s'appuyant sur l'innovation digitale, l'optimisation logistique et des opportunités de croissance externe.



CESSIONS

Siparex Midcap a désinvesti un montant de 66 M€ avec un multiple moyen de 2,5 dont :

CA 90 M€

MATHEVON MÉCANIQUE DE HAUTE PRÉCISION

Présent au capital de Mathevon depuis 2018 à la tête d'un pool majoritaire d'investisseurs, Siparex Midcap a cédé sa participation.

Mathevon a plus que doublé de taille pendant cette période d'accompagnement, portant son chiffre d'affaires de 34 M€ à près de 90 M€. L'international représente aujourd'hui 90 % de son activité et l'ouverture de 2 sites industriels en Malaisie et en Arabie Saoudite a renforcé cette dynamique.



CA 140 M€

BRICONORD AMÉNAGEMENT DE L'HABITAT ET PRODUITS DE QUINCAILLERIE

En quatre ans d'accompagnement par Siparex Midcap, Briconord a connu une croissance exceptionnelle, multipliant son chiffre d'affaires par plus de quatre pour atteindre 140 M€, et portant ses effectifs à 420 collaborateurs.

Un changement d'échelle qui a permis au groupe de se hisser parmi les leaders de son marché en Europe.



CA 35 M€

SEIVEN SERVICES AUX PROFESSIONNELS DU POST-MORTEM

Siparex Midcap a cédé sa participation dans le groupe Seiven marquant l'aboutissement d'un accompagnement initié en 2022 lors de la reprise du groupe par son actuel dirigeant.

En trois ans, Siparex Midcap a activement contribué à la structuration du groupe, à la diversification de son offre et à la mise en œuvre d'une stratégie de croissance externe ambitieuse. Le groupe s'impose désormais comme leader de son secteur.



10 professionnels
de l'investissement

Une présence multiterritoire
sur l'axe **Lyon – Paris – Nantes**

SIPAREX ENTREPRENEURS 6
Levée de fonds réussie de

150 M€

+20 ans

d'expertise de la 1^{re} ouverture
de capital des PME au cœur
des territoires

“ Le modèle Siparex Entrepreneurs, né en Auvergne Rhône-Alpes il y a 25 ans, s'est déployé au niveau national depuis une dizaine d'années. En 2025, l'activité a franchi une étape clé en unifiant son organisation sous une société de gestion unique. Siparex Entrepreneurs se positionne aujourd'hui comme un investisseur d'envergure nationale, proche des entrepreneurs et de leur écosystème, pour créer l'intimité et la confiance que requiert la 1^{re} ouverture du capital.”

Cyril Fromager,
Membre du Comité Exécutif,
Partner Siparex Entrepreneurs



L'activité SIPAREX ENTREPRENEURS

INVESTISSEMENTS

Siparex Entrepreneurs a investi 25 M€ dans 5 nouvelles opérations, dont :

CA 10 M€

GAMASONIC & D2M SANTÉ SOLUTIONS D'ASEPSIE DENTAIRE PAR ULTRASONS ET CONSOMMABLES D'HYGIÈNE POUR LA SANTÉ

Après une 1^{re} étape d'accompagnement ayant permis d'organiser la transmission intrafamiliale et d'accélérer la croissance de Gamasonic qui a vu son chiffre d'affaires augmenter de 50% en 4 ans, Siparex Entrepreneurs a renouvelé son investissement à l'occasion du rapprochement avec D2M Santé, spécialiste du développement et du façonnage industriel pour les secteurs de la santé.

Cette opération industrielle vise à créer un acteur intégré maîtrisant l'ensemble de la chaîne de valeur de l'asepsie dentaire, de la conception des machines à la production des consommables d'hygiène, et à soutenir son développement en France et à l'international.



CA 21 M€

BRIFER TERMINAUX FERROVIAIRES EMBRANCHÉS

Siparex Entrepreneurs a investi dans Brifer, spécialiste de l'installation et de la maintenance de terminaux ferroviaires, dans le cadre d'une première ouverture de capital aux côtés de l'équipe de management conduite par son directeur général.

Cette opération de transmission vise à structurer l'entreprise et à accélérer sa croissance, notamment via le développement organique et des opérations de croissance externe sur un marché ferroviaire porteur.

CA 18 M€

NOOUS EXTERNALISATION RH

Siparex Entrepreneurs a pris une participation dans l'agence conseil en ressources humaines NOOUS (conseil RH, externalisation, SaaS métier) dans le cadre d'une transmission majoritaire qui voit également l'arrivée au capital de huit managers clés.

Avec le soutien de Siparex Entrepreneurs, NOOUS vise à accélérer son développement par l'élargissement de sa clientèle, l'enrichissement de son offre et des opérations ciblées de croissance externe.

CESSIONS

Le montant des cessions réalisées par Siparex Entrepreneurs s'est élevé à 25 M€ dont :

CA 8 M€

CLIC'ISSIMO & CLEARBUS SERVICE DE RÉSILIATION DE CONTRATS D'ASSURANCE

En 2022, Siparex Entrepreneurs a financé un LBO majoritaire permettant la transmission du capital de Clic'issimo entre son fondateur et l'équipe de management, ainsi que l'acquisition de la majorité du capital de la société ClearBus, opérateur postal numérique dont la technologie est intégrée dans l'offre de services proposée par Clic'issimo (JeRésilieMonContrat.com).

Après un cycle de forte croissance, Siparex Entrepreneurs a renouvelé sa confiance dans la qualité du management et le modèle d'excellence opérationnelle de Clic'issimo en accompagnant une nouvelle opération capitalistique, permettant au management de doubler sa position au capital et de conduire un plan basé sur l'intensification des synergies entre Clic'issimo et ClearBus qui doit lui permettre d'accélérer son développement en France et en Europe.



Siparex Entrepreneurs 6

UN FONDS DE 150 M€ MARQUANT UNE NOUVELLE DIMENSION

Avec un ADN d'expert de la 1^{re} ouverture du capital et une équipe expérimentée en Small cap, Siparex Entrepreneurs se positionne comme le partenaire de référence des entrepreneurs pour accompagner le changement d'échelle et la transmission de leurs PME.

D'une taille de 150 M€, Siparex Entrepreneurs 6 investira des montants unitaires de 3 à 12 M€ dans une vingtaine d'entreprises, en position minoritaire (2/3 des opérations) ou majoritaire (1/3). Les investissements seront orientés prioritairement sur 4 thématiques offrant un potentiel de croissance et résilience : Mieux Produire (industries, services à l'industrie, ingénierie...), Mieux Vivre (Santé, Hygiène, Sport et mode de vie ...), Mieux Performer (IT, productivité, communication...) et Mieux Travailler (services RH, formation...). La création de valeur s'appuie sur le potentiel de croissance et l'excellence opérationnelle des entreprises, avec un rôle d'actionnaire actif prioritairement sur la croissance externe, la structuration RH et le renforcement des organisations, la digitalisation et le renforcement des outils pour un changement d'échelle maîtrisé.

Siparex Entrepreneurs 6 réalisera ses premiers investissements à l'été 2026.



7 professionnels de l'investissement,
dont **3** recrutements en 2025

14 investissements réalisés depuis
2022, dont 2 avec **FFN2** ;
1 liquidité réalisée

Fonds France Nucléaire :

150 M€

1^{er} closing du Fonds France Nucléaire
2 (objectif **300+ M€**)

Jusqu'à **50 M€**

de tickets d'investissement seul ou
en co-investissement

16 build-up réalisés en 2025
par les entreprises du portefeuille

“

Le nucléaire poursuit son retour en grâce à travers le monde, et plus particulièrement en Europe, dont la France est le pilier en la matière. S'appuyer sur l'environnement de la filière nucléaire française afin d'investir dans les acteurs disposant d'une compétence importante pour la filière est un atout majeur. Capitalisant sur les réalisations du FFN1, le fonds bénéficie d'un positionnement unique, de la croissance importante des marchés sous-jacents, tout en contribuant à renforcer

le tissu industriel compétent
au bénéfice d'une filière
d'excellence, servant des
enjeux de souveraineté
énergétique et de
décarbonation.”

Benoit Desforges,
Managing Partner
du Fonds France Nucléaire

L'activité FONDS FRANCE NUCLÉAIRE

Souscrit en particulier par EDF, Framatome, Orano, TechnicAtome, le CEA et l'ANDRA, (grands donneurs d'ordres de la filière nucléaire), et Siparex Associés, sponsor des fonds du Groupe Siparex, le Fonds France Nucléaire 2 compte désormais également parmi ses investisseurs de grands institutionnels français et européens. Il investit dans les PME et les ETI de la filière nucléaire, en position minoritaire ou majoritaire. Le fonds accompagne le développement des entreprises, par croissance organique et externe, en s'appuyant en particulier sur son écosystème constitué des grands donneurs d'ordre et des organisations professionnelles du secteur.

INVESTISSEMENTS

Le Fonds France Nucléaire 2 a réalisé 2 premiers investissements en 2025 :

CA 80 M€

EKOSCAN SOLUTIONS AVANCÉES DE CONTRÔLE NON DESTRUCTIF (CND)

Ekoscan conçoit des solutions de contrôle non destructif (CND) basées sur des technologies ultrasonores multiéléments (PAUT), visant à inspecter l'intégrité des équipements industriels et infrastructures critiques comme des centrales nucléaires, réseaux ferroviaires, ou éoliennes.

Le FFN2 ambitionne de soutenir l'expansion internationale d'Ekoscan, tout en renforçant son avance technologique dans les solutions de contrôle essentielles à la sûreté des infrastructures, notamment nucléaires.

CA 41 M€

SERAPID VERRINS TECHNOLOGIE CHÂÎNE RIGIDE

La technologie brevetée de Serapid permet le déplacement de charges lourdes dans des environnements complexes, tout en répondant aux exigences de performance et de sobriété énergétique. Serapid intervient notamment pour le secteur nucléaire dans la manutention du combustible et le lavage de précision.

Le FFN 2 accompagne l'équipe de management dans ses projets de croissance, en particulier pour répondre aux besoins et enjeux stratégiques des exploitants de la filière nucléaire.

L'activité TILT TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

INVESTISSEMENTS

TiLT a investi 65 M€ en 2025, portant à 11 le nombre d'entreprises actuellement en portefeuille, dont :

CA 20 M€

ENDENA INGÉNIERIE ET MANAGEMENT DE PROJETS IMMOBILIERS DURABLES

L'investissement de TiLT Capital permettra à Endena de consolider sa position, d'enrichir son offre et de renforcer son déploiement international, tout en poursuivant une stratégie de croissance externe ciblée. Cette opération s'inscrit pleinement dans la mission de TiLT : soutenir des entreprises clés de la transition énergétique dans leur changement d'échelle.



CA 100 M€

NEGRATÍN SOLUTIONS INTÉGRÉES POUR LE SECTEUR ÉNERGÉTIQUE

Negratín conçoit et réalise des installations solaires pour des clients de premier plan en Europe et en Amérique et ambitionne, aux côtés de TiLT, d'engager une nouvelle étape de développement en lançant la construction de ses propres centrales. L'entreprise vise également à décrocher des projets de plus grande envergure et à renforcer sa présence internationale, notamment en Amérique latine.



TiLT CAPITAL
PARTNERS
Siparex Group

10 professionnels
de l'investissement

3 partners

TiLT Capital 1 déployé pour
près de **50 %**
hors de France

“

L'électrification s'affirme
de plus en plus comme
un vecteur majeur de
décarbonation et de
souveraineté. Le portefeuille
de TiLT s'inscrit pleinement
dans cette tendance
de fond.”

Nicolas Piau,
Membre du Comité Exécutif
Groupe, Partner TiLT



14 professionnels de l'investissement



France, Allemagne, Belgique

200 M€

1^{er} closing du fonds XAnge 5

3 secteurs de prédilection : Sustainable Future – DeepTech – AI Transformation

En 2025, XAnge a confirmé la solidité de son modèle avec 70 M€ de sorties signées, un DPI de 0,7x sur XAnge 3 et un multiple de 4x net attendu sur XAnge 2 plaçant ces fonds dans le top quartile européen. Ce track record nous a permis de boucler le premier closing de XAnge 5 à 200 M€ en réunissant nos investisseurs historiques et de nouveaux partenaires convaincus par notre modèle de support au quotidien des entrepreneurs. Notre ambition pour 2026 : atteindre 250 M€ au closing final et bâtir les leaders technologiques qui fédèrent la mosaïque des économies Européennes.”

Cyril Bertrand, Membre du Comité Exécutif, Managing Partner, CEO, XAnge



L'activité XANGE

XAnge / Siparex Group

INVESTISSEMENTS

Pour XAnge l'année 2025 a été active avec 7 nouveaux investissements et 25 réinvestissements, pour un montant de 50 M€ dont :

KNOWUNITY COMPAGNON D'APPRENTISSAGE IA POUR LA GEN Z

Knowunity est une plateforme éducative mobile-first combinant contenus générés par sa communauté et IA pour offrir un apprentissage personnalisé (fiches, quiz, révisions). Déjà adoptée par plus de 20 millions d'utilisateurs dans 15 pays, elle accélère son expansion internationale et développe des offres B2B.

XAnge a mené une levée de 27 M€ pour soutenir sa croissance et renforcer son IA propriétaire, avec l'ambition de devenir un leader européen de l'edtech.



TOMORRO GESTION CONTRACTUELLE

Tomorro développe une plateforme de gestion contractuelle (CLM) alimentée par l'IA, adoptée par plus de 300 entreprises. Sa solution permet d'exploiter les données contractuelles en temps réel.

Avec une levée de 25 M€ menée notamment par XAnge, la société accélère son expansion européenne, renforce ses investissements en IA et prévoit le lancement de fonctionnalités de négociation assistée, avec l'ambition de devenir un leader européen du contract management.



CESSIONS

En 2025 XAnge a réalisé 80 M€ de cessions, dont :

ASSOCONNECT PLATEFORME DE GESTION POUR LES ASSOCIATIONS

XAnge a cédé sa participation dans AssoConnect, plateforme tout-en-un de gestion associative (CRM, adhésions, paiements...) adoptée par plus de 40 000 associations. AssoConnect a rejoint team.blue, acteur européen majeur du numérique pour les PME.

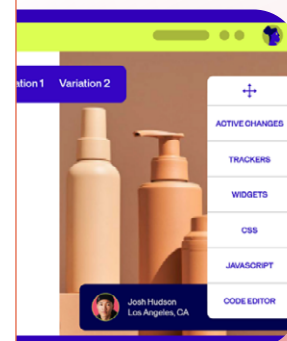
XAnge a accompagné AssoConnect dans les phases clés de son développement. Cette opération vise à bâtir un champion européen du numérique au service du monde associatif.



AB TASTY SOLUTION D'A/B TESTING (Cession protocolée)

XAnge a cédé sa participation dans AB Tasty, plateforme SaaS d'A/B testing et de personnalisation de l'expérience digitale, adoptée par plus de 4 000 clients dans le monde. AB Tasty a fusionné avec l'indien VWO pour former un nouvel ensemble de 120 M\$ de chiffre d'affaires présent dans plus de 50 pays.

XAnge a accompagné AB Tasty dès son premier tour de table en 2014, soutenant son développement jusqu'à la rentabilité et son expansion internationale.



FONDS corporate

Le fonds MUTUELLES IMPACT

Initié par la Mutualité Française, géré par XAnge et conseillé par Impactlvest (exInvestir&+), Mutuelles Impact investit dans les entreprises à fort impact social dans les secteurs de la prévention, du parcours de soin et du médico-social. À fin 2025 le fonds compte 17 participations dont 2 réalisés en 2025, notamment :

HELLOBETTER THÉRAPIES DIGITALES EN SANTÉ MENTALE

HelloBetter développe des programmes de thérapie en ligne validés scientifiquement pour traiter divers troubles mentaux. Déjà utilisés par plus de 120 000 patients et intégrés au système de santé allemand, ses solutions combinent expertise clinique et technologies numériques, avec un accent croissant sur l'IA pour personnaliser les parcours de soin. Suite à une levée de plus de 6 M€, la société accélérera son expansion internationale et entend s'imposer comme un acteur de référence de la santé mentale digitale en Europe.

La Poste VENTURES

Le fonds de Corporate Venture Capital opéré par XAnge pour le Groupe La Poste, poursuit sa mission de financement de start-up développant des services innovants et des parcours clients à impact positif. En 2025, il a notamment investi dans 3 start-up dont :

GETINSIDE LE RETAIL MEDIA POUR TOUS LES E-COMMERÇANTS

La start-up toulousaine Getinside a réalisé une levée de fonds en amorçage de 3,2M€ pour accélérer le développement de sa plateforme de retail media. Avec 250 e-commerçants clients et une croissance supérieure à 100% en 2025, l'entreprise entend aider les distributeurs à développer de nouvelles sources de revenus grâce à la publicité.

8 professionnels
de l'investissement

3 partners : Richard Dalaud,
Philippe Dutheil, Clément Barbier

270 M€
montant du fonds Siparex
Intermezzo 3 Transition Carbone

“

2025 a été marquée par 3 opérations de refinancement par de la dette bancaire : c'est l'illustration du positionnement « Mezzanine cash flows » d'Intermezzo qui limite la dépendance aux fluctuations de valorisations d'entreprises. Une 4^{ème} sortie a été réalisée par une cession majoritaire poussée par l'exercice de nos covenants, attestant de notre politique « covenant-heavy ». Le nouveau véhicule Intermezzo 3 poursuivra cette stratégie avec un objectif en vue de 300 M€.”

Richard Dalaud,
Membre du Comité Exécutif, Partner
Siparex Mezzanine



L'activité MEZZANINE

INVESTISSEMENTS

Axée sur des opérations sponsorless visant des entreprises dirigées par leurs managers ou à actionnariat familial, l'activité Mezzanine a mené à bien 3 investissements en 2025 via le fonds Siparex Intermezzo 3, pour un montant total de 45 M€, dont :

GOLDMUND ÉQUIPEMENTS HI-FI HAUT DE GAMME

Goldmund conçoit et assemble à la main des équipements hi-fi haut de gamme à destination d'une clientèle internationale d'audiophiles et de collectionneurs. Reconnue pour son savoir-faire artisanal et ses technologies propriétaires, la marque réalise l'essentiel de ses ventes en Asie.

L'opération sponsorless menée par Siparex Intermezzo accompagne la reprise de la société par le holding familial Pythagore Investment, avec l'ambition d'accélérer son développement à l'international et d'intégrer une trajectoire de décarbonation.

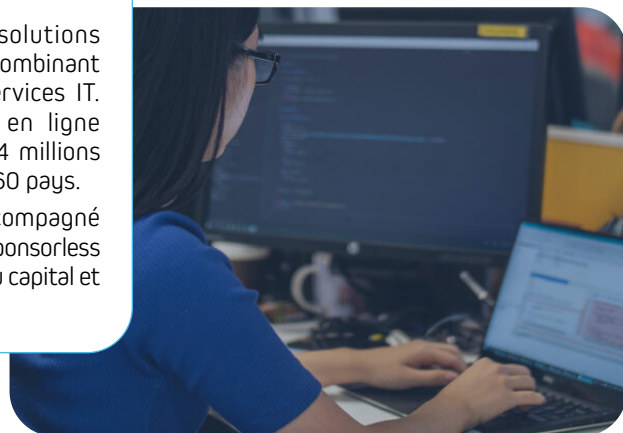


CA 50 M€

ORIAN SOLUTIONS NUMÉRIQUE POUR LES RH

Orians développe des solutions numériques pour les RH, combinant plateformes EdTech et services IT. Ses outils de formation en ligne sont utilisés par près de 4 millions d'utilisateurs dans plus de 60 pays.

Siparex Intermezzo a accompagné Orians dans une opération sponsorless combinant réorganisation du capital et financement de croissance.



CESSIONS

L'activité Mezzanine a réalisé un montant brut de cession en 2025 de 36 M€ au travers de 4 opérations, dont :

CA 170 M€

MC3 DISTRIBUTION IT DANS LES TERRITOIRES ULTRAMARINS

Leader de la distribution de matériel informatique et bureautique dans les DOM-COM, MC3 s'appuie sur une offre complète alliant produits, services et logistique pour servir plus de 4 000 clients.

Accompagné en sponsorless par Siparex Intermezzo depuis 2020, le groupe a connu une croissance soutenue, portant son chiffre d'affaires de 150 M€ à 170 M€ sur la période, notamment grâce à son expansion dans les zones Pacifique et Océan Indien.

La cession de la participation de Siparex permet aux dirigeants fondateurs de renforcer leur position au capital et de poursuivre le développement du groupe.



HB AESTHETICS CRÈMES ET SÉRUMS DERMATOLOGIQUES

HB Aesthetics conçoit et fabrique des crèmes et sérums cosmétiques à destination d'une clientèle B2B exigeante de dermatologues, cliniques esthétiques et de spas.

Basée en Espagne, HB Aesthetics a un rayonnement très international avec plus de 80% de production réalisée à destination de l'Asie et du Moyen-Orient.

Suite au fort deleverage du groupe porté par ses excellents résultats et sa très forte génération de cash-flows, HB Aesthetics a refinancé ses instruments Mezzanine mis en place par Siparex Intermezzo 2 en 2023 dans le cadre d'un LBO primaire.

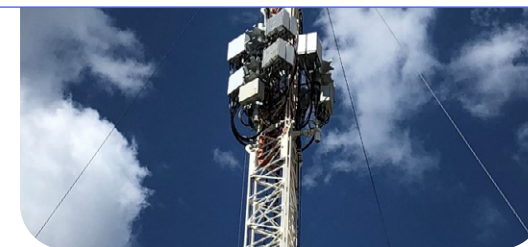


HATOM DÉPLOIEMENT D'INFRASTRUCTURES TÉLÉCOMS

Siparex Intermezzo 2 a structuré en décembre 2019 une opération sponsorless flex (Mezzanine et capital) visant à accompagner le fondateur dans le développement de son groupe.

Depuis, Siparex a œuvré à la transformation de la société en faisant pivoter son modèle sur l'activité d'intégration paysagère (leader en France), concomitamment à l'optimisation financière de l'activité historique de pylônes.

Ces évolutions stratégiques doublées d'une rentabilité solide ont permis de refinancer la dette obligataire de la Mezzanine via l'émission d'une dette bancaire.



8 professionnels
de l'investissement

+65

investissements réalisés à date
dont 25 pour le Fonds Souverain
Auvergne Rhône- Alpes

Entre
et

500 K€
9 M€

montants investis par opération

2/3

du portefeuille investis dans
l'industrie et les services à l'industrie

Disposant de fonds implantés
localement, soutenus par des
institutionnels publics/privés
impliqués au quotidien dans le
développement territorial, Siparex
Territoires s'engage sur des projets
en lien avec le tissu industriel local
et les enjeux de souveraineté .”

Stéphanie Nauwelaers,
Présidente du Directoire
Jordan Bourdelle,
Membre du Directoire



L'activité SIPAREX TERRITOIRES

Un investisseur minoritaire actif, partenaire des enjeux
de la souveraineté et de la transformation en région AURA.

Un positionnement unique EN RÉGION

Siparex Territoires cible des PME/ETI à fort potentiel et disposant
de fondamentaux sains, afin de les accompagner dans des étapes
clés et structurantes de leur développement dans l'objectif de créer
de la valeur durable localement. Ses équipes interviennent sur des
problématiques d'accélération de croissance (organique ou externe),
de pérennisation d'activité via une transmission ou de rebond suite à
des difficultés conjoncturelles.

Montés en partenariat avec la Région Auvergne-Rhône-Alpes, ses fonds
sont implantés localement et bénéficient d'une très grande proximité
et disponibilité pour accompagner les dirigeants des participations au
quotidien.

En 2025, l'activité de Siparex Territoires s'est caractérisée par un
montant record d'investissement et des cessions performantes
créatrices de valeur.

Le portefeuille est constitué à fin 2025 de 33 participations actives,
dont 23 pour le Fonds Souverain AURA, initié en 2021.



INVESTISSEMENTS

En 2025, le fonds Souverain Auvergne Rhône-Alpes a investi 28 M€
dans 5 sociétés, dont :

CA 110 M€

SAF AEROGROUP SERVICES AÉRIENS HÉLIPORTÉS

Basé en Savoie, SAF Aerogroup est
un acteur de référence des services
aériens spécialisés par hélicoptère :
transport médical d'urgence
(SAMU), secours en montagne,
lutte contre les incendies de forêt,
hélicoptage et formation.

Fort de 600 collaborateurs, d'une
flotte de plus de 90 hélicoptères,
le groupe opère sur l'ensemble
du territoire français ainsi qu'en
Belgique et en Suisse.

Le Fonds Souverain Auvergne-
Rhône-Alpes a rejoint le tour
de table d'investisseurs de SAF
Aerogroup. Cette opération,
qui a permis également au
management d'entrer au capital,
vise à accompagner la croissance
de SAF Aerogroup et son ambition
de devenir le leader national et
européen de son secteur.



PRALUS CRÉATION ET PRODUCTION DE PÂTISSERIES ET DE CHOCOLATS

Le Fonds Souverain Auvergne-
Rhône-Alpes est entré au capital
de la Maison Pralus.

Cette entreprise familiale fondée
à Roanne en 1948 est un acteur
emblématique de la gastronomie
régionale, pionnier du mouvement
bean-to-bar, connu pour ses
créations iconiques comme la
Praluline et ses Barres Infernales.
Forte de près de 200 collaborateurs
et d'un réseau de 23 boutiques,
l'entreprise engage une
transmission progressive à la
troisième génération.

Cette opération vise à accompagner
un nouveau cycle de croissance,
avec l'ambition de doubler le réseau
de boutiques, tout en préservant
l'exigence et le savoir-faire qui font
la réputation de la maison.



CESSIONS

En 2025, Siparex Territoires a
notamment cédé sa participation
dans deux sociétés :

CA 10 M€

PIGNAT GÉNIE DES PROCÉDÉS

Cette société basée près de Lyon est
spécialisée en génie des procédés
(conception / réalisation d'unités
pilotes et d'équipements industriels)
et labélisée Entreprise du Patrimoine
Vivant. Siparex Territoires a
accompagné en 2022 sa transition
managériale dans le cadre d'un MBI,
jusqu'à la cession de sa participation
en 2025.

CA 20 M€

GP ENERGIES (LPI) INSTALLATIONS ÉLECTRIQUES POUR L'INDUSTRIE

Siparex Territoires a cédé sa
participation dans GP Energies,
acteur B2B spécialisé dans les
installations électriques destinées
à l'industrie, au secteur tertiaire
ainsi qu'aux régies d'immeubles.
Actionnaire depuis 2021, Siparex
Territoires a notamment accompagné
la reprise opérationnelle du groupe
par son dirigeant actuel, ainsi que
son développement à travers la
réalisation de plusieurs croissances
externes.

SIPAREX

/ Groupe

5, rue Feydeau 75002 PARIS • Tél. : +33 (0)1 53 93 02 20

107, rue Servient 69003 LYON • Tél. : +33 (0)4 72 83 23 23

Contact : Priscille Clément, Directrice de la Communication et des Marques
p.clement@siparex.com