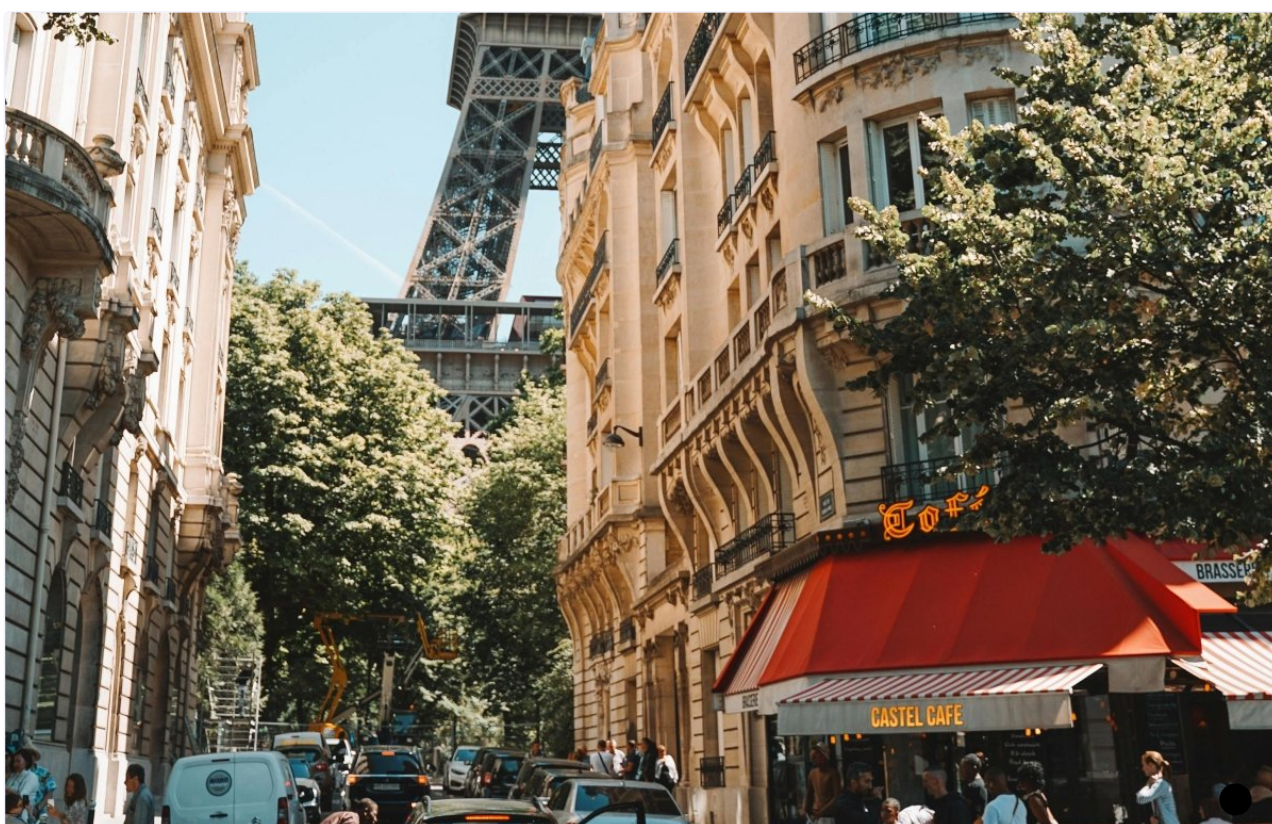


# Astoria assure son avenir avec un mutualiste

Le groupe parisien de conseil et gestion de patrimoine aux 14 Md€ d'actifs gérés va être cédé par Naxicap Partners à la Carac, qui va s'emparer de 70 % des titres à travers un montage LBO qui valoriserait le réseau de CGP autour de 900 M€.

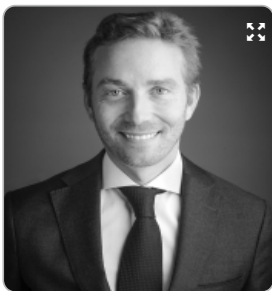
Par **Thomas Loeillet**

Publié le 02 déc. 2025 17:03, mis à jour le 02 déc. 2025 17:16 | 633 mots



[Naxicap Partners](#) a pris son temps avec [Astoria Finance](#). Le gérant de la galaxie BPCE est entré au capital du conseil parisien en gestion de patrimoine en 2007, en investissant alors 750 K€. Dix-huit ans plus tard, cet acteur est devenu l'un des poids lourds du marché français avec ses 14 Md€ d'actifs gérés pour 135 M€ de chiffre d'affaires et légèrement plus de 60 M€ d'Ebitda attendus cette année. Entre-temps, [Naxicap a réinvesti plus de 250 M€](#) et détient aujourd'hui autour de 75 % des titres, aux côtés d'[Abeille Assurances](#), qui dispose d'environ 7 % des parts, et du management à la tête du solde, emmené par [Jean Barbizet](#) (le président) et [Malcolm Vincent](#) (le dg). L'investisseur a donc jugé le temps de valoriser ce parcours et a mandaté [Cambon Partners](#) en ce sens. Animé, le processus de vente aurait vu BC Partners et la [Carac](#) s'affronter en phase finale, comme évoqué par *L'Informé* et confirmé à *CFNEWS*. C'est le second de ces deux candidats, conseillé par [Nemrod Finance](#), qui remporte la mise et vient d'entrer en négociations exclusives en vue d'acquérir 70 % d'Astoria.

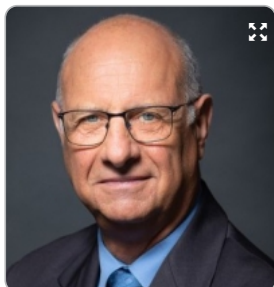
## Valorisation tournant autour des 900 M€



Malcolm Vincent, Astoria Finance

Née en 1923 sous le nom de Retraite mutualiste du Combattant pour permettre aux soldats français de la Première Guerre mondiale de percevoir une allocation, la mutuelle valoriserait le CGP plus de 15 fois son Ebitda, soit un peu plus de 900 M€, selon une source. « Au-delà du prix, la Carac est parvenue à convaincre en proposant tant un montage LBO, avec un *management package*, qu'en offrant des synergies opérationnelles et commerciales », glisse un proche du dossier. En effet, si la mutuelle (qui s'est ouverte au-delà des anciens combattants dans les années 1980) va prendre le contrôle au closing, Naxicap va réinvestir tout comme le management. Pour financer cette opération, la Carac devrait s'appuyer sur une dette senior et peut également compter sur son épais matelas de trésorerie. À fin 2024, la société mutualiste dirigée par [Pierre Lara](#) et [Michel Andignac](#) disposait de 2,1 Md€ de fonds propres, pour un ratio de couverture SCR de 261 %. Forte de 1,4 Md€ de chiffre d'affaires l'an dernier, elle va presque doubler ses effectifs avec Astoria. Ce sont en effet plus de 400 collaborateurs répartis à travers environ 40 bureaux en France qui vont rejoindre l'institution comptant près de 500 salariés via des cinquantaines d'agences et sites.

## Renforcer sa distribution auprès des épargnants



Pierre Lara, Carac

« Il y a un mouvement de fond des assureurs et mutualistes vers le marché des conseillers en gestion de patrimoine avec la volonté de sécuriser la distribution de leurs produits auprès des épargnants », constate un conseil. En effet, au-delà de cette opération, un autre groupe de CGP est récemment passé sous le contrôle d'une mutuelle : [PatrimmoFi](#). [Cet acteur aux 3,2 Md€ d'encours a été acquis par Vyv](#) (MGEN, Harmonie Mutuelle...) en septembre dernier. Avec Astoria, la Carac va constituer une plateforme de 35 Md€ d'actifs gérés et s'adresser à 120 000 clients potentiels supplémentaires pour ses produits de prévoyance et d'épargne. D'ailleurs, le groupe mutualiste avait déjà sorti son carnet de chèques (dans une moindre mesure) ces dernières années pour consolider sa plateforme. L'an dernier, il a déboursé environ 28 M€ pour acquérir 52 % du gérant [Atream](#) auprès de NextStage. [Un an plus tôt, il avait offert environ 175 M€ pour s'emparer d'Ageas France](#), un spécialiste de l'épargne-retraite devenu Selencia.

### LIRE AUSSI

- [PatrimmoFi confie ses encours à un mutualiste \(05/09/2025\)](#)
- [Trois acquisitions consécutives pour Astoria \(03/07/2025\)](#)
- [La Carac s'assure une belle prise \(13/03/2023\)](#)

GESTION DE PATRIMOINE

SERVICES FINANCIERS

CONSEIL

Retrouvez toutes les informations (deal lists, équipes, cessions, véhicules...) :



**ASTORIA FINANCE**  
SOCIÉTÉ



**CARAC**  
INVESTISSEUR



**NAXICAP PARTNERS**  
FONDS



**ABEILLE ASSURANCES**  
INVESTISSEUR

## Les intervenants de l'opération ASTORIA FINANCE

*M&A Corporate / Sortie M&A Corporate - 75 conseils*



Société cible	ASTORIA FINANCE
Date opération	<b>28/11/2025</b> ( signing)
Acquéreur ou Investisseur	CARAC , <b>MANAGER(S)</b>
Cédant	NAXICAP PARTNERS , Eric Aveillan , Laurent Chouteau , Nicolas Sebillé , Emma Coatanea , Eric Otandault , <b>MANAGER(S)</b>
Société DD Financière	PWC DEALS , Céline Appel , Louis Viviani , Nahel Ghoul , Juliette Huger , Clément Qu , Paul Mathou , Manil Bengana , Thomas Moulin , Antoine Lefebvre , Jean-Baptiste Tord
Société DD Autres	PWC , Cyril Ferrieu , Camille Dehez-Joyeux , Hugues de Vergnes , Céline Diebolt , Misha Oksenhendler , Elise Lagarrigues , François Thueux , Chloé Szpirglas , PWC DEALS , François-Xavier Bornet , Arthur Couderc , Norman Khaiat
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	NEMROD FINANCE , Pierre Albouy , Etienne Fournigault , Romain Mory , Jérémie Aigle
Acquéreur Avocat Corporate	BICHOT & ASSOCIÉS , Nicolas Bichot , Ali Afshar-Saber , Axel Djemia
Acq. DD Juridique et/ou Fiscale	FIDAL
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	CAMBON PARTNERS , David Salabi , Victor Simal Aldea , Télió Le Brun , Lily Gasztowtt , Juliette Albrand , Alexandre Cuignet

Cédant Avocat d'Affaires Fiscale	KEELS AVOCATS , Laurent Partouche-Sebban , Samuel Birman , Pierre-Olivier Madelon , Emily Benedetti
Cédant Conseil Environnement, DD ESG	PWC , François Thueux , Chloé Szpirglas , Floriane Joly , Elina Florent
VDD Juridique et/ou Fiscale	KEELS AVOCATS , Laurent Partouche-Sebban , Samuel Birman , Pierre-Olivier Madelon , Emily Benedetti
VDD Financière	PWC DEALS , Céline Appel , Louis Viviani , Nahel Ghoul , Juliette Huger , Clément Qu , Paul Mathou , Manil Bengana , Thomas Moulin , Antoine Lefebvre , Jean-Baptiste Tord
VDD Autres	PWC , Cyril Ferrieu , Camille Dehez-Joyeux , Hugues de Vergnes , Céline Diebolt , Anna Marty , Misha Oksenhendler , Elise Lagarrigues , PWC DEALS , François-Xavier Bornet , Arthur Couderc , Norman Khaiat
Managers Avocat Corporate	DUROC PARTNERS , Diane Rufenacht , Antoine Le Roux , Marianne Dos Santos , Erwan Bordet , Alexandre Dejardin
Managers Avocat Fiscalité	DUROC PARTNERS , Charlotte Elkoun , Aldwin Bediou , Olivier Janoray

[VOIR LES DÉTAILS DE L'OPÉRATION](#)