

Un fonds d'investissement entre au capital d'un courtier

SÉBASTIEN ACEDO | 09/07/2021 à 13h44

COURTIERS

GROUPE LEADER INSURANCE



Yoann Chéry, président du courtier Leader Insurance.

Un courtier grossiste vient de signer l'arrivée d'un nouveau fonds d'investissement dans son capital. Avec cette opération proche de 200 M€, le groupe de courtage se tourne désormais vers la croissance externe.

Les **fonds d'investissement** continuent de manifester leur intérêt pour le courtage d'assurance en France. Après le mariage scellé entre le **groupe Burrus** et **Siaci Saint Honoré** marqué par l'arrivée du **fonds canadien OTPP** ou encore l'acquisition du **groupe Premium** par Eurazeo PME en mars dernier, un autre groupe de courtage procède à un changement d'actionnaire.

Leader Insurance, le **14^e courtier français** avec près de 40 M€ de chiffre d'affaires en 2020, a bouclé ce vendredi 9 juillet l'arrivée d'**Abénex** dans l'actionariat en remplacement du **précédent fonds LT Capital**. Ce fonds d'investissement français compte près de 75 opérations de capital investissement à son actif. « *Il connaît plutôt bien le courtage d'assurance pour s'être intéressé à des entreprises comme LSA Courtage, Finaxy ou encore Santiane* », indique une source. Dans ce nouveau tour de table, Yoann Chéry, fondateur de Leader Insurance, conservera une part majoritaire des **droits de vote** et du **capital social**.

Selon nos informations, la transaction valoriserait le groupe à hauteur de **200 M€**, soit près de **14 fois l'Ebitda** (résultat brut d'exploitation). Un multiple qui la place dans la fourchette haute des valorisations observées récemment dans d'autres opérations du secteur à l'image du **rachat du courtier Cafpi par le fonds d'investissement BlackFin le mois dernier**.

Une opération menée en quatre mois

Le processus de changement de fonds a été mené tambour battant par la **banque d'affaires Rothschild & Co** et la société de conseil en fusions-acquisitions **Nemrod**, en à peine quatre mois. L'appétit des fonds d'investissement pour le courtage, qui s'est encore intensifié depuis la crise sanitaire, ne se dément pas.

Selon nos informations, le groupe aurait reçu plus d'une quinzaine de marques d'intérêt mais les réflexions se sont finalement portées sur trois offres fermes : celle d'**Equistone Partners**, le fonds qui a détenu 80% du courtier **Finaxy** entre 2014 et 2020 avant de céder sa participation à **Ardian** l'an dernier, celle d'**Andera Acto**, un fonds spécialisé dans les *small & mid caps* (petites et moyennes capitalisations) et enfin, celle d'Abénex, l'heureux élu.

Un cabinet de 30 à 40 M€ de chiffre d'affaires dans le viseur

Le nouveau fonds devrait accompagner le groupe de courtage dans la **diversification de ses porteurs de risques** au moment où il vient tout juste d'annoncer sa diversification en santé et prévoyance des Travailleurs non salarié (TNS). Surtout, il devrait le soutenir dans sa stratégie de croissance externe alors que le groupe s'est fixé l'objectif d'atteindre **100 M€ de chiffre d'affaires d'ici 5 ans**. Il s'agit d'un tournant pour le courtier spécialisé en assurance construction. Hormis une seule acquisition, **celle de CF Assurances en 2019**, le groupe qui emploie aujourd'hui **120 collaborateurs** s'est développé pour l'essentiel par la croissance organique.

Pour se donner les moyens de ses ambitions, le fonds a donc sanctuarisé une enveloppe de 20 M€ pour financer de futures acquisitions. Deux cibles ont été identifiées : une première constituée des courtiers dont les **commissionnements** sont compris entre 500 000 € et 5 M€. Le groupe Leader Insurance devrait se doter d'une marque et d'une équipe dédiée qui auront pour mission d'accompagner les courtiers de proximité qui le souhaitent dans leurs démarches de cessions de cabinets.

Une seconde qui vise à approcher les **courtiers (directs comme grossistes)** qui génèrent entre 6 M€ et 40 M€ de chiffre d'affaires. Le groupe devrait s'offrir les services d'une société spécialisée dans les fusions-acquisitions pour pré-qualifier les dossiers parmi une trentaine de cabinets identifiés. Des courtiers que l'on peut retrouver [entre la 10^e et la 30^e place de nos classements des courtiers millionnaires et des courtiers spécialistes](#).