

MBO

# Leader Insurance redistribue son capital

Avec des croissances externes en ligne de mire, le courtier en assurance réalisant environ 40 M€ de chiffre d'affaires remplace LT Capital par Abénex, à l'occasion d'une seconde opération de buyout permettant au fondateur de prendre la majorité du capital et valorisant le groupe 175 M€.

Par **Aurore Barlier**

Publié le 13 juil. 2021 à 10:24



© Yoann Chéry, PDG du Groupe Insurance Leader

Après trois ans d'accompagnement par **LT Capital** (lire ci-dessous), **Leader Insurance** recompose son actionariat avec l'appui d'**Abénex**. L'opération, intermédiée par **Nemrod Partenaires** et **Rothschild & Co** dans le cadre d'un co-mandat, permettra l'entrée au capital de cinq à dix nouveaux actionnaires managers aux côtés du dirigeant-fondateur, **Yoann Chéry**. Ce dernier devient quant à lui majoritaire avec **51 % du capital**, selon nos informations, alors qu'il était propriétaire de moins de la moitié des parts depuis la précédente opération (mais majoritaire en termes de droits de vote). Réalisant ici la seconde opération de son sixième véhicule, Abénex aurait été préféré en phase final du process à **Equistone** et **Andera**. Ce MBO secondaire repose sur une dette apportée par **BNP Paribas**, **Banque Populaire Val de France** et **Société Générale**, faisant ressortir une valorisation de **175 M€**, soit un **multiple de 14 fois l'Ebitda** projeté par l'entreprise pour 2021.

## Deux activités principales



Olivier Moatti, Abénex

Basé à Epône, dans les Yvelines, Leader Insurance est historiquement spécialisé dans le **courtage direct généraliste** via un réseau de **25 agences** réparties sur le territoire national. Cette activité ne représenterait désormais plus qu'environ **10 % de ses revenus**, le groupe ayant amorcé il y a une quinzaine d'années - sous l'impulsion des évolutions réglementaires en matière de garantie décennale et d'assurance dommages-ouvrages - une diversification dans le **courtage grossiste** à destination principalement des artisans, TPE/PME, avec un cœur d'activité historique en assurance construction. Le groupe fondé en 2003 et affichant **150 collaborateurs** a généré l'an passé environ **40 M€ de chiffre d'affaires** (en croissance de 15 % sur un an) via ses commissions auprès d'une clientèle principalement constituée d'artisans et professionnels du bâtiment qu'il adresse à travers un portefeuille de **14 marques** et un réseau de distribution composé de plus de **4 000 courtiers**.

## Contribuer à consolider le marché



Yoann Chery, Groupe Leader Insurance

« Le groupe a connu une croissance organique annuelle à deux chiffres sur les cinq dernières années », rappelle **Olivier Moatti**, associé-gérant chez Abénex. Une dynamique que Leader Insurance entend bien poursuivre en développant des offres complémentaires en tant que courtier-grossiste dans l'assurance construction, mais aussi en s'immisçant dans le marché de la **santé/prévoyance** auprès de ses clients existants, avec un produit imaginé en partenariat avec Harmonie Mutuelle. Jusqu'à présent, le groupe était uniquement présent

sur de l'assurance Dommages. Autant de desseins qui pourront être accélérés par le biais d'acquisitions et incitent le groupe à viser plus de **100 M€ de revenus en cinq ans**. « Des opérations de croissance externe seront réalisées, sur un marché encore éclaté entre plusieurs milliers d'acteurs affichant un chiffre d'affaires compris entre 0,5 M€ et 5 M€, ce qui représente un bon potentiel de consolidation », exprime Olivier Moatti. Leader Insurance n'est pas tout à fait novice en la matière, puisqu'il s'est notamment développé dans le Sud Est de la France avec l'acquisition de **CF Assurances** en 2019.

---

## Les intervenants de l'opération GROUPE LEADER INSURANCE

<b>Société cible</b>	<b>GROUPE LEADER INSURANCE</b>
<b>Acquéreur ou Investisseur</b>	<b>ABÉNEX</b> , Olivier Moatti , Julien Keignart , Antonio Catalli , <b>MANAGERS</b> , Yoann Chery
<b>Cédant</b>	<b>LT CAPITAL</b> , François-Xavier Deren , Véronique Policard , <b>FONDATEUR(S)</b> , Yoann Chery
<b>Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b>	<b>CAMBON PARTNERS</b> , Guillaume Eymar
<b>Acquéreur Avocat Corporate</b>	<b>MAYER BROWN</b> , Marine Ollive , Olivier Aubouin , Alexandre de Puysegur
<b>Acquéreur Avocat structuration fiscale</b>	<b>ARSENE</b> , Alexandre Rocchi
<b>Acq. Avocats d'Affaires Financement</b>	<b>MAYER BROWN</b> , Constance Bouchet , Patrick Teboul
<b>Acq. DD Juridique et Fiscale</b>	<b>KPMG AVOCATS</b> , Xavier Houard , Franck Bernauer , Gilles Kolifrath , Olivier Masi , Thomas Chardenal , Laurent Tasocak , Maximilien Llurens , Coralie Guchez , Camilla Spira
<b>Acq. DD Financière</b>	<b>EY TS</b> , Paul Gerber , <b>PWC TRANSACTION SERVICES</b> , Céline Appel Schneider , Ludovic Boucher , Guillaume Hébert
<b>Acq. DD Stratégique</b>	<b>PARTHENON-EY FRANCE</b> , Paul Lubrano , Etienne Patureau , Charlotte Portelle
<b>Acq DD IT</b>	<b>MAGELLAN CONSULTING</b> , Hans Willert , Khaled Mezaache
<b>Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b>	<b>TRANSACTION R &amp; CO</b> , Philippe Dubois de Montreynaud , Pierre Pessans-Goyheneix , Baptiste Sander , Quentin Berger , <b>NEMROD FINANCE</b> , Pierre Albouy , Etienne Fournigault
<b>VDD Juridique et Fiscale</b>	<b>CMS FRANCIS LEFEBVRE AVOCATS</b> , Thomas Hains , Thomas Laumière , Romain Boyet
<b>VDD Financière</b>	<b>PWC TRANSACTION SERVICES</b> , Hervé Demoy , Bruno Boiziot , Antoine Duffour
<b>Cédant Conseil Stratégique</b>	<b>INDEFI</b> , Nicolas Lamour
<b>VDD Assurances</b>	<b>ADDACTIS</b> , Benjamin Poudret
<b>Dette Arrangeur</b>	<b>BNP PARIBAS (FINANCEMENT)</b> , Pascal Vimard , Francois Van Eijk , Mohamed Labbas , Philippe Moron
<b>Dette</b>	<b>BANQUE POPULAIRE VAL DE FRANCE</b> , Franck Ambonati , Nicolas Advenard , <b>SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT)</b> , Delphine Kaptan , Frida Lun
<b>Dette Avocat</b>	<b>SIMMONS &amp; SIMMONS</b> , Aurélien Jugand , Antoine Venier