

# Guémas double de taille en se mariant

Contrôlé par Naxicap depuis un an, le courtier en assurance nantais atteint les 50 M€ de chiffre d'affaires consolidé grâce à la reprise de son confrère parisien Gritchen, très ancré sur des marchés de niche, valorisé autour de 140 M€.

Par **Thomas Loeillet**  
Publié le 15 sept. 2023



Un an presque jour pour jour après son LBO offrant la majorité de ses parts à Naxicap Partners, Guémas mène une croissance externe structurante. Le groupe nantais de courtage en assurances IARD pour les entreprises et les personnes s'empare de Gritchen et double de taille. Il table ainsi sur 50 M€ de chiffre d'affaires pro forma en 2023 et 300 collaborateurs, contre environ 23 M€ de revenus en 2022 et 160 salariés. Il mène principalement cette acquisition auprès d'Arnaud Gerigny, jusque-là président et actionnaire de contrôle de la cible. Ce dernier s'était entouré de Cambon Partners dans l'optique d'adosser son entreprise parisienne de courtage, spécialisée dans l'assurance IARD. « De nombreux acteurs se sont intéressés au dossier et Arnaud Gerigny avait le choix entre plusieurs projets très bien construits, présente Guillaume Eymar, partner au sein de la banque d'affaires. Gritchen aurait pu devenir la tête de pont tricolore de groupes étrangers ou permettre à des grands courtiers français de se renforcer sur des marchés de niche. Mais le mariage proposé par Guémas, permettant de faire émerger un acteur de poids du secteur, a été la voie retenue. »

## Levée d'une unitranche



*Axel Bernia, Naxicap Partners*

C'est donc une acquisition à 100 % qui est menée par le groupe nantais, avec le soutien de Naxicap - qui réinvestit pour rester l'actionnaire majoritaire de l'ensemble consolidé. L'opération est aussi financée grâce à une unitranche levée auprès de Barings, qui permet tant de refinancer la dette senior de Guémas héritée du LBO de septembre 2022 que de financer cette acquisition. Le levier net post-opération serait légèrement inférieur à cinq fois l'Ebitda, selon nos informations. « Nous avons proposé une solution entrepreneuriale, qui permet aux cadres de Gritchen de poursuivre l'aventure grâce à un réinvestissement très significatif de leur part dans l'ensemble consolidé, explique Axel Bernia, membre du directoire de Naxicap Partners. L'opération permet aussi à Arnaud Gerigny de prendre du recul, comme il le

souhaitait, tout en ne coupant pas totalement les liens avec son entreprise car il reste impliqué en tant qu'actionnaire. A travers cette acquisition, Guémas se renforce significativement sur le marché de l'affinitaire, et complète aussi son portefeuille sur l'assurance dommages et personnes. »

## 140 M€ de valorisation



*Guillaume Eymar, Cambon*

Au-delà du projet, Guémas a aussi été compétitif en termes de prix proposé. Il aurait valorisé Gritchen autour de 140 M€, selon nos informations, soit 15 fois l'Ebitda. Ce prix est justifié par le profil de ce courtier, alliant croissance et expertise pointue. « Gritchen enregistre 25 % de croissance en moyenne chaque année depuis une décennie, appuie Guillaume Eymar. Ce courtier est aussi hyper-spécialisé avec des positions de leader sur de nombreux marchés de niche, en étant par exemple le partenaire de la majorité des campings en France sur l'assurance annulation, ou d'une station de ski sur deux pour les assurances liées aux forfaits. » Guémas complète donc bien sa gamme de services, mais aussi son empreinte géographique avec désormais huit bureaux en France. Le groupe dirigé par Cédric

Combaret fait ainsi son entrée parmi les quinze plus importants courtiers en France.

## Les intervenants de l'opération

Les intervenants de l'opération GROUPE GRITCHEN ASSURANCES	
LBO / Build Up - 52 conseils	
	
Société cible	<b>GROUPE GRITCHEN ASSURANCES</b>
Date opération :	<b>15/09/2023</b>
Acquéreur ou Investisseur	<b>GUEMAS &amp; ASSOCIES</b> , Bertrand Guémas, <b>NAXICAP PARTNERS</b>
Cédant	<b>MANAGER(S)</b> , Lucas Velimirovic, Arnaud Gerigny
Acq. Avocat d'Affaires Fiscale	<b>KEELS AVOCATS</b> , Laurent Parouche, Adèle Louvigné, Samuel Birman
Acq. Avocats d'Affaires Financement	<b>WHITE &amp; CASE</b> , Hadrien Servais
Acq. DD Juridique et Fiscale	<b>EDGE AVOCATS</b> , Claire Baufine-Ducrocq, Louis Placé, Edward Poupinel
Acq. DD Financière	<b>EXELMANS</b> , Manuel Manas, Thomas Charneau
Acq. DD Stratégique	<b>INDEFI</b> , Julien Berger, Adam Laissaoui, Yannick Hamida, Hugo Thibault-Baron, Cyrian Dorey
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>CAMBON PARTNERS</b> , Guillaume Eymar, Victor Simal Akdea, Thomas de Villeplée
Cédant Avocat Corporate	<b>DEFILIS</b> , Alexandre Piette, Marion Kahn-Guerra
Cédant Avocat d'Affaires Fiscale	<b>VIGUIE SCHMIDT &amp; ASSOCIES (EX SLVF)</b> , Christel Alberti, Maxence Dubois
VDD Juridique et Fiscale	<b>KPMG AVOCATS</b> , Frédéric Martineau, Delphine Brunet, Delphine Laubion, Julia Ronjon
VDD Sociale	<b>KPMG AVOCATS</b> , Albane Eglinger Beauchamp, Camilla Spira, Bérengère Panier, Mathilde Loubet
VDD Financière	<b>KPMG TS</b> , Benjamin Tarac, Marc Civita, Ghita Sefiani, Laila Touma
Dettes Untranche	<b>BARINGS</b>
Conseil Financement	<b>FINAXEED</b> , Matthieu Lecomte, Guillaume Roger
Conseil couverture taux d'intérêts	<b>KERIUS FINANCE</b> , Sébastien Rouzaire, Solal Huard, Marion Dondin
<a href="#">Voir les détails de l'opération</a>	