



CONCENTRATION
CHERCHE
COURTIER MILLIONNAIRE
À VENDRE

La concentration dans le courtage français reste soutenue depuis le début de l'année, même si la nature des rachats a changé. Côté acheteurs, des industriels plutôt que des fonds en direct ; côté vendeurs, des cabinets spécialisés plus petits.



Meilleurtaux s'est emparé l'an dernier d'Active Assurances, qu'il convoitait pour son activité B to C et B to B en santé et en auto.



entre 1 et 15 M€. Souvent, l'objectif des acheteurs – des courtiers de moins de 100 M€ de chiffre d'affaires, en forte croissance –, est simple : consolider leur portefeuille clients et leur présence sur le territoire pour nourrir une croissance rapide. La question de la taille critique devient centrale. Plus le territoire et le panel de produits sont complets sur le plan de la commercialisation, plus un courtier devient incontournable auprès d'un assureur et peut ainsi obtenir des concessions pour le client final.

Les cibles se font rares

Pour peser, donc, les fonds comme les industriels investisseurs ciblent en priorité le Top 50 des courtiers français (voir notre classement pages suivantes). Mais les opportunités sont de plus en plus rares. « Les fonds d'investissement sont déjà présents au capital d'un certain nombre d'acteurs, et les autres sont détenus par de grandes familles difficiles à convaincre, avec une logique patrimoniale sur plusieurs générations, analyse Guillaume Eymar, associé chez Cambon Partners, spécialisé dans ce type d'opérations. Une stratégie alternative consiste à viser des courtiers plus petits. Mais il faut s'organiser pour cela ! » Ce qui exige notamment d'internaliser des compétences et d'industrialiser l'acquisition de cibles plus modestes. C'est clairement la stratégie mise en œuvre par Odealim, ou par Finaxy, le spécialiste du risque d'entreprise (75 M€ de chiffre d'affaires), qui a racheté monemprunt.com en janvier dernier.

En parallèle, les fonds encouragent les directions des entreprises dans lesquelles ils ont investi à mener ces stratégies de croissance externe... et, sur-

tout, ils sont capables de débloquer rapidement les capitaux nécessaires lorsqu'une opportunité se présente. Ainsi, les acquisitions menées aujourd'hui par les industriels sont indirectement alimentées par le volontarisme des fonds. C'est le cas, par exemple, du fonds Abénex, actionnaire minoritaire de Leader Insurance, qui a soutenu le rachat de You Assur.

Les industriels montent au créneau

C'est aussi ce qui s'est passé l'an dernier entre Active Assurances et Meilleurtaux, soutenu par le fonds américain Silver Lake. « Nos actionnaires ont été très présents et réactifs quand nous avons voulu préempter la cible d'Active Assurances, qui nous apportait du B to C, mais aussi du B to B en santé et en assurance automobile, témoigne Guillaume Autier, président de Meilleurtaux.com. Nous avons eu d'autres discussions dans le passé et là, il s'agissait de concrétiser enfin ce rapprochement ! »

Le prix du deal reste confidentiel. Selon nos informations, l'opération approcherait les 200 M€. Pour rappel, Active Assurances avait été valorisé 50 M€ trois ans plus tôt. Le rapprochement s'annonce déjà fructueux. « Nous avons tout de suite trouvé des synergies efficaces, poursuit Guillaume Autier. Nous avons des prises de contact sur notre comparateur Internet, que nous pouvons confier directement à Active Assurances. » Le groupe, après avoir réussi la mise en commun sur l'activité santé, s'attaquera très prochainement au rapprochement des activités d'assurance automobile.

Ces deals entre industriels se font après une longue période où les entreprises se côtoient ►►

Les deals dans le courtage ont encore rythmé le premier trimestre 2022. Les exemples ne manquent pas : rachat de la startup lilloise Cautioneo par le courtier en immobilier Odealim, qui a ainsi réalisé plus d'une dizaine d'acquisitions grâce au soutien du fonds d'investissement RA Associates ; Cmonassurance, filiale du grossiste Alptis, qui s'empare du distributeur spécialiste de l'assurance emprunteur Askapi ; Leader Insurance (51 M€ de chiffre d'affaires en 2021) qui a bouclé l'acquisition de You Assur, courtier nordiste dans l'IARD, avec un chiffre d'affaires d'un peu plus de 4 M€...

Après des opérations majeures en 2021 dans l'univers du grand courtage, à l'image de Diot-Siaci, la concentration dans le secteur se poursuit, mais à une autre échelle. Les cibles sont désormais le plus souvent des cabinets spécialisés, avec un ancrage local et dont le chiffre d'affaires se situe à des paliers inférieurs,



STUDIO GABRELLI

“ Une stratégie consiste à viser des courtiers plus petits, mais il faut s'organiser pour cela ! ”

GUILLAUME EYMAR
ASSOCIÉ CHEZ
CAMBON PARTNERS

Cherche courtier millionnaire à vendre

►►► et collaborent. Par le passé, les grands courtiers ont été dans la retenue, plus frileux face aux opportunités, laissant les fonds l'emporter dans les principales opérations. Les capacités d'investissement de ces derniers ont d'ailleurs souvent alimenté une course folle à la surenchère, avec des multiples de valorisation de 10 à 15 fois l'Ebitda (résultat brut d'exploitation). C'est un peu moins le cas ces derniers mois, avec des cabinets de courtage capables désormais de sortir le chèque.

La concurrence est rude et désormais favorable aux industriels qui, au-delà du montant, offrent un projet stratégique cohérent et pérenne pour la structure rachetée. « Dans le contexte actuel, nous sommes courtisés », constate Alexis Papaïs, directeur général de You Assur. *Le groupe [Leader Insurance] met des moyens à notre disposition et les équipes restent en place. Nous gardons une véritable autonomie. C'est ce qui nous a séduits.* La logique de continuer à croître à deux séduit également. « L'objectif de doubler notre chiffre

d'affaires d'ici à cinq ans est une belle ambition », poursuit Alexis Papaïs.

Les cibles B to B prisées

Dans un contexte de rareté de l'offre, le marché des rachats tourne donc clairement à l'avantage des courtiers vendeurs. Pour autant, tous ne sont pas logés à la même enseigne. En plus de la croissance et de spécialités complémentaires, les acheteurs cherchent aussi un moyen de renforcer leur maillage territorial. Ainsi, Leader Insurance, relativement peu présent dans le Nord, s'offre avec You Assur une marque reconnue dans cette

zone. « Nous travaillons sérieusement afin de rendre cette vision possible », résume Alexis Papaïs. *Rendez-vous dans deux ou trois ans pour voir le résultat.* »

Dans le contexte économique actuel, les courtiers qui opèrent essentiellement dans les risques d'entreprises restent des profils attractifs. « Pour les fonds et les industriels français et étrangers, la recherche de cibles B to B se poursuivra en 2022 », assure Guillaume Eymar. *La croissance est toujours recherchée, mais la résilience l'est au moins autant. Or c'est justement ce qu'offre le business model B to B.* »

● MORGANE REMY

Méthodologie des tableaux

Les courtiers présents dans nos classements répondent à notre questionnaire sur la base du volontariat et les chiffres sont déclaratifs. Les classements sont basés sur le chiffre d'affaires arrêté au 31 décembre 2021.

■ Les courtiers « généralistes » millionnaires en euros répondent à plusieurs critères de qualification :

– Critères quantitatifs : chiffre d'affaires consolidé supérieur ou égal à 1 M€. Le pourcentage de CA réalisé avec un seul client et/ou un seul fournisseur et/ou un seul produit ne doit pas être supérieur à 90 %.

– Critères qualitatifs : ces courtiers travaillent en France sur au moins deux types de clientèles et / ou proposent plusieurs types de couvertures ; ils prospectent leurs clients et restent à leur contact.

Le croisement de ces paramètres exclut les spécialistes de ce classement.

■ Les courtiers spécialistes sont des cabinets qui réalisent plus de 80 % de leur activité :

- dans une seule ligne de produit (en IARD ou en vie) ;
- avec un seul type de clientèle ;
- dans une seule branche de risques ;
- via un seul canal de distribution.

Toutefois, le fait de réaliser 100 % de son CA en IARD ou en vie n'implique pas nécessairement d'être classé parmi les spécialistes, si la société répond aux autres critères de diversité de fournisseurs, de types de clientèles (particuliers ou entreprises) ou de types de risques.

NB : Plusieurs courtiers présents lors de notre édition de 2021 n'ont pas souhaité ou pas pu nous répondre dans les délais.

**GROUPE
LEADER**
i n s u r a n c e

www.groupe-leaderinsurance.com
Top 20 Français des courtiers généralistes
ORIAS : 18005126

Nos entités grossistes

AXRE
Insurance

www.axre.fr
ORIAS : 16000244

LEADER
SOUSCRIPTION

www.leadersouscription.com
ORIAS : 12068040

Groupe Leader Insurance - SAS - www.groupe-leaderinsurance.com - Société de courtage d'assurances au capital de 6.455.906 € - RCS Versailles 839 408 119 - ORIAS : 18005126 site web Orias : www.orias.fr
Accusé de réception de votre demande dans les 10 jours, réponse au plus tard sous 2 mois sauf nécessité de traitement particulier. Après avoir saisi le service réclamations et à défaut d'une réponse satisfaisante et sous-traitants contractuellement liés, aux organismes d'assurance ou aux organismes sociaux et mandataires des personnes impliquées dans un sinistre, aux intermédiaires d'assurance, aux experts, aux



Classement 2022 des courtiers généralistes du marché français (chiffres 2021, en euros)

Rang	Société	Siège Social	Chiffre d'affaires 2021	Chiffre d'affaires 2020	Variation 2021/2020	Nombre de salariés	CA réalisé par salarié
1	Diot-Siaci ⁽¹⁾	75	728 000 000	669 000 000	8,8 %	4 700	154 894
2	WTW en France (ex-Gras Savoye)	92	428 400 000	508 700 000	-15,8 %	2 225	192 539
3	Verspieren	59	425 000 000	405 000 000	4,9 %	2 232	190 412
4	Marsh & McLennan Companies France	92	423 177 000	401 282 000	5,5 %	1 740	243 205
5	Aon France	75	416 400 000	382 000 000	9,0 %	1 000	416 400
6	Filhet Allard	33	247 000 000	231 000 000	6,9 %	1 400	176 429
7	Verlingue	29	212 000 000	189 000 000	12,2 %	1 249	169 736
8	Groupe Vilavi (ex-Assu 2000)	93	156 000 000	156 000 000	0,0 %	1 808	86 283
9	Bessé	44	127 000 000	122 000 000	4,1 %	470	270 213
10	Finaxy Group	75	81 250 000	75 410 000	7,7 %	300	270 833
11	Groupe Satec	92	49 800 000	46 200 000	7,8 %	350	142 286
12	Groupe Ascoma	Monaco	47 200 000	42 500 000	11,1 %	660	71 515
13	Groupe Roederer	67	38 200 000	36 300 000	5,2 %	340	112 353
14	Groupe Audeo	51	37 280 000	33 300 000	12,0 %	430	86 698
15	Groupe Guemas ⁽²⁾	44	20 680 000	18 800 000	10,0 %	152	136 053
16	Suisscourtage	Monaco	18 600 000	17 000 000	9,4 %	140	132 857
17	Groupe France Courtage	75	17 390 000	15 900 000	9,4 %	95	183 053
18	Delta Assurances	13	17 200 000	16 200 000	6,2 %	121	142 149
19	Groupe Gritchen	18	17 100 000	14 200 000	20,4 %	NC	NC
20	Theorème	75	14 700 000	13 600 000	8,1 %	102	144 118
21	Antinea Courtage	01	10 500 000	9 800 000	7,1 %	95	110 526
22	Comparadise	13	10 300 000	9 260 000	11,2 %	18	572 222
23	Ascora	92	9 100 000	8 500 000	7,1 %	50	182 000

NC : non communiqué. 1. Diot-Siaci précise que comptablement, les chiffres consolidés au 31/12/2021 du groupe ont été approuvés par le conseil de surveillance actant le rapprochement des groupes Diot et Siaci Saint Honoré, réalisé en 2021. 2. Groupe réunissant les sociétés Guemas & Associés, Guemas International et Hemos.



PRO'FEEL
ASSUR

www.profeelassur.com
ORIAS : 16000244

BÂTIRISK
L'ASSURANCE À VOTRE MESURE

www.batirisk.fr
ORIAS : 17000414

CF SOUSCRIPTION

www.cf-souscription.com
ORIAS : 17000414

fr - Siège Social : RD 191 Zone des Beurrons 78680 Epône - Soumise au contrôle de l'ACPR - 4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09 - www.acpr.banque-france.fr - En cas de réclamation, écrire à Groupe Leader Insurance : Service réclamations RD191 Zone des Beurrons 78680 Epône ou reclamation@groupe-leaderinsurance.com. anté dans un délai de 2 mois, le client peut saisir La Médiation de l'Assurance-TSA 50110 75441 Paris Cedex 09. Protection des données personnelles : Vos données personnelles sont traitées par le Groupe Leader Insurance, responsable de traitement. Elles peuvent être transmises aux personnels du Responsable de traitement, à ses partenaires qu'aux personnes intéressées au contrat souscrit. Elles ne sont pas traitées en dehors de l'Union européenne. Si leur traitement venait à être envisagé hors de l'Union européenne, nous vous en informerions ainsi que des garanties prises en la matière pour préserver leur sécurité et confidentialité.



Classement 2022 des courtiers généralistes du marché français (chiffres 2021, en euros) suite et fin

Rang	Société	Siège Social	Chiffre d'affaires 2021	Chiffre d'affaires 2020	Variation 2021/2020	Nombre de salariés	CA réalisé par salarié
23	Groupe Ofracar	76	9 100 000	8 600 000	5,8%	65	140 000
25	Groupe Rouge	75	8 980 000	8 650 000	3,8%	70	128 286
26	Rambaud La Brosse	75	7 820 000	7 607 000	2,8%	52	150 385
27	P. Plasse & Cie	75	7 775 366	7 040 000	10,4%	43	180 822
28	Assurinco ⁽³⁾	31	7 233 724	6 337 212	14,1%	55	131 522
29	AIAC	75	6 750 000	7 040 000	-4,1%	36	187 500
30	Poe-ma Insurances	75	6 600 000	6 300 000	4,8%	53	124 528
31	Union Industrielle	69	5 150 000	4 900 000	5,1%	24	214 583
32	Groupe Colbert Assurances	44	5 100 000	4 900 000	4,1%	32	159 375
33	GSA	75	4 750 000	4 400 000	8,0%	18	263 889
34	Groupe La Fandre Assurances	59	4 600 000	4 300 000	7,0%	35	131 429
35	Sipac Européenne d'Assurance	44	4 100 000	4 100 000	0,0%	21	195 238
36	Arilim Assurances	69	3 700 000	3 100 000	19,4%	23	160 870
37	Bayvet-Basset	75	3 520 000	3 510 000	0,3%	19	185 263
38	Horizon ⁽⁴⁾	98	3 218 587	2 958 000	8,8%	21	153 266
39	Groupe BAC	75	3 200 000	3 200 000	0,0%	12	266 667
40	Jadis & Associés	93	3 180 799	3 268 859	-2,7%	18	176 711
41	CCGA (Courtage Conseil Gestion d'Assurances)	59	2 634 000	2 631 000	0,1%	15	175 600
42	Axile Sogerac Courtage (ASC)	31	2 548 000	2 475 000	2,9%	18	141 556
43	EAT (Étude d'Assurances Trollet) ⁽³⁾	75	2 500 000	2 400 000	4,2%	18	138 889
44	Paradis Cornette Finance (Pacofi) ⁽⁴⁾	98	1 943 100	1 642 500	18,3%	10	194 310
45	Cabinet Guezelle & Cabinet Guezelle Transport	94	1 922 472	1 816 875	5,8%	8	240 309
46	LBC Assurances	53	1 704 000	1 361 000	25,2%	13	131 077
47	AGB Courtage	38	1 610 032	1 527 917	5,4%	9	178 892
48	ARC Assurances	69	1 550 000	1 170 446	32,4%	8	193 750
48	Capveil Assurances	49	1 550 000	1 400 000	10,7%	13	119 231
50	Cabinet Ebrard	31	1 446 362	1 412 309	2,4%	16	90 398
51	Groupe Audita Assurances	77	1 390 000	1 292 000	7,6%	15	92 667
52	Aresa	67	1 250 000	1 080 000	15,7%	6	208 333
52	Suli Finances	75	1 250 000	1 093 405	14,3%	5	250 000

Sources : L'Argus de l'assurance et les sociétés citées

3. Le chiffre d'affaires 2020 est repris des données publiées dans notre édition de 2021. 4. Société adhérente du GIE La Maison de l'Assurance de Nouvelle-Calédonie. ■ Courtier entrant.





Classement 2022 des courtiers spécialistes du marché français (chiffres 2021, en euros)

Rang	Société (spécialité)	Siège social	Chiffre d'affaires 2021	Chiffre d'affaires 2020	Variation 2021/2020	Nombre de salariés	CA réalisé par salarié
1	Indexia Group (ex-Sfam) (assurance affinitaire)	75	1 100 000 000	1 000 000 000	10,0 %	3 000	366 667
2	Kereis (assurance emprunteur) ⁽¹⁾	44	244 000 000	226 000 000	8,0 %	1 200	203 333
3	Groupe Henner (assurance de personnes)	92	208 400 000	198 400 000	5,0 %	1 650	126 303
4	Groupe SPB (assurance affinitaire)	76	202 500 000	217 900 000	-7,1 %	1 403	144 334
5	Groupe Premium (assurance vie, épargne retraite) ⁽²⁾	92	103 900 000	66 700 000	55,8 %	176	590 341
6	Génération (santé et prévoyance)	29	75 600 000	67 800 000	11,5 %	1 000	75 600
7	Groupe Sofraco (protection sociale des dirigeants d'entreprises)	33	45 000 000	36 000 000	25,0 %	26	1 730 769
8	Colonna (assurance de personnes)	92	42 600 000	41 100 000	3,6 %	376	113 298
9	Agéo (collectives)	75	32 100 000	28 100 000	14,2 %	244	131 557
10	FMA Group (assurance des deux et trois roues)	92	31 200 000	24 800 000	25,8 %	120	260 000
11	Magnolia.fr (assurance emprunteur)	92	29 190 000	27 500 000	6,1 %	150	194 600
12	Assurimo (risques immobiliers)	69	27 500 000	24 590 000	11,8 %	96	286 458
13	Securimut (assurance emprunteur)	69	20 200 000	17 300 000	16,8 %	67	301 493
14	CPMS (santé collective et individuelle)	75	19 400 000	18 000 000	7,8 %	165	117 576
15	Multi-Impact (assurance emprunteur)	51	18 200 000	16 100 000	13,0 %	135	134 815
16	VIP Conseils (assurance vie)	75	17 510 000	16 550 000	5,8 %	33	530 606
17	Active Assurances (auto)	92	17 400 000	13 500 000	28,9 %	202	86 139
18	Saint Pierre Assurances (immobilier)	37	15 400 000	12 500 000	23,2 %	52	296 154
19	Cocoon (ex-Coverlife) (assurance de personnes)	92	14 500 000	14 400 000	0,7 %	14	1 035 714
20	Chesneau (collectives)	44	14 300 000	13 500 000	5,9 %	NC	NC
21	Baloo (assurances collectives santé, prévoyance, emprunteur)	13	12 949 000	11 749 000	10,2 %	180	71 939
22	Gerep (assurances collectives, passifs sociaux)	75	10 800 000	10 200 000	5,9 %	72	150 000
23	Nexity Solutions Assurances [Lamy Assurances] (immobilier)	75	9 429 000	9 542 000	-1,2 %	46	204 978

NC : non communiqué 1. Dont les filiales CBP et lassurance. 2. Dont les filiales Capfinances et Predictis.  Courtier entrant.





Classement 2022 des courtiers spécialistes du marché français (chiffres 2021, en euros) suite et fin

Rang	Société (spécialité)	Siège social	Chiffre d'affaires 2021	Chiffre d'affaires 2020	Variation 2021/2020	Nombre de salariés	CA réalisé par salarié
24	Groupe Asselio (assurances collectives)	69	8 600 000	7 900 000	8,9 %	70	122 857
25	Groupe Assurance Unie Allias (auto, particuliers)	77	7 000 000	4 880 000	43,4 %	40	175 000
26	L911 Group (assurances collectives) ⁽³⁾	69	5 910 000	5 390 000	9,6 %	15	394 000
27	Hervé Clavel Assurances (assurance véhicules anciens et de collection)	69	5 860 000	5 180 000	13,1 %	29	202 069
28	Chevreuse Courtage (assurance construction)	75	4 760 000	4 250 000	12,0 %	21	226 667
29	Barruel et Giraud-SARPGN (assurance du personnel de la gendarmerie)	45	3 112 000	3 055 000	1,9 %	39	79 795
30	Assurance Sécurité (établissements publics)	59	3 090 000	2 820 000	9,6 %	20	154 500
31	Rubini & Associés (audio-visuel, cinéma et télévision)	75	3 000 000	1 870 000	60,4 %	7	428 571
32	Carps (assurances pour les diplomates et les ambassades)	75	2 900 000	2 570 000	12,8 %	15	193 333
33	CRF Assurances (risques financiers)	92	2 820 000	2 550 000	10,6 %	16	176 250
34	Loiselet & Daigremont (immobilier)	75	2 750 000	2 600 000	5,8 %	6	458 333
35	Réassurez-moi (santé, prévoyance) ⁽⁴⁾	92	2 437 000	1 488 000	63,8 %	13	187 462
36	Sas MB (construction : assurances et cautions)	40	2 343 955	2 437 506	-3,8 %	11	213 087
37	Degonde (maritime et transport)	13	2 300 000	2 300 000	0,0 %	15	153 333
38	Lesa (santé et prévoyance)	06	2 209 203	1 788 931	23,5 %	35	63 120
39	MIA Assurances (assurances collectives)	75	2 028 000	1 627 000	24,6 %	10	202 800
40	Lauriers Finance (épargne, placement, retraite)	57	1 696 000	1 271 000	33,4 %	2	848 000
41	Mark'Assur (assurance des appareillages auditifs et dérivés)	76	1 620 000	1 200 000	35,0 %	8	202 500
42	Mutualys (santé individuelle)	76	1 434 270	1 121 000	27,9 %	9	159 363
43	Gapi (Gestion des assurances de personnes à l'international, expatriés)	75	1 100 000	1 000 000	10,0 %	12	91 667
44	+Assurance (santé et prévoyance)	66	1 050 000	1 000 000	5,0 %	24	43 750

Sources : L'Argus de l'assurance et les sociétés citées

3. GIE composé des cabinets C2P (Conseil en protection des personnes), Ilyum, Kern et Prevactis Conseil. 4. Société acquise par le groupe Prévoir en 2021. ■ Courtier entrant.