

LBO Bis

Un investisseur américain fait briller Crystal

Après 25 acquisitions sous l'ère Seven2, le groupe montpellierain de CGP aux 22 Md€ d'encours et près de 300 M€ de chiffre d'affaires, est valorisé 17 fois l'Ebitda, soit plus de 900 M€, par la branche private equity de Goldman Sachs. Seven2 conserve un quart des titres.

Par **Thomas Loeillet** 

Publié le 6 mai 2024 à 16:42, mis à jour le 6 mai 2024 à 21:03 | 935 mots



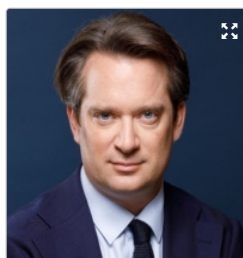
[Crystal](#) a véritablement changé de dimension depuis son acquisition par [Seven2](#), fin 2020. Le groupe montpellierain de conseil en gestion de patrimoine affichait alors **2,7 Md€ d'actifs sous gestion** pour **41 M€ de chiffre d'affaires**. Recentré à l'occasion de ce LBO sur le [BtoC](#), il avait alors été valorisé entre **100 M€ et 150 M€**. Dirigé par [Bruno Narchal](#), [Jean-Maximilien Vancayezeele](#), [Benjamin Brochet](#) et [Benoist Lombard](#), il va consolider **280 M€ de revenus 2023** et **près de 22 Md€ d'encours** une fois le *closing* acté de [l'acquisition du pôle distribution de Primonial \(PID\)](#). « Un processus de refinancement avait été lancé à la suite de la reprise de PID et [d'Opti Finance avec l'objectif](#) d'élargir le *pool* de prêteurs et de remettre à plat **200 M€ de dette senior** », glisse un observateur. Si cette opération de bas de bilan a été menée avec succès, Crystal va aussi revoir son haut de bilan. Seven2 est entré en négociations exclusives avec **Goldman Sachs Private Equity** en vue de lui revendre sa participation. Cet accord de vente a été conclu entre les deux investisseurs pour une **valorisation de la cible de 920 M€**, comme évoqué par *L'Agefi* et confirmé par CFNEWS. Ce prix est à rapprocher d'un **Ebitda pro forma 2024** de Crystal budgété à **53 M€**, pour **300 M€ de chiffre d'affaires** attendus.

Discussions ouvertes de gré à gré



Goldman Sachs a approché Seven2 et le management du groupe montpelliérain, lequel détenait jusque-là **un tiers du capital**, en direct, hors de tout processus concurrentiel. Les cédants se sont cependant entourés de **Rothschild & Co** et de **Newco CF** pour être accompagnés dans les négociations. Le fonds américain est parvenu à les convaincre en offrant un multiple de valorisation tournant entre **17 fois l'Ebitda** du groupe de CGP. Ce LBO secondaire devrait entraîner un nouveau refinancement qui serait cette fois assuré par une **unitranche**, selon nos informations. « La qualité de l'équipe et la réputation de Goldman Sachs nous ont convaincus d'ouvrir des négociations exclusives, il y a trois mois, souligne Benjamin Brochet, dg délégué de Crystal. Goldman Sachs dispose d'un savoir-faire pour développer, en France et en Europe, des sociétés de notre taille et de notre secteur. Autour d'un *partnership* fort d'entrepreneurs de la finance et de cadres-dirigeants du groupe, nous allons signer l'un des plus importants LBO de ces dernières années avec leur appui et la confiance renouvelée de Seven2. »

Réinvestissement de Seven2



Benjamin Brochet, Crystal

En effet, l'investisseur tricolore va revenir en tant qu'actionnaire minoritaire, en conservant **un quart des titres** à travers son **fonds X** - première sortie de ce millésime. Goldman Sachs va s'emparer des **deux tiers du capital** et le solde sera aux mains d'une **centaine de managers du groupe** (salariés et dirigeants de cabinets rachetés). **OFI Invest**, qui accompagne Crystal de longue date, va cette fois totalement sortir du capital. Le CGP emploie aujourd'hui **1 000 collaborateurs** à

travers plus de **cinquante bureaux** répartis sur 24 villes de France métropolitaine, les Antilles, La Réunion, la Polynésie, Barcelone, Madrid, Tunis et Dubai. Il réalise 50 % de son chiffre d'affaires en **BtoC**, en accompagnant **90 000** entrepreneurs, familles et personnes fortunées dans la gestion de leur patrimoine financier. L'autre moitié de l'activité est tirée du **BtoBtoC** (pour une marge cependant moins importante), c'est-à-dire des services aux CGP qu'il a considérablement renforcé grâce à l'acquisition de PID, qui sert un portefeuille de **2 500 conseillers indépendants**. « L'ambition est de maintenir notre rythme de croissance mais sans entrer dans une course à la taille pour autant, avertit Benjamin Brochet. En France, nous allons poursuivre la consolidation du marché en maintenant notre approche centrée sur des cabinets haut-de-gamme. A l'international, qui ne représente aujourd'hui que **5 % de nos revenus**, l'objectif est de trouver une acquisition significative dans des pays limitrophes, comme la Suisse, la Belgique, l'Italie ou l'Espagne, et un manager expérimenté afin d'atteindre rapidement une taille critique. »

Deux build-up structurants en 2021



Thomas Simon, Seven2

Pour l'heure, aucune discussion ne serait avancée dans ces pays, mais le groupe reste cependant actif en France avec **trois build-up en phase de finalisation**. Ces croissances externes, saluées par le jury des **Grands Prix CFNEWS de la croissance externe Sud-Est** - qui se chiffrent à 25 sous l'ère Seven2 - ciblent des CGP basés dans le Grand Est, en Outre-Mer et en Ile-de-France gérant conjointement un total de **420 M€ d'encours (voir sa fiche et tous ses deals ci-dessous)**. «

Les deux premiers événements marquants ont eu lieu en 2021, retrace **Thomas Simon**, *managing partner* chez Seven2. Nous avons d'abord acquis au printemps ce [que nous avons appelé le projet Victoire](#), un ensemble de cinq CGP associés à WiseAM. Cette opération lançait la dynamique de rapprochement avec des cabinets indépendants et nous permettait de nous enrichir de personnalités fortes de ce marché. Ensuite, en octobre 2021, nous avons acquis le logiciel de la *fintech* **Grisbee**. Il nous a permis d'accélérer la digitalisation du groupe, d'améliorer l'expérience clients et de faciliter l'intégration des nouveaux cabinets. De plus, l'un des co-fondateurs de cette start-up nous a rejoint et est devenu le CTO du groupe. »

LIRE AUSSI

[Groupe Crystal organise son LBO et cède son activité BtoB \(15/09/2020\)](#)

[Primonial poursuit son recentrage et cède PID \(06/02/2024\)](#)

Retrouvez tous les articles sur : [Benjamin Brochet](#) , [CRYSTAL](#) , [GOLDMAN SACHS](#) , [OFI INVEST ASSET MANAGEMENT](#) , [SEVEN2 \(EX APAX PARTNERS\)](#) , [Thomas Simon](#)

GESTION D'ACTIFS

PATRIMOINE

SERVICES FINANCIERS

France ▾ Occitanie ▾ Services Financiers

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



SEVEN2 (EX APAX PARTNERS)
FONDS



CRYSTAL
SOCIÉTÉ



GOLDMAN SACHS
BANQUIER



BENJAMIN BROCHET
PERSONNALITÉ



OFI INVEST ASSET MANAGEME...
ASSETMANAGER



THOMAS SIMON
PERSONNALITÉ

Les intervenants de l'opération CRYSTAL

LBO / LBO Bis - 47 conseils



Société cible **CRYSTAL**

Date opération **02/05/2024** (signing)

Acquéreur ou Investisseur **GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT (GSAM)** , Michele Titi-Cappelli , Richard Norton , Mihir Lal , Francesco Brambati , Basma Bourhattas , Alexis Renondin , **SEVEN2 (EX APAX PARTNERS)** , Thomas Simon , Vincent Colomb , Clément Barral , Xavier Gautrin , **MANAGER(S)** , Bruno Narchal , Jean-Maximilien Vancayezeele , Benjamin Brochet

Cédant **SEVEN2 (EX APAX PARTNERS)** , Thomas Simon , Vincent Colomb , Clément Barral , Xavier Gautrin , **MANAGER(S)** , Bruno Narchal , Jean-Maximilien Vancayezeele , Benjamin Brochet , **OFI INVEST ASSET MANAGEMENT**

Acquéreur Avocat Corporate **LATHAM & WATKINS** , Alexander Crosthwaite , Simon Lange , Xavier Renard , **ALLEN & OVERY** , Brice Henry , **SULLIVAN & CROMWELL**

Acq. DD Juridique et Fiscale **KPMG AVOCATS** , Mathieu Gautier , Delphine Gilles , Cédric Philibert

Acq. DD Financière **KPMG TS** , Benjamin Tarac , Marc Civita , Rémy Boulesteix

Acq. DD Stratégique **BAIN & CIE** , Pierre de Raismes , Doris Galan , Simon Breyse

Acq. DD Autres **ALPHA FMC** , Renaud Piastrelli

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A **ROTHSCHILD & CO** , Pierre Sader , Nicolas Leclert , **NEWCO CORPORATE FINANCE** , Jean-Louis Duverney--Guichard , Alexandre Gebelin , Thibault Hamaide

VDD Juridique et Fiscale **ARSENE** , Denis Andres , Virginie Leprizé , **WEIL GOTSHAL & MANGES** , Alexandre Duguay , Côme Wirtz , Nicolas Mayol

VDD Financière **EIGHT ADVISORY** , Emmanuel Riou , Guillaume Herbert

Managers Avocat Corporate **DARROIS VILLEY MAILLOT BROCHIER (DVMB)** , Olivier Huyghues-Despointes , Paul Bertrand , Lisa Tapissier

Managers Conseil Financier **CALLISTO** , Vincent Aymé , Guillaume Bodart

Dette Avocat **CLIFFORD CHANCE** , Thierry Arachtingi

Dette senior **ARES MANAGEMENT** , Aurélien Loszycer , Zineb Benkiran

[Voir les détails de l'opération](#)

[Véhicule]

Nom du véhicule **MIDMARKET X (APAX MIDMARKET X)**

Société de gestion **SEVEN2 (EX APAX PARTNERS)**

Investisseur(s) du fonds **INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS - LP'S FAMILY OFFICES**

Conseil en levée de fonds **REDE PARTNERS** , **JASMIN CAPITAL** , Jean-Christel Trabarel

Conseil juridique structuration de fonds **WILLKIE FARR & GALLAGHER** , Nathalie Duguay , Anthony Civico

[Voir la fiche détaillée du véhicule](#)

CFNEWS propose désormais une API REST. Accédez à l'ensemble de nos articles et nos données depuis votre CRM. Pour plus d'informations, contactez abo@cfnews.net

**Un investisseur
américain fait briller
Crystal**

**Ital Express écroue son
sixième LBO**

**AresMMA monte dans
l'arène avec un fonds**

| Votre actualité en images

Ariane Olive "Le search fund, un modèle performant de MBI smid cap"

Julien Passerat et Radia Benhallam "La due diligence ESG est une expertise technique et réglementaire"

[Voir toutes les vidéos sur CFNEWS TV](#)