

Un destin totalement maîtrisé

Fin mars, le groupe Cyrus a fait évoluer son capital, avec la sortie du fonds d'investissement BlackFin Capital au profit des collaborateurs et actionnaires historiques. Cette opération a été financée par la mise en place d'une ligne de crédit consentie par Ardian.

Cinq ans après sa prise de participation au sein du groupe Cyrus (34%), BlackFin Capital a mis un terme à son investissement. Alors que la société présidée par Meyer Azogui a, depuis sa création, été accompagnée par des industriels du secteur, puis par des fonds d'investissement, il a été décidé, pour ce cinquième LBO, d'opter pour un financement par la dette via Ardian (67 Md\$ gérés ou conseillés). «*Nous avons 100% de notre destin en mains!* se félicite Meyer Azogui. *Cette option nous permet de maîtriser la totalité de notre capital, tout en disposant d'une ligne de crédit*

«La notoriété devient incontournable pour pouvoir emporter la confiance de nos futurs clients. Nous positionnons Cyrus comme une marque de luxe accessible.»

conséquence pour accompagner nos ambitions de développement. Cette opération prouve notre confiance en notre marché, notre modèle et nos équipes. De cette façon, nous simplifions la gouvernance, et nous avons les coudées franches pour réagir avec plus de souplesse et déployer notre stratégie de façon plus rapide. Nous avons, par ailleurs, préféré partager la création de valeur future,

avec l'ensemble des associés et des collaborateurs plutôt qu'avec un fonds.»

Le capital de Cyrus a ainsi été ouvert à de nouveaux salariés et a permis de renforcer les positions d'autres collaborateurs actionnaires. Le capital du groupe est détenu par soixante-cinq collaborateurs, et l'équipe dirigeante dispose de toute la latitude pour mener à bien ses projets. Meyer Azogui reste président et José Zaraya directeur général, tandis que Raphaël Saier a été promu directeur général délégué (cf. page 60).

→ Acquisitions et associations avec des CGP

Le plan de développement s'articule autour de trois axes : poursuivre la croissance organique en recrutant de nouveaux talents, accélérer la croissance externe sur ses trois métiers et développer des activités nouvelles. L'acquisition de cabinets est facilitée par la ligne de crédit ouverte par Ardian. «*Si tous n'en ont pas encore conscience, MIF 2 constitue un vrai virage pour la structuration de la profession. Nous voulons intéresser des CGP qui comptent cesser leur activité, mais aussi permettre à des indépendants de s'adosser à une structure leur permettant d'exercer leur métier en toute sérénité, tout en monétisant partiellement ou totalement le fruit de leur travail sur ces dernières années. Ce type d'opération leur permettra de réaliser la cession de leur cabinet et d'intégrer le capital de Cyrus. Avec nous, ils rejoignent un projet ambitieux de développement et se doteraient des armes*



Meyer Azogui, président de Cyrus

nécessaires à la conquête de clients importants qu'ils n'osent pas toujours approcher faute de moyens ou de temps suffisants. Ils continuent à exercer leur profession dans le cadre d'un modèle d'intrapreneuriat leur permettant de s'enrichir, à la fois, par le revenu et le capital, tout en participant à une belle aventure humaine.» Par rap-

prochement, Cyrus compte aussi se doter de structures à l'étranger pour suivre ses clients expatriés (Luxembourg, Belgique et Suisse). En France, un bureau devrait ouvrir à Nice.

La croissance externe concerne également Eternam, la filiale immobilière, et Invest AM, la société de gestion de portefeuille, dont le périmètre d'intervention est étendu. La création d'activités nouvelles vise à «*s'adresser à notre clientèle différemment, mais aussi de créer de nouveaux modèles d'accompagnement de nos confrères, avec eux, pour leur permettre de se développer sur une clientèle plus fortunée*», précise Meyer Azogui.

→ Notoriété

Après avoir collecté 400 M€ l'an passé via une équipe de 55 consultants, les encours de Cyrus atteignaient 3,4 Md€, à fin 2017. Cette année, hors croissance externe, l'objectif est de collecter 450 M€. «*Nous comptons conforter notre marque et notre valeur ajoutée, à l'heure où la clientèle des personnes disposant de 1 à 5 M€ de patrimoine ne trouve pas toujours l'offre qu'elle attend dans les banques privées. En effet, si nos compétences et offres sont à la pointe, la notoriété devient incontournable pour pouvoir emporter la confiance de nos futurs clients. Nous positionnons Cyrus comme une marque de luxe accessible.* ■

Accompagner le dirigeant dans ses opérations de financement

En prenant une participation au capital de Largillière Finance, le Groupe Crystal Expert & Finance élargit sa palette de services à destination de ses clients chefs d'entreprise.

Au début du mois d'avril, le groupe Crystal Expert & Finance annonçait avoir pris une participation de 34 % au capital de Largillière Finance, une société de conseil en fusions-acquisitions dirigée par Paul Bougnoux et Tanguy Mantelin, qui opère depuis Paris et Bruxelles.



Bruno Narchal, président du groupe Crystal Expert & Finance.



Paul Bougnoux, associé-fondateur de Largillière Finance.

Nous sommes désormais en capacité d'offrir une prestation globale sur les opérations en capital des dirigeants des TPE, PME et ETI ; une demande de plus en plus forte de la part des experts-comptables.»

Largillière Finance accompagne les chefs d'entreprises dans le cadre de leurs projets de cession, d'acquisition de sociétés, d'opération de financement (capital et/ou dette(s)),

en ingénierie financière (évaluation, etc.) et dispose également d'une activité d'accompagnement stratégique.

« Ce partenariat va nous permettre d'accélérer notre développement en apportant, nous aussi, une offre de services élargie, se félicite Paul Bougnoux. Les synergies commerciales sont évidentes, car on ne peut dissocier les patrimoines professionnel et privé du dirigeant. Nous avons, d'ores et déjà, commencé le recrutement de nouveaux collaborateurs pour étoffer notre équipe, aujourd'hui constituée d'une quinzaine de personnes. En accroissant notre taille, nous serons également en mesure de traiter des opérations de plus en plus importantes, tant notre activité demande de plus en plus de moyens. »

→ Prolongement de l'offre de services

« Cette prise de participation stratégique chez Largillière Finance, avec qui nous avons traité plusieurs dossiers en commun ces dernières années, nous permet de prolonger notre offre auprès des six cents partenaires experts-comptables d'Expert & Finance et, pourquoi pas demain, à nos partenaires conseils en gestion de patrimoine, annonce Bruno Narchal, président du groupe Crystal Expert & Finance.

« Nous sommes désormais en capacité d'offrir une prestation globale sur les opérations en capital des dirigeants des TPE, PME et ETI ; une demande de plus en plus forte de la part des experts-comptables. »

→ Vers la création de nouveaux produits

Dans un deuxième temps, des solutions « produits » autour de la dette pourraient être proposées au sein du groupe Crystal Expert & Finance. « Il existe, en effet, un espace entre la dette bancaire et la dette mezzanine pour concevoir des solutions de rendement pour les investisseurs », glisse Bruno Narchal.

Notons que Largillière Finance avait accompagné le groupe Crystal lors de l'acquisition d'Expert & Finance et de la levée de fonds auprès d'Ofi Asset Management (cf. Investissement Conseils n° 803, juillet-août 2017, page 56). ■