

- [CFNEWS Corporate Finance](#)

EXCLUSIF | HR Path emploie un nouvel investisseur

PAR **JEAN-PHILIPPE MAS** | 03 avril 2019 | 864 mots - 40 conseil(s)



Your way to people success

Fort d'un chiffre d'affaires de 95 M€, le spécialiste des RH et SIRH est valorisé légèrement moins de 100 M€ par Andera Partners, qui entre via Winch Capital 4 en minoritaire. Le management se relue tandis que les fonds entrés en 2017, Activa Capital, Ardian Growth et SGCP se retirent.

HR Path fait les choses vite et bien. Le spécialiste des prestations et des systèmes d'information de ressources humaines a attendu, seulement **deux ans**, pour faire évoluer une nouvelle fois son actionnariat. En avril 2017, il avait reçu 25 M€ en *equity* et obligations convertibles de la part d'**Activa Capital**, alors nouvel entrant, mais aussi des fonds historiques **Ardian Growth et Société Générale Capital Partenaires** (SGCP) présents depuis 2015 (lire ci-dessous). Après des discussions menées de gré à gré avec **trois acteurs** du private equity, il s'est tourné vers **Andera Partners** qui prendra une participation **minoritaire** légèrement supérieure à 35 %. L'ensemble des partenaires financiers de l'OBO de 2017 **cèdent leurs titres**.

Les deux co-fondateurs majoritaires



François Boulet et Cyril Courtin, HR Path

Le duo de co-fondateurs, **François Boulet et Cyril Courtin**, souhaitait garder **la majorité du capital** à l'issue de ce nouvel MBO dont la valorisation serait, selon nos informations, **légèrement inférieure à 100 M€**. Le solde des titres sera entre les mains d'une **vingtaine de cadres clés**. Andera Partners intervient, ici, par le biais de son nouveau véhicule **Winch Capital 4** qui met des tickets compris entre **12 et 40 M€**. Selon nos informations, il investirait un montant de **la fourchette haute**. Doté de **450 M€** depuis son closing final en novembre dernier (lire ci-dessous), ce véhicule réalise sa **troisième opération** après l'investissement majoritaire de **Skill & You**, le leader français de l'e-learning et le réinvestissement

dans **Scalian**, le groupe toulousain de services informatiques et de conseil en management (lire ci-dessous et voir sa fiche). De plus, **un nouveau package de financement** est mis en place, portant à **100 M€** l'ensemble equity et dette sur cette opération. Le pool bancaire est composé de **Société Générale**, qui a réalisé une prise ferme, **BNP Paribas, Crédit Agricole Ile-de-France et Banque Palatine**. Le montage comprend, outre la dette senior finançant le montage, **30 M€ de lignes de croissance externe**.

Deux acquisitions à l'international depuis deux ans

François-Xavier Mauron et Antoine Le Bourgeois, Andera Partners

Fondé en 2001 et employant plus de 800 collaborateurs, HR Path dispose, aujourd'hui d'une **offre complète** dans les ressources humaines comprenant du conseil en transformation, de la maintenance, de l'externalisation, de l'implémentation de solutions logicielles mais également de la conduite du changement. Principal intégrateur de **Cegid, Oracle Cloud for HCM, SAP SuccessFactors, Workday, HR Access, Sage et Talentsoft**, le groupe parisien dispose, également, de sa **propre suite logicielle PoweHR** ayant attiré à la gestion de la paie, des temps et des talents. Historiquement positionné sur les **PME et les ETI** (85 % du SBF 120), il a convaincu, ces dernières années, **une dizaine** de grands comptes. Sous l'impulsion d'Activa Capital, Ardian Growth et SGCP, **l'internationalisation de HR Path** a démarré grâce à des croissances externes. Depuis deux ans, **six acquisitions** ont été réalisées dont deux hors de nos frontières, **Avenue HR** au Canada et **Ataraxis** au Benelux. Il couvre désormais **14 pays** sur les cinq continents.

Un doublement de taille à horizon cinq ans

Sur l'exercice se clôturant le 31 mars dernier, le chiffre d'affaires du groupe a atteint **95 M€** en progression de plus de 30 % dont **15 %** est réalisé à l'international. Par ailleurs, sa **marge d'Ebitda est supérieure à 10 %** tandis que son **Ebitda a doublé** sur la période d'investissement d'Activa Capital. « Notre stratégie de croissance externe va être principalement tournée vers l'international, en visant notamment l'Europe, l'Asie Pacifique et l'Amérique du Nord. Seront ciblées des structures entre 5 M€ et 30 M€ de chiffre d'affaires. En cas d'acquisitions structurantes, nous pourrions être amenés à réinvestir et faire appel à de nouveaux financements via le pool bancaire existant et les capacités de réinvestissement de Winch Capital 4 (jusqu'à 50 M€ de ticket equity) », précisent **François-Xavier Mauron et Antoine Le Bourgeois**, directeurs associés d'Andera Partners. L'ambition du nouvel investisseur est de **doubler de taille d'ici cinq ans** grâce à un mélange de croissance organique et d'acquisitions.

Lire aussi :

[Winch Capital 4 prêt à larguer les amarres \(27/11/2018\)](#)

[Skill & You s'instruit au côté d'un nouveau fonds \(17/07/2018\)](#)

[HR Path édite un OBO \(07/04/2017\)](#)

[HR Path recrute deux investisseurs \(18/06/2015\)](#)

- [France](#), [Île-de-France](#), [Logiciel et services informatiques](#)
Voir la fiche de : [HR PATH](#)
Voir la fiche de : [ANDERA PARTNERS \(EX EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS\)](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	HR PATH
Acquéreur ou Investisseur	ANDERA PARTNERS (EX EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS) , Antoine Le Bourgeois , François-Xavier Mauron , Arthur Milliard , Etienne Rossignol
Cédant	ACTIVA CAPITAL , Christophe Parier , Alexandre Masson , ARDIAN GROWTH , Alexis Saada , Melissa Yvonnou , SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES (SGCP) , Marc Diamant , Arnaud Gay
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	SQUIRE PATTON BOGGS , Charles Fabry , Aymeric Malphettes , Rudy Diamant
Acq. DD Juridique et Fiscale	SQUIRE PATTON BOGGS , Charles Fabry , Aymeric Malphettes , Rudy Diamant
Acq. DD Sociale	SQUIRE PATTON BOGGS , Charles Fabry , Aymeric Malphettes , Rudy Diamant
Acq. DD Financière	ODERIS CONSULTING , Aurélien Vion , Nicolas Boucher , Antoine Hugé , Clément Tastet
Acq. Conseil Stratégique	INDEFI , Julien Berger , Mehdi Belefqih , Tatiana Amorelli
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	HOGAN LOVELLS , Stéphane Hutten , Ali Chegra
Société Avocat d'Affaires Corporate	VOLT ASSOCIES , Emmanuel Vergnaud , Hervé Bied-Charreton
Société Avocat d'Affaires Autre	VOLT ASSOCIES , Stéphane Letranchant , Gontran Souweine , Alexandre Tron , François Jubin
Dette	SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT) , Patrick Evin , Gaëlle Sezneç , Guillaume Mayot , Marion Debraye
Dette Avocat	DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Corentin Coatalem , Aude Fourgassié
Opération liée	LBO HR PATH vendredi 07 avril 2017 Voir la fiche détaillée de l'opération