

# HEA Expertise administre un LBO bis evergreen

PAR AURORE BARLIER | 23 avril 2020 | 647 mots - 53 conseil(s)



**Le spécialiste francilien de la prestation de services administratifs et financiers pour les TPE/PME est valorisé plus de 50 M€ par Perwyn, qui prend le relais de l'Idi, au capital du groupe depuis trois ans.**

**HEA Expertise** continue à miser sur le *private equity* pour financer sa croissance. Le groupe remplace l'**Idi** à son capital, qui détenait 40 % depuis février 2017, par la société d'investissement *evergreen* londonienne **Perwyn** qui devient « largement majoritaire ». Conformément aux contraintes réglementaires, le contrôle de la société reste néanmoins entre les mains d'experts-comptables. Parmi eux, le fondateur **Jonathan Lellouche**, qui réinvestit lors de l'opération, de même que trois cadres clés de l'entreprise (Alexandre Dy, Hervé Shanmugam et Thibaut Gilles), actionnaires depuis l'entrée d'Idi. Le process, lancé au deuxième semestre 2019 par **UBS M&A MidCap**, répondait au besoin du dirigeant de passer la main pour continuer son développement. La banque d'affaires a reçu **une dizaine** de marques d'intérêt indicatives, notamment « de grands groupes de services et d'établissements bancaires, qui souhaitaient renforcer leur offre auprès des professionnels », précise **Jérôme Pin**, responsable de l'activité M&A Mid-Cap d'UBS. Bien connu de l'Idi, qui lui a déjà cédé ses parts dans **Isla Délices** (lire ci-dessous), « Perwyn a eu l'avantage de présenter une offre ferme et prête à l'emploi. Nous savions

qu'il s'agissait de gens sérieux et allant au bout des choses », souligne **Marco De Alfaro**, *partner* chez l'Idi. Cette nouvelle opération à effet de levier est financée par une dette unitranche apportée par Apera Asset Management, dont le montant s'élèverait, selon nos informations à **25 M€**. La valorisation d'entreprise ressortirait à plus de **50 M€**.

## Des revenus triplés en trois ans



Marco de Alfaro, IDI

Fondé en **2012** et basé à **Paris**, HEA Expertise est spécialisé dans les services administratifs et financiers par abonnement à destination des TPE et PME françaises. Lors de l'accompagnement par l'Idi, le groupe a développé son offre de services ainsi que son maillage territorial avec l'ouverture de bureaux commerciaux à **Lyon** et **Lille**. Le groupe a également réalisé l'acquisition d'un cabinet d'expertise-comptable générant près d'1 M€ de chiffre d'affaires. De quoi lui permettre de tripler ses revenus en trois ans et à l'Idi de réaliser un **TRI net de 35 %** à sa sortie. « Dans un contexte de forte croissance notamment impulsée par l'ouverture de bureaux régionaux, le taux de marge de l'entreprise demeure élevé et inaltéré », commente **Nicolas Senlis**, *director* chez **Alantra**, conseil de Perwyn sur l'opération. HEA Expertise reste néanmoins discret sur ses revenus de l'an passé, qui s'élevaient à **8 M€** en 2018. Tout aussi confidentiel sur sa clientèle, le groupe aurait dépassé le cap des **200 nouveaux clients mensuels**. Perwyn, qui signe son deuxième investissement en France, devrait poursuivre sur les mêmes axes de développement que son prédécesseur. « L'objectif est d'ouvrir des antennes dans chaque grande ville de France et de continuer à acquérir des fonds de commerce d'expertise-comptable traditionnelle, comme nous avons commencé à le faire ces deux dernières années », explique Marco De Alfaro. L'acquéreur viserait en priorité des ouvertures à **Marseille, Strasbourg, Bordeaux, Nantes** et **Toulouse**, et aurait, par ailleurs, déjà initié une chasse pour remplacer le dirigeant actuel.

## Les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	<b>CABINET-D-EXPERTCOMPTABLE.COM (HEA EXPERTISE)</b>
Acquéreur ou Investisseur	<b>PERWYN</b> , Heinz Holsten, John Gallagher, <b>MANAGERS</b> , Jonathan Lellouche, Alexandre Dy, Hervé Shanmugam, Thibaut Gilles
Cédant	<b>IDI</b> , Marco de Alfaro, Augustin Harrel-Courtes, Arnaud Pierucci
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>ALANTRA</b> , Franck Noat, Nicolas Senlis, Ashley Rountree, Pierre-Louis Nahon, Pierre Gautier
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>DESFILIS</b> , Guillaume Giuliani, Marie-Victoire James, Jonathan Devillard, Eleonore Coquerel, <b>EVERSHEDS SUTHERLAND</b> , Jacques Mestoudjian, Clément Jouanolle
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	<b>EVERSHEDS SUTHERLAND</b> , Jacques Mestoudjian, Clément Jouanolle
Acq. Avocats d'Affaires Financement	<b>DESFILIS</b> , David Malamed
Acq. DD Juridique et Fiscale	<b>EVERSHEDS SUTHERLAND</b> , Jacques Mestoudjian, Clément Jouanolle
Acq. DD Financière	<b>EIGHT ADVISORY</b> , Justin Welstead, Jonathan Broom
Acq. Conseil Stratégique	<b>INDEFI</b> , David Toledano
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>UBS M&amp;A MID-CAP</b> , Jérôme Pin, Renaud Tochon, Louis Riberry, Felix Chatillon
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>HOGAN LOVELLS</b> , Stéphane Hutten, Arnaud Deparday, Alexandre Jeannerot
Cédant Avocat d'Affaires Financement	<b>HOGAN LOVELLS</b> , Alexander Prémont, Guergana Zabounova, Constance Guyot
VDD Financière	<b>ALVAREZ &amp; MARSAL (A&amp;M)</b> , Donatien Chenu, Camille Peyre, Guillaume Descamps
Managers Avocat d'Affaires Dette	<b>VALTHER</b> , Bruno Fiacre, Idris Hebbat
Dette Avocat	<b>APERA ASSET MANAGEMENT</b> , Franklin Henrot, Salim Lemseffer
Dette Avocat	<b>DE PARDIEU BROCAS MAFFEI</b> , Sébastien Boullier de Branche, Julien Willemot
Opération liée	LBO CABINET-D-EXPERTCOMPTABLE.COM (HEA EXPERTISE) vendredi 10 février 2017