

RCA compte sur un premier fonds minoritaire

L'éditeur nantais de logiciels pour les experts-comptables âgé de 25 ans pour autant de millions de chiffre d'affaires, ouvre son capital lors d'un OBO faisant entrer Quilvest à hauteur de 15 %.

Par **Baptiste Rubat du Mérac**
Publié le 14 sept. 2023



Jérôme Clarysse, RCA

RCA a su compter sur ses seules forces, sans même lever de dette, pour atteindre 25 M€ de chiffre d'affaires (exercice clos le 31 mars 2023) à 25 ans. L'éditeur nantais de logiciels pour les experts-comptables change d'avis en optant pour une opération à effet de levier avec Quilvest Capital Partners. Pour les conseiller, les dirigeants Jérôme Clarysse, pdg co-fondateur majoritaire, et Emmanuel Ledoux, avaient choisi la boutique régionale Finaxeed, spécialisée dans les levées de dette et travaillant historiquement avec les fonds mais qui s'oriente de plus en plus vers des missions d'*equity* auprès des entreprises.

Deuxième ligne de QCP Buyout Fund III

Cet OBO ne modifie pas beaucoup l'actionnariat puisque l'investisseur entre à hauteur de 15 % seulement et les deux dirigeants ainsi qu'un expert comptable à la retraite présent au capital réalisent une même proportion de cash-out. « La société était très sollicitée par des fonds plutôt venture, souvent américains. Le management connaissait moins les investisseurs de capital-transmission mais au terme d'une phase de préparation d'un an et demi, il a décidé de lancer un process très resserré auprès d'eux dans une configuration minoritaire », explique Vincent Rivailon, associé fondateur de Finaxeed. Sur les sept fonds sélectionnés, cinq ont fait

des offres au premier tour, dont celle de Quilvest ayant permis de ne pas conduire de second tour. Le nouvel actionnaire français mobilise QCP Buyout Fund III, sa sicav luxembourgeoise dotée à ce jour de 400 M\$, pour des tickets de 20 à 60 M€, et dont c'est la deuxième ligne après Cabaïa au printemps.

33 % de marge Ebitda



Vincent Rivailon, Finaxeed

RCA, pour Réalisations pour la Comptabilité et l'Audit - à l'origine, RCA signifiait Régnier, Clarysse Associés jusqu'au départ il y a une quinzaine d'années du co-fondateur Stéphane Régnier désormais consultant -, s'initie à l'effet de levier avec une dette senior auprès de l'arrangeur Banque Populaire Grand Ouest, d'Helia Conseil (arrangeur mandaté), de LCL (arrangeur mandaté) et de Caisse d'Épargne Bretagne Pays de Loire. Le montage comprend un ajustement du taux en fonction de critères ESG ainsi qu'une ligne non confirmée pour d'éventuelles acquisitions, Cette initiation à la dette se fait en douceur puisque le levier avoisinerait une fois seulement l'Ebitda, selon nos informations. Sur l'avant-dernier exercice 2021/2022 (31 mars 2022), l'éditeur affichait 7 M€ d'Ebitda soit 33 % de marge.

Les cabinets d'expertise-comptable, clients uniques



Guillaume Laboureix, Quilvest

La plus grande partie de ses revenus vient de son logiciel historique, non Saas, destiné à aider les experts-comptables dans leurs missions de conseil, et pas dans la production comptable. Un positionnement qui distingue RCA d'acteurs comme Cegid, Sage ou ACD, alors que Isagri propose en revanche des solutions pour la production (Agris) mais aussi pour le conseil (EIC). « Il s'agit d'une activité très résiliente avec peu de concurrents et encore en croissance », assure Guillaume Laboureix, principal chez Quilvest. RCA ne s'est pas reposé sur son logiciel historique néanmoins, lançant il y a neuf ans Mon Expert en Gestion (« MEG »), plateforme Saas de gestion vendue aux experts-comptables qui la revendent à leurs clients TPE et PME. Contrairement à

d'autres acteurs du secteur, dont Pennylane, l'éditeur continue de n'avoir pour seuls clients les cabinets d'expertise-comptable, et pas les entreprises en direct.

Croissance externe opportuniste

Connectée aux logiciels de production, cette solution MEG de "pré-comptabilité" sera compatible avec la généralisation de la facturation électronique entre entreprises, initialement prévue pour 2024 mais dont le calendrier a été reporté par le gouvernement fin juillet, quelques jours après le closing de l'OBO. Elle se veut un opérateur de dématérialisation des documents (ventes, dépenses, notes de frais...) émettant et recevant les factures. « La poursuite du développement de MEG sera le gros chantier des 12 à 18 prochains mois. Il n'y aura pas de recherche pro active de cibles pour la croissance externe, mais la société reste cependant ouverte aux opportunités allant dans le sens de l'élargissement de son offre », confie Guillaume Laboureix.

Les intervenants de l'opération

Les intervenants de l'opération RCA (RÉALISATIONS POUR LA COMPTABILITÉ ET L'AUDIT)	
<i>LBO / OBO - 90 conseils</i>	
	
Société cible	RCA (RÉALISATIONS POUR LA COMPTABILITÉ ET L'AUDIT)
Date opération :	19/07/2023
Acquéreur ou Investisseur	QUILVEST CAPITAL PARTNERS , Loetiz Lagadec , Guillaume Laboueix , Lisa Abtrou , MANAGER(S) , Jérôme Clarysse , Emmanuel Ledoux , PERSONNE(S) PHYSIQUE(S) , Claude Millard
Cédant	MANAGER(S) , Jérôme Clarysse , Emmanuel Ledoux , PERSONNE(S) PHYSIQUE(S) , Claude Millard
Acquéreur Avocat Corporate	AGILYS AVOCATS , Baptiste Bellone , Chloé Journal
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	AGILYS AVOCATS , Carole Thain-Navarro
Acq. DD Juridique et Fiscale	AGILYS AVOCATS , Baptiste Bellone , Chloé Journal , Carole Thain-Navarro , Héléne Sequero-Carmona
Acq. DD Sociale	PELTIER JUVIGNY MARPEAU & ASSOCIES (PJM) , François Troadec
Acq. DD Propriété Intellectuelle	PLASSERAUD IP , Fabrice Bircker , Laurent Nowak , Charlotte Montaud , Juliette Allardon , Marielle Graff
Acq. DD Financière	DELOITTE FINANCE (TS) , Vania Mermoud , Louis Fourdinier , Jérôme Euler
Acq. DD Stratégique	INDEFI X SINGULIER , David Toledano , Gabriel Rotily , Nicolas Chayenko , Abbas Filiali Meknassi , Gabriel Leny
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	AXA CLIMATE , Julien Famy , Marielle Colomb
Acq. DD Autres	DENTONS , Emmanuelle van den Broucke , Suzane Darkazanli
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	FINAXEED , Vincent Rivaillon , Matthieu Lecomte , Guillaume Roger , Léa Escourrou
Cédant Avocat Corporate	PARTHEMA , Thomas Hoobergs , Thomas Bizet , Rodolphe Pesneau
Cédant Avocat Structuration fiscale	PARTHEMA , Laure Payet
Cédant Avocat d'Affaires Financement	PARTHEMA , Thomas Hoobergs , Thomas Bizet , Christ Jocelyne Bialoungoulou , Christelle Marc
VDD Juridique et Fiscale	PARTHEMA , Thomas Hoobergs , Laure Payet
VDD Sociale	PARTHEMA , Jasmine Le Dortz Pesnau , Caroline Autret
VDD Propriété Intellectuelle	PARTHEMA , Marie-Pierre L'Hopitalier
VDD Financière	EIGHT ADVISORY , Bertrand Perrette , Maxime Berlivet , Lisa Catherine , Benoit Fontant
VDD Autres	PARTHEMA , Jean-Philippe Riou
Managers Conseil Financier	AURYS GROUPE , Christophe Bourgognon , Timée Robbe , Quentin Lamboley
Dettes Arrangeur	BANQUE POPULAIRE GRAND OUEST (BPGO) , Sébastien Piet , Hugues Arriat , Julien Cave , HELIA CONSEIL , Sophie Bogard , LCL , Silvère Prin , Emmanuel Boisard , Mario Geay
Dettes	CAISSE D'ÉPARGNE BRETAGNE PAYS DE LOIRE (CEBPL) , Sandrine Rongere
Dettes Avocat	CORNET VINCENT SEGUREL (CVS) , Matthieu Guignard , Angélique Mérienne , Cemile Koklu
Conseil Financement	FINAXEED , Vincent Rivaillon , Matthieu Lecomte , Guillaume Roger , Léa Escourrou
Voir les détails de l'opération	

[Véhicule]

Nom du véhicule **QCP BUYOUT FUND III**

Société de gestion **QUILVEST CAPITAL PARTNERS**

Investisseur(s) du fonds

[Voir la fiche détaillée du véhicule](#)