

LBO Bis

25 juillet 2016
515 mots - 43 conseil(s)
Par Rodolphe Langlois

Article

Travelsoft réserve avec un autre fonds



L'éditeur francilien d'une plateforme de réservation quitte MBO Partenaires, et réagence son actionariat. Le dirigeant devient le nouvel actionnaire majoritaire, Edmond de Rothschild fait son entrée, ainsi que Bpifrance.

Travelsoft réserve son lot de surprises. Trois ans après être devenu l'actionnaire principal de l'éditeur d'une plateforme de réservation (lire ci-dessous), MBO Partenaires cède la totalité de ses parts, 45 %, au terme d'un processus initié en février dernier. Un mandat de vente donc, confié une nouvelle fois à Financière Cambon. Une opération qui permet au co-fondateur Christian Sabbagh de devenir actionnaire majoritaire, avec 60 % des parts de l'entreprise. Trois nouveaux financiers, parmi une dizaine de dossiers étudiés, font ainsi leur apparition : Edmond de Rothschild, par le biais de son véhicule Cabestan Capital doté de 112 M€ entre au capital, devant Bpifrance, et son fonds France Investissement Tourisme, ainsi qu'A Plus finance, apporteur de la dette mezzanine en 2013. L'opération est complétée par une dette senior, apportée par Société Générale, HSBC et LCL.

Une opération anticipée



MBO Partenaires, resté discret sur la rentabilité de l'opération, souhaitait anticiper sa sortie, initialement prévue au bout de cinq ans. Une décision motivée également par la volonté du dirigeant de se reluer au capital. « Le parcours réalisé depuis trois ans par Travelsoft conjugué aux envies de Christian Sabbagh de prendre une part majoritaire nous ont convaincus de céder nos parts », commente Géraldine Lanthier (photo ci-contre), directrice de participations chez MBO Partenaires.

Effet de levier équilibré

Selon nos sources, le rapport entre les fonds en capitaux propres et le montant de la dette apportée par les banquiers serait équilibré. L'entreprise, qui a réalisé près de 10 M€ de chiffre d'affaires en 2015 avec un effectif d'une soixantaine d'employés, reste toujours valorisée près de trois fois ses revenus.

30 à 40 M€ de chiffre d'affaires visés en 2020



Déjà présent au Royaume-Uni, Travelsoft, qui édite la plateforme Orchestra permettant aux agences de voyages et autres distributeurs de se connecter aux offres de fournisseurs, réalise 90 % de son chiffre d'affaires en France. « Orchestra est perçue par son écosystème comme la solution ayant fait évoluer le métier en accompagnant la mutation digitale du secteur. La Société occupe une place centrale en France et se présente comme l'acteur légitime pour briguer le leadership en Europe, en organique ou via croissance externe », détaille Jonathan Journo (photo ci-contre), directeur chez Financière Cambon. En 2020, Travelsoft espère atteindre 30 à 40 M€ de chiffre d'affaires, dont 30 % réalisés à l'étranger. Plusieurs cibles dans les secteurs de l'e-commerce et du tourisme seraient à l'étude.

Lire aussi :

[Travelsoft voyage en MBO \(25/09/2013\)](#)

Tags : France , Île-de-France , Logiciel et services informatiques

Voir la fiche de : [TRAVELSOFT](#)
 Voir la fiche de : [MBO PARTENAIRES](#)
 Voir la fiche de : [EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	TRAVELSOFT
Acquéreur ou Investisseur	FONDATEUR(S) , Christian Sabbagh, EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS , Mayeul Caron, Pierre Cavalier, BPIFRANCE , François Picarte, Elyssa Salhi Maufra du Châtellier, A PLUS FINANCE , Alexandre Villet, Romain Bled
Cédant	MBO PARTENAIRES , Géraldine Lanthier-Coulangue, Julien Wormser
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	PIOTRAUT GINE AVOCATS (PGA) , Raphaël Piotraut, Suzanne de Carvalho, STCPARTNERS , Delphine Bariani, Anne-Sophie Poncet, Bertrand Araud, Marie Gabiano, PDGB AVOCATS , Madia Iliopoulou
Acq. DD Juridique et Fiscale	STCPARTNERS , Delphine Bariani, Bertrand Araud, Anne-Sophie Poncet, Marie Gabiano, PDGB AVOCATS , Madia Iliopoulou
Acq. DD Sociale	STCPARTNERS , Delphine Bariani, Bertrand Araud, Anne-Sophie Poncet, Marie Gabiano, PDGB AVOCATS , Madia Iliopoulou
Acq. DD Financière	EXELMANS , Stéphane Dahan, Manuel Manas, Richard Dahan
Acq. DD Autres	KERISIT CONSULTING , Jean-Marc Kerisit
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	CAMBON PARTNERS , Morgann Lesné, Jonathan Journo
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	HPML , Thomas Hermetet

Société DD Autres **KERIUS FINANCE**, Sébastien Rouzaire

Dette **SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT)**, Jonathan Locteau, **HSBC FRANCE**, Hervé Ferrer, **LCL**, Cécile Penard

Opération liée LBO TRAVELSOFT lundi 23 septembre 2013

[Voir la fiche détaillée de l'opération](#)



L'actualité du capital investissement : transactions LBO, M&A, Venture France - Corporate Finance et Private Equity
© Tous droits réservés CFNEWS 2016-2017 - reproduction interdite sauf accord préalable
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFNEWS-136819>



Corporate Finance News est le site de référence indépendant du **private equity** et du **capital investissement** : les articles en continu et leur référentiel des **acquisitions** et **cessions d'entreprises**, **LBO**, **levées de fonds** et l'actualité des transactions LBO, M&A, venture pour les **investisseurs**, **conseils due diligence**, **avocats** et **banquiers d'affaires**, et pour les dirigeants et directeurs financiers de **PME** et **ETI**.