

Les Confidentiels de CFnews

25 septembre 2013

Par Baptiste Rubat du Mérac

Exclusif

## Travelsoft voyage en MBO



L'éditeur d'une plateforme de réservation, tablant sur 7 M€ de revenus, s'associe au fonds MBO Partenaires, majoritaire aux côtés du dirigeant Christian Sabbagh qui monte à 41 %.

Nouvelle étape pour Travelsoft. L'éditeur de la plateforme Orchestra permettant aux agences de voyages et autres distributeurs de se connecter aux offres de fournisseurs repart avec MBO Partenaires. Le fonds *small cap* prend une participation majoritaire, de près de 59 % selon nos sources, et permet au dirigeant et co-fondateur Christian Sabbagh de se relier au capital en doublant sa participation de 23 % à 41 %. L'opération, complétée par une dette mezzanine apportée par A Plus Finance et une sénior de SG CIB et HSBC, finance également la sortie du co-fondateur Marco Vujasinovic - parti il y a trois ans dans une nouvelle aventure entrepreneuriale avec la société Météojob - et qui détenait 25 %.

### Sortie du fonds secondaire Headway



Outre la volonté du co-fondateur, conseillé par Financière Cambon, de monter au capital, ce MBO avait pour objectif de permettre une sortie aux investisseurs. Le fonds secondaire britannique Headway avait racheté il y a cinq ans six lignes des FCPI de Viveris, qui continua d'en suivre certaines dont Travelsoft. L'éditeur avait par ailleurs fait entrer il y a dix ans Stepar, la société de participations de la SSII Steria, ainsi qu'une vingtaine de personnes physiques détenant une dizaine de pourcents et qui, pour certaines, conservent une part symbolique.

#### Effet de levier limité

Les parties prenantes se montrent très discrètes sur le montage de l'opération. La part de la dette serait cependant modeste pour la société, dont la marge d'exploitation atteignait 43 % en 2012 pour 6,1 M€ de chiffre d'affaires. "L'effet de levier ne nous empêche en rien de conserver les niveaux d'investissements que nous avons jusqu'ici et qui étaient de 2 M€ chaque année", assure Christian Sabbagh (photo ci-dessus), dont l'entreprise se valoriserait plus de trois fois ses revenus selon nos estimations. Pour rappel, la solution de réservation Traveldoo a été valorisée plus de quatre fois son chiffre d'affaires lors de son rachat par Expedia fin 2011 (lire ci-dessous). "Ce qui nous a plu c'est l'historique de croissance et les barrières technologiques à l'entrée dont dispose l'entreprise", explique Géraldine Lanthier, directeur de participations chez MBO Partenaires.



#### 7 M€ de chiffre d'affaires attendus en 2013



L'éditeur parisien de 48 personnes, qui table sur 15 % de croissance cette année à 7 M€, compte parmi ses clients des agences et marchands en ligne (Lastminute, Go Voyages, Vente Privée Voyage), des réseaux physiques (Havas Voyages, Selectour Afat) et des grands distributeurs (Carrefour). "Travelsoft est le leader indépendant en France, sur un marché très fragmenté, et aspire à l'être en Europe. Déjà actif en Espagne, il nourrit des ambitions en Italie, au Royaume-Uni et en Allemagne, en organique ou par de la croissance externe", indique Jonathan Journo (photo ci-contre), directeur chez Financière Cambon. Des cibles ont été identifiées et quelques pistes initiées.

Lire aussi :

[Traveldoo voyage aux Etats-Unis \(16 décembre 2011\)](#)

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

Voir la fiche de : [TRAVELSOFT](#)

Voir la fiche de : [MBO PARTENAIRES](#)

## les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	<b>TRAVELSOFT</b>
Acquéreur ou Investisseur	<b>MBO PARTENAIRES</b> , Florian De Gouvion Saint Cyr, Géraldine Lanthier, <b>FONDATEUR(S)</b> , Christian Sabbagh
Cédant	<b>VIVERIS MANAGEMENT, STEPARG, MANAGERS</b> , Marko Vujasinovic
Acquéreur, Banquier d'Affaires / Conseil	<b>FINANCIERE CAMBON</b> , Jonathan Journo, Morgann Lesné, Roman Chekii
Acquéreur, Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>HPML</b> , Thomas Hermetet, Anna Gassner
Acq. DD Juridique et Fiscale	<b>HPML</b> , Thomas Hermetet, Anna Gassner, Aurélie Bonsch
Acq. DD Sociale	<b>HPML</b> , Thomas Hermetet, Anna Gassner, Aurélie Bonsch
Acq. DD Financière	<b>ADVANCE CAPITAL</b> , Olivier Poncin
VDD Financière	<b>EXELMANS AUDIT &amp; CONSEIL</b> , Stéphane Dahan
Managers, Conseil Juridique	<b>GATIENNE BRAULT &amp; ASSOCIES</b> , Raphaël Piotraut, François Giné, Marine Conan
Dette	<b>SOCIETE GENERALE CIB (FINANCEMENT)</b> , Anne Fasan, <b>HSBC FRANCE</b> , Hervé Ferrer
Dette Mezzanine	

**A PLUS FINANCE**, Jean-Christophe Sampson,  
Alexandre Villet

Opération liée Capital Risque TRAVELSOFT mercredi 01 janvier  
2003

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



actualités & bases de données du Corporate Finance et du Private Equity  
© Tous droits réservés CFNEWS 2013-2014 - reproduction interdite sauf accord préalable  
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFnews-136819>