

Travelsoft met un minoritaire dans ses bagages

Afin de continuer les build-up en Europe, la société éditrice de solutions de réservation de voyage détenue par ses fondateurs depuis 2019 repart avec un financier au capital : Capza, qui mobilise Flex Equity Mid Market II afin de détenir environ 13 % et rembourser le mezzaneur Andera Acto.

Par **Lucas Djeffal**
Publié le 5 oct. 2023



Arrivé aux termes de son voyage avec Andera Acto, Travelsoft a mandaté sa banque d'affaires historique Cambon Partners pour trouver un financier capable de soutenir une stratégie de développement international. La société éditrice de solutions de réservation de produits touristiques pour les voyageurs en ligne a pu profiter d'un séjour de trois ans pendant lequel son capital était détenu à 90 % par son fondateur Christian Sabbagh, puisqu'Andera Acto était intervenu via ActoMezz lors d'un LBO sponsorless - le solde appartenait à des salariés et investisseurs privés historiques. Le processus compétitif a abouti à l'entrée de Capza, mobilisant un ticket légèrement inférieur à 100 M€ via son véhicule Flex Equity Mid Market II, d'une part pour refinancer un montage LBO dont l'effet de levier est désormais uniquement composé d'une dette senior inférieure à une fois l'Ebitda, et d'autre part pour acquérir environ 13 % des titres, en actions de préférence. La valeur de l'entreprise est comprise entre 250 M€ et 350 M€.

Le président passe de 90 % à 70 %



Guillaume Basquin, Capza

« À l'inverse de nombreux fonds mid cap, nous disposons de plusieurs implantations en Europe, ce qui facilite le sourcing de cibles d'acquisition et les négociations : cela a été un avantage clair pour remporter le dossier. Notre approche flexible nous a permis de signer un deal laissant la majorité aux fondateurs, sans que cela ne soit au détriment de nos objectifs de performance », indique Guillaume Basquin de Capza. Le management, qui a réinvesti plus de 80 % du produit de cession, détient encore près de 87 % du capital dont plus de 70 % par le président Christian Sabbagh, et le solde par les fondateurs des principales cibles des dernières années (l'espagnol Travel Compositor et l'allemand Traffics) et 25 salariés.

Leader européen



*Christian Sabbagh,
Travelsoft*

Travelsoft poursuit toujours l'ambition de devenir le leader mondial des technologies de réservations de voyage, ambition qui passe d'abord par la conquête de l'Europe. « On se prépare encore à faire le rachat de PME de 100 à 200 salariés en Europe dans les prochains mois », indique Christian Sabbagh. L'acquisition l'année dernière de Traffics, un homologue allemand de 6 M€ de revenus, puis cette année de Travel Compositor, dont la présence sur le marché hispanique permettra en fin d'exercice de générer 11,5 M€ de revenus, répondait à cette logique. Le logiciel initial Orchestra atteindra quant à lui 17,5 M€ de chiffre d'affaires, soit 35 M€ au niveau du groupe, pour un volume d'affaires total s'élevant à 5 Md€. Fort d'un nouveau partenaire capitalistique, le groupe Travelsoft de 200 employés et dont le niveau de rentabilité dépasse le tiers de ses revenus, ambitionne de plus que doubler de taille d'ici quatre ans, aussi en maintenant une croissance organique à deux chiffres.

Les intervenants de l'opération

Les intervenants de l'opération TRAVELSOFT (EX ORCHESTRA)	
LBO / LBO Ter - 47 conseils 	
Société cible	TRAVELSOFT (EX ORCHESTRA)
Date opération :	30/08/2023
Acquéreur ou Investisseur	CAPZA , Guillaume Basquin , Jess Wizman , Nils Pointot , Mary Laroche , Thomas Lavack , FONDATEUR(S) , Christian Sabbagh , Manuel Aragones , Sahi Salim , MANAGER(S) , Nathalie Eveleigh
Cédant	ANDERA ACTO (EX ACTOMEZZ) , Stéphane Bergez , FONDATEUR(S) , Christian Sabbagh , Manuel Aragones , Sahi Salim , MANAGER(S) , Nathalie Eveleigh
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	NATIXIS PARTNERS , Driss Mernissi , CLIPPERTON , Thomas de Montille , Nicolas von Bülow
Acquéreur Avocat Corporate	PAUL HASTINGS , Charles Cardon , Jordan Jablonka , Amaury Steinlin
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	PAUL HASTINGS , Allard de Waal , Damien Fenard , Capucine Chareton
Acq. Avocats d'Affaires Financement	PAUL HASTINGS , Marc Zerah , Tereza Courmont-Vikova , Peter Pedrazzani
Acq. DD Financière	EY TS , Stéphane Vignals , Vincent Magaud , Arnault Mulliez
Acq. DD Stratégique	INDEFI , Julien Berger , David Toledano , Adam Laïssaoui
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	INDEFI ESG ADVISORY , Emmanuel Parmentier , Salma El Ouahabi
Acq DD IT	KERNEY PARTNERS , Hervé Couturier , VAULTINUM (APP SOLUTIONS, CELOG, EDITIONS DES PARQUES..) , Philippe Thomas
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	CAMBON PARTNERS , Morgann Lesné , Min Liu , Maxime Wuthrich , Simon Bozec
Cédant Avocat Corporate	PIOTRAUT GINE AVOCATS , Raphaël Piotraut , Suzanne de Carvalho , Myriam Zendjebil
VDD Financière	EY TS , Colin Garnier
Conseil couverture taux d'intérêts	KERIUS FINANCE , Sébastien Rouzaire , Solal Huard , Marion Dondin
Voir les détails de l'opération	

[Véhicule]	
Nom du véhicule	CAPZA FLEX EQUITY MID MARKET II
Société de gestion	CAPZA
Investisseur(s) du fonds	
Conseil juridique structuration de fonds	LINKLATERS , Edouard Chapellier
Voir la fiche détaillée du véhicule	