

LBO Bis

 23 mai 2017
 586 mots - 37 conseil(s)

Par Baptiste Rubal du Mérac

Article

QCNS Cruise largue les amarres



L'agence de voyages en ligne spécialisée dans les croisières, dernière ligne française de Duke Street, repart en LBO avec Montefiore Investment.

QCNS Cruise fait escale chez un deuxième investisseur LBO. Après l'anglais **Duke Street**, associé à son compatriote spécialiste des loisirs **King's Park Capital**, le vendeur en ligne de croisières rejoint le portefeuille de **Montefiore Investment**. Les cédants, dont fait partie le fondateur **Pascal Euvrard** qui possédait encore une participation résiduelle, permettent au nouvel actionnaire de détenir **80 %** de la cible. Le solde revient au management, principalement le directeur général **Pierre Pelissier** (photo ci-contre) recruté par l'ancien actionnaire majoritaire un peu plus d'un an après son investissement, et des salariés. La transaction devrait être finalisée fin juillet mais son montage comportera une dette privée auprès de **Tikehau Capital**, investisseur minoritaire chez **Duke Street** depuis quatre ans (lire ci-dessous).



Dernière ligne de Duke Street en France

Le fonds britannique avait investi il y a six ans dans la société **monégasque** détenue par une holding au Luxembourg (lire ci-dessous). Ayant quitté la France en 2013 (lire ci-dessous), il se sépare désormais de sa dernière participation française, après **Eduservices** en cours de cession en MBO (lire ci-dessous). A nouveau, le mandat de vente était confié à **D&A Partners**, la boutique montée par Jean-Marc Dayan, ancien associé parisien de **Duke Street**.

128 M€ de chiffre d'affaires



Connue à travers ses sites **Croisieres.fr** et **Croisierenet.com** notamment, **QCNS Cruise** a redressé la barre après un trou d'air en 2011/2012 lié d'une part au naufrage du **Costa Concordia** ayant touché le secteur et d'autre part à une « crise de croissance de la société », selon **Daniel Elalouf** (photo ci-contre), directeur général de **Montefiore**. L'agence de voyages de **270 salariés** affiche désormais **128 M€ de chiffre d'affaires**, et génère un *cash flow* et une rentabilité élevés. Elle distribue les croisières de partenaires, principalement en Méditerranée et aux Antilles, auprès d'une clientèle pour moitié française, mais aussi en **Italie**, **Espagne** et depuis plus récemment en Argentine et Brésil. Son nouvel actionnaire majoritaire veut renforcer ses positions sur ce périmètre, et envisage de l'étendre en Allemagne, Royaume-Uni et Scandinavie, peut-être par acquisitions.

Quatrième participation active de Montefiore dans le tourisme

« Si nous avons découvert le secteur très spécifique de la croisière, nous connaissons bien le tourisme, notamment vendu en ligne et par téléphone », rappelle **Daniel Elalouf**, directeur général de **Montefiore**, investisseur dans **Homair Vacances**, **Voyageurs du Monde**, **MisterFly**, après **Autoescape** notamment (voir la fiche ci-dessous). La société de gestion, prête à remettre au pot pour financer de la croissance externe, compte bien profiter du **contexte favorable** du secteur de la croisière, porté par la construction en cours de nombreux bateaux de nouvelle génération conçus comme des clubs de vacances pour attirer une clientèle familiale.

Lire aussi :

[Duke Street ouvre son capital \(27 juin 2013\)](#)
[Duke Street : les deux associés français sur le départ \(22 août 2013\)](#)
[Eduservices entame un nouveau cycle \(5 janvier 2017\)](#)
[QCNS Cruise Europe vogue en LBO \(25 mars 2011\)](#)

 Tags : [Benelux](#) , [Etranger](#) , [Tourisme, hôtellerie/restauration, loisirs](#)
[Voir la fiche de : QCNS CRUISE](#)
[Voir la fiche de : MONTEFIORE INVESTMENT](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	QCNS CRUISE
Acquéreur ou Investisseur	MONTEFIORE INVESTMENT , Daniel Elalouf, Alexandre Bonneau, Gautier Devignes, Martin Courau, MANAGERS , Pierre Pelissier
Cédant	DUKE STREET , KINGS PARK CAPITAL , FONDATEUR(S) , Pascal Euvrard
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Grégoire Andrieux, Diana Hund, GORDON S. BLAIR , David de Pariente
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	MAYER BROWN , Benjamin Homo, Elodie Deschamps, AKD LAWYERS
Acq. Avocats d'Affaires Financement	MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Pierre-Arnoux Mayoly
Acq. DD Propriété Intellectuelle	Yves Picchi
Acq. DD Financière	PWC TRANSACTION SERVICES , Arnaud Thibésart, Julien Honorat

Acq. Conseil Stratégique **BAIN & CIE**, Daphné Vattier, Agnes Houdaille

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A **D&A PARTNERS**, Jean-Marc Dayan, Julien Skornik, Robin Jelin

Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale **AYACHESALAMA**, Olivier Tordjman, Gwenaëlle de Kerviler

VDD Juridique et Fiscale **BAKER MCKENZIE, CMS BUREAU FRANCIS LEFEBVRE (BFL)**

VDD Financière **ACA NEXIA**, Hervé Krissi, Thierry Guelfi

Cédant Conseil Stratégique **ARMSTRONG TRANSACTION SERVICES**

Dette **TIKEHAU IM**, Cécile Mayer-Lévi, Charles Bourgeois, Vincent Leprévots

Dette Avocat **WILLKIE FARR & GALLAGHER**, Paul Lombard

Opération liée **LBO QCNS CRUISE** vendredi 25 mars 2011

[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 2017-2018 - 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.