

M&A

09 janvier 2015
553 mots - 28 conseil(s)
Par Baptiste Rubat du Mèrac

Article

Team Trade s'externalise en Inde



L'intégrateur de progiciels pour les services financiers est racheté par l'indo-américain Synechron pour une vingtaine de millions d'euros, soit entre 0,7 et 1 fois son chiffre d'affaires.

Annoncés depuis plusieurs années comme une tendance de fonds, les rapprochements franco-indiens dans les services informatiques sont encore loin de ce multiplier.



Une nouvelle opération s'est néanmoins finalisée récemment, près de deux ans après le rachat d'Alti par TCS (Tata). Il s'agit de **Team Trade**, un intégrateur de progiciels pour les services financiers, cédé à **Synechron** avant les fêtes (lire notre Confidential ci-dessous). L'acquéreur, basé à New York mais dirigé par des Indiens, emploie 4 000 personnes, soit 80 % de son effectif, en Inde et génère **260 M\$ de revenus**. La transaction, réalisée en numéraire, permet la sortie du fonds **Aurinvest**, présent au capital depuis un tour de 2 M€ en 2007, tandis que les cinq associés, qui détenaient plus de 85 % des parts, restent opérationnels et intéressés via un *earn-out*. Selon nos informations, la cible, emmenée par le duo **Pascal Rellier** et **Jean-Yves Lacour** (photo ci-contre), **actionnaires à 65 %**, se valorise dans le haut de la fourchette du secteur, soit **entre 0,7 et 1 fois** son chiffre d'affaires.

Processus entamé en 2008

L'acquisition aurait pu aboutir il y a plusieurs années. **AP Management**, la banque d'affaires de Team Trade, avait en effet reçu le mandat de cession dès 2008, peu avant le déclenchement de la crise financière. Le dossier fut alors refermé temporairement, le temps de retrouver des conditions favorables en termes de croissance et de rentabilité. Le chiffre d'affaires cependant ne progresse quasiment plus depuis 2012, autour de **26 M€ en 2014**. Cette année, l'objectif est à **30 M€**. Si la marge Ebitda atteint deux chiffres sur son marché domestique, elle avoisine les 5 % seulement globalement.

L'offshore gagne la BFI



Autre tendance justifiant une cession, le développement de l'**externalisation informatique offshore dans la banque de financement et d'investissement (BFI)**, un secteur jusqu'ici, en France au moins, peu enclin à le faire. La Société Générale (SG CIB) s'y est mise en 2013 avec Accenture, et le Crédit Agricole (CA CIB) a annoncé un partenariat semblable avec FIS. Deux prestataires américains, concurrents de Team Trade, très fortement implantés en Inde. « Avec Accenture, Team Trade est le seul acteur du secteur dans le monde à être partenaire privilégié des deux grands éditeurs Murex et Calypso. Mais si la société jouait dans la cour des grands, elle disposait d'une capacité offshore limitée », explique **Pierre-Yves Dargaud** (photo ci-contre), président d'AP Management. Longtemps centré sur les marchés français et luxembourgeois, l'intégrateur français de **250 personnes** réalise désormais 40 % de son chiffre d'affaires à l'étranger. Il dispose ainsi de petites filiales au Luxembourg, Suisse, Italie, Royaume-Uni, États-Unis, Australie, Singapour et Canada.

Lire aussi :

[Team Trade cédé à l'indo-américain... \(8 janvier 2015\)](#)

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

Voir la fiche de : [TEAM TRADE](#)
Voir la fiche de : [SYNECHRON](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	TEAM TRADE
Acquéreur ou Investisseur	SYNECHRON
Cédant	AURINVEST, MANAGERS , Jean-Yves Lacour, Franck Lauroa, François-Bernard Mizrahi, Pascal Rellier, Laurent Salvinien, FONDATEUR(S)
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	HOGAN LOVELLS , Xavier Doumen, Sophie Thomazi, Thomas Saint-Loubert-Bié
Acq. DD Juridique et Fiscale	EY SOCIETE D'AVOCATS , Didier Tixier, Mélanie Pinto
Acq. DD Sociale	HOGAN LOVELLS , Jean-Marc Albiol, Aliénor Chalot
Acq. DD Propriété Intellectuelle	HOGAN LOVELLS , Xavier Buffet Delmas, Céline Fourniol, Vincent Denoyelle, Lionel de Souza, Sarah Taieb
Acq. DD Financière	EY TS , Emmanuel Picard, François Poncet, Renaud Régner, Baptiste Thiolon
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	AP MANAGEMENT (APM) , Pierre-Yves Dargaud, Sébastien Dray
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	REED SMITH , Lucas d'Orgeval, Indranee Dursun, Bertrand Baheu-Derras
Opération liée	Capital Développement TEAM TRADE lundi 01 janvier 2007