

DEAL OF THE YEAR: ODOO REDISTRIBUE SON CAPITAL

« On a fait l'opération dont rêvent tous les CFO... »

Fin 2019, Odoos reclassait une partie de ses actions auprès d'un fonds américain, de deux « invests » wallons et du management. Un deal qui valorise l'entreprise à 400 millions d'euros et qui reçoit le trophée de « Deal of the Year ».

PIERRE-HENRI THOMAS

L'occasion s'est présentée tout à fait par hasard. Mais la redistribution de l'équivalent de 82 millions de capital d'Odoos, la société wallonne spécialisée dans les logiciels de gestion, a donné lieu en décembre dernier au deal que toute start-up rêve de réaliser : celui qui permet de passer à la vitesse supé-

rieurs d'euros, que le jury du « Trends-Tendances CFO of the Year » a décidé d'attribuer comme « Deal of the Year ». Tout commence en juillet 2019... Deux fonds actionnaires d'Odoos, Sofimova et Xänge, émettent le souhait de se départir d'une partie de leurs actions. Ils annoncent qu'ils ont mandaté la banque Lazard pour ce faire. Tout le monde est alors relativement pressé. Les deux fonds veulent réaliser cet exit partiel au plus vite. Chez Odoos, on désire aussi que

tout se passe rapidement pour ne pas traîner la direction de la marche des affaires de l'entreprise, qui poursuit son rythme de croissance effréné.

Un MBO en plus

Cette opération est toutefois l'occasion pour le management de se positionner. Le fondateur d'Odoos, Fabien Pinkaers, se réunit avec le CFO Alessandro Mazzocchetti et le CTO Antony Lessuisse. Les trois prennent alors la décision de racheter une partie de ces titres mis en vente.

« L'idée était de profiter de cette sortie pour renforcer la participation de chacun. C'était aussi l'occasion de donner un signal fort au prochain investisseur et au marché : l'équipe de direction croit profondément au potentiel de l'entreprise. Elle ne vend pas ses parts, elle en achète », souligne Alessandro Mazzocchetti qui n'ignore pas alors la position délicate dans laquelle il se trouve soudain plongé.

D'un côté, il doit en effet maximiser la valeur d'Odoos pour les actionnaires actuels mais, de l'autre, il doit obtenir un prix d'achat équitable pour les cinq acheteurs du management dont il fait partie.

Heureusement, dans cette transaction délicate, Odoos bénéficie du soutien immédiat de la SRIW, un de ses actionnaires historiques, qui désire également renforcer sa participation, et de Noshag, autre invest wallon, qui désire entrer dans le capital.

Pour ces « venture capitalists » d'outre-Atlantique, Odoos n'est pas un inconnu. Ils suivent l'entreprise wallonne avec attention depuis cinq ans.

« Nous étions actionnaires depuis 2014 et détenions 6% du capital, explique Olivier Vanderrijst, le patron de la SRIW. Nous aurions pu vendre en faisant une belle plus-value (nous sommes entrés quand Odoos était valorisé à une trentaine de millions). Mais nous avons au contraire décidé de réinvestir, en raison des perspectives de croissance et de l'implication du management. Nous voulions aussi montrer que la SRIW pouvait financer de manière significative des scale-up ».

Et puis Odoos est une entreprise de l'industrie digitale wallonne, et il n'y en a pas tellement.

Pour faciliter l'opération, les deux invests wallons, Noshag et la SRIW, accordent également un prêt subordonné à la société créée par le management pour réaliser son MBO (management buy-out).

Une succession de « roadshows »

Les banques sont contactées et peu de temps après, le 2 août, Odoos signe un mandat avec la banque Lazard qui va l'aider à redistribuer son capital, alors qu'« EY rédigera un *vendor due diligence*, sorte de diagnostic de la société qui sera accessible aux candidats actionnaires.

Parallèlement aux négociations avec les banques, les *roadshows* commencent. Et ils s'effectuent à un train d'enfer. Fabien Pinkaers rencontre en septembre pas moins de 25 fonds de *venture capital* ! Dès ce moment, il apparaît que Summit Partners, un fonds de capital-risque américain basé à Boston et qui gère un peu moins de 20 milliards de dollars d'actifs est très intéressé par l'affaire.

Pour ces *venture capitalists* d'outre-Atlantique, Odoos n'est pas un inconnu : ils suivent l'entreprise wallonne avec attention depuis cinq ans. Mais cela ne signifie pas que Summit Partners entera les yeux fermés au capital. Le fonds enclenche sa propre *due diligence*, ce qui met un peu plus de pression encore sur l'équipe d'Odoos qui doit en outre, pour réaliser l'opération, faire passer les finances de l'entreprise dans la norme comptable internationale IFRS.

Summit Partners entre au capital

En octobre, huit candidats, parmi lesquels on retrouve Summit Partners, soumettent leurs offres, alors que le management d'Odoos discute encore avec les banques pour les aider à financer leur MBO.

Summit l'emporte le 31 octobre. Cela devient chaud pour le management : « Les banques étaient toujours en train de négocier et nous ne savions pas si notre crédit sera accordé », se souvient Alessandro Mazzocchetti. Le 15 novembre, la décision positive des banques arrive enfin. La clôture formelle de l'opération peut s'effectuer. Le deal est signé le 21 novembre. Cette opération de levée et de redistribution de capitaux porte finalement sur 82 millions d'euros. Summit Partners entre au capital à hauteur de 50 millions chez Odoos dont il possède désormais 13,5% des parts. Le management rachète des actions pour 12 millions. La SRIW porte sa participation à près de 8,5% en investissant 10 millions supplémentaires. Et Noshag entre dans l'actionnariat à hauteur de 2,4% du capital en investissant 10 millions.

« Le 23 décembre, se souvient Alessandro Mazzocchetti, j'ai effectué le dernier paiement aux investisseurs. Le 25, j'étais avec ma femme dans un avion pour Bangkok pour des vacances bien méritées. Lorsque j'ai decollé de Zaventem, malgré l'épuisement, j'ai réalisé que je venais de effectuer l'opération dont tous les directeurs financiers rêvaient : une transaction avec l'un des meilleurs fonds de capital-risque au monde et, en parallèle, un MBO complexe ».

ODOO REBAT LES CARTES DESON CAPITAL

Objet et montant : l'opération de redistribution de capitaux annoncée en décembre 2019 porte sur 82 millions d'euros.

Motif et cadre stratégique : Odoos cherchait un actionnaire prêt à reprendre une partie des parts de deux actionnaires, Sofimova et Xänge, qui avaient décidé d'une sortie partielle.

Financement : C'est finalement Summit Partners, une société de capital-risque de Boston qui est choisie. Celle-ci rachète pour 50 millions d'euros d'actions. Le management se renforce à hauteur de 12 millions et la SRIW de 10 millions. Un autre invest wallon, Noshag, acquiert pour 10 millions d'actions et possède 2,4% du capital.



ALESSANDRO MAZZOCCHETTI, CFO D'ODOO
« C'était aussi l'occasion de donner un signal fort : l'équipe de direction croit profondément au potentiel de l'entreprise. Elle ne vend pas ses parts, elle en achète. »

PG/ADELINE DELFORGE