

MBO

## TECH | Dococon matérialise son MBO

Les dirigeants de l'éditeur de solutions de diffusion de messages SMS, e-mail et dématérialisation de processus métier se reluent avec un sponsorless mené par Indigo Capital.



Par **Baptiste Rubat du Mérac**

Publié le 12 oct. 2022 à 14:06, mis à jour le 12 oct. 2022 à 18:30 - 46 conseils



Florent Keufer, UBS M&A Mid Cap

Pour permettre à certains actionnaires de sortir et d'autres de s'associer ou se renforcer, tout en se dotant de moyens fléchés vers la croissance externe, Dococon opte pour un montage *sponsorless*. L'éditeur de solutions de diffusion de messages SMS, e-mail, fax et courrier, et de dématérialisation de processus métiers, né du rachat en 2020

de DPii Télécom par Odyssee Messaging (lire ci-dessous), a choisi **Indigo Capital** fin juillet au terme d'un *process* conduit par **UBS M&A Mid Cap** sur des options *sponsorless* comme minoritaires. « L'opération a été bouclée en moins de quatre mois, les investisseurs ayant été nombreux à manifester leur intérêt pour ce groupe en forte croissance, très bien positionné pour profiter d'un environnement réglementaire favorable en lien avec l'obligation pour bon nombre d'entreprises de recourir à la facturation électronique d'ici 2024. L'offre d'Indigo a été différenciante en permettant aux actionnaires-dirigeants de se reluer fortement au capital et en leur mettant à disposition les ressources nécessaires à la mise en œuvre d'une stratégie de *buy&build* ambitieuse », détaille Florent Keufer, directeur chez UBS M&A Mid Cap.

## Sortie totale de Calao Finance et partielle d'Olivier de Puymorin



Laurent Warlop, Indigo Capital

Indigo Capital place dans un premier temps un ticket dans le bas de sa fourchette comprise entre 7 et 40 M€, en OBSA aux intérêts capitalisés et en actions pour une part minime. La dette senior est apportée par **BNP Paribas** et **CIC**, qui ajoutent une **ligne dédiée à la croissance externe**. « L'effet de levier est très modéré afin de conserver des disponibilités pour financer des *build-up*, assure

**Laurent Warlop**, *managing director* chez Indigo Capital. Le mezzaneur fut sollicité avant tout pour sortir les minoritaires et permettre au management de se renforcer. Ainsi, **Olivier de Puymorin**, entrepreneur du secteur à l'origine notamment d'Eurofax et d'Arkadin, actionnaire historique à hauteur de 20 % s'allège en grande partie. D'autres personnes physiques cèdent totalement leurs 12 %, tout comme **Calao Finance**, intervenu en *equity* et OC et détenant moins de 10 %. Le fondateur Laurent Mezrahi, dont la société d'origine Alliance MCA a grandi par acquisitions notamment d'Eurofax et de l'américain Odyssey Services, conforte sa position majoritaire. Le bloc management, comprenant aussi le dg Arnaud Lejeune mais aussi les directeurs commercial et technique qui s'associent au projet, détient plus de 80 % des parts post opération.

## 12,5 M€ de chiffre d'affaires en attendant la croissance externe



Laurent Mezrahi, Dococon

En croissance annuelle moyenne de 10 %, Dococon devrait atterrir à **12,5 M€ de chiffre d'affaires** en 2022. Le moteur de cette dynamique n'est pas l'activité historique d'envoi automatisé de messages transactionnels, alertes et autres messages certifiés, mais bien la **partie**

**dématérialisation** (factures, bulletins de salaires, signature électronique et archivage) issue de DPii. L'éditeur de 30

personnes, dont le portefeuille clients comprend les Galeries Lafayette, Kaufman & Broad, BMW France ou encore Cerba, mettra à contribution ses nouveaux moyens pour **alimenter sa croissance externe**, exercice qu'il maîtrise. Les cibles, de 3 à 15 M€ de revenus idéalement, seront recherchées uniquement dans le domaine de la dématérialisation. Et si le cœur de la stratégie est en France, Dococon conserve une filiale nord-américaine, marginale mais très rentable, depuis le rachat d'Odyssey Services, en cours de déplacement des États-Unis vers Toronto.

## Les intervenants de l'opération DOCOON

LBO / MBO - 46 conseils



Société cible **DOCOON**

Acquéreur ou Investisseur **INDIGO CAPITAL** , Laurent Warlop , Fabien Depierre ,  
**MANAGER(S)** , Laurent Mezrahi , Arnaud Lejeune

Cédant **BUSINESS ANGEL(S)** , Olivier de Puymorin , **CALAO  
FINANCE**

Acquéreur Avocat Corporate **HOCHÉ AVOCATS** , Grine Lahreche , Edith Boucaya ,  
Ariane Berthoud , Marie Terlain

Acq. Avocat d'Affaires Fiscal **HOCHÉ AVOCATS** , Grine Lahreche , Edith Boucaya ,  
Ariane Berthoud , Marie Terlain

Acq. DD Sociale **HOCHÉ AVOCATS** , Grine Lahreche , Edith Boucaya ,  
Ariane Berthoud , Marie Terlain

Acq. DD Financière **RSM FRANCE** , Eric Fougedoire , Antoine Pierre , Hugo  
Menkhoff

Managers Conseil Financier **UBS M&A MID-CAP** , Nicolas Henry , Florent Keufer ,  
Thierry Desbois , Dylan Nakache

Managers Avocat d'Affaires **MERMOZ AVOCATS** , Gilles Roux , Tristan Segonds ,  
Laurent Ragot , Martin Kyuchukov-Roglev , Gaspard Le  
Pomellec , Eléanore Griffiths

Managers DD Financière **ADVANCE CAPITAL** , Olivier Poncin , Mehdi Adyel ,  
Charles-Henri Deneck

Dette **BNP PARIBAS (FINANCEMENT)** , Rebecca Jolly ,  
Daniel Ardeljan , Marie-Laure Da Costa , **GROUPE CIC** ,  
Tahiana Bastianelli , Myriam Sakkouhi , Remy Bruyelle