

La gestion proactive d'Innoven sauve la Société Rock Well Petroleum de la faillite en réorientant sa stratégie et en participant à sa restructuration.

En 2005, avec d'autres grands noms du Capital Investissement tels que Fidelity ou la holding de Bernard Arnault, Innoven investit dans la société Canadienne Rock Well Petroleum (RWP). Cette société développe la technologie Rock Well (RWT) permettant d'extraire la majeure partie des réserves de pétrole des puits déjà exploités alors que la méthode conventionnelle ne permet d'extraire que 20% des réserves.

Son « business model » s'appuie sur trois étapes :

- 1- Développer la Technologie RWP (RWT),
- 2- Valoriser de champs de pétrole acquis,
- 3- Introduire la société en bourse.

Afin de financer son développement, la société réalise plusieurs augmentations de capital jusqu'en 2007. Fidèle à sa stratégie de co-leader, Innoven, suit les deux premiers tours de financement comme la plupart des prestigieux co-investisseurs. **Au total, la société aura levée 280M\$ pour financer l'achat des champs de pétrole, ses infrastructures et la RWT, avec un potentiel de création de valeur de l'ordre de 1Md\$.**

Au 3^{ème} Trimestre 2007, dans un contexte de hausse constante du prix du baril, la société souhaite accélérer son développement et réalise une troisième augmentation de capital, par un placement « privé » d'un montant de 135 millions de dollars, à laquelle participera Fidelity pour 45M\$, à un cours par action de 4,5\$.

Les actionnaires de RWP n'ayant pas été sollicités pour cette levée de fonds, Innoven pressent que le « business model » dérape. Dans le cadre habituel du suivi de ses participations, Innoven Partenaires interroge la société et demande plus de visibilité sur son évolution. RWP, en guise de réponse et sans apporter d'éléments tangibles, annonce qu'elle prépare son introduction en bourse.

Du 4^{ème} Trimestre 2007 au 2^{ème} Trimestre 2008, en pleine flambée du prix du baril, RWP « agite » son projet d'introduction en Bourse à des prix allant de 12 à 7\$/action. Innoven, juge trop risqué mais pressent surtout un manque de visibilité, s'oppose fermement à ce projet. Innoven propose alors un plan B pour refinancer le développement de la technologie RWP. Le Conseil d'Administration (CDA) refuse en bloc toute proposition et s'entête dans son projet d'introduction.

Au 3^{ème} Trimestre 2008, le projet d'introduction en Bourse échoue définitivement avec l'effondrement des marchés financiers. Innoven continue alors son « bras de fer » avec le CDA et demande la réalisation d'un audit de la société afin d'obtenir une appréciation précise sur l'état d'avancement du développement de la RWT et des actifs réels de la société. Le CDA refuse à nouveau.

Au 4^{ème} Trimestre 2008, en vue de préparer la restructuration de la société, Innoven constitue une équipe de spécialistes locaux en matière de pétrole/gaz et commence à mobiliser les autres actionnaires pour convaincre le CDA qui continue à opposer une fin de non recevoir.

A court de cash, la société est contrainte de se placer sous « CCAA/Chapter 15 » (équivalent à la cessation de paiement au Canada/USA). Forte du travail déjà réalisé par l'équipe constituée ainsi que des contacts pris auprès des autres actionnaires Innoven obtient l'autorisation de confier à PriceWaterhouseCoopers (PWC) l'audit des comptes de la société. Une formidable course contre la montre s'engage alors.

Le travail considérable réalisé par Innoven avec l'équipe constituée conforte :

D'une part, l'idée de réorienter la stratégie de la société vers une exploitation conventionnelle des champs pétrolifères trop peu utilisés jusqu'à présent et dont le potentiel très important est désormais validé.

A titre d'exemple, le seul champ pétrolifère de Mc Camey au Texas comporte 600 puits dont seulement 20 ont été exploités. Les trois principaux champs détenus par RWP représentent une surface de plus de 160 km² (à titre de comparaison, la superficie de Paris est de 105 Km²) avec une production potentielle de plus de 400 millions de barils.

D'autre part, le potentiel de la RWT validé sur un plan technique mais insuffisamment au plan économique.

La principale amélioration du « Business Model » consiste à concentré l'activité en premier lieu sur l'exploitation conventionnelle, cela permettant de dégager les ressources nécessaires au déploiement de la RWT qui présente une réelle option à fort potentiel :

- *Une technologie désormais au point techniquement,*
- *Une alternative économique pour l'extraction d'hydrocarbures,*
- *Une technologie qui s'inscrit dans les programmes écologiques gouvernementaux et qui peut bénéficier de subventions,*
- *Une technologie pouvant exploiter des surfaces inaccessibles,*
- *Une technologie permettant l'extraction non limité des réservoirs...*

Grâce à la restructuration et aux bénéfices de l'exploitation conventionnelle des ressources existantes, le challenge est de faire de la technologie RWP, la technique d'extraction d'hydrocarbures la plus économique s'inscrivant dans le programme écologique gouvernemental.

Au 1^{er} Trimestre 2009, Innoven et son actionnaire de référence obtient l'accord des tribunaux Canadien et Américain pour apporter un prêt garanti de 5 millions de dollars pour financer les dépenses courantes de RWP.

Ensemble, ils rallient d'autres actionnaires minoritaires pour défendre le projet de restructuration qui, présenté à l'administration Canadienne et Américaine est accepté.

Ce projet s'appuie sur quatre piliers :

- 1- L'exploitation conventionnelle des actifs existants (pétrole et gaz),
- 2- L'exploitation des actifs par une autre méthode
- 3- « Enhanced Oil Recovery », la Technologie Rock Well,
- 4- Le développement de Fusions / Acquisitions dans un contexte de cours du pétrole historiquement bas.

Le 6 mars dernier, l'Assemblée Générale de RWP, a élu un nouveau CDA dont 4 membres sur 7 défendent les intérêts d'Innoven, qui valida le nouveau projet et confie à la nouvelle équipe de spécialistes constituée par Innoven, le management de la société.

Le déroulement du nouveau projet et ses objectifs sont les suivants :

Au 2^{ième} et 3^{ième} Trimestre 2009, audit de clôture des comptes, gestion de la restructuration financière et opérationnelle, et préparation de l'augmentation de capital à un prix attractif pour financer le nouveau projet.

Au 3^{ième} Trimestre 2009, sortie de la protection du CCAA/ Chapter 15 (fin de la procédure de cessation de paiement)

Du 3^{ième} Trimestre 2009 à 2012, déroulement du projet avec pour objectifs principaux :

- Retour au cash flow positif en 2010,
- Développement des fusions-acquisitions,
- Utilisation de la technologie RWP pour l'exploitation des réserves additionnelles,
- Construction d'un partenariat avec le gouvernement américain développant l'accès à la technologie RWP,
- Préparation des opérations capitalistiques en 2012.

L'augmentation du capital

Pour créer les conditions favorables à la réalisation de ce projet, Innoven propose de lancer une augmentation de capital à un prix correspondant à celui des fonds propres audités par PWC, valorisés sur la base de l'exploitation conventionnelle, c'est-à-dire à moins de 20% de la valeur du précédent « business model » basé sur l'exploitation de la RWT.

Un prix extrêmement attractif qui, compte tenu du potentiel à venir mais surtout existant, revient à acheter un troupeau de 100 vaches laitières au prix de la production de 5 vaches.

Cette solution offre aux actionnaires de belles perspectives dans un contexte très équitable selon leurs différents statuts :

- Pour les Actionnaires existants qui ne participeraient pas : le retour sur investissement est estimé à 3,6 fois
- Pour les Actionnaires existants qui participeraient : le retour sur investissement est estimé à 7,4 fois
- Pour les nouveaux actionnaires participants : le retour sur investissement est estimé à 7,4 fois