

► Restructuration | Mecachrome sort de l'impasse

A moitié canadien, coté à Toronto et en procédure de sauvegarde : décidément, Mecachrome n'est pas le client idéal pour le FSI. Mais le sous-traitant automobile et aéronautique a aussi une dimension stratégique pour la France : il participe, entre autres, à la fabrication de pièces pour Airbus et de têtes nucléaires des missiles tricolores. Aussi, le fonds souverain entend lui apporter 10 M€. Et ce dans le cadre d'un plan de sauvetage lancé par ACE Management – pour le compte des fonds Aerofund 1 & 2 – et par le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (FTQ). En décembre dernier, tous deux avaient

apporté un financement temporaire de 20 M€ ; ils injecteraient au total 31 M€, à parité. Sur les 41 M€ de capital qui seraient misés in fine, 30 M€ iraient aux créanciers canadiens – essentiellement obligataires –, en contrepartie de l'abandon de leur dette, d'environ 250 M€. Enfin, le plan, qui constitue un coup d'accordéon intégral de l'actuel capital, se complétera de 15 M€ de nouvelles dettes bancaires. Adopté par le management, il doit encore obtenir l'aval des créanciers et des autorités. Mecachrome, qui affichait 203 M€ de dettes à fin 2008, romprait donc définitivement ses liens avec la famille fon-

datrice Casella, premier actionnaire, avec un tiers des parts. Evincée de la direction en novembre, elle s'était vu reprocher l'expansion rapide et incontrôlée du sous-traitant au Canada. Celui-ci, qui a affiché 295 M€ de revenus 2007 (exercice 2008 non publié), y emploie 200 salariés, sur 1 600 au total. Malgré un plan social en cours concernant une centaine de personnes, l'activité de Mecachrome n'est pas entièrement touchée. « Son pôle aéronautique n'a jamais cessé de tourner à plein régime. Quant au secteur automobile, il rebondira et montre déjà des signes de reprise », souligne Xavier Herrmann, partner d'ACE Management. ■ L.B.

Conseils ACE Management : financier : Rothschild & Cie (Vincent Danjoux, Pedro Antonio Arias) ; **due diligence financière :** KPMG (Axel Rebaudière, Christophe Moreau) ; **juridiques :** Joffe & Associés (Christophe Joffe, Thomas Lepeyre), McCarthy (Sylvain Vauclair, Patrick Boucher) ; **fiscaux :** Sarrau Thomas Couderc (Pierre Bouley, Jérôme Talleux), KPMG Tax Canada (Benoît Lacoste-Bienvenue, Maryse Mayer)