

ÉCO - SOCIAL

Économie Finances Social Management Santé au travail

Made in France EUROPLASMA, MORCENX (40110) MG VALDUNES, TRITH-SAINT-LEGER (59125) ENTREPRISES

Le financement du rachat de Valdunes, l'inconnue du projet d'Europlasma

L'offre d'Europlasma pour la reprise de Valdunes a été retenue par le Tribunal de commerce de Lille le 20 mars. Mais les capacités financières de l'entreprise, engagée dans une frénésie de rachats d'entreprises en difficulté, inquiètent.

Réservé aux abonnés

Solène Davesne

20 mars 2024 | 10h00

🕒 4 min. de lecture

💬 Réagir →



© Nadia Daki

Roland Lescure, alors ministre délégué à l'Industrie, en visite dans une usine de Valdunes.

Comment Europlasma financera-t-il la reprise de Valdunes ? Alors que son offre rachat du fabricant de roues a été retenue par le Tribunal de commerce de Lille mercredi 20 mars, le groupe va devoir mettre sur la table 15 millions d'euros de fonds propres. Mais des doutes demeurent sur la capacité du groupe bordelais à concrétiser cet apport d'argent frais, indispensable pour financer les investissements nécessaires à la relance des deux usines de Valdunes, dans le Nord. Elle est pourtant une condition pour que l'Etat apporte de son côté 15 millions d'euros en prêts, tandis que les collectivités locales et la région doivent abonder le projet à hauteur de 5 millions d'euros supplémentaires.

Europlasma reste dans une situation financière fragile. Au premier semestre 2023, le groupe a encore dégagé 2,5 millions d'euros de perte nette, après 15 millions d'euros de perte en 2022 et 12 millions en 2021. Une situation qui ne l'a pas empêché de multiplier les acquisitions ces dernières années, avec le rachat notamment des forges de Tarbes en 2021 puis de l'ancienne usine Luxfer en 2022. Mais jusqu'à présent, le groupe n'a pas tenu toutes ses promesses d'investissement et de relance de ces outils industriels, comme le confirme l'enquête menée par L'Usine Nouvelle.

VOS INDICES

source
INDICES COTATIONS

7.8058	=
20 Mars 2024	
Yuan chinois (CNY) - quotidien	
¥ CNY/€	→
136.1	=
Décembre 2023	

manufacturière (NAF rév. 2 section C)	→
base 100 en décembre 2008	
1.6	=
Décembre 2021	
Inflation en France - Indice des prix à la consommation - Ensemble des ménages	
En %	→

Tous les indices →

L'Etat se veut rassurant

Du côté de l'Etat, on balaye résolument ces inquiétudes sur la fragilité du repreneur. *«Europlasma a fait une offre solide et leur projet est tout à fait crédible. Nous n'avons pas beaucoup d'inquiétude sur le fait que les investissements arrivent»*, assure un bon connaisseur du dossier dans les ministères. Les nombreuses discussions autour du projet de reprise depuis l'automne ont permis de lever les doutes sur la solidité des financements, juge-t-il. Pour sauver Valdunes, l'Etat n'entend de toute façon pas avancer d'argent public à fonds perdu. Les prêts publics seront décaissés par tranches progressives, à mesure que le repreneur obtiendra son financement. De quoi limiter le risque, sans pour autant laisser tomber un dossier *«emblématique»* et sur lequel la CGT a fait monter la pression sur le gouvernement.

La confiance de Bercy n'a pas levé les doutes de tous les acteurs financiers. Sollicité pour monter au capital du futur ensemble, la banque publique Bpifrance a préféré se tenir loin du dossier, opposant une fin de non-recevoir à une éventuelle prise de participation. Ces dernières semaines, des sources au fait du dossier ont alerté l'Etat sur le risque de perdre sa mise, pointant les doutes sur le mode de financement d'Europlasma, jugé fragile. *«C'est une entreprise cotée qui fait des "equity line" dans une cavalerie très dangereuse. Tout cela risque de mal finir»*, pointe un expert de la place financière.

Les Ocabsa, un outil de financement controversé

Sortie de redressement judiciaire en 2019, l'entreprise n'a – comme toutes les sociétés passées par la case tribunal de commerce – pas accès au crédit bancaire classique. Faute de financements classiques, elle a dû se tourner vers d'autres modes de financement, moins orthodoxes et plus controversés. Pour soutenir ses investissements, le groupe bordelais spécialisé dans les solutions de décarbonation et

d'obligations convertibles en actions avec bons de souscription (Ocabsa). Des financements débloqués par le fonds Alpha Blue Ocean, via son fonds Environnement performance financing. Installé à Dubaï et aux Bahamas et fondé par trois financiers français – Pierre Vannineuse, Hugo Pingray et Amaury Mamou-Mani – Alpha Blue Ocean est devenu l'un des principaux acteurs sur le marché français de ces opérations alternatives.

Ce mécanisme de financement pas répréhensible en soi, mais il est de plus en plus surveillé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). De façon schématique, l'entreprise émet des obligations au profit d'un investisseur en échange de rentrées de cash immédiates. L'investisseur peut ensuite les convertir à un prix inférieur au cours de Bourse, puis, comme il n'a pas vocation à rester au capital, les revendre dans la foulée sur le marché. *«C'est extrêmement risqué pour les petits porteurs»*, résume Johann Lissowski, un avocat spécialisé dans les procédures sur la diffusion de fausses informations par des entreprises cotées. Il défend une vingtaine de petits porteurs déterminés à lancer une procédure au civil contre le groupe bordelais.

Un capital de 1,9 milliard d'actions

Car à chaque opération, ceux-ci se trouvent dilués et le cours de Bourse s'effondre. Entre le 31 janvier et le 29 février, le capital d'Europlasma – entièrement au flottant – est ainsi passé de 1 milliard d'actions à 1,9 milliard d'actions, pour une valeur tombée à 0,001 euro. *«Le risque ne pèse jamais sur la société qui ne rembourse pas ses obligations. L'investisseur prend lui aussi très peu de risques»*, pointe encore Johann Lissowski, qui critique un *«système qui a été dévoyé»*. Depuis qu'Europlasma est sur les rails pour racheter Valdunes, les petits porteurs se déchaînent sur les forums des sites boursiers.

A vrai dire, Europlasma n'est pas la seule société à avoir eu recours aux Ocabsa. L'ancienne pépite de la navigation autonome Navya en a aussi usé, avant de faire faillite et d'être repris par le groupe Gaussin. Le fabricant d'éoliennes Vergnet les a aussi utilisés pour surmonter une passe difficile. Devant les plaintes en provenance d'épargnants, l'AMF multiplie les appels à la vigilance pour les petits porteurs face à ces modes de financement fortement dilutifs, mobilisés par des *«sociétés qui n'ont plus accès à d'autres possibilités de financement en raison de leur situation financière dégradée ou de leurs perspectives insuffisantes»*.

L'autorité a contraint les entreprises qui y ont recours à avertir leurs investisseurs sur les risques financiers. Même si la marge de manœuvre de l'AMF est limitée face à des acteurs financiers offshore non régulés, les opérations d'Ocabsa se sont faites un peu moins nombreuses, depuis un an, sur la place de Paris. Pas forcément de quoi simplifier le futur financement d'Europlasma.

Retrouvez le premier volet de notre enquête en deux épisodes : [Europlasma, champion des promesses non tenues.](#)

SÉLECTIONNÉ POUR VOUS



Rotations de cultures, jachères... Vers une simplification de la politique agricole commune au détriment de l'environnement ? [UN](#)

Les négociations sur l'emploi des seniors s'achèvent, quelles sont les pistes proposées ? [UN](#)

Avec 60 sites inaugurés en France en 2023, les start-up accélèrent la réindustrialisation [UN](#)

SUR LE MÊME SUJET

Forges de Tarbes, Luxfer, Satma... Europlasma, champion des promesses non tenues

L'Etat va soutenir l'offre de reprise de Valdunes par Europlasma à hauteur de 15 millions d'euros

0 Commentaire [Réagir →](#)

Partager [X](#) [f](#) [in](#) [F](#) [✉](#)

PUBLICITÉ

×

Découvrez la culture d'entreprise chez Orano

Contenu prop.

SUJETS ASSOCIÉS

EUROPLASMA, MORCENX (40110)

MG VALDUNES, TRITH-SAINT-LEGER (59125)

Entreprises

Made in France

NEWSLETTER **Economie Social et management**

Nos journalistes sélectionnent pour vous les articles essentiels de votre secteur.

✉ Entrez votre email

Inscrivez-vous →

Votre email est traité par notre titre de presse qui selon le titre appartient, à une des sociétés suivantes... [Lire la suite](#) ↓

LES ÉVÉNEMENTS L'USINE NOUVELLE



Conférence CREUSOT

Territoires & Industrie

4 Avril 2024 Le Creusot - Montceau

Réindustrialiser la France : l'exemple réussi du Creusot-Montceau

Industrie

Programme et inscription ->



Formation

E-learning Loi Sapin 2

1-31 Mai 2024 100% digital , live et replay

Sensibilisation à la lutte contre la corruption

Stratégie / R&D

Programme et inscription ->



Conférence

La journée pour une industrie durable par l'Usine Nouvelle

5 Juin 2024 Paris

Une journée de conférence et de remise de trophées

Energie et environnement

Programme et inscription ->


Tous les événements ->

LES PODCASTS



Ingénieur, un métier au coeur de la souveraineté


Comme son nom l'indique, cette publication annuelle s'intéresse aux différentes...

 Écouter cet épisode



L'inventrice du premier lave-vaisselle


L'épouse d'un bourgeois de l'Illinois décide de prendre les choses en main et d'inventer elle-même l'outil dont les femmes ont besoin. **UN**

 Écouter cet épisode



Qui recrute dans l'industrie en 2024 ?

[Podcast] Dans ce nouvel épisode de La Fabrique, Cécile Maillard, rédactrice en chef adjointe de L'Usine Nouvelle, revient sur l'enquête annuelle consacrée au recrutement dans l'industrie. La cuvée 2024 s'annonce...

 Écouter cet épisode

L'étrange disparition d'un Airbus en Chine

[Podcast] Dans ce nouvel épisode de La Fabrique, Olivier James, grand reporter suivant le secteur aéronautique à L'Usine Nouvelle, revient sur une bien étrange affaire. Un avion fabriqué par Airbus et livré à la Chine a...

▶ Écouter cet épisode

[Tous les podcasts →](#)

LES SERVICES DE L'USINE NOUVELLE

Trouvez les entreprises industrielles qui recrutent des talents



NÉGOCIATEUR DE LICENCES H/F

GINKGO - 12/03/2024 - CDI - AUVERGNE-RHONE-ALPES

>

+ 550 offres d'emploi

Tout voir

Proposé par .

Accédez à tous les appels d'offres et détectez vos opportunités d'affaires

42 - EPORA

Marché de maîtrise d'oeuvre de désamiantage, curage, démolition et dépollution du site Kodak à Vienne (38)

DATE DE REPONSE 22/04/2024

>

+ de 10.000 avis par jour

Tout voir

Proposé par .

ARTICLES LES PLUS LUS

- 1 Safran promet une rupture technologique pour l'aviation [UN](#)
- 2 Airbus propose sa flotte de Beluga ST pour diminuer la dépendance de l'Europe dans le transport militaire [UN](#)
- 3 Un pas de plus vers le char européen du futur, KNDS et Leonardo s'allient [UN](#)
- 4 d'investissements, l'usine marocaine de Stellantis double sa capacité de production [UN](#)
- 5 MBDA, le «Airbus des missiles» au modèle taillé pour l'Europe de la défense [UN](#)
- 6 Bâti pour 650 millions d'euros, le plus grand complexe de bureaux en bois d'Europe en passe d'être livré à Nanterre [UN](#)

[Publicité](#)[Mon compte](#)[S'abonner](#)[Nous contacter](#)[Mentions légales et CGU](#)[RGPD](#)[Paramétrage Cookie](#)

L'USINENOUVELLE.com, leader de l'information professionnelle B2B, vous propose de suivre l'actualité économique et industrielle des secteurs automobile et nouvelles mobilités, aéronautique et spatial, agroalimentaire, énergie et développement durable, santé, cosmétique et luxe, chimie, transports, BTP, défense, plasturgie, métallurgie, matières premières et matériaux, biens de consommation, électronique, informatique, télécoms, cybersécurité, numérique et des nouvelles technologies.

[NOUS SUIVRE](#)

Une marque du groupe