

ACTUALITÉS

FUSIONS-ACQUISITIONS

Six cabinets sur la reprise de Tati par Gifi

L'enseigne au vichy rose a enfin trouvé un repreneur. Mis en vente en début d'année, le pôle Agora Distribution (jusqu'à dévolu par le groupe Eram) vient d'être cédé dans le cadre d'un prepack cession organisé sous l'égide du tribunal de commerce de Bobigny qui a désigné le 26 juin dernier GPG, holding personnelle de Monsieur Philippe Ginestet et maison mère du groupe Gifi, en tant que repreneur de Tati et des trois autres enseignes en difficulté du pôle Agora Distribution (Fabio Lucci, Giga store et Degrief'mania). En 2016, cette filiale d'Eram a enregistré une perte nette de 148,5 millions d'euros pour un chiffre d'affaires de 346,7 millions d'euros. L'offre globale de GPG s'est ainsi distinguée de l'offre concurrente organisée en consortium (La Foir'Fouille, Centrakor, Stokomani, Maxi Bazar et Dépôt Bingo) en ce qu'elle assure la reprise de l'entreprise et de l'enseigne Tati tout en sauvegardant l'essentiel de l'emploi. Cette offre permet en effet de conserver en direct 1 428 des 1 731 emplois menacés en gardant 109 des 140 magasins du pôle Agora Distribution, dont le vaisseau amiral de Paris, Barbès. Après sa reprise en 2004 par le groupe Eram, c'est donc une nouvelle aventure qui commence pour l'enseigne fondée en 1948 par Jules Ouaki. De son côté, GPG, holding du groupe GIFI, acteur leader du discount et du bazar, voit en Tati l'occasion de se diversifier dans le textile. GPG était conseillé par **Bremond & Associés** avec **Guilhem Bremond** et **Delphine Caramalli**, associés, **Hector Arroyo**, **Caroline Mougin**, **Marie Crumière** et **Camille Moïse** pour les aspects restructuring juridique et droit social, par **STC Partners** avec **Angélique Vibert** pour les aspects antitrust et **Delaby & Dorison** avec **Emmanuel Delaby**, associé, pour le fiscal. Tati était assisté par **Darrois Villey Maillot Brochier** avec **François Kopf**, associé, **Mathieu Della Vittoria** et **Colin Marvaud** en restructuring et **Igor Simic**, associé, et **Elise Maillot** en concurrence. Eram était épaulé par **Archers** avec **Fabrice Patrizio**, associé, **Clément Phalippou**, **Claire Gamain** et **Astrid Hubert-Benoît**, ainsi que par le cabinet **Depoix-Robin** avec **Nicolas Depoix-Robin**, associé, et **Guillaume Petit**.

PRIVATE EQUITY

Goodwin et HPML sur le LBO primaire de Pinard Emballages

Le fabricant de flacons plastiques haut de gamme pour la cosmétique et la parfumerie va passer sous le contrôle majoritaire d'IK Investment Partners. Après quarante-sept ans dans le giron familial, Pinard Emballages s'apprête à signer le premier LBO de son histoire. Fondé en 1970 par Pierre Pinard à proximité d'Oyonnax, ce fabricant rhônalpin d'emballages plastique pour l'industrie de la cosmétique et de la parfumerie était jusqu'à présent propriété à 100 % de la famille éponyme. Employant près de 90 collaborateurs entre ses deux sites de production d'Evron et de Bellignat et sa plateforme logistique, Pinard Embal-

lages compte sur le soutien de son nouvel actionnaire pour poursuivre son expansion, en France et à l'international. IK Investment Partners était conseillé par **Goodwin**, avec **Maxence Bloch**, associé, **Benjamin Garçon** et **Aurélié Diday** en corporate, **Frédéric Guilloux**, associé, et **Bruno Valenti** en financement et **Marie-Laure Bruneel**, associée, en structuration fiscale. Pinard Emballages était accompagné par **HPML** avec **Thomas Hermetet**, associé, et **Marina Lobell**.

Dechert, Delaby et Allen sur l'acquisition de Tiama par Caravelle

Deux ans après sa reprise par quatre fonds de dette, le spécialiste de l'inspection du verre Tiama s'apprête à rejoindre Caravelle pour une valorisation estimée à près de 150 millions d'euros, soit entre 9 et 10 fois l'Ebitda. Le leader européen de l'inspection des verres creux avait fait l'objet d'un «lender led» en 2015 qui l'avait fait passer sous le contrôle d'un pool de fonds de dette : EQT, European Capital, Kartesia et Omnes. Frappé de plein fouet par le retournement de cycle de l'industrie verrière dans les années 2010, Tiama a réussi à renouer avec la croissance dans les dix-huit derniers mois, profitant de l'amélioration de la santé de ses donneurs d'ordres et de l'accroissement de la pression réglementaire sur le secteur. Avec 250 salariés, Tiama réalise environ 100 millions d'euros de chiffre d'affaires 2016 pour un Ebitda de 15 millions d'euros. Tiama était conseillé par **Delaby & Dorison** avec **Emmanuel Delaby**, associé, **Romain Hantz**, **Alexandre Gaudin** et **Virginie Couvrat**. Caravelle était accompagné par **Dechert** avec **François Hellot** et **Anne-Charlotte Rivière**, associés, **Xavier Leroux** et **Laurent Kocimski**. **Allen & Overy** était aux côtés d'EQT avec **Romy Richter**, associée, **Tina Barazandeh-Nejad** et **Marine Le Quillec** sur les aspects corporate, ainsi que **Camille Paulhac** sur les aspects antitrust.

Six cabinets sur la reconstitution de capital de SAF

Le groupe savoyard de services hélicoptères réorganise son actionariat avec l'entrée d'Oaktree Capital Management à hauteur de 49 % de son capital et la sortie du groupe portugais UHS, qui en détenait 25 %. Les autres financiers présents depuis le MBO de 2012 restent actionnaires à l'exception d'Amundi PEF, qui signe sa sortie à cette occasion. Bpifrance (30 %), BNP Paribas Développement, Crédit Agricole des Savoie Capital et le management constituent donc le pool d'actionnaires inamovibles depuis cinq ans. Le groupe savoyard, créé en 1979 à Albertville, est présent sur les marchés du secourisme, des travaux aériens, de la maintenance, et de l'urgence médicale grâce à une flotte de 50 hélicoptères. Employant 220 collaborateurs, SAF a affiché un chiffre d'affaires consolidé de 42 millions d'euros en 2016. **Willkie Farr & Gallagher** a conseillé Oaktree Capital Management avec **Eduardo Fernandez** et **Grégory de Saxcé**, associés, **Charles-Antoine Eri-gnac**, **Sophie-Jeanne Laroche**, **Xavier Nassoy**, **Camille Rezette**, **Perrine Saunier** et **Loïc Toilier**. Les cédants étaient accompagnés par **De Pardieu Brocas Maffei**, avec **Jean Francois Pourdieu**, associé, et **Hugues de Fouchier** ainsi que par **Lamartine Conseil** avec **Stéphane Rodriguez**, associé, et **Ugo Audouard**. Le management était épaulé par le cabinet **Goutagny** avec **Denis Dord**, associé, et le cabinet **Adamas** avec **Denis Santy**, associé. **Bichot & Associés** ont conseillé Bpifrance avec **Nicolas Bichot**, associé, et **Mathieu Odet**.