

**La restructuration financière d'un groupe en difficulté  
dans un contexte international**

***Le droit en action***

**COLLOQUE ORGANISE PAR INTERNATIONAL INSOLVENCY  
INSTITUTE (III) ET FRANCE AMERIQUES**

**18 mai 2018**

**Hôtel Le Marois – France Amériques**

**9-11, avenue Franklin D. Roosevelt – 75008 Paris**



## PRESENTATION

La société CGG SA est la société *holding* du groupe CGG qui est un **acteur mondial** dans l'industrie des services géophysiques et géologiques. **Suite à l'effondrement du marché des géosciences**, le groupe CGG a enregistré une très forte dégradation de son chiffre d'affaires au cours des 4 dernières années (-2,6 Milliards \$) et **les pertes cumulées** sur 4 ans se sont élevées à plus de **3,9 Mrds\$**.

Au début du processus de restructuration, le groupe CGG supportait un **niveau d'endettement de l'ordre de 2,5 Md€** caractérisé par une complexité liée à la diversité de la nature des financements, la répartition géographique des emprunteurs et les garanties consenties entre les différentes entités du groupe.

Les discussions entreprises dans le cadre **d'une procédure amiable** à compter de février 2017 avec les principaux créanciers et actionnaires de CGG ont permis d'aboutir à un accord avec les principaux créanciers et un actionnaires (DNCA) à mettre en œuvre dans le cadre d'une **procédure de sauvegarde** ouverte le 14 juin 2017. Le tribunal de commerce de Paris a homologué le 1<sup>er</sup> décembre 2017 le **plan de sauvegarde**. La phase de mise en œuvre du projet a été finalisée fin février 2018, conduisant à une réduction drastique de la dette du Groupe puisque l'intégralité de la dette obligataire (1,7 Mrds€) a été convertie en capital.

Ce processus de restructuration a impliqué de **nombreuses problématiques et notamment** :

- des problématiques liées à la coordination **transfrontalière(s)** des procédures puisque la localisation des différents actifs du groupe (sur les cinq continents) donnés en garantie au bénéfice des créanciers et de certaines dettes a conduit le groupe CGG à solliciter l'ouverture de 14 procédures de *chapter 11* concomitamment à l'ouverture de la procédure de sauvegarde ainsi qu'une procédure de reconnaissance de *chapter 15* ;
- des problématiques liées aux **obligataires** (spécificité de traitement de créanciers *high yield bondholders* pour qui le contrat d'émission était régi par le droit américain) et à **l'absence de classes de créanciers en droit français** (vote des obligataires *high yield* et obligations convertibles dans une même assemblée unique et recours engagés) ;
- des problématiques liées au **traitement des actionnaires en droit français, dont le pouvoir de blocage demeure (d'autant plus au sein d'une société cotée)** malgré la nette détérioration de la valeur économique de la société surendettée et la conversion de la totalité de la dette obligataire (1,7 Mrds€) en capital à travers le mécanisme de *debt-to-equity swap*.

Le dossier CGG **est un « cas d'école »** : **il représente une occasion unique** d'échanger sur les problématiques rencontrées et sur les enjeux juridiques et financiers qu'il a impliqués.

La procédure de sauvegarde **ouverte au profit de la société CGG** a **aussi** permis de mettre en lumière des évolutions nécessaires concernant le droit international et le droit européen.

## INTERVENANTS

*(par ordre alphabétique)*

---

**Les intervenants de la journée sont des acteurs du dossier CGG. Ils sont intervenus en qualité de conseils juridiques et financiers du groupe, des créanciers ou des actionnaires.**

**Sophie BARBE**

Directrice cabinet de consultants ALIX PARTNERS

**Jean-Claude BEAUJOUR**

Avocat associé cabinet SMITH D'ORIA

Vice-président de l'association France Amériques

**Jean-Pierre BEGON LOURS**

Juge commissaire à la procédure de sauvegarde de CGG SA

**Philippe BERNARD**

Président de la Chambre International du Tribunal de commerce de Paris

**Hélène BOURBOULOUX**

Administrateur judiciaire associée FHB

Membre d'International Insolvency Institute

**Jean-François CIZAIN**

Associé Banque d'affaires MESSIER MARIS & ASSOCIES

**Reinhard DAMMANN**

Avocat associé cabinet CLIFFORD CHANCE

Membre d'International Insolvency Institute

Expert auprès de la Commission Européenne

**Jean-Pierre FARGES**

Avocat associé cabinet GIBSON DUNN

**Stéphane-Paul FRYDMAN**

Directeur financier du groupe CGG

**Martin GLENN**

Juge auprès de l'United States Bankruptcy court du District Sud de New York

**Saam GOLSHANI**

Avocat associé cabinet ORRICK

**Joanna GUMPELSON**

Avocat associé cabinet DE PARDIEU BROCAS MAFFEI

**Arnaud JOUBERT**

Associé Gérant Banque d'affaires ROTHSCHILD

**Lucile JOUVE**

Mandataire judiciaire SELAFA MJA

**François KAYAT**

Associé Gérant Banque d'affaires LAZARD

**Alan W. KORNBERG**

Avocat associé cabinet PAUL WEISS, RIFKIND, WHARTON & GARRISON

Membre d'International Insolvency Institute

**Jean-Georges MALCOR**

Directeur général de CGG

**Aymar de MAULEON**

Avocat associé cabinet LINKLATERS

**Anne-Sophie NOURY**

Avocat associée cabinet BDGS,

**Nicolas PARTOUCHE**

Avocat associé cabinet JEANTET

**Béatrice PLACE-FAGET**

Directrice juridique du groupe CGG

**Yannick PIETTE**

Avocat associé cabinet WEIL, GOTSHAL & MANGES

**Marc SENECHAL**

Mandataire judiciaire BTSG

Membre d'International Insolvency Institute

**Isabelle SMITH MONERVILLE**

Avocat associée cabinet SMITH D'ORIA

Vice-présidente de la Commission Insolvency de l'Inter Pacific Bar Association

**Lionel SPIZZICHINO**

Avocat associé cabinet WILLKIE, FARR & GALLAGHER

**Jean-Luc VALLENS**

Ancien Professeur associé

Magistrat honoraire

Expert auprès de la Commission Européenne

Membre d'International Insolvency Institute

# PROGRAMME

---

*Sous la direction scientifique de Jean-Luc VALLENS*

**9h00** : Accueil, introduction

**10h00** : Présentation du Groupe CGG et enjeux de la restructuration, le point de vue de l'entreprise

**10h30** : La coordination, la reconnaissance et le déroulé de procédures d'insolvabilité concomitantes en France et aux Etats-Unis

**11h30** : Pause

**12h00** : Comités et assemblée de créanciers vs. Classes de créanciers : organisation, fonctionnement, décision et recours

**Déjeuner sur place**

**14h30** : Les spécificités de la restructuration de la dette *high yield*

**15h30** : Les actionnaires d'hier et de demain dans un contexte de société cotée : minoritaires et créanciers

**16h30** : Conclusions et perspectives



GIBSON DUNN

LAZARD **Linklaters**



Paul|Weiss



WILLKIE FARR & GALLAGHER LLP



## HOTEL LE MAROIS

9-11, avenue Franklin Delano Roosevelt, 75008 Paris



**Accès :**

**Métro :** Franklin D. Roosevelt (lignes 1 et 9) ou Champs Elysées Clémenceau (lignes 1 et 13)

**RER :** Invalides (ligne 8 et 13 du métro et RER C)

**Route :** Périphérique sorties Porte Maillot ou Porte Dauphine

[http://www.france-ameriques.fr/ressources/venir\\_a\\_france\\_amerique.pdf](http://www.france-ameriques.fr/ressources/venir_a_france_amerique.pdf)