

CAPITAL-INVESTISSEMENT

FONDS - DIRIGEANTS - LPs - CONSEILS

INNOVATION

DÉVELOPPEMENT

TRANSMISSION



FINANCEMENT

PERFORMANCE

CROISSANCE

EXECUTIVE SUMMARY

LES GRANDES TENDANCES
DU SECTEUR P.8

LEADERS

TOUS LES ACTEURS
QUI ONT FAIT L'ANNÉE P.18

CLASSEMENTS

LES FONDS D'INVESTISSEMENT P.50

LES ACTEURS DU FINANCEMENT P.69

LES PRESTATAIRES DES FONDS P.76

LES CONSEILS FINANCIERS P.82

LES AVOCATS P.98

PAROLES D'EXPERTS

LES POINTS DE VUE
DE PROFESSIONNELS DU SECTEUR P.132

ANNUAIRE

PRÉSENTATION DES PRINCIPALES
SOCIÉTÉS DU SECTEUR P.160



Jean-Marie Laurent Josi
Cobepa

P.33



Philippe Poletti
Ardian

P.36



Stéphane Etroy
CDPO

P.39



Benoist Grossmann
Idinvest

P.24



Florian Douetteau
Dataiku

P.21



Matthieu Beucher
Klaxoon

P.26



Dominique Gaillard
France Invest

P.46



Roxane Varza
Station F

P.44



Antoine Courtois
Ateliers de France

P.29



Cédric Alexandre
CroissancePlus

P.42

LBO - LOWER MID-CAP & SMALL-CAP

Classement 2019 des meilleurs cabinets d'avocats

Dans chaque groupe, le classement est établi par ordre alphabétique

CABINET	ÉQUIPE ANIMÉE PAR...
INCONTOURNABLE	
1 Delsol Avocats	P. Dumez, J-P. Delsol, P. Gougé, H-L. Delsol, E. Kaeppelin, A. Nardone, P. Malikian
Racine	Bruno Cavalié, Luc Pons, Mélanie Coiraton-Mavré, Jean-Christophe Beauy
Volt Associés	Emmanuel Vergnaud, Lucas d'Orgeval
2 Agily's Avocats	Pierre Jouglard, Baptiste Bellone, Karine Violeau
Archers	Marc Baffreau, Jean-Louis Médus, Emily Pabot du Chatelard
Edge Avocats	Claire Baufine-Ducrocq, Charles-Edouard Chaugne, Stéphanie Dourdin, Matthieu Lochardet
HPML	Nada Sbaï, Thomas Hermetet
Lamartine Conseil	F. Mauvais, S. Rodriguez, D. Hyde, T. Filippi, V. Libaud, G. Lévy, C. Sapède, O. Renault, M. Dequesne
Piotraut Giné Avocats - PGA	Raphaël Piotraut, François Giné
Sekri Valentin Zerrouk	Pierre-Emmanuel Chevalier, Géraud de Franclieu, Franck Sekri
Villechenon	E. Tostivint, T. Segonds, G. Roux, F. Pinot de Villechenon, M. Hunault-Berret, I. Burel-Blasoni, A. Kotopoulos
EXCELLENT	
1 Apollo Société d'Avocats	Guillaume de Ternay, Florence Savouré, Isabelle Horvilleur-Bars
Chammas & Marcheteau Avocats	Lola Chammas, Camille Maya-Hurel, Nicolas Lecocq, Denis Marcheteau, Pierre-Louis Sévegrand
Cohen Amir-Aslani	Ardavan Amir-Aslani, Karine Fitau, David Amiach, Gérard Cohen
Duteil Avocats	Guillaume Jarry, François Duteil, Edouard Eliard, Cristian Rawlins
Fidal	Jean L'Homme, Mikael Maheust, Ghislain Baboin Jaubert, Pascal Cavillon, Christine Blaise Engel, Guy Roulin, Olivier Josset
Gaftarnik Le Douarin & Associés	Mickaël Lévi
Latournerie Wolfrom Avocats	Caroline Basdevant-Soulié, Pierre Lafarge, Christian Wolfrom
Orsay Avocats	Frédéric Lerner, Samira Friggeri
Stance Avocats	Jérôme Majbruch, Romain Franzetti, Gatiene Brault
Taylor Wessing	François Mary, Laurence Lapeyre, Nicolas de Witt
UGGC Avocats	Julien Mayeras, Charles-Emmanuel Prieur, Yves Mondellini, Séverine Elie, Michel Turon, Ali Bougrine
2 De Gaulle Fleurance & Associés	Jean-Christophe Amy, François Couhadon, Anne-Hélène Le Trocquer
Ey Société d'avocats	Roland Montfort
Fiacre La Batie Hoffman	Alexis Dejean de la Bâtie
Fieldfisher	Jean-Baptiste Van de Voorde, Pascal Squercioni, Philippe Netto, Christopher Mesnooh
Marvell Avocats	Jean-Louis Lasserri
MBA Société d'Avocats	Jean-Philippe Jacob, Igor Doumenc, Jean-Pierre Langlais
Squire Patton Boggs	Christopher Wilde, Florence Cotillon, Charles Fabry
Valther Avocats	Velin Valev, Bruno Fiacre
FORTE NOTORIÉTÉ	
1 Aklea	David Garcia, Yann Rouleux, Gilles Bazaille, Christophe Cochet
Altair	Christophe Beauregard, Sébastien Péronne, Pierre Gramage, Tessa Parodi de Schonen
Axten Avocats	François Perruchot-Triboulet, Clyde Monfredo
Barthe Law	Christophe Barthe
Bersay Associés	Jérôme Bersay, Anya Hristova
Chaintrier Avocats	Philippe Cabanis, Bernard Chaintrier
Charles Russell Speechlys	Thibaud Caharel, Stéphane de Lassus, Sandrine de Sousa, Anne-Marie Boissonnas
Coblence & Associés	Alexandre Brugière, Ludovic Dorès, Pierre-Antoine Dubecq
Deprez Guignot Associés - DDG	Ana Paula Reis Lopes, Grégoire Guignot
Ginestié	Yves Ardaillou, François Devedjian
Lamy Lexel	Frédéric Dupont, Jérôme Saleur, Jean-Pierre Gitenay, Alexandre Bideau, Vincent Medail, Michel Masoëro
Lerins & BCW	Cédric Vincent, Didier Chambeau, Mathilde Croze, Laurent Julienne, Laurent Segal
Lexton Avocats	Evelyne Crantelle, Bruno Boulanger
LPA - CGR Avocats	Stéphane Erard, Nicolas Vanderchmitt, Florence Trognon-Dumain, Philippe Raybaud
Neptune Avocats	Stéphane Bacrie, David Sitruk
Pact Avocats	Tanguy Nicolet, Alexandre Baudin
PDGB Avocats	Christophe Vannoot, Roy Arakélian, Charlotte Riberprey-Jacob
PwC société d'avocats	Yannick Olivier, Isabelle de la Gorce, Jérôme Gertler, Éric Hicel
Reboul & Associés	Guillaume Reboul, Vaea Pery, Olivier Mourain
Reinhart Marville Torre	Philippe Torre
Simon Associés	Jack Demaison, Cyrille Garnier, Olivia Lê Horovitz
Spring Legal	Frédéric Boucly, Véronique Dutoit
Stephenson Harwood	Patrick Mousset, Tiana Rambatomanga

2 Arago	Lorenzo Barresi
Bignon Lebray	Thierry Permezol, Neil Robertson, Edouard Waels, Jacques Goyet, Alexandre Ghesquière, Thomas Buffin,
Cadji Avocats	Anne-Laure Dufau, Géraldine Richard
CBR & Associés	Jean-François Carreras
Cornet Vincent Ségurel	René-Pierre Andlauer, Jean-Baptiste de Cabanes, Adrien Debré, Françoise Jaouen, Dominique Stucki, Olivier
Courtois Lebel	Béatrice Labboz, Dominique Dumas
CVML	Thierry Cotty
Dolidon Partners	Guillaume Dolidon, Catherine Stracchi, Charlotte Doré
EBL Lexington Avocats	Arnaud Demont
Eversheds Sutherland	Sébastien Pontillo, Catherine Detalle
Harlay Avocats	Marie-Laure de Cordovez, Régis Bernard, Olivier Cognard
ML&A	Michel Laval
Nova Partners	Loïc-Emmanuel Pellegrino, Olivier Nett, Julien Imhoff, Magali Floris-Drujon
Watson Farley & Williams	Arnaud Félix, Romain Girtanner, Gilles Cervoni, Pascal Roux

PRATIQUE RÉPUTÉE

All You Need For Growth	Sébastien Bonneau, Benjamin Galand, Richard Olivier
Armand Avocats	Georges Civalleri, Rupert Windeler
Bolze Associés	Éric Bolze, Tiphaine Hue, Ingrid Binet
Calinaud David Avocats	Geoffrey Malaussena, Guillaume David
Chabrerie Baert Associés	Caroline Chabrerie, Christophe Baert
Degroux Brugère	Augustin Fleytoux
DS Avocats	Arnaud Langlais, Lubomir Roglev, Bernard Tézé, Jérôme Lombard-Platet, Benoît Charrières-Bournazel, Arnaud Burg
Foley Hoag	Frédéric Cohen
FTPA Avocats	Coralie Oger, Alexandre Omaggio, Sylvain Clerambourg, Nathalie Younan
Genesis Avocats	Philippe Feitussi
Herald (Granrut Avocats)	Vincent Siguier, Étienne Rocher
Levine Keszler	Serge Levine, Aude Manzo-Keszler
Lexelians	Irina Serban, Laurent Beauvoit
LmT Avocats	Antoine Lemétais, Jean-Yves Foucard
Nexo Association d'avocats	Arnaud de Corbière, Patricia Gillot Le Corre
Redlink	Jean-Charles Barbaud
Vaughan Avocats	Bruno de Laportalière, Antoine Denis-Bertin
Velvet Avocats	Antoine Fouter, Guillaume Rémy
Woog & Associés	Stéphane Woog, Frédéric Lafond

DELSOL AVOCATS : LA FORCE DE LA PLURIDISCIPLINARITÉ



Jean-Philippe Delsol

Leaders : Jean-Philippe Delsol, Amaury Nardone
Associés : H.-L. Delsol, J.-P. Delsol, P. Dumez, P. Gougé, E. Kaepelin, P. Malikian, A. Nardone
Équipe : 7 associés, 3 of counsels, 13 collaborateurs
Création : 2003

Track record : conseil des fondateurs de K-Santé lors du LBO primaire qui s'est traduit par l'entrée au capital de French Food Capital, l'équipe est également intervenue sur l'acquisition du groupe Aries par Quilvest Private Equity et EDH. Le cabinet a accompagné EDF dans le cadre de sa prise de participation dans SunCulture ainsi que le fonds britannique InfraRed Capital Partners pour le développement de résidences services seniors.

Différenciation : avec une conception entrepreneuriale de son métier, Delsol est l'interlocuteur privilégié des entreprises, de leurs managers et actionnaires, et des fonds. Implanté à Paris et à Lyon, le cabinet propose une offre globale grâce à son savoir-faire en fiscalité, financement et management packages.

AGILYS AVOCATS : LA VISION GLOBALE DU DEAL



Pierre Jouglard

Leaders : Pierre Jouglard, Baptiste Bellone, Karine Violeau
Équipe : 3 associés, 3 collaborateurs
Création : 2014

Track record : le cabinet a emmené le management ainsi que CM-CIC Investissement dans le cadre de la prise de participation au sein du capital du leader européen de la legaltech Septeo. L'équipe était aux côtés de Raise qui, avec Ace Management, Bpifrance et CM-CIC Investissement, ont injecté 53,50 M€ dans Socomore (chimie). Elle a également assisté Capzanne à l'occasion d'un LBO sur Intescia Group.

Différenciation : intervenant pour les fonds, les actionnaires et les équipes de management, Agilys Avocats intervient dans toutes les étapes des opérations de private equity, des audits à la négociation de la documentation corporate en passant par la structuration juridique et fiscale du deal. Outre son savoir-faire fiscal, l'équipe s'appuie sur son département financement qui a accueilli un second associé : David Kalfon.

Notre analyse

ARCHERS PROMET UN TROISIÈME ASSOCIÉ



Marc Baffreau

Leader : Marc Baffreau
Associés : Marc Baffreau,
Jean-Louis Médus, Emily
Pabot du Chatelard
Équipe : 3 associés,
6 collaborateurs
Création : 2008

Track record : Archers a accompagné Permira dans le cadre du LBO d'Exclusive Group, Edrip dans le LBO d'ACB (fabrication de circuits imprimés), Quilvest dans le cadre d'un LBO sur Eudonet et Naxicap dans le cadre d'une opération portant sur Sogelink. L'équipe s'est illustrée sur la reprise en BIMBO du groupe Masci par Pechel Industries et Pierre Brzustowski qu'elle conseillait.

Différenciation : travaillant aussi bien avec les managers que les fonds français et anglo-saxons, Archers accompagne la structuration et la réalisation d'opérations stratégiques. Le cabinet, qui développe également des compétences en financement bancaire et mezzanine ainsi qu'en droit fiscal, se renforce avec la cooptation d'Emily Pabot de Chatelard.

PIOTRAUT GINÉ AVOCATS IMPRIME SA MARQUE



François Giné

Leader : François Giné
Associés : François Giné,
Raphaël Piotraut
Équipe : 2 associés,
1 of counsel,
3 collaborateurs
Création : 2014

Track record : l'équipe a conseillé Greenyellow, filiale spécialisée dans le photovoltaïque de Casino, à l'occasion de l'ouverture de son capital à Tikehau Capital conclue par une levée de fonds de 150 M€. Elle est intervenue lors de la reprise des boulangeries Le Grenier à pain par un management externe et a guidé Sushishop lors de sa cession au polonais AmRest pour 240 M€.

Différenciation : la boutique, ultra-spécialisée dans les opérations de haut de bilan à la fois en capital-développement et en capital transmission, poursuit sa croissance. Conseil des fonds autant que des cibles, des managers ou des actionnaires, sa réactivité et son efficacité en font un interlocuteur privilégié des acteurs intervenant sur le secteur du smid-cap.

COHEN AMIR-ASLANI : LE CONCEPTEUR INTERNATIONAL DE DEALS



Gérard Cohen

Leader : Gérard Cohen
Associés : Gérard Cohen,
Ardavan Amir-Aslani,
Karine Filau,
David Amiach
Équipe : 4 associés,
6 collaborateurs
Création : 1989

Track record : en 2018, le cabinet a annoncé la cooptation d'un nouvel associé, David Amiach, qui a conseillé le groupe Rush et son dirigeant fondateur dans le cadre d'un LBO industriel et de son rapprochement du groupe la Croissanterie. Cohen Amir-Aslani a également accompagné Zenika et son fondateur lors de l'opération de MBO, ainsi que le dirigeant de Jennyfer pour la recapitalisation et la restructuration de la société.

Différenciation : Cohen Amir-Aslani intervient auprès d'une clientèle majoritairement composée d'ETI en croissance, de leurs dirigeants et/ou de leurs actionnaires, qu'il s'agisse d'opérations de capital-développement ou de LBO. La moitié de la clientèle et des activités sont établies à l'international.

EDGE AVOCATS : L'ULTRA-SPECIALISTE



Matthieu LocharDET

Leader : Matthieu LocharDET
Associés :
Claire Baufine-Ducrocq,
Charles-Edouard Chaugne,
Stéphanie Dourdin,
Matthieu LocharDET
Équipe : 4 associés,
15 collaborateurs
Création : 2010

Track record : l'équipe est intervenue lors de la levée de fonds de 42 M€ de Dental Monitoring (IA en dentisterie) auprès de Vitruvian Partners. Elle a conseillé Ipelec dans l'acquisition de Cofidex ainsi que les managers du tour-opérateur NG Travel à l'occasion de la levée de fonds réalisée auprès de Siparex. Le cabinet était aux côtés de Naxicap Partners dans son réinvestissement significatif dans HTL (cosmétique).

Différenciation : cet ultra-spécialiste du LBO et du capital-investissement poursuit sa croissance. En témoigne le recrutement de plusieurs collaborateurs cette année. Avec une vingtaine d'opérations bouclées l'année dernière, majoritairement aux côtés de fonds mais aussi des fondateurs et managers, Edge Avocats s'impose comme un acteur de place, reconnu pour sa technicité et sa vision business.

SEKRI VALENTIN ZERROUK S'IMPOSE SUR L'UPPER MID-CAP



Frank Sekri

Leader : Frank Sekri
Associés : F. Sekri,
G. de Francieux,
E. Vicidomini,
P.-E. Chevalier,
E. Peltier
Équipe : 5 associés,
12 collaborateurs
Création : 2004

Track record : l'équipe a conseillé le management de Ciprés Assurances lors de la réalisation d'un LBO secondaire avec Apax Partners. Elle a accompagné l'actionnaire majoritaire à l'occasion du LBO tertiaire de Globe Diffusion ainsi que LBO France lors de l'achat d'un immeuble de bureaux. Côté levées de fonds, le cabinet était aux côtés d'InnovaFeed (40 M€), de Frichti ou de Big Mamma.

Différenciation : le cabinet couvre tout le spectre du *private equity*, depuis la *venture* jusqu'au LBO en s'appuyant notamment sur les savoir-faire de ses équipes tax et financement. S'illustrant sur des dossiers de plus en plus importants, il est devenu une référence du transactionnel, intervenant aussi bien pour les cédants, les investisseurs ou les dirigeants.

MBA SOCIÉTÉ D'AVOCATS : LE CORPORATE TAX DÉDIÉ AU PRIVATE EQUITY



Igor Doumenc

Leader : Igor Doumenc
Associés : Igor Doumenc,
Jean-Philippe Jacob,
Dorothee Traverse
Équipe : 3 associés,
9 collaborateurs
Création : 1995

Track record : l'équipe a accompagné Delair lors de l'acquisition d'actifs de l'américain Airware et a conseillé Montaner Pietrini (distribution) à l'occasion de l'ouverture de son capital à CM-CIC Investissement en qualité de minoritaire. Le cabinet a orchestré la cession de la participation de NextStage AM au sein de Konbini et a bouclé de nombreuses levées de fonds dont celles de Privateaser, et Mdoloris Medical Systems.

Différenciation : à l'aise sur les opérations complexes et/ou transfrontalières, MBA développe une approche transversale des dossiers en s'appuyant sur ses départements fiscalité, contentieux et droit social. Armée pour répondre à l'ensemble des besoins de sa clientèle en matière transactionnelle, le cabinet se distingue par son approche globale et pluridisciplinaire des dossiers.

Notre analyse

**BARTHE LAW :
TECHNICIEN ET STRATÈGE**

Christophe Barthe

Leader : Christophe Barthe
Équipe : 1 associé
Création : 2011

Track record : après avoir conseillé les actionnaires de référence et certains managers de Tetra Media Studio à l'occasion de la prise d'une participation majoritaire par ITV Studios en 2017, Christophe Barthe s'est positionné sur plusieurs dossiers mid-cap. Parmi eux figure l'accompagnement de la cession d'une société dans l'IA.

Différenciation : à la tête d'une boutique ultra spécialisée en transactionnel, Christophe Barthe a réussi à montrer la pertinence d'un modèle unique dans le paysage du conseil en private equity. Technicien du droit mais aussi partenaire stratégique de ses clients, il compose et orchestre une équipe sur mesure (tax, social, financement) pour chaque dossier et intervient désormais autant en capital-risque qu'en M&A.

**COBLENCE & ASSOCIÉS
POURSUIT SA CROISSANCE**

Ludovic Dorès

Leader : Ludovic Dorès
Associés : Ludovic Dorès,
Alexandre Brugière,
Pierre-Antoine Dubecq
Équipe : 3 associés,
8 collaborateurs
Création : 1984

Track record : l'équipe a conseillé les fondateurs d'Eva Group dans le cadre de la prise de participation de B & Capital, première opération du fonds RB Capital France I. Elle a accompagné l'un des leaders de la fabrication d'aliments bios qui a ouvert son capital à deux fonds d'investissement. Très impliqué auprès des dirigeants, le cabinet guide les managers à l'occasion de levées de fonds, de structuration de *managements packages* ou de leur débouclage.

Différenciation : l'équipe, encore renforcée cette année avec l'arrivée de Pierre-Antoine Dubecq, intervient sur les aspects juridiques et fiscaux des opérations de private equity et de venture capital. Le cabinet, qui fête cette année ses trente-cinq ans, constitue l'exemple d'une transition réussie avec la nomination de Ludovic Dorès à la tête de la structure, après le départ de Jean-Marc Coblençe.

**REBOUL & ASSOCIÉS
FORTIFIE SA GAMME DE CONSEIL EN PRIVATE EQUITY**

Guillaume Reboul

Leader : Guillaume Reboul
Associés : Guillaume
Reboul, Olivier Mourain
Création : 2005

Track record : en 2018, Reboul a participé à l'expansion de Babilou à l'international. Côté *corporate venture*, il a notamment travaillé avec Dassault Systèmes. Il a également conseillé le fonds Meeschaert sur un grand nombre de deals et a accompagné, dans le cadre de levées de fonds, une demi-douzaine de sociétés dans les secteurs de la santé, notamment des medtech et du e-sport.

Différenciation : fortement spécialisé en private equity et M&A, Reboul & Associés accueille une nouvelle associée en droit social, Julie Bouchard, enrichissant ainsi sa palette de conseil en capital-investissement. Conseil des banques et des emprunteurs, le cabinet a mené plusieurs opérations cross-border en financement d'acquisitions.

**CHARLES RUSSELL SPEECHLYS :
CONSEIL D'ESSLING SUR SON PREMIER DEAL**

Thibaut Caharel

Leader : Thibaut Caharel
Associés : Thibaut Caharel,
Stéphane de Lassus,
Sandrine de Sousa
Équipe : 3 associés,
1 of counsel, 5 collaborateurs
Création : 1974,
2003 (Paris)

Track record : l'équipe a conseillé Essling Capital lors de sa première opération menée sur Evolucare (édition de logiciels médicaux) dont il est devenu actionnaire de référence. Elle a accompagné le groupe Rougnon à l'occasion de l'opération de build-up réalisée en prenant le contrôle de Reolian. Enfin, le cabinet était aux côtés de New Alpha pour la reprise sous LBO de Biobak (medtech).

Différenciation : fort des synergies entre ses équipes tax (personnelle et professionnelle) et corporate-legal, le cabinet poursuit sa croissance avec l'arrivée cette année d'un *of counsel* fiscaliste. Grâce à son réseau international, il peut suivre une clientèle de fonds et de co-investisseurs dans leurs opérations de LBO, de build-up et de transmission d'entreprise en France et à l'étranger.

**LERINS & BCW :
L'OFFRE GLOBALE**

Cédric Vincent

Leader : Cédric Vincent
Associés : Cédric Vincent,
Laurent Julienne,
Mathilde Croze,
Laurent Ségat
Équipe : 4 associés,
1 of counsel,
8 collaborateurs
Création : 2004

Track record : le cabinet a conseillé Artur'In à l'occasion de sa levée de fonds de 5,5 M€ réalisée auprès de Ventech et de DN Capital. Il était aux côtés du groupe Archiveco et de ses actionnaires lors de l'entrée à son capital de Montefiore Investment. Le cabinet est également intervenu pour les fonds Matmut Innovation et Swen Capital Partners qui sont entrés au capital de Schoolmouv lors d'une levée de 2,5 M€.

Différenciation : très investi aux côtés des corporates, des start-up et de leurs actionnaires, le cabinet conseille également les fonds dans toutes les dimensions de leurs projets. Stable et à taille humaine, l'équipe est réputée pour l'implication et la réactivité de ses associés. Grâce aux synergies créées avec les équipes de droit social et fiscal, le cabinet offre un service global aux entrepreneurs.

**SIMON ASSOCIÉS
MUSCLE SON ÉQUIPE**

Jack Demaison

Leader : Jack Demaison
Associés : Jack Demaison,
Cyrille Garnier,
Olivia Lé Horovitz
Équipe : 3 associés,
8 collaborateurs
Création : 1992

Track record : le cabinet a conseillé Onoff Telecom dans le cadre de sa levée de fonds de 10 M€ réalisée notamment auprès de Breega Capital, d'Idinvest et de Leansquare. Il a accompagné Side Paylead dans le cadre de son tour de table (1,2 M€) et est intervenu à l'occasion de la prise de participation majoritaire au sein du capital de l'Institut du Patrimoine par PatrimmoFi.

Différenciation : avec une quarantaine de levées de fonds bouclées cette année et une vingtaine de deals M&A, l'équipe enregistre une année de croissance et affirme ses ambitions en accueillant une troisième associée : Olivia Lé Horovitz. Conseil des fonds, d'incubateurs et de sociétés, et fort de ses multiples implantations dans l'Hexagone, le cabinet s'impose également sur des opérations en province.