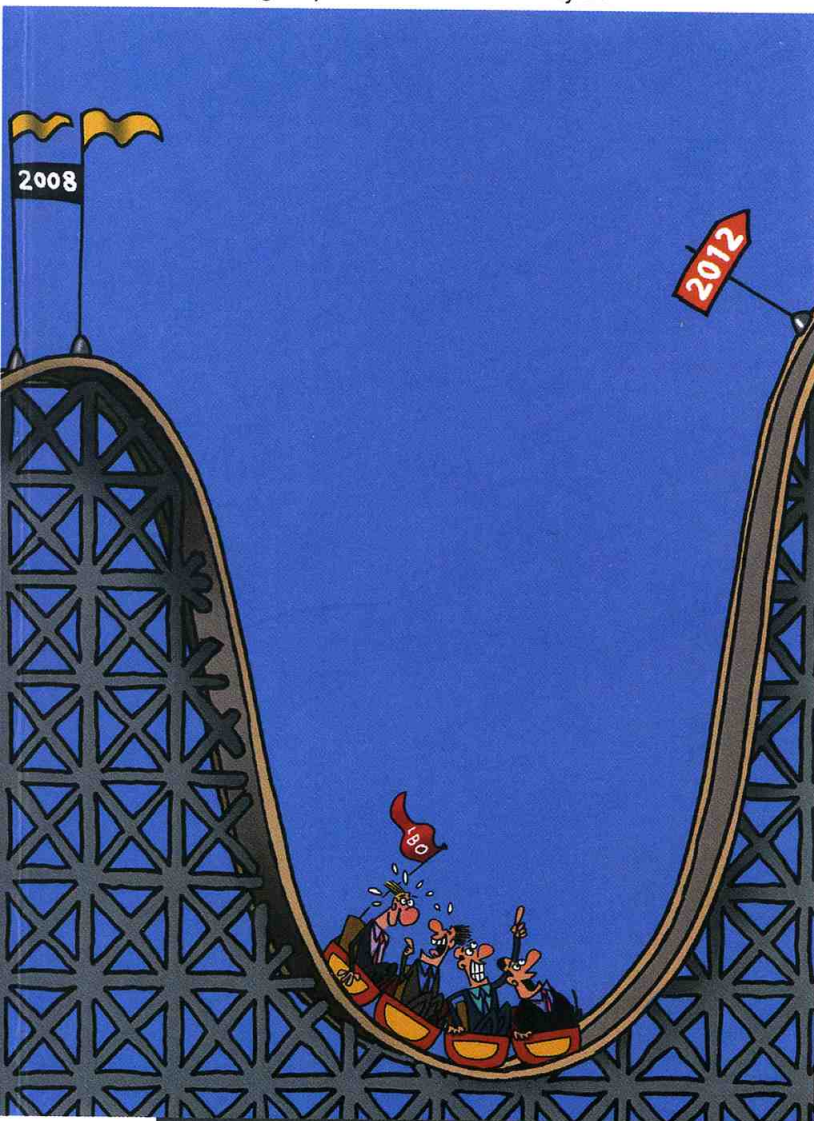


CAPITAL INVESTISSEMENT

Stratégie : prévoir au-delà d'un cycle



ÉTUDE DE MARCHÉ

I - FONDS D'INVESTISSEMENT

État des lieux et tendances p. 22
Fonds : les acteurs de référence..... p. 78

II - FINANCEMENT D'ACQUISITION

Les nouvelles règles du jeu p. 84
Restructuration : outils et risques p. 88
Financement : les acteurs de référence p. 90

III - DIRIGEANTS, LBO & MANAGEMENT PACKAGE

Dirigeants de LBO : nouvelle donne p. 96

IV - CONSEILS

La ruée vers le restructuring ? p. 104
Classements des banques d'affaires p. 122
Classements des cabinets d'audit p. 127
Classements des conseils en stratégie p. 128
Classements des cabinets d'avocats..... p. 136

V - CAPITAL VENTURE

État des lieux et tendances p. 148
Classements..... p. 170

VI - INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

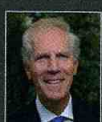
État des lieux p. 178
Solvency II p. 187

ANNUAIRE DES ACTEURS

- ▶ Fonds d'investissement & capital développement .. p. 192
- ▶ Financement d'acquisition & Mezzanine..... p. 219
- ▶ Capital venture p. 227
- ▶ Banques d'affaires & Conseils financiers..... p. 231
- ▶ Conseils en stratégie & autres conseils p. 239
- ▶ Avocats spécialisés p. 246



Jean-Louis de Bernardy-Sigoyer
AFIC



Xavier Moreno
Astorg Partners



Bruno Deschamps
3i



Pascal Stefani
Advent International



Fabien Prévost
Credit Agricole Private Equity



Jacques Garaïalde
KKR



Richard Thil
Rothschild & Cie



Laurent Dohme
JP Morgan



Charles Bédier
Deloitte



Sylvain Berger-Duquene
Montagu PE



Eric Harlé
I-Source



Gonzague de Blignières
Barclays PE



Classement des meilleurs cabinets d'avocats en structuration de fonds

Dans chaque groupe, les classements des cabinets sont par ordre alphabétique

CABINET	ÉQUIPE ANIMÉE PAR...
1. INCONTOURNABLE	
SJ Berwin	George Pinkham, Benjamin Aller, Arnaud David, Nathalie Duguay
2. EXCELLENT	
1 Proskauer Rose	Daniel Schmidt
2 Chammas Marcheteau	Lola Chammas
Debevoise & Plimpton	Pierre-Pascal Bruneau
Salans	Paul Morel, Olivier Genevois
3. FORTE NOTORIÉTÉ	
Ashurst	Xavier Comaills
Baker & MacKenzie	Guillaume Le Camus
Clifford Chance	Julien Ruderman, Nick Benson
Fried Frank	David Chijner
Morgan Lewis	Ann G. Baker
Sarrau Thomas Couderc	Frédéric Bucher
White & Case	Alexandre Ippolito

Classement des meilleurs cabinets d'avocats en fiscalité des LBO

Dans chaque groupe, les classements des cabinets sont par ordre alphabétique

CABINET	ÉQUIPE ANIMÉE PAR...
1. INCONTOURNABLE	
1 Bredin Prat	R. Streichenberger, E. Sicot, Y. Rutschmann
Ernst & Young Société d'Avocats	L. Nentille, F. Teper, F. Laureau, Ph. Legentil, S. Magnen, L. Benant
Mayer Brown	Laurent Borey, Benjamin Homo, Olivier Parawan
Sarrau Thomas Couderc	Hervé-Antoine Couderc, Christian Couderc
2. EXCELLENT	
2 Latham & Watkins	Xavier Renard, Olivia Rauch-Ravisé
Paul Hastings	Allard de Waal
Winston & Strawn	Jean-Pierre Collet, Franck Lagorce, Florence Bilger
3. FORTE NOTORIÉTÉ	
1 Arsène Taxand	Denis Andres, Frédéric Donnedieu de Vabres
CMS Bureau Francis Lefebvre	Laurent Hepp, Lionel Lenczner, Luc Jaillais, François Charpail
Debevoise & Plimpton	Pierre-Pascal Bruneau
Fidal	Jean-Pascal Amoros, Marie-Isabelle Levesque
Landwell & Associés	Nicolas Granier, Laurent Conio, Xavier Etienne, Nicole Goulard
Linklaters	Eduard Chapellier
SJ Berwin	Sylvie Vansteenkiste, Fanny Combourieu, George Pinkham
Shearman & Sterling	Niels Dejean
Taj	Sophie Blégent-Delapille, Rachid Arras, Arnaud Mourier
Weil Gotshal	Stéphane Chaouat
Wilinski Scotto & Associés	Jérémie Jeausserand
Willkie Farr & Gallagher	Pierre Ullman, Marie-Hélène Raffin
2. EXCELLENT	
2 Baker & McKenzie	Bruno Bertrand
Cleary Gottlieb	Pascal Coudin, Gilles Entraygues
Clifford Chance	Alexandre Lagarrigue, Julien Ruderman, E. Davoudet
Freshfields Bruckhaus Deringer	Antoine Colonna d'Istria
Gibson Dunn & Crutcher	Ariel Harroch
Lamartine Conseil	Delphine Dillemann
White & Case	Alexandre Ippolito, Norbert Majerholc
3. FORTE NOTORIÉTÉ	
Alérion	Christophe Gershel
Ashurst	Catherine Charpentier
August & Debouzy	Xavier Rohmer, Philippe Lorentz
de Pardieu Brocas Maffei	Emmanuel Chauve
Hoche Avocats	Eric Quentin
Salans	Sandra Hazan
Skadden Arps	Philippe Derouin
Carreras Barsikian Robertson & Associés	François Veuillot
Veil Jourde	Yves-Charles Zimmermann, Christophe Delrieu

4. PRATIQUE RÉPUTÉE

Allen & Overy	Nicolas Bichot, Jean-Patrice Labautiere
Baker & McKenzie	Alyssa Gallot, Bruno Bertrand, Stéphane Davin, Raphaële François-Poncet
Brandford Griffith & Associés	Jérôme Brosset, Guillaume Kessler, Nigel Hartridge
Chaintrier & Associés	Bernard Chaintrier, Philippe Cabanis, Philippe Charhon, Marie-Isabelle Carlhian
Deprez Guignot & Associés	Ana Paula Reis Lopes, Grégoire Guignot, Gilles de Boissésou
DLA Piper	Fabrice Rué, François Serres, Philippe de Guyenro, Lionel Koehler-Magne
Duteil Avocats	François Duteil, Olivia Boyron
Ginestié Magellan Paley-Vincent	Philippe Ginestié, Anne Dabezies
Hammonds Hausmann	Charles Fabry
Landwell & Associés	Laurent Conio
Latournerie Wolfrom & Associés	Christian Wolfrom, Pierre Lafarge
Nixon Peabody	Noro-Lanto Ravisy, Gilles de Poix, Douglas Glucroft, Emmanuelle Porte
Praxès Avocats	Jean-Louis Médus
Racine	Luc Pons, Bruno Cavalié, Mélanie Coiraton-Maure, Antoine Diesbecq
Sekri Valentin Zerrouk	Franck Sekri, Jean-Marie Valentin
Shearman & Sterling	Niels Dejean
Simmons & Simmons	Jérôme Gertler
Veil Jourde	Jean Veil, Pierre Deval, François de Navailles
Winston & Strawn	Frédéric Bailly, Jérôme Herbet, Paul W. Bishop

4. PRATIQUE DE QUALITÉ

Advis	Philippe Jambrun, Philippe Naepels
Aklea	Clyve Monfredo, Gilles Bazaille
Alerion	Jacques Bouyssou, Pierre Olivier Brouard
August & Debouzy	Valéry Denoix de Saint-Marc, Pierre Descheemaeker
Bersay & Associés	Yves Ardailloux, Jérôme Bersay, Sandrine de Sousa
Brunswick	Philippe Brunswick, Philippe Beauregard
CVML	Thierry Cotty
de Gaulle Fleurance & Associés	Henri-Nicolas Fleurance, Jean-Christophe Amy, Gilles Gaillard
Dechert	Alain Decombe
Dewey & Leboeuf	Stephen Walters, Michel Quéré, Christophe Salamon
DS Avocats	Bernard Tezé
Eversheds	Antoine Martin
FTP&A	Serge-Antoine Tchekhoff, Bruno Robin, Piera Cavanna
Fuchs Cohana Reboul & Béroard	Guillaume Reboul
Kahn & Associés	Marie-Laure de Cordovez, Olivier Cognard, Maité Lavrilleux
Lamy Lexel	Vincent Medail, Michel Masoëro, Jérôme Saleur
LMT Avocats	Antoine Lemétais, Jean-Yves Foucard, Georges-Marie Duclos
PDGB	Philippe Peyramaure, Roy Arakélian
Redlink	Hervé de Kervasdoué, Thomas Rabant
Reinhart Marville Torre	Laurent Marville, Philippe Torre, Dominique Dermerguerian, Pierre-Menno de Girard
Watson Farley & Williams	Gilles Cervoni, Bertrand Dumon, Pascal Roux

MÉTHODOLOGIE

Ce classement des avocats spécialisés dans le capital investissement s'est concentré sur Paris et Neuilly-sur-Seine, et sur les spécialistes dédiés exclusivement à la discipline, ou sur ceux intervenant régulièrement sur des dossiers d'envergure. Nous avons utilisé une combinaison d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs, interrogeant plus de 100 spécialistes issus du milieu du private equity (fonds d'investissement, cabinets d'avocats, banques d'investissement et de financement, conseils en stratégie, auditeurs...).

Critères retenus :

- Notoriété et réputation des cabinets concernés (nombre et pertinence des citations)
- Qualité des dossiers traités (complexité, enjeux stratégiques, résultat,...)
- Quantité de dossiers traités
- Efficacité et présence sur le marché français

Les meilleurs cabinets d'avocats en capital venture

CABINET	EQUIPE ANIMÉE PAR...
1. INCONTOURNABLE	
Chammas & Marcheteau	Denis Marcheteau, Lola Chammas
Gide Loyrette Nouel	Pierre Karpik
Jones Day	Renaud Bonnet
Kahn & Associés	Daniel P. Kahn, Marie-Laure de Cordovez
Morgan Lewis & Bockius	Olivier Edwards, Anne Tolila, Karen Noël
Orsay	Samira Friggeri, Frédéric Lerner
2. EXCELLENT	
Bird & Bird	Marc Baffreau, Anne-Laure Brun-Buisson
Norton Rose	Pascale Gallien
Pinot de Villechenon & Associés	Francis Pinot de Villechenon, Morgan Hunault-Berret
SJ Berwin	Pierre-Louis Perrin, Jérôme Jouhannaud
Taylor Wessing	Alain de Foucaud, Nicolas de Witt, Laurence Lapeyre
3. FORTE NOTORIÉTÉ	
1 Alérion	Pierre-Olivier Brouard, Jacques Bouyssou
de Pardieu Brocas Maffei	Thierry Brocas, Jean-François Pourdieu
Dewey & Leboeuf	Béatrice Bihr
Gatienne Brault & Associés	Gatienne Brault
KGA	Philippe Simon
Landwell	Laurent Conio, Xavier Etienne
Proskauer Rose	Daniel Schmidt, Olivier Dumas, Guillaume Kellner
Reed Smith Rambaud Charot	Lucas d'Orgeval, Philippe Lecler
Reinhart Marville Torre	Philippe Torre
Sekri Valentin Zerrouk	Franck Sekri, Jean-Marie Valentin
2 Bersay & Associés	Jérôme Bersay, Yves Ardaillou, Sandrine de Sousa
Brunswick	Philippe Brunswick, Philippe Beauregard
Carreras, Barsikian, Robertson & Associés	Jean-François Carreras, Neil Robertson, Nathalie Le Bris, François Fabiani
De Gaulle Fleurance & Associés	Henri-Nicolas Fleurance, Jean-Christophe Amy, Gilles Gaillard
Fuchs Cohana Reboul & Béroard	Guillaume Reboul
Hammonds Hausmann	Charles Fabry, Colette Salama Hausmann
JeantetAssociés	Jean-Maurice Gaillard
KL Gates	Diane Hedary, Olivia Lê Horovitz
Lartigue Tournois & Associés	Saladin Kassimy, Aurélia Touati, Véronique Lartigue
Lefèvre Pelletier & Associés	Jean-Luc Bedos, Jérôme Patenotte, Dimitri Pubellier, Laurent Jourdan
Lovells	Jon Harry, Monique Sentilles-Dupont, Alexis Terray
PDGB	Roy Arakélian, Madia Iliopoulou
SB Avocats	Sacha Bénichou
Valluet Achache & Associés	Nicolas Valluet
Watson Farley & Williams	Bertrand Dumon
4. PRATIQUE RÉPUTÉE	
Aklea	Gilles Bazaille, Clyve Monfredo, Yan Freyria-Courtois
d'Alverny Demont & Associés	Arnaud Demont, Hubert d'Alverny
Ayache Salama & Associés	David Ayache, Sandrine Benaroya
Bouhenic Baudin & Associés	Pierre-Alain Bouhenic
Denton Wilde Sapte	Pierre Jouglard, Emmanuel Vergnaud
Field Fisher Waterhouse	Philippe Netto, Christopher Mesnooh
Freshfields Bruckhaus Deringer	Jean-Claude Cotoni
FTP&A	Serge-Antoine Tchekhoff, Philippe Pochet
Lamy Lexel	Vincent Medail, Michel Masoëro, Jérôme Saleur
Nomos	Matthieu Bringer, Guillaume Leclair
Orrick Rambaud Martel	Fabrice Patrizio, Véronique Roualet
Redlink	Hervé de Kervasdoué
Salans	John R. Flanigan
TLD Legal	Pascale Trager-Lewis
UGGC & Associés	Pascal Squercioni, Charles-Emmanuel Prieur
Vendôme	Christophe Cance, Lionel Jung, Gilles

Quelques cabinets parmi les meilleurs



Marc Baffreau

BIRD & BIRD : UNE EXPERTISE TECHNOLOGIQUE AU SERVICE DU CAPITAL VENTURE

Bird & Bird a su profiter de son expérience dans les nouvelles technologies pour marquer son empreinte sur le marché du venture. Les bureaux parisien et lyonnais peuvent s'appuyer sur une expertise très poussée en technologie de l'information et en télécoms. L'équipe parisienne, dirigée par Marc Baffreau et par Anne-Laure Brun-Buisson, conseille aussi bien des fonds que des entreprises technologiques innovantes. Elle compte parmi ses clients des investisseurs reconnus tels qu'UFG PE ou AGF PE.



Denis Marcheteau

CHAMMAS & MARCHETEAU : UN PARTENAIRE PRIVILÉGIÉ DES FONDS

En moins de cinq ans, le cabinet a réussi à s'imposer parmi les meilleurs. Spécialisé en droit des affaires, Chammas & Marcheteau offre des prestations de qualité en matière de capital venture, domaine qui représente la partie essentielle de son activité. Le cabinet est notamment très réputé en matière de structuration des fonds. Il conseille ainsi régulièrement des grands noms du capital venture et des banques d'affaires : BNP Private Equity, CDC Innovation, Emertec, Galileo Partners, Industries et Finance Partenaires, Iris Capital et Techfund Europe Management.



Pierre Karpik

GIDE LOYRETTE NOUËL : UNE EXPERTISE POUSSÉE POUR UN CONSEIL OPTIMUM

L'activité de capital venture du cabinet est animée par Pierre Karpik. Cabinet de premier plan en matière de financement, Gide Loyrette Nouel a réussi à développer une pratique remarquable consacrée aux secteurs des technologies de l'information et des biotechnologies. Parmi les opérations les plus remarquées, on peut citer Erenis, Open Plug ou encore Novagali. L'assistance offerte par le cabinet recouvre tous les aspects du capital venture : rédaction et négociation des protocoles d'investissement, des pactes d'actionnaires, émission de valeurs mobilières composées ainsi que les plans d'intéressement des dirigeants et des salariés.



Daniel Kahn

KAHN & ASSOCIÉS : UNE EXPÉRIENCE RECONNUE AU SERVICE DES NOUVELLES TECHNOLOGIES

Avec 25 ans d'expérience, Kahn & Associés dispose d'une expertise poussée sur l'ensemble des dossiers de private equity. En raison de son orientation sur les nouvelles technologies, le cabinet réalise de nombreuses opérations en capital venture sous la direction de Marie-Laure de Cordovez et d'Olivier Cognard. À forte vocation internationale, Kahn & Associés est devenu incontournable dans le conseil aux entreprises technologiques à forte croissance.



Pierre-Louis Périn

SJ BERWIN : UN SERVICE ACTIF ET DYNAMIQUE

Huit ans après l'installation de son bureau parisien, le cabinet a réussi à s'imposer comme l'une des références dans le domaine du capital venture. L'équipe capital investissement est récemment intervenue pour le compte de clients américains. Pierre-Louis Périn conseille un grand nombre de fonds, comme Ventech ou AGF PE, dans leurs prises et cessions de participation. Il a été élu membre de la commission de déontologie de l'Afic et dirige les travaux du groupe « bonnes pratiques » au sein de la commission venture.

Kahn & Associés

www.kahnlaw.com

JunZeJun - Kahn & Associés
 1901, Huaxia Bank Mansion,
 No.256 Pudong (S) Road
 Pudong New Area,
 Shanghai, 200120, P.R.China
 Tél. : +(86 21) 6886 6598

51, rue Dumont d'Urville
 75116 Paris
 Tél. : 01 45 01 45 01
 Fax : 01 45 01 45 00
 contact@kahnlaw.com



Régis Bernard



Olivier Cognard



Marie-Laure de Cordovez



David Dumarché



Daniel Kahn



Maïté Lavrilleux



Sabine Lipovetsky



Fabrice Perbost

ACTIVITÉS

- Capital Risque
- Capital Investissement
- Fusions & Acquisitions
- Droit des sociétés
- Droit boursier, introductions en bourse
- Outils d'intéressement capitalistique pour les salariés
- Private Equity, LBO
- Restructuring, Entreprises en difficultés
- Propriété intellectuelle
- Droit de l'informatique, de l'Internet, des télécommunications et des media
- Distribution et concurrence
- Protection des données personnelles
- Dématérialisation, archivage et signature électroniques
- Sciences de la vie
- Droit social & Ressources Humaines
- Fiscalité
- Droit immobilier
- Contentieux judiciaire et arbitrage, expertise et médiation

POSITIONNEMENT

Fondé en 1988, le cabinet KAHN & ASSOCIES, 8 associés et près de 50 personnes, est devenu un acteur incontournable dans l'accompagnement, le conseil, l'assistance aux entreprises et dirigeants d'entreprises à forte croissance, pour la plupart dans les secteurs de la technologie, du Web, des télécoms, des media, des sciences de la vie et des énergies renouvelables, et aux investisseurs de ces secteurs.

Cabinet français indépendant à forte vocation internationale, KAHN & ASSOCIES s'appuie sur une équipe pluridisciplinaire, permettant d'accompagner ses clients tant en France qu'à l'étranger dans la plupart de leurs besoins en droit des affaires.

Ses principaux domaines d'intervention sont les suivants : les opérations de M&A, capital investissement, bourse, droit des sociétés, droit des technologies, droit commercial, droit de la propriété intellectuelle, droit du travail, contentieux et arbitrage, droit fiscal et droit immobilier.

Ses clients sont pour partie des sociétés multinationales (et leurs filiales françaises) principalement situées aux Etats-Unis, mais aussi dans d'autres pays d'Europe et en Israël, et pour partie des sociétés françaises allant de la société en création à la société cotée.

KAHN & ASSOCIES a conclu un accord de coopération avec l'un des principaux cabinets d'affaires chinois: le cabinet JunZeJun, composé de plus de 200 avocats et implanté à Shanghai, Pékin et Shenzhen. Fort de ce partenariat, KAHN & ASSOCIES accompagne désormais ses clients pour toutes leurs opérations en Chine et assiste certaines entreprises chinoises pour leurs transactions françaises.

Le département Private Equity/ M&A/ Bourse/ Droit des Sociétés du cabinet KAHN & ASSOCIES est très actif dans le domaine du Capital Investissement (capital risque, capital développement, LBO / MBO, retournement etc.). Il est intervenu dans un grand nombre d'opérations de levées de fonds au cours des dernières années et a assisté à ces occasions tant des sociétés (sociétés de croissance et sociétés cotées) que des fonds d'investissement français et internationaux. Il assiste également les clients du cabinet dans le cadre de leurs opérations de croissance externe, de financement, de restructurations et dans le cadre de leurs opérations sur les marchés boursiers (introductions, émissions de titres, OPA, OPE, OPR, etc.). Ce département est régulièrement cité comme l'un des meilleurs départements en France dans le domaine du Capital Investissement et reçoit à ce titre de nombreuses distinctions.

CONTACTS

- **Régis Bernard** : droit fiscal, M&A, rbernard@kahnlaw.com
- **Olivier Cognard** : Private Equity, M&A, droit boursier, droit des sociétés, ocognard@kahnlaw.com
- **Marie-Laure de Cordovez** : Private Equity, M&A, droit boursier, droit des sociétés, mlcordovez@kahnlaw.com
- **David Dumarché** : droit social, ressources humaines, ddumarche@kahnlaw.com
- **Daniel Kahn** : capital investissement, M&A, bourse, droit des sociétés et droit des technologies, dkahn@kahnlaw.com
- **Maïté Lavrilleux** : LBO, Private Equity, restructuring, entreprises en difficultés, mlavrilleux@kahnlaw.com
- **Sabine Lipovetsky** : droit des technologies, dématérialisation, archivage et signature électroniques, propriété intellectuelle, protection des données personnelles, slipovetsky@kahnlaw.com
- **Fabrice Perbost** : droit des technologies de l'information (informatique, Internet, télécom) et de la propriété intellectuelle, droit commercial, droit des media, sciences de la vie, fperbost@kahnlaw.com