

CLASSEMENTS M&A/ PRIVATE EQUITY

(JUIN 2024 - JUIN 2025)

M&A : une reprise progressive mais sélective

Porté par le segment smid-cap, le marché du M&A demeure contrasté dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques et les incertitudes économiques. Plus technique, sélectif et prudent, il reste néanmoins résilient et créatif.

« **M**algré un contexte politique et économique incertain, nous demeurons raisonnablement optimistes pour les prochains mois. Nous notons en revanche que les opérations prennent désormais davantage de temps à se déboucler », résume un cabinet interrogé dans le cadre de notre enquête M&A Private Equity 2025. Après deux années « plus calmes », une reprise progressive se dessine, surtout sur le small et mid-cap, tandis que le large cap reste en retrait. Le marché des fusions-acquisitions s'active autour d'opérations stratégiques, en particulier les carve-out, cessions d'actifs non essentiels, consolidations sectorielles, ou encore build-up. Il demeure toutefois polarisé : les « beaux actifs » trouvent preneur, les autres peinent à susciter l'intérêt. Le small cap et le mid-cap font preuve d'une forte résilience du fait de leur souplesse et de leur proximité opérationnelle. Les secteurs technologiques – l'intelligence artificielle en tête, de la santé et de l'énergie, en particulier les énergies renouvelables, demeurent les plus dynamiques.

L'instabilité fiscale et politique française, nourrie par la dissolution de l'Assemblée nationale en juin 2024, entretient un climat d'attentisme, renforcé par les tensions géopolitiques (politique américaine des droits de douane, rivalité commerciale Chine/États-Unis). A cela s'ajoute une augmentation des contraintes réglementaires, tandis que la baisse des taux redonne un peu d'air aux financements bancaires. A horizon 2026, les perspectives demeurent favorables, selon nombre d'acteurs du M&A, à condition que la visibilité macroéco-

nomique s'améliore. De plus, certaines entreprises peuvent privilégier des stratégies d'acquisitions pour compenser la faiblesse de la croissance organique.

Allongement et complexification des process

Dans ce contexte mouvant, les cabinets observent une hausse des opérations décalées ou avortées et un allongement significatif des processus. Les transactions, plus techniques et stratégiques, distinguent davantage le conseil en amont (structuration, négociation) et l'exécution opérationnelle. Renégociations multiples, earn-out plus fréquents et closings en deux temps se généralisent afin de limiter les risques et de lisser le prix payé.

Les aspects réglementaires prennent une place croissante, notamment en matière de foreign direct investment (FDI) et de contrôle des investissements étrangers. Les due diligences, désormais plus longues, se concentrent sur les problématiques ESG, cybersécurité, conformité et gouvernance. Les autorités françaises continuent de durcir le contrôle des prises de participation étrangères dans des secteurs stratégiques (IA, défense, énergie, santé).

Les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) structurent plus que jamais la stratégie des acquéreurs. Les normes CSRD, la Taxonomie verte européenne et d'autres réglementations imposent des obligations de transparence accrues, devenant ainsi des sujets centraux dans les valorisations et les audits. « Le stop the clock sur la CSRD, prévu par la loi DDADUE 5 du 30 avril 2025, a temporairement allégé le coût de mise en conformité et donc l'impact du volet ESG dans les audits », nuance un cabinet. Néanmoins, les risques de non-conformité peuvent

désormais faire échouer un deal ou amener à renégocier un prix. Parallèlement, un écart persistant entre les valorisations attendues par les vendeurs et celles des acquéreurs conduit à de nombreuses renégociations, voire à des ruptures de discussions. Dans ce contexte plus exigeant, le rôle des avocats M&A se renforce : structurations complexes, due diligences approfondies, contrôle accru des autorités de la concurrence (même sur des opérations mid-cap) rallongent encore les délais. Le droit des fusions-acquisitions devient ainsi plus technique, stratégique et multidisciplinaire.

Structurations plus prudentes et créatives

Les opérations de M&A donnent en effet lieu à des structurations plus prudentes mais aussi plus inventives. Dans un climat d'incertitude persistante, les acteurs cherchent à mieux partager les risques entre acquéreurs et vendeurs. Les deals intègrent

davantage d'outils de gestion de l'incertitude. Le recours au mécanisme d'earn-out et de prix différés se multiplie, tout comme les clauses MAC (material adverse change), ajustements de prix ou garanties élargies visant à encadrer les effets de marché ou les imprévus post-closing. Les structurations innovantes se diversifient : carve-out, LBO multi-manager, distressed M&A. Les conseils anticipent d'ailleurs une hausse de ce dernier segment, dans un contexte de raréfaction des liquidités et de fin progressive des dispositifs d'aide (CIR, CII...). Enfin, le recours à l'assurance W&I s'est imposé comme un standard du marché, désormais quasi systématique quelle que soit la taille du deal, pour sécuriser les transactions et fluidifier les négociations. « Le montant des primes semble en légère augmentation par rapport à l'année dernière, mais il y a toujours une forte compétitivité entre les assureurs dont le nombre s'est multiplié » relève un associé, qui note aussi leur

QUID DU MERCATO

La place de Paris continue d'attirer les grands noms du barreau international. Dernière arrivée en date : la firme de Boston **Ropes & Gray**, qui s'est entourée de deux anciens de Clifford Chance, Fabrice Cohen et Emmanuel Mimin. Louis-François Guéret, du cabinet Bompont, rejoint quant à lui **Willkie Farr & Gallagher**, où Marie Aubard accède au rang d'associée. Outre la promotion de Nicolas Lovas, **Paul Hastings** renforce ses équipes avec Xavier Petet, en provenance de **White & Case**, qui lui poursuit sa dynamique interne avec la cooptation d'Edouard Le Breton, Jean-Guillaume Meunier et Olivier Pâris, et l'arrivée de Sonia Tubiana (Freshfields Bruckhaus Deringer). Après 37 ans chez **Linklaters**, Alain Garnier quitte la profession pour devenir juge au tribunal des activités économiques de Paris. Le cabinet a néanmoins nommé Pierre-Arnoux Mayoly et Shirin Deyhim (ex-Mcdermott Will & Schulte) comme associés, et a promu Jonathan Abensour. Les mouvements s'accroissent également entre les firmes internationales et les structures françaises. Après le départ d'Erwan Heurtel vers **Gowling, Mayer Brown** accueille Bernard Ayache, David Ayache et Grégoire Zeitoun, tous trois issus du cabinet Ayache. **LPA Law** attire Christian Sauer, ex-**Bryan Cave**

Leighton Paisner (BCLP), tandis que ce dernier mise sur George Rigo, ancien d'Orrick. Les échanges se poursuivent aussi entre acteurs français. Antoine Denis-Bertin quitte Simon Associés pour **Franklin**, qui enregistre parallèlement le départ de Laura Isabelle Danet chez Coblenz. Guillaume Martinet (ex-Lexens) et Alexia Berbain-Faguer (ex-Hoche Avocats) rejoignent **Kalliopé**, tandis que Arsene Taxand voit partir Olivier Janoray vers **Duroc Partners**, lequel promeut Eléonore Gaulier et Faustine Paoluzzo. **RSM Avocats et Gide Loyrette Nouel** intègrent respectivement Jean-Baptiste Barsi (Impulsa Avocats) et Pauline Bournoville (Herbert Smith Freehills). **EY Société d'Avocats** se renforce avec Olivier Josset (Fidal) et Louisa Igoudjil (De Pardieu Brocas Maffei). **Squair**, enfin, confirme sa croissance soutenue en accueillant Anne-Charlotte Marvalin (Torken Avocats), Ewa Kaluzinska (Verne Legal), Antoine Paszkiewicz (Kramer Levin Naftalis & Frankel), Vincent Gorse, Amandine Rossignol (Copella), Marie Caruana (MCV Avocat), Yasmina Foudil (Akily Avocats), Stéphane Benezant (Grant Thornton Société d'Avocats) et Clara Toubert (Gide). A noter par ailleurs les cooptations d'associés de : Christophe Cussaguet

(**Walter Billet Avocats**), Delphine Sauvebois-Brunel (**Eight Advisory Avocats**), Kevin Poujol (**Delcade**), Laurent Bibaut (**LL Berg**), Marguerite Galois-Boyé (**Degroux Brugère**), Ruben Koslar et Wyssam Mansour (**Jeantet**), Hugues Tabardel et Alexis Rague (**Cleary Gottlieb Steen & Hamilton**), Edouard de Limairac (**Bignon Lebray**), Charlotte Hazan (**Scotto Partners**), Romain Luciani et David Lussigny (**Steering Legal**), Arnaud Berdou (**Sullivan & Cromwell**), Jules Lecœur (**A&O Shearman**), Alexandra Arnould (**Vivien & Associés**), Olivier Peronnau (**Bird & Bird**), Hugues de Fouchier et Mathieu Retiveau (**De Pardieu Brocas Maffei**), Quentin Cournot (**Racine**), Guillaume Ferrand (**Charles Russell Speechlys**), Géraldine Malfait (**Advant Altana**), Adrien Descoutures (**Jones Day**), Hannah Cobbett (**BDGS Associés**), Manuela Bitton (**Bersay**), Pierre-Alexis Moreau (**Claris Avocats**), Catherine Naroz (**Clifford Chance**), ainsi que Benjamin Pondaven, Paul-Antoine Saint-Germain, Léa Casagrande, Anne-Sophie Pingat, Sylvie Salerno, Jean-Baptiste Guillot, Martin Kosmicki, Jean-Eudes Bunetel, Mathilde Ravasse et Xavier Renou (**Fidal**), qui accueille également Jean-Baptiste Guillot (ex-Ginestie Paley-Vincent).

plus grande flexibilité sur le marché français par rapport à l'Amérique du Nord.

Autant de mesures prises par les parties pour sécuriser les opérations alors que l'on observe une hausse des contentieux post-M&A : ruptures abusives de négociations, mise en jeu des garanties, contestation du mécanisme d'earn-out, etc. les litiges liés aux deals augmentent. D'où un renforcement de certains cabinets qui anticipent une augmentation de l'activité contentieuse liée aux deals.

Réformes et fiscalité : opportunités et contraintes

Les récentes réformes du cadre M&A renforcent la sécurité juridique des transactions – notamment via un meilleur encadrement des négociations et un contrôle clarifié des investissements étrangers – tout en maintenant un environnement fiscal favorable aux restructurations. Elles complexifient toutefois

les due diligences en raison des exigences accrues en matière d'ESG et de conformité, et peuvent allonger les délais dans les secteurs sensibles. Ces évolutions augmentent mécaniquement le risque de contentieux, notamment pour rupture abusive des négociations ou manquements aux nouvelles obligations réglementaires. L'instabilité fiscale reste également un frein notable en raison du manque de visibilité et des inquiétudes persistantes autour du régime Dutreil.

Enfin, l'intelligence artificielle a un impact fort sur la génération d'opérations M&A. Son influence stimule la création et l'exécution d'opérations : analyse de données, audit automatisé, génération de documents. « On peut s'interroger sur la vitesse à laquelle l'IA va transformer le marché du M&A : automatisation de la documentation contractuelle, rapports d'audit générés par IA, uniformisation possible des contrats », estime un associé. ■

Sahra Saoudi

Classement des cabinets d'avocats en fusions-acquisitions dont la majorité des opérations est supérieure à 200 millions d'euros

Les cabinets sont classés par ordre alphabétique au sein de chaque catégorie. Les responsables de pratique sont indiqués en gras.

★★★★★	
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	Pierre-Yves Chabert, Rodolphe Elineau , Marie-Laurence Tibi, Valérie Lemaître, Anne-Sophie Coustel, Barthélemy Faye, Amélie Champsaur, Charles Masson, Sophie De Beer, Hugues Tabardel, Alexis Raguet
Gide Loyrette Nouel	Olivier Diaz , Antoine Bernard de la Gatinais, Marcus Billam, Julien David, Jean-Baptiste De Martigny, Charles De Reals, Alexandre Durand, Christophe Eck, Françoise Even, Jean-Gabriel Flandrois, Paul Guillemin, Paul Jourdan Nayrac, Pauline Bournoville, Caroline Lan, Antoine Lelong, Jean-François Louit, Didier G. Martin, Nadège Nguyen, Louis Oudot de Dainville, Alexis Paillet, Guillaume Rougier-brierre, Hugues Scalbert, Antoine Tezenas du Montcel, Anne Tolila, Axelle Toulemonde, Sami Toutounji, Thomas Urlacher
Hogan Lovells	Stéphane Hutten, Xavier Doumen , Pierre-Marie Boya, Florian Brechon, Arnaud Deparday, Jean-Marc Franceschi, Sébastien Gros, Matthieu Grollemund, Paul Leroy, Hélène Parent
Latham & Watkins	Pierre-Louis Cléro, Denis Criton , Olivier du Mottay, Alexander Crosthwaite, Thomas Forschbach, Gaëtan Gianasso, Alexander Benedetti, Charles-Antoine Guelluy, Simon Lange
Linklaters	Hubert Segain , Bruno Derieux, Pierre Tourres, Pierre Thomet, Florent Mazon, Nicolas Le Guillou, Mehdi Boumedine, Julien Bourmaud-Danto
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom	Armand Grumberg , Arash Attar-Rezvani, Nicola Di Giovanni, Pascal Bine
White & Case	Hugues Mathez, Marc Petitier , Franck De Vita, Nathalie Nègre, Guillaume Vallat, Saam Golshani, Alexis Hojabr, Guillaume Vitrich, Laure Bauduret, Hugues Racovski, Edouard Le Breton, Jean-Guillaume Meunier, Sonia Tubiana, Olivier Paris

★★★★★	
A&O Shearman	Frédéric Moreau , Alexandre Ancel, Marc Castagnède, Romy Richter, Olivier Thébault, Guillaume Isautier, Anne-Caroline Payelle, Jules Lecoer
Baker McKenzie	Hugo Sanchez de la Espada , Marie-Françoise Bréchnignac, Stéphane Davin, Aurélie Govillé, Savéria Laforce, Eric Lasry, François-Xavier Naime, Guillaume Nataf, Alain Sauty de Chalon, Michael Doumet, Antoine Caillard, Paul Nury
BDGS Associés	Antoine Bonnasce, Youssef Djehane, Jean-Emmanuel Skovron, Marc Loy , Thomas Méli, Lucile Gaillard, François Baylion, Jérôme du Chazaud, David Andréani, Hannah Cobbett
Clifford Chance	Benjamin de Blegiers, Aline Cardin, Gilles Lebreton, Catherine Naroz, Marianne Pezant, Mathieu Remy, Laurent Schoenstein

De Pardieu Brocas Maffei	Patrick Jaïs, Magali Masson, Guillaume Touttée, Sandra Aloui, Grégoire Bolland, Etienne Boursican, Thomas Breart de Boisanger, Matthieu Candia, Cédric Chanas, Hugues de Fouchier, Nicolas Favre
Freshfields	Hervé Pisani, Nicolas Barberis, Guy Benda, Guillemette Burgala, Yann Gozal, Sami Jebbour, Julien Rebibo, Olivier Rogivue
Herbert Smith Freehills Kramer	Frédéric Bouvet, Cyril Boulignat, Christopher Theris, Edouard Thomas, Laurence Vincent, Vincent Denoyelle, Emmanuel Ronco
Jeanetet	Karl Hepp de Sevelinges, Anne Toupenay-schueler, Yvon Dréano, Thierry Brun, Vincent Netter, Philippe Portier, Philippe Raybaud, Bertrand Barrier, Maxime Brotz, Guillaume Fornier, Pascal Georges, Philippe Matignon, Cyril Deniaud, Frank Martin Laprada, Wyssam Mansour, Ruben Koslar
Jones Day	Sophie Hagège, Alexandre F. de Verdun, Audrey A. Bontemps, Renaud Bonnet, Jean-Gabriel Griboul, Geoffroy Pineau-Valencienne, Charles Gavoty, Anne Kerneur, David Swinburne, Alexandre Wibaux, Linda Hesse, Florent Bouyer
Mayer Brown	Guillaume Kuperfils, Bernard Ayache, Olivier Aubouin, Hadrien Schlumberger, David Ayache, Grégoire Zeitoun, Ségolène Dufétel
Weil, Gotshal & Manges	Yannick Piette, Agathe Soilleux, David Aknin, Guillaume Bonnard, Jean Beauchataud, Frédéric Cazals, Alexandre Duguay, Emmanuelle Henry, Pierre-Alexandre Kahn, Jean-Baptiste Cornic
Willkie Farr & Gallagher	Fabrice Veverka, Eduardo Fernandez, Grégoire Finance, Gabriel Flandin, Louis-François Guéret, Daniel Hurstel, Annette Péron

★ ★ ★

August Debouzy	Julien Aucomte, Julien Wagmann, Etienne Mathey, Jérôme Brosset, Valéry Denoix de Saint-Marc, Laurent Cotret
Proskauer Rose	Jeremy Scemama, Xavier Norlain, Matthieu Lampel, Stéphanie Martinier
Sullivan & Cromwell	Olivier de Vilморin, Arnaud Berdou, Gauthier Blanluet, Nicolas de Boynes, Garth Bray, Nicolas Karmin, William Torchiana

★ ★

KPMG Avocats	Franck Bernauer, Delphine Capelli, Jean-Etienne Chatelon, Albane Eglinger, Sophie Fournier-dedoyard, Mathieu Gautier, Xavier Houard, Audrey-Laure Illouz, Vincent Lacombe, Xavier Lemarechal, David Lucas, Olivier Masi, Florence Olivier, Benoît Roucher, Jérôme Talleux
Lacourte Raquin Tatar	Renaud Rossa, Serge Tatar, Nicolas Jüllich, Guillaume Roche

Cabinets ayant une pratique reconnue en M&A mais n'ayant pas répondu au questionnaire d'Option Droit & Affaires : Bredin Prat, Darrois Villey Maillot Brochier, Gibson Dunn, Sekri Valentin Zerrouk

Classement des cabinets d'avocats en fusions-acquisitions dont la majorité des opérations est inférieure à 200 millions d'euros

Les cabinets sont classés par ordre alphabétique au sein de chaque catégorie. Les responsables de pratique sont indiqués en gras.

★★★★	
Advant Altana	Gilles Gaillard, Jean-Nicolas Soret, Géraldine Malfait, Bruno Nogueiro, Fabien Pouchot
Bird & Bird	Emmanuelle Porte, Carole Bodin, Gildas Louvel, David Malcoiffe, Anne-Cécile Hansson, Bertrand Levy, Félicien Bardsley, Olivier Peronnau
CMS Francis Lefebvre	Arnaud Hugot, Benoît Gomel, Alexandra Rohmert, Alexandre Delhaye, Thomas Hains
DLA Piper	Simon Charbit, Sonia de Kondserovsky, Alice Magnan, Laurence Masseran, Thomas Priolet, Sarmad Haidar
Fidal	Anne Frechette-kerbrat, Bertrand Ducoin, Nicolas Jolliot, Laurent Drillet, Vianney Soudant, Anne Mehu, Joanna Candelier, Gacia Kazandjian, Geoffrey Burrows, Pierre Louis Perin, Thierry Houlmann, Elise Houlbert, Thomas Bortoli, Mathieu Aurignac, Paul-Antoine Saint-german, Brice Voillequin, Nathalie Saurin Ruiz, Jean-Paul Rispail, Mickael Attrait, Xavier Simon
Franklin	Yam Atallah, Antoine Denis-Bertin, Lionel Lesur, Alexandre Marque, Numa Rengot
Goodwin	Maxence Bloch, Thomas Dupont-Sentilles, Benjamin Garçon, Jérôme Jouhanneaud, Xavier Leroux, Thomas Maitrejean, William Robert, Anne-Charlotte Rivière, Simon Servan-Schreiber
Racine	Maud Bakouche, Jean-Christophe Beaury, Mélanie Coiraton, Luc Pons, Bruno Laffont
Simmons & Simmons	Jérôme Patenotte, Arnaud Félix, Simonetta Giordano, Isabelle Meyrier, Christian Taylor
★★★	
Almain	Cécile Davanne-Mortreux, Edgard Nguyen, Stéphanie de Robert Hautequère, Maria-Carla Motte-Conti, Marjorie Seignette, Gabriel Hannotin
BCLP	Jean-Patrick Labautière, Frédéric Jungels, Roland Montfort, Ambroise Foerster, George Rigo
BCTG Avocats	Séverin Kullmann, Cyprien Dufournier, Aymeric Malphettes, Catherine Dupuy Burin des Roziers, Augustin Nicolle, Clément Sabatier
Bersay	Jérôme Bersay, Pauline Darmon, Stéphanie Benmoussa-Molkhou, Manuela Bitton, Alain Jouan, Stéphanie Alexandrino
Bignon Lebray	Tanguy Dubly, Antoine Arminjon, Laetitia Benoit, Virginie Brault-Scaillet, Florence Dedieu, Edouard De Limairac, Alexandre Ghesquière, Taous Mabed, Thierry Permezel, Neil Robertson, Pierre-Emmanuel Scherrer, Jean-Marie Tocchio, Alban Van de Vyver
Chammas & Marcheteau	Lola Chammas, Denis Marcheteau, Nicolas Lecocq, Pierre-Louis Sevegrand, Christophe Blondeau, Jérôme Chapron, Stéphanie Bréjaud, Isabelle Prodhomme
Dechert	Alain Decombe, Ermine Bolot
Degroux Brugère	Augustin Fleytoux, Jérémie Swiecznik, Marguerite Galois-Boyé
Deloitte Société d'Avocats	Simon Fournier, Stéphanie Chatelon, Cécile Debin, Souad El Halfi, Antoine Larcena, Laure Maffre, Sylvain Cuvigny, Arnaud Mabilie
Delsol Avocats	Séverine Bravard, Henri-Louis Delsol, Philippe Dumez, Pierre Gougé, Emmanuel Kaepelin, Philippe Malikian
EY Société d'Avocats	Jean-Christophe Sabourin, Frédéric Reliquet, Louisa Igoudjil, Olivier Josset, Sophie Allex-Lyoudi, Frédéric Reliquet
FTPA Avocats	Nathalie Younan, Charles-Philippe Letellier, François-Xavier Beauvisage, Romain d'Innocente
Lamartine Conseil	Ugo Audouard, Philippe Barouch, Thierry Filippi, Sophie Gsell, Félix Huon, Gary Levy, Fabien Mauvais, Clyve Monfredo, Guillaume Morineaux, Bintou Niang, Maryline Pic-dehongher, Olivier Renault, Stéphane Rodriguez, Cédric Sapède, Perrine Sauzay
Latournerie Wolf from Avocats	Christian Wolf from, Hervé Castelnau, Godefroy le Miniter, Thibaut Kazemi, Pierre Lafarge
LPA Law	Raphaël Chantelot, Frédéric Bailly, Arnaud Depierrefeu, Stéphane Erard, Ran Hu, Michael Samol, Nicolas Vanderchmitt, Pierre Marly, Christian Sauer
Paul Hastings	Olivier Deren, Charles Cardon, Arthur de Baudry d'Asson, Sébastien Crepy, Olivier Vermeulen, Tereza Courmont Vlkova, Marc Zerah, Bruno Leroy, Charles Filleux-Pommerol, Andras Csonka, Xavier Petet
Squair	Olivier Lopez, Damien Gorse, Renée Khaddouch, Louise Ferreira, Marine Legendre, Nina Monempour, Asmae Loudiyi, Renan Lombard-Platet, Luc Ferret, Xiaoman Pang, Charles-Louis Pierron, Jennifer Nicolai, Vincent Gorse, Anne-Charlotte Marvallin, Ewa Kaluzinska, Antoine Paszkiewicz, Amandine Rossignol, Marie Caruana, Yasmina Foudil, Stéphane Benezant
Steering Legal	Nuno De Ayala Boaventura, David Lussigny, Romain Luciani, Florian Guais, Olivier Guinard, Guillaume de Rocquigny, Olivier Arwacher
Stephenson Harwood	Guillaume Briant, Clotilde Billat
UGGC Avocats	Ali Bougrine, Charles-Emmanuel Prieur, Jean-Jacques Uettwiller, Jean-Philippe Crot, David Gordon-Krief, Edouard Hélot, Julien Mayeras, Yves Mondellini
Winston & Strawn	Jérôme Herbet, Grine Lahreche, Gilles Bigot, Edith Boucaya, Annie Maudouit-Ridde, Sophie Nguyen, Sara Susnjar, Alexis Terray, Julie Vern Cesano-Gouffrant

★★	
Altair Avocats	Philippe Beauregard, Valerie Foudriat-Fernandez, Pierre Gramage, Sébastien Péronne, Alexandra Pottier
Apollo	Isabelle Bars-Horvilleur, Guillaume de Ternay, Florence Savoure, Delphine Dillemann, Emmanuelle Prost
BG2V	Jérôme Abertin, Roland Guény, Hervé de Kervasdoué, Stanislas Richoillez, Camille de Verdelhan
Chaintrier Avocats	Thibaud Forbin, Fabien Rorato, Marc Stehlin, Romain Boyet
Coblence Avocats	Alexandre Brugière, Ludovic Dorès, Grégoire Lepigeon, Laura Isabelle Danet
Couderc Dinh & Associés	Frédéric Bucher, Christian Couderc, Arthur Anton
Delcade	Benoît Lafourcade, Sophie Coignat, Jennifer Paty, Maïté Lavrilleux Carboni, Thomas Rosier, Pierre-Antoine Dubecq, Jean-Yves Le Dizet, Kevin Poujol
Desfilis	José Desfilis, Nathalie Hollier-Cheyne, Alexandre Piette, Sébastien Sayn-Urpar
Dolidon Partners	Guillaume Dolidon, Catherine Stracchi
Eight Advisory Avocats	Barbara Jouffa, Delphine Sauvebois-Brunel*
Eversheds Sutherland	Jean-Robert Bousquet, Catherine Detalle, Eric Knai, Cristina Audran-Proca, Alexandre Morel, Franck Bourgeois
Forvis Mazars Avocats	Arnaud Fayolle, Jérôme Gertler, Catherine Youssoupov, Cindy Mantovani, Quentin Vielcastel, Caroline Devoucoux, Eric Riel, Renaud Courbon
GCA	Alexandre Gaudin, Damien Canali, Hélène Chardin
Ginestie Paley-Vincent	Philippe Ginestie, Pierre Mudet
Gramond	Corinne Cousseau, Macha Sokolow, Tessa Parodi de Schonen, Xavier Gramond, Augustin Robert, Christophe Oger, David Levy, Jane Salmon-Fabiani, Jessica Jouan, Julie Raignault, Marion Depadt Bels, Mélanie Labossais-Gramond
Hoche Avocats	Jean-Luc Blein, Marie Peyréga, Didier Fornoni, Louis Leroy, Mathilde Le Roy, Eric Quentin, Christophe Lefèvre
Kalliopé	Tanguy d'Everlange, Guillaume Martinet, Alexia Berbain-Faguer
Lamy Lexel	Vincent Medail, Alexandre Bideau, Frédéric Dupont, Jérôme Saleur, Julie Thomas, Mathilde Trannoy, Michel Masoëro
Levine Keszler	Serge Levine, Pierre Treille, Nicolas de Courtivron, Benjamin Briand
Miguerès Moulin (MMLaw)	Valérie Bensoussan, Karine Fitau, Emmanuel Moulin
Moncey Avocats	Frédéric Pinet, Fabrice de La Morandière, Guillaume Giuliani, Marie-Victoire James
Nova	Loïc-Emmanuel Pellegrino, Olivier Nett, Julien Imhoff, Agnès Lieutier, Magali Floris, Stéphanie Rousset Rouviere, Alexandra Venediger
Osborne Clarke	Catherine Olive, David Haccoun, Stéphanie Delage, Anne-Laure Laroussinie
Reinhart Marville Torre	Laurent Cavallier, Dominique Dermerguerian, Pierre-Menno de Girard, Philippe Torre, Laurent Marville, Hadrien Bourrellis
RSM Avocats	Denys Angeloglou, Arnaud Bied, Jean-Marie Bonneville, Grégoire Gilbert, Vincent Hominal
Scotto Partners	Coralie Oger
Villechenon	Morgan Hunault-Berret, Isabelle Burel-Blasoni, Alexander Kotopoulis, Amélie Maindron
Vivien & Associés	Emmanuel Chauvet, Nicolas Vivien, Judith Fargeot, Laetitia Amzallag, Julien Koch, Jacques Epstein, Julie Tchaglass, Alexandra Arnould, Emmanuelle Bouretz, Joëlle Hannelais, Marie-Emilie Rousseau-Brunel, Marine Pelletier-Capes, Jérôme Chapus
Volt Associés	Emmanuel Vergnaud, Lucas D'Orgeval, Stéphane Letranchant, Alexandre Tron, Alexis Rapp, François Jubin

★	
ACD Avocats	Armin Cheval, Véronique Dutoit
Asafo & Co	Noro-Lanto Ravisy, Julien Baubigeat
BBLM Avocats	Bernard Dumas, Fabien de Saint-Seine, Isabelle Bouquet-Pagnon
Charles Russell Speechlys	Renaud Ferry, Thibaut Caharel, Guillaume Ferrand
EY Ventury Avocats	Nicolas Ivaldi
Foley Hoag	Frédéric Cohen
Gowling WLG	Patrick Mousset, Erwan Heurtel
Milestone Avocats	David Smadja
Nomos	Guillaume Leclair
Orsay Avocats	Samira Friggeri, Frédéric Lerner, Pierre Hesnault
Rossi Bordes & Associés	Fritz Rossi
Walter Billet Avocats	Fabien Billet, Christophe Cussagnet

** Delphine Sauvebois-Brunel a été nommée avec prise de fonctions au 15 juillet 2025

Private equity : entre volatilité persistante et structurations complexes

Tout comme le M&A industriel, le private equity doit faire face un environnement macroéconomique incertain, freinant les opérations, en particulier sur le segment large cap. Une reprise modérée et progressive se dessine toutefois, soutenue par la baisse des taux d'intérêt et la normalisation des valorisations. Les fonds de continuation et le marché secondaire deviennent des leviers essentiels de liquidité.

Après un net ralentissement en 2024, la reprise s'amorce depuis le printemps 2025, portée par la détente des taux et la stabilisation du contexte macroéconomique. Prudente et sélective, cette dynamique se concentre sur le small et mid-cap, tandis que le large cap reste en difficulté, avec peu d'opérations. « Le marché du large cap est très compliqué, déplore un acteur du private equity. Il n'y a quasiment pas d'opérations. Dans certains secteurs, il existe au contraire des restructurations, soit du capital et de la dette, soit au niveau du management package. » Si les valorisations tendent à se normaliser, les écarts entre les attentes des vendeurs et celles des acquéreurs continuent de freiner les transactions, désormais plus longues et souvent bilatérales.

Des financements plus diversifiés

Le marché fait face à une pression accrue sur les levées de fonds, alors que le taux de redistribution (DPI) devient un indicateur de performance clé. Les investisseurs institutionnels se montrent plus prudents, notamment en raison d'une surallocation en private equity et de la sous-performance des autres classes d'actifs.

Dans ce contexte, les acteurs du marché se montrent plus rigoureux et créatifs dans le déploiement de leurs capitaux. Les financements hybrides se développent, tandis que les banques redeviennent plus présentes. La réouverture du marché du crédit et la baisse des taux redonnent une capacité d'action aux fonds. Les financements adossés à la valeur nette des portefeuilles (NAV financing) gagnent en popularité, tout comme les financements transitoires (bridges, refinancements) en attendant des tours de table plus larges.

Ralentissement du deal flow, mais ESG porteur

Si le marché redémarre, cette reprise demeure sélective. Les opérations sont plus ciblées et complexes. Les processus de sortie s'allongent, avec un taux élevé d'échecs. Les attentes de valorisation des vendeurs continuent de freiner les transactions. Côté actifs, les cibles ESG sont particulièrement recherchées, notamment dans les secteurs de la transition énergétique et de l'agriculture durable. Les entreprises alignées sur la transition écologique attirent une demande accrue. Malgré un ralentissement global, les secteurs tech et infrastructures demeurent dynamiques et concentrent une part significative des opérations.

Exigence accrue en structuration

Les opérations exigent désormais des due diligences renforcées avec des audits plus poussés. Leur structuration juridique se complexifie. Comme en M&A industriel, les deals intègrent de multiples outils de gestion du risque et de l'incertitude : earn-out, ajustements de prix, MAC clauses (material adverse change), assurances W&I, etc. Les contraintes liées à la cybersécurité, à la RSE/ESG et à la compliance s'intègrent désormais au calendrier des transactions, allongeant la durée et augmentant la complexité des process. Les renégociations et les restructurations en cours de négociation se multiplient, dans un environnement de plus en plus exigeant pour les conseils juridiques.

Evolution des stratégies

« Le marché demeure très volatil et sensible aux incertitudes macroéconomiques. Néanmoins, la dette nécessaire aux opérations est disponible, et les acteurs equity sont très réactifs aux meilleures opportunités, observe un cabinet. Face à la

difficulté de concilier les valorisations des vendeurs et celles des acquéreurs, les fonds de continuation se sont fortement développés, parfois associés à des build-up significatifs ou à des échanges de titres. » De nombreux fonds privilégient désormais le réinvestissement ou des croissances externes structurantes. Les fonds de seconde génération s'imposent progressivement comme un pilier de l'écosystème pour prolonger la détention d'actifs de qualité. Cette tendance s'accompagne d'un renforcement des discussions autour du débouclage des management packages, parfois complexifiées par la réforme fiscale de 2025.

Encore des incertitudes fiscales

La réforme du régime fiscal et social des management packages, issue de la loi de finances pour 2025, entrée en vigueur en février, continue de susciter des interrogations quant à son interprétation et ses conséquences, ce qui renforce la demande d'expertise juridique. La loi « a profondément modifié la fiscalité applicable aux management packages, en soumettant les plus-values à une imposition soit au régime des plus-values, soit à celui des traitements et salaires, en fonction d'un ratio de performance financière, rappelle un cabinet. Des discussions restent en cours avec l'administration fiscale quant aux modalités d'application de cette réforme, créant une certaine incertitude dans la structuration des management packages débouclés ou mis en place depuis l'entrée en vigueur de la loi. Le risque de requalification nous semble toutefois atténué, et nous observons un retour de certaines pratiques de marché anciennes, telles que les clauses de cession à prix différencié en cas de départ, notamment. »

Cette réforme « constitue une évolution structurante en matière de rémunération incitative. En clarifiant les critères d'éligibilité au régime de plus-values mobilières, elle renforce la sécurité juridique des dispositifs, tout en imposant une rigueur accrue dans leur structuration », analyse un autre conseil. Les contributions sociales spécifiques désormais à la charge des managers incitent parfois à des mécanismes plus agressifs (bad leavers à prix symbolique, earn-out plus longs). « Pourtant, alors que la plupart des earn-out mis en place en 2025 durent au moins trois ans, nous n'avons pas encore de

visibilité sur la reconduction de la Contribution spécifique au-delà de 2027, souligne un cabinet. Les débouclages de ces packages restent donc à risque. »

Des investissements ciblés sur certaines start-up

En capital-innovation, dans un marché ralenti, les investisseurs font également preuve de sélectivité et de prudence, loin de l'euphorie post-Covid-19. La rentabilité, l'innovation technologique et la gouvernance sont plus que jamais au centre des arbitrages. Les levées de fonds se concentrent sur des tours plus sélectifs, parfois conséquents, bénéficiant aux entreprises à forte croissance. Les secteurs stratégiques – IA, deeptech, santé, medtech, transition énergétique, cybersécurité – sont privilégiés, alors que le B-to-C peine à attirer les capitaux. « La contraction a été significative ; les financements se concentrent sur les entreprises aux fondamentaux solides. Nous nous attendons à des investissements plus ciblés, mais pour des montants plus importants », souligne un cabinet.

La structuration juridique des opérations se veut également plus fine. Outre les exigences renforcées en matière de gouvernance, les clauses protectrices ou encore les audits préalables, on note une forte progression des instruments hybrides et des conditions de levée plus strictes (pay-to-play, valorisations décotées, etc.).

Cessions plutôt que levées de fonds

Les stratégies de financement évoluent également sur le segment du capital-innovation. De nombreuses start-up privilégient l'acquisition par des groupes plutôt que la levée de fonds. « Là où auparavant, les start-up et les sociétés innovantes cherchaient principalement à lever des fonds pour financer leur développement, elles sont aujourd'hui plus souvent rachetées par des acteurs établis, à la recherche d'une diversification de leur activité ou d'une accélération de leur croissance via l'innovation », explique un avocat. On assiste aussi des réinvestissements fréquents des fonds pour soutenir les participations existantes. Et les start-up, notamment dans les secteurs stratégiques, font de plus en plus appel au financement public pour poursuivre leur activité. ■

Sahra Saoudi

Classement des cabinets d'avocats en LBO et capital développement dont la majorité des opérations est supérieure à 200 millions d'euros

Les cabinets sont classés par ordre alphabétique au sein de chaque catégorie. Les responsables de pratique sont indiqués en gras.

★★★★★	
Kirkland & Ellis	Vincent Ponsonnaille, Laurent Victor-Michel , Louis Gosset, Emmanuel Enrici, Guillaume Nivault
Latham & Watkins	Denis Ciron , Olivier du Mottay, Alexander Crosthwaite, Thomas Forschbach, Gaëtan Gianasso, Alexander Benedetti, Charles-Antoine Guelluy, Simon Lange
Linklaters	Bruno Derieux, Florent Mazon , Nicolas Le Guillou, Mehdi Boumedine, Edouard Chapellier, Cyril Boussion, Jonathan Abensour, Ngoc-Hong Ma, Marc Perrone, Cyril Abtan, Rhéa Christophilopoulos, Pierre-Arnoux Mayoly, Shirin Deyhim
Paul Hastings	Olivier Deren, Charles Cardon , Arthur de Baudry d'Asson, Sébastien Crepy, Olivier Vermeulen, Tereza Courmont Vlkova, Marc Zerah, Bruno Leroy, Charles Filleux-pommerol, Andras Csonka, Xavier Petet, Nicolas Lovas
Weil, Gotshal & Manges	David Akinin, Guillaume Bonnard, Jean Beauchataud, Frédéric Cazals, Alexandre Duguay, Emmanuelle Henry, Pierre-Alexandre Kahn, Jean-Baptiste Cornic
Willkie Farr & Gallagher	Eduardo Fernandez, Christophe Garaud, Cédric Hajage , Gregory de Saxcé, Hugo Nocerino, Fabrice Veverka, Grégoire Finance, Marie Aubard

★★★★★	
A&O Shearman	Marc Castagnède, Romy Richter, Jules Lecœur , Guillaume Valois, Thomas Roy, Charles del Valle, Michel Houdayer
August Debouzy	Julien Aucomte, Julien Wagmann, Etienne Mathey, Antoine Ricol , Jennifer Hinge, Philippe Lorentz, Xavier Rohmer
BDGS Associés	Antoine Bonnasce, Youssef Djehane, Jean-Emmanuel Skovron, Marc Loy , Thomas Méli, Lucile Gaillard, François Baylion, Jérôme du Chazaud, David Andréani, Hannah Cobbett
Bredin Prat	Olivier Assant, Florence Haas, Barthélémy Courteault, Adrien Simon, Christine Lenis, Jean-Benoît Demaret
Clifford Chance	Benjamin de Blegiers , Gilles Lebreton, Catherine Naroz, Marianne Pezant, Laurent Schoenstein, Pierre-Benoît Pabot du Chatelard, Daniel Zerbib
Freshfields	Nicolas Barberis , Guy Benda, Yann Gozal, Julien Rebibo, Sami Jebbour
Gide Loyrette Nouel	Olivier Diaz, Alexis Paillet, Antoine Bernard de la Gatinais , Jean-Baptiste de Martigny, Marcus Billam, Caroline Lan, Jean-françois Louit, Charles de Reals, Louis Oudot de Dainville
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom	Nicola Di Giovanni, Thomas Perrot
Winston & Strawn	Grine Lahreche , Edith Boucaya, Gilles Bigot, Julie Vern Cesano-Gouffrant, Sara Susnjär, Alexis Terray, Sophie Nguyen

★★★	
Baker McKenzie	Michael Doumet, Stéphane Davin
Claris Avocats	Jean-Pascal Amoros, Marie Isabelle Levesque, Manfred Noe, Pierre-Alexis Moreau
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	Charles Masson , Pierre-Yves Chabert, Amélie Champsaur, Anne-Sophie Coustel, Barthélemy Faye, Valérie Lemaitre, Séverine Schrameck, Hugues Tabardel
Jeantet	Pascal Georges, Philippe Matignon , Thierry Brun, Yvon Dréano, Karl Hepp de Sevelinges, Guillaume Fournier, Vincent Netter, Maxime Brotz, Philippe Raybaud, Wyssam Mansour
KPMG Avocats	Franck Bernauer, Delphine Capelli, Jean-Etienne Chatelon, Albane Eglinger, Sophie Fournier-dedoyard, Mathieu Gautier, Xavier Houard, Audrey-Laure Ilouz, Vincent Lacombe, Xavier Lemarechal, David Lucas, Olivier Masi, Florence Olivier, Benoît Roucher, Jérôme Talleux
Proskauer Rose	Xavier Norlain , Jeremy Scemama, Matthieu Lampel, Stéphanie Martinier, Maud Manon, Gwenaël Kropfinger
Scotto Partners	Adrien Badelon, Isabelle Cheradame, Jérôme Commerçon, Charlotte Hazan, Claire Revol-Renié, Emilie Renaud

★★	
Jones Day	David Swinburne, Charles Gavoty , Renaud Bonnet, Adrien Descoutures
LL Berg	Olivier Abergel, Gaëlle Quillivic, Julien Carrascosa
Sullivan & Cromwell	Olivier de Vilmorin, Nicolas Karmin , Arnaud Berdou, Nicolas de Boynes, Garth Bray

Classement des cabinets d'avocats en LBO et Capital développement dont la majorité des opérations est inférieure à 200 millions d'euros

Les cabinets sont classés par ordre alphabétique au sein de chaque catégorie. Les responsables de pratique sont indiqués en gras.

★★★★★	
DLA Piper	Simon Charbit, Sarmad Haidar , Thomas Priolet, Laurence Masseran, Sophie Lok, Fanny Combourieu, Raphaël Béra
Duroc Partners	Erwan Bordet, Alexandre Dejardin, Eléonore Gaulier, Faustine Paoluzzo, Olivier Janoray*
Goodwin	Maxence Bloch , Thomas Dupont-Sentilles, Benjamin Garçon, Thomas Maitrejean, Jérôme Jouhaneaud, William Robert, Simon Servan Screiber
Hogan Lovells	Stéphane Hutten, Matthieu Grollemund , Pierre-Marie Boya, Florian Brechon, Arnaud Deparday, Xavier Doumen, Paul Leroy, Héléne Parent
Mayer Brown	Guillaume Kuperfils , Olivier Aubouin, Olivier Tordjman, Hadrien Schlumberger, Gwenaëlle de Kerviler, Ségolène Dufétel
White & Case	Saam Golshani , Nathalie Nègre, Guillaume Vallat, Alexis Hojabr, Guillaume Vitrich, Laure Bauduret, Hugues Racovski, Jean-Guillaume Meunier, Sonia Tubiana

★★★★★	
Bird & Bird	Emmanuelle Porte, Carole Bodin , David Malcoiffe, Bertrand Levy, Félicien Bardsley, Olivier Peronnau
De Pardieu Brocas Maffei	Jean-François Pourdieu, Cédric Chanas , Matthieu Candia, Sandra Aloui, Mathieu Retiveau, Hugues De Fouchier
Lamartine Conseil	Olivier Renault, Stéphane Rodriguez, Clyve Monfredo , Ugo Audouard, Philippe Barouch, Thierry Filippi, Sophie Gsell, Félix Huon, Gary Levy, Fabien Mauvais, Guillaume Morineaux, Bintou Niang, Maryline Pic-dehonger, Cédric Sapède, Perrine Sauzay
Moncey Avocats	Guillaume Giuliani , Marie-Victoire James, Frédéric Pinet, Fabrice de La Morandière

★★★	
Deloitte Société d'Avocats	Simon Fournier, Cécile Debin, Souad El Halfi, Antoine Larcena, Laure Maffre
Delsol Avocats	Séverine Bravard, Henri-Louis Delsol, Philippe Dumez, Pierre Gougé, Emmanuel Kaeppelin, Philippe Malikian
Fidal	Sabrina Bol , Jacques Darbois, Stéphanie Prud'hon, Geoffrey Burrows, Thomas Bortoli, Cédric Leroyer, Anne Frechette-kerbrat, Anne Mehu, Charlotte Mercier, Joanna Candelier, Brice Voillequin, Jean-François Yerle, Bertrand Ducoin, Jean-Paul Rispaill, Jean-Régis Gallizia, Vianney de Bagneaux, Elise Houlbert, Aurélien Andre, Vincent Klingler, Gacia Kazandjian, Nathalie Saurin, Benjamin Pondaven, Jean-Eudes Bunetel, Léa Casagrande
Franklin	Yam Atallah, Antoine Denis-Bertin, Lionel Lesur, Alexandre Marque, Jacques Mestoudjian
Nova	Olivier Nett, Loïc-Emmanuel Pellegrino, Julien Imhoff, Magali Floris, Agnès Lieutier
Racine	Linda Bessa, Quentin Cournot, Marie Pouget, Emily Pennec, Rima Maitrehenry
Stephenson Harwood	Clotilde Billat, Guillaume Briant, Yann Beckers
Volt Associés	Emmanuel Vergnaud, Lucas D'Orgeval, Stéphane Letranchant, Alexandre Tron, Alexis Rapp, François Jubin

★★	
Almain	Cécile Davanne-Mortreux, Edgard Nguyen, Stéphanie de Robert Hautequère, Maria-Carla Motte-Conti, Marjorie Seignette, Gabriel Hannotin
Apollo	Isabelle Bars-Horvilleur, Guillaume de Ternay, Florence Savoure, Delphine Dillemann, Emmanuelle Prost
Asafo & Co	Noro-Lanto Ravisy, Julien Baubigeat
Bersay	Jérôme Bersay , Pauline Darmon, Stéphanie Benmoussa-Molkhou, Manuela Bitton, Alain Jouan, Stéphanie Alexandrino
BG2V	Jérôme Abertin, Roland Guény, Hervé de Kervasdoué, Stanislas Richoilleux, Camille de Verdelhan
Bignon Lebray	Tanguy Dubly , Antoine Arminjon, Laetitia Benoit, Virginie Brault-Scaillet, Florence Dedieu, Edouard De Limairac, Alexandre Ghesquière, Taous Mabed, Thierry Permezel, Neil Robertson, Pierre-Emmanuel Scherrer, Jean-Marie Tocchio, Alban Van de Vyver
Chammas & Marcheteau	Lola Chammas, Denis Marcheteau , Nicolas Lecocq, Pierre-Louis Sévegrand, Stéphanie Bréjaud, Jérôme Chapron, Christophe Blondeau, Isabelle Prodhomme
CMS Francis Lefebvre	Arnaud Hugot, Benoît Gomel, Alexandra Rohmert, Alexandre Delhaye, Thomas Hains
Coblence Avocats	Alexandre Brugière , Ludovic Dorès, Grégoire Lepigeon, Laura Isabelle Danet

Couderc Dinh & Associés	Frédéric Bucher, Arthur Anton, Alexandre Henry, Christian Couderc
Degroux Brugère	Augustin Fleytoux, Jérémie Swiecznik, Marguerite Galois-Boyé
Eight Advisory Avocats	Barbara Jouffa, Delphine Sauvebois-Brunel**
FTPA Avocats	Nathalie Younan, Charles-Philippe Letellier, François-Xavier Beauvisage
GCA	Alexandre Gaudin, Damien Canali, Hélène Chardin
Ginestie Paley-Vincent	Philippe Ginestie, Pierre Mudet
Hoche Avocats	Jean-Luc Blein, Eric Quentin, Marie Peyréga, Louis Leroy, Mathilde Le Roy, Didier Fomoni
Karman Associés	Carine Rohou-Borsello
Lamy Lexel	Vincent Medail, Alexandre Bideau, Frédéric Dupont, Jérôme Saleur, Julie Thomas, Mathilde Trannoy, Michel Masoëro
LPA Law	Raphaël Chantelot, Frédéric Bailly, Arnaud Depierrefeu, Stéphane Erard, Ran Hu, Michael Samol, Nicolas Vanderchmitt, Pierre Marly, Christian Sauer.
Miguérès Moulin (MMLaw)	Valérie Bensoussan, Karine Fitau
Squair	Olivier Lopez, Blandine Gény, Damien Gorse, Louise Ferreira, Marine Legendre, Renan Lombard-Platet, Luc Ferret, Charles-Louis Pierron, Jennifer Nicolai, Stéphane Benezant, Clara Toubert
UGGC Avocats	Charles-Emmanuel Prieur, Yves Mondellini, Ali Bougrine, David Gordon-Krief, Julien Mayeras
Villechenon	Morgan Hunault-Berret, Isabelle Burel-Blasoni, Alexander Kotopoulis, Amélie Maindron

★	
ACD Avocats	Armin Cheval, Véronique Dutoit
Altaïr Avocats	Philippe Beauregard, Valerie Foudriat-Fernandez, Pierre Gramage, Sébastien Péronne, Alexandra Pottier
BBLM Avocats	Bernard Dumas, Fabien de Saint-Seine, Isabelle Bouquet-Pagnon
BCTG Avocats	Séverin Kullmann, Cyprien Dufournier, Aymeric Malphettes, Catherine Dupuy Burin des Roziers, Augustin Nicolle, Clément Sabatier
Dechert	Alain Decombe
Delcade	Sophie Coignat
EY Société d'Avocats	Jean-Christophe Sabourin, Frédéric Reliquet, Louisa Igoudjil, Olivier Josset, Gérard Léonil, Sophie Allex-Lyoudi, Frédéric Reliquet, Johan Gaulin, Olivier Josset
EY Ventury Avocats	Nicolas Ivaldi
Forvis Mazars Avocats	Arnaud Fayolle
Gowling WLG	Patrick Mousset, Erwan Heurtel
Gramond	Corinne Cousseau, Guillaume Mezache, Macha Sokolow, Tessa Parodi de Schonen, Xavier Gramond, Augustin Robert, Christophe Oger, David Levy, Jane Salmon-Fabiani, Jessica Jouan, Julie Raignault, Marion Depadt Bels, Mélanie Labossais-Gramond
Grant Thornton Société d'Avocats	Stéphany Brévost
Kalliopé	Tanguy d'Everlange, Rodolphe Cavroy, Guillaume Martinet, Alexia Berbain-Faguer
Latournerie Wolfrom Avocats	Christian Wolfrom, Hervé Castelnau, Godefroy le Minitier, Thibaut Kazemi, Pierre Lafarge
Levine Keszler	Serge Levine, Nicolas de Courtivron, Benjamin Briand
Orsay Avocats	Samira Friggeri, Frédéric Lerner, Pierre Hesnault
Reinhart Marville Torre	Laurent Cavallier, Dominique Dermerguerian, Pierre-Menno de Girard, Philippe Torre, Laurent Marville, Hadrien Bourrellis
RSM Avocats	Denys Angeloglou, Arnaud Bied, Jean-Marie Bonneville, Grégoire Gilbert, Vincent Hominal
Walter Billet Avocats	Fabien Billet, Christophe Cussaguet

*Olivier Janoray a été nommé avec prise de fonctions au 16 juillet 2025

**Delphine Sauvebois-Brunel a été nommée avec prise de fonctions au 15 juillet 2025

Classement des cabinets d'avocats en **capital innovation**

Les cabinets sont classés par ordre alphabétique au sein de chaque catégorie. Les responsables de pratique sont indiqués en gras.

★★★★★	
Gide Loyrette Nouel	Axelle Toulemonde, David-James Sebag, Louis Oudot de Dainville, Paul Jourdan-Nayrac
Goodwin	Thomas Dupont-Sentilles, Anne-Charlotte Rivière, Xavier Leroux
Hogan Lovells	Stéphane Hutten, Matthieu Grollemund, Pierre-Marie Boya, Florian Brechon, Arnaud Deparday, Xavier Doumen, Paul Leroy, Hélène Parent
Jones Day	Renaud Bonnet, Charles Gavoty, Jean-Gabriel Griboul, Geoffroy Pineau-Valencienne, Alexandre Wibaux, Anne Kerneur

★★★★	
August Debouzy	Julien Aucomte, Julien Wagmann
Bird & Bird	Emmanuelle Porte, Carole Bodin, David Malcoiffe, Bertrand Levy, Félicien Bardsley, Olivier Peronnau
Chammas & Marcheteau	Lola Chammas, Denis Marcheteau, Nicolas Lecocq, Stéphanie Bréjaud, Jérôme Chapron
Latham & Watkins	Pierre-Louis Cléro, Simon Lange, Olivier du Mottay, Alexander Crosthwaite, Thomas Forsbach, Denis Criton, Gaëtan Gianasso, Alexander Benedetti, Charles-Antoine Guelluy
White & Case	Guillaume Vitrich, Saam Golshani, Hugues Racovski

★★★	
Delsol Avocats	Séverine Bravard, Henri-Louis Delsol, Philippe Dumez, Pierre Gougé, Emmanuel Kaepelin, Philippe Malikian
EY Ventury Avocats	Nicolas Ivaldi
Fidal	Sabrina Bol, Jacques Darbois, Stéphanie Prud'hon, Geoffrey Burrows, Thomas Bortoli, Cédric Leroyer, Anne Frechette-kerbrat, Anne Mehu, Charlette Mercier, Joanna Candelier, Brice Voillequin, Jean-François Yerle, Bertrand Ducoin, Jean-Paul Rispail, Jean-Régis Gallizia, Vianney de Bagneaux, Elise Houlbert, Aurélien Andre, Vincent Klingler, Gacia Kazandjian, Nathalie Saurin, Benjamin Pondaven, Léa Casagrande, Jean-Eudes Bunetel

★★	
Altaïr Avocats	Philippe Beauregard, Valerie Foudriat-Fernandez, Pierre Gramage, Sébastien Péronne, Alexandra Pottier
BCTG Avocats	Séverin Kullmann, Cyprien Dufournier, Aymeric Malphettes, Catherine Dupuy Burin des Roziers, Augustin Nicolle, Clément Sabatier
BG2V	Jérôme Abertin, Roland Guény, Hervé de Kervasdoué, Stanislas Richoillez
Bignon Lebray	Tanguy Dubly, Antoine Arminjon, Laetitia Benoit, Virginie Brault-Scaillet, Florence Dedieu, Edouard De Limairac, Alexandre Ghesquière, Taous Mabed, Thierry Permezol, Neil Robertson, Pierre-Emmanuel Scherrer, Jean-Marie Tocchio, Alban Van de Vyver
Charles Russell Speechlys	Renaud Ferry, Thibaut Caharel, Guillaume Ferrand
Couderc Dinh & Associés	Frédéric Bucher, Christian Couderc, Arthur Anton, Alexandre Henry
De Pardieu Brocas Maffei	Jean-François Pourdieu, Cédric Chanas, Matthieu Candia, Sandra Aloui, Mathieu Retiveau, Hugues De Fouchier
Degroux Brugère	Augustin Fleytoux, Jérémie Swiecznik, Marguerite Galois-Boyé
Eight Advisory Avocats	Barbara Jouffa, Delphine Sauvebois-Brunel*
Karman Associés	François Brocard
Levine Keszler	Serge Levine, Benjamin Briand, Nicolas de Courtivron
Milestone Avocats	David Smadja
Osborne Clarke	Catherine Olive
Squair	Olivier Lopez, Damien Gorse, Louise Ferreira, Luc Ferret, Charles-Louis Pierron, Nina Monempour, Jennifer Nicolai, Vincent Gorse, Anne-Charlotte Marvallin, Ewa Kaluzinska, Antoine Paszkiewicz, Renée Khaddouch
UGGC Avocats	Charles-Emmanuel Prieur, Yves Mondellini, Ali Bougrine, David Gordon-Krief, Julien Mayeras
Villechenon	Morgan Hunault-Berret, Isabelle Burel-Blasoni, Alexander Kotopoulis, Amélie Maindron
Vivien & Associés	Julie Tchaglass, Alexandra Arnould, Julien Koch, Laetitia Amzallag

★	
ACD Avocats	Armin Cheval, Véronique Dutoit
Jeantet	Pascal Georges, Philippe Maignon , Thierry Brun, Yvon Dréano, Karl Hepp de Sevelinges, Guillaume Fornier, Vincent Netter, Maxime Brotz, Philippe Raybaud, Wyssam Mansour
Kalliopé	Tanguy d'Everlange, Rodolphe Cavroy, Guillaume Martinet, Alexia Berbain-Faguer
Lamartine Conseil	Olivier Renault, Stéphane Rodriguez, Clyde Monfredo , Ugo Audouard, Philippe Barouch, Thierry Filippi, Sophie Gsell, Félix Huon, Gary Levy, Fabien Mauvais, Guillaume Morineaux, Bintou Niang, Maryline Pic-dehongher, Cédric Sapède, Perrine Sauzay
Nova	Olivier Nett, Loïc-Emmanuel Pellegrino, Julien Imhoff , Agnès Lieutier
Orsay Avocats	Samira Friggeri, Frédéric Lerner, Pierre Hesnault
Reinhart Marville Torre	Laurent Cavalier, Dominique Dermerguerian, Pierre-Menno de Girard, Philippe Torre, Laurent Marville, Hadrien Bourrellis
Steering Legal	David Lussigny, Romain Luciani
Volt Associés	Emmanuel Vergnaud, Lucas D'Orgeval, Stéphane Letranchant, Alexandre Tron, Alexis Rapp, François Jubin
Walter Billet Avocats	Fabien Billet, Christophe Cussaguet

**Delphine Sauvebois-Brunel a été nommée avec prise de fonctions au 15 juillet 2025

Une méthodologie transparente pour l'établissement des classements

Notre méthodologie est le garant de la qualité de nos classements. Nous respectons un ensemble de procédures pour établir des classements reproduisant fidèlement l'état du marché des cabinets d'avocats d'affaires.

C'est avec cette seule méthodologie que l'équipe éditoriale d'Option Droit & Affaires construit la légitimité et l'impartialité de ses classements. Aucune interférence avec d'autres services du groupe Option Finance ne saurait être envisagée.

La méthodologie d'Option Droit & Affaires se décompose de la manière suivante :

1. envoi de questionnaires auprès des cabinets d'avocats,
2. entretien avec les équipes spécialisées d'avocats,
3. vérification des classements par le Cercle Montesquieu.

Envoi des questionnaires aux cabinets d'avocats

Dans un premier temps, l'envoi des questionnaires aux cabinets d'avocats spécialisés en la matière, nous permet de réunir les informations à jour les plus précises possibles.

Entretien avec les équipes spécialisées d'avocats

Notre équipe éditoriale contacte chaque équipe spécialisée d'avocats afin d'approfondir les questionnaires pour une information complète et nécessaire à l'établissement de classements objectifs. Chaque entretien est organisé pour les seuls besoins du classement et demeure confidentiel.

Vérification des classements par le Cercle Montesquieu

Le Cercle Montesquieu apporte son soutien à l'élaboration des classements d'Option Droit & Affaires afin de reproduire le plus fidèlement l'état du marché. Après l'enquête effectuée par la rédaction, plusieurs directeurs juridiques du Cercle Montesquieu se réunissent pour vérifier la bonne méthodologie de l'enquête et confronter leurs points de vue sur les classements réalisés. Avec ce partenariat, Option Droit & Affaires met au service des directions juridiques un outil leur permettant de bénéficier d'une source d'informations résolument fiable et indépendante concernant les cabinets d'avocats.

Classements

Nos classements couvrent la période du 1^{er} juin 2024 au 1^{er} juin 2025. Les cabinets d'avocats d'affaires sont classés de 5 étoiles à 1 étoile, 5 étoiles représentant les meilleurs cabinets dans leur domaine de spécialité. Au sein d'une même catégorie, les cabinets sont classés par ordre alphabétique.

Les critères pris en compte pour l'établissement des classements sont :

- **Innovation juridique apportée au dossier et assistance au client**
- **Compétences techniques :**
 - Qualité de la prestation délivrée
 - Diligence
 - Implication de l'équipe auprès du client
- **Nombre de dossiers traités et croissance de l'activité**
- **Taille des dossiers traités**
- **Type de clientèle (fonds d'investissement, banques d'affaires, entreprises...)**
- **Taille et autonomie de l'équipe**