

Vous accompagner dans vos émissions de titres de dette



Vos enjeux

Les solutions de financement sur les marchés de capitaux sont nombreuses : titres de capital ou titres de dette, à court, moyen ou long terme, par placement privé ou offre au public, en France, dans d'autres pays ou sur les marchés internationaux. Dans un marché en pleine mutation, vous devez vous adapter à sa globalisation et à une réglementation en constante évolution, qu'elle ait pour objet d'améliorer la transparence, de répondre aux besoins des émetteurs ou des investisseurs ou plus directement de protéger l'épargne. Vous devez ainsi assimiler les nouvelles règles, leurs enjeux et leur esprit, et anticiper les mutations qui en résultent.

Pour vous accompagner efficacement dans vos opérations, vous avez besoin d'une équipe pointue, habituée aux opérations complexes, qui entretient d'excellentes relations de travail avec les autorités de marché et peut proposer des solutions innovantes en matière de financements. Notre équipe, dotée d'une excellente réactivité, d'une expertise reconnue et d'une très grande expérience est à même de faire la différence.



Notre offre

Nous vous accompagnons dans vos opérations notamment :

- lors de leur conception :
 - > pour déterminer la nature et la structuration de votre opération ;
 - > pour adapter vos choix en fonction de vos besoins, de la réglementation applicable et des évolutions à prévoir à court et moyen terme ;
- pendant leur réalisation :
 - > rédaction et négociation de la documentation ;
 - > conseil tout au long des différentes phases de l'opération ;
 - > gestion des relations avec les intervenants ;
 - > démarches auprès des bourses et des autorités de marché.

Nous conseillons :

- des émetteurs *corporate* ;
- des établissements financiers ;
- des investisseurs institutionnels ;
- des collectivités territoriales et des entités publiques.

Cette large gamme d'intervention nous permet de connaître le point de vue de l'ensemble des acteurs sur ces opérations et facilite largement leur coordination.

Cabinet de référence en matière de titres de dette, reconnu par tous les guides professionnels (*Chambers Global, Chambers Europe, Legal 500, IFLR 1000*), CMS Francis Lefebvre s'est notamment illustré en matière de :

- **Emissions obligataires** : l'équipe Marchés de Capitaux a participé à de très nombreuses émissions obligataires syndiquées ou publiques (*eurobond*), y compris d'obligations structurées telles que les émissions de *covered bonds*, obligations foncières et obligations de financement de l'habitat ;
- **Euro PP** : avec plus de 200 Euro PP à notre actif, nous sommes intervenus sur la moitié des Euro PP réalisés sur le marché depuis son lancement en 2012. Marc-Etienne Sébire préside le Comité Euro PP et est l'un des rédacteurs de la Charte Euro PP, des modèles de contrats Euro PP et du *European Corporate Debt Private Placement Market Guide* de l'*International Capital Market Association* (ICMA). CMS Francis Lefebvre publie par ailleurs l'**Observatoire des Euro PP** ;

- **Programmes Euro Medium Term Notes (EMTN)** : CMS Francis Lefebvre est le conseil d'émetteurs et d'arrangeurs sur une vingtaine de programmes EMTN, ainsi que pour de nombreuses émissions réalisées dans le cadre de ces programmes (plus de 100 milliards d'euros émis) ;
- **Finance durable** : CMS Francis Lefebvre est intervenu sur l'émission de nombreuses obligations vertes (*Green Bonds*), obligations sociales (*Social Bonds*), obligations durables (*Sustainability Bonds*) et obligations liées au développement durable (*Sustainability-Linked Bonds*) ;
- **Titres hybrides (Tier 1, Tier 2, Senior Non Preferred)** : pour des banques, des compagnies d'assurance, des mutuelles ou des *corporates* ;
- **Titres de créance négociables (TCN)** : titres négociables à court terme (*NEU CP*) et titres négociables à moyen terme (*NEU MTN*) ;
- **U.S. Private Placements (USPP) et Schuldschein** : CMS Francis Lefebvre est intervenu, en collaboration avec les équipes de droit U.S., de droit anglais et de droit allemand de CMS, sur des USPP et des *Schuldschein* ;
- **Certificats et warrants** : CMS Francis Lefebvre est intervenu en matière d'émissions et de mises en place de programmes de certificats et *warrants*, pour des banques ou des *corporates* ;
- **Restructuration de titres de dette et liability management** : notamment dans un contexte d'offre d'achat, d'offre d'échange ou de *consent solicitation*.

Une liste des opérations non confidentielles traitées par CMS Francis Lefebvre dans ces matières est disponible sur demande.

Marc-Etienne Sébire est co-auteur du "Mémento Pratique Sociétés Commerciales", Éditions Francis Lefebvre.



Les membres de l'équipe publient régulièrement des articles de doctrine sur les marchés de capitaux.

Une offre renforcée par celle des autres équipes

L'équipe Marchés de Capitaux bénéficie par ailleurs des compétences largement reconnues des autres équipes de CMS en France et à l'international avec lesquelles elle travaille en étroite collaboration, nous permettant d'offrir à nos clients un suivi de l'ensemble des problématiques tout au long du traitement du dossier.

Ces équipes sont notamment :

- **L'équipe Titrisation et dettes structurées**, composée de 15 avocats, qui intervient auprès d'emprunteurs, d'arrangeurs, cédants, garants financiers ou investisseurs en matière de financements (crédits syndiqués et Euro PP au format prêt), de titrisation (et opérations assimilées), d'obligations sécurisées (*covered bonds*) et de gestion de véhicules d'émission ;
- **L'équipe Services financiers et bancaires**, composée de sept avocats, qui intervient notamment sur tout le cycle d'activités des prestataires, y compris l'agrément, la *compliance*, la commercialisation, le contentieux et tous types d'opérations en matière de structuration de fonds, de gestion collective et pour la mise en œuvre de schémas innovants (blockchain, *crowdfunding*, Fintechs, etc.) ;
- **L'équipe Corporate**, composée de 35 avocats, qui propose une offre complète en droit des sociétés ;
- **L'équipe Droit Public**, composée de sept avocats, qui intervient notamment aux côtés de l'équipe Marchés de Capitaux sur les émissions obligataires des collectivités locales et autres entités publiques ou en matière de Partenariat Public-Privé (PPP) ;
- **les équipes Fiscales**, composées de 180 avocats regroupés par grands domaines d'expertise pour un conseil engagé et efficace.

Par ailleurs, l'équipe Marchés de Capitaux bénéficie de l'expertise de la cellule de doctrine de CMS Francis Lefebvre pour répondre aux questions juridiques les plus complexes. Au sein de cette équipe officient notamment :

- le Professeur **Bruno Dondero**, avocat associé de CMS Francis Lefebvre, professeur de droit privé à l'École de droit de la Sorbonne et co-directeur de Sorbonne Affaires / Finance ;
- le Professeur **Arnaud Reygrobellet**, avocat associé au sein de CMS Francis Lefebvre, Professeur à l'Université de Paris Ouest Nanterre ;
- **François Gibert**, avocat conseil au sein de CMS Francis Lefebvre, Docteur en droit privé, a exercé au sein de l'Autorité des marchés financiers et de la Commission Européenne.

CMS Francis Lefebvre en chiffres



Un savoir-faire international

Au niveau mondial, CMS, présent dans une quarantaine de pays, propose des services complets et figure parmi les 10 cabinets les plus importants en nombre d'avocats.

Les cabinets membres de CMS interviennent pour de nombreuses entreprises des classements Fortune 500 et FT European 500 ainsi que pour la plupart des sociétés du DAX 30.

L'équipe Marchés de Capitaux de CMS Francis Lefebvre entretient des rapports réguliers et privilégiés avec les équipes Marchés de Capitaux des autres cabinets membres du réseau CMS. Depuis 2022, Marc-Etienne Sébire est Global Co-Head du groupe Banque/Finance de CMS.

Notre équipe travaille notamment régulièrement en étroite collaboration avec CMS Royaume-Uni sur les opérations soumises au droit anglais et pour les questions de droit U.S. (notamment dans le cadre de placements 144A aux Etats-Unis), avec CMS Allemagne en matière de *Schuldschein* ou de *Namensschuldverschreibungen*, mais aussi avec CMS Belgique, CMS Espagne, CMS Luxembourg, etc. Afin de développer une véritable synergie des expertises, les équipes Marchés de Capitaux de CMS, qui travaillent ensemble depuis de nombreuses années, échangent régulièrement sur les problématiques juridiques et/ou transactionnelles rencontrées dans le cadre de leurs dossiers respectifs et se réunissent lors de formations communes ou à destination de leurs clients.

CMS en chiffres



Notre équipe à votre service

Neuf avocats sont dédiés aux émissions de titres au sein de l'équipe Marchés de Capitaux animée par Marc-Etienne Sébire et Rosetta Ferrère. Ils évoluent au sein d'un département Banque & finance qui comprend plus de 30 avocats.



Marc-Etienne Sébire
Avocat Associé
Co-Responsable du Groupe
Banking & Finance de CMS
Solicitor, England and Wales
T +33 1 47 38 40 36
E marc-etienne.sebire@cms-fl.com



Rosetta Ferrère
Avocate Associée
T +33 1 47 38 44 28
E rosetta.ferrere@cms-fl.com



Pauline Larroque
Avocate Counsel
T +33 1 86 99 12 11
E pauline.larroque@cms-fl.com



Yaël Fitoussi
Avocate
T +33 1 47 38 56 20
E yael.fitoussi@cms-fl.com



Myriam Issad
Avocate
T +33 1 47 38 57 01
E myriam.issad@cms-fl.com



Florie Poisson
Avocate
T +33 1 47 38 55 39
E florie.poisson@cms-fl.com



Délany Chelliah
Avocate
T +33 1 47 38 57 19
E delany.chelliah@cms-fl.com



Pierre Maunand
Avocat
T +33 1 47 38 57 58
E pierre.maunand@cms-fl.com



Victor Delion
Avocat
T +33 1 47 38 55 20
E victor.delion@cms-fl.com

Nos Prix et classements

Des opérations récompensées

- Global Capital : Best law firm for Euro Private Placements (2019 et 2020)
- Global Capital Covered Bonds Award : Best Euro deal end issuer of the year 2021 (BPCE)
- Covered Bond Report Award for Excellence : green, social or sustainability deal of the year 2020 (Caffil)
- Global Capital Covered Bonds Award : Best Green/SRI Deal 2020 (BPCE)
- Global Capital Award 2018 et 2019 (Bel)
- MTN-I Deal of the Year 2019 (Bel)
- Prix CFNews Immo 2017 (Klépierre)
- Prix Option Finance 2016 (Le Noble Age)
- Global Capital Award 2016 (Devoteam)
- Prix Option Finance 2015 (NGE)
- Prix Option Finance 2014 (Altrad)
- Prix du Club des Trente 2013 (Bonduelle)
- Prix Euronext 2012 (Bonduelle)



Chambers & Partners 2021 Editions Global et Europe | Marchés de capitaux (dettes) :

L'équipe est particulièrement appréciée pour son expertise en matière de titres de dette et de financements structurés. Elle aide à la rédaction de conventions de sûretés régies par le droit allemand ou anglais. Elle conseille les émetteurs ou arrangeurs et agents placeurs sur diverses transactions couvrant les Euro PP, les obligations vertes, l'émission d'obligations sécurisées et l'établissement de programmes EMTN. Elle apporte une expérience complémentaire en matière de titrisation de créances commerciales, en lien étroit avec les bureaux du réseau pour conseiller les grandes banques françaises et internationales.

L'équipe est saluée pour « sa grande disponibilité et sa grande réactivité », ainsi que pour sa capacité à apporter des réponses « pratiques et personnalisées » aux questions relatives aux marchés de capitaux.

IFLR 1000 2020 | Marchés de capitaux (dettes) :

Dans le domaine des marchés de capitaux, le cabinet représente des émetteurs, des arrangeurs et des agents placeurs pour la création et l'actualisation de plusieurs programmes EMTN et dans le cadre

d'émissions de titres sous ces programmes ainsi que pour des placements privés. Le cabinet a notamment travaillé avec SFIL, Caffil, My Money Bank, Imerys, Klépierre et Octo Finances. Il conseille également lors de la création de sociétés de crédit foncier (émettrices d'obligations foncières) et accompagne des chefs de file dans le cadre d'émissions d'obligations de type Euro PP.

Legal 500 EMEA 2021 | Marchés de capitaux (dettes)

CMS se distingue par ses capacités internationales et la qualité de ses expertises sur les segments suivants : programmes EMTN, covered bonds et émissions obligataires vertes, sociales et durables. L'équipe de Marc-Etienne Sébire est également reconnue pour sa grande connaissance des émissions d'Euro PP, comprenant les placements privés innovants tels que le premier Euro PP vert ou le premier Euro PP coté sur Euronext Paris. Le champ d'expertises couvre enfin les opérations de liability management. A noter, le cabinet est également doté d'un département de doctrine auquel les clients peuvent soumettre leurs questions juridiques et fiscales complexes.



CMS Francis Lefebvre Avocats
2 rue Ancelle
92522 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

T +33 1 47 38 55 00

CMS Francis Lefebvre Avocats, entité opérant sous la forme d'une société d'exercice libéral à forme anonyme (S.E.L.A.F.A.), est membre du groupement européen d'intérêt économique CMS Legal Services EEIG (CMS EEIG), qui coordonne un ensemble de cabinets d'avocats indépendants. CMS EEIG n'assure aucun service auprès de la clientèle. Seuls les cabinets d'avocats membres offrent des prestations de services dans leurs ressorts géographiques respectifs. CMS EEIG et chacun des cabinets d'avocats qui en est membre, sont des entités juridiques distinctes dont aucune n'a autorité pour engager les autres. CMS EEIG et chacun des cabinets d'avocats membres sont responsables de leurs propres actes ou manquements et non de ceux des autres membres du groupement. L'utilisation de la marque « CMS » et du terme « cabinet » désigne certains ou la totalité des cabinets d'avocats membres, ou encore leurs bureaux. Consulter le site Internet cms.law/fl pour obtenir des informations complémentaires.

Implantations CMS : Aberdeen, Abu Dhabi, Alger, Amsterdam, Anvers, Barcelone, Belgrade, Bergen, Berlin, Beyrouth, Bogota, Bratislava, Bristol, Bruxelles, Bucarest, Budapest, Casablanca, Cologne, Dubaï, Düsseldorf, Édimbourg, Francfort, Funchal, Genève, Glasgow, Hambourg, Hong Kong, Istanbul, Johannesburg, Kiev, Leipzig, Lima, Lisbonne, Liverpool, Ljubljana, Londres, Luanda, Luxembourg, Lyon, Madrid, Manchester, Mascate, Mexico, Milan, Mombasa, Monaco, Munich, Nairobi, Oslo, Paris, Pékin, Podgorica, Poznań, Prague, Reading, Rio de Janeiro, Rome, Santiago du Chili, Sarajevo, Shanghai, Sheffield, Singapour, Skopje, Sofia, Stavanger, Strasbourg, Stuttgart, Tel-Aviv, Tirana, Utrecht, Varsovie, Vienne, Zagreb et Zurich.

cms.law/fl