



ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

# ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT

Année 2011

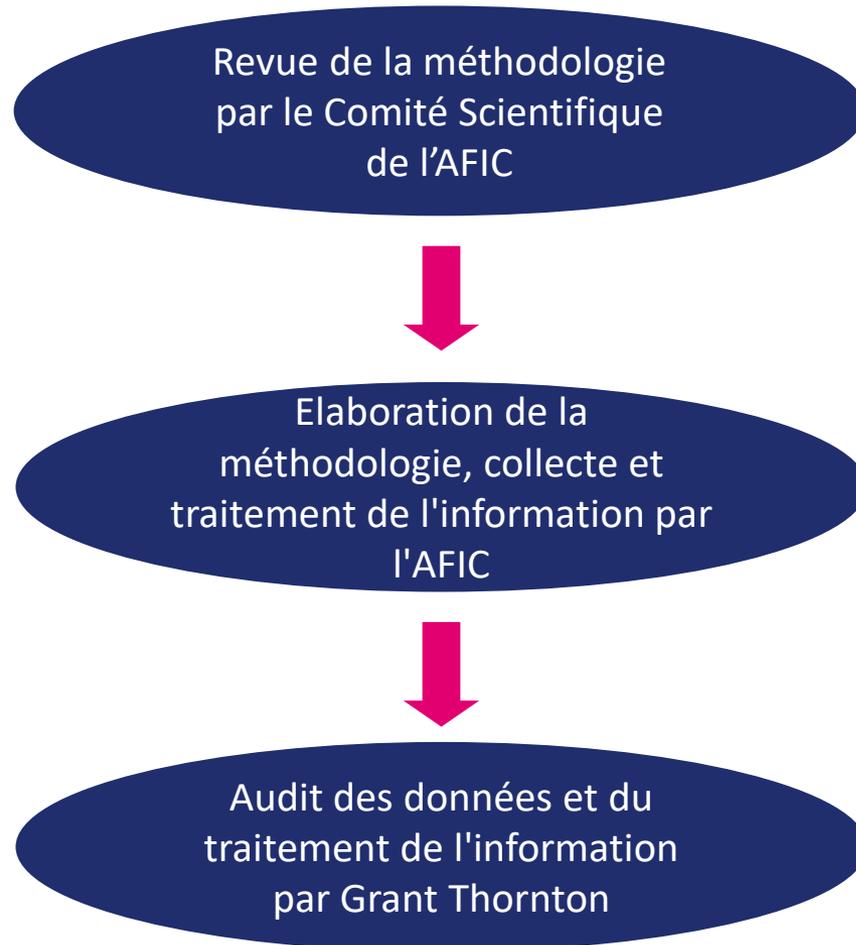
Le 28 mars 2012

Association Française des  
**INVESTISSEURS**  
**EN CAPITAL**



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™



## • OBJECTIFS DES CONTRÔLES

---

- Exhaustivité des opérations (levées de fonds, investissements, désinvestissements).
- Vraisemblance des montants déclarés.
- Cohérence du passage des données désagrégées aux agrégats.

## • TRAVAUX RÉALISÉS

---

- Comparaison de la base de données Grant Thornton (source presse) avec [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com).
- Vérification des règles de cut off d'ouverture (absence de doublons entre les périodes 2010 et 2011)
- Mise en place de différents tests permettant de contrôler la cohérence des informations recueillies sur l'exhaustivité de la base.
- Proposition d'analyses complémentaires.
- Vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats.
- Identification des écarts, analyses et commentaires de l'AFIC puis mise à jour de la base de données si nécessaire.

## • CONCLUSIONS

---

- Engagement de 300 heures par Grant Thornton de contrôle de la base [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com).
- La base de données [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) n'a pas révélé d'anomalies significatives.

## • PRINCIPES DE COLLECTE

---

- Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) dédié aux membres de l'AFIC.
- Une saisie des transactions par les membres « deal by deal », **par véhicule d'investissement et par métier.**
- **Un taux de réponse de 96% pour l'année 2011 (242 répondants/253 membres)**, stable par rapport à celui de 2010 (97% - 240 répondants/248 membres), permet de cerner précisément les enjeux.
- Une méthodologie identique aux études précédentes, qui répond aux standards européens et qui est conforme aux besoins de confidentialité des membres de l'AFIC. Il n'y a pas d'extrapolation des non répondants.

## • PRINCIPES DE TRAITEMENT

---

- Des analyses se rapportant **uniquement aux acteurs français du Capital Investissement et membres de l'AFIC** (autrement dit, ne sont pas pris en compte les acteurs non membres de l'AFIC).
- Des levées de fonds prises en compte uniquement dans le cas où le véhicule d'investissement est **rattaché à un bureau français.**
- Des investissements et des désinvestissements pris en compte uniquement dans le cas où **ils relèvent du bureau français.**
- Des transactions prises en compte à la **date effective du décaissement ou de l'encaissement** (date de closing).
- Sont incluses dans les statistiques **les prises de participation dans les entreprises du CAC 40.**



ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

# LES CHIFFRES CLÉS DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

## EVOLUTION DES INVESTISSEMENTS 2006 – 2011

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Variation	Variation	TCAM
							2010/2011	2008/2011	2006/2011
<b>en millions d'euros</b>	<b>10 164</b>	<b>12 554</b>	<b>10 009</b>	<b>4 100</b>	<b>6 598</b>	<b>9 738</b>	<b>48%</b>	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>
dont Capital Risque	536	677	758	587	605	597	-1%	-21%	-2%
dont Capital Développement	1 057	1 310	1 653	1 798	2 310	2 940	27%	78%	18%
dont Capital Transmission / LBO	8 075	10 340	7 399	1 605	3 512	6 015	<b>71%</b>	<b>-19%</b>	<b>-10%</b>
< 100 M€	4 063	4 938	2 857	1 358	1 863	2 413	30%	-16%	-13%
>=100 M€	4 012	5 402	4 542	247	1 649	3 602	118%	-21%	-8%
dont Capital Retournement	95	84	99	84	90	118	31%	19%	7%

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Variation	Variation	TCAM
							2010/2011	2008/2011	2006/2011
<b>en nombre d'entreprises</b>	<b>1 376</b>	<b>1 558</b>	<b>1 595</b>	<b>1 469</b>	<b>1 685</b>	<b>1 694</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>
dont Capital Risque	335	416	428	401	458	371	-19%	-13%	-2%
dont Capital Développement	481	557	707	779	916	960	5%	36%	12%
dont Capital Transmission / LBO	362	462	388	231	264	292	<b>11%</b>	<b>-25%</b>	<b>-9%</b>
< 100 M€	350	438	373	229	257	275	7%	-26%	-9%
>=100 M€	12	24	15	2	7	17	143%	13%	-7%
dont Capital Retournement	24	38	28	31	25	17	-32%	-39%	-15%

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Retour des montants investis vers les niveaux d'avant crise et nombre record d'opérations  
avec près de 1 700 entreprises accompagnées sur l'année 2011**

## EVOLUTION DES DÉINVESTISSEMENTS 2006 – 2011

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Variation	Variation	TCAM
							2010/2011	2008/2011	2006/2011
Montants désinvestis au cout historique (en millions d'euros)	3 796	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	59%	99%	2%
En nombre d'entreprises désinvesties	971	1 093	868	756	875	1 026	17%	18%	-1%

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Une très forte reprise du marché des sorties**

## EVOLUTION DES LEVÉES DE FONDS 2006 – 2011

	2006	2007	2008*	2009	2010	2011	Variation 2010/2011	Variation 2008/2011	TCAM 2006/2011
Fonds levés (en million d'Euros)	10 280	9 995	12 730	3 672	5 043	6 456	28%	-49%	-8%
Fonds levés (nombre de véhicules)	138	164	203	194	204	183	-10%	-10%	2%

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

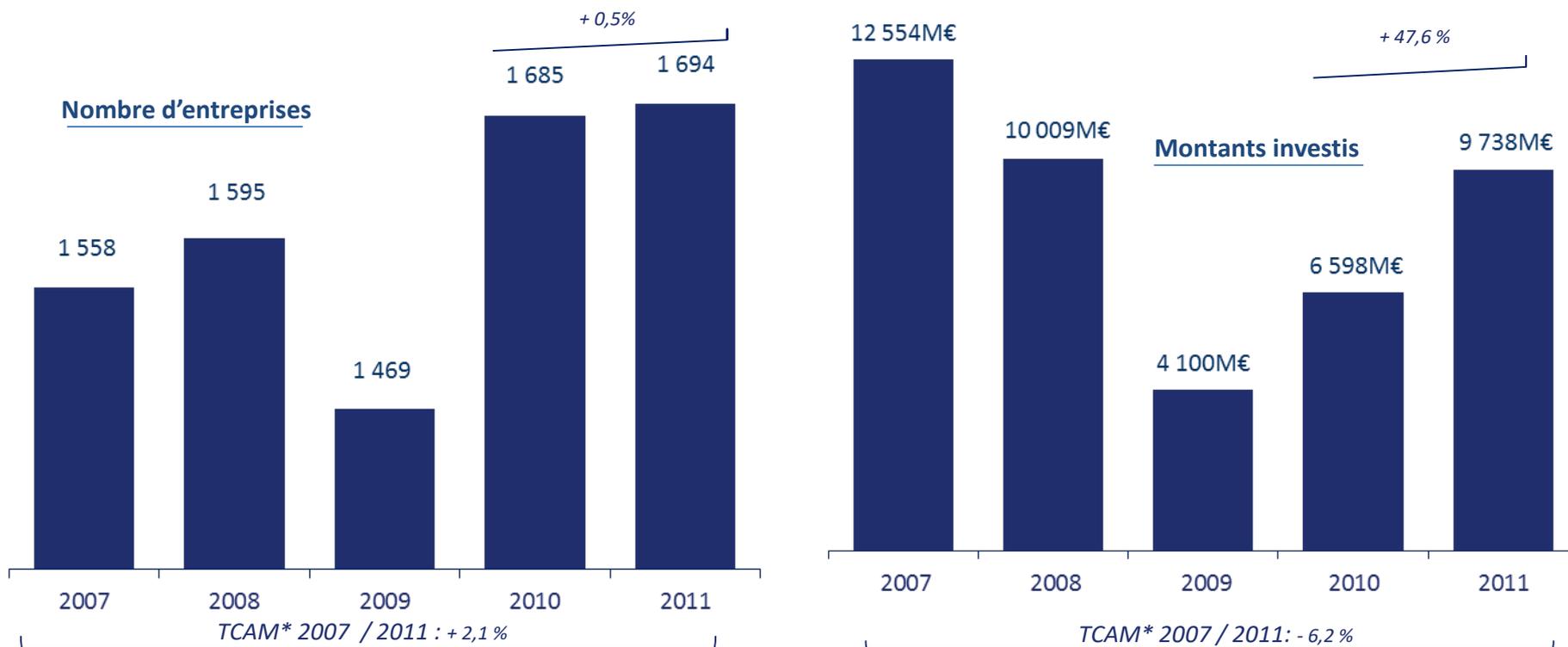
**Hausse des montants de fonds levés concentrée sur quelques opérations majeures et liée à une très forte progression des montants levés hors de France.**

**Mais les montants levés en France reculent et les montants totaux levés, restent inférieurs aux montants investis et très en retrait des montants levés avant la crise des « subprimes »**



# LES INVESTISSEMENTS DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

## EVOLUTION ANNUELLE DES INVESTISSEMENTS



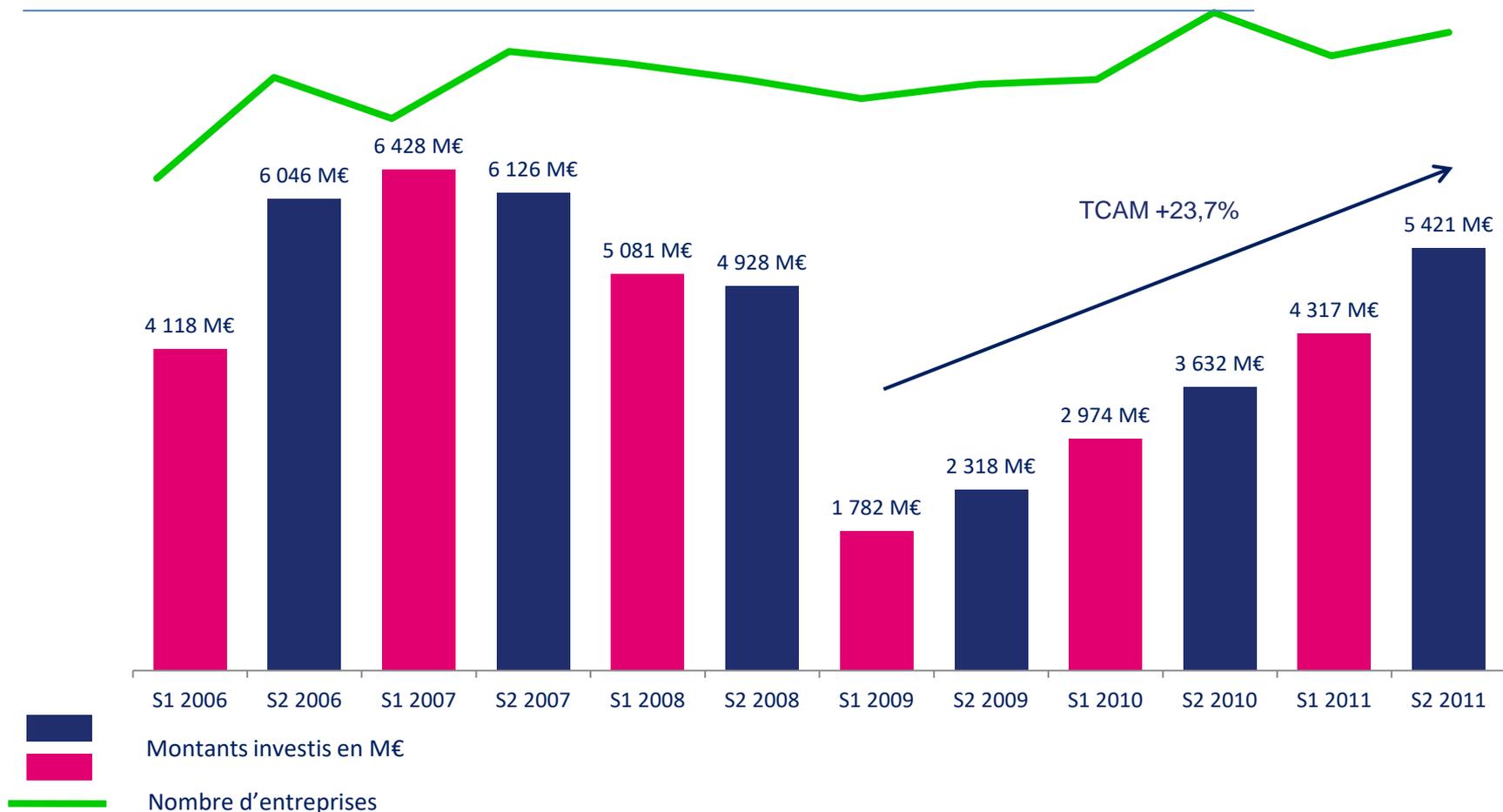
**Nouveau record pour le nombre d'entreprises investies,  
particulièrement important au 1<sup>er</sup> semestre (946).**

**Des niveaux d'investissements qui se rapprochent des niveaux d'avant crise**

\* Taux de Croissance Annuel Moyen

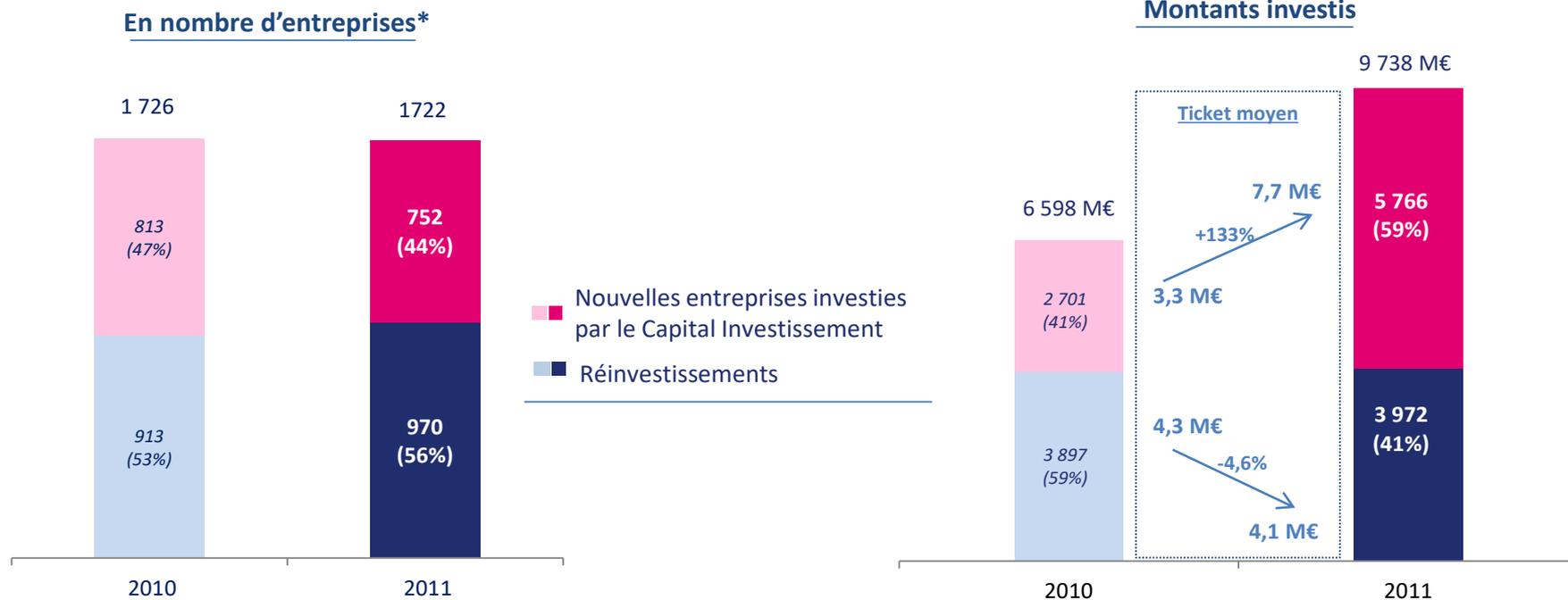
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## EVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS



**5<sup>ème</sup> semestre consécutif de hausse des investissements mais un ralentissement très net au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011.**

## Répartition des nouvelles entreprises et réinvestissements

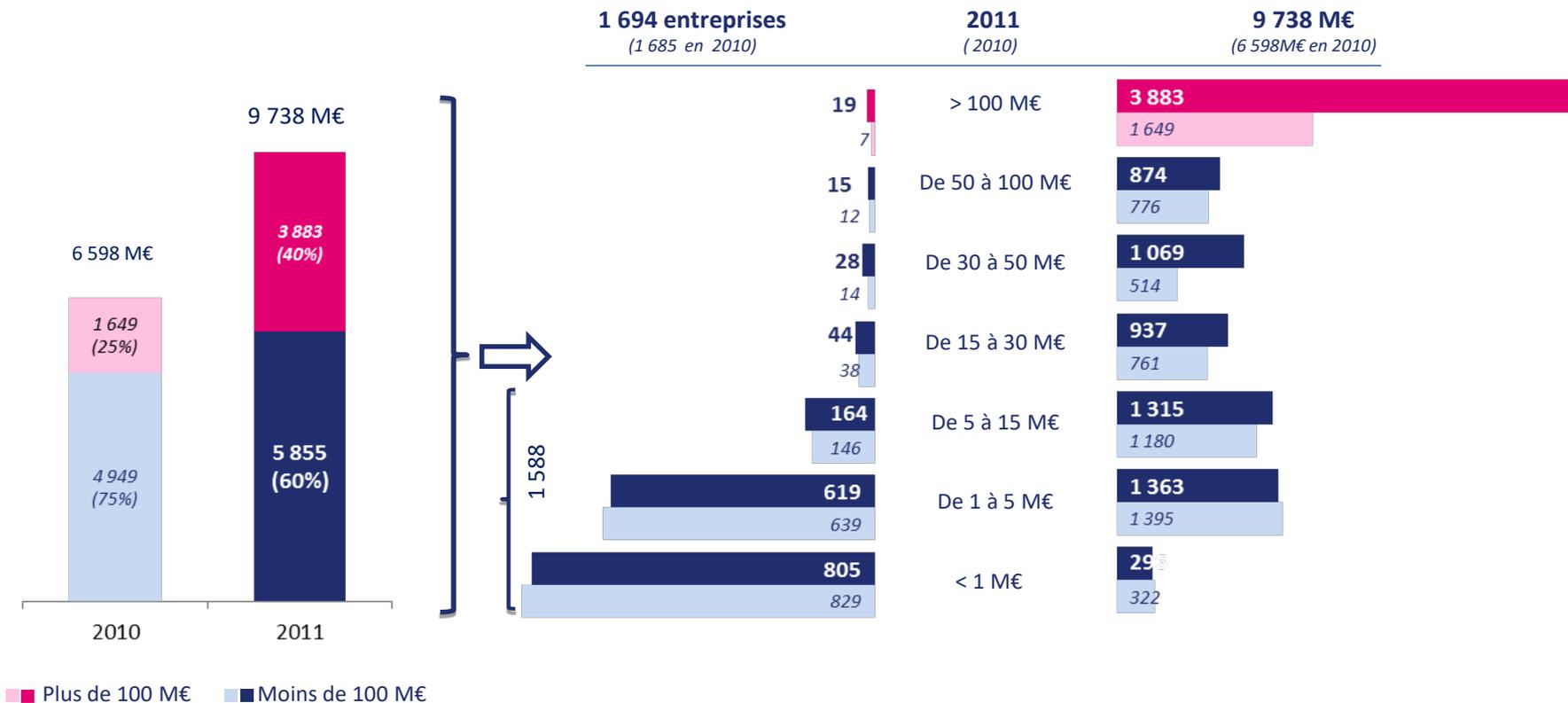


**Un soutien toujours actif des entreprises en portefeuille et très forte hausse du montant moyen d'investissement dans de nouvelles entreprises**

Tous les investissements reçus par une entreprise sont considérés comme des 1<sup>er</sup> investissements pendant 6 mois, quelque soit la Société de Gestion. Les mouvements suivants sont considérés comme des réinvestissements. Une entreprise peut donc être comptabilisée en 1<sup>er</sup> investissement et réinvestissement sur la même année.

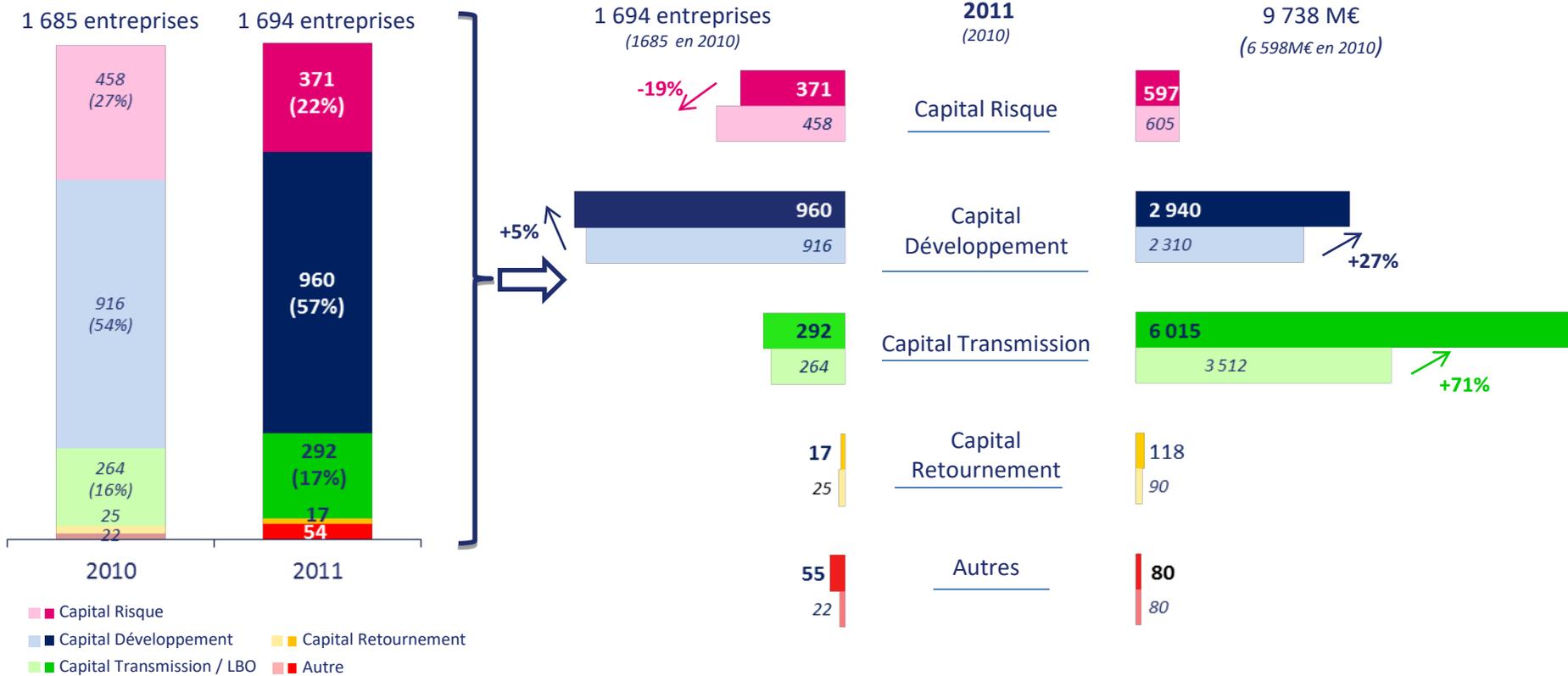
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES PAR TAILLE D'INVESTISSEMENT



**Forte progression des opérations sur le segment supérieur à 100 M€**

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES PAR TYPE D'INVESTISSEMENT

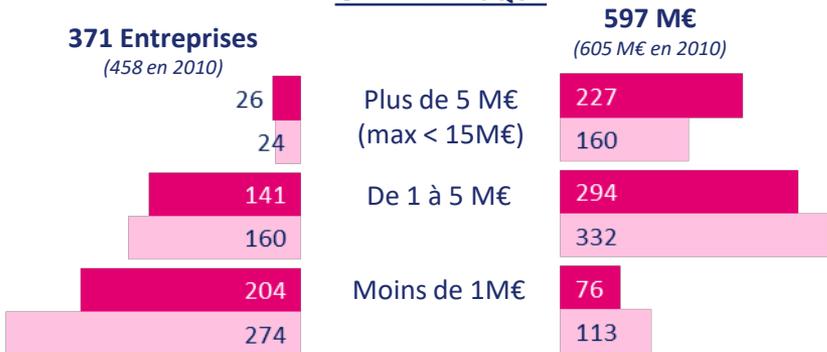


**La reprise des investissements est tirée par le Capital Transmission et le Capital Développement**  
**Stabilité des montants investis en Capital Risque**

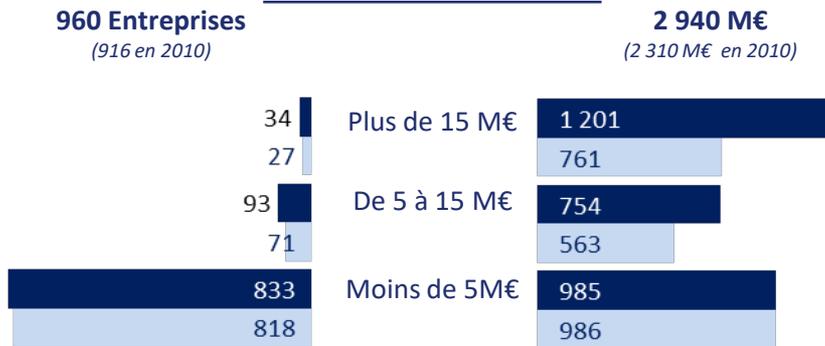
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES PAR TAILLE ET TYPE D'INVESTISSEMENT

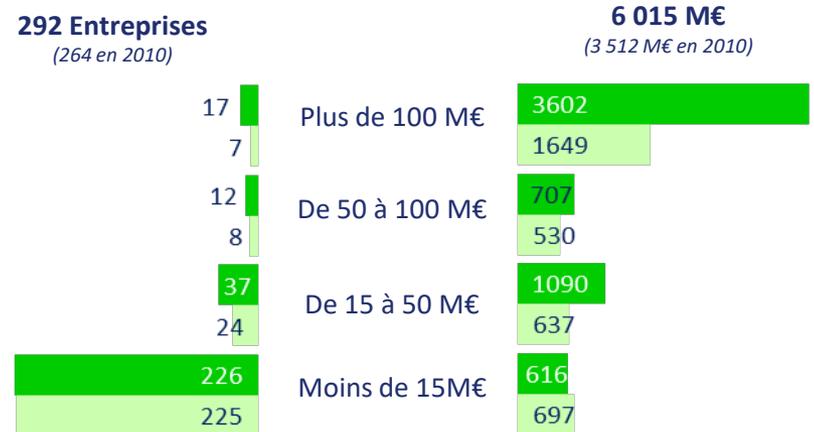
### CAPITAL RISQUE



### CAPITAL DÉVELOPPEMENT



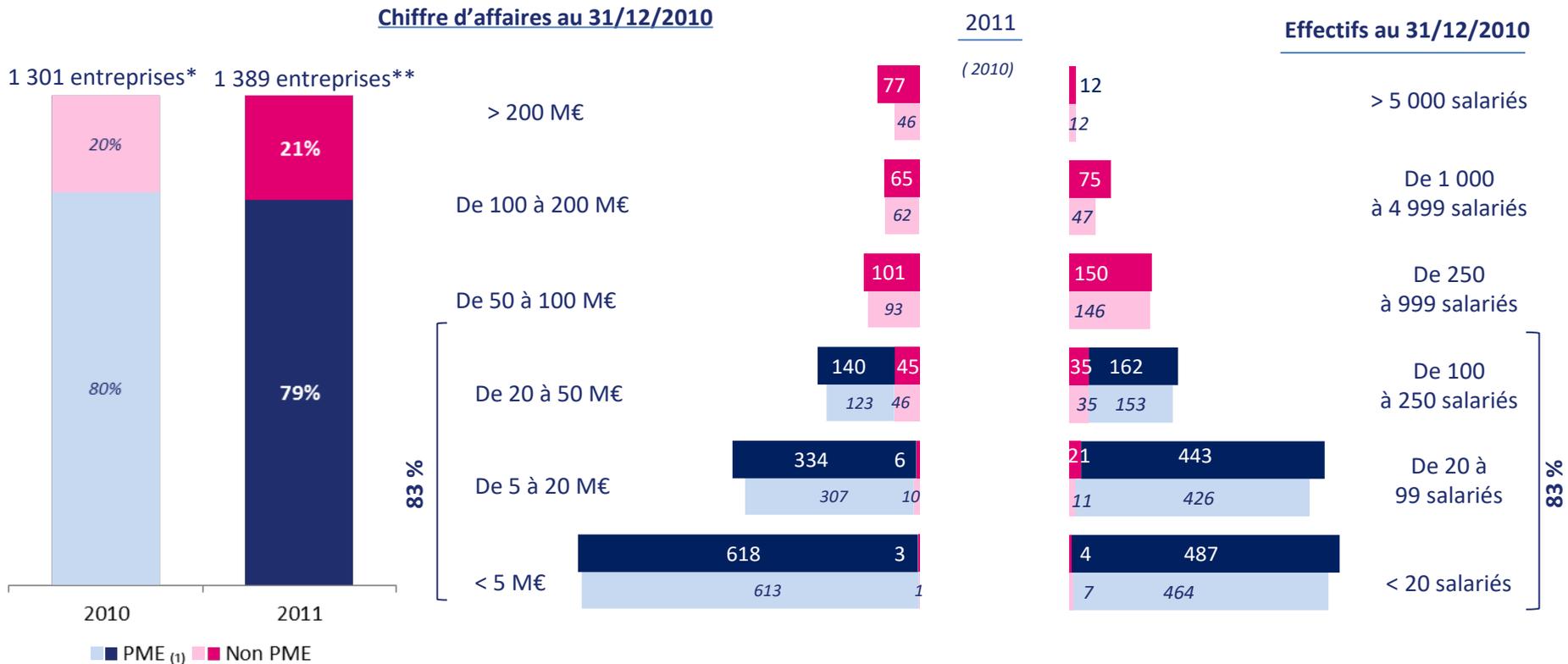
### CAPITAL TRANSMISSION



2011  
(2010)

**Capital Développement et Capital Transmission sont majoritairement investis sur des entreprises recevant moins de 15M€**

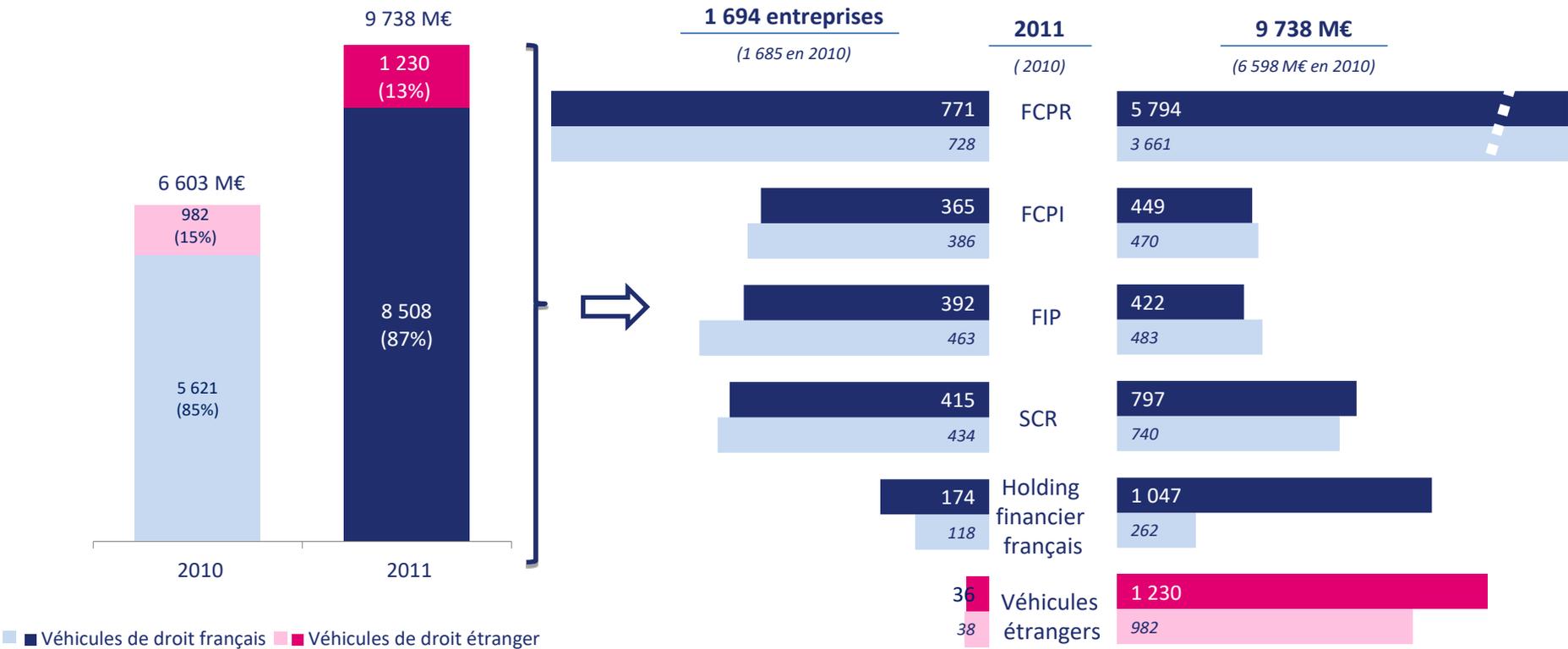
## RÉPARTITION DES ENTREPRISES EN FONCTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU NOMBRE DE SALARIÉS



(1) PME : Petites et Moyennes Entreprises (Effectifs < 250 et CA < 50 M€)

**Les entreprises accompagnées par le Capital Investissement sont très majoritairement des entreprises de taille petite ou moyenne (PME)**

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES EN FONCTION DE LA FORME JURIDIQUE DES VÉHICULES



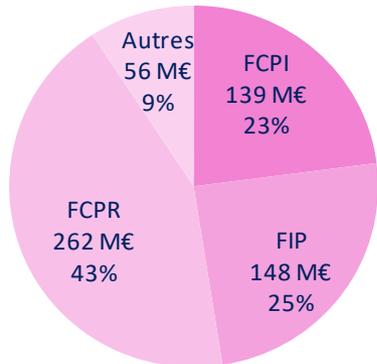
**La reprise des investissements est tirée par l'activité des FCPR, des holdings financiers français et des véhicules étrangers**

**tandis que les montants investis par les véhicules FIP & FCPI marquent le pas**

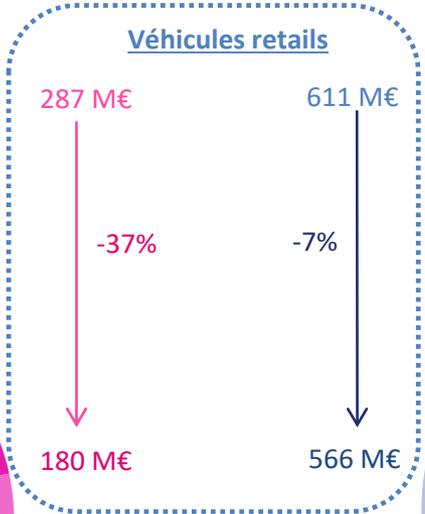
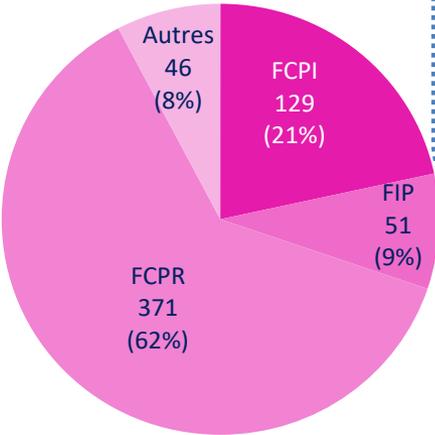
## ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS EN MONTANTS DU CAPITAL RISQUE ET CAPITAL DÉVELOPPEMENT, PAR FORME JURIDIQUE DES VÉHICULES

### CAPITAL RISQUE

2010:  
605 M€  
458 entreprises

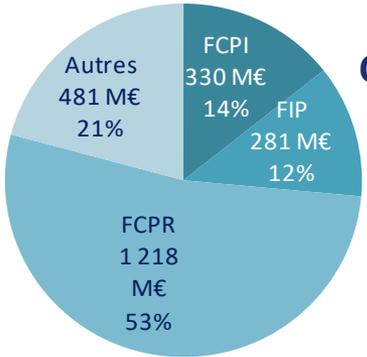


2011:  
597 M€  
371 entreprises

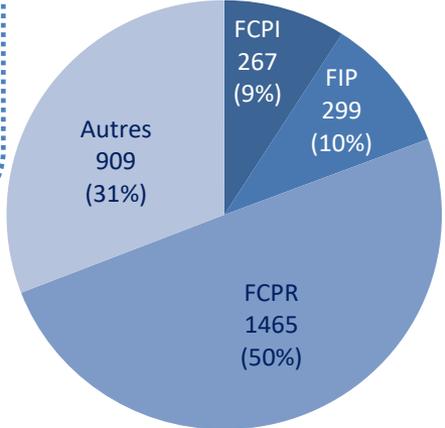


### CAPITAL DÉVELOPPEMENT

2010:  
2 310 M€  
916 entreprises



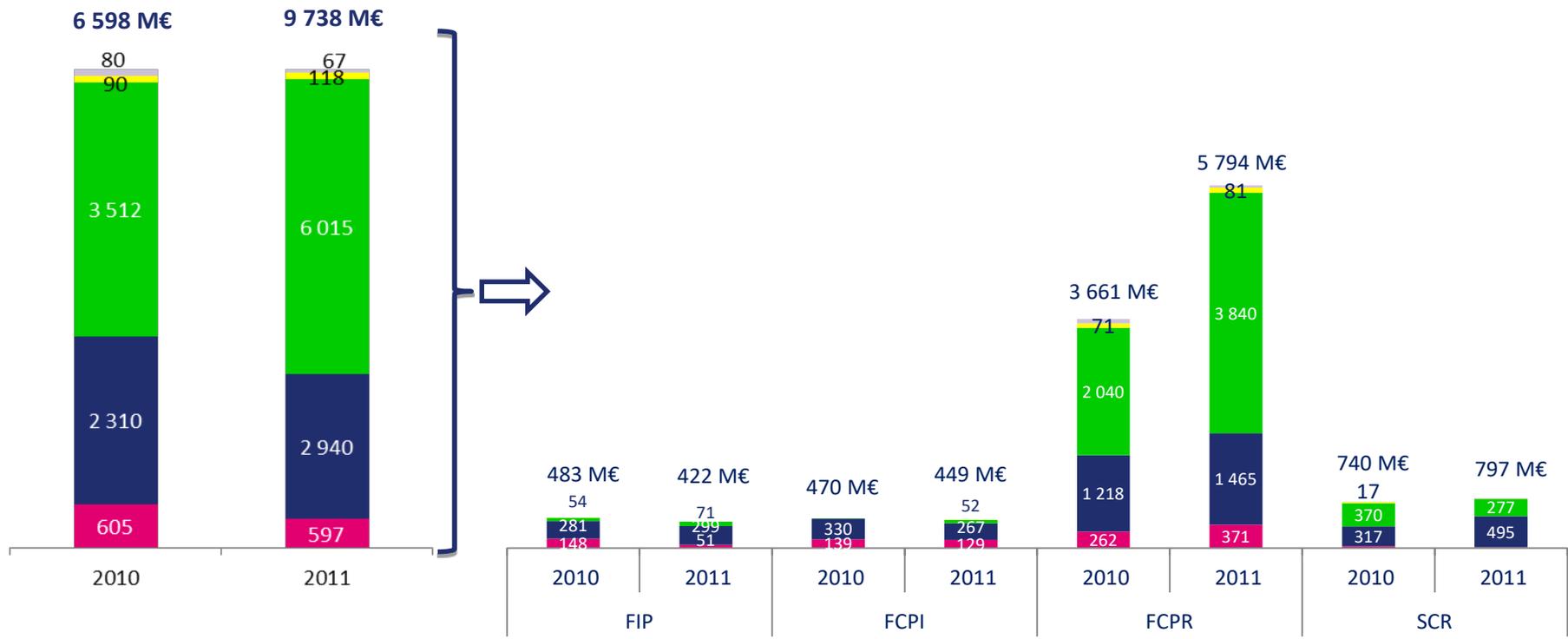
2011:  
2 940 M€  
960 entreprises



Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

Autres = SCR, Holding financières de droit français et étranger

## RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS EN MONTANTS PAR FORME JURIDIQUE DES VÉHICULES ET PAR TYPE D'INVESTISSEMENTS



- Capital Risque
- Transmission/Succession
- Capital de remplacement / Rachat de parts
- Développement
- Retournement/ Redressement

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES PAR SECTEUR D'ACTIVÉS

**1 694 entreprises**

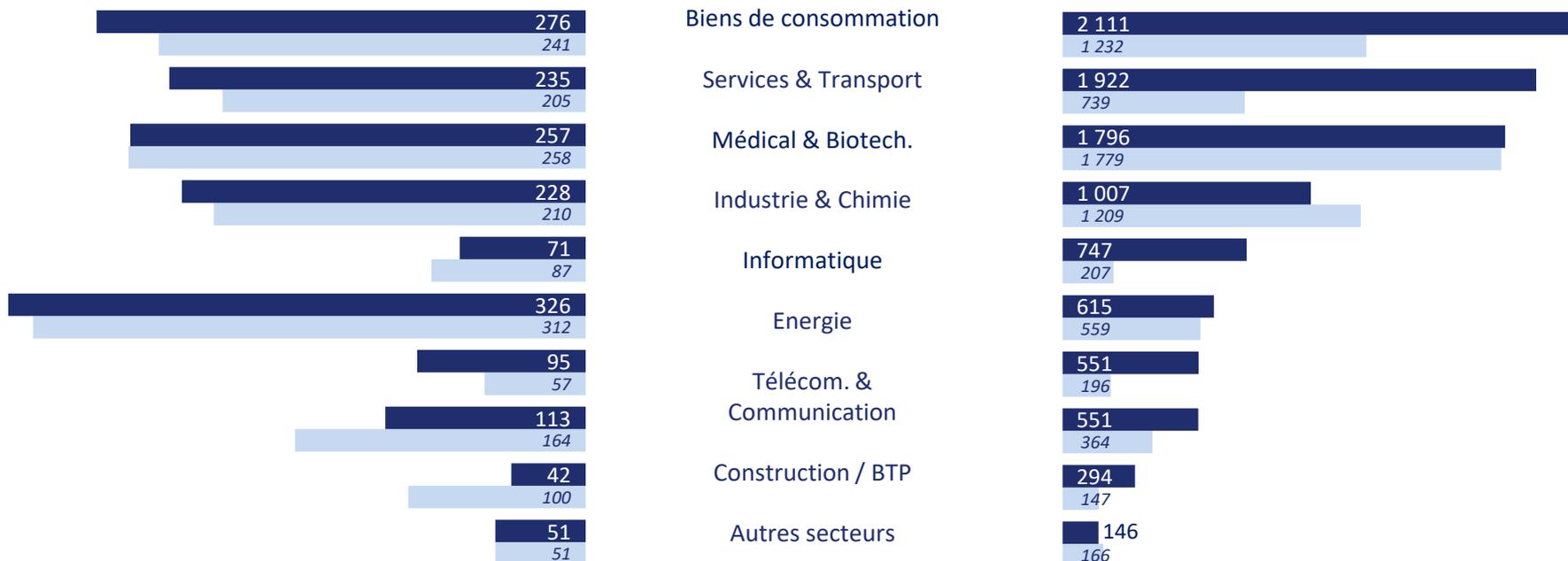
(1 685 en 2010)

**2011**

(2010)

**9 738M€**

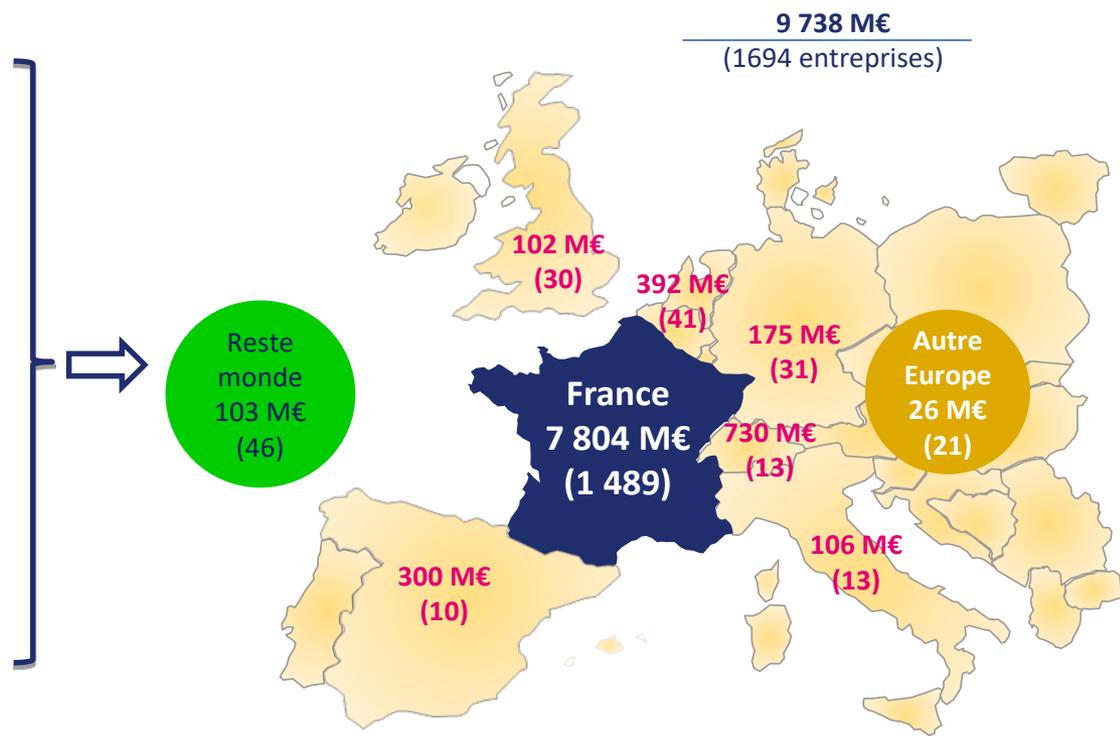
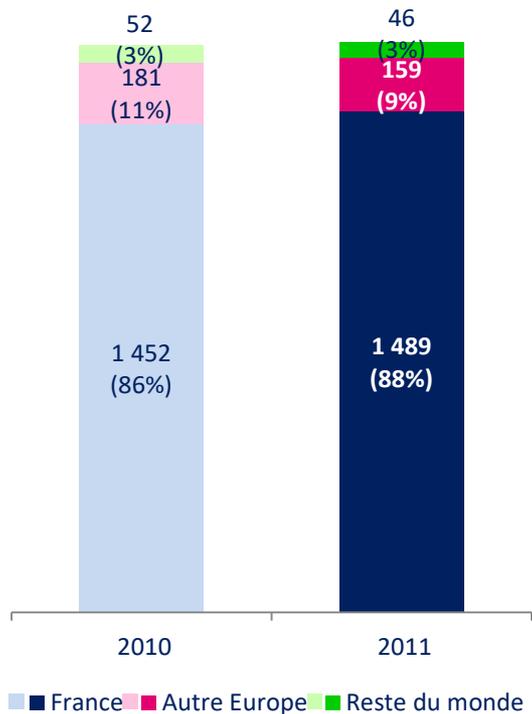
(6 598 M€ en 2010)



**La hausse des montants investis est concentrée sur deux secteurs :  
Biens de consommation et Services & Transport**

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

1 685 entreprises      1 694 entreprises



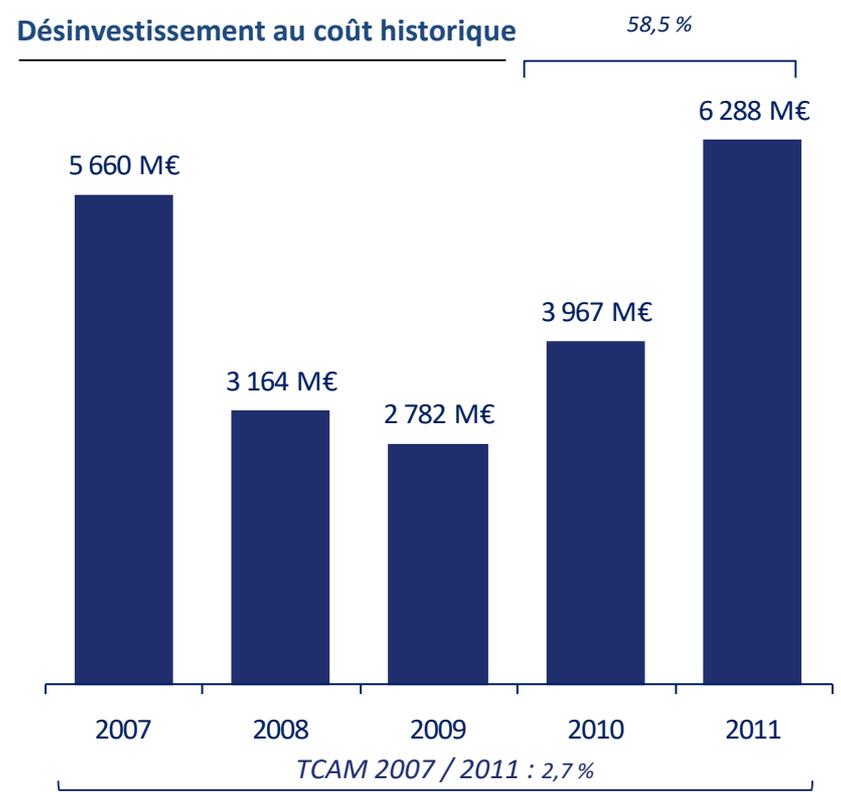
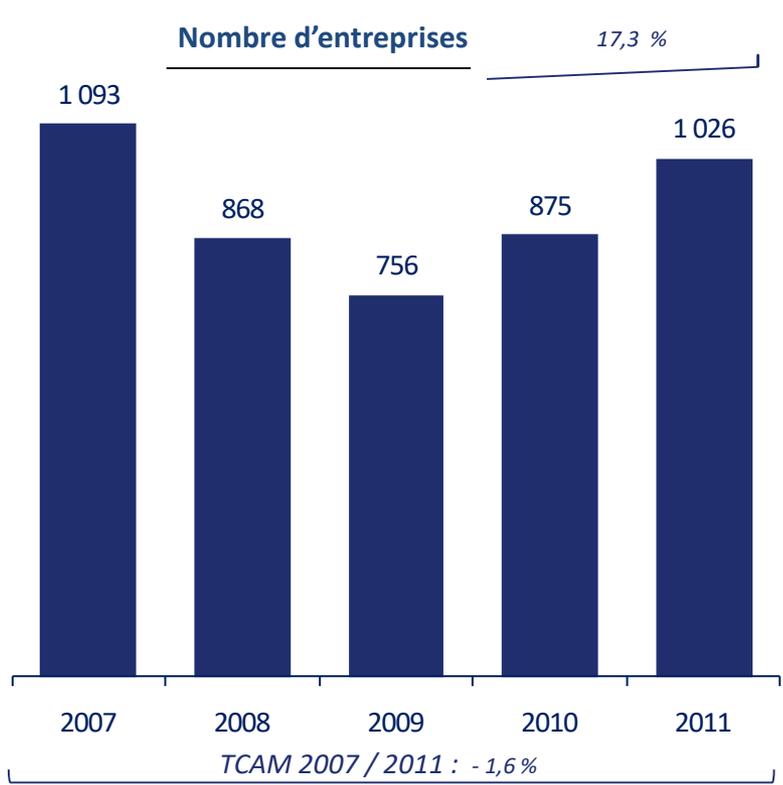
**La France reste le territoire privilégié d'investissement et concentre près de 90 % des entreprises investies**



ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

# LES DÉINVESTISSEMENTS DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

## EVOLUTION ANNUELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS



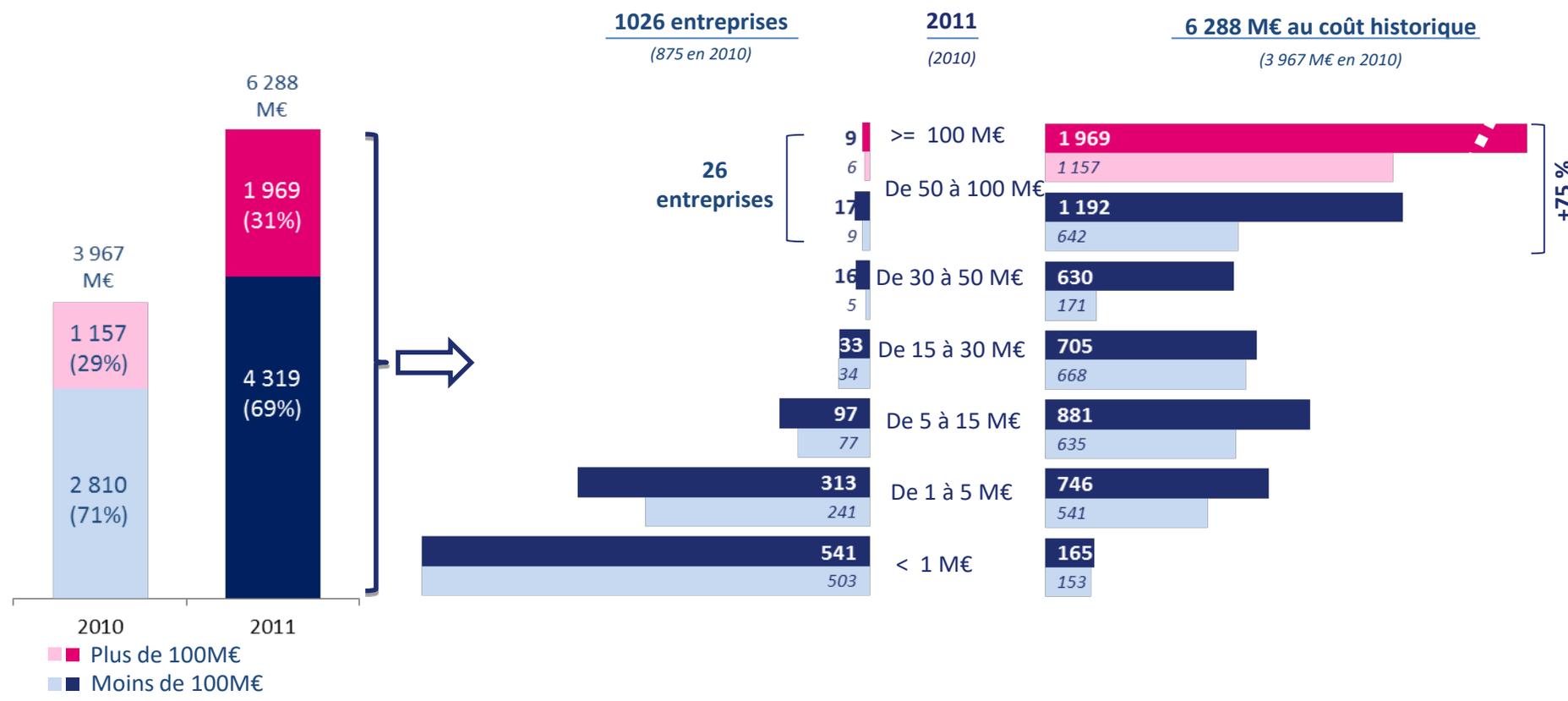
**Le marché des sorties marque une très forte progression avec un nombre d'entreprises et des montants qui s'inscrivent dans la moyenne des années d'avant crise**

## EVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS



**5<sup>ème</sup> semestre consécutif de hausse**

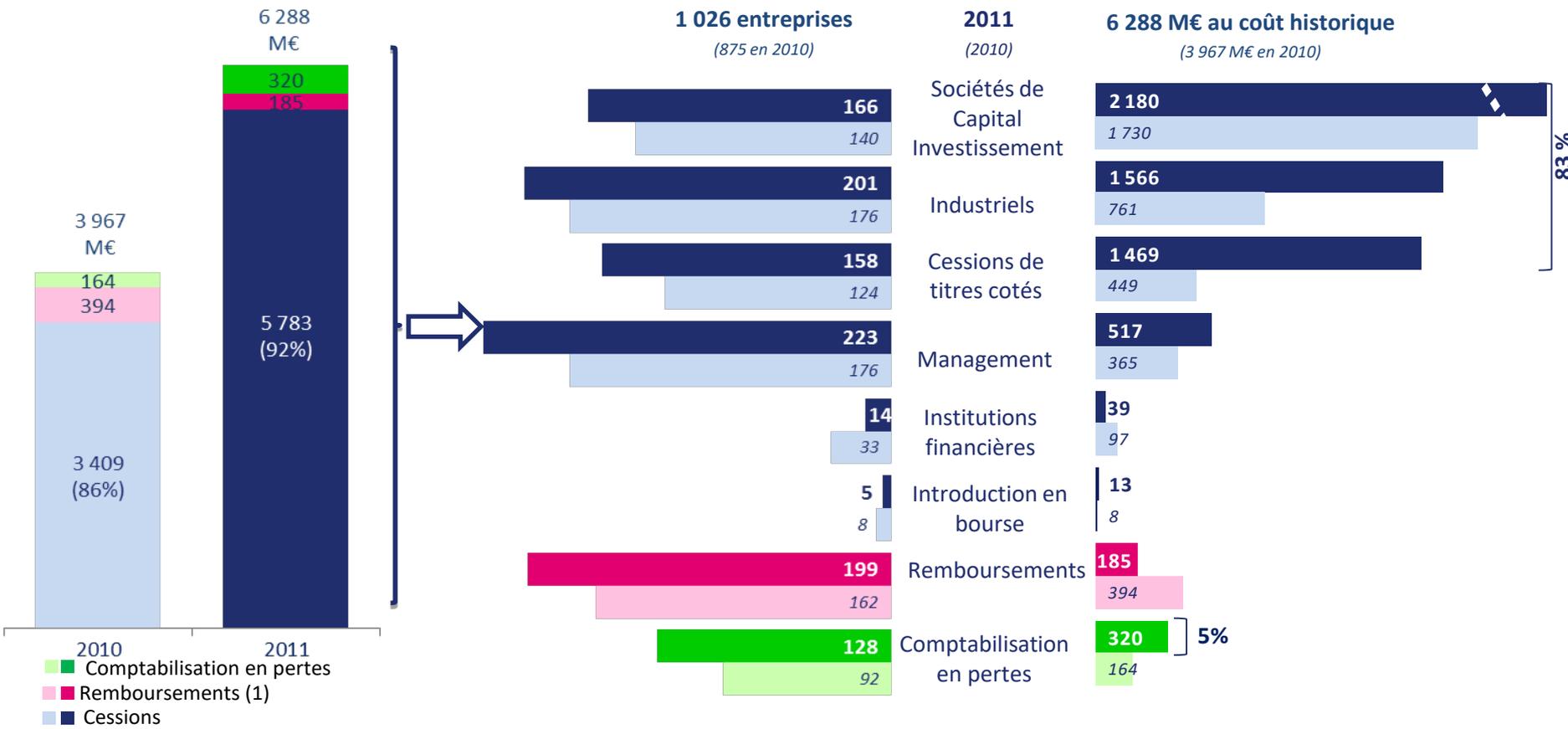
## RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TAILLE DE DÉSINVESTISSEMENT



**Les 10 premières sorties représentent 1/3 des montants désinvestis.**  
**Les opérations de plus de 30 M€ sont multipliées par 2**

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

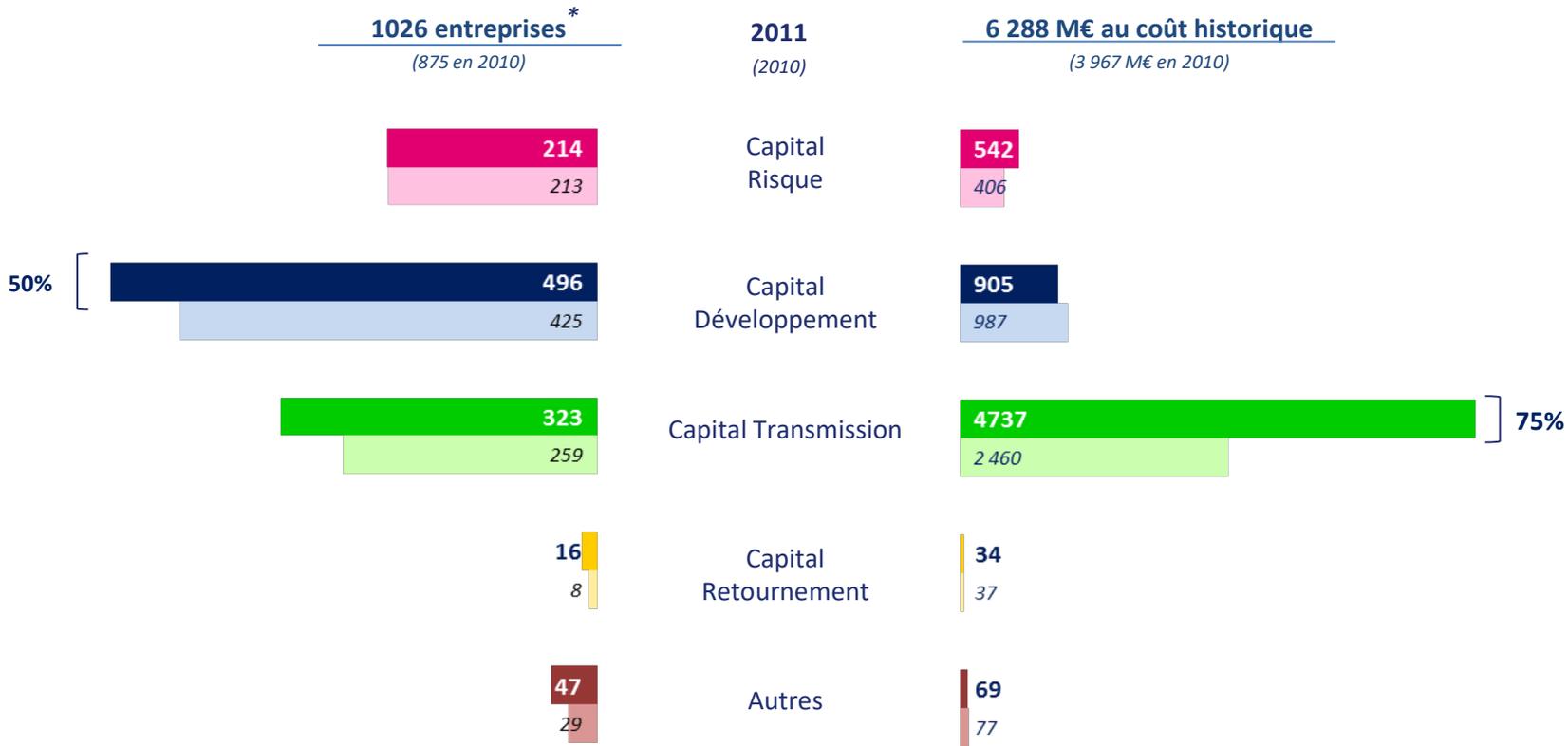
## RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE D'OPÉRATIONS ET PAR TYPE D'ACHETEURS\*



**Les sorties vers le management, les industriels et les sociétés de Capital Investissement animent le marché**

\* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes  
 (1) Inclut les remboursements d'obligations convertibles, de comptes courants et de prêts, ainsi que les recapitalisations, les réductions de capital et autres flux de désinvestissement.  
 Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## DÉSINVESTISSEMENTS AU COÛT HISTORIQUE EN FONCTION DU 1<sup>ER</sup> INVESTISSEMENT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION\*



## Le Capital Développement continue d’animer le marché des cessions en nombre d’entreprises

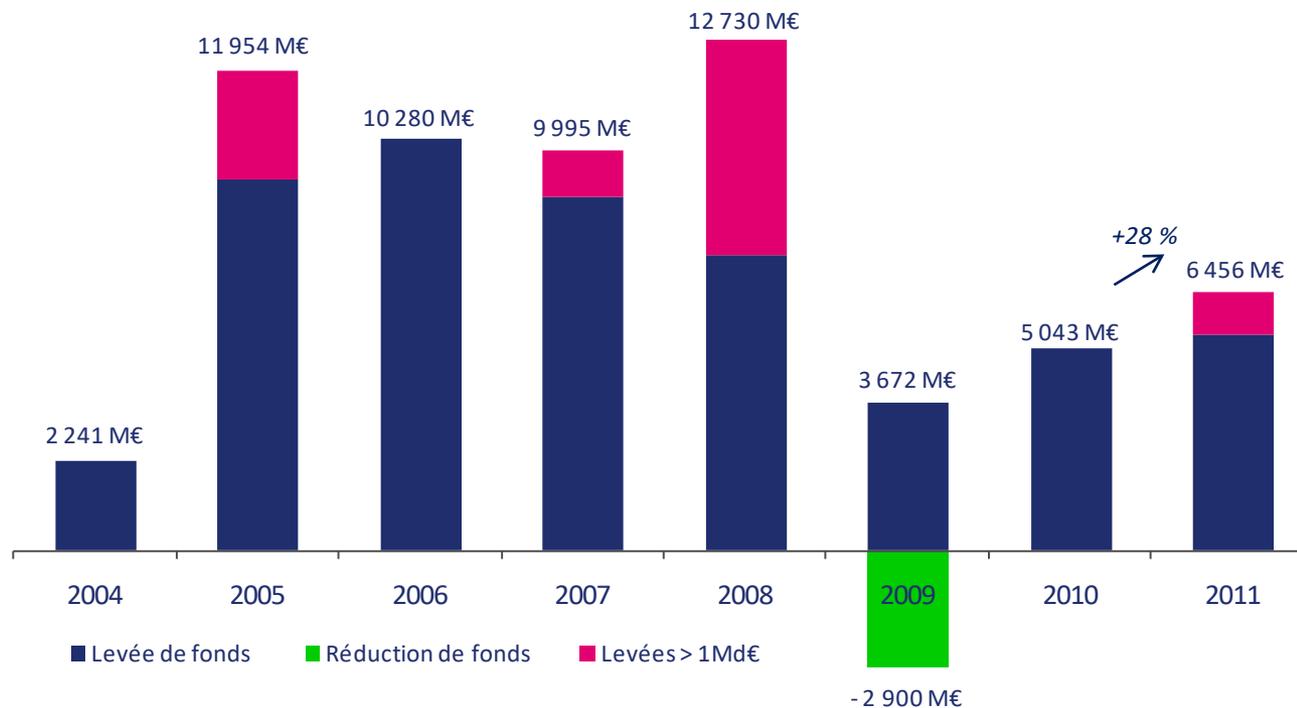
\*Stade de développement de l’entreprise lors du premier investissement de la société de gestion dans cette entreprise.  
 Une entreprise désinvestie par deux sociétés de gestion différentes peut donc être affectée à deux métiers historiques différents  
 Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton



ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

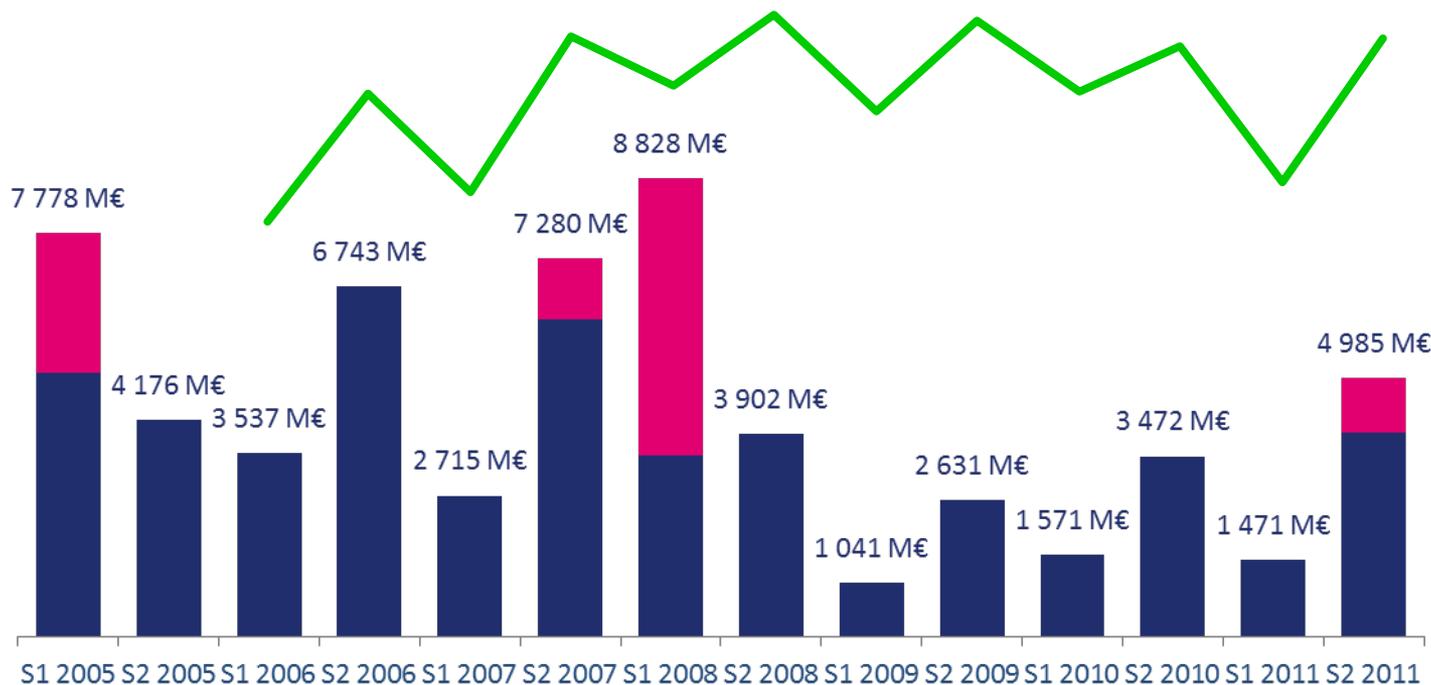
# LES CAPITAUX LEVÉS PAR LE CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

## EVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS DE 2004 À 2011



**Nouvelle progression des levées de fonds (+ 28 %) avec une concentration sur quelques opérations majeures ...  
... mais les levées 2011 atteignent seulement 50% de la levée de 2008**

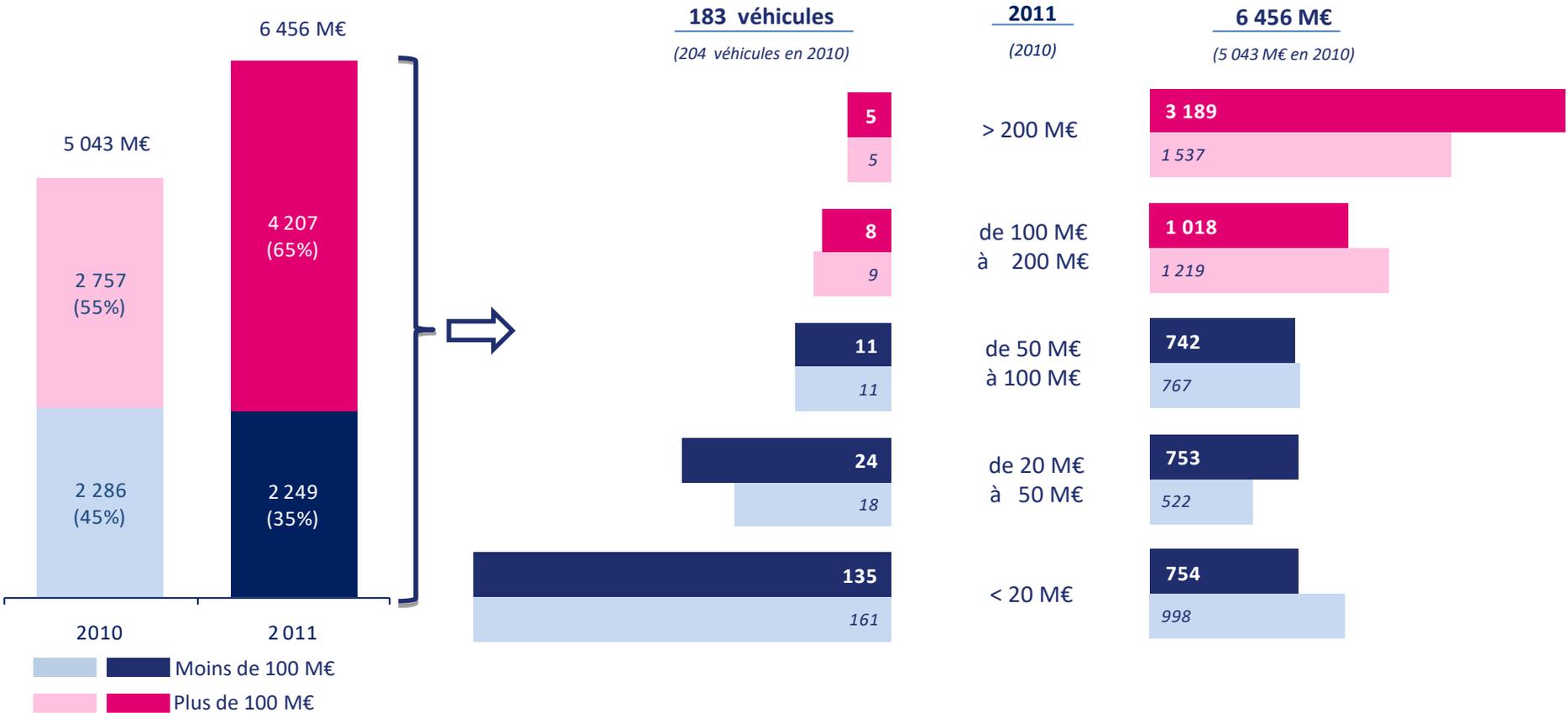
## EVOLUTION SEMESTRIELLE DES CAPITAUX LEVÉS DE 2005 À 2011



- Montants levés en M€
- Levées > 1Md €
- Nombre de véhicules

**L'effet saisonnier est amplifié au second semestre avec les levées FIP et FCPI (0,6 Md€) ainsi que la comptabilisation juridiques d'opérations majeures initiées en 2010**

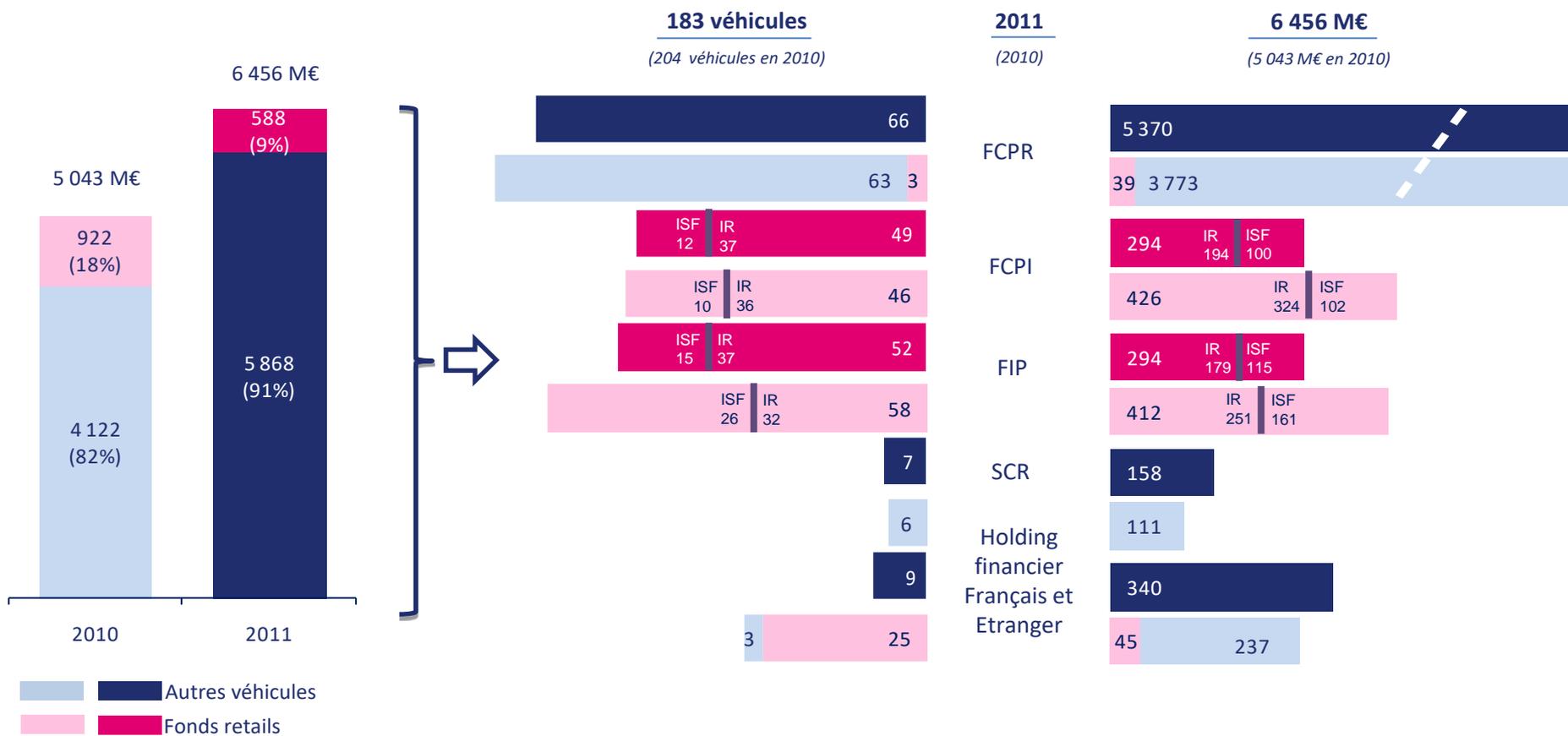
## RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS SELON LA TAILLE DE LEVÉE



La plupart des fonds lèvent moins de 20 M€ | 65 % des levées sont concentrés sur 13 fonds

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

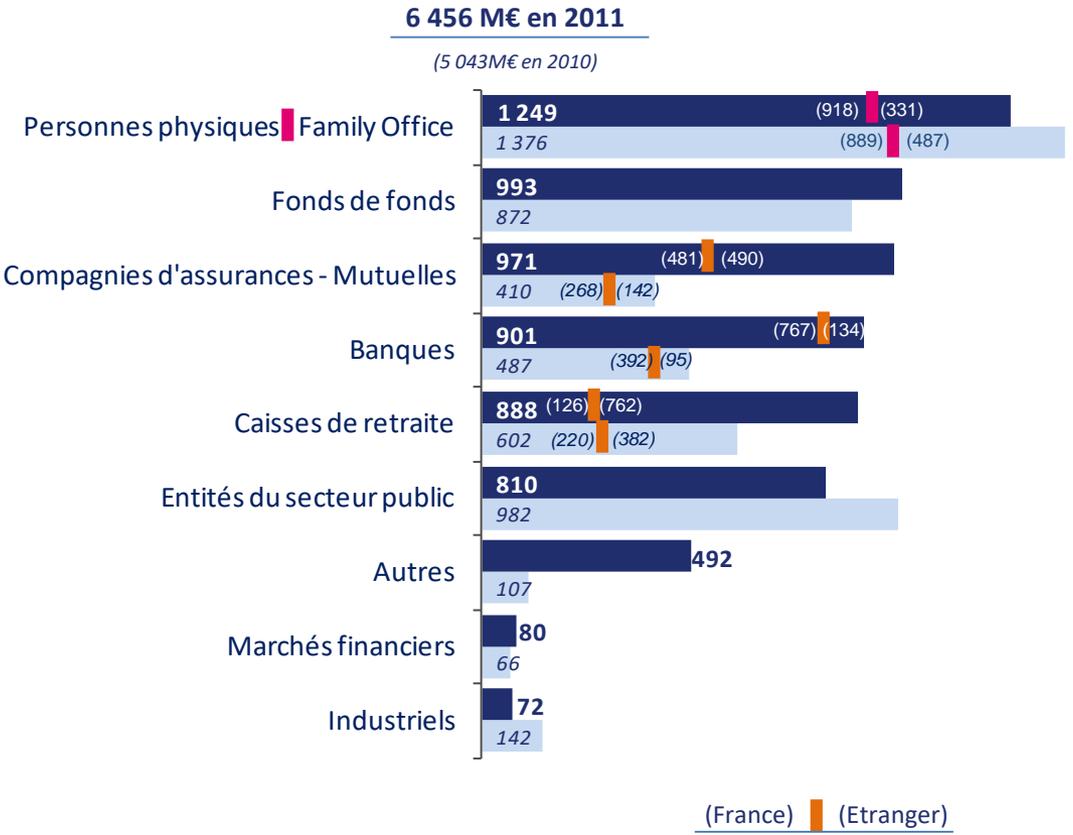
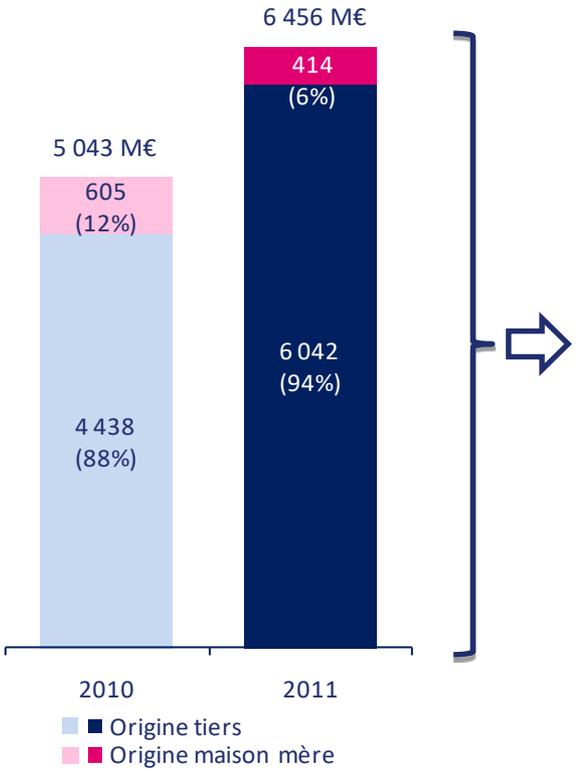
## EVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS SELON LA NATURE JURIDIQUE DU VÉHICULE



Les levées effectuées par les FCPR guident la tendance tandis que les montants levés par les véhicules FIP & FCPI continuent de reculer.

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

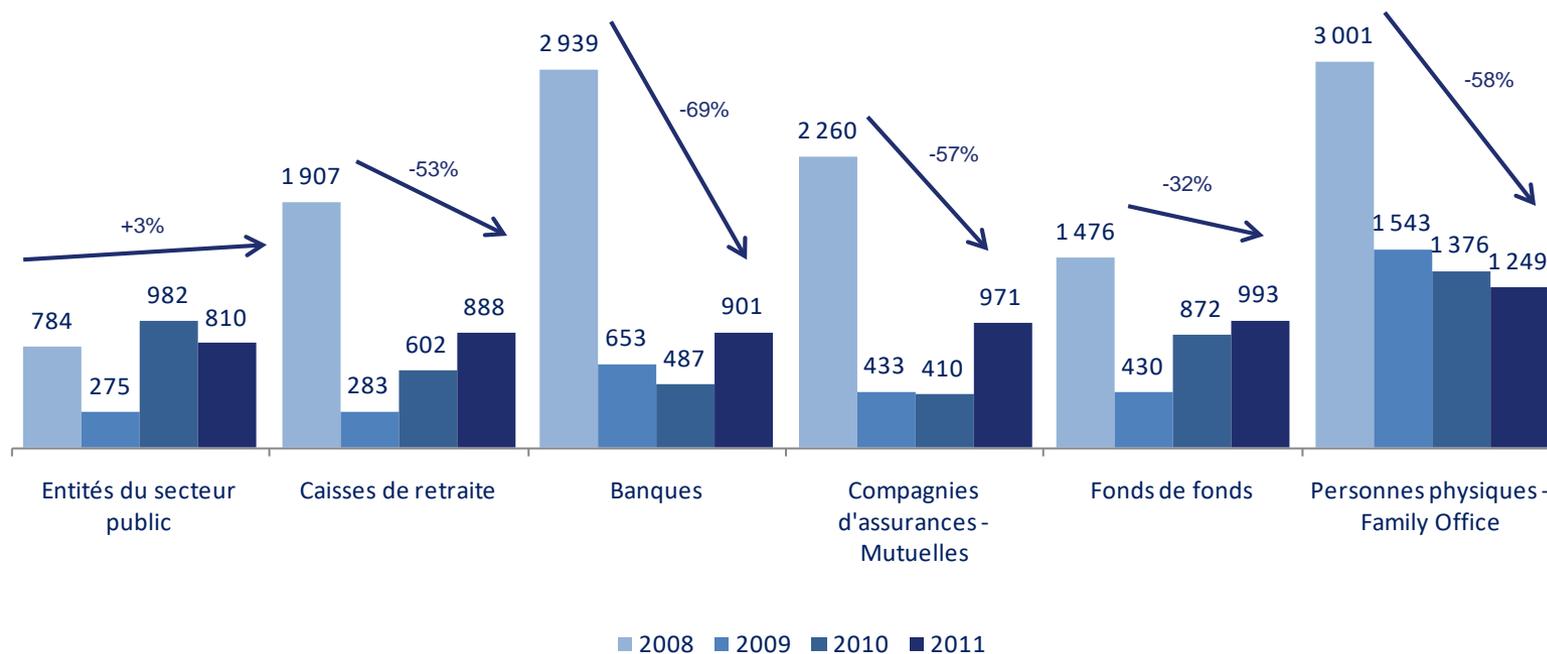
## RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE ET PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS



**Les personnes physiques et les « family office » restent les 1<sup>er</sup> souscripteurs pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive**

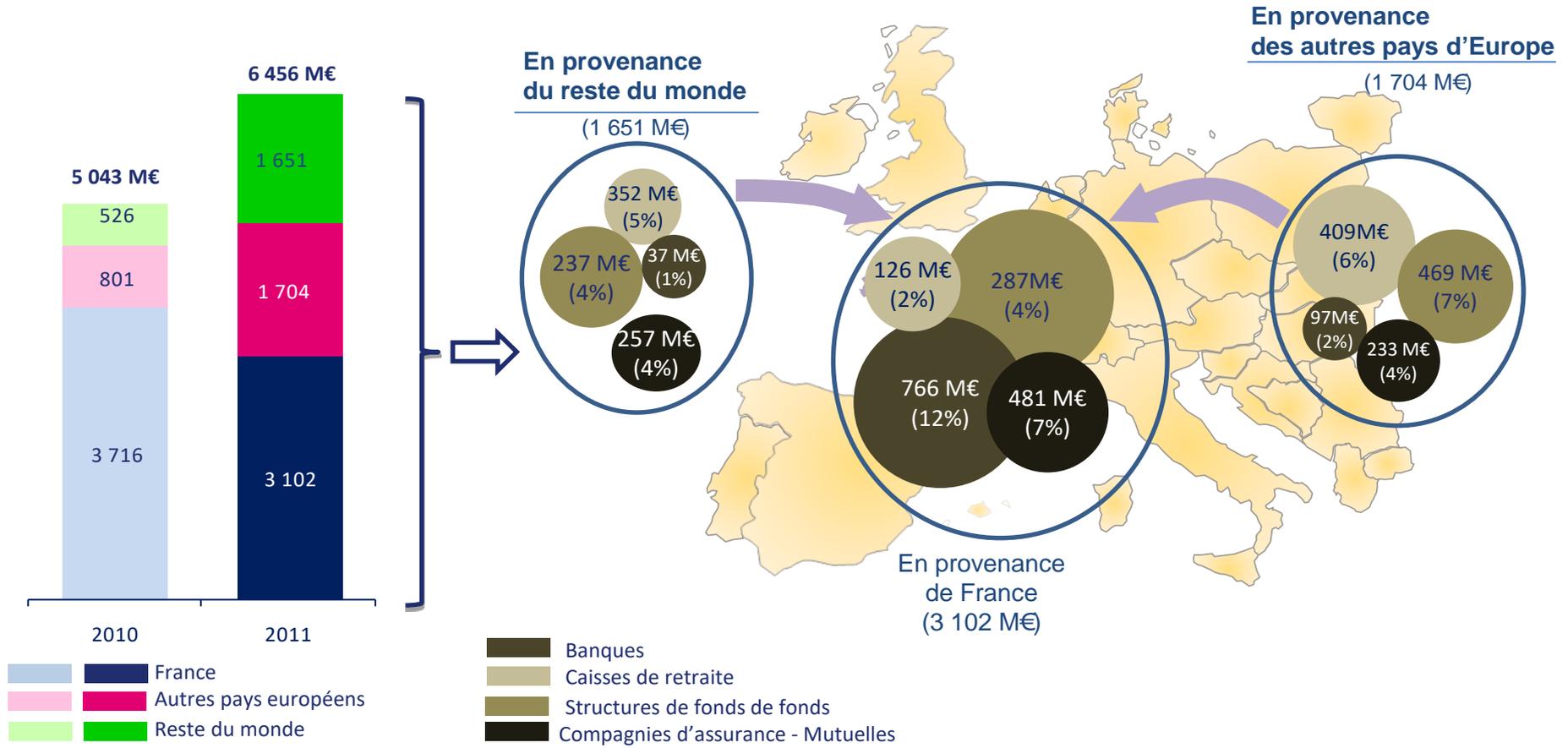
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR LES PRINCIPAUX | TYPES DE SOUSCRIPTEURS DE 2008 À 2011 EN M€



**La reprise des souscriptions des investisseurs institutionnels ne permet pas de retrouver des niveaux d'avant crise**

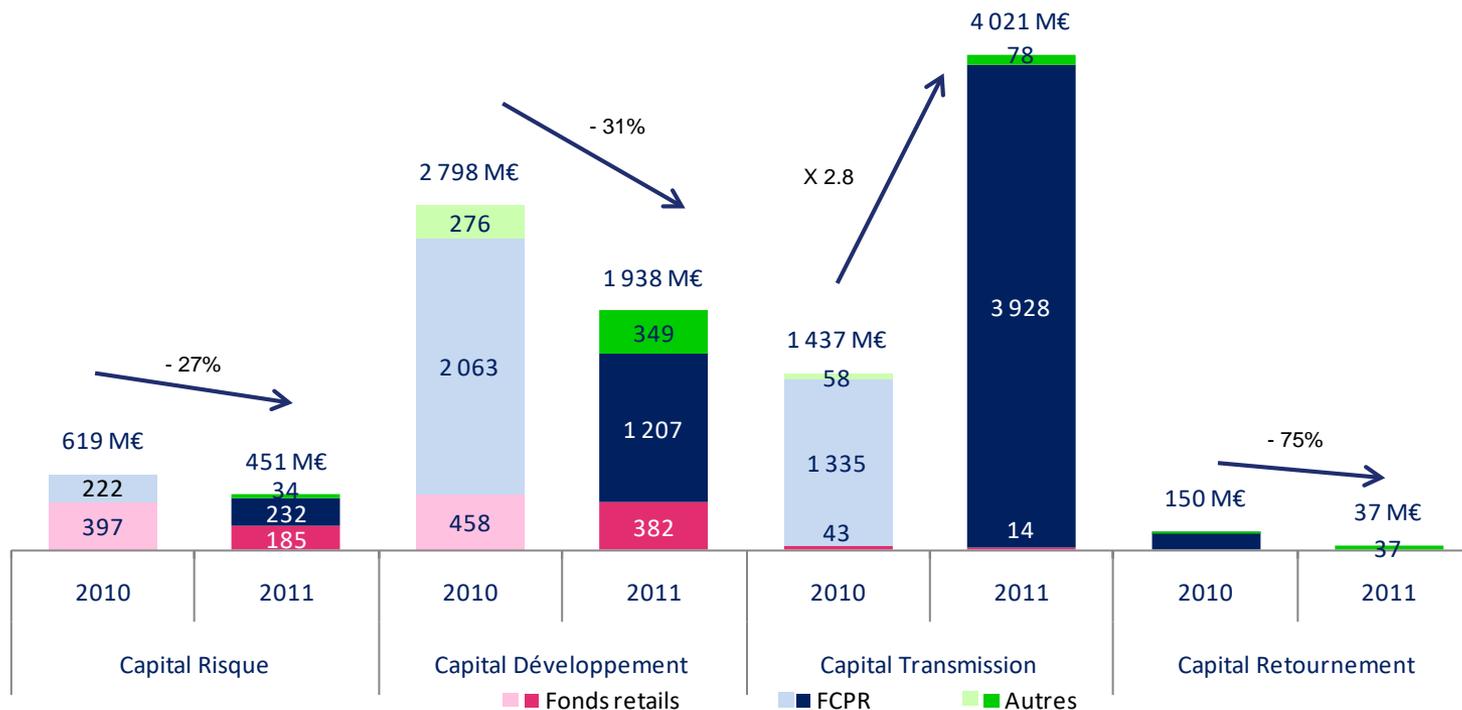
## RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE



**Les montants levés en France baissent de 20% par rapport à 2010. Les montants en provenance du reste du monde sont multipliés par 3, ceux en provenance de l'Europe par 2**

Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## RÉPARTITION DES PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS PAR MÉTIER ET PAR TYPE DE VÉHICULES EN 2011



**Le financement des entreprises en création et/ou innovante est en danger**



ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

## SYNTHÈSE

## INVESTISSEMENTS

Montants investis

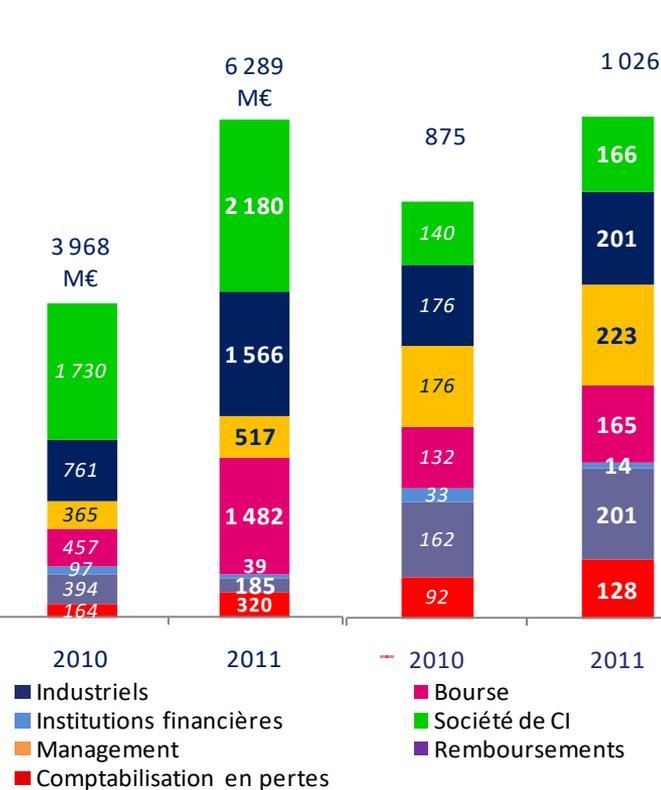
Nombre d'entreprises



## DÉSINVESTISSEMENTS

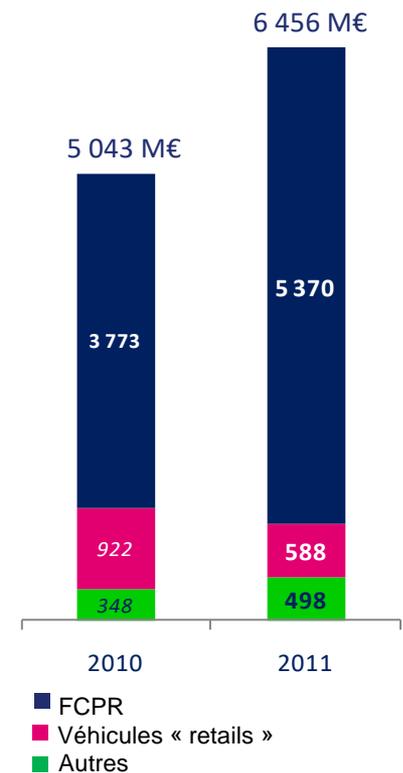
Montants au coût historique

Nombre d'entreprises



## LEVÉES DE FONDS

Montants levés



Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

\* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes

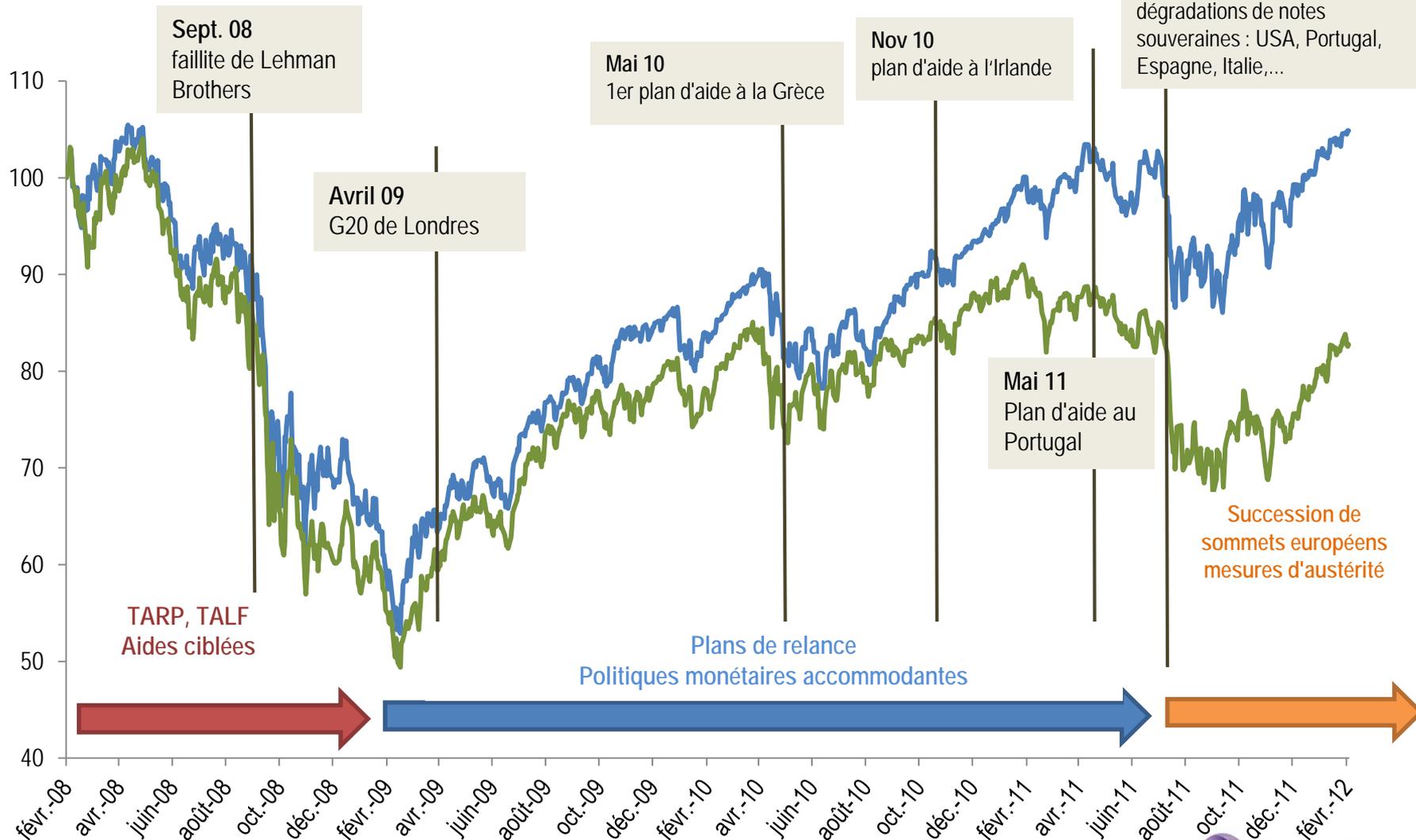


ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

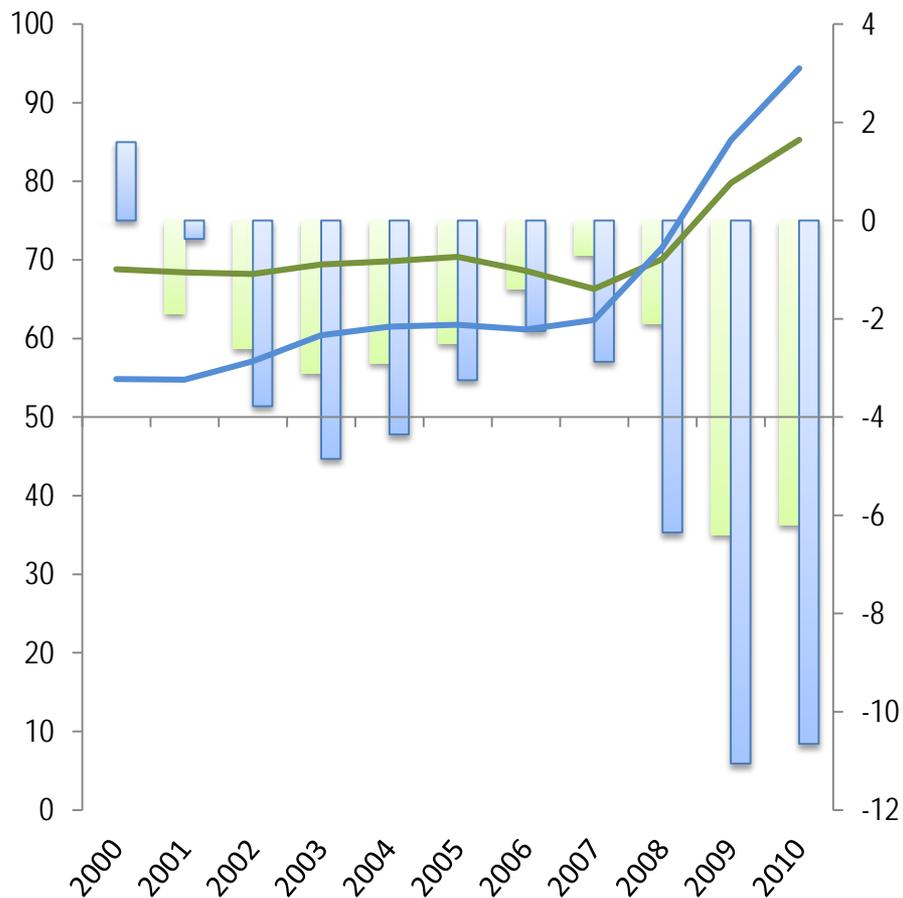
# DE LEHMAN BROTHERS AUX RÈGLES D'OR EUROPÉENNES

Dow Jones Industrial (bleu) et DJ Stoxx 600 (vert)

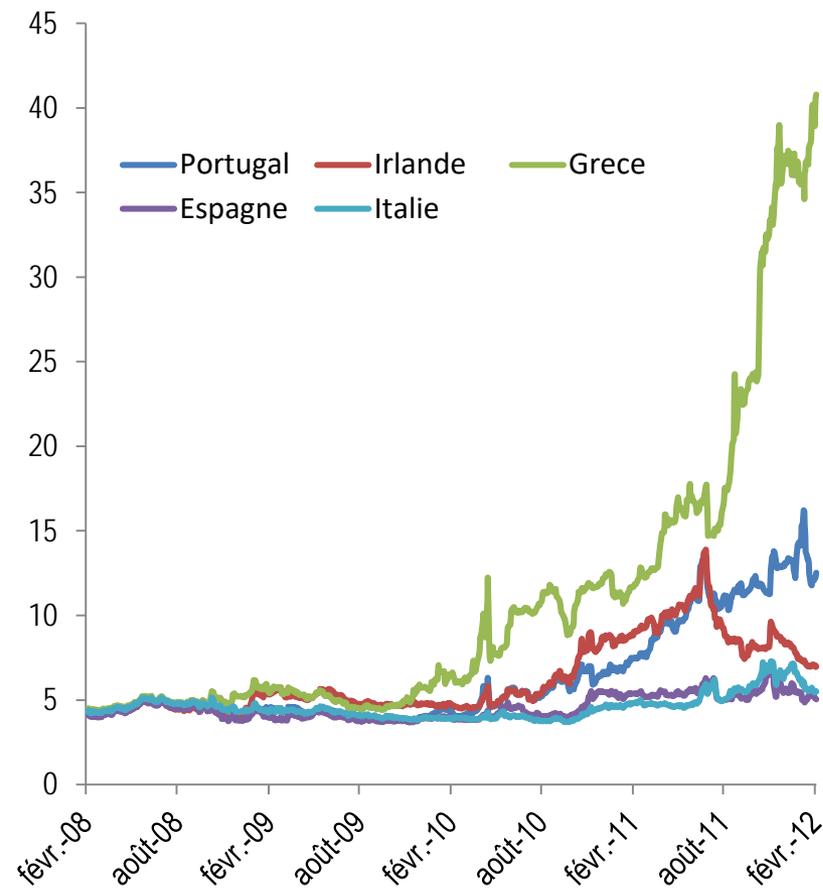


## PÉRIODE DIFFICILE POUR LES BUDGETS EUROPÉENS !

**Dettes publique (ligne) & Deficit (histogramme)**  
Europe (en vert), USA (en bleu) en % du PIB

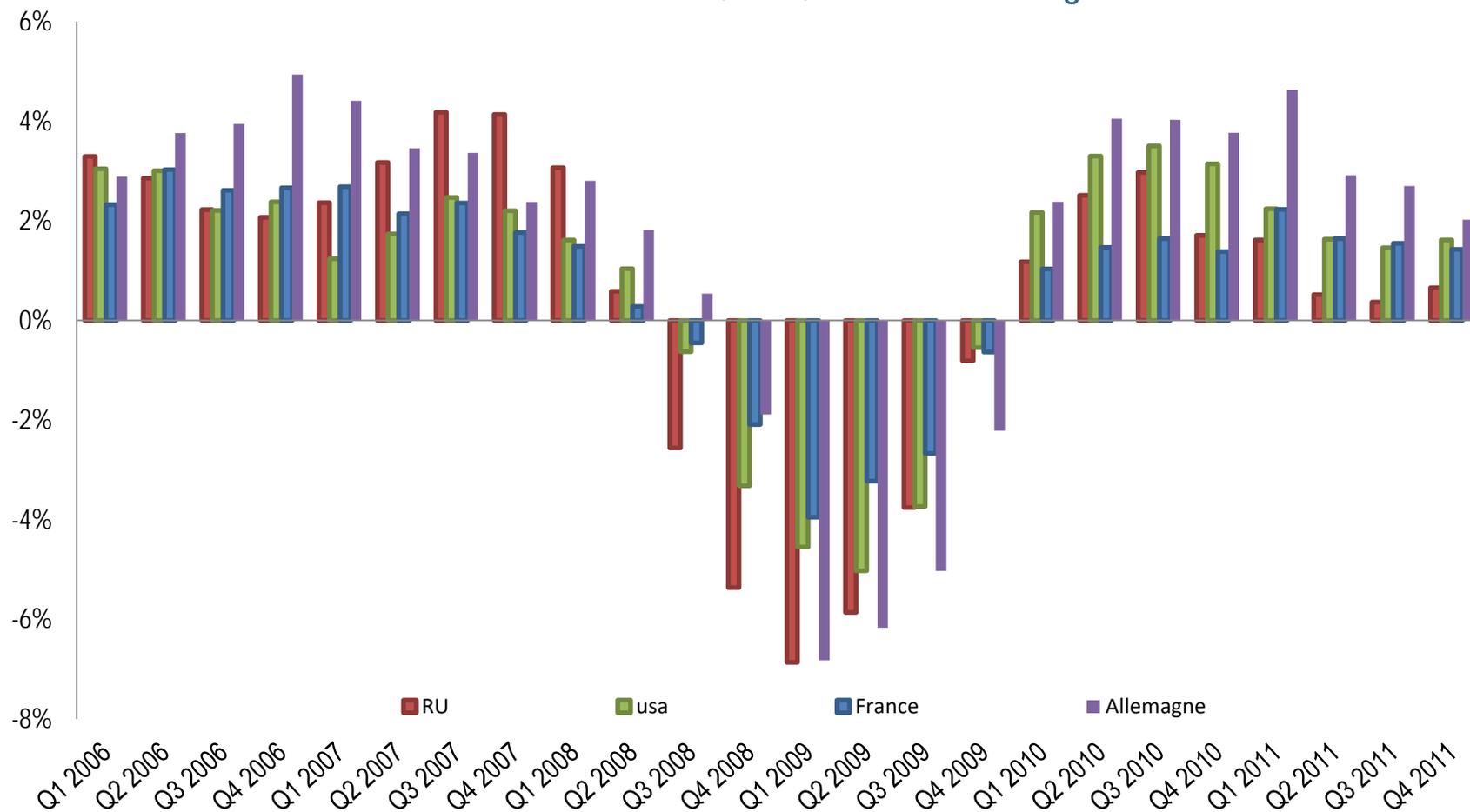


**Taux d'intérêt 10 ans sur les emprunts d'Etat**



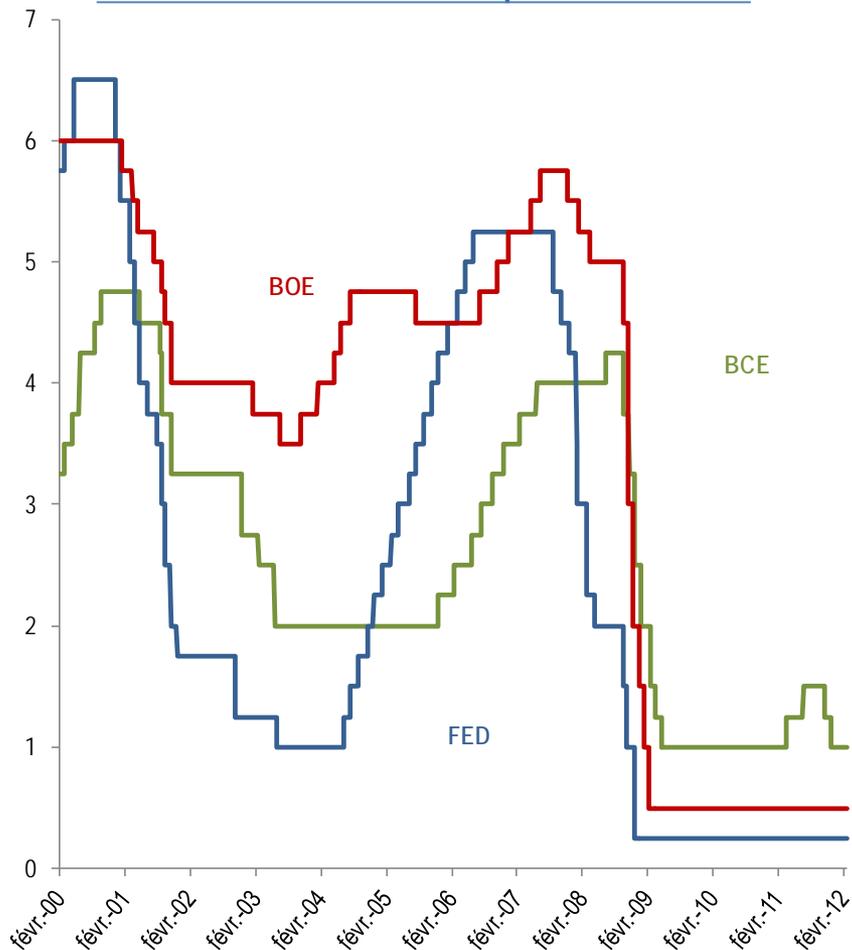
## ET LA CROISSANCE MARQUE LE PAS...

### Taux de croissance : RU, USA, France et Allemagne

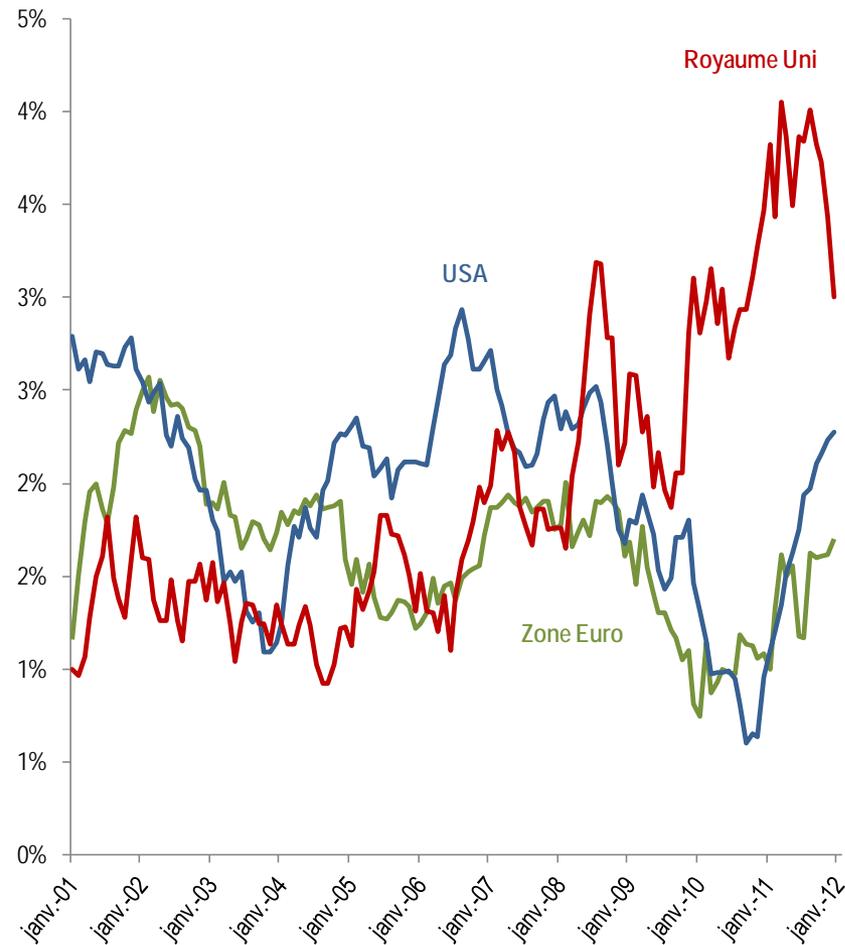


# MAIS DES SOLUTIONS SONT APPORTÉES: LES POLITIQUES MONÉTAIRES SONT ACCOMMODANTES

## Taux directeurs des Banques Centrales

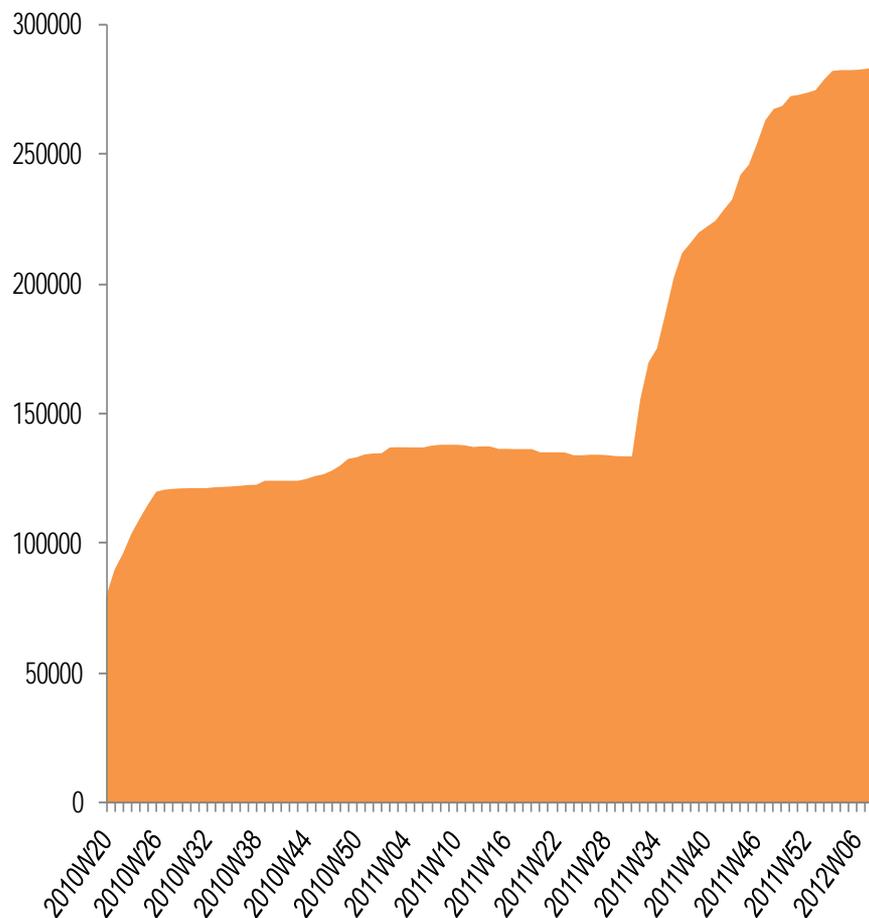


## Zone Euro, Usa, RU : inflation sous jacente

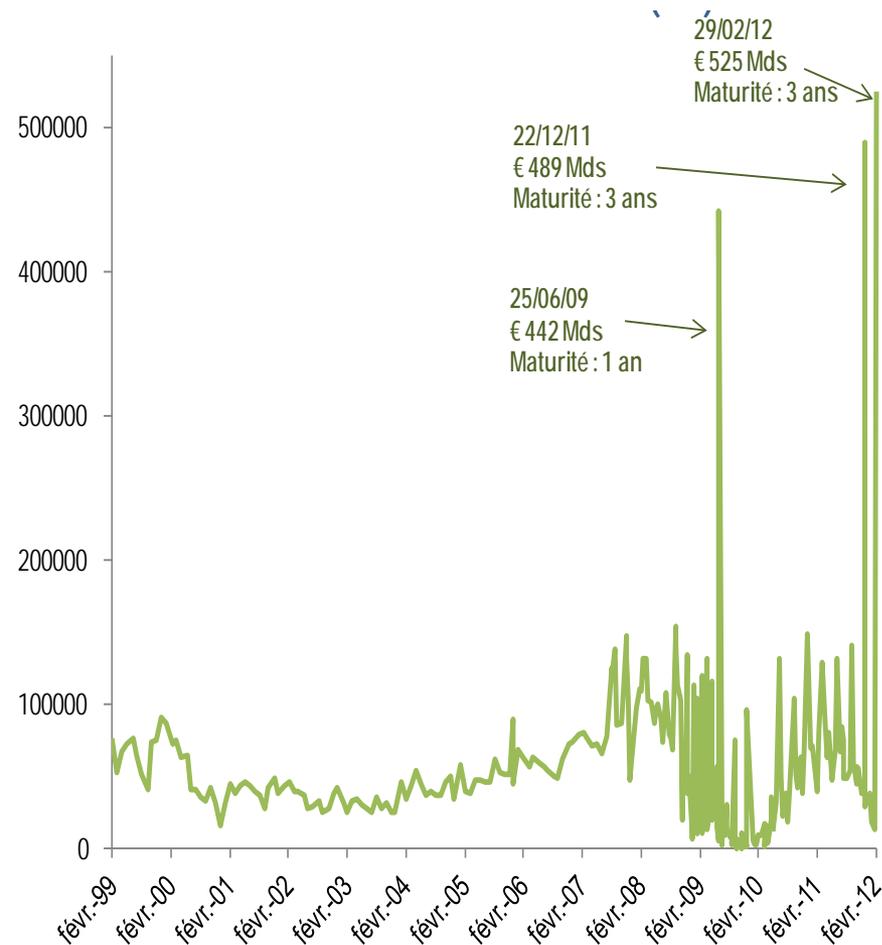


## ... LA BCE INTERVIENT VIGOUREUSEMENT: SMP ET LTRO

BCE SMP: encours (M€)



BCE LTRO: montants alloués (M€)



## ... LES PAYS EUROPÉENS AVANCENT VERS PLUS DE COORDINATION TRAITÉ SUR LA STABILITÉ, LA COORDINATION ET LA GOUVERNANCE

### Pacte budgétaire

Il prévoit l'instauration de règles d'or budgétaires dans les différents pays membres et des sanctions quasi-automatiques si les déficits publics dépassent 3 % du PIB.

### Semestre européen

Il renforce la coordination des politiques macroéconomiques des États membres. Il vise à permettre aux États membres de tenir compte des orientations de l'UE dans l'élaboration de leurs budgets nationaux et d'autres politiques économiques.

### Outils de stabilisation



Créé en mai 2010, le fond européen de stabilité financière vise à préserver la stabilité financière en Europe en fournissant assistance financière aux États de la Zone Euro en difficulté économique.

# MES

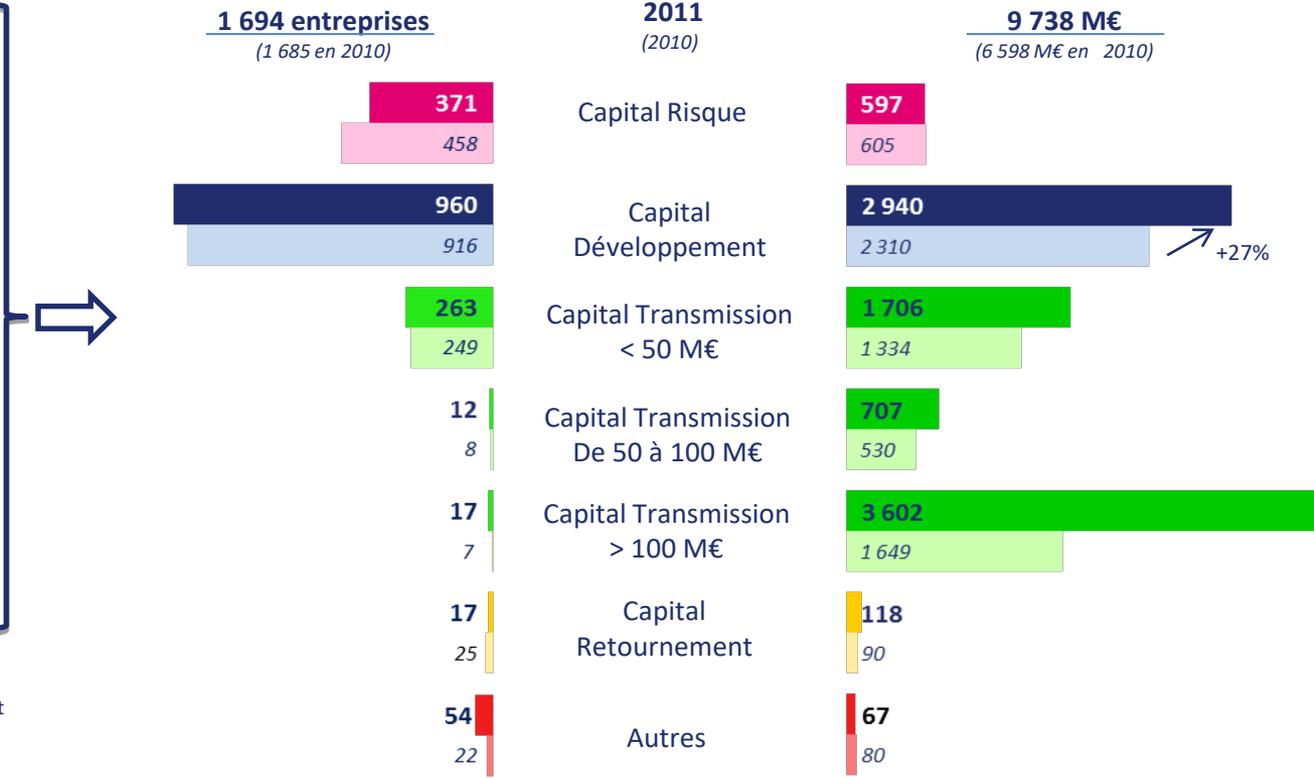
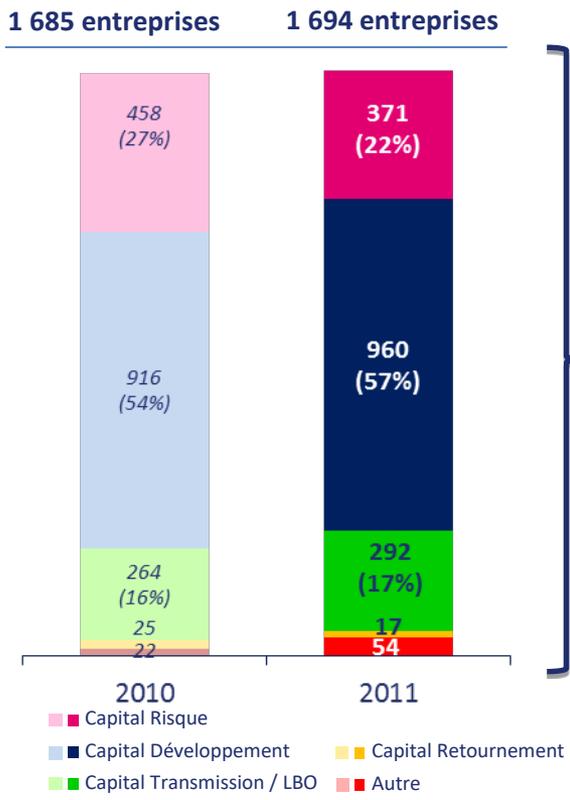
Le mécanisme européen de stabilité rentrera en vigueur en juillet 2012 et disposera d'une capacité de prêts effective de 500 mds d'€. L'octroi d'une assistance du MES sera subordonné à la ratification du TSCG.



ASSOCIATION  
FRANÇAISE  
DES INVESTISSEURS  
EN CAPITAL

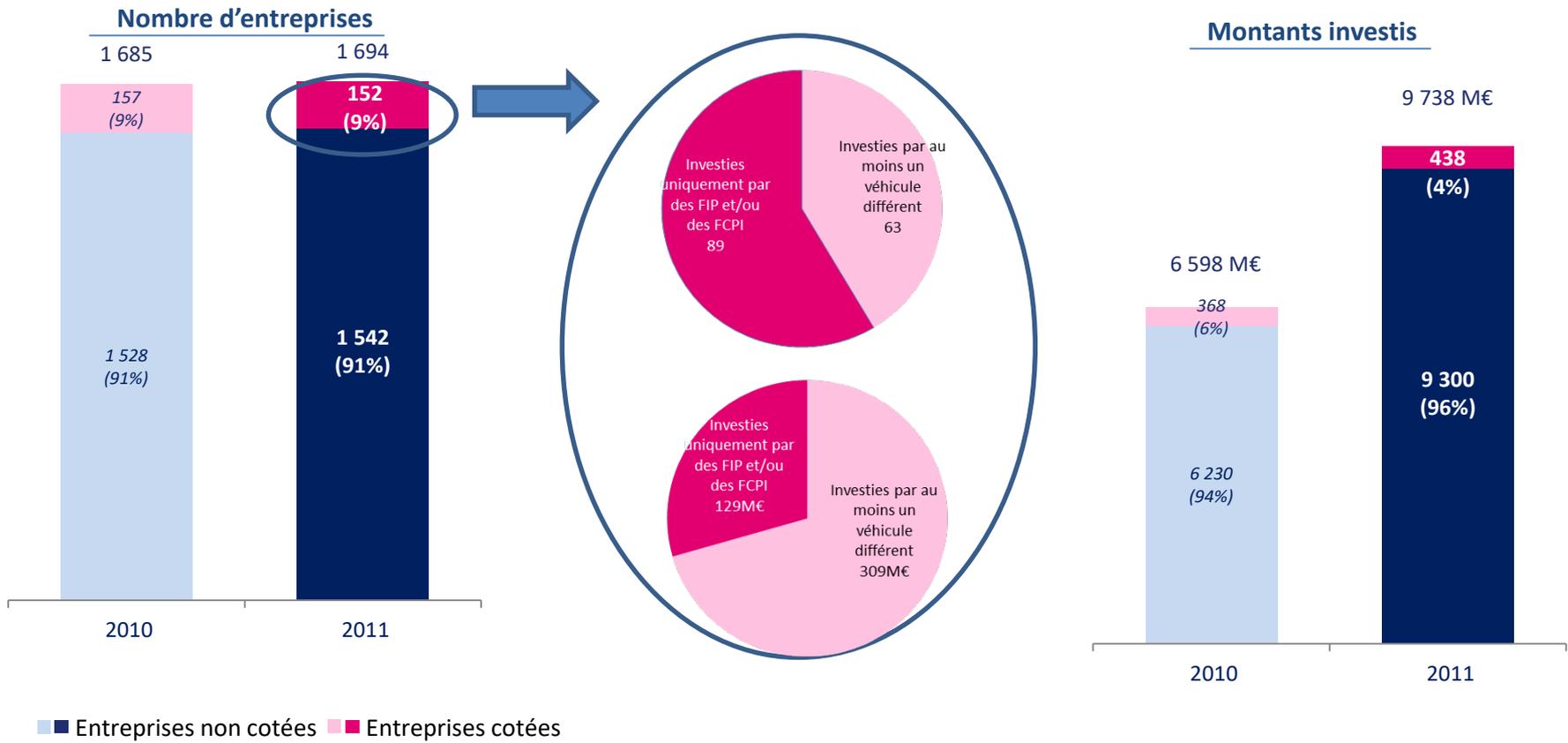
## ANNEXES

## Répartition des entreprises par type d'investissement



Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

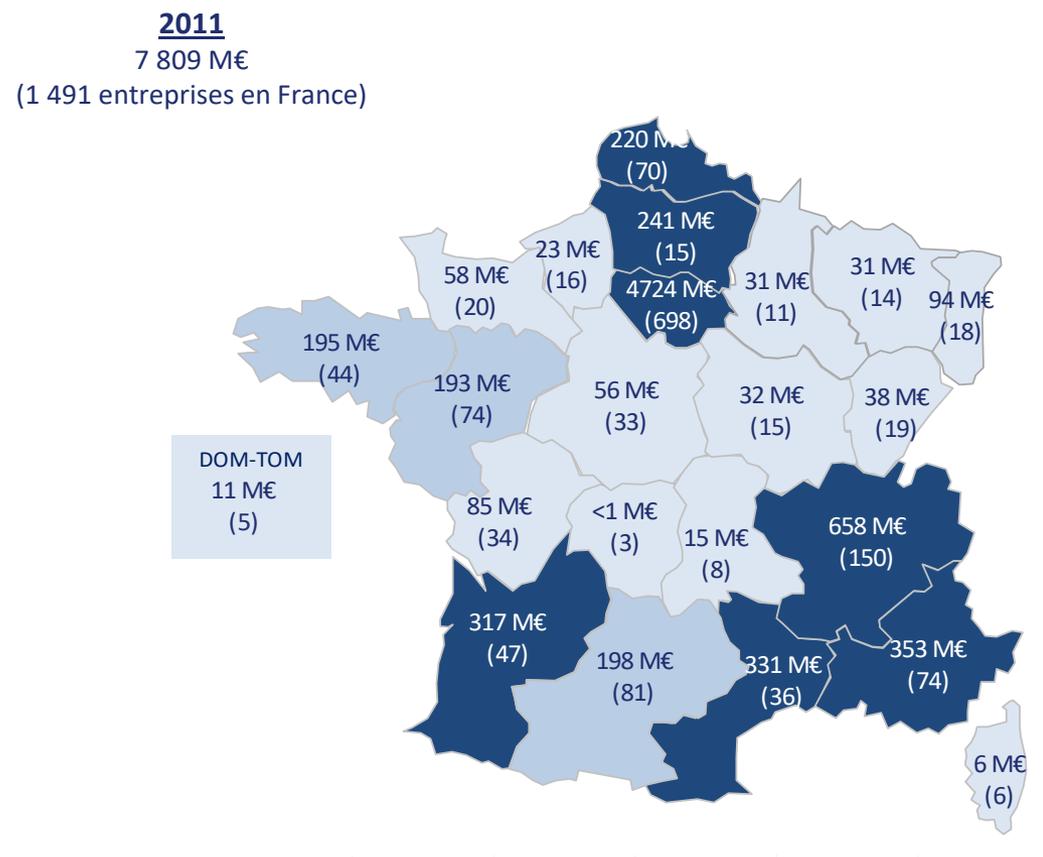
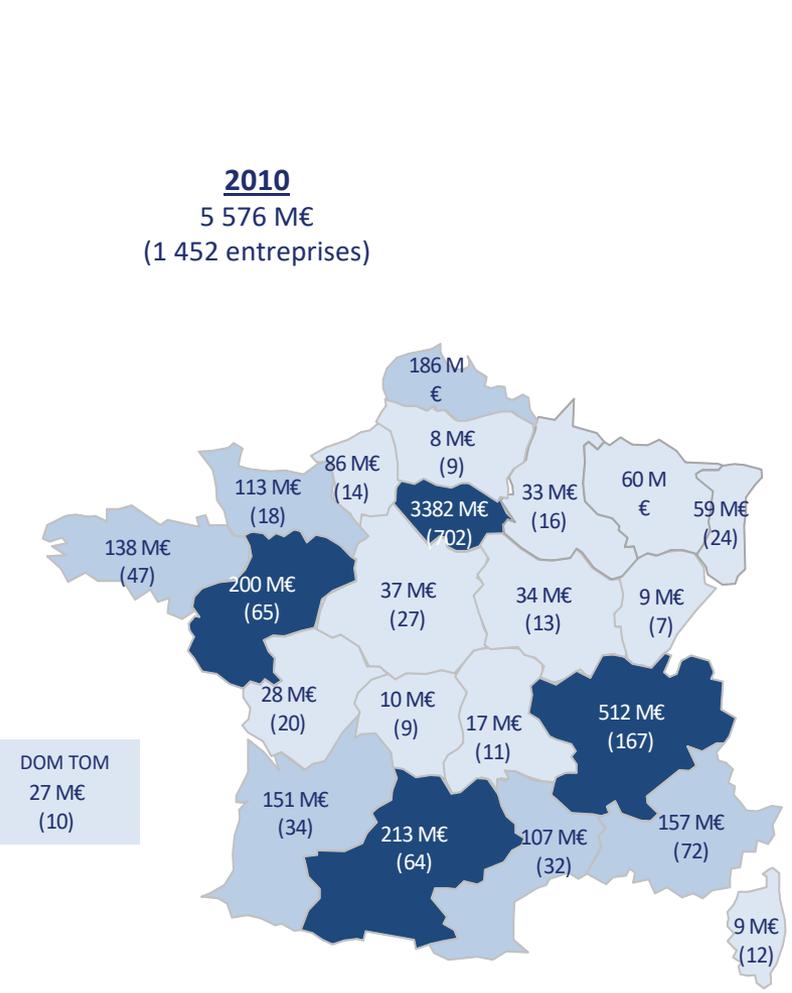
## RÉPARTITION DES ENTREPRISES COTÉES ET NON COTÉES



La proportion des investissements dans des titres cotés reste marginale

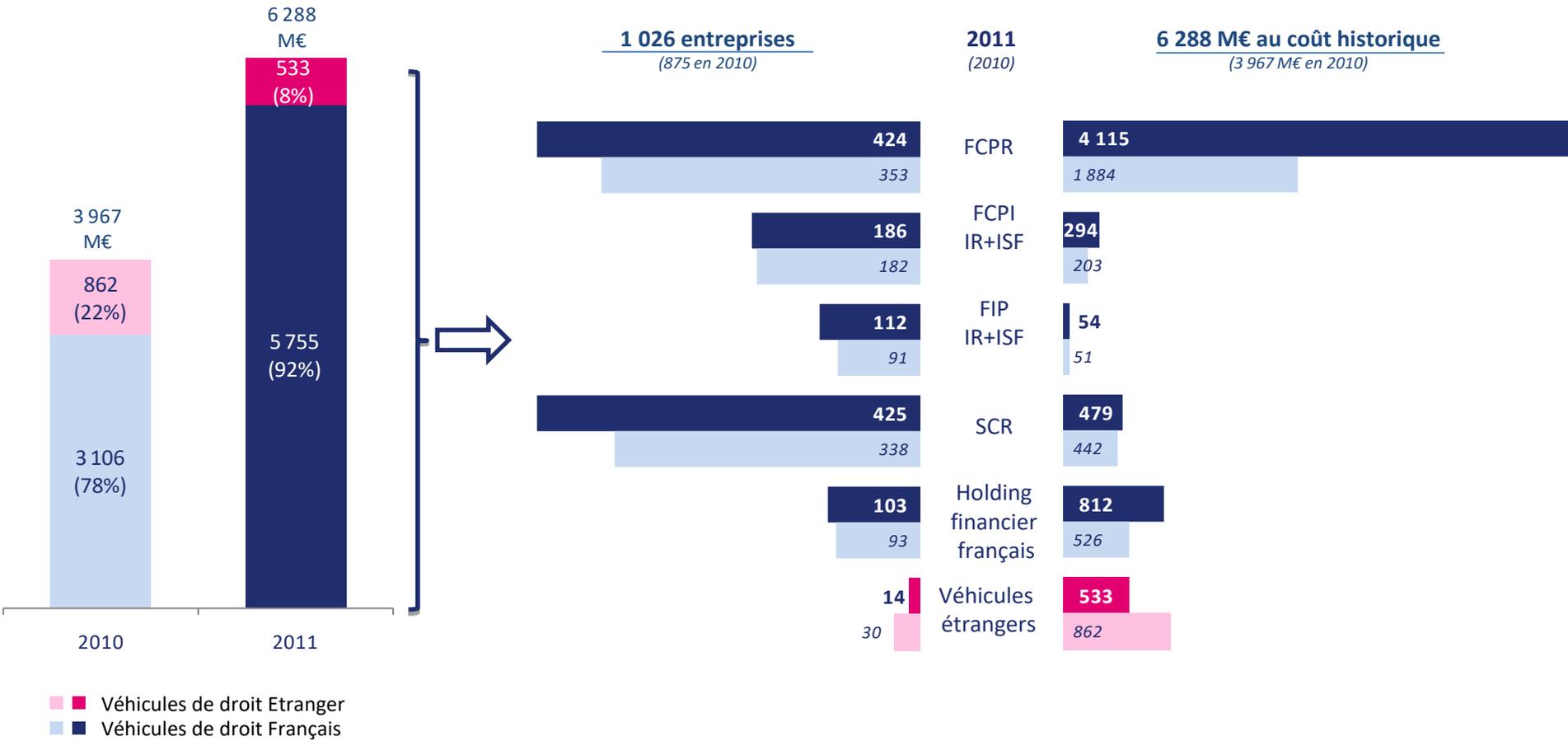
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

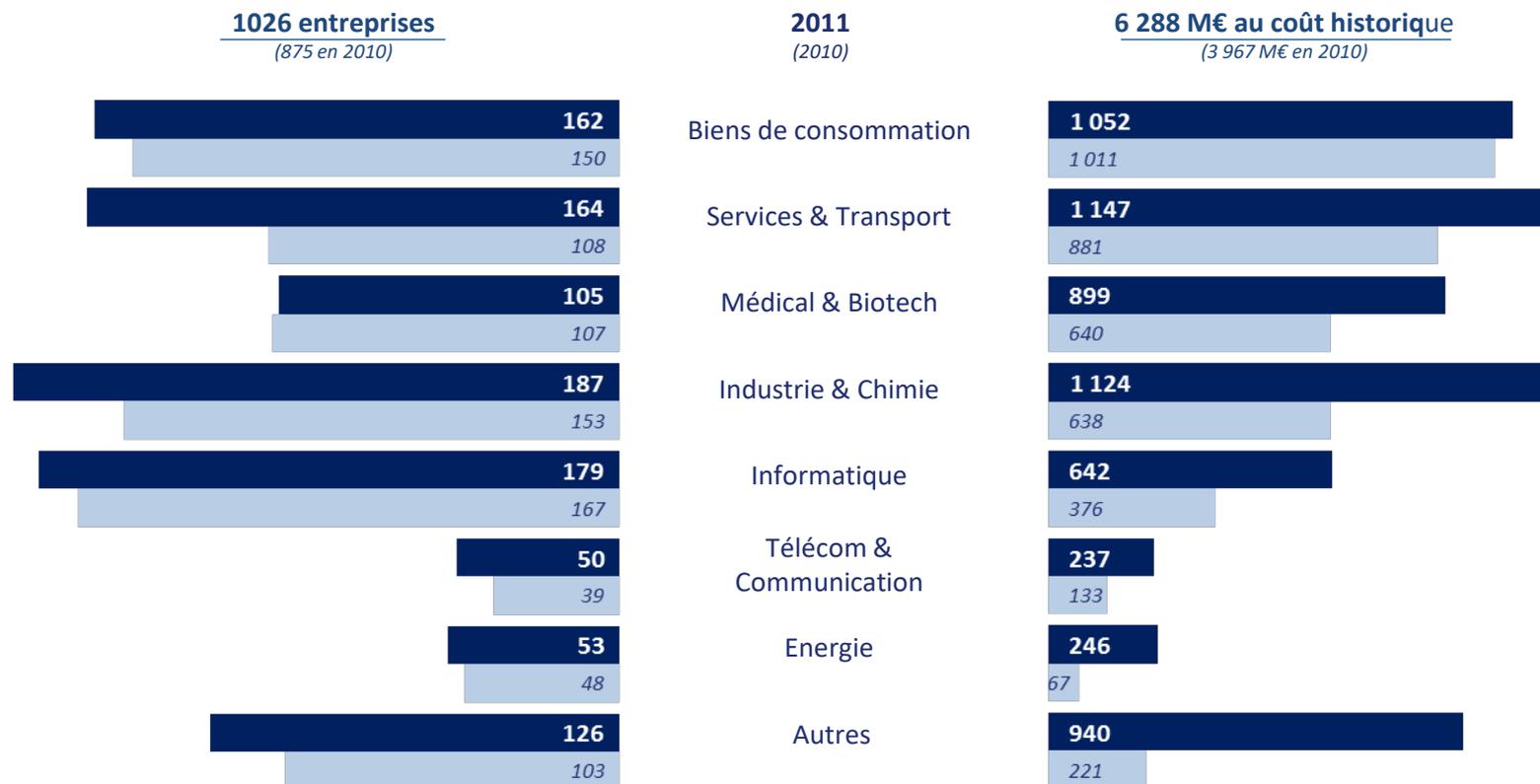
## RÉPARTITION DES DÉINVESTISSEMENTS EN FONCTION DU TYPE DE VÉHICULES\*



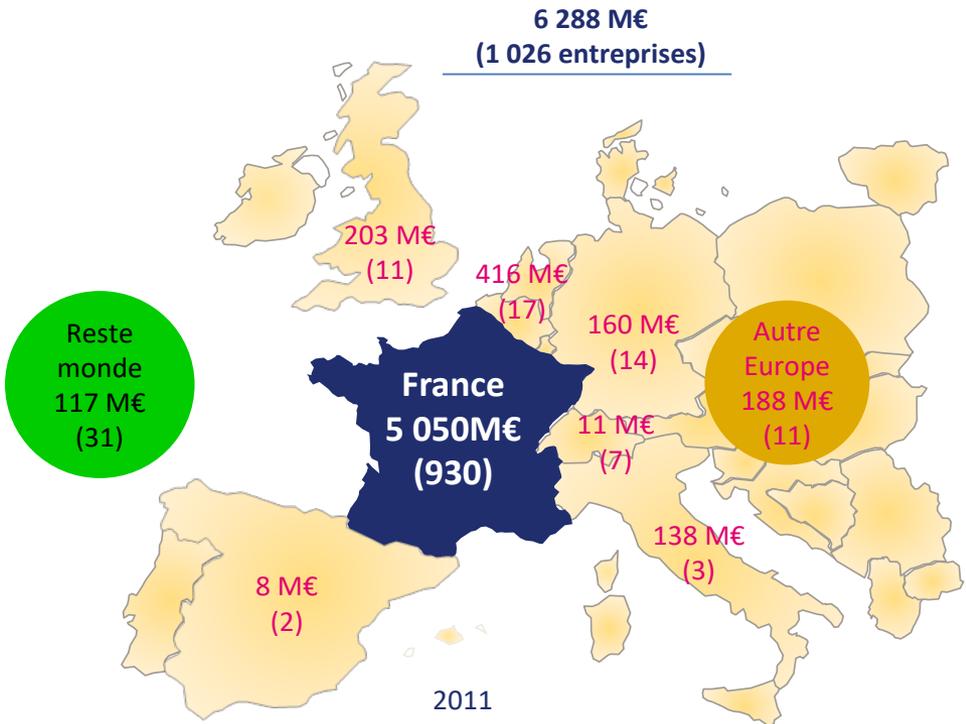
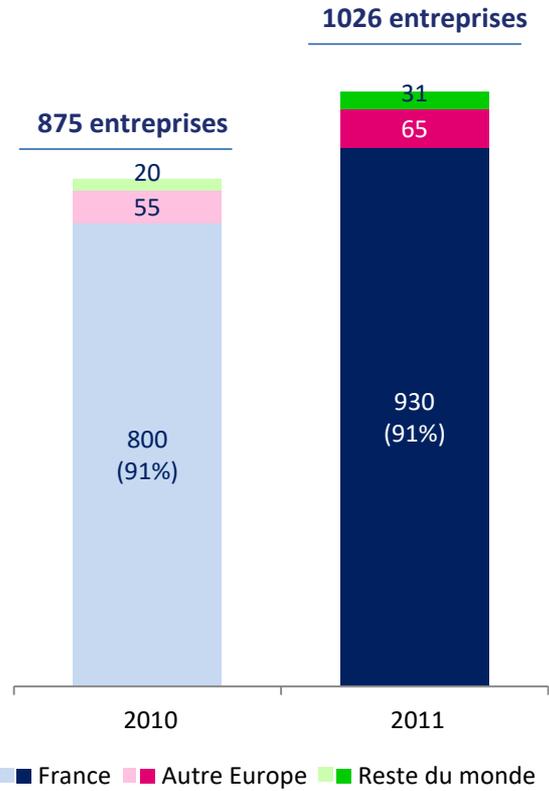
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

\* une entreprise peut-être désinvestie par plusieurs types de véhicules

## RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS



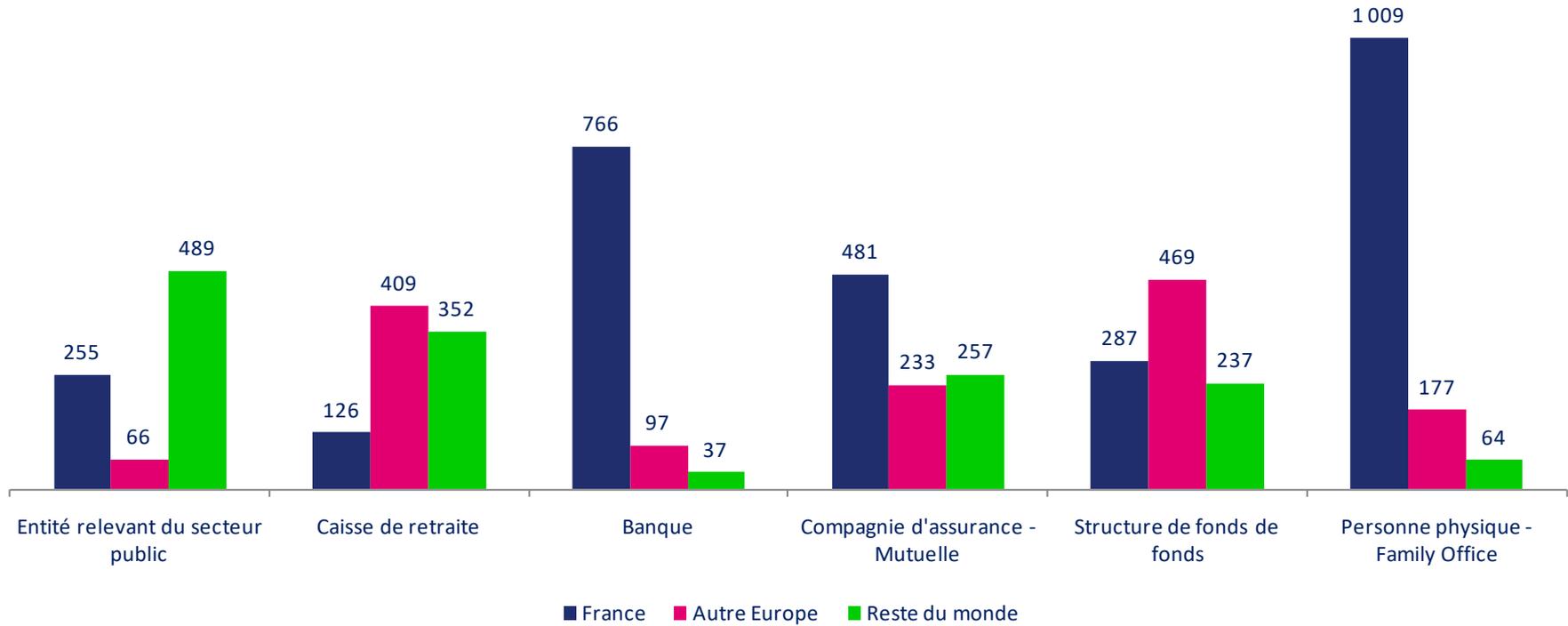
## RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE



Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

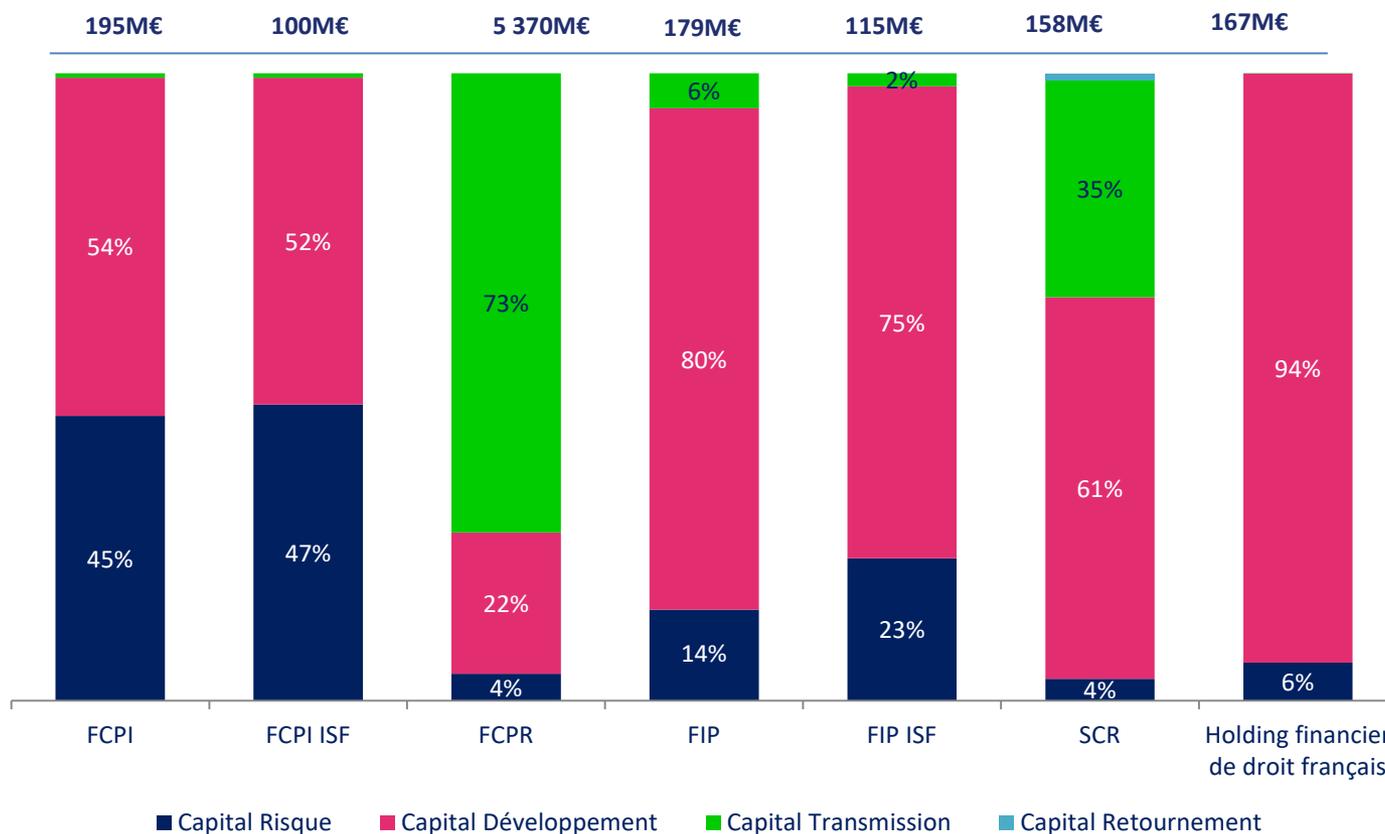


## RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES SOUSCRIPTEURS EN M€



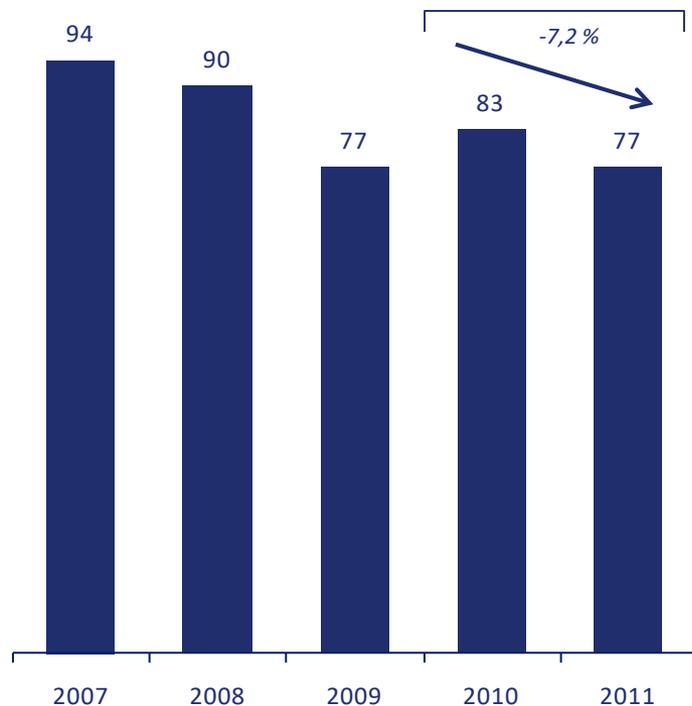
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## RÉPARTITION DES PRÉVISIONS D'AFFECTATION PAR TYPE DE VÉHICULES ET PAR MÉTIERS EN 2011

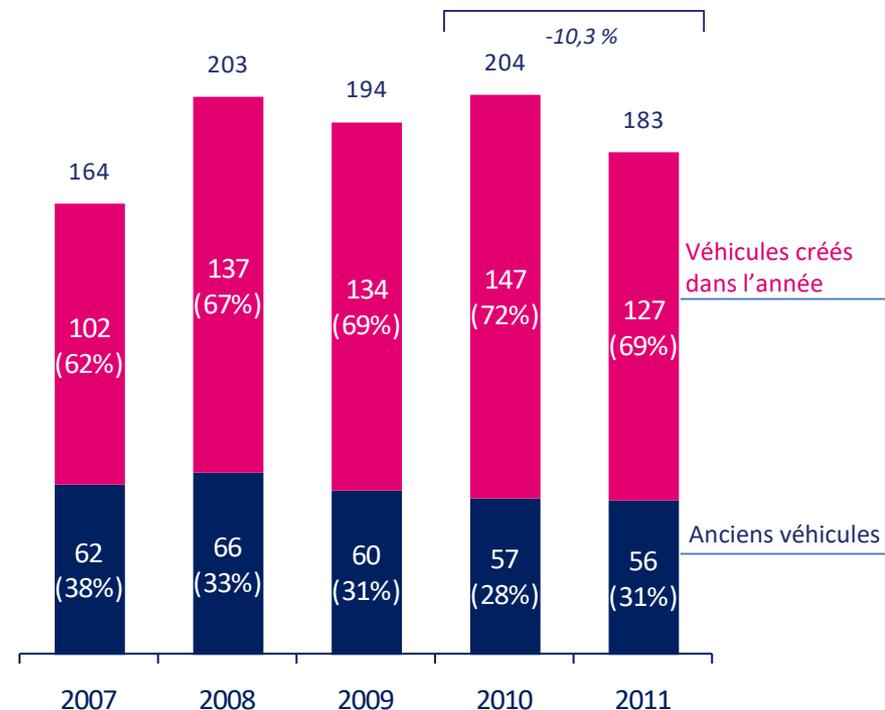


## EVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS PAR SOCIÉTÉ DE GESTION ET PAR VÉHICULE

### Nombre de sociétés de gestion ayant levé des capitaux



### Nombre de véhicules ayant levé des capitaux



**Poursuite de la diminution du nombre de sociétés de gestion levant des fonds**

## MEMBRES AYANT CONTRIBUÉ À L'ÉTUDE ANNUELLE 2011 :

123VENTURE	BACKBONE	CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY	H.I.G. EUROPEAN CAPITAL PARTNERS SAS
21 CENTRALE PARTNERS	BANEXI VENTURES PARTNERS	CROISSANCE NORD PAS-DE-CALAIS	HSBC FRANCE - PRINCIPAL INVESTMENTS
360° CAPITAL PARTNERS	BC PARTNERS	DEMETER PARTNERS	ICEO
3I	BLACKFIN CAPITAL PARTNERS	DEVELOPPEMENT & PARTENARIAT	IDF CAPITAL
A PLUS FINANCE	BLUE ORANGE	DUKE STREET SAS	IDI
ABENEX CAPITAL	BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	ECO MOBILITE PARTENAIRES	IDI ASSET MANAGEMENT
ACE MANAGEMENT	BNP PARIBAS PRIVATE EQUITY SAS	EDMOND DE ROTHSCHILD CAPITAL PARTNERS	IDINVEST PARTNERS
ACOFI GESTION	BRIDGEPOINT	EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS	IFE MEZZANINE
ACTIVA CAPITAL	BTP CAPITAL INVESTISSEMENT	ELAIA PARTNERS	INDUSTRIES & FINANCES PARTENAIRES
ADC (ALLIANCE DEVELOPPEMENT CONSEIL)	BURELLE PARTICIPATIONS	EMERTEC GESTION	ING PARCOM PRIVATE EQUITY
ADVENT INTERNATIONAL	BUTLER CAPITAL PARTNERS	ENERGIES ASSET MANAGEMENT	INITIATIVE & FINANCE
AGRO INVEST SAS	CALAO FINANCE	ENTREPRENEUR VENTURE GESTION	INNOVACOM
ALLIANCE ENTREPRENDRE	CAP DECISIF MANAGEMENT	EPF PARTNERS	INNOVAFONDS
ALOE PRIVATE EQUITY SAS	CAPHORN INVEST	EQUISTONE PARTNERS EUROPE	INNOVEN PARTENAIRES
ALTER EQUITY	CAPITAL EXPORT	EQUITIS	INOCAP
ALVEN CAPITAL PARTNERS	CARVEST	ESFIN GESTION	IRDI
AMS INDUSTRIES	CATHAY CAPITAL PRIVATE EQUITY	ETOILE ID	IRIS CAPITAL
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS	CAVIPAR	EURAZEO	ISAI GESTION
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS SAS	CDC ENTREPRISES	EURAZEO PME	I-SOURCE GESTION
APAX PARTNERS MIDMARKET	CDC INNOVATION	EUREFI	IXO PRIVATE EQUITY
APAX PARTNERS SA	CENTRE CAPITAL DEVELOPPEMENT	EUROMEZZANINE CONSEIL	KOHLBERG KRAVIS ROBERTS & CO
AQUASOURCA	CEREA GESTION	EUROPEAN CAPITAL FINANCIAL SERVICES	KURMA LIFE SCIENCE PARTNERS
ARDENS ET ASSOCIES	CHEQUERS CAPITAL	EVOLEM	L CAPITAL MANAGEMENT
ARGOS EXPANSION	CIC MEZZANINE GESTION	FA DIESE 2	LA FINANCIERE PATRIMONIALE D'INVESTISSEMENT
ARGOS SODITIC FRANCE	CIC VIZILLE CAPITAL INNOVATION	FIN'ACTIVE	LA TOUR CAPITAL MANAGEMENT
ARKEA CAPITAL INVESTISSEMENT	CICLAD	FINADVANCE	LBO FRANCE GESTION
ASTER CAPITAL	CINVEN	FINANCIERE FLORENTINE	LC CAPITAL
ASTORG PARTNERS	CITA GESTION	FIVE ARROWS MANAGERS SAS	LMBO
ASTRANCE CAPITAL	CITIZEN CAPITAL	G SQUARE	M&M CAPITAL
ATALANTE	CITY STAR CAPITAL	G1J ILE DE FRANCE	MASSERAN GESTION
ATLANTE GESTION SAS	CLAVEL INVESTISSEMENTS	GALIA GESTION	MATIGNON INVESTISSEMENT ET GESTION
ATRIA CAPITAL PARTENAIRES	CM - CIC CAPITAL PRIVE	GALILEO PARTNERS	MBO PARTENAIRES
AUDACIA	CM-CIC CAPITAL FINANCE	GARIBALDI PARTICIPATIONS	MIDI CAPITAL
AURIGA PARTNERS	CM-CIC LBO PARTNERS	GENERIS CAPITAL PARTNERS	MILESTONE CAPITAL PARTNERS LLP
AURINVEST PARTENAIRES	COBALT CAPITAL	GIE FLM-ILP-SADEPAR GESTION	MONTAGU PRIVATE EQUITY SAS
AVENIR ENTREPRISES	COGEPA	GIMV	MONTEFIORE INVESTMENT
AVENIR TOURISME	COLONY CAPITAL	GO CAPITAL	MOTION EQUITY PARTNERS
AXA PRIVATE EQUITY	CONSOLIDATION ET DEVELOPPEMENT GESTION	GREEN RECOVERY	MULTICROISSANCE
AZULIS CAPITAL	CREADEV	GROUPAMA PRIVATE EQUITY	NATIXIS ENVIRONNEMENT & INFRASTRUCTURES
BAC PARTENAIRES GESTION	CREDIT AGRICOLE AGROALIMENTAIRE	GSO CAPITAL	NAXICAP PARTNERS

## Membres ayant contribué à l'étude annuelle 2011 (suite)

NBGI PRIVATE EQUITY  
NCI GESTION  
NEF CAPITAL ETHIQUE MANAGEMENT  
NEWFUND MANAGEMENT  
NEXTSTAGE  
NIXEN  
ODYSSEE ENTREPRISES ET ASSOCIES  
ODYSSEE VENTURE  
ORIUM  
ORKOS CAPITAL  
OTC ASSET MANAGEMENT  
OUEST CROISSANCE  
PAI PARTNERS  
PALUEL-MARMONT CAPITAL  
PARIS ANGELS CAPITAL  
PARIS ORLEANS  
PARTECH INTERNATIONAL PARTNERS  
PARTICIPEX GESTION  
PECHEL  
PERCEVA CAPITAL  
PERFECTIS PRIVATE EQUITY  
PHILLIMORE INVESTISSEMENT  
PICARDIE INVESTISSEMENT  
PLANET VENTURE  
PRAGMA CAPITAL  
PROVIDENTE  
QUADRIVIUM  
QUALIUM INVESTISSEMENT  
QUILVEST VENTURES  
REL  
RISQUE ET SERENITE  
ROCHE BRUNE  
SAGARD SAS  
SEILLANS INVESTISSEMENT SCR  
SERENA CAPITAL  
SEVENTURE PARTNERS  
SIGEFI PRIVATE EQUITY (GROUPE SIPAREX)  
SIGMA GESTION  
SILVERFLEET CAPITAL SA  
SOCADIF

SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES SAS  
SODERO GESTION  
SOFINNOVA PARTNERS  
SOMFY - BRANCHE SOMFY PARTICIPATIONS  
SOPROMECA PARTICIPATIONS  
SYNTEGRA CAPITAL  
TCR CAPITAL  
TECHFUND EUROPE MANAGEMENT  
TIKEHAU IM  
TIME EQUITY PARTNERS  
TIP GESTION  
TOLOMEI PARTICIPATIONS  
TURENNE CAPITAL PARTENAIRES  
UFG-SIPAREX  
UI GESTION  
UNEXO  
UNIGRAINS SA  
VAUBAN PARTENAIRES  
VENTECH  
VESPA CAPITAL FRANCE  
VIVERIS MANAGEMENT  
WEINBERG CAPITAL PARTNERS  
WENDEL  
WINDHURST  
WORMS MANAGEMENT SERVICES  
XANGE PRIVATE EQUITY

## MEMBRES AYANT RÉPONDU PARTIELLEMENT À L'ÉTUDE

4D GLOBAL ENRGY ADVISORS  
AWF FINANCIAL SERVICES  
CHARTERHOUSE SERVICES FRANCE  
CONVERGENT CAPITAL  
CVC CAPITAL PARTNERS (FRANCE) S  
DOUGHTY HANSON & CO INVESTMENT ADV. LIMITED  
FONDATIONS CAPITAL  
FRANCOIS 1<sup>ER</sup> PARTICIPATIONS  
HIP FENELON  
ISIS DEVELOPPEMENT  
NEM PARTNERS  
PLATINA PARTNERS SERVICES SAS  
PROMELYS PARTICIPATIONS  
R CAPITAL MANAGEMENT (GROUPE ROTHSCHILD)  
SFR DEVELOPPEMENT  
VATEL CAPITAL

## MEMBRES N'AYANT PAS CONTRIBUÉ À L'ÉTUDE

ALP CAPITAL  
AUXITEX  
BRYAN GARNIER PRINCIPAL INVESTMENTS  
CEA INVESTISSEMENT  
IK INVESTMENT PARTNERS SAS  
MAB CONSEILS  
NEXTFUND CAPITAL  
ODDO ASSET MANAGEMENT  
ORFIMAR  
SEEF MANAGEMENT  
VERMEER CAPITAL

*Grant Thornton et l'AFIC tiennent à remercier l'ensemble des répondants pour leur aide apportée à la réalisation de cette étude et de fait à la promotion du Capital Investissement français*

## A PROPOS DE L'AFIC

---

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du Capital Investissement.

Promouvoir la place et le rôle du Capital Investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC.

L'association regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France et compte à ce titre plus de 260 membres actifs.

## A PROPOS DE GRANT THORNTON

---

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 300 associés et collaborateurs dans vingt-quatre bureaux et se place parmi les leaders des groupes d'audit et de conseil en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier et Opérationnel, Externalisation et Conseil Juridique, Fiscal et Social.

Les membres de Grant Thornton International constituent l'une des principales organisations mondiales d'audit et de conseil. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

### VOS CONTACTS À L'AFIC :

Chloé Magnier - Chief Economist - Directrice du pôle Études et Statistiques – [c.magnier@afic.asso.fr](mailto:c.magnier@afic.asso.fr)  
Pôl-Vincent Harnay- Chargé des études et statistiques senior – [pol-vincent.harnay@afic.asso.fr](mailto:pol-vincent.harnay@afic.asso.fr)  
Nadia Kouassi - Chargée des études et statistiques junior – [n.kouassi@afic.asso.fr](mailto:n.kouassi@afic.asso.fr)

### VOS CONTACTS CHEZ GRANT THORNTON :

Thierry Dartus - Associé - [thierry.dartus@fr.gt.com](mailto:thierry.dartus@fr.gt.com)  
Damien Moron - Manager - [damien.moron@fr.gt.com](mailto:damien.moron@fr.gt.com)  
Moustapha Gangat - Junior - [moustapha.gangat@fr.gt.com](mailto:moustapha.gangat@fr.gt.com)

Grant Thornton, groupe *leader*  
d'Audit et de Conseil, accompagne  
les organisations dynamiques afin  
de les aider à libérer leur potentiel de  
croissance en France et dans le monde.



**Grant Thornton**

---

L'instinct de la croissance™