



ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT

Année 2011

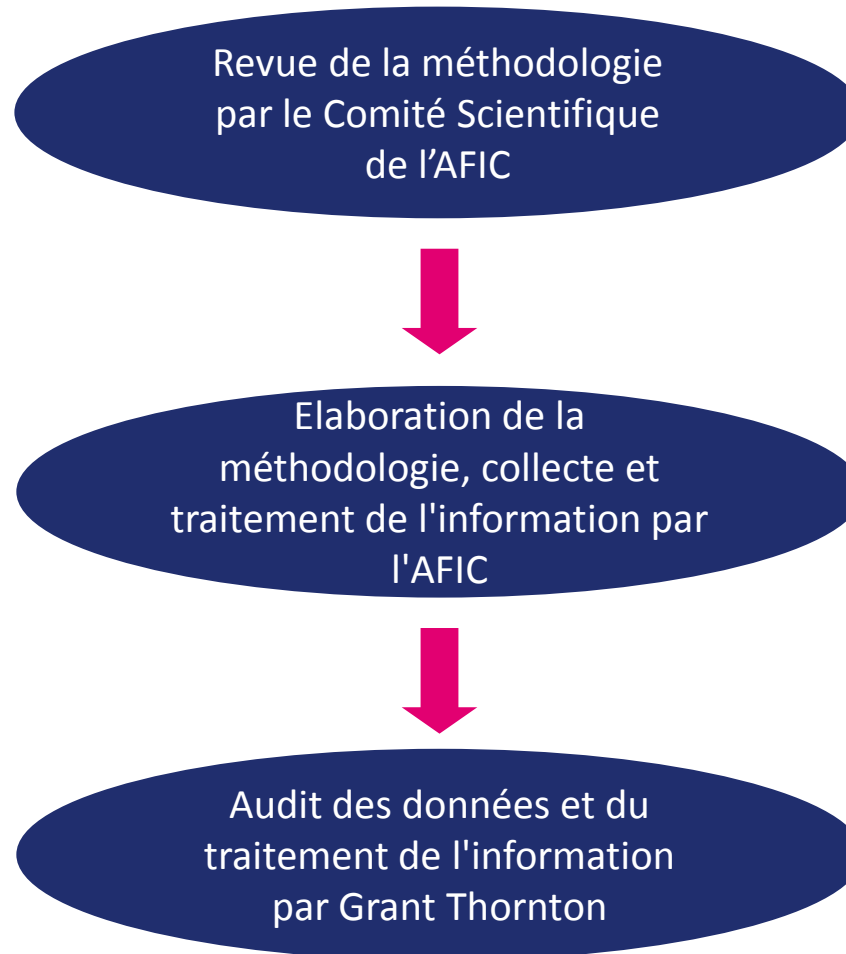
Le 28 mars 2012

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.
- 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.
- La base de données 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 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 2010/2011	Variation 2008/2011	TCAM 2006/2011
en millions d'euros	10 164	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	48%	-3%	-5%
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	71%	-19%	-10%
< 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 2010/2011	Variation 2008/2011	TCAM 2006/2011
en nombre d'entreprises	1 376	1 558	1 595	1 469	1 685	1 694	1%	6%	2%
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	11%	-25%	-9%
< 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 / 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 / Grant Thornton

Une très forte reprise du marché des sorties

EVOLUTION DES LEVÉES DE FONDS 2006 – 2011

	2006	2007	2008*	2009	2010	2011	Variation	Variation	TCAM
							2010/2011	2008/2011	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 / 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.

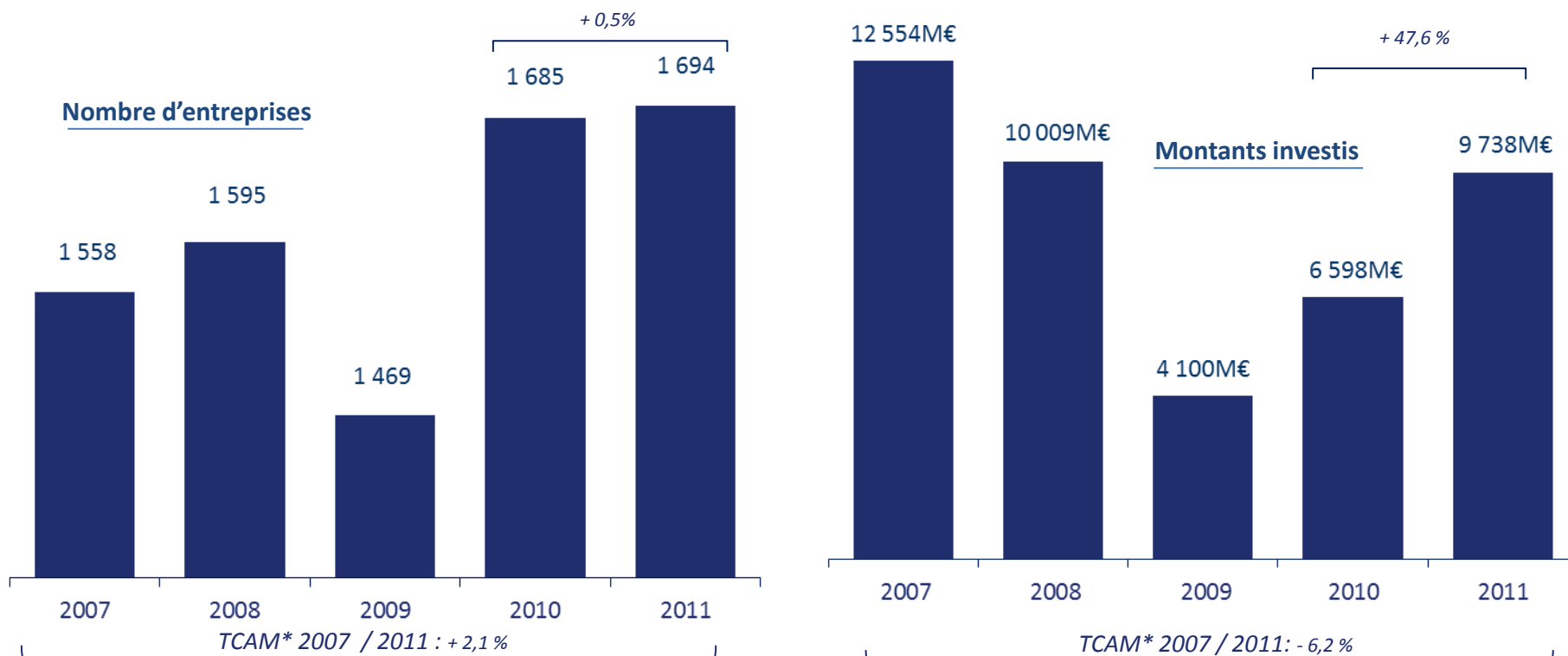
Mais les montants levés en France reculent et les montants totaux levés, restent inférieurs aux montants investis et très en retrait des montants levés avant la crise des « subprimes »



ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

LES INVESTISSEMENTS DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

EVOLUTION ANNUELLE DES INVESTISSEMENTS



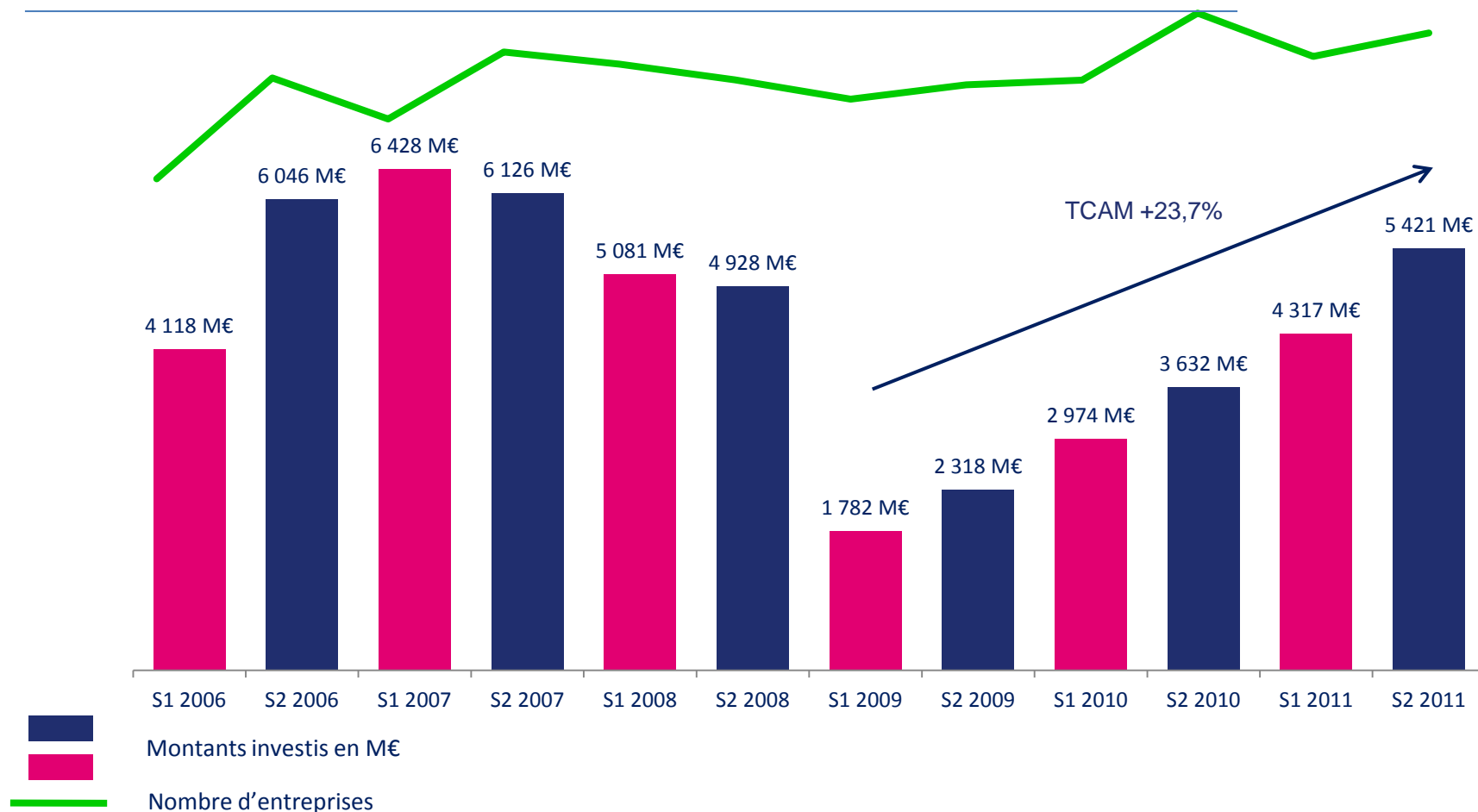
**Nouveau record pour le nombre d'entreprises investies,
particulièrement important au 1^{er} semestre (946).**

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

* Taux de Croissance Annuel Moyen

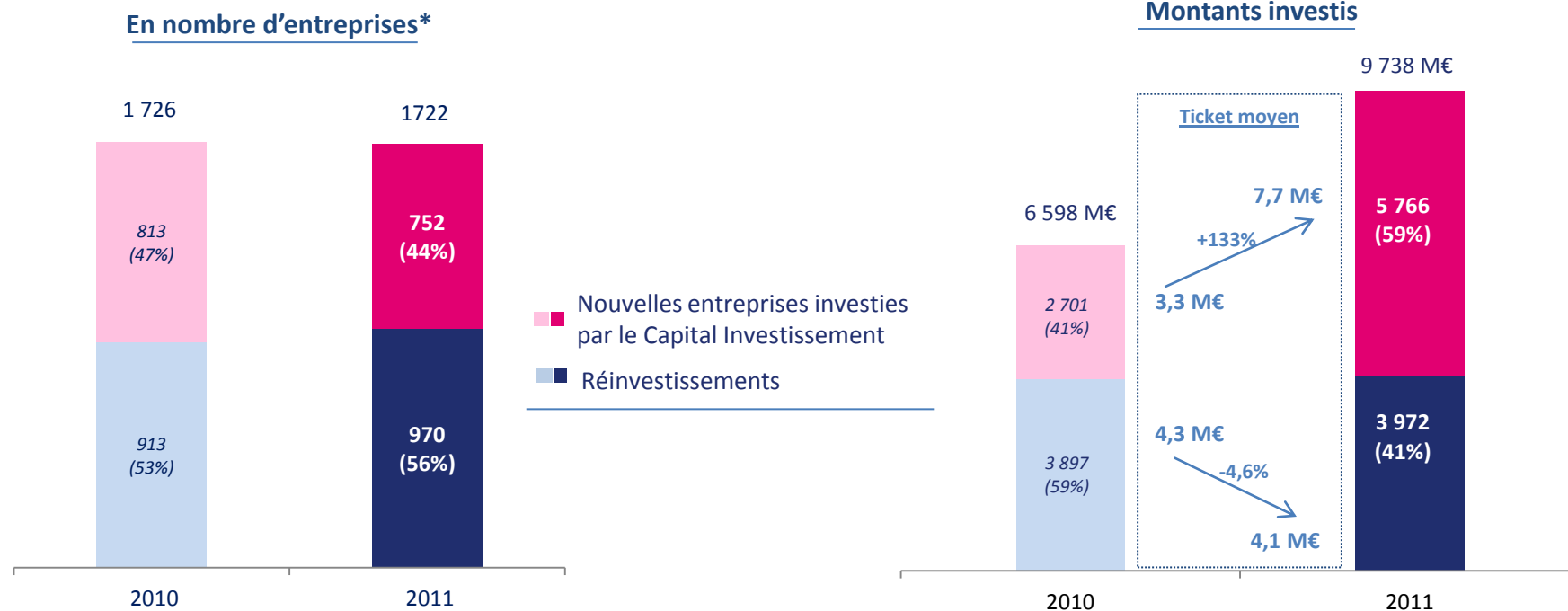
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

EVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS



5^{ème} semestre consécutif de hausse des investissements mais un ralentissement très net au 4^{ème} trimestre 2011.

Répartition des nouvelles entreprises et réinvestissements

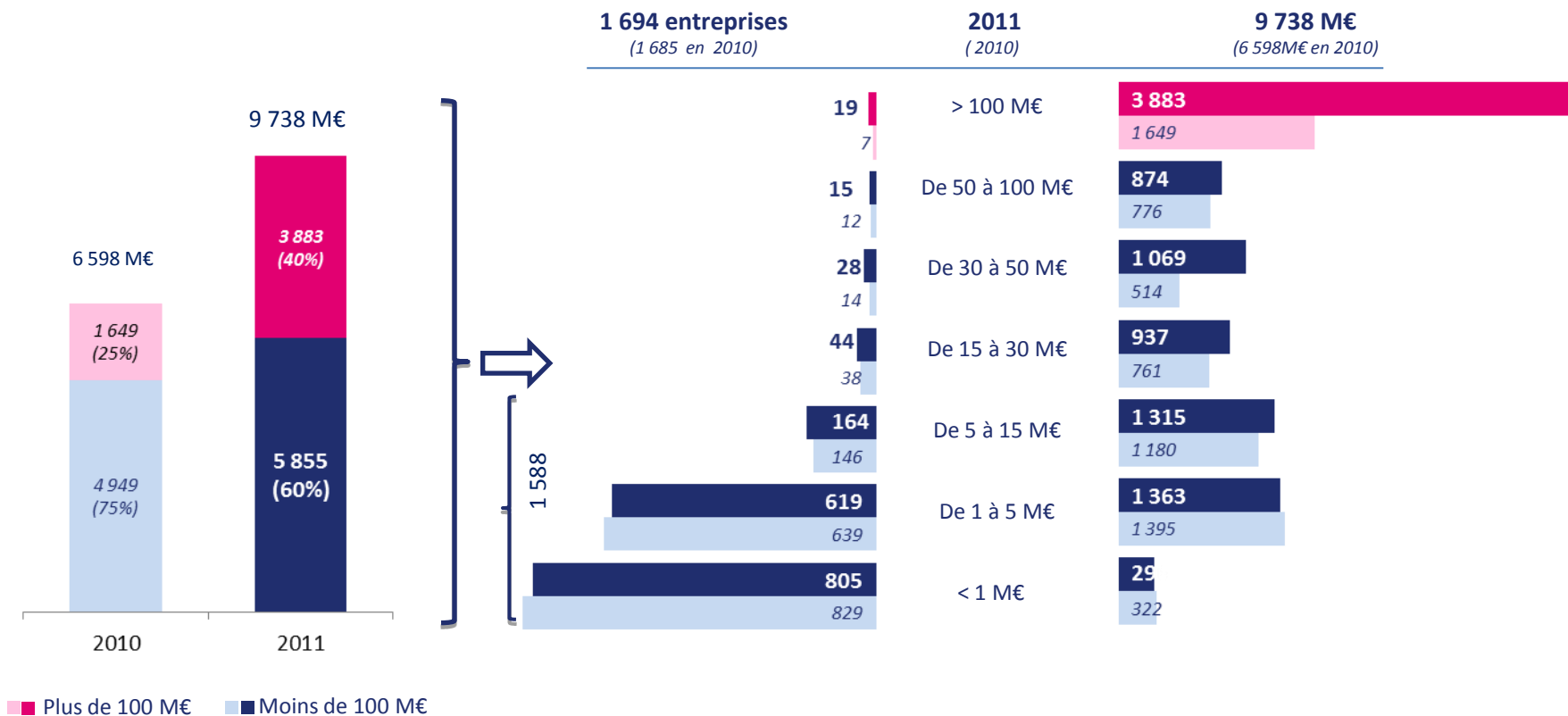


Un soutien toujours actif des entreprises en portefeuille et très forte hausse du montant moyen d'investissement dans de nouvelles entreprises

Tous les investissements reçus par une entreprise sont considérés comme des 1^{er} 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 1er investissement et réinvestissement sur la même année.

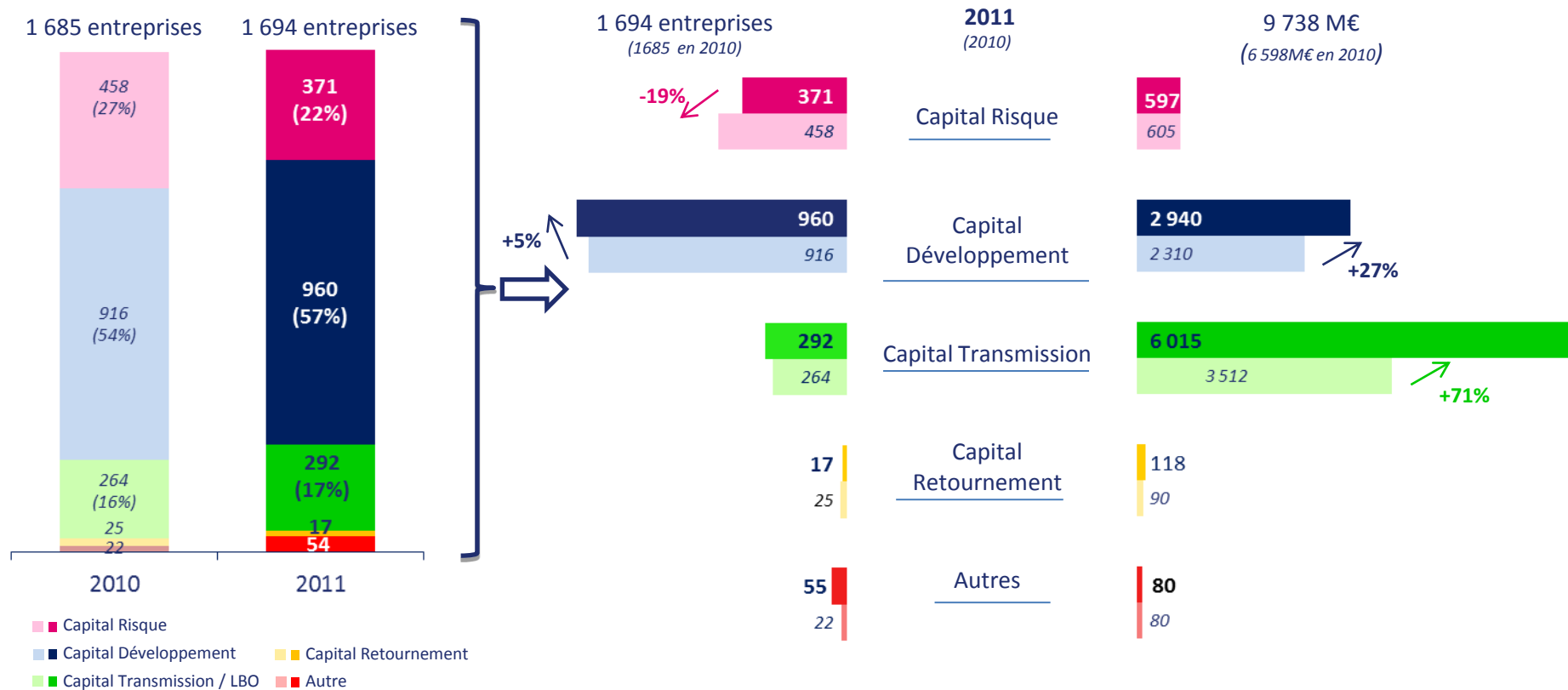
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

RÉPARTITION DES ENTREPRISES PAR TAILLE D'INVESTISSEMENT



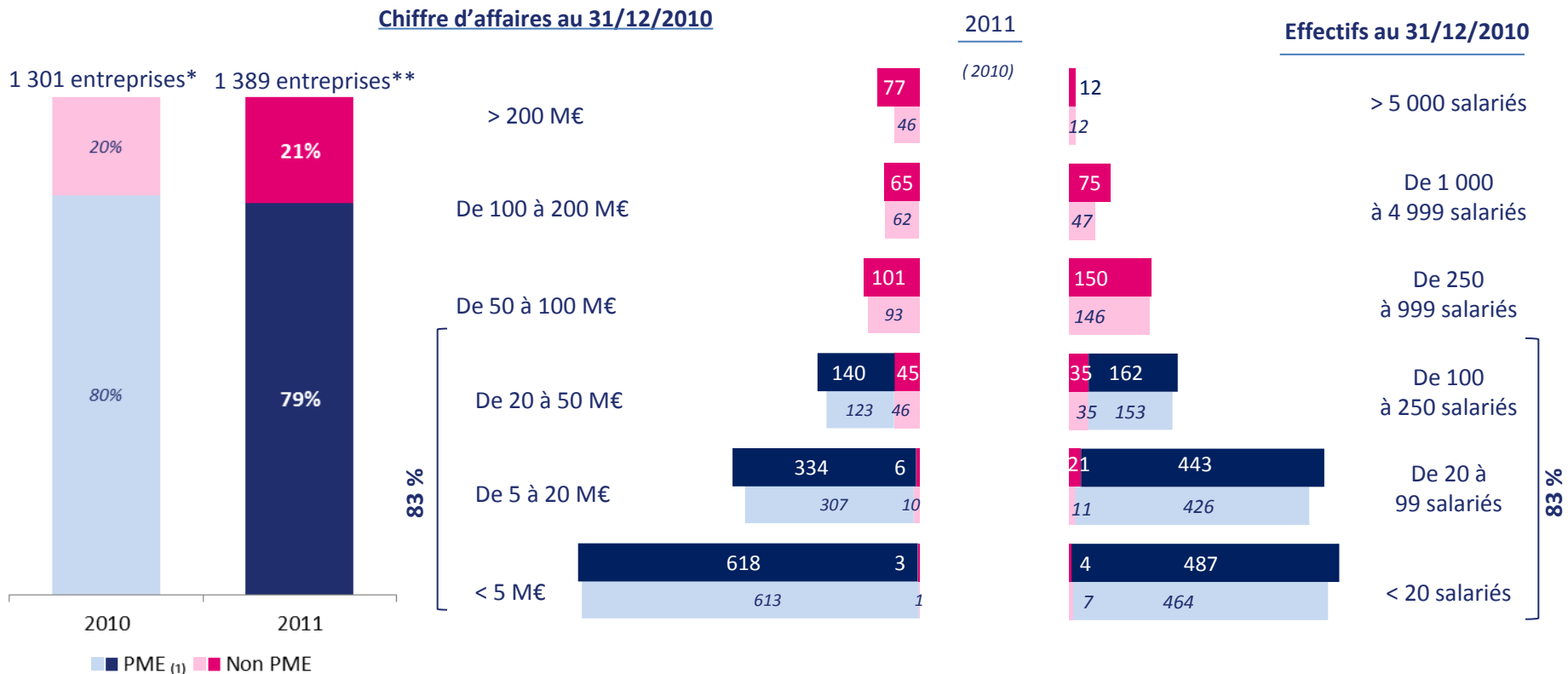
Forte progression des opérations sur le segment supérieur à 100 M€. 94% des entreprises reçoivent moins de 15 millions d'euros

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

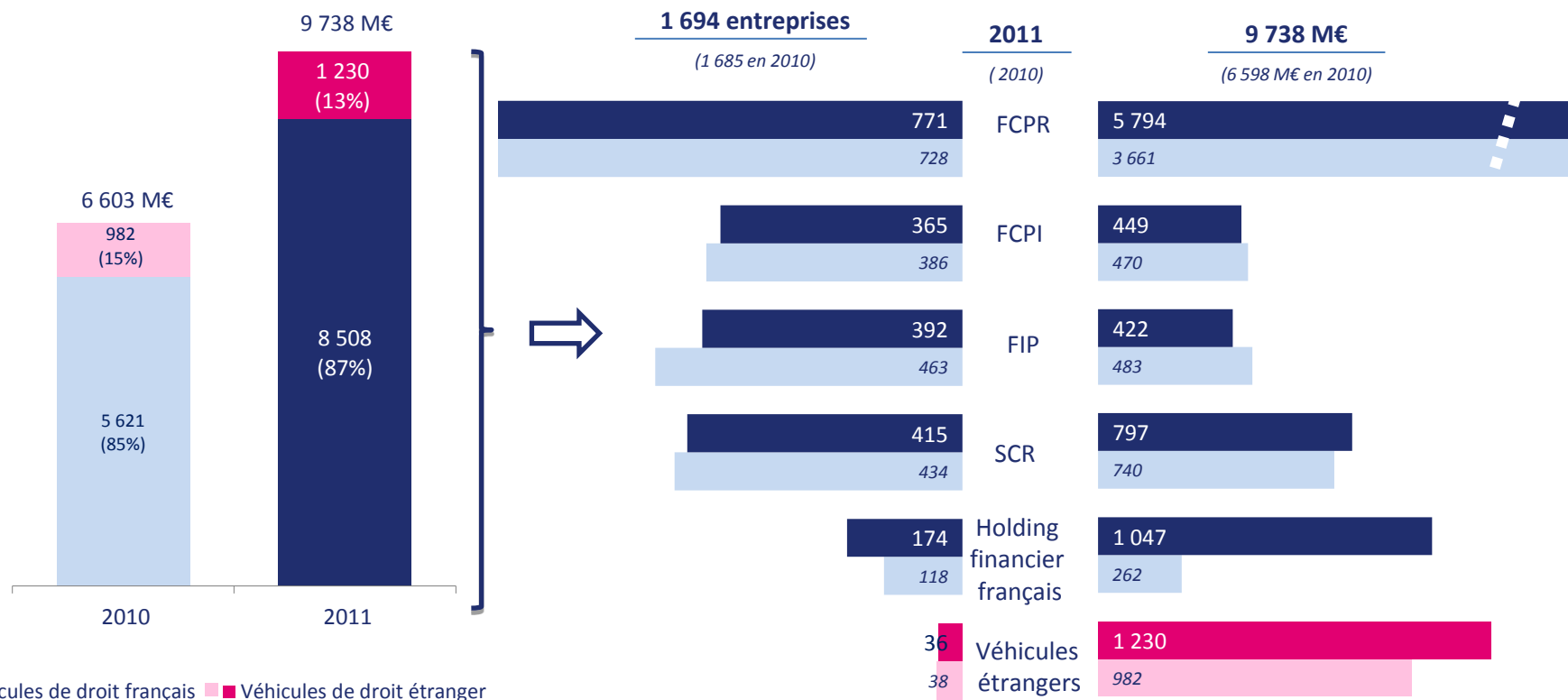
RÉPARTITION DES ENTREPRISES EN FONCTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU NOMBRE DE SALARIÉS



(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

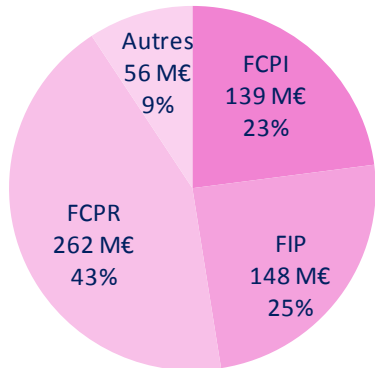


La reprise des investissements est tirée par l'activité des FCPR, des holdings financiers français et des véhicules étrangers tandis que les montants investis par les véhicules FIP & FCPI marquent le pas

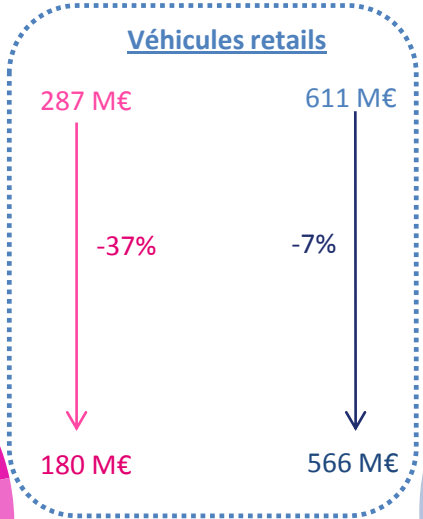
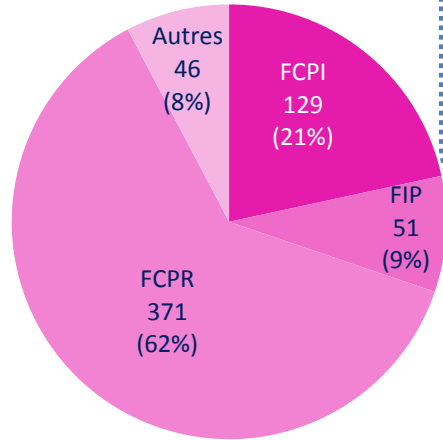
ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS EN MONTANTS DU CAPITAL RISQUE ET CAPITAL DÉVELOPPEMENT, PAR FORME JURIDIQUE DES VÉHICULES

CAPITAL RISQUE

2010:
605 M€
458 entreprises

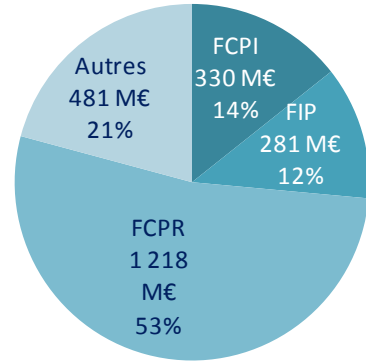


2011:
597 M€
371 entreprises

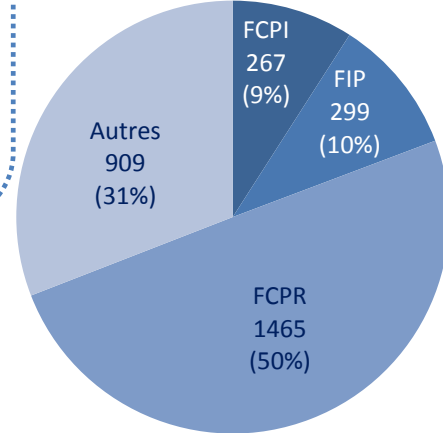


CAPITAL DÉVELOPPEMENT

2010:
2 310 M€
916 entreprises



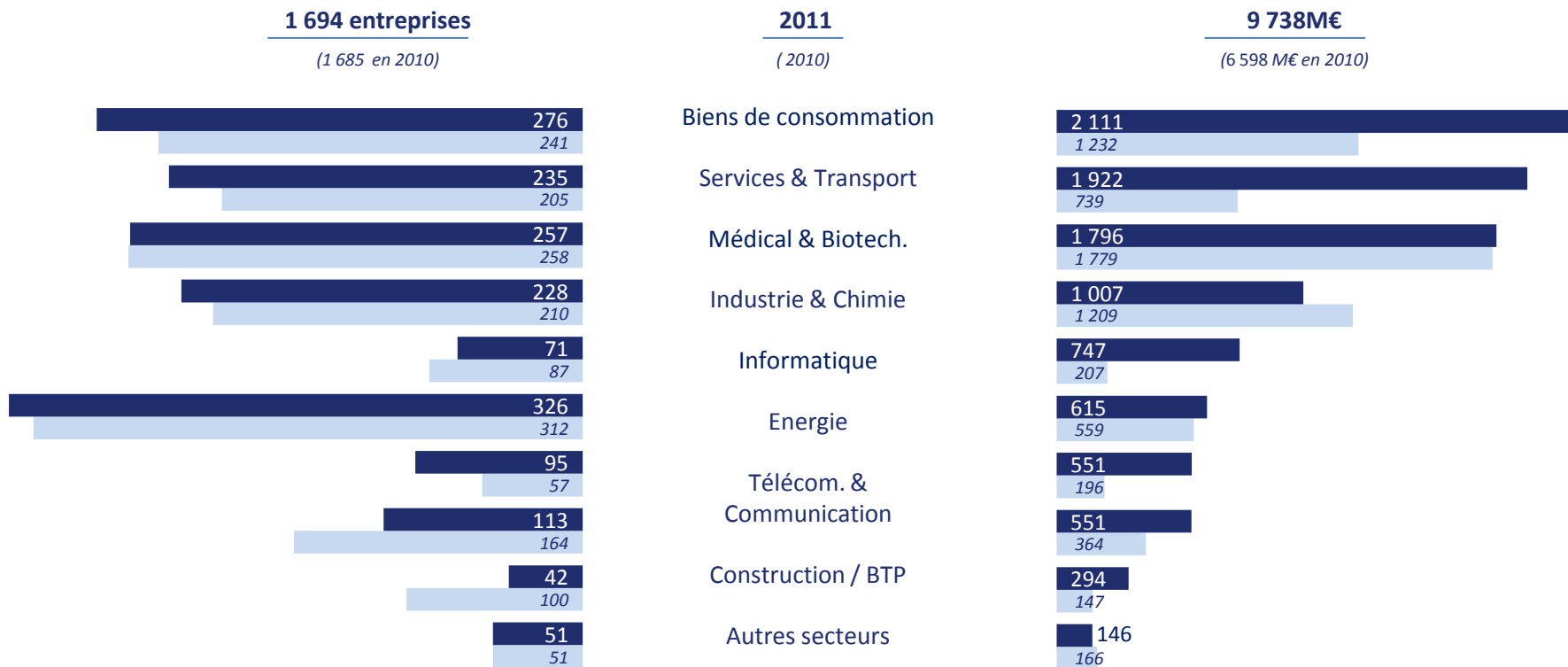
2011:
2 940 M€
960 entreprises



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

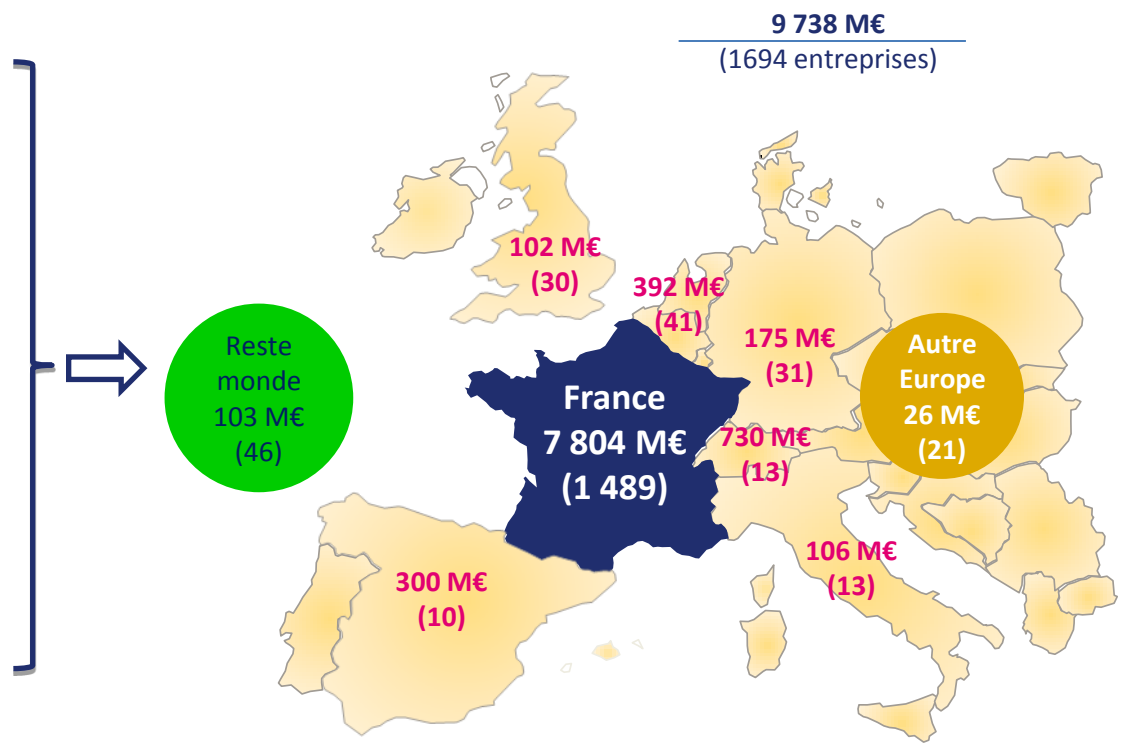
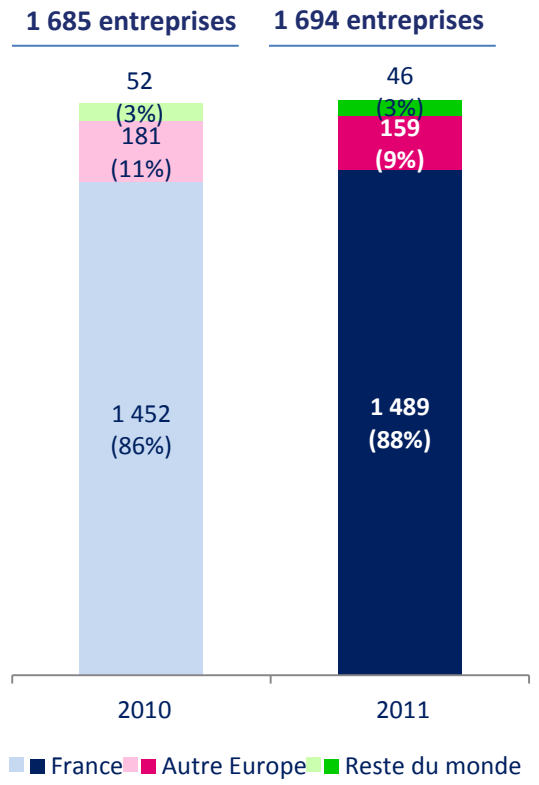


RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES PAR SECTEUR D'ACTIVÉS



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

RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



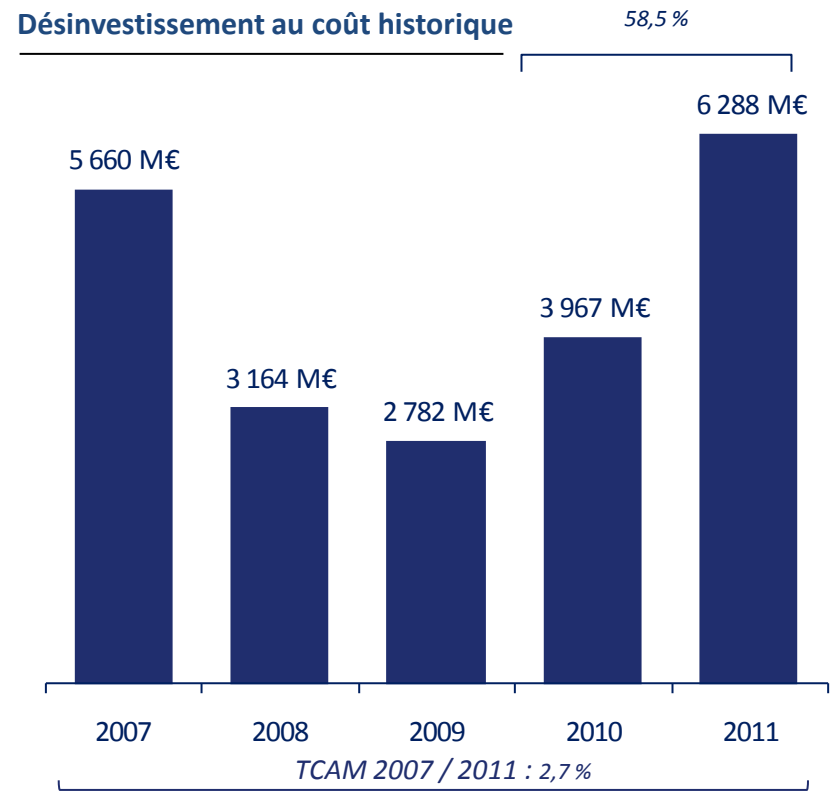
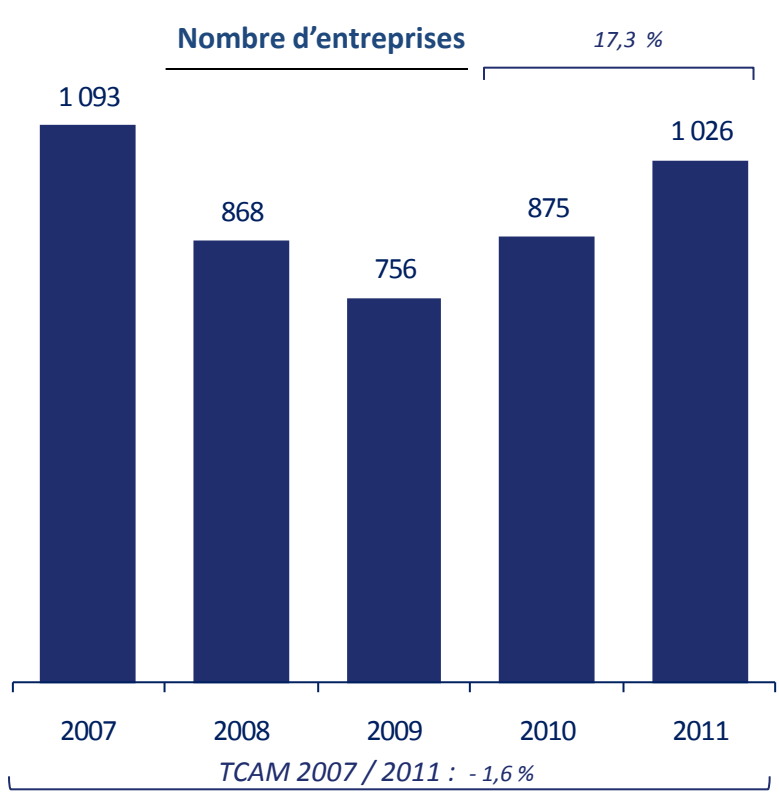
La France reste le territoire privilégié d'investissement et concentre près de 90 % des entreprises investies



ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

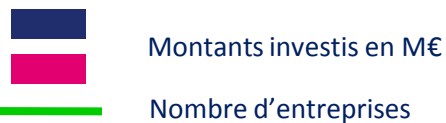
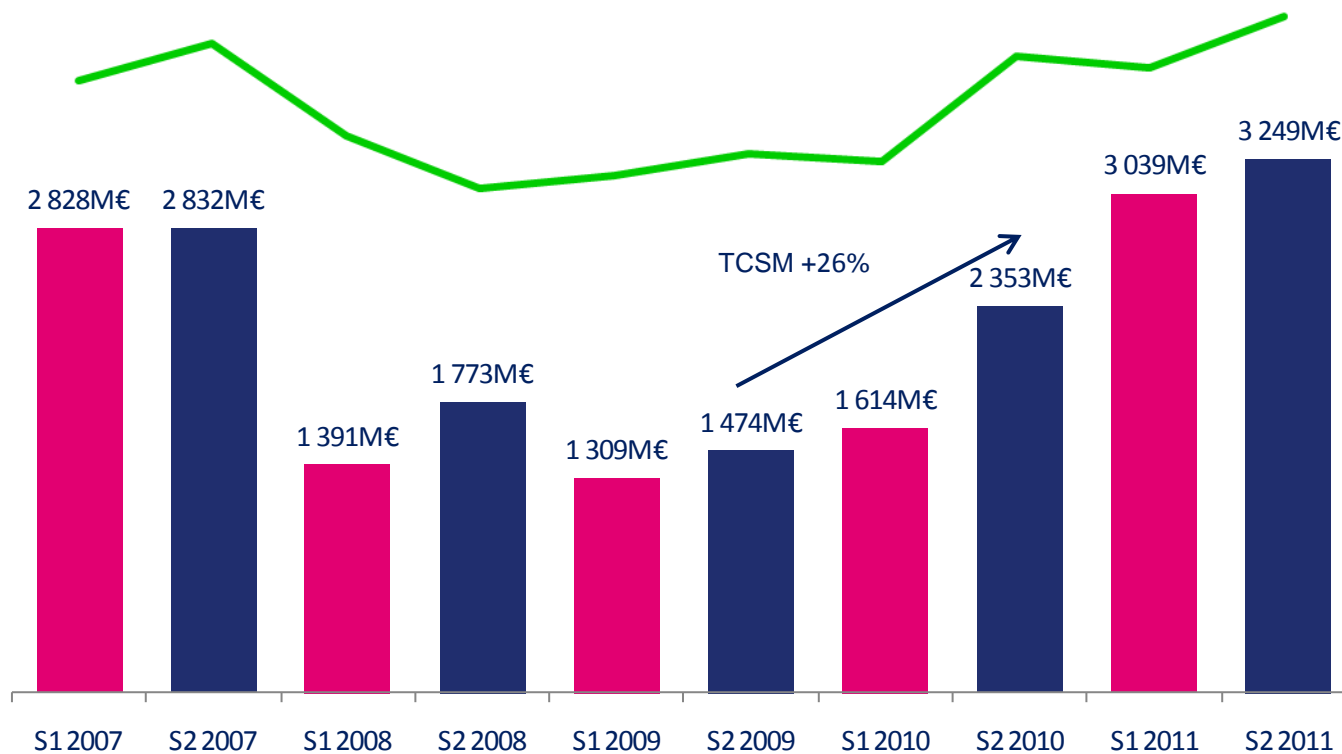
LES DÉINVESTISSEMENTS DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

EVOLUTION ANNUELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS



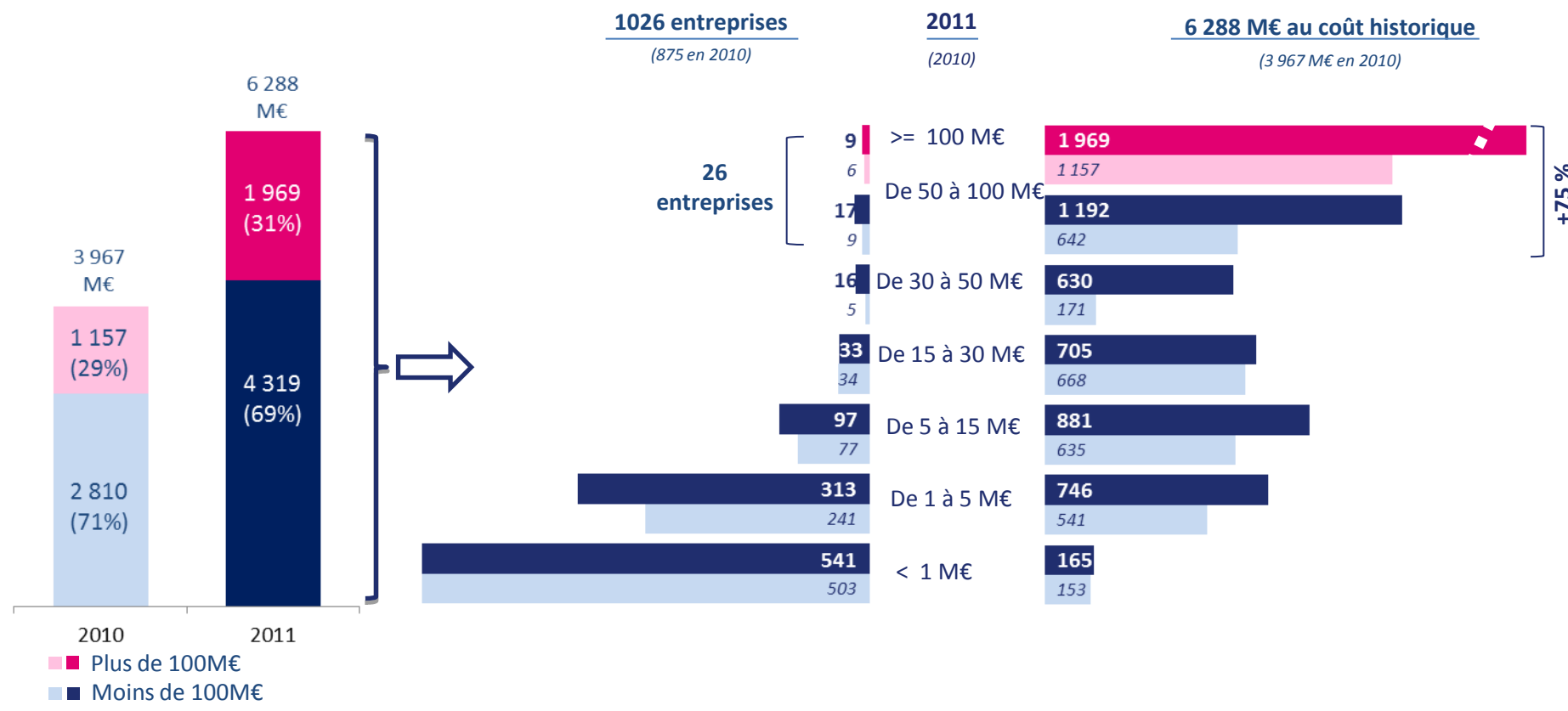
Le marché des sorties marque une forte progression avec un nombre d'entreprises et des montants qui s'inscrivent dans la moyenne des années d'avant crise

EVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS



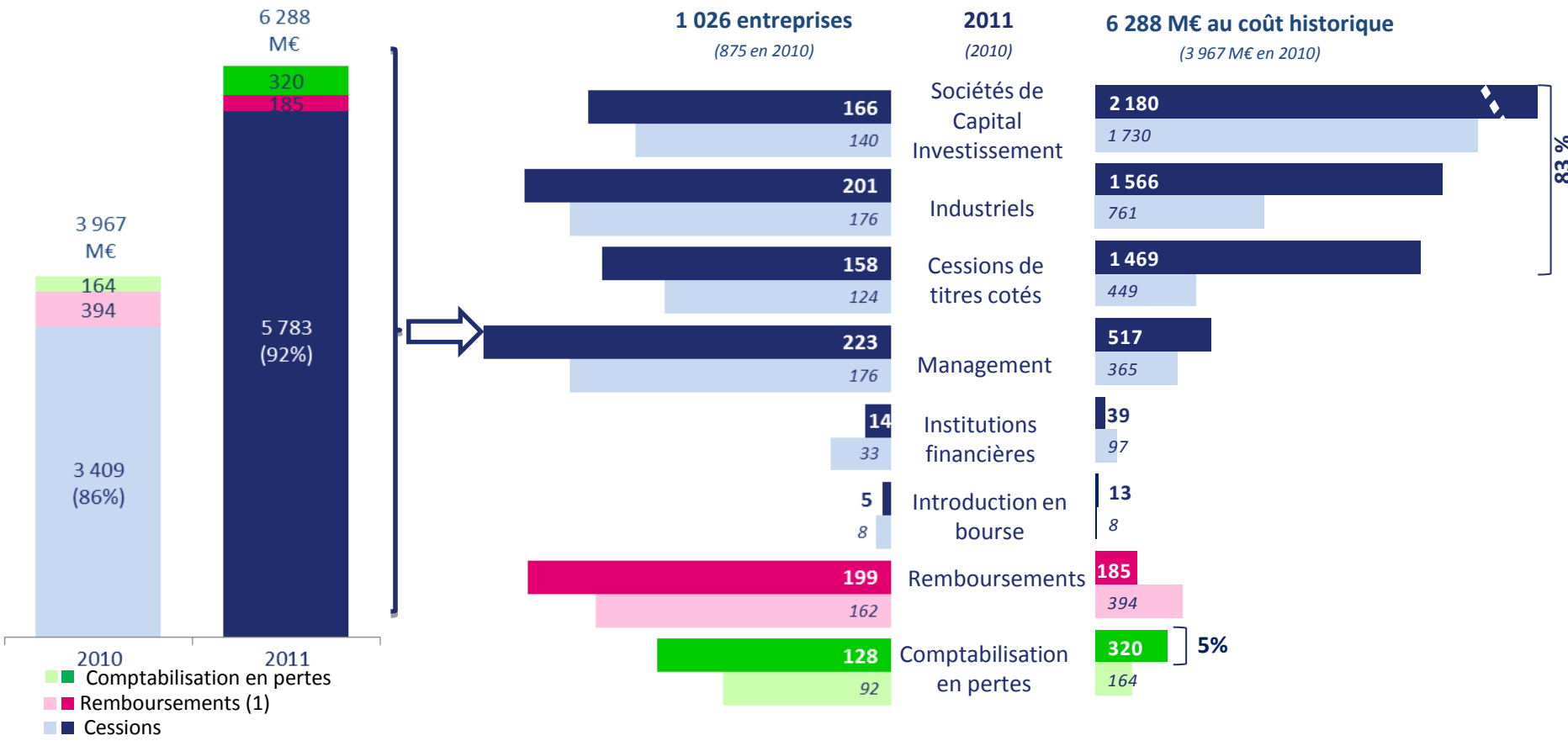
5^{ème} semestre consécutif de hausse

RÉPARTITION DES DÉINVESTISSEMENTS PAR TAILLE DE DÉINVESTISSEMENT



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

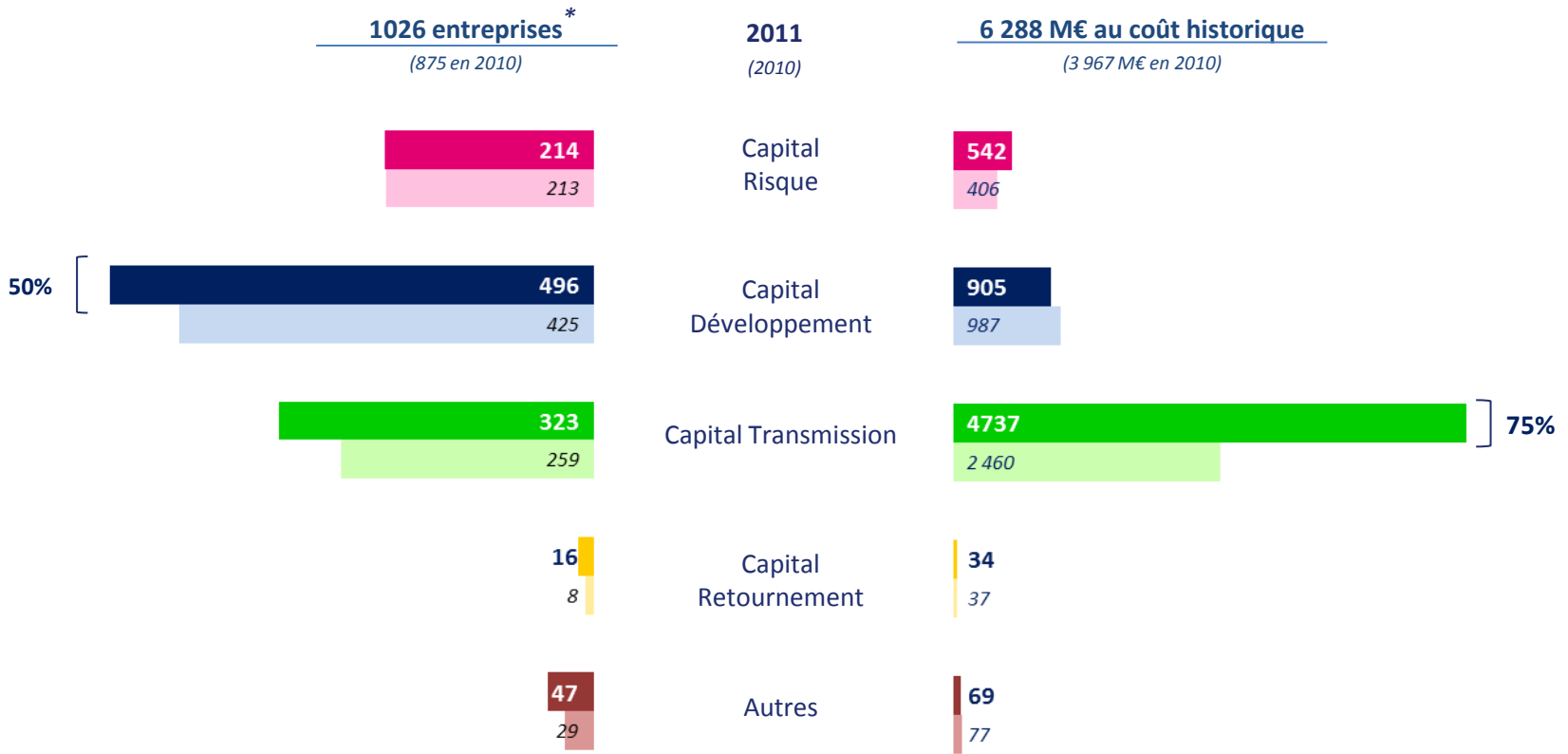
RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE D'OPÉRATIONS ET PAR TYPE D'ACHETEURS*



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 / Grant Thornton

DÉSINVESTISSEMENTS AU COÛT HISTORIQUE EN FONCTION DU 1^{ER} INVESTISSEMENT DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION*



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

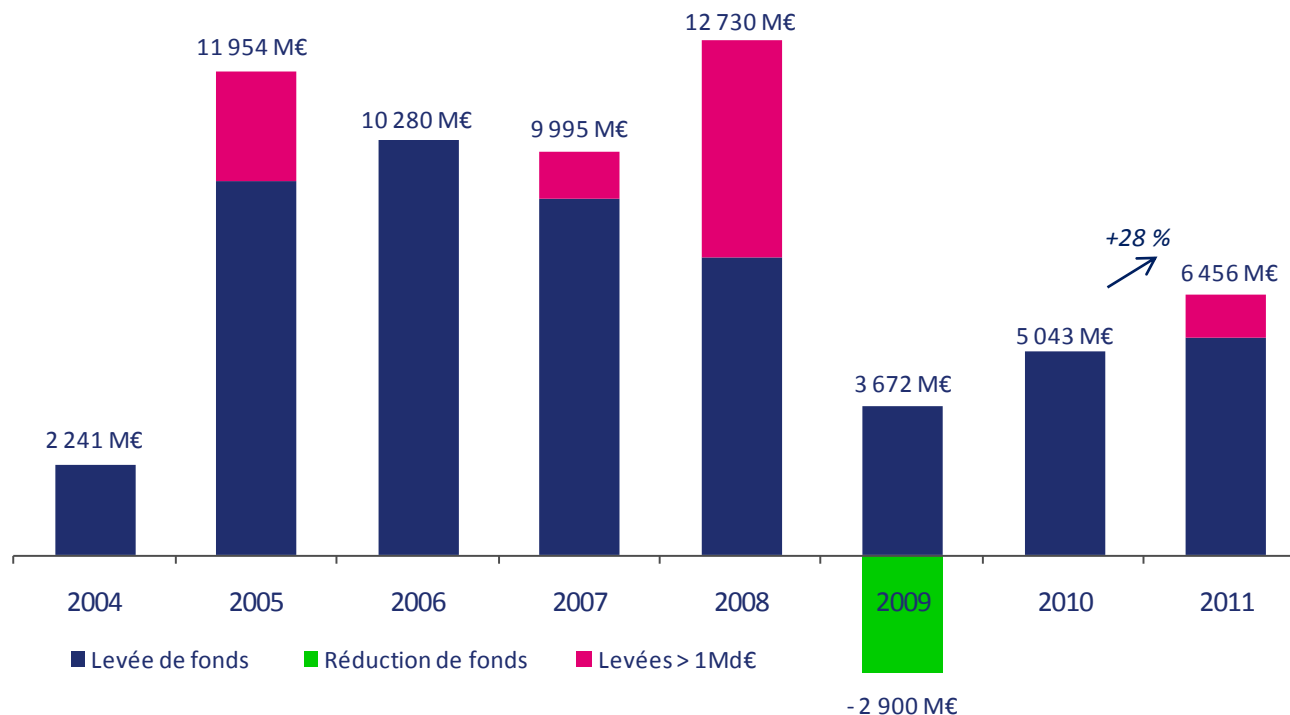
*Stade de développement de l’entreprise lors du premier investissement de la société de gestion dans cette entreprise.
 Une entreprise désinvestie par deux sociétés de gestion différentes peut donc être affectée à deux métiers historiques différents
 Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton



ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

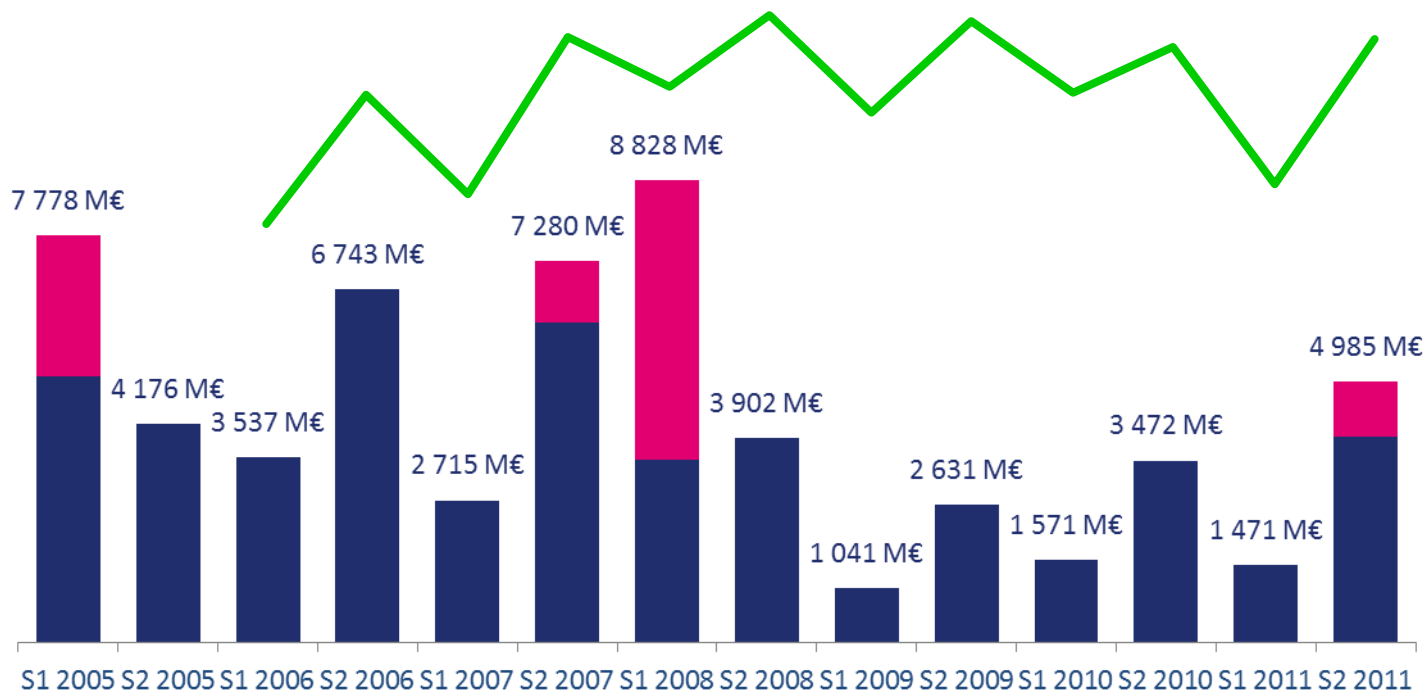
LES CAPITAUX LEVÉS PAR LE CAPITAL INVESTISSEMENT EN 2011

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**

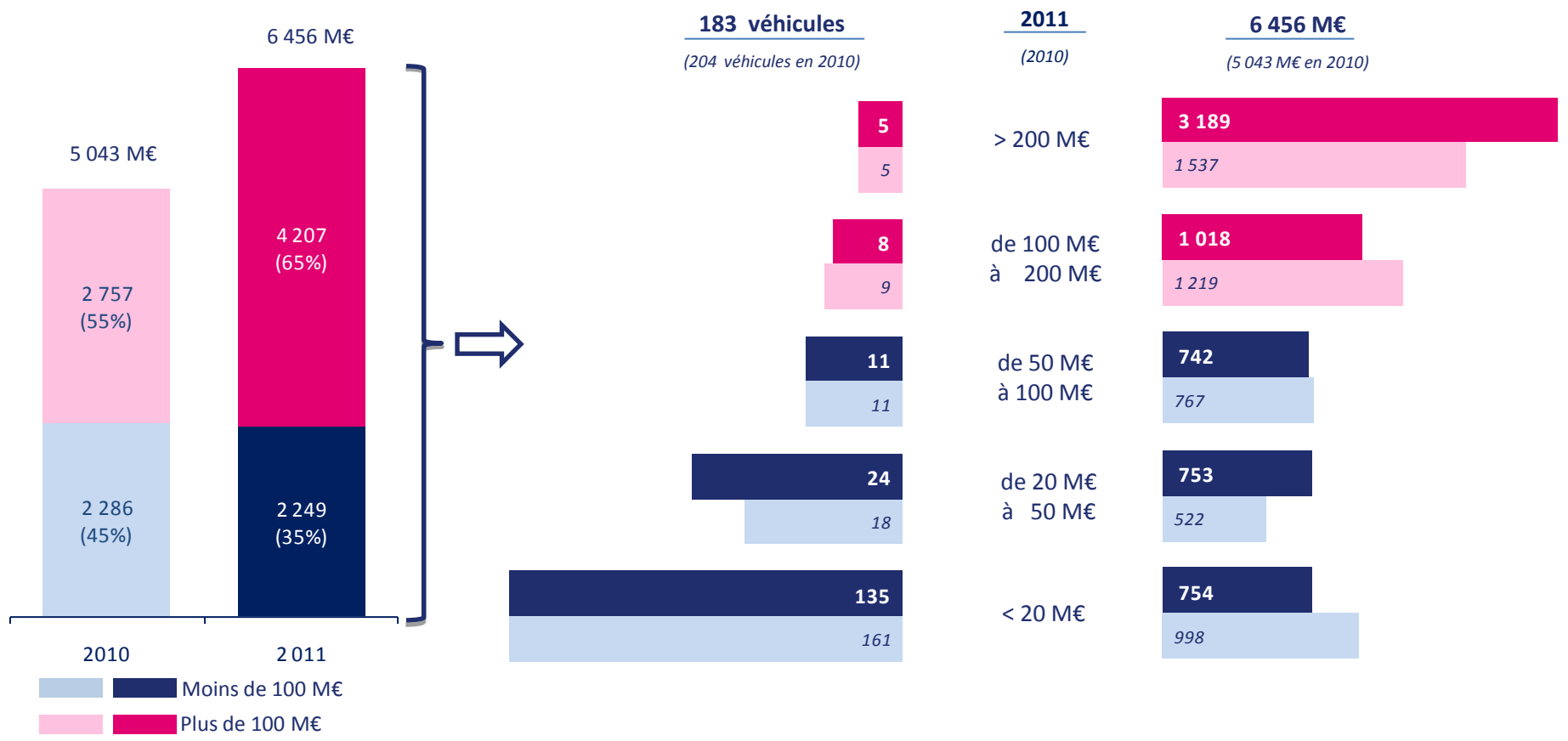
EVOLUTION SEMESTRIELLE DES CAPITAUX LEVÉS DE 2005 À 2011



- 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

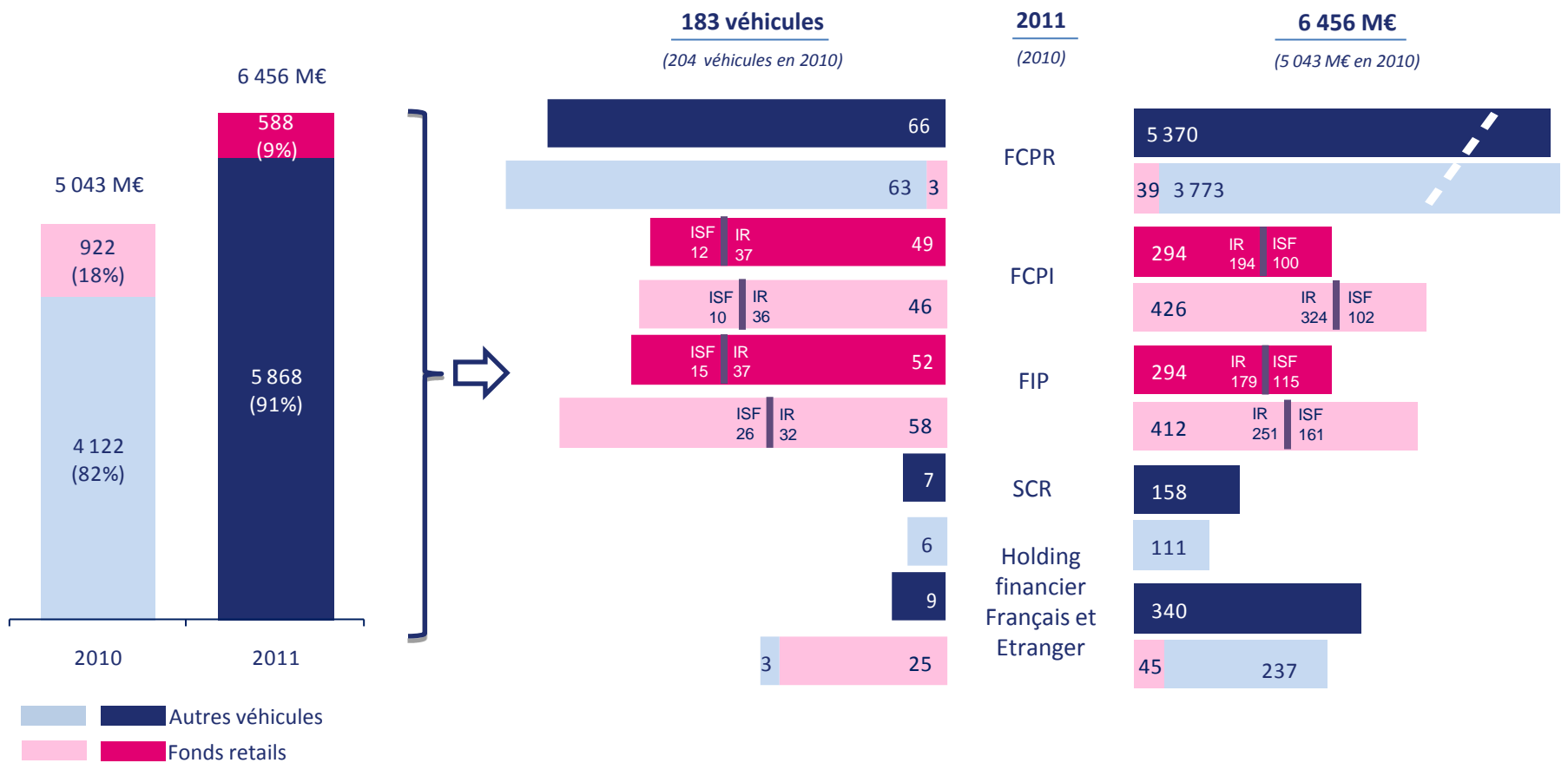
RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS SELON LA TAILLE DE LEVÉE



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

Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

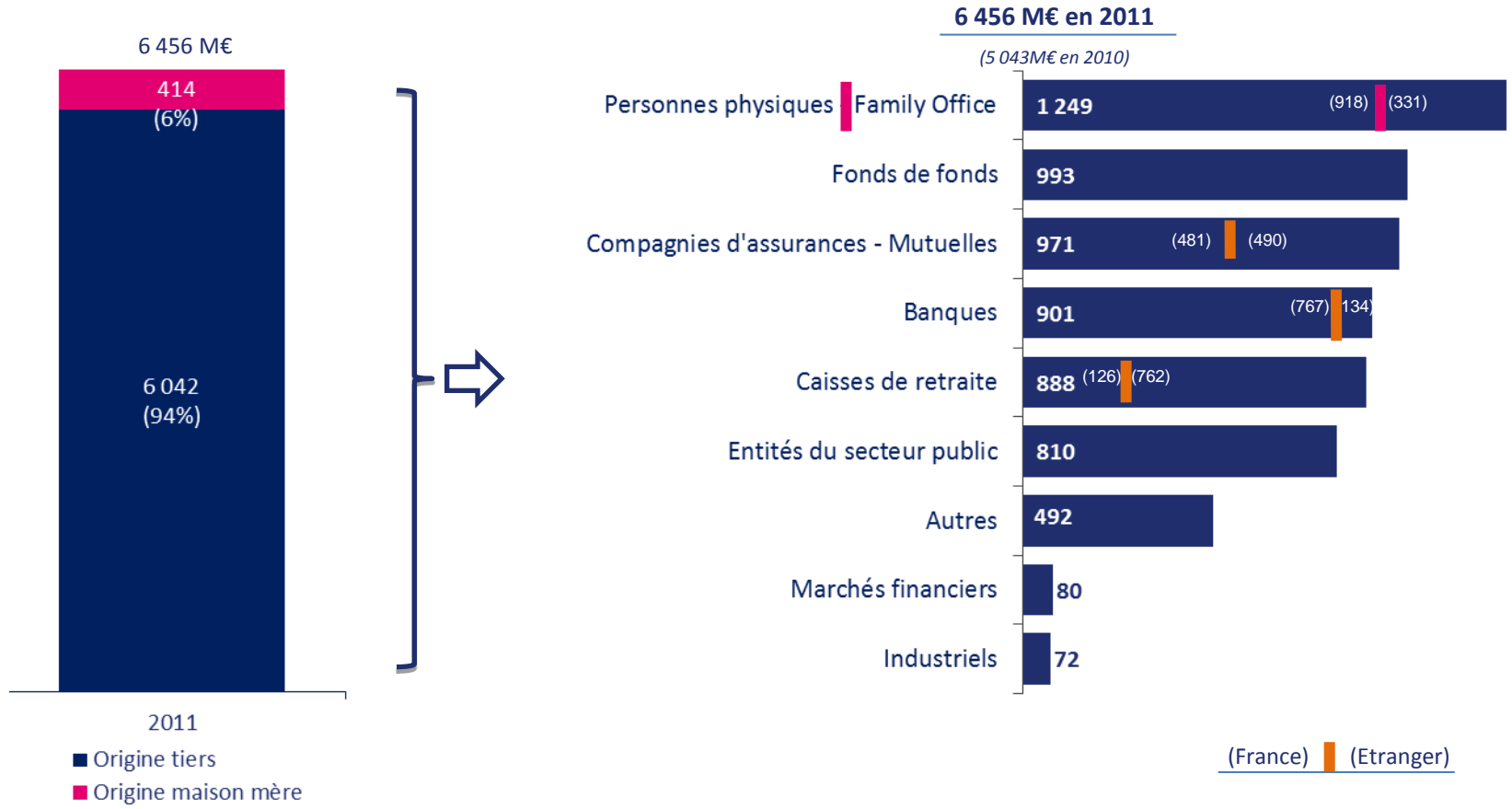
EVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS SELON LA NATURE JURIDIQUE DU VÉHICULE



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 / Grant Thornton

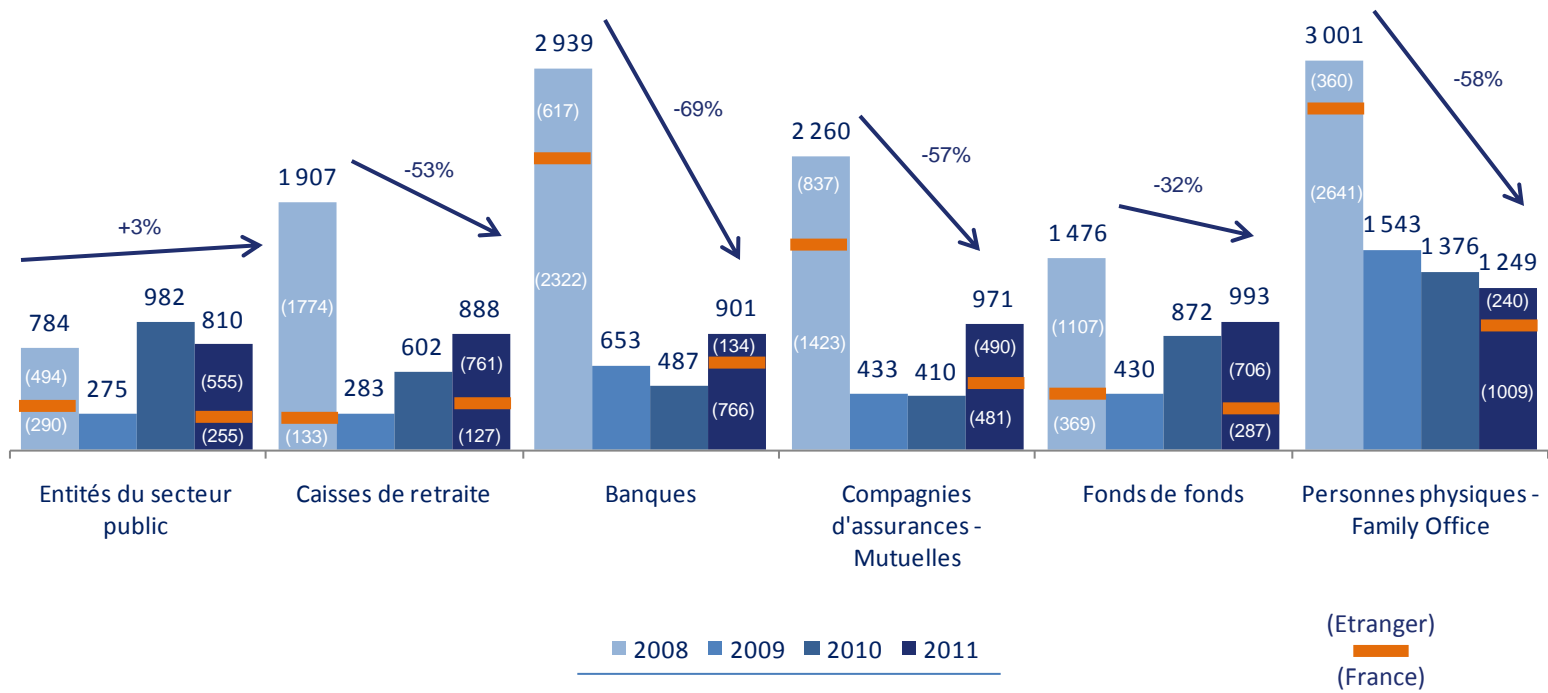
RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE ET PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS



Les personnes physiques et les « family office » restent les 1^{er} souscripteurs

Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

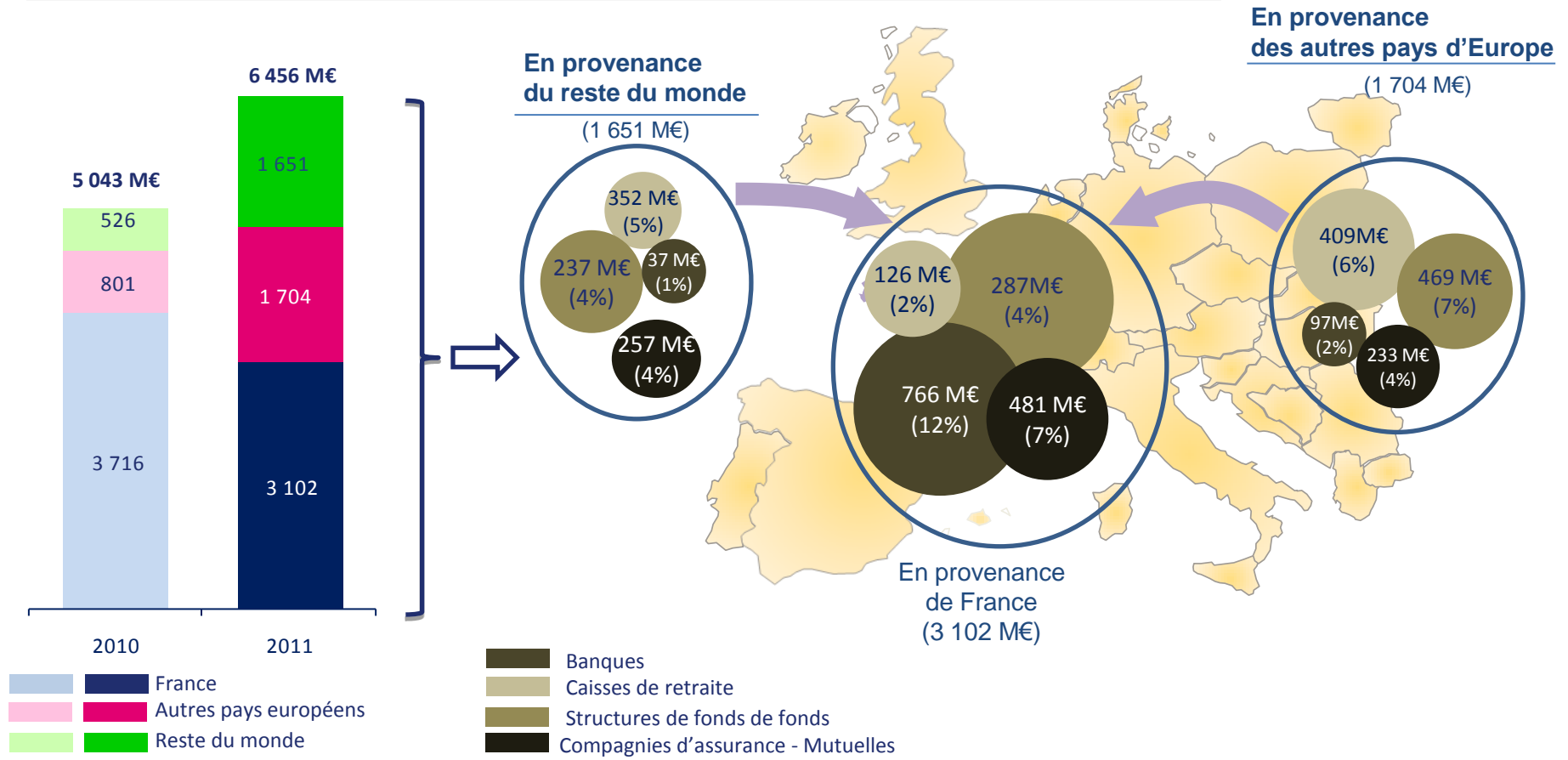
RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR LES PRINCIPAUX | TYPES DE SOUSCRIPTEURS DE 2009 À 2011 EN M€



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

Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

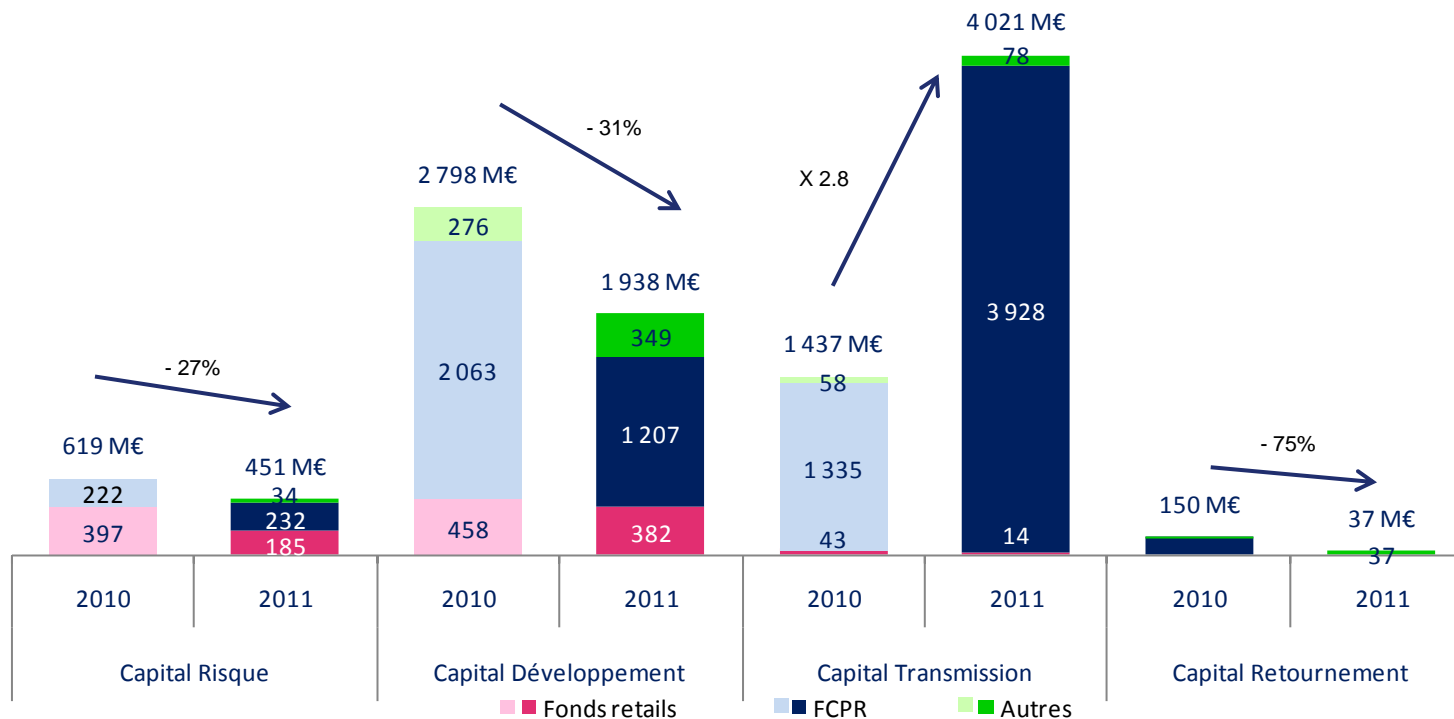
RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE



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 / 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



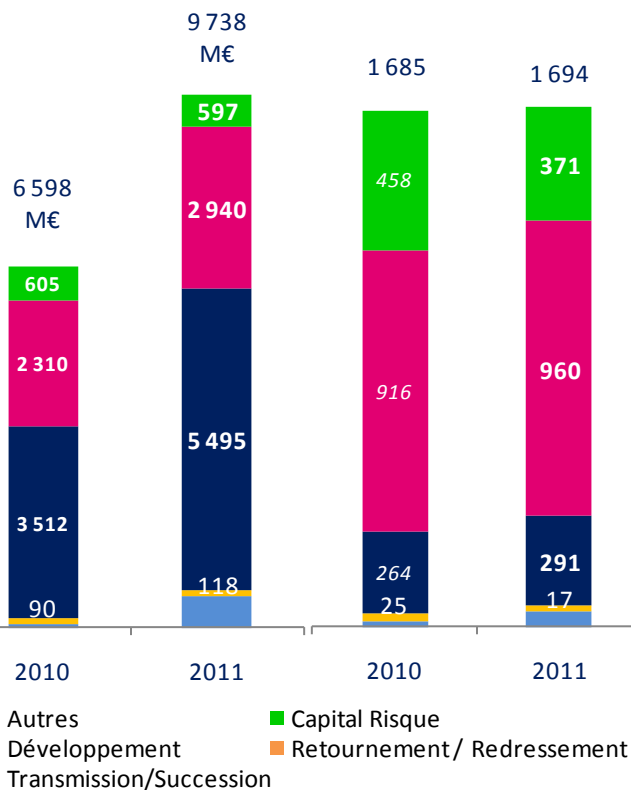
ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

SYNTHÈSE

INVESTISSEMENTS

Montants investis

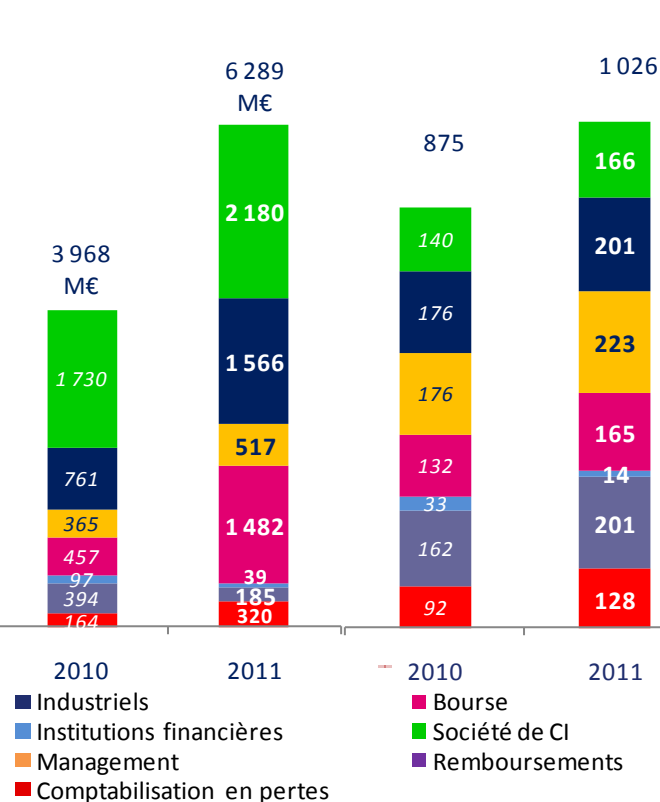
Nombre d'entreprises



DÉSINVESTISSEMENTS

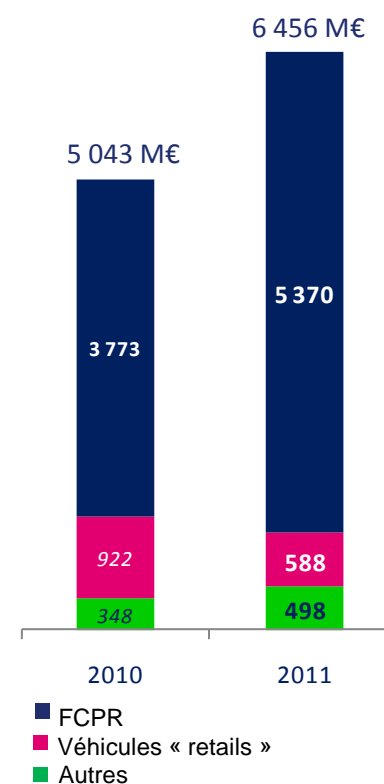
Montants au coût historique

Nombre d'entreprises



LEVÉES DE FONDS

Montants levés



Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

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

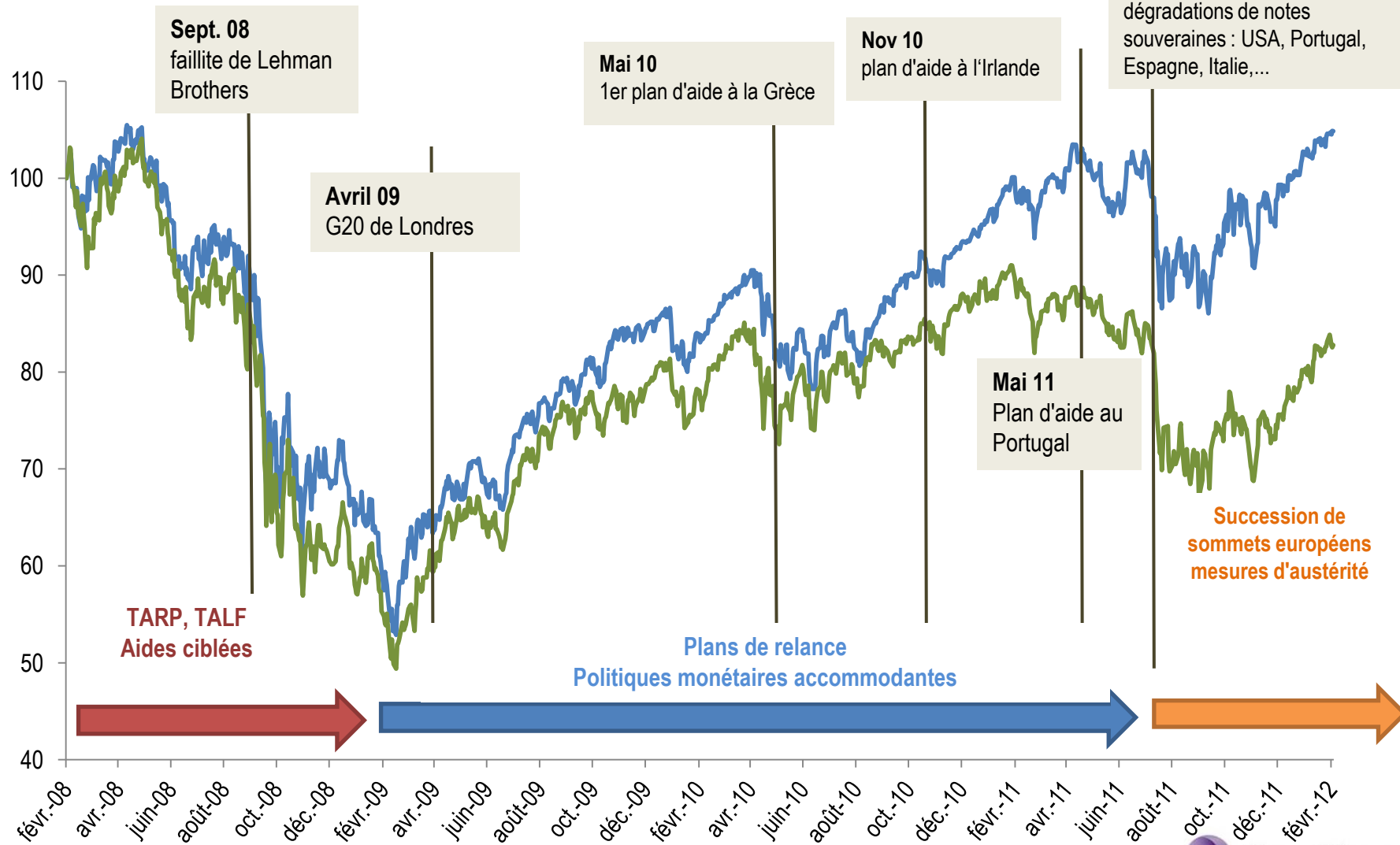


ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

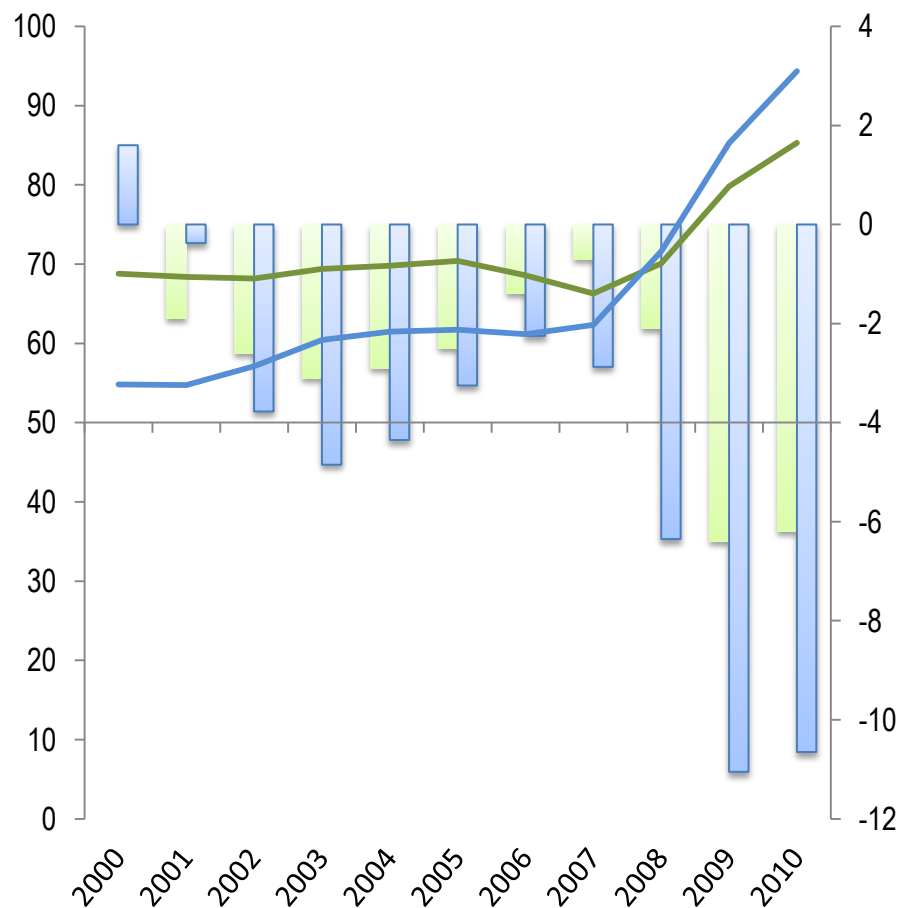
DE LEHMAN BROTHERS AUX RÈGLES D'OR EUROPÉENNES

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

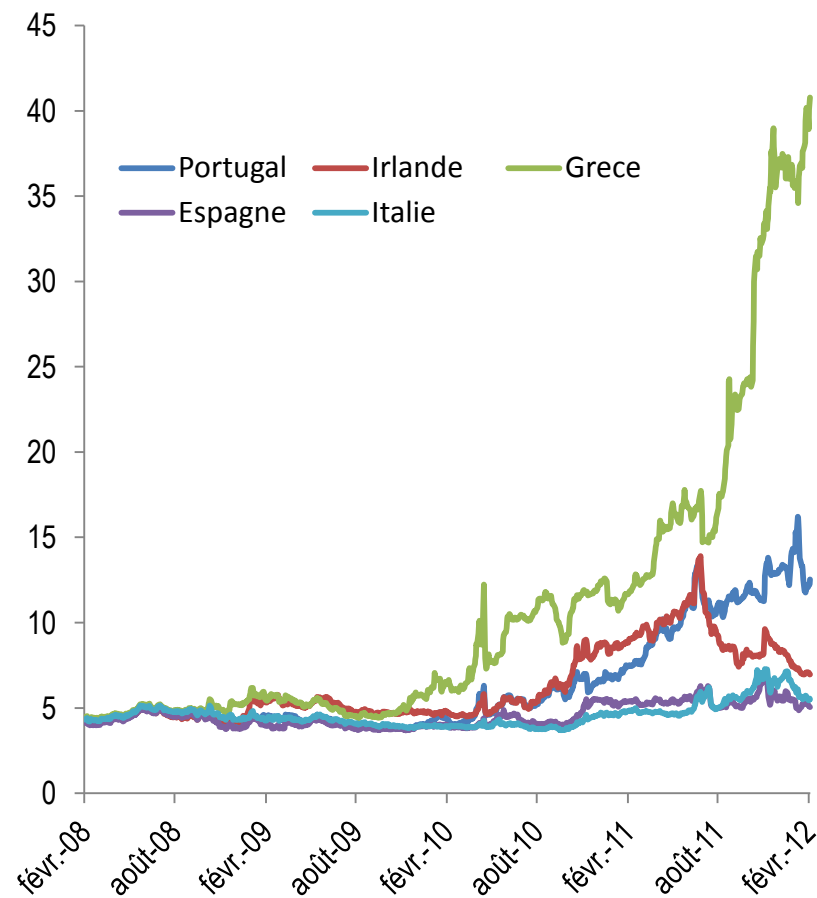


PÉRIODE DIFFICILE POUR LES BUDGETS EUROPÉENS !

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

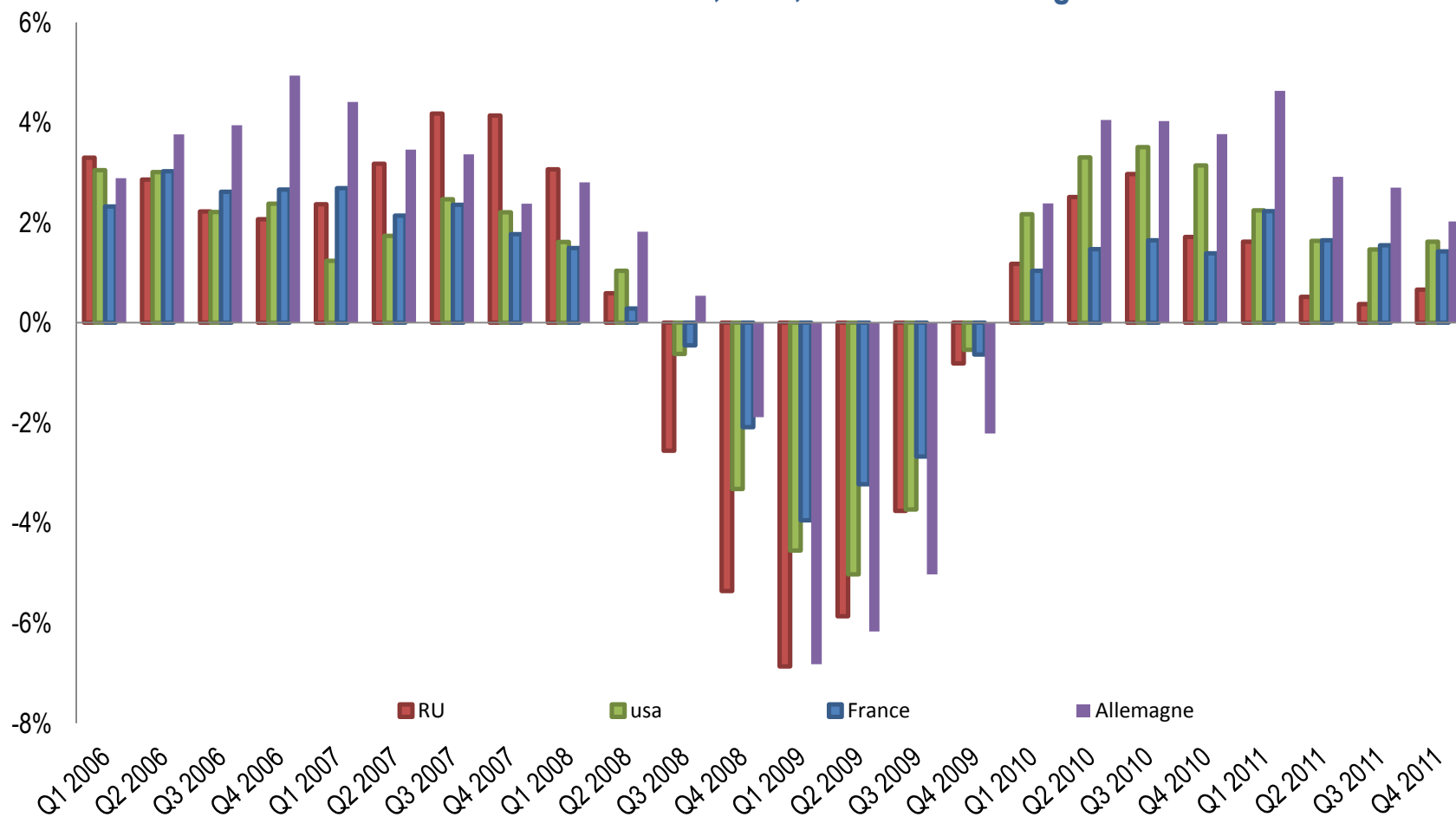


Taux d'intérêt 10 ans sur les emprunts d'Etat



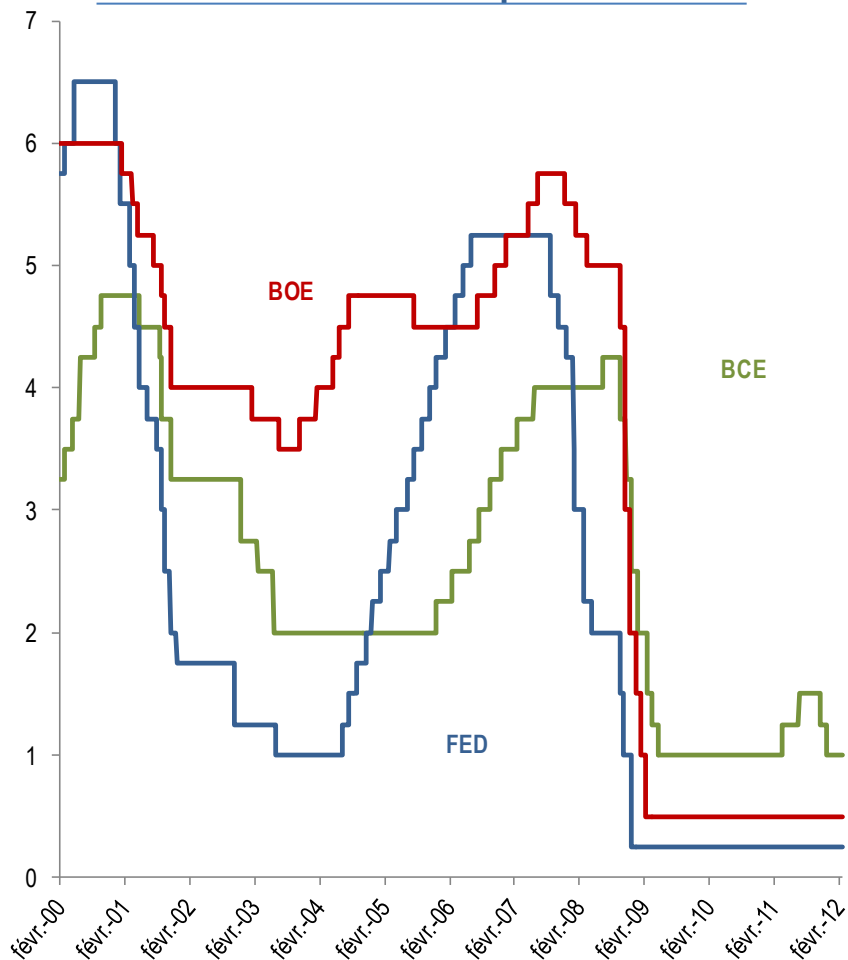
ET LA CROISSANCE MARQUE LE PAS...

Taux de croissance : RU, USA, France et Allemagne

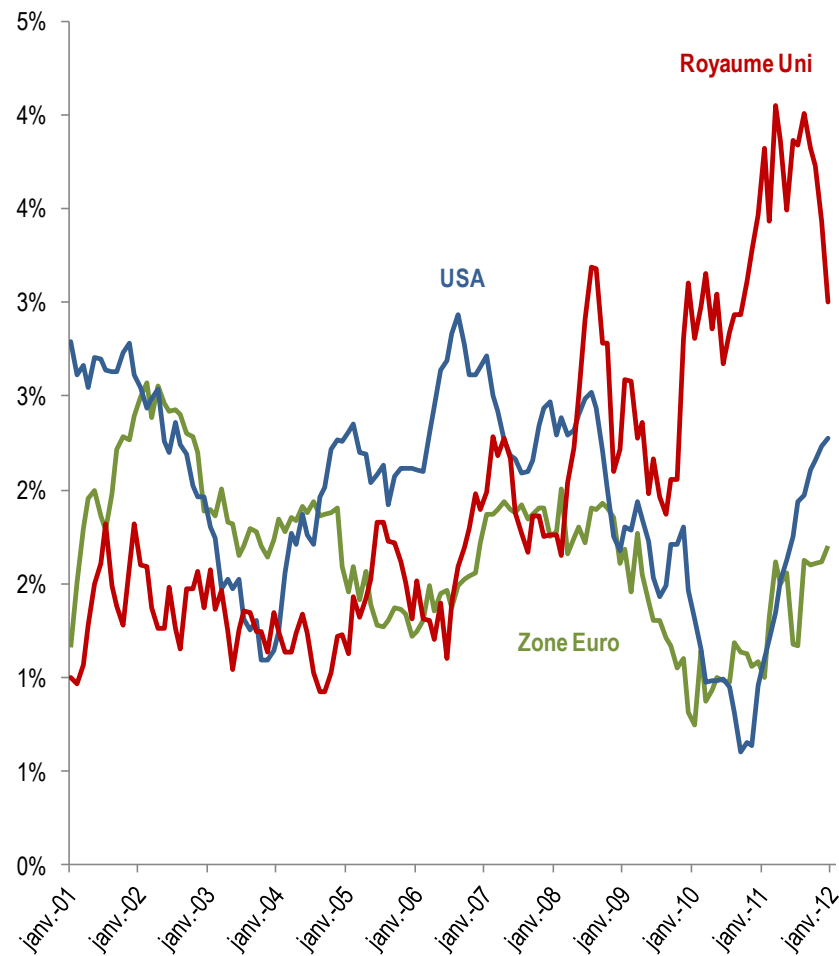


MAIS DES SOLUTIONS SONT APPORTÉES: LES POLITIQUES MONÉTAIRES SONT ACCOMMODANTES

Taux directeurs des Banques Centrales

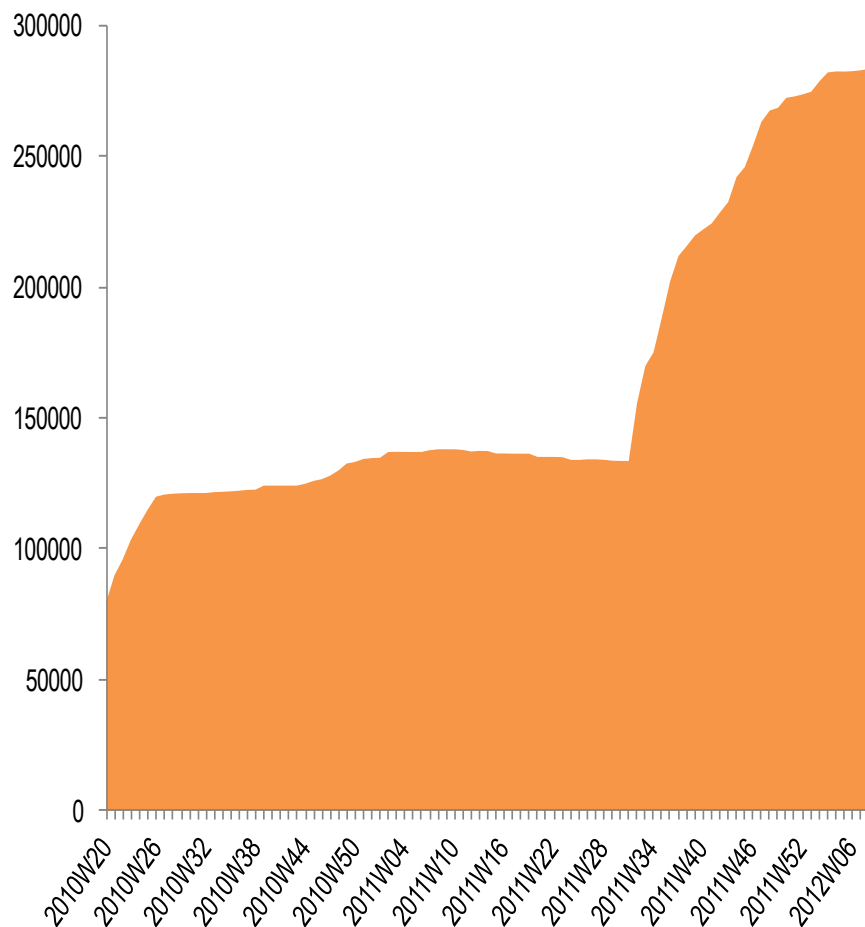


Zone Euro, Usa, RU : inflation sous jacente

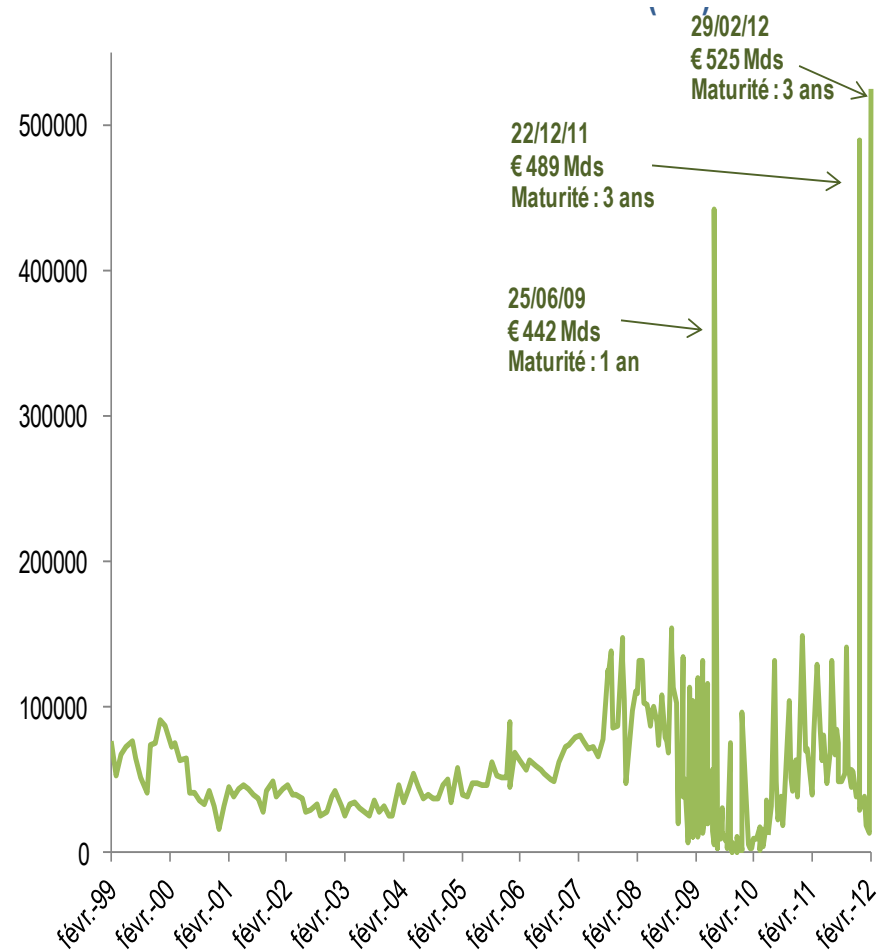


... LA BCE INTERVIENT VIGOUREUSEMENT: SMP ET LTRO

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.

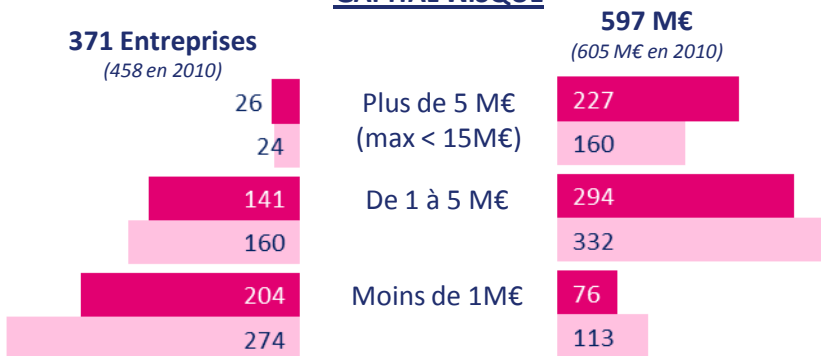


ASSOCIATION
FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
EN CAPITAL

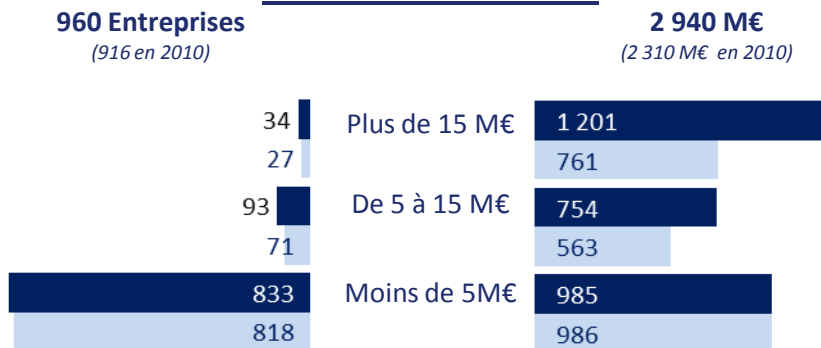
ANNEXES

RÉPARTITION DES ENTREPRISES PAR TAILLE ET TYPE D'INVESTISSEMENT

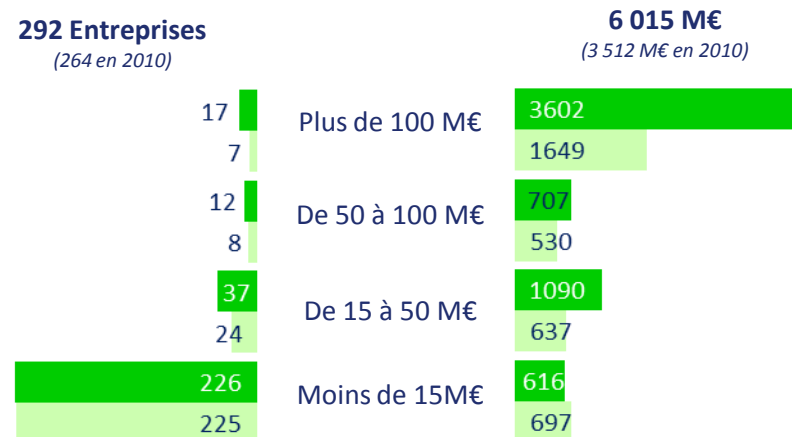
CAPITAL RISQUE



CAPITAL DÉVELOPPEMENT



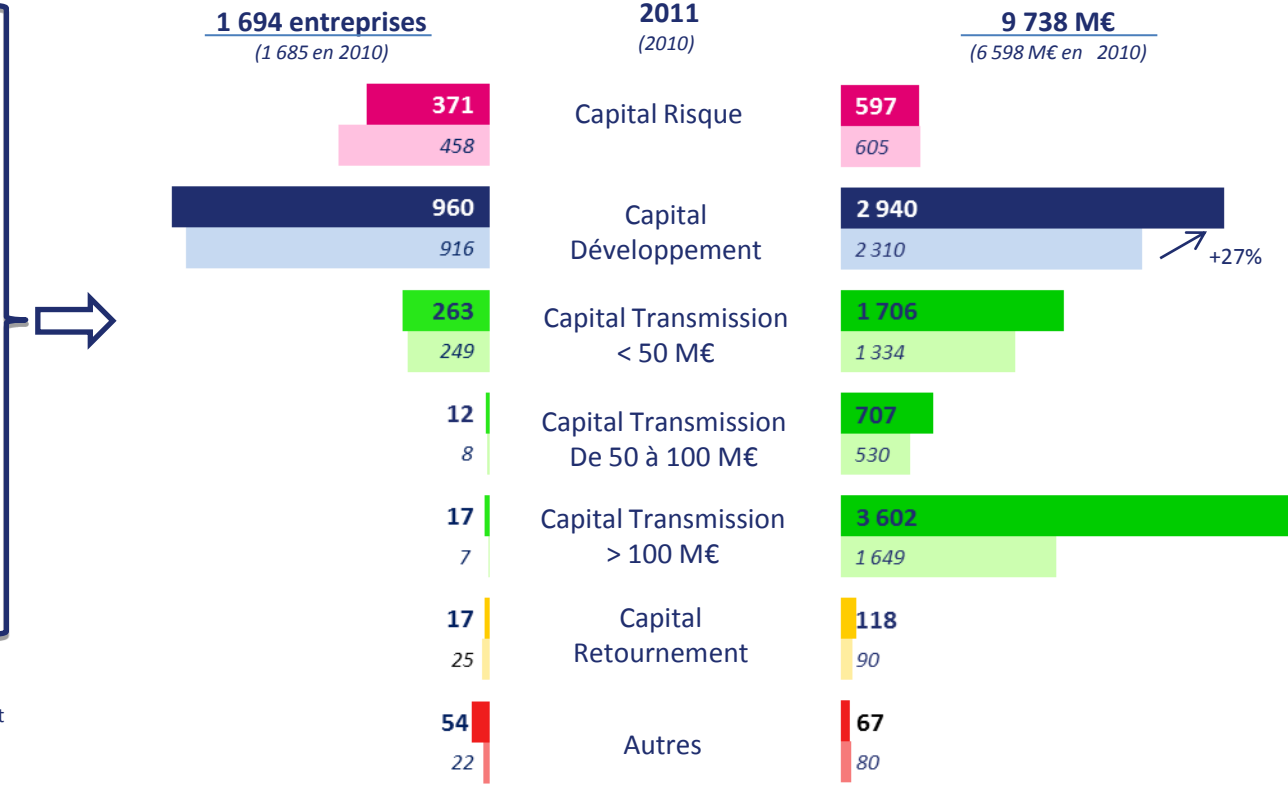
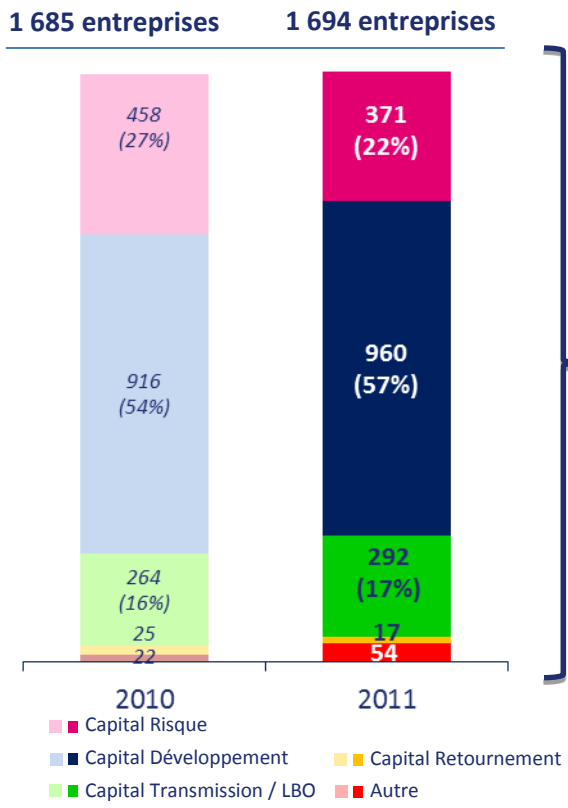
CAPITAL TRANSMISSION



2011
(2010)

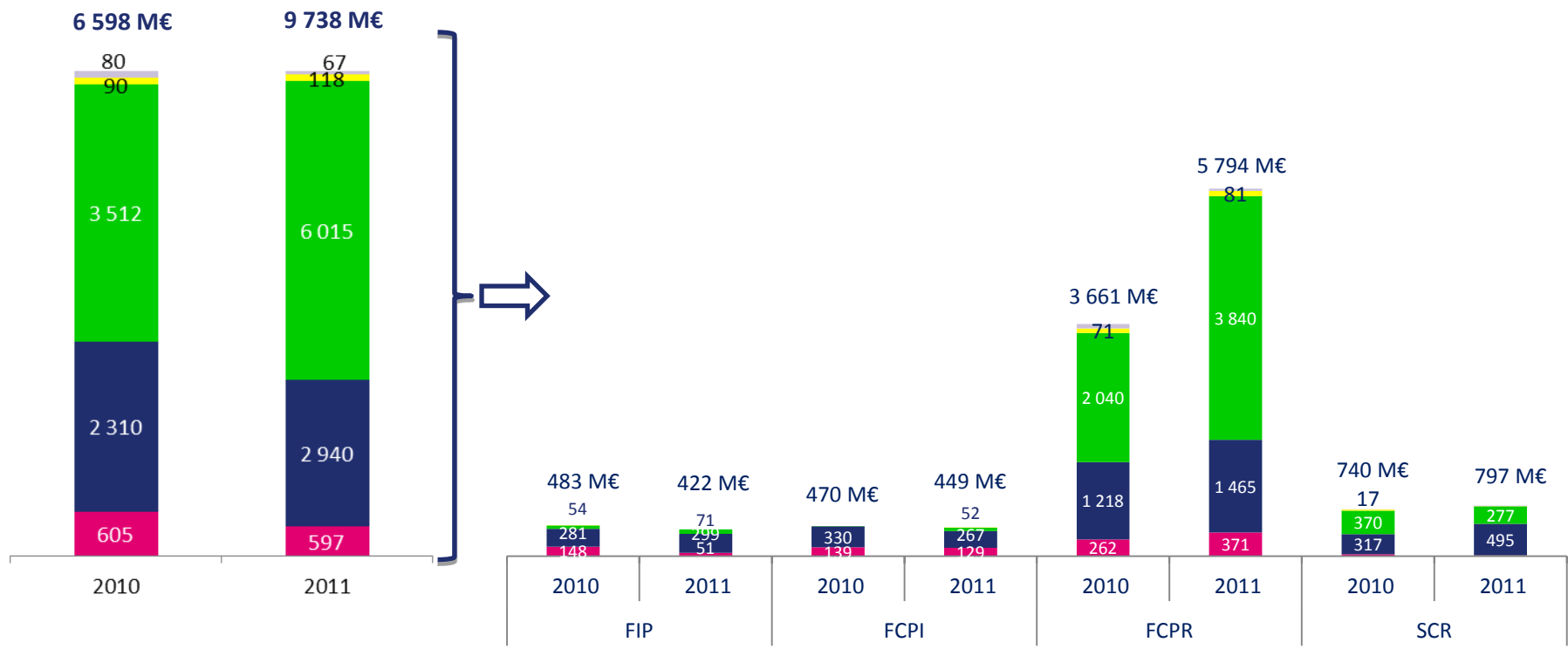
Capital Développement et Capital Transmission sont majoritairement investis sur des entreprises recevant moins de 15M€

Répartition des entreprises par type d'investissement



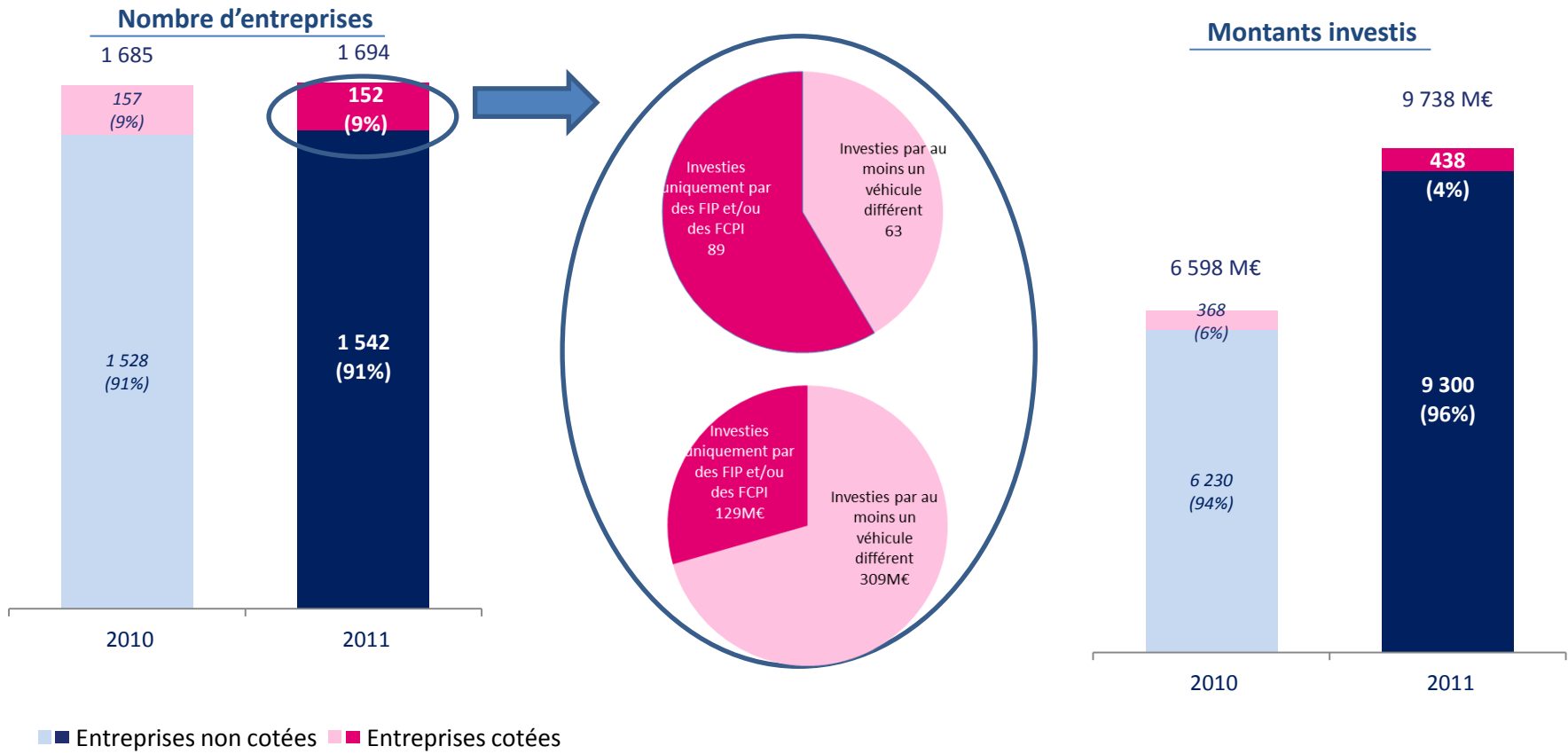
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

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 COTÉES ET NON COTÉES

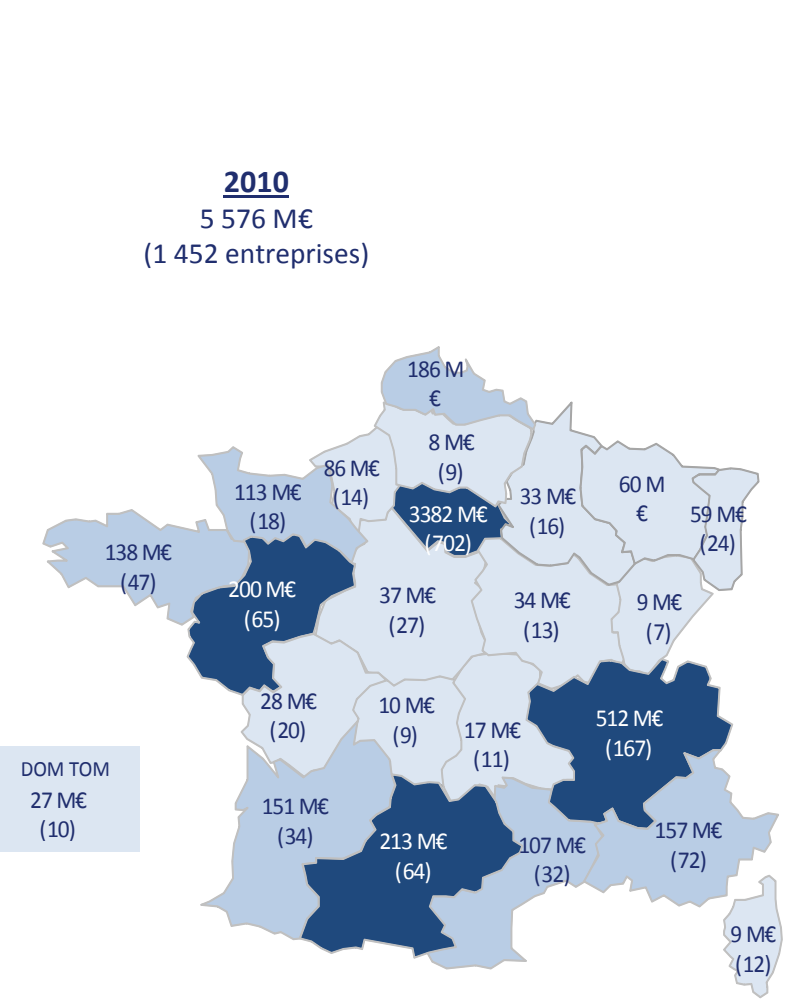


La proportion des investissements dans des titres cotés reste marginale

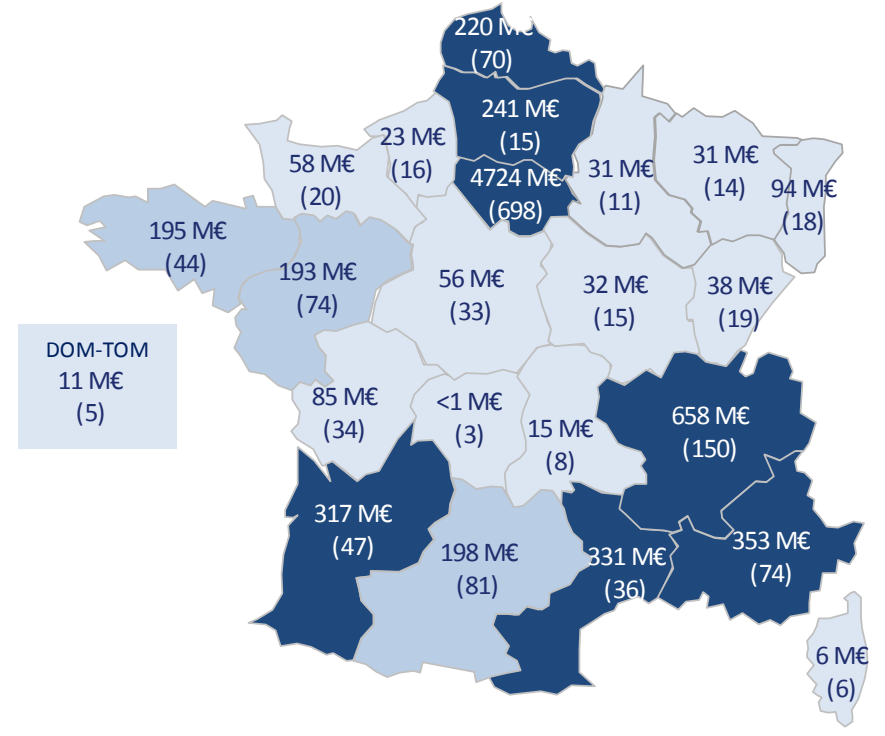
Sources : www.afic-data.com/ / Grant Thornton



RÉPARTITION DES ENTREPRISES INVESTIES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

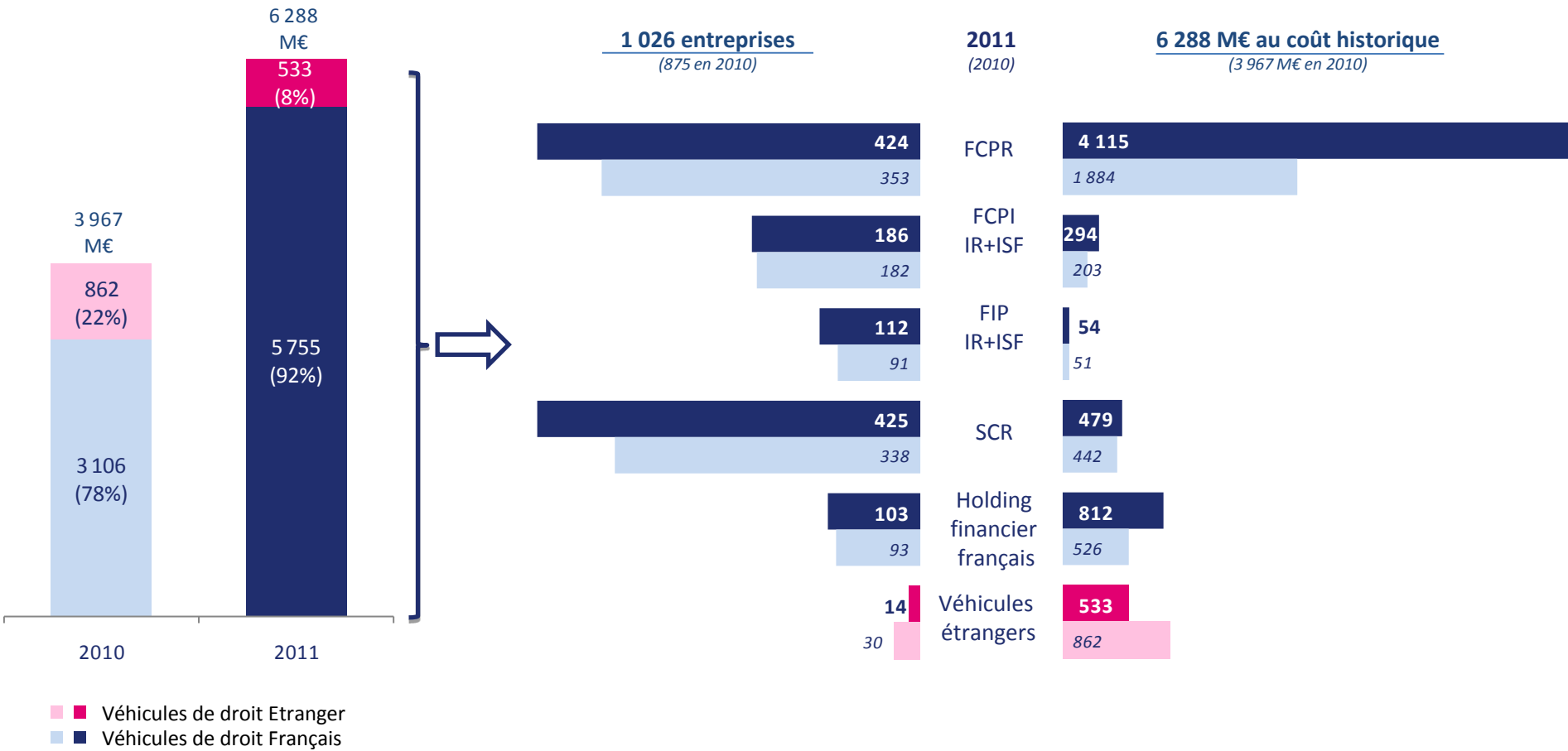


2011
7 809 M€
(1 491 entreprises en France)



Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS EN FONCTION DU TYPE DE VÉHICULES*

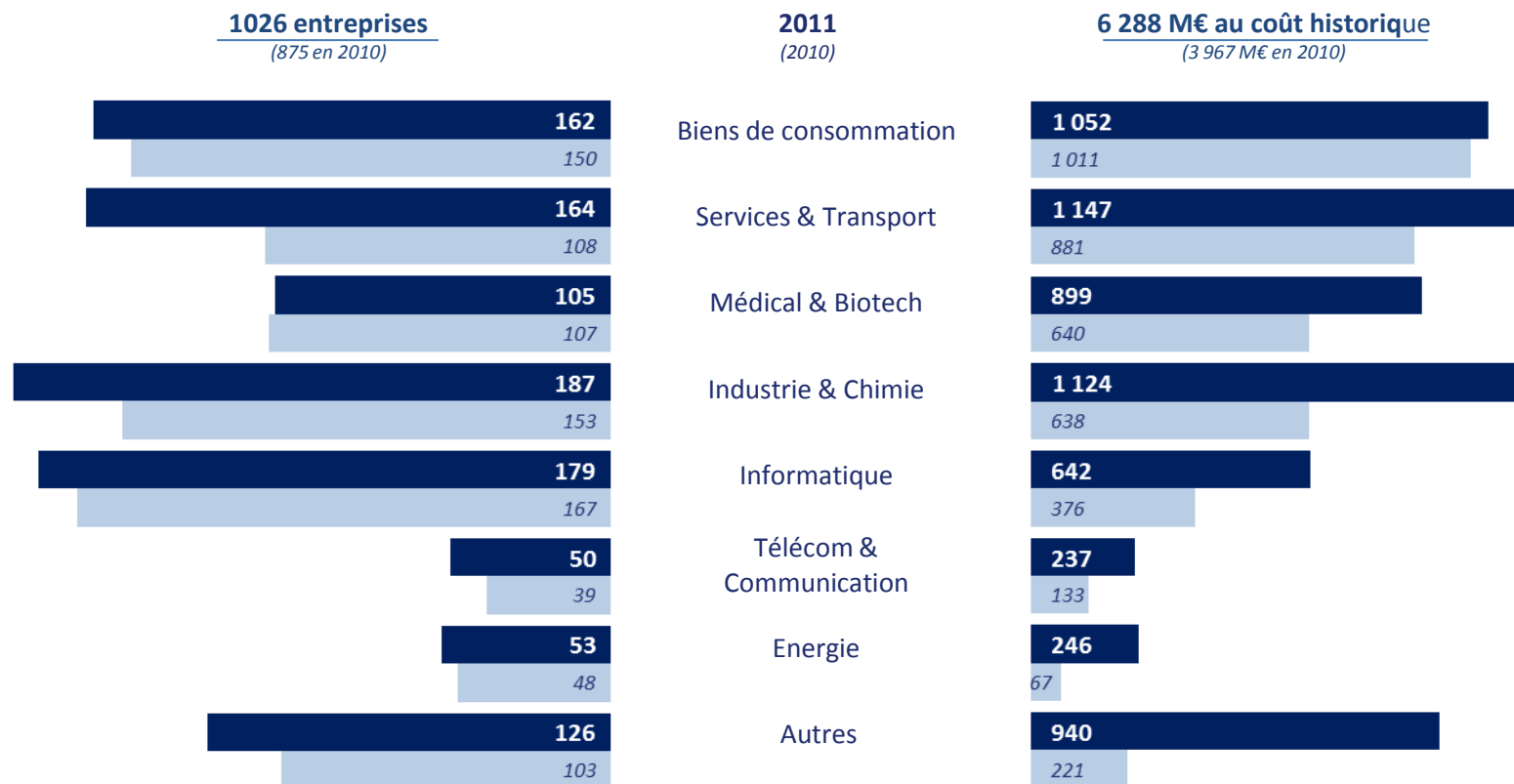


■ Véhicules de droit Etranger
■ Véhicules de droit Français

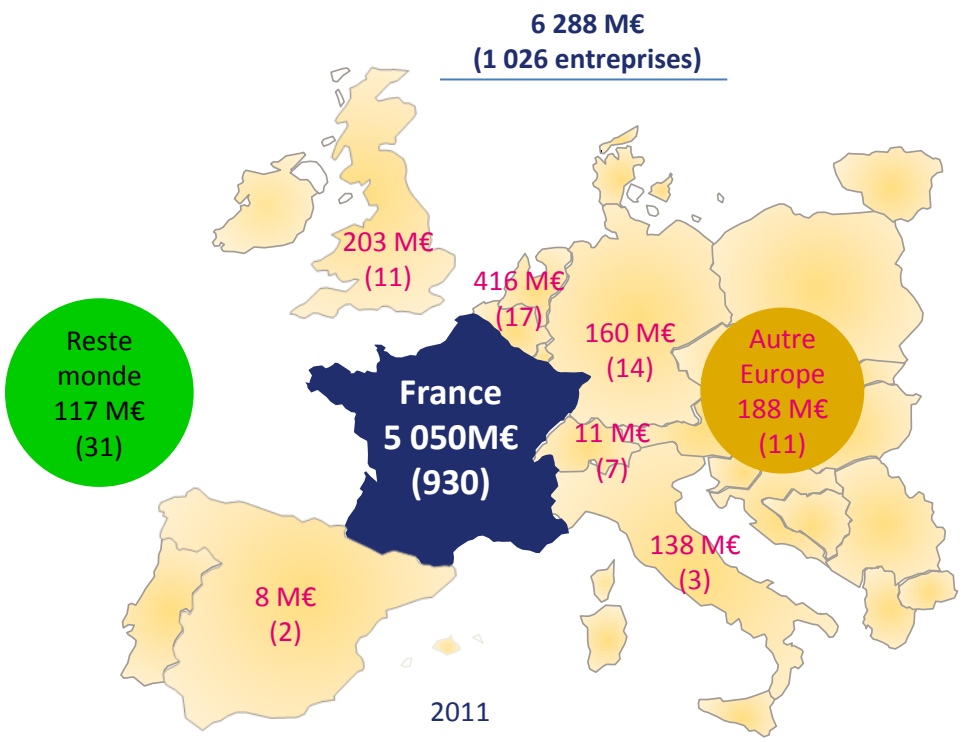
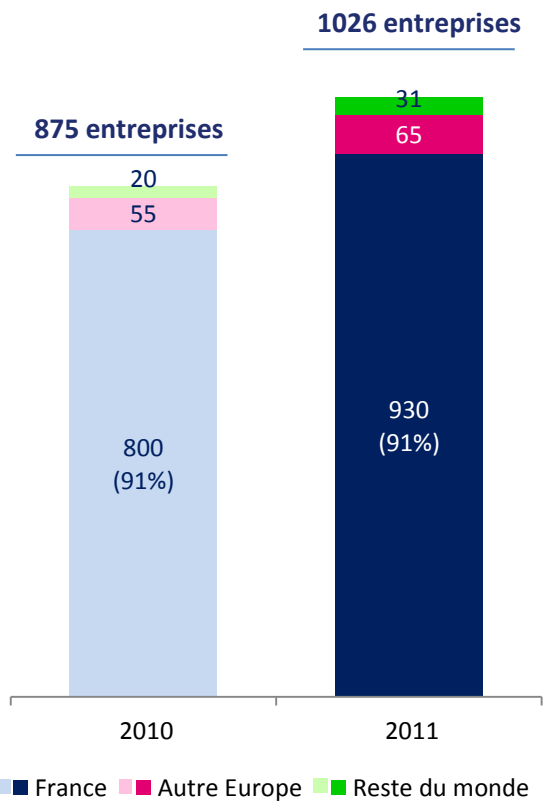
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

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

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS



RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE

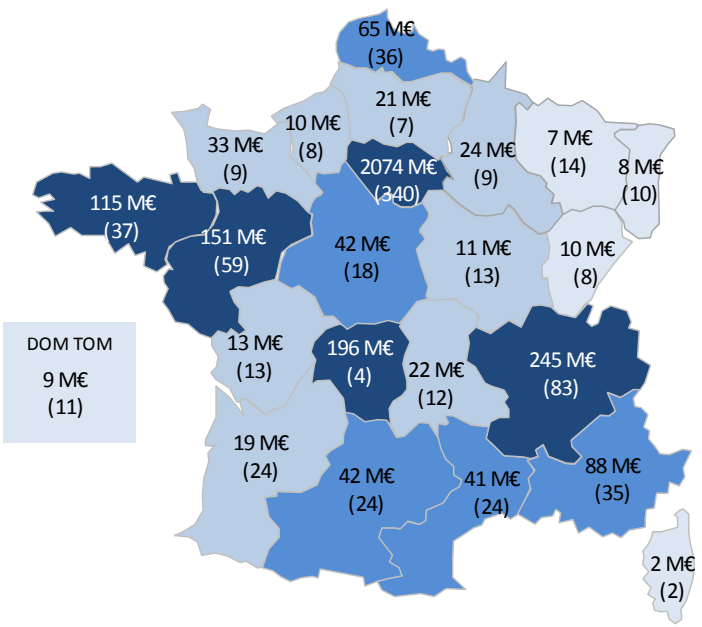


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

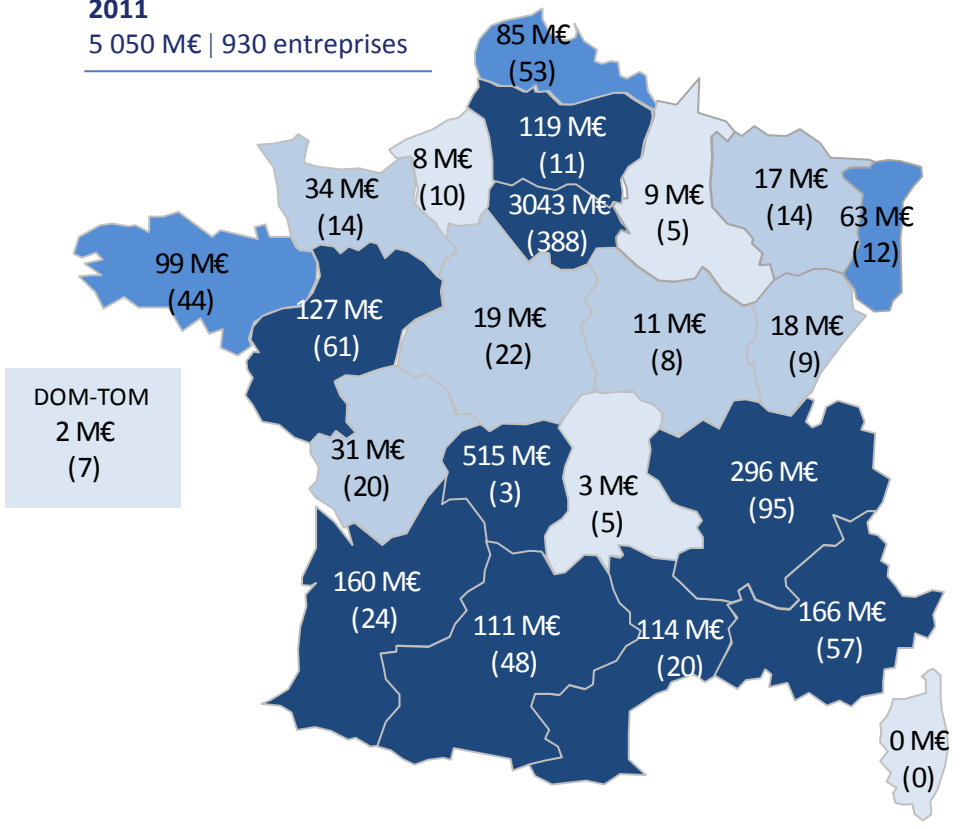


RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR RÉGION EN 2011

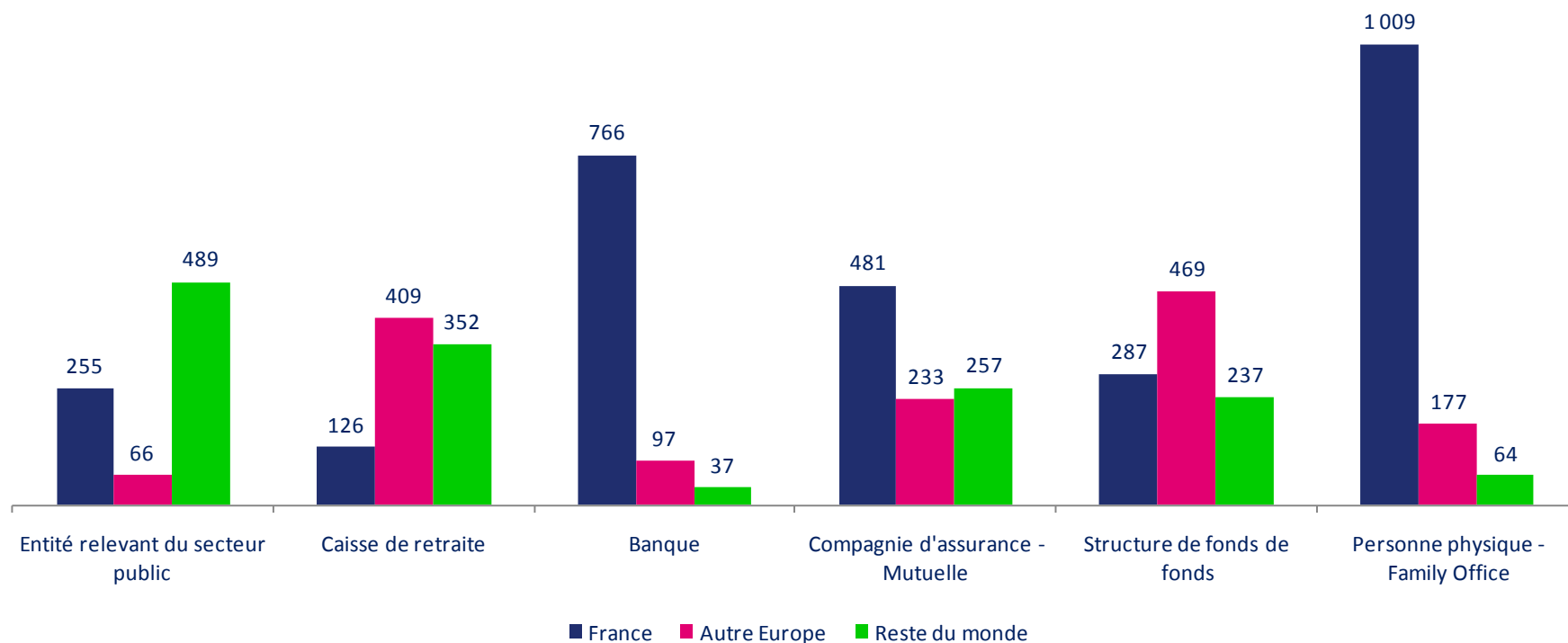
2010
3 249 M€ | 800 entreprises



2011
5 050 M€ | 930 entreprises

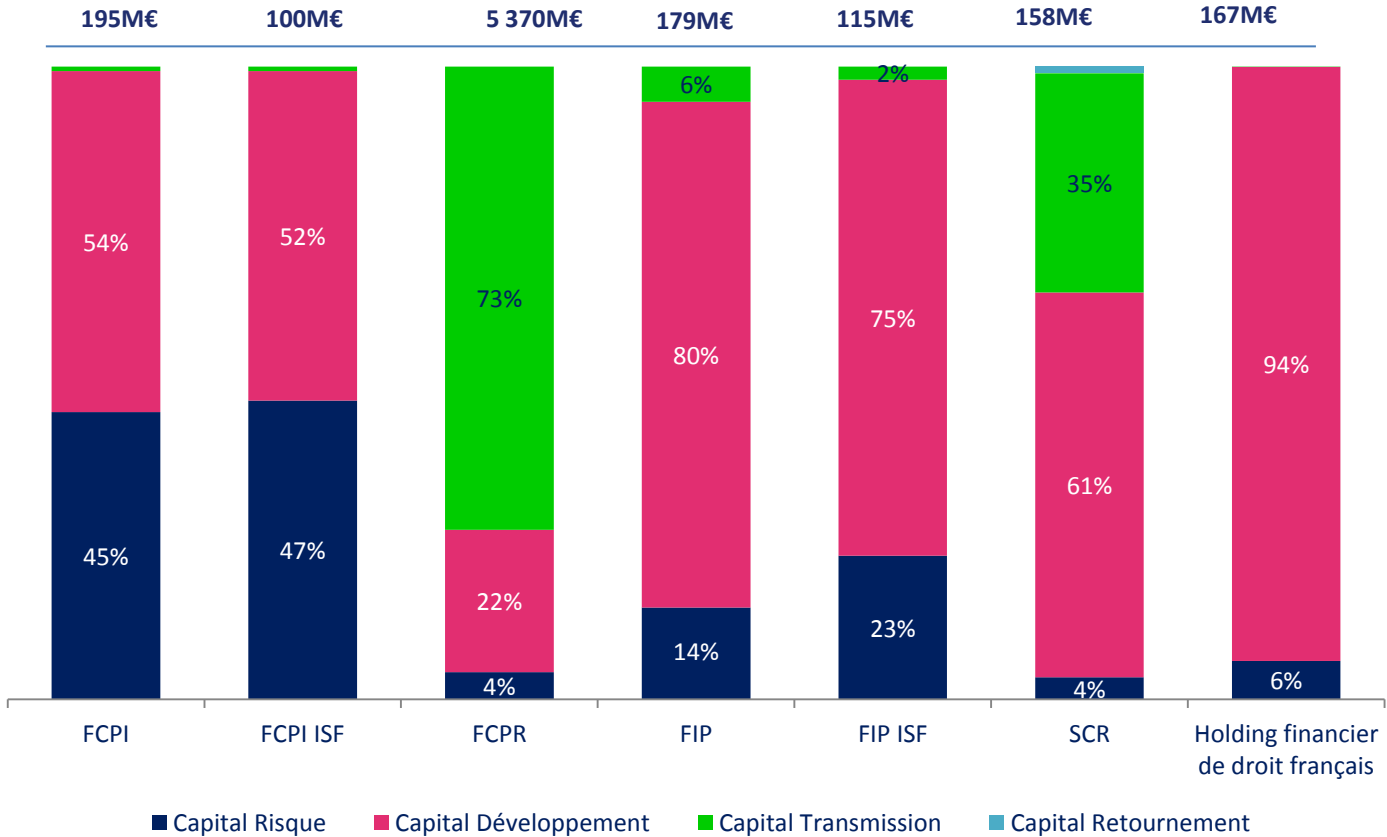


RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES SOUSCRIPTEURS EN M€





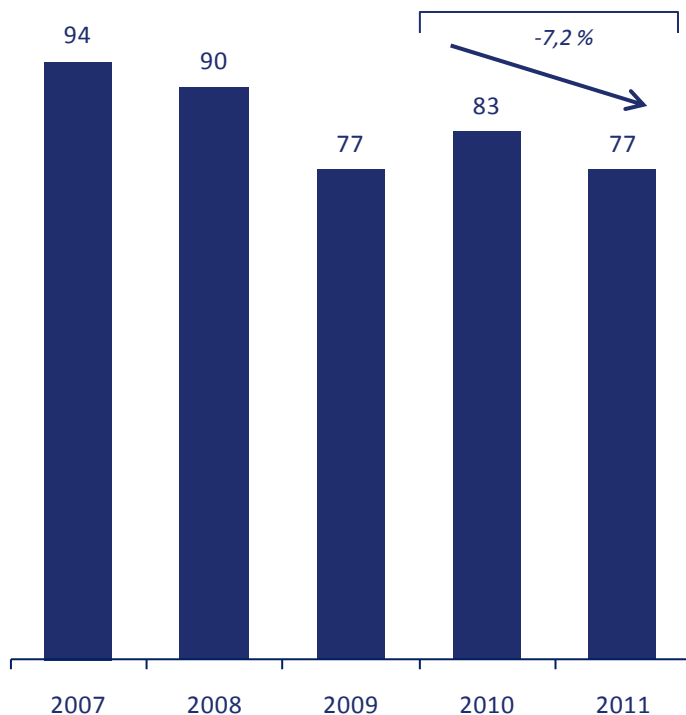
RÉPARTITION DES PRÉVISIONS D'AFFECTATION PAR TYPE DE VÉHICULES ET PAR MÉTIERS EN 2011



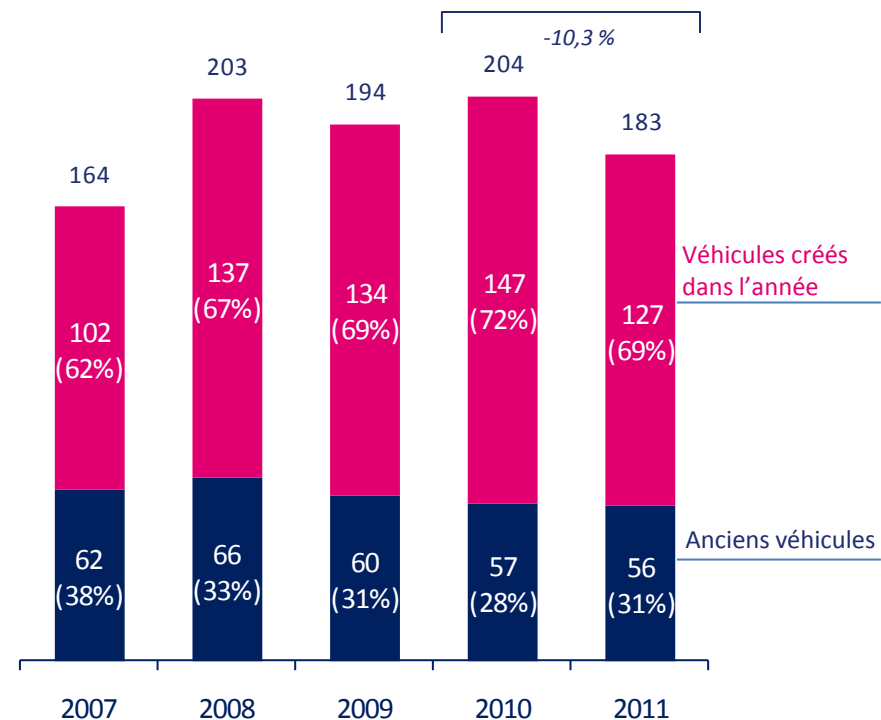
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

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^{ER} 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

Pôl-Vincent Harnay- Chargé des études et statistiques senior – pol-vincent.harnay@afic.asso.fr

Nadia Kouassi - Chargée des études et statistiques junior – n.kouassi@afic.asso.fr

VOS CONTACTS CHEZ GRANT THORNTON :

Thierry Dartus - Associé - thierry.dartus@fr.gt.com

Damien Moron - Manager - damien.moron@fr.gt.com

Moustapha Gangat - Junior - 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 croissanceTM