



Activité des acteurs français du Capital Investissement 1^{er} semestre 2011

Le jeudi 13 octobre 2011

Association Française des
INVESTISSEURS
EN CAPITAL



Grant Thornton





- **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 150 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'anomalie significative.



- **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 constant de 96% pour le 1^{er} semestre 2011 (240 répondants / 249 membres)** et qui 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.

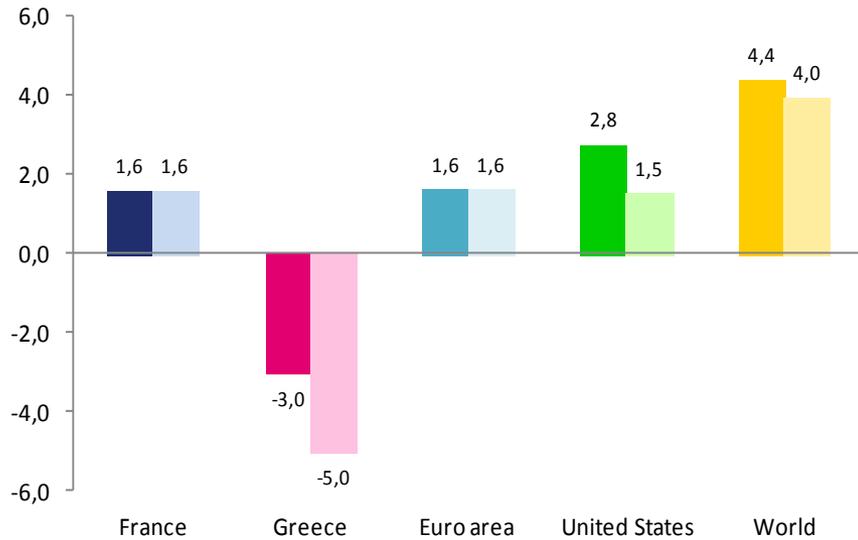
- **Principes de traitement**

- 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.**

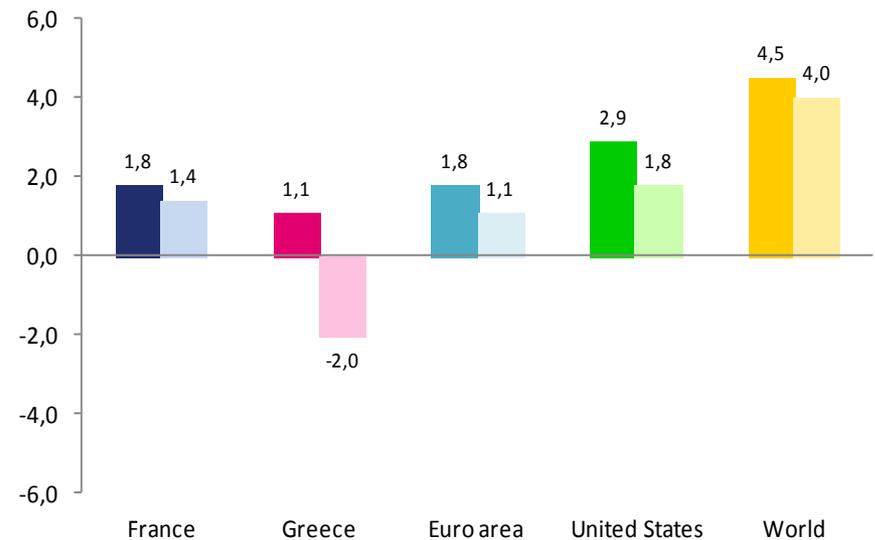


Environnement Economique et Financier

Evolution de la prévision de croissance du FMI pour l'année 2011 (Avril-Sept)



Evolution de la prévision de croissance du FMI pour l'année 2012 (Avril-Sept)



Prévision de croissance - FRANCE

	2011	2012	2013
OCDE	1,60%	2,10%	
FMI	1,60%	1,40%	2,00%
Gouvernement (PLF)	1,75%	1,75%	2,00%

Sources : Datastream, Minefi, AFIC

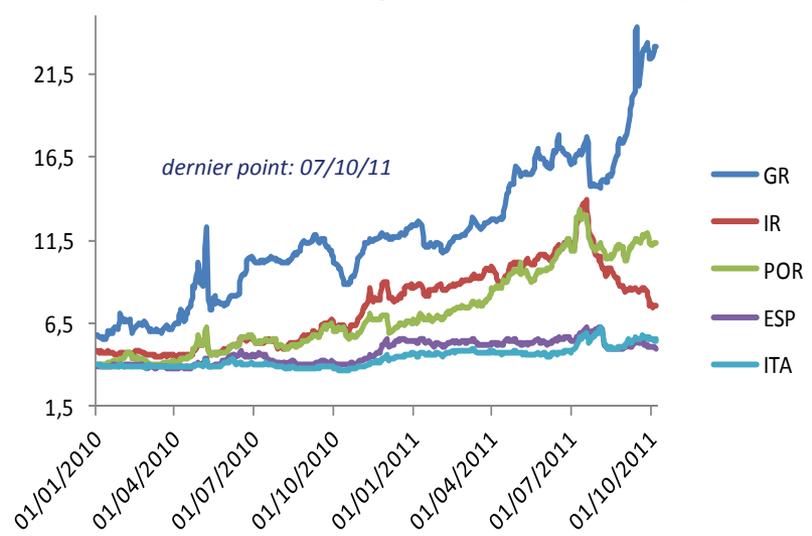


Situation Budgétaire des Pays GIPSI

	S&P	Moody's	Fitch	Dette pub/PIB (Fin 2010)	Taux 10 ans sur les emprunts d'Etat
Greece	CC	Ca	CCC	142%	23,13%
Ireland	BBB+	Ba1	BBB+	96%	7%
Portugal	BBB-	Ba2	BBB-	93%	11,30%
Spain	AA	Aa2	AA-	60%	5%
Italy	A	A2	A+	120%	5,5%

Au 07/10/2011

Taux 10 ans sur les emprunts d'ETAT (% ,GIPSI)



Sources : Datastream, AFIC

Sources : DataStream, AFIC

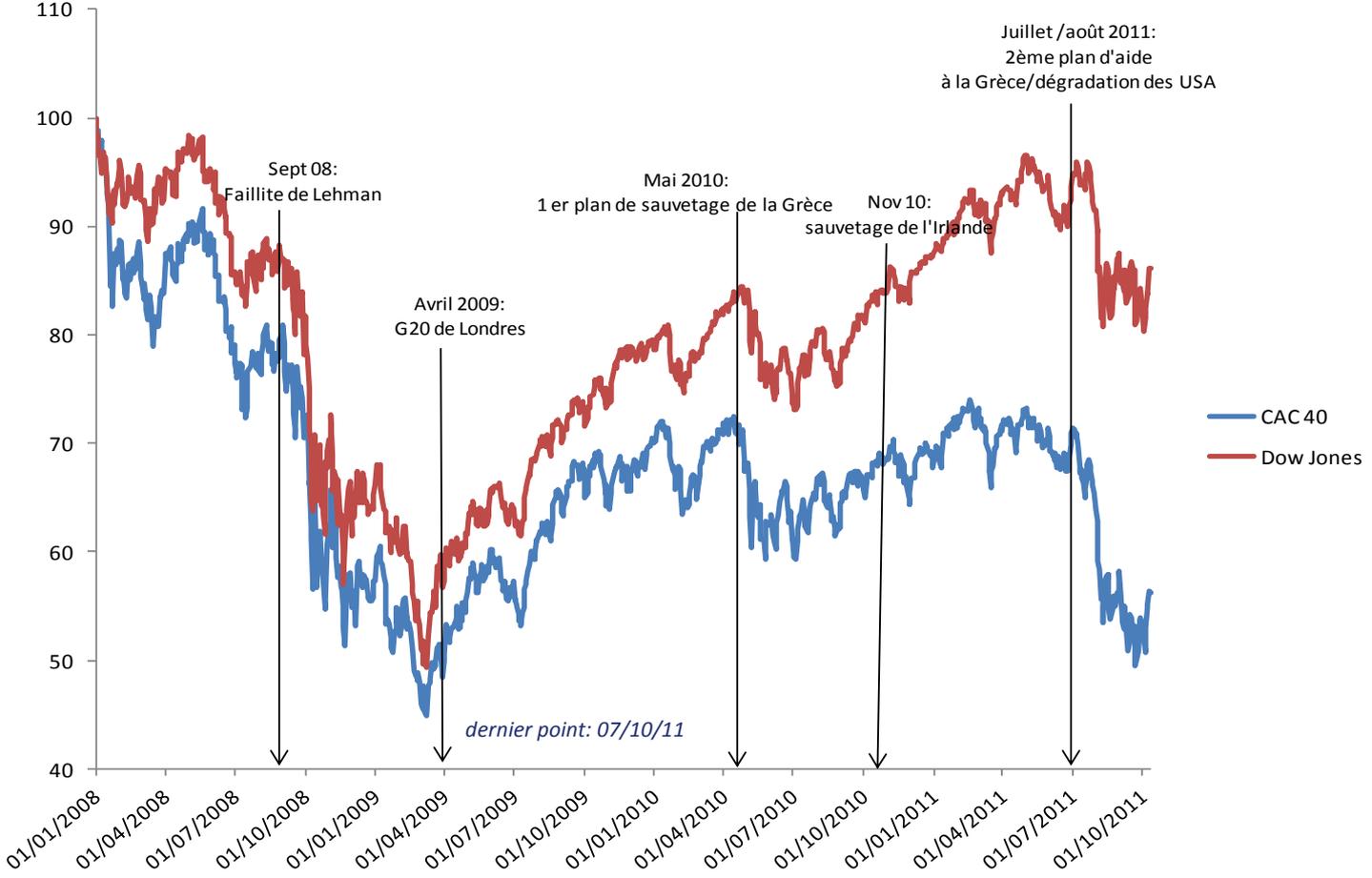
Taux 10 ans sur les emprunts d'ETAT (% ,France, Allemagne)



Sources : DataStream, AFIC



DowJones et CAC 40 depuis le 1^{er} janvier 2008*

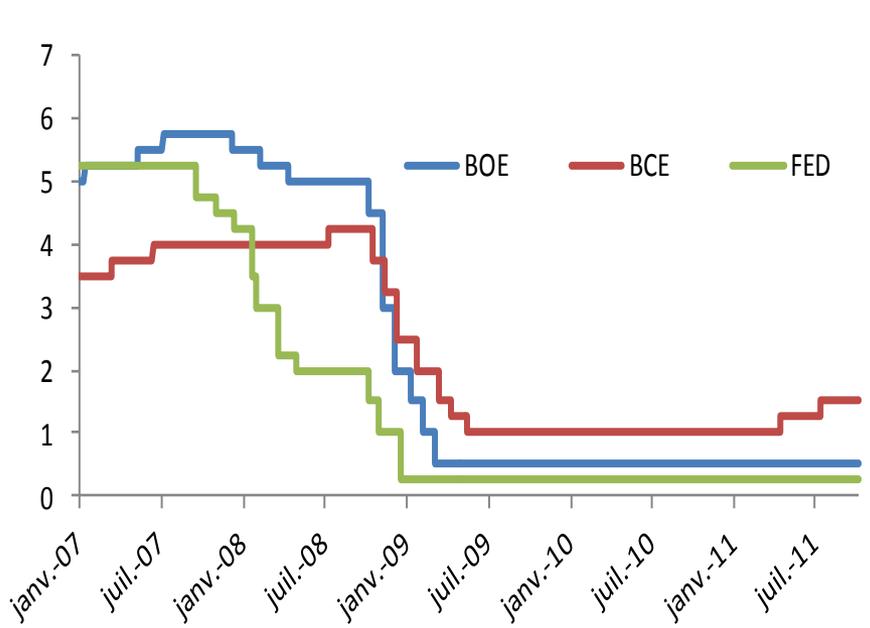


* base 100 au 1er janvier 2008

Sources : DataStream, AFIC

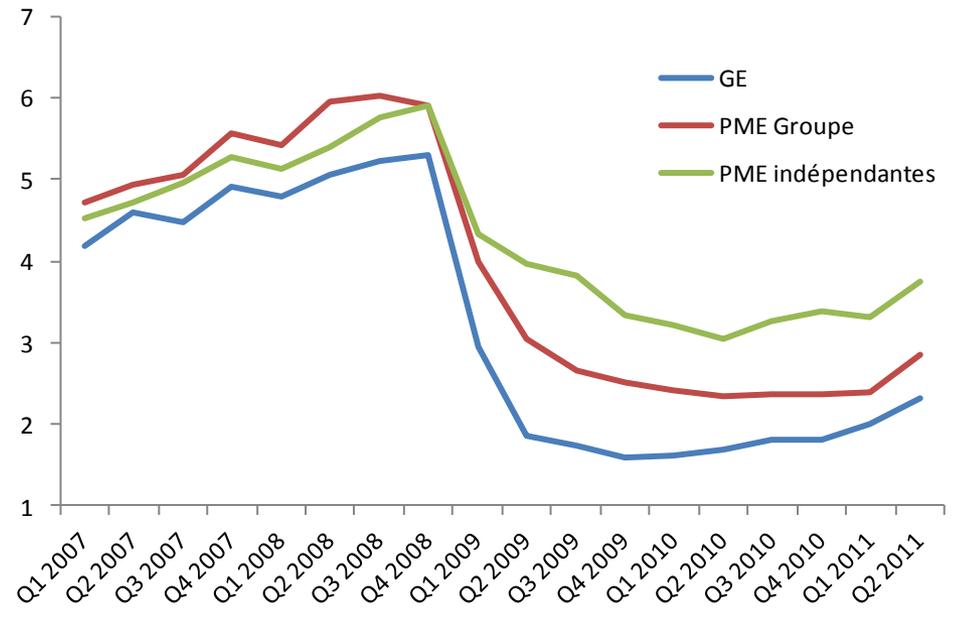


Evolution des Taux directeurs (%)



Sources : Datastream, AFIC

Taux des crédits par catégorie d'entreprise (% , France)



Sources : Banque de France, AFIC

Actions des Banques Centrales

Federal Reserve : après le Quantitative Easing 2, le Twist (vente de Bons du Trésor à maturité courte (3ans et moins) et achat de Bons de maturité longue (6 à 30 ans) pour 400 milliards de dollars

Bank of England: réactivation du programme de rachat d'actifs (pour 75 mds de livres supplémentaires)

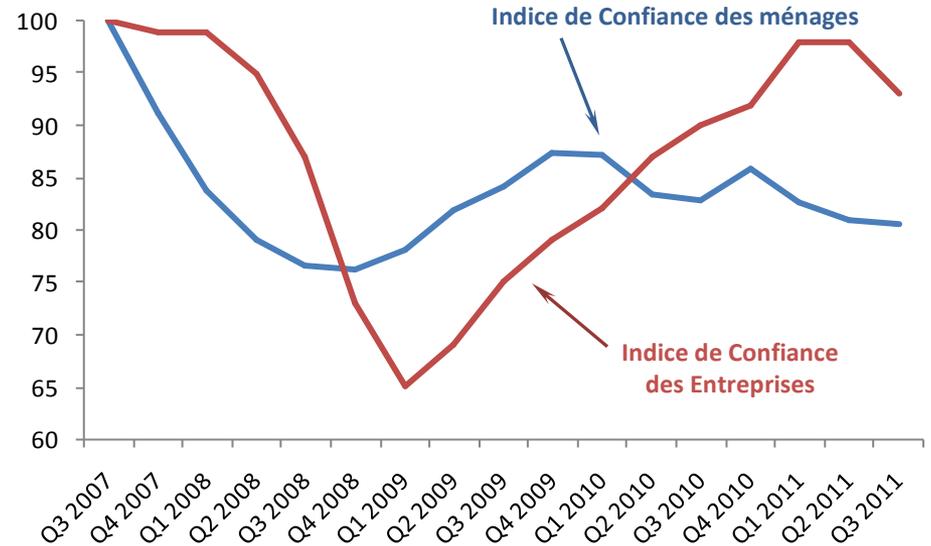
Banque Centrale Européenne: poursuite du Securities Markets Program (achat de dettes souveraines de la Zone Euro)

Principaux indicateurs France

	T12011	T22011
PIB (%)	0,9	0
Taux de chômage (%)	9,2	9,1
Taux d'épargne des ménages (% RDB)	15,8	17,1
Investissement des ENF(%, t/t-1)	1,9	0,3
Climat des affaires	109	97

Sources : Insee, AFIC

Indices de confiance en France



Sources : Datastream, INSEE, AFIC

Programme de Stabilité de la France

	2010	2011(p)	2012(p)
Finances publiques (% PIB)			
Dépenses publiques	56,60%	56,30%	55,80%
Recettes publiques	49,50%	50,60%	51,30%
dont prélèvements obligatoires	42,50%	43,70%	44,50%
Solde budgétaire global(% PIB)	-7,10%	-5,70%	-4,50%
Dettes publiques	82,30%	85,50%	87,40%
croissance du PIB	1,40%	1,75%	1,75%

Sources : Minefi, AFIC



« Ce qui est important, ce n'est, ni d'être optimiste, ni pessimiste, mais déterminé »

Jean Monnet



Les Chiffres clés des acteurs français du Capital Investissement

Evolution des investissements

S1 2005 – S1 2011

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
en millions d'euros	3 393	4 118	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	45%	1%
dont Capital Risque	183	211	272	281	358	282	316	12%	8%
dont Capital Développement	408	422	574	970	703	817	1484	82%	29%
dont Capital Transmission / LBO	2 646	3 292	5 501	3 734	636	1 780	2 406	35%	-6%
< 100 M€		1 644	1 990	1 570	636	875	1 118	28%	-7%
>=100 M€		1 648	3 511	2 164	0	905	1 288	42%	-5%
dont Capital Retournement		55	24	79	30	76	77	1%	7%

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
en nombre d'entreprises	617	627	783	926	841	884	946	7%	9%
dont Capital Risque	188	162	227	240	237	233	232	0%	7%
dont Capital Développement	178	216	271	423	427	484	518	7%	19%
dont Capital Transmission / LBO	188	159	227	240	133	131	171	31%	1%
< 100 M€		155	211	235	133	128	162	27%	1%
>=100 M€		4	16	5	0	3	9	x3	18%
dont Capital Retournement		10	15	21	18	18	7	-61%	-7%

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

Un niveau exceptionnel d'opérations avec près de 1000 entreprises accompagnées au 1^{er} semestre 2011.

La hausse de l'activité toujours tirée par le Capital Développement et le Capital Transmission.

Evolution des désinvestissements S1 2005 – S1 2011

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation S1 2010/S1 2011	TCAM S1 2006/S1 2011
	Montants désinvestis au coût historique (en millions d'euros)	1 774	1 773	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	88%
Nombre d'entreprises désinvesties	471	453	525	464	418	435	540	24%	8%

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

Un niveau de désinvestissements tant en nombre qu'en montant jamais égalé.



Evolution des levées de fonds S1 2005 – S1 2011

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
Fonds levés (en millions d'Euros)	7 778	3 537	2 715	8 828	1 041	1 571	1 471	-6%	-16%
Fonds levés (nombre de véhicules)	NA	41	54	103	91	98	59	-40%	8%

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

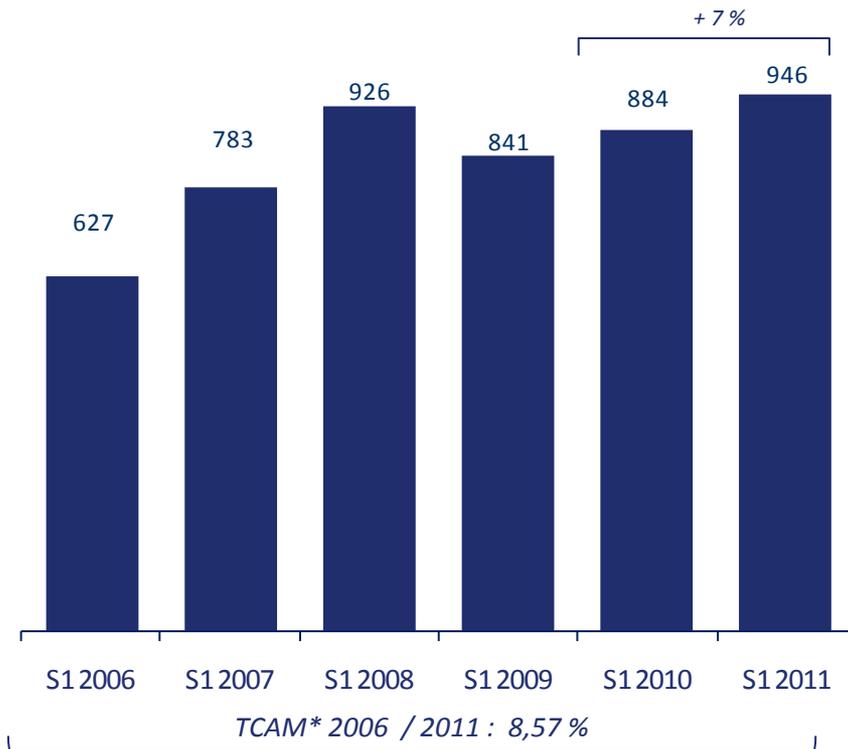
Le niveau des levées de fonds reste inquiétant. Le déstockage se poursuit avec des niveaux d'investissement maintenant très supérieurs à ceux des montants levés.



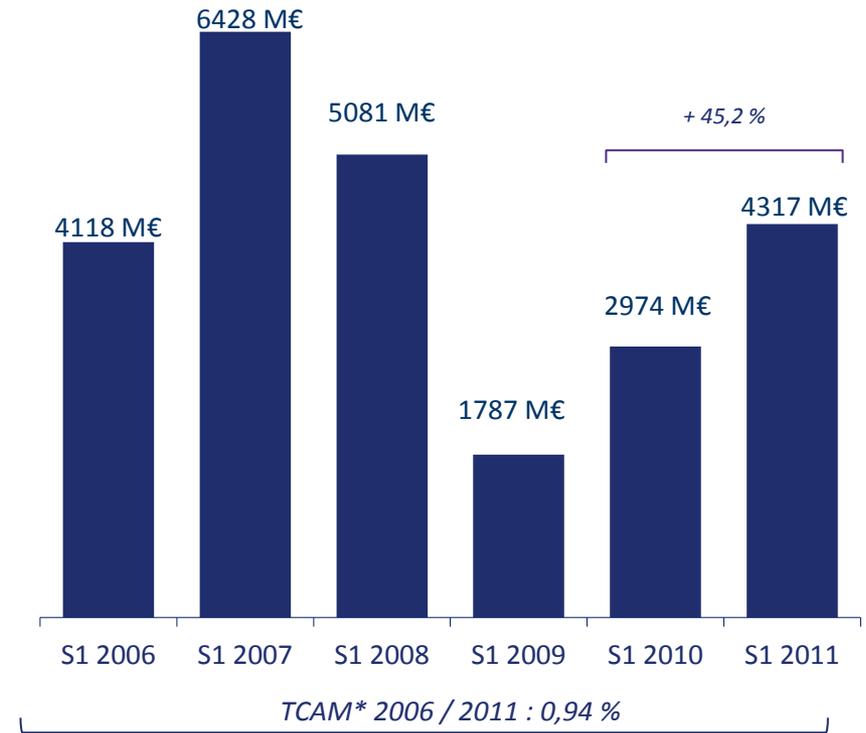
Les Investissements

Evolution annuelle des investissements

Nombre d'entreprises



Montants investis



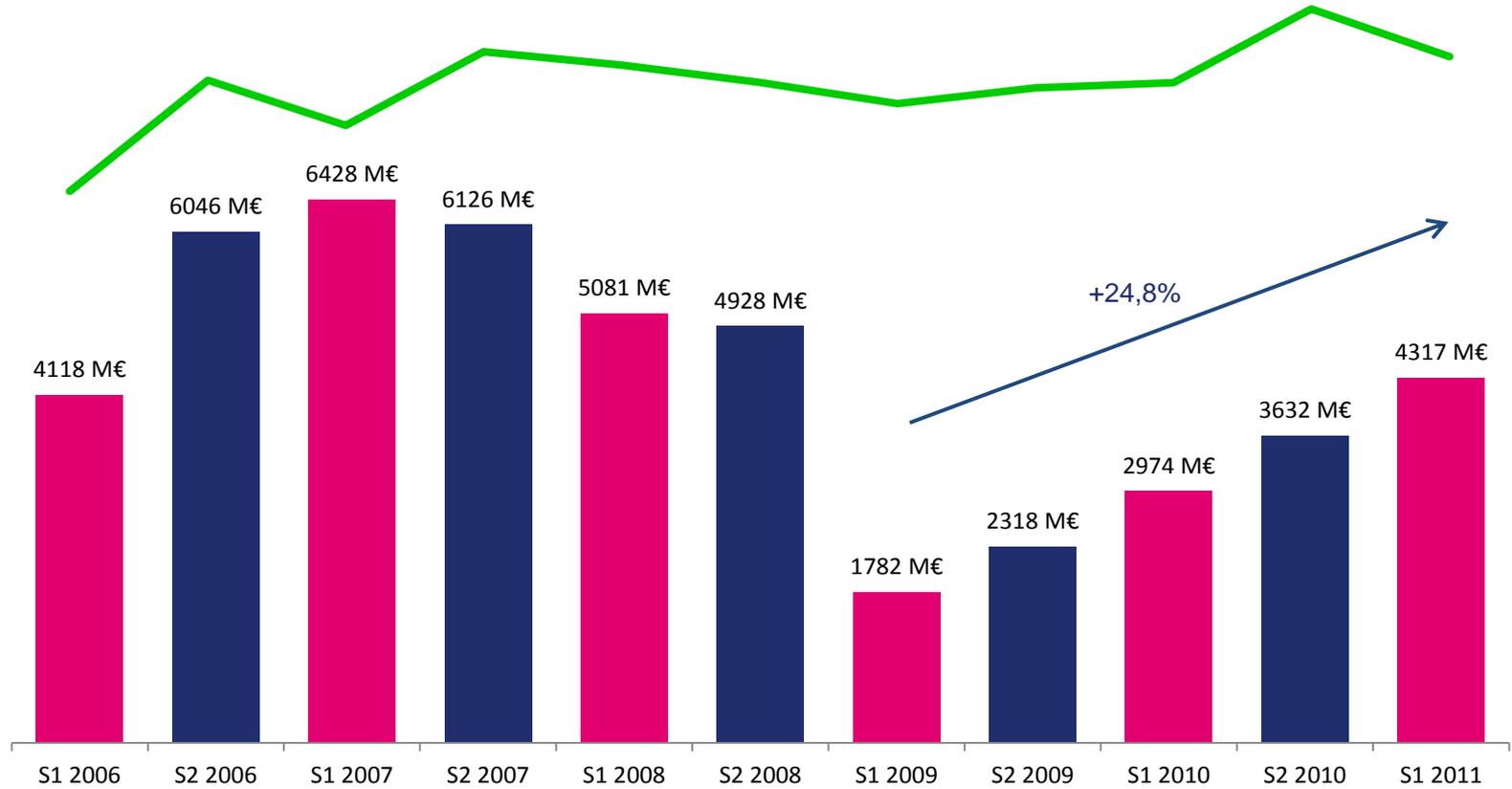
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Progression en volume et valeur des investissements se rapprochant des niveaux d'avant crise

* Taux de Croissance Annuel Moyen



Evolution semestrielle des investissements



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

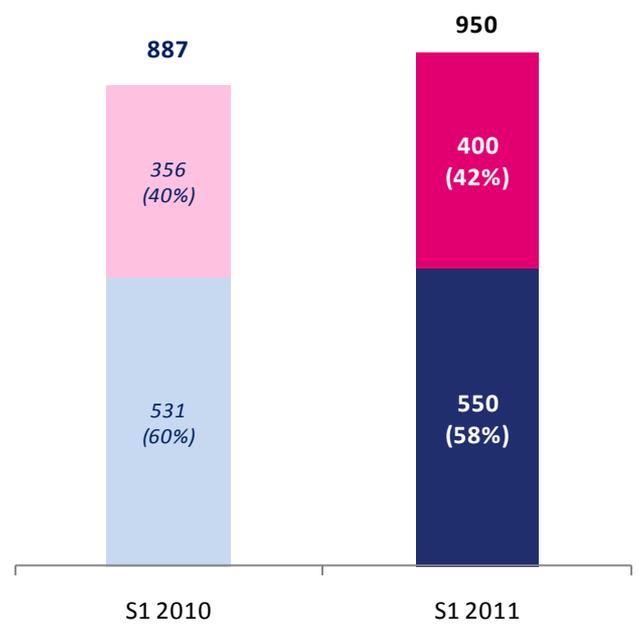
- Montants investis en M€
- Nombre d'entreprises

5^{ème} semestre consécutif de hausse des investissements



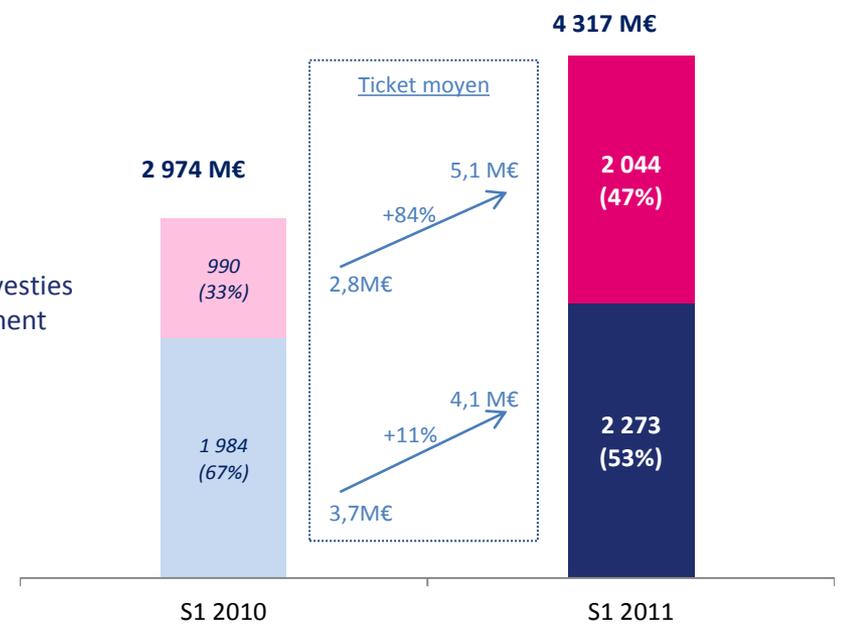
Répartition des nouvelles entreprises et réinvestissements

En nombre d'entreprises*



■ Nouvelles entreprises investies par le Capital Investissement
 ■ Réinvestissements

Montants investis

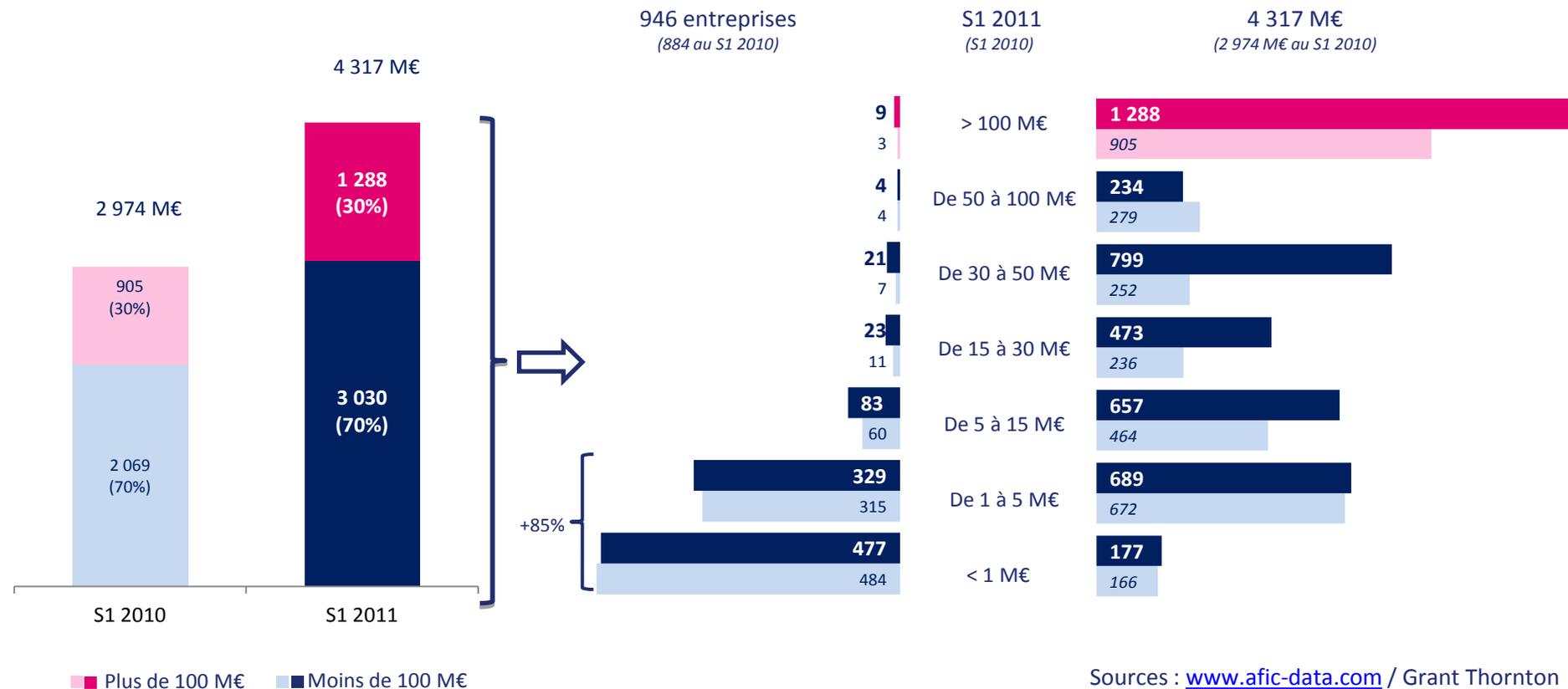


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Un accroissement des nouvelles entreprises accompagnées et un soutien toujours actif des entreprises en portefeuille

* 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.

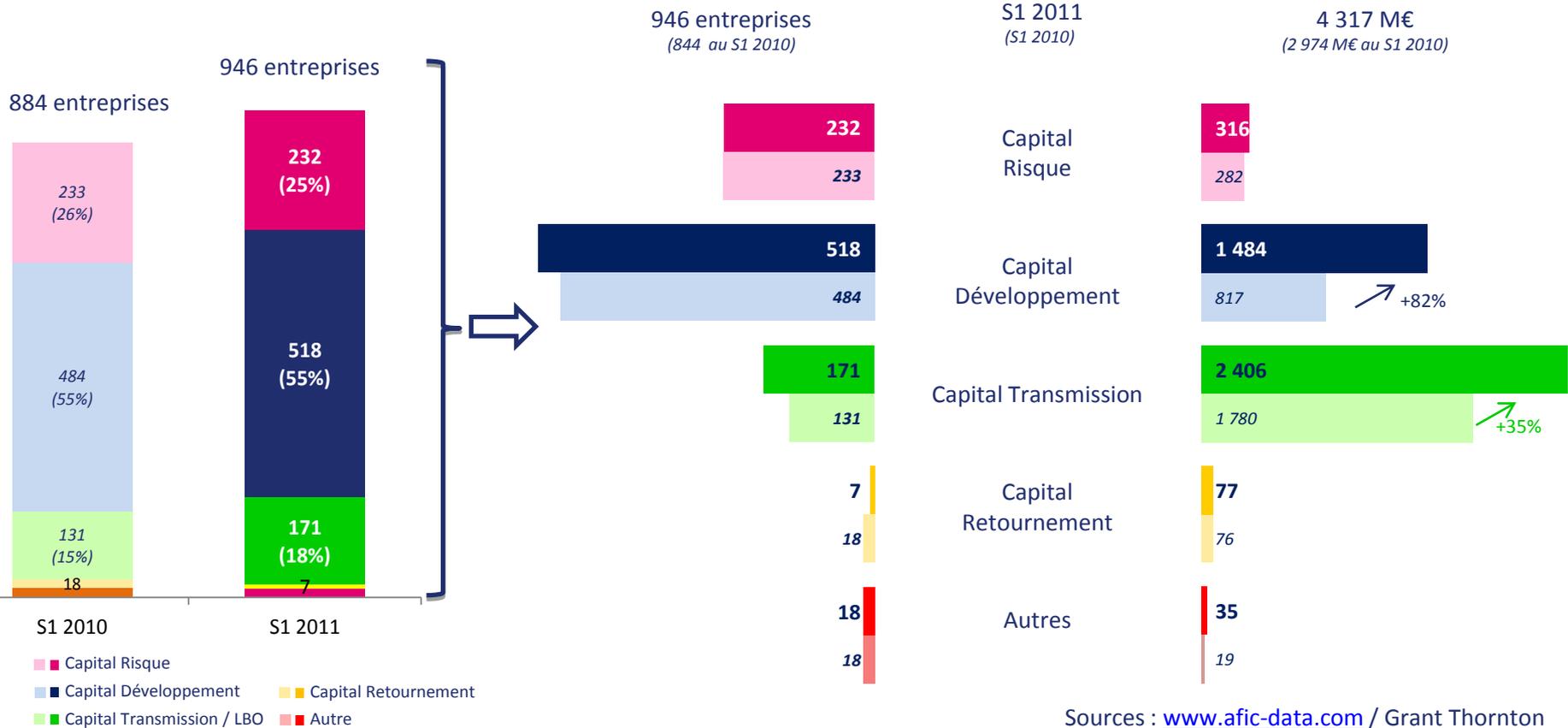
Répartition des entreprises par taille d'investissement



**85% des entreprises reçoivent moins de 5 millions.
Forte progression des opérations mid-cap (15 à 50 M€).**



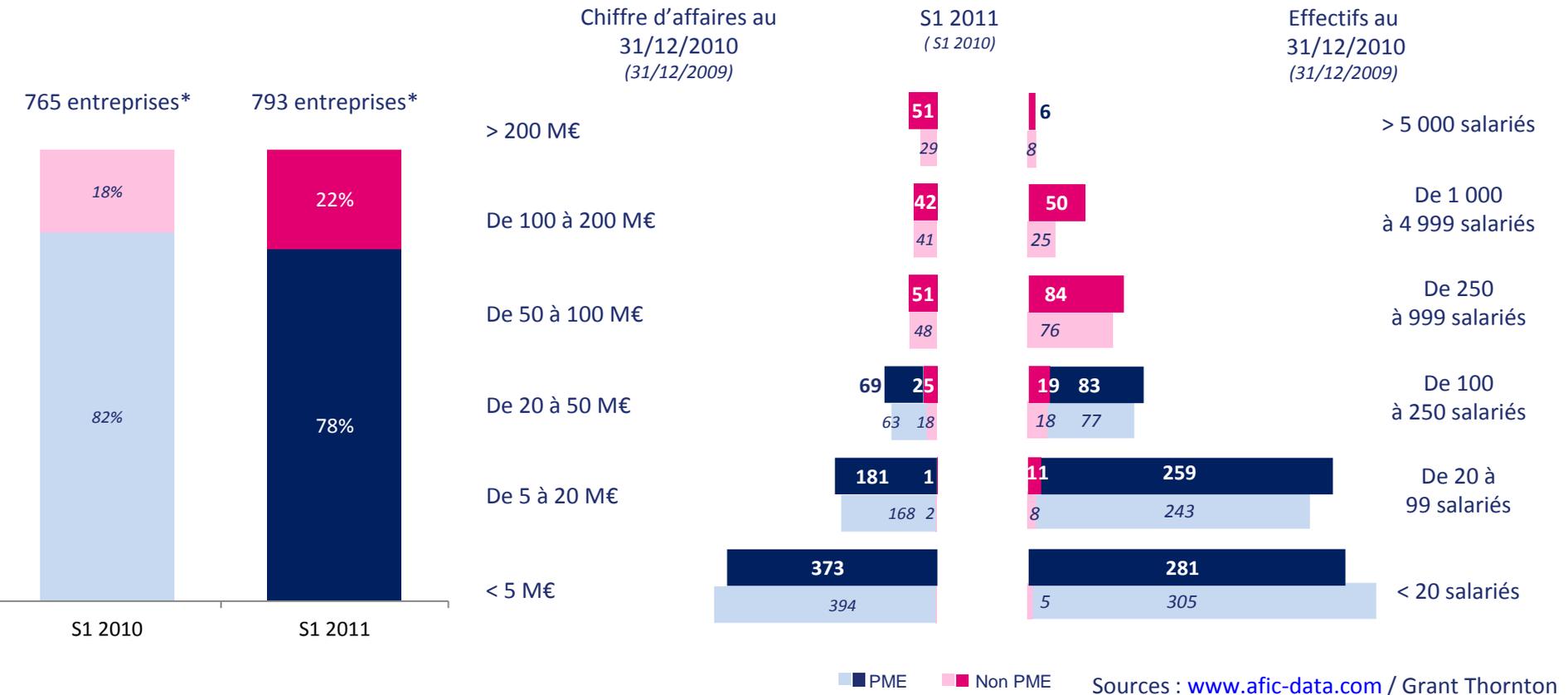
Répartition des entreprises par type d'investissement



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

Les montants investis en Capital Développement connaissent une forte progression et soutiennent la tendance

Répartition des entreprises en fonction du chiffre d'affaires et du nombre de salariés



Près de 80% des entreprises accompagnées sont des PME/PMI

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

* S1 2010 : Pour 119 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqués

** S1 2011 : Pour 153 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqués

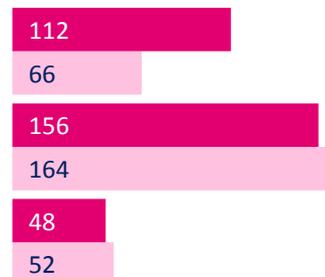
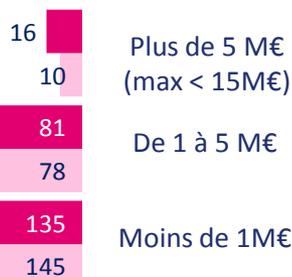
Répartition des entreprises par taille et type d'investissement

S1 2011
(S1 2010)

Capital Risque

232 Entreprises
(233 au S1 2010)

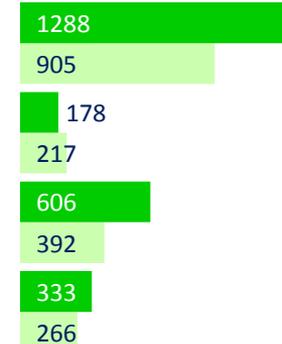
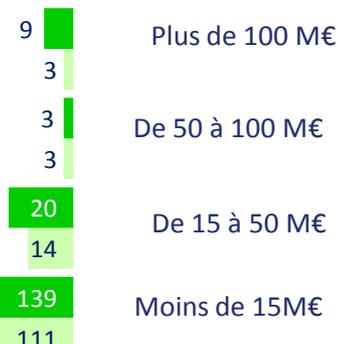
316 M€
(282 M€ au S1 2010)



Capital transmission

171 Entreprises
(131 au S1 2010)

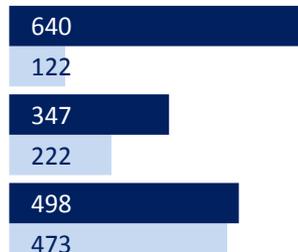
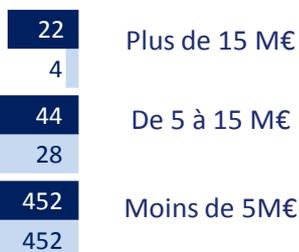
2406 M€
(1780 M€ au S1 2010)



Capital Développement

518 Entreprises
(484 au S1 2010)

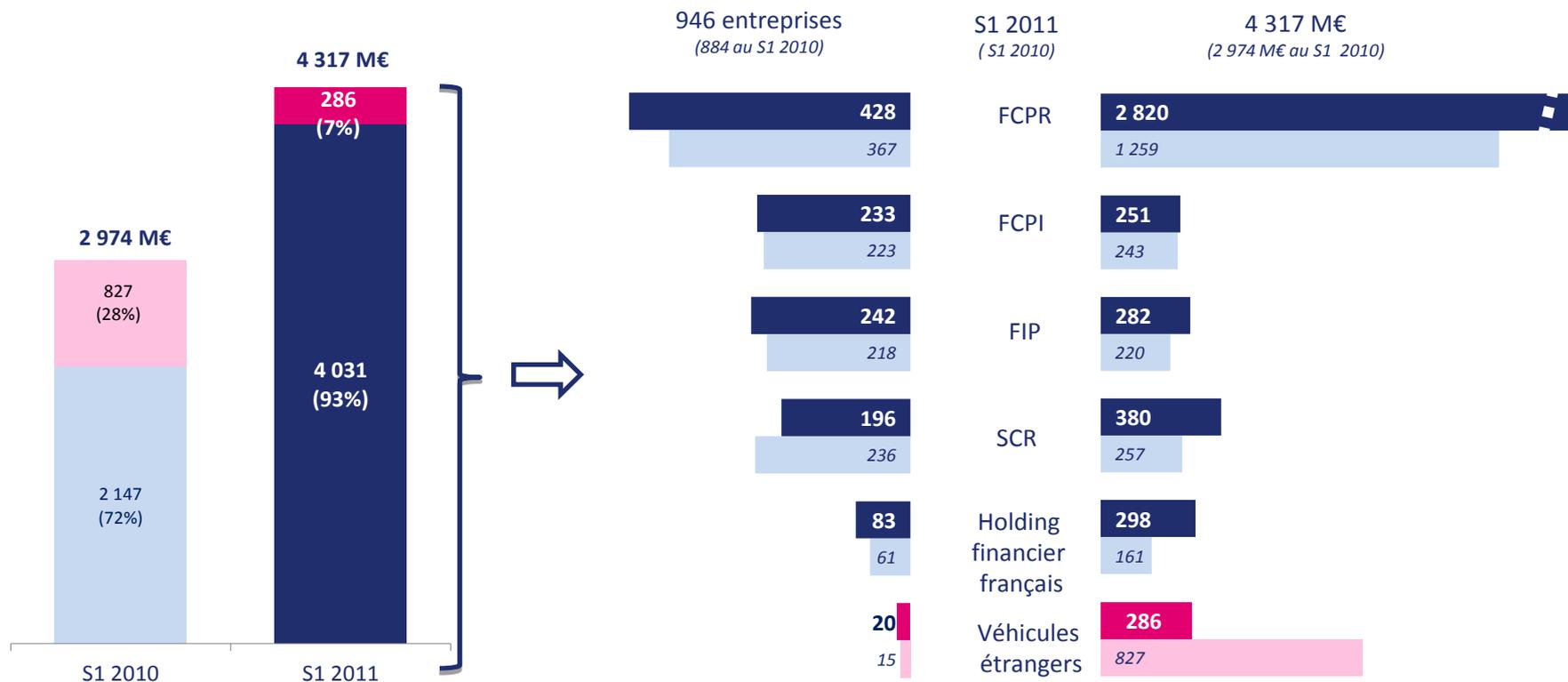
1484 M€
(817 M€ au S1 2010)



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

Augmentation du « ticket » moyen sur tous les métiers. Le Capital développement est majoritairement investi sur des entreprises recevant moins de 15 M€.

Répartition des entreprises investies en fonction de la forme juridique des véhicules



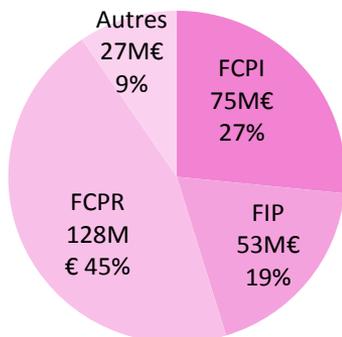
■ Véhicules de droit français ■ Véhicules de droit étranger

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

La progression des investissements est réalisée essentiellement par les FCPR. Les investissements réalisés par les FCPI et les FIP restent relativement stables.

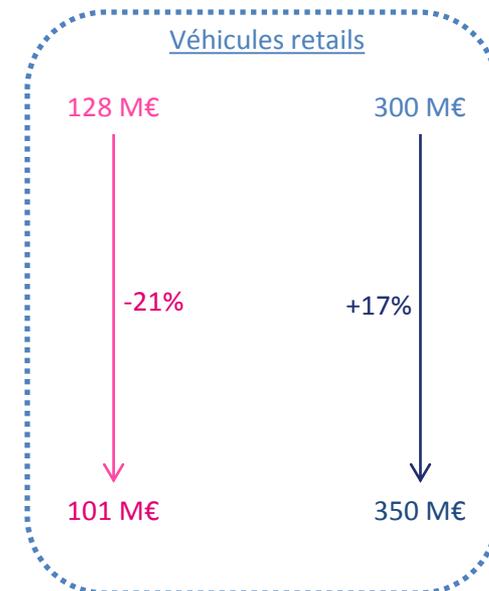
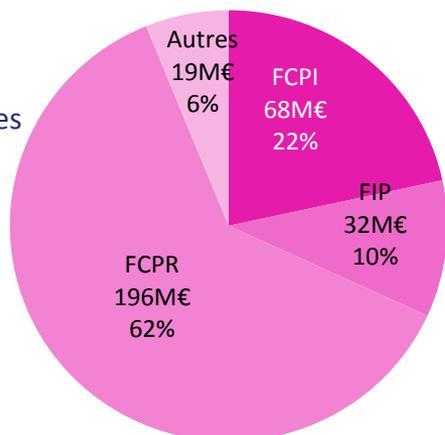
Zoom sur les investissements en montants du Capital Risque et Capital Développement, par forme juridique des véhicules

Capital Risque

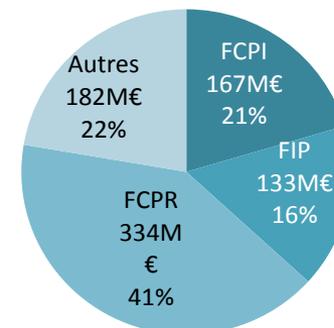


S1 2010:
282 M€
233 entreprises

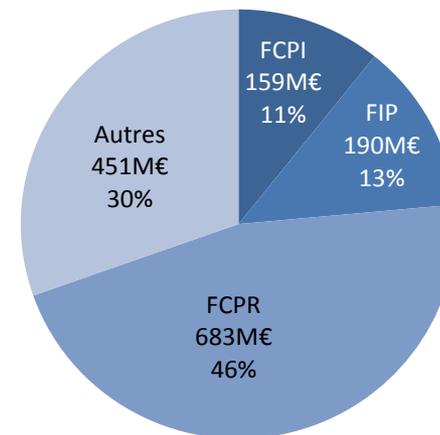
S1 2011:
316 M€
232 entreprises



Capital Développement



S1 2010:
817 M€
484 entreprises



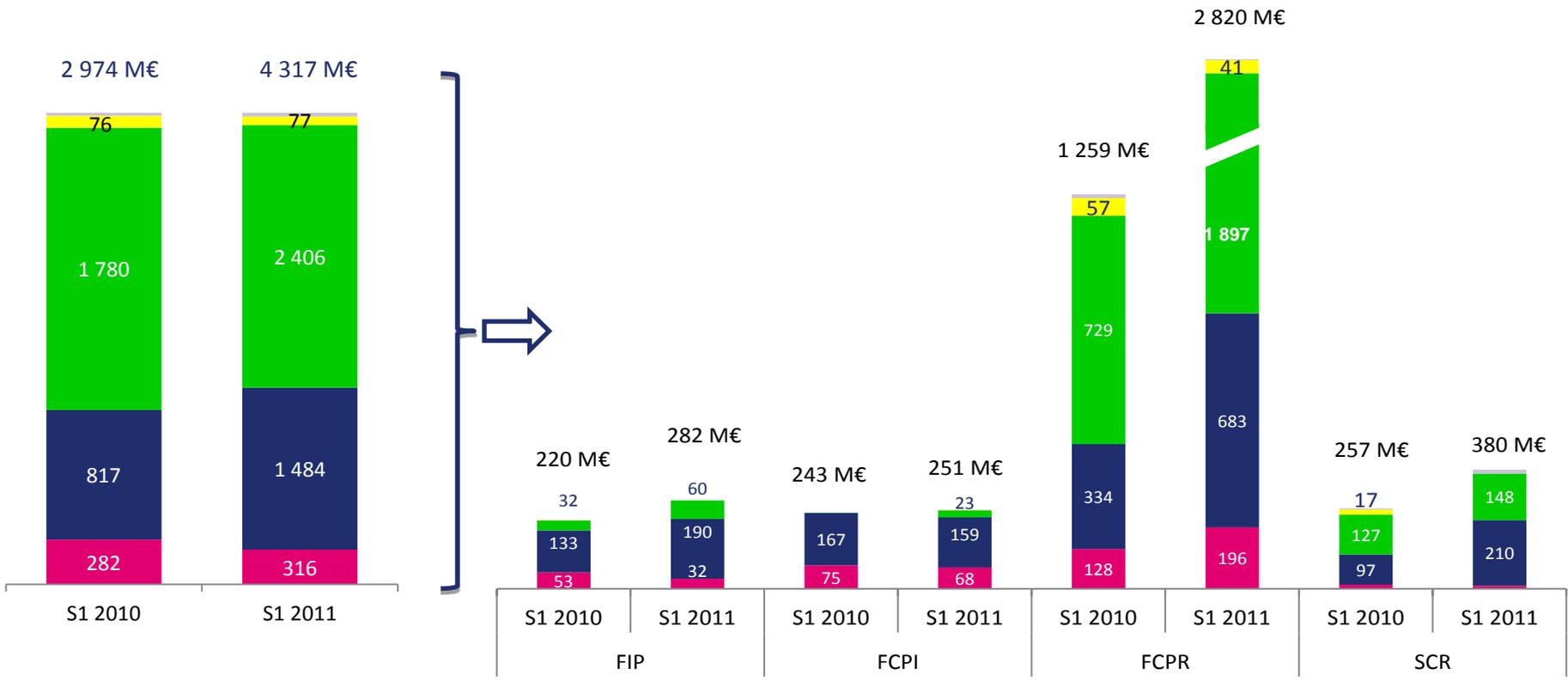
S1 2011:
1 484 M€
518 entreprises

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

Les véhicules « retail » réduisent leur allocation au Capital Risque au profit du Capital Développement



Répartition des investissements en montants par forme juridique des véhicules et par type d'investissements

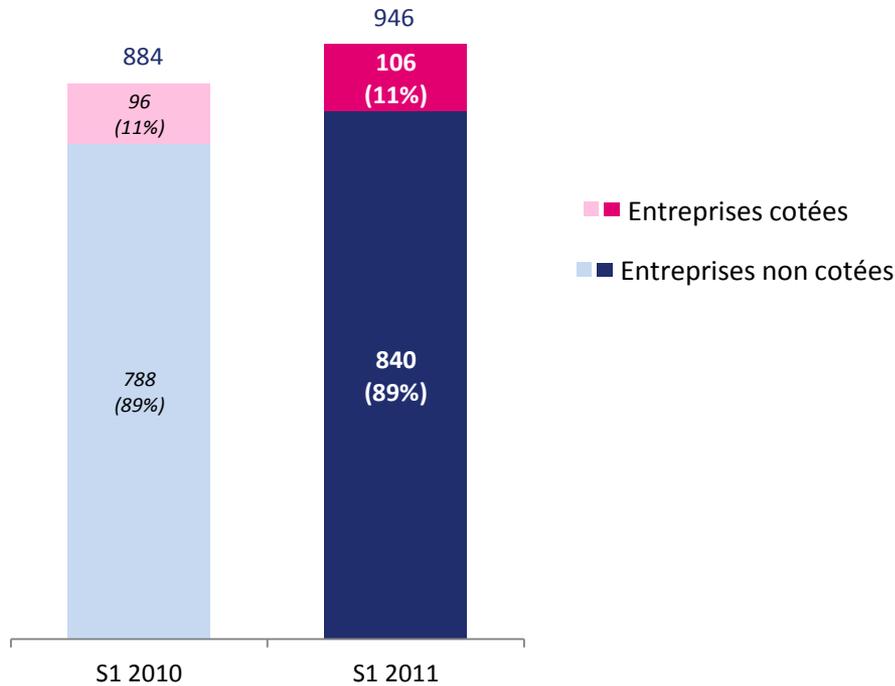


- Capital Risque
- Transmission/Succession
- Capital de remplacement / Rachat de parts
- Développement
- Retournement/ Redressement

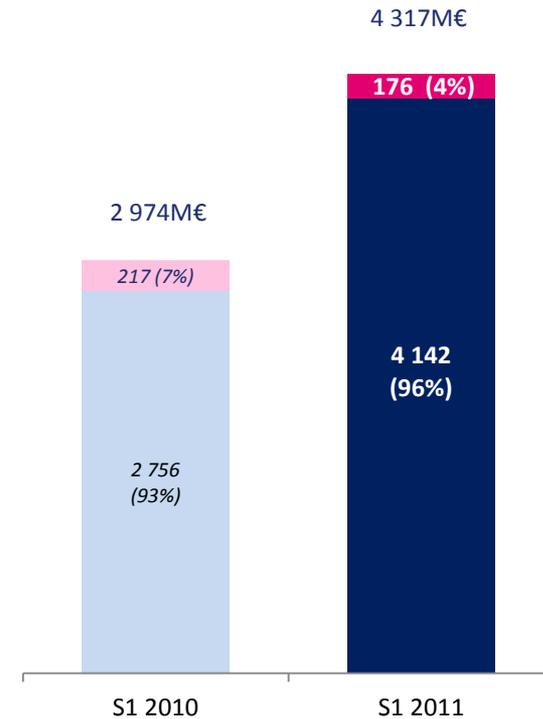


Répartition des entreprises cotées et non cotées

Nombre d'entreprises



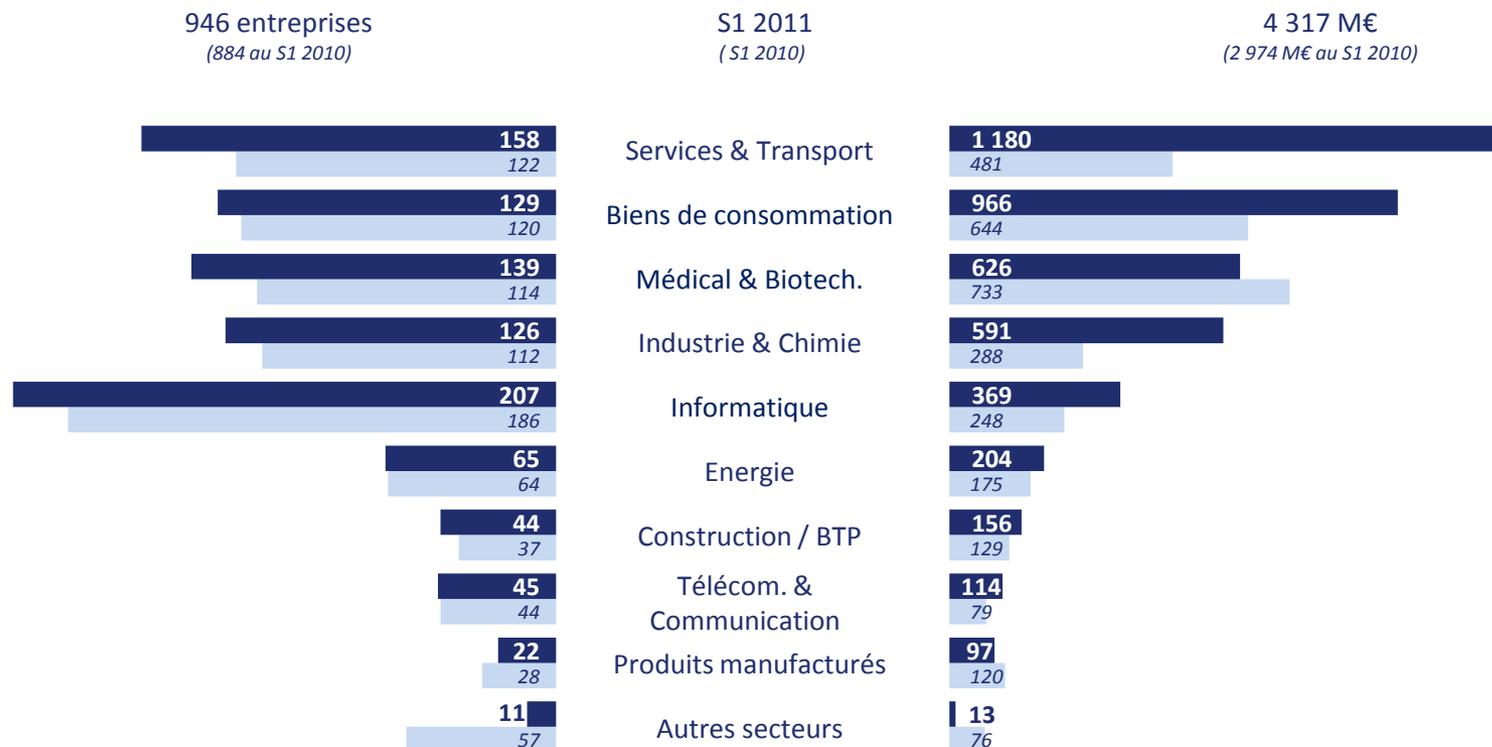
Montants investis



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

La proportion des investissements dans le coté reste marginale

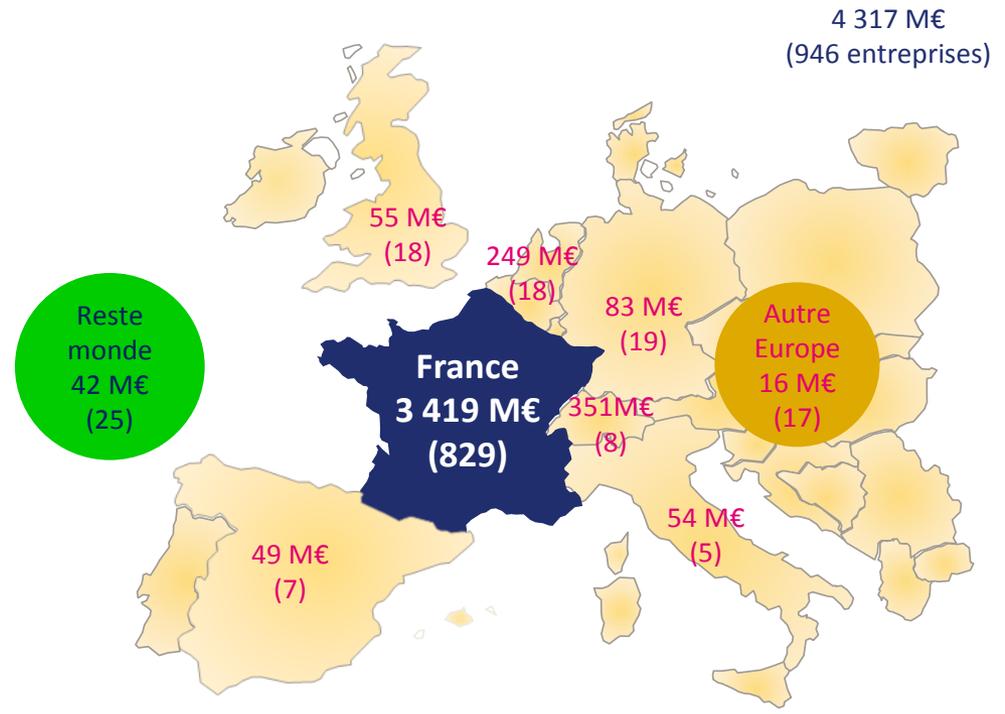
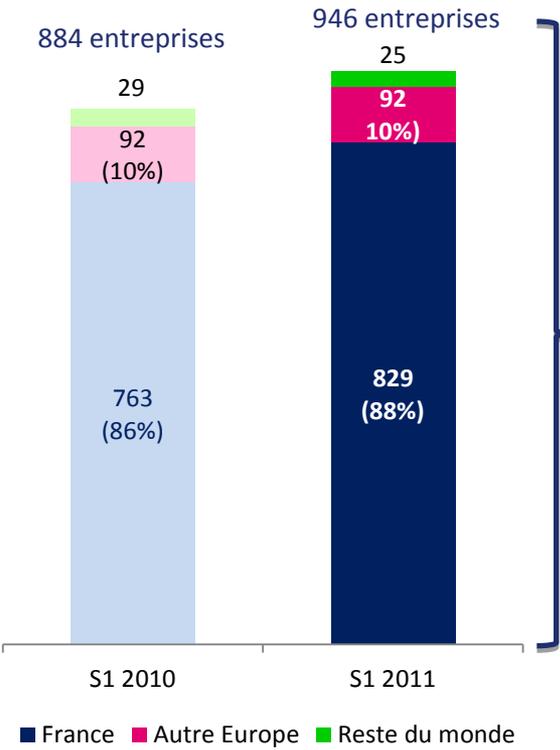
Répartition des entreprises investies par secteur d'activités

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

La hausse des montants investis est concentrée sur 3 principaux secteurs : Services & Transport; Bien de Consommation et Industrie & Chimie.



Répartition des entreprises investies par zone géographique



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

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

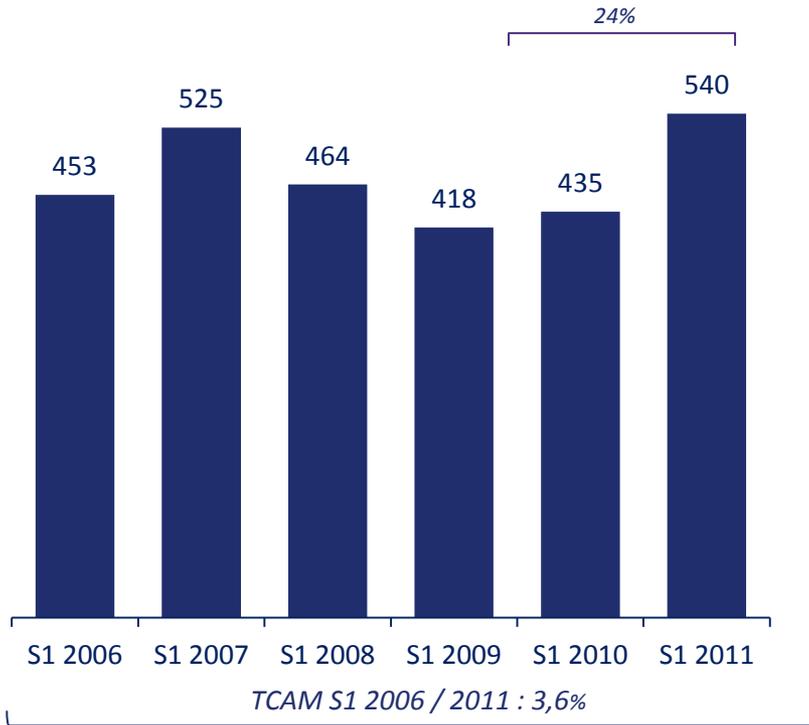


Les Désinvestissements

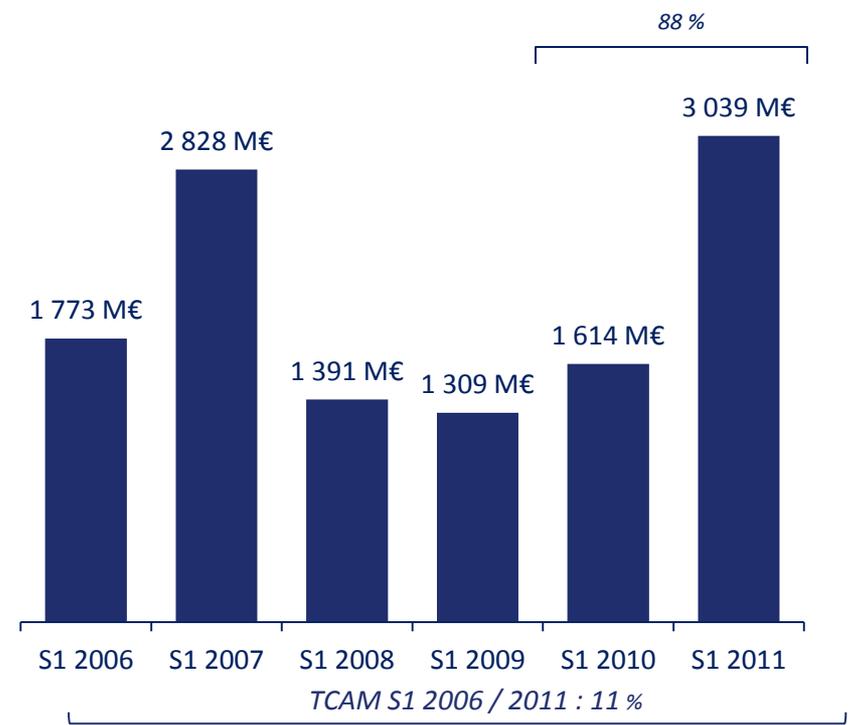


Evolution annuelle des désinvestissements

Nombre d'entreprises



Désinvestissement au coût historique

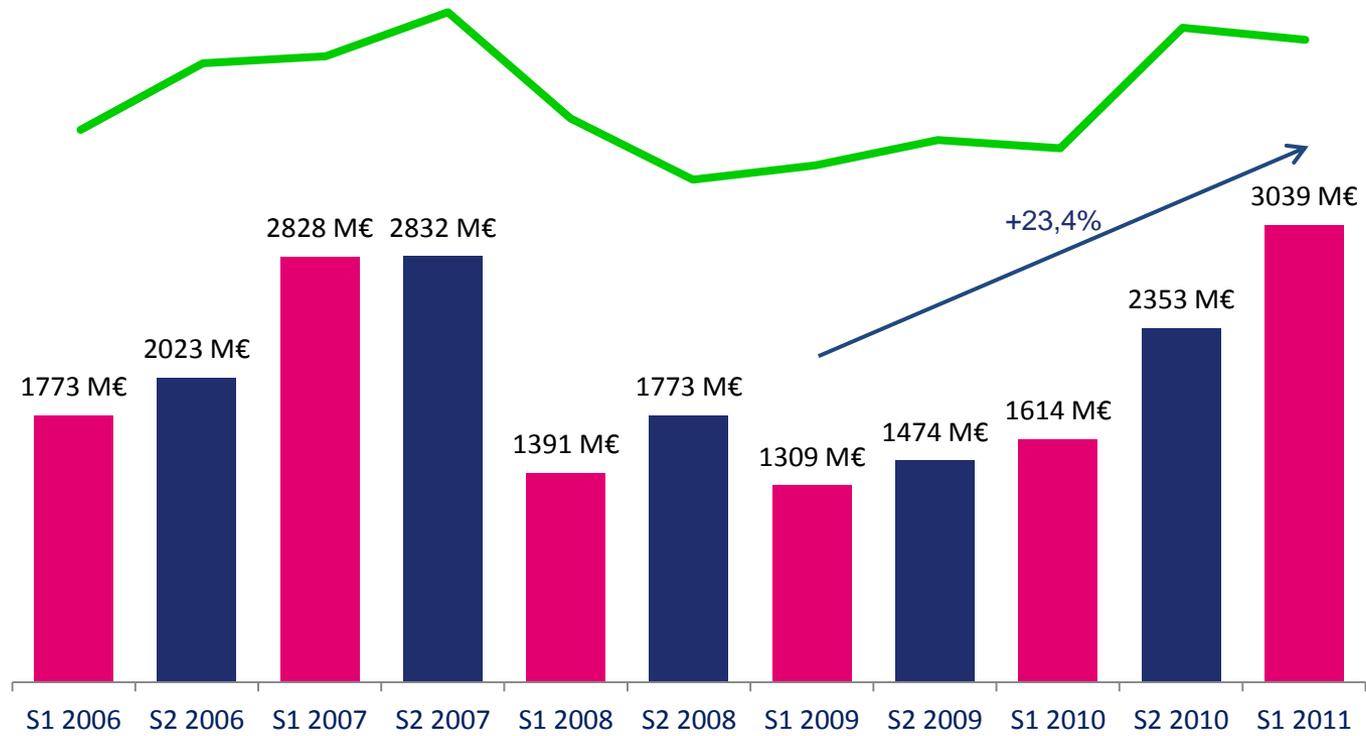


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Le marché des cessions connaît un très net regain d'activité. Le montant des désinvestissements atteint un niveau record tant en nombre qu'en montant



Evolution semestrielle des désinvestissements



■ Montants investis en M€
■ Nombre d'entreprises

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

5^{ème} semestre consécutif de hausse des désinvestissements



Répartition des désinvestissements par taille de désinvestissement

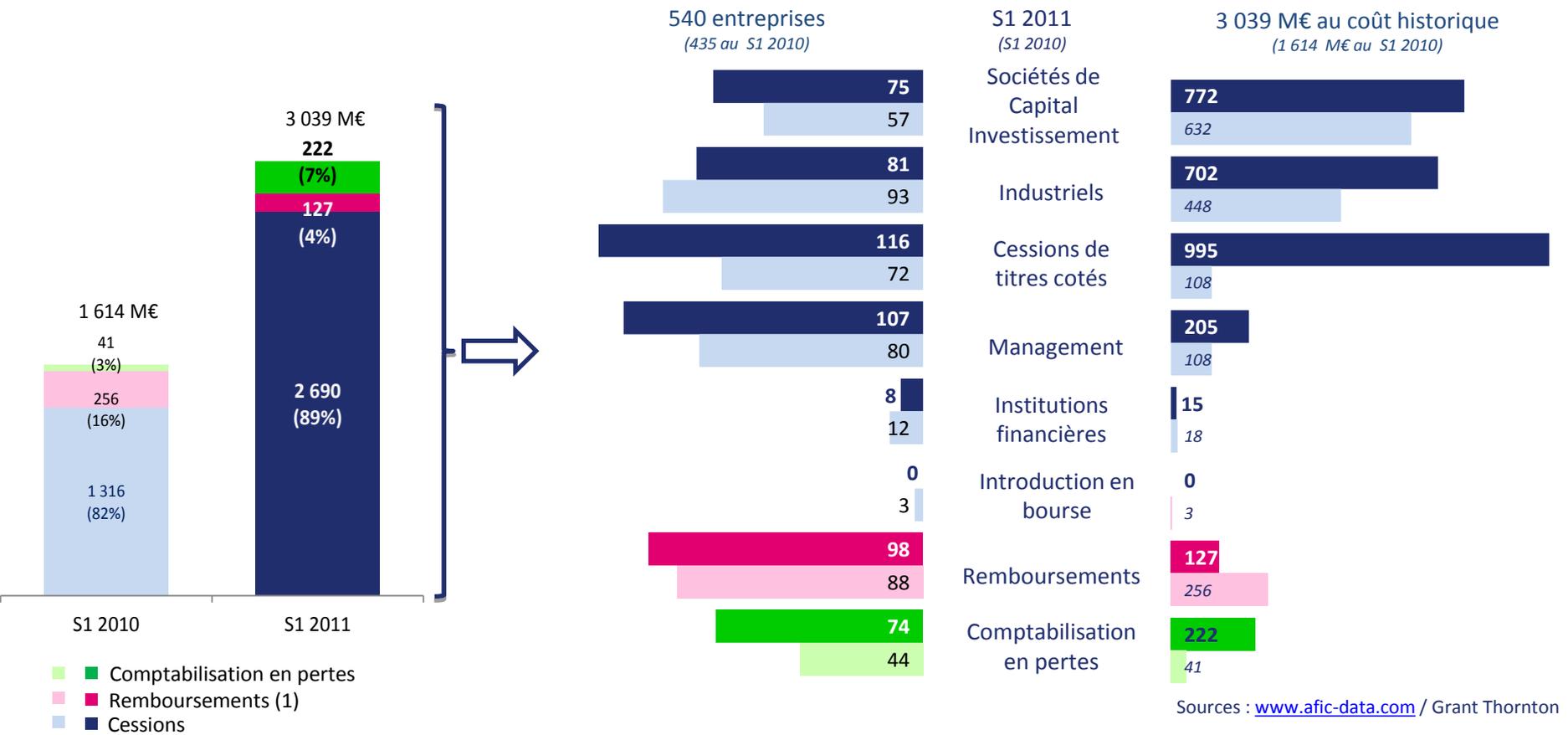


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Les 10 premières opérations représentent près de 50% des montants désinvestis.



Répartition des désinvestissements par type d'opérations et par type d'acheteurs*



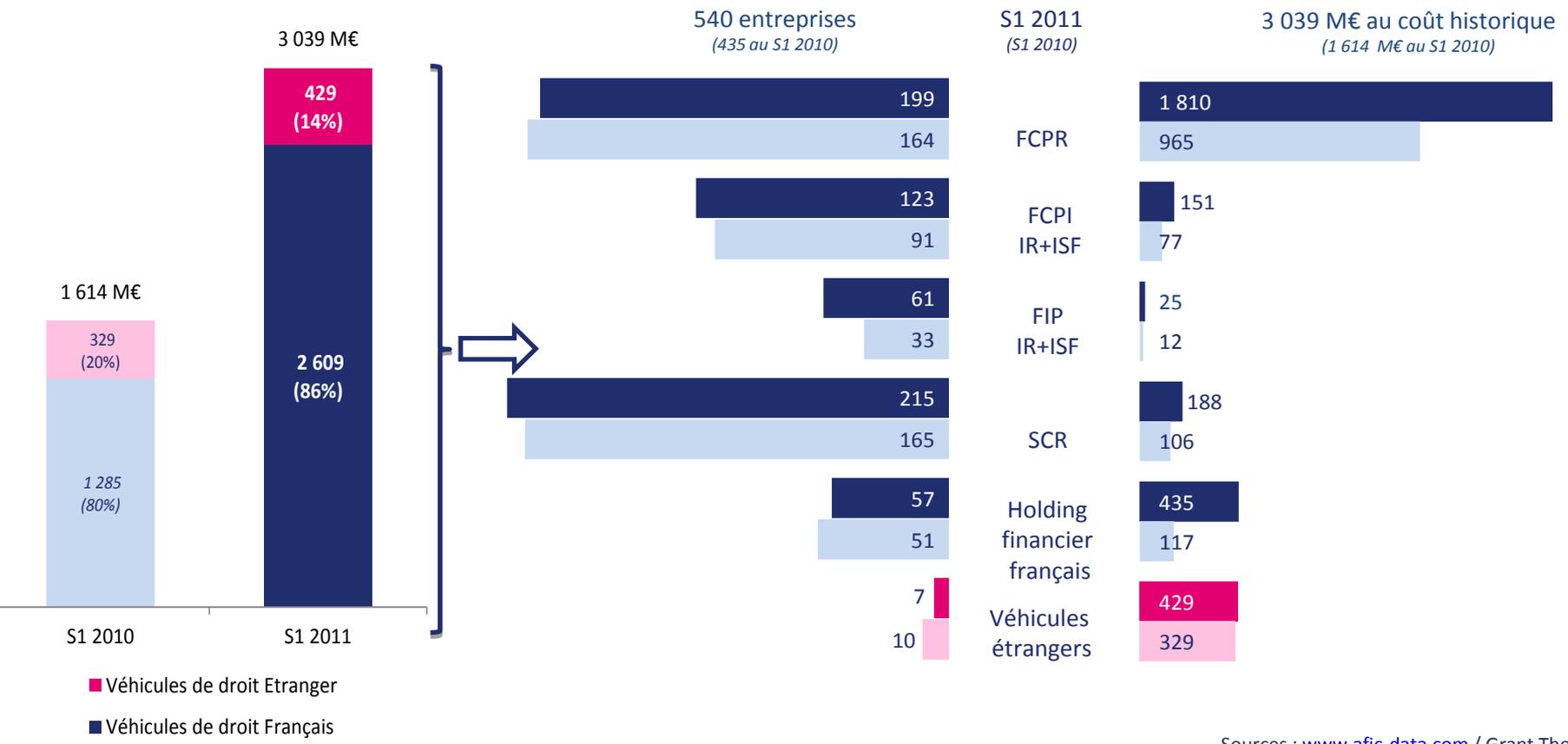
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Les sorties vers les industriels et la cession de titres cotés sont privilégiées.

* 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.



Répartition des désinvestissements en fonction du type de véhicules*

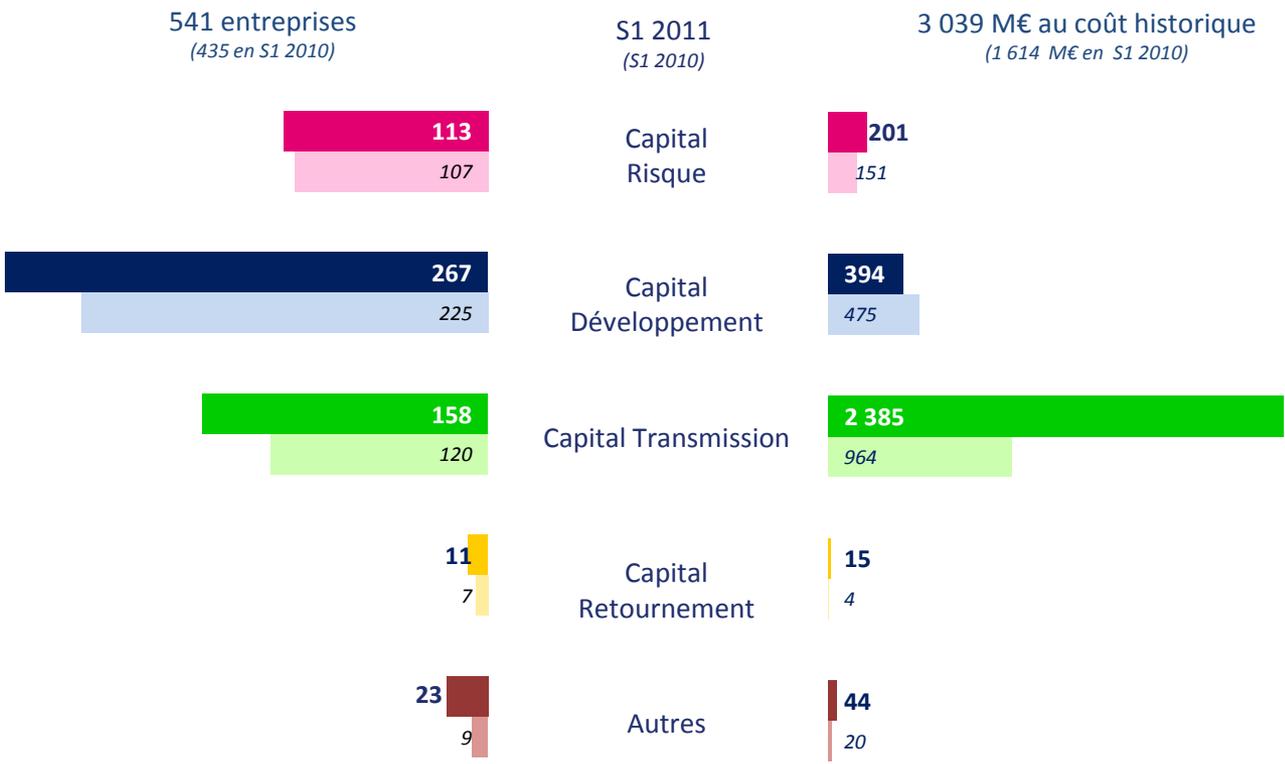


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

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



Désinvestissements au coût historique en fonction du 1^{er} investissement de la Société de Gestion*

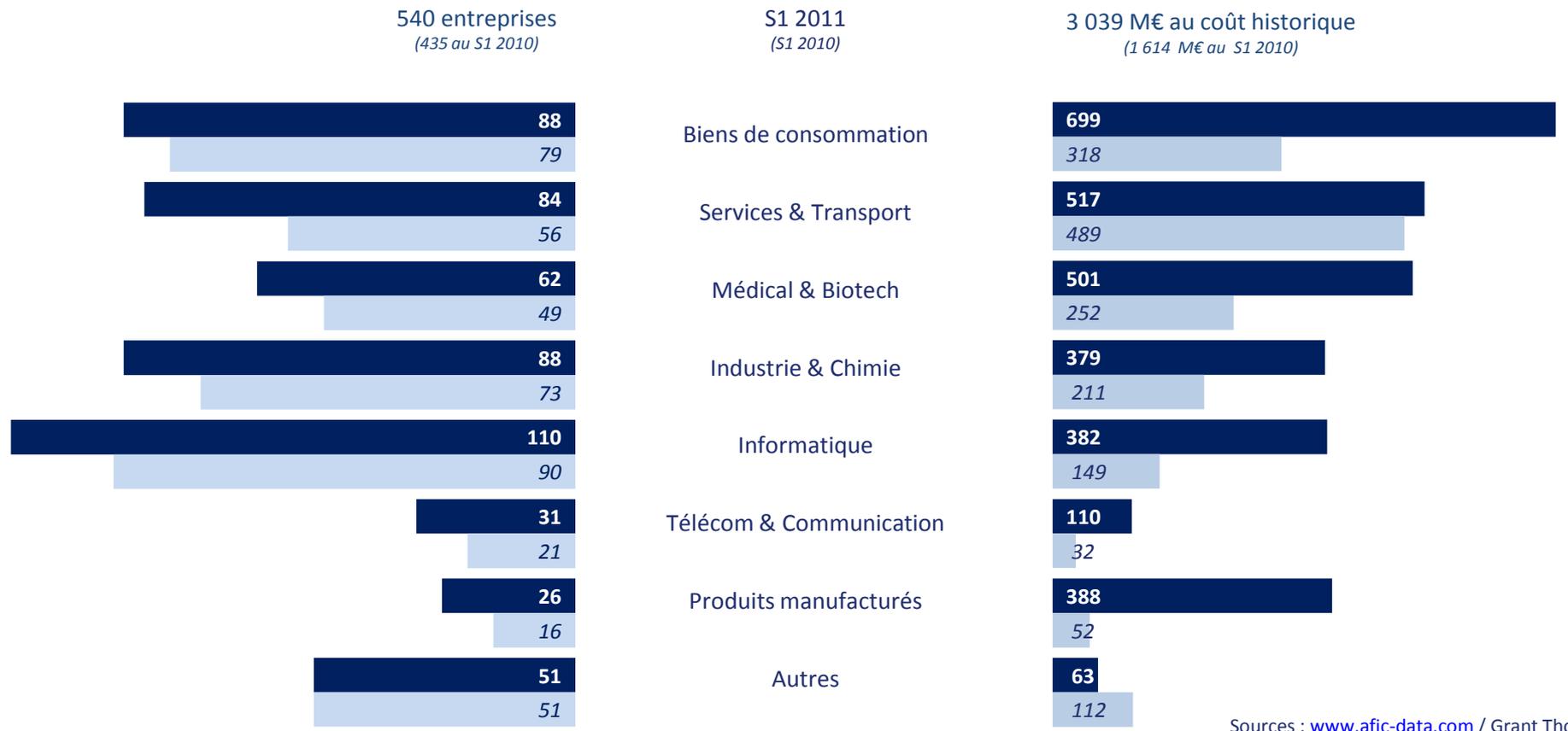


Le Capital Transmission concentre près de 80% des montants cédés, essentiellement auprès d'industriels et sur les marchés financiers.

**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*



Répartition des désinvestissements par secteur d'activités

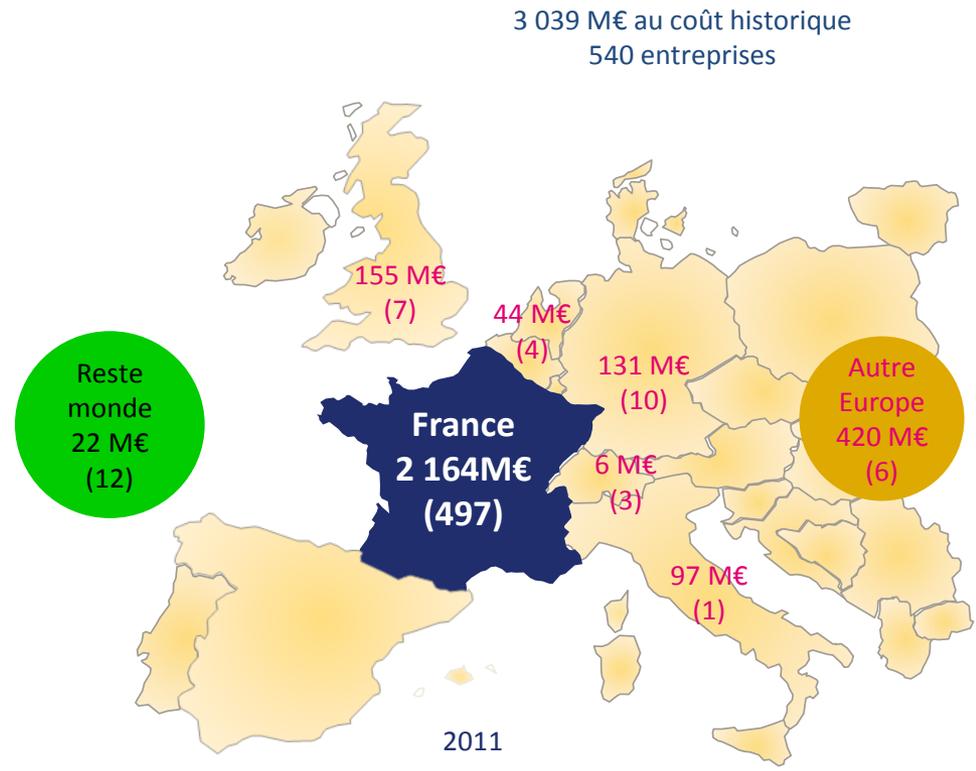
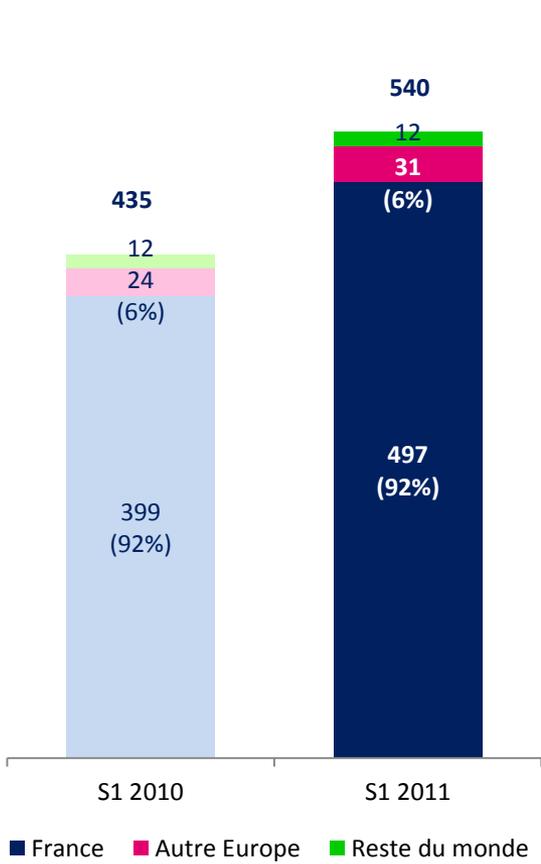


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Les secteurs des biens de consommation et des transports dominent le marché des sorties



Répartition des désinvestissements par origine géographique



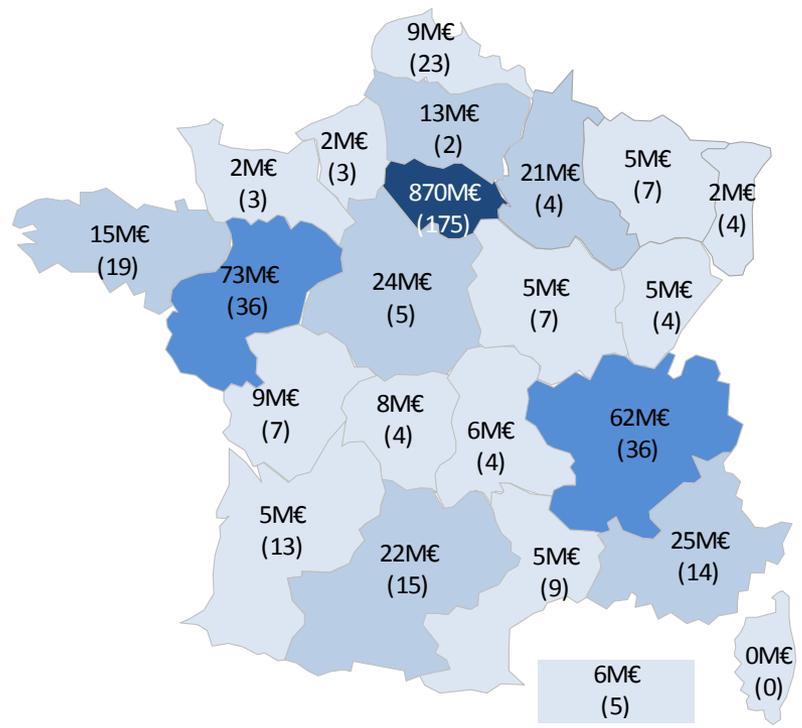
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Plus de 90% des désinvestissements concerne des entreprises françaises.

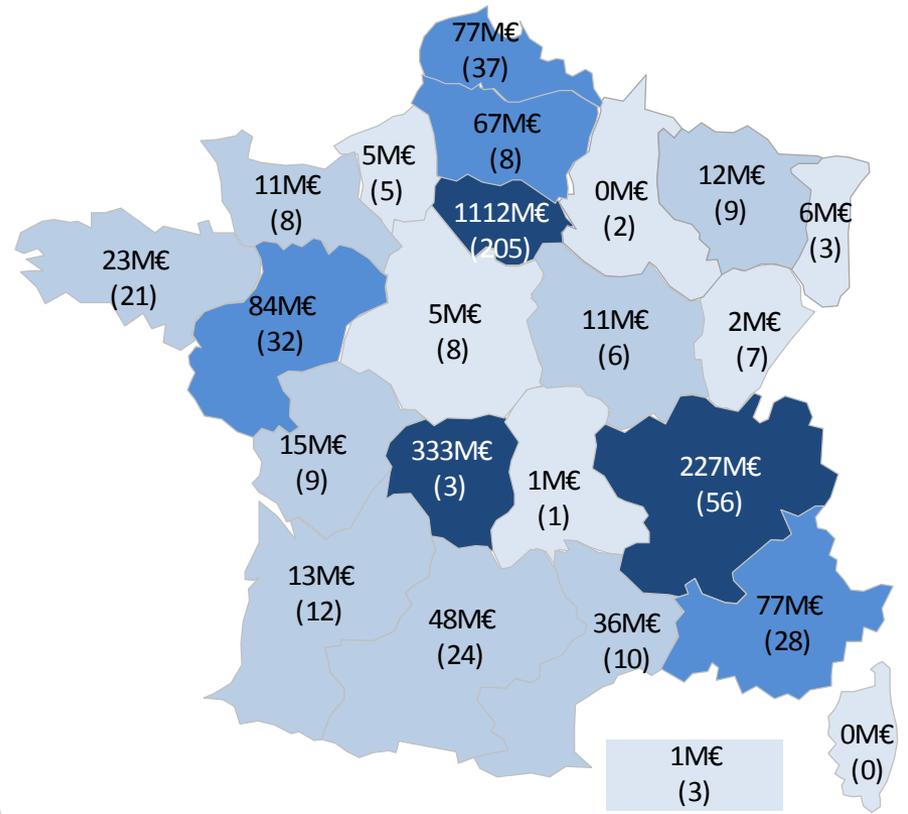


Répartition des désinvestissements en France par région

S1 2010
1 193 M€
(399 entreprises)



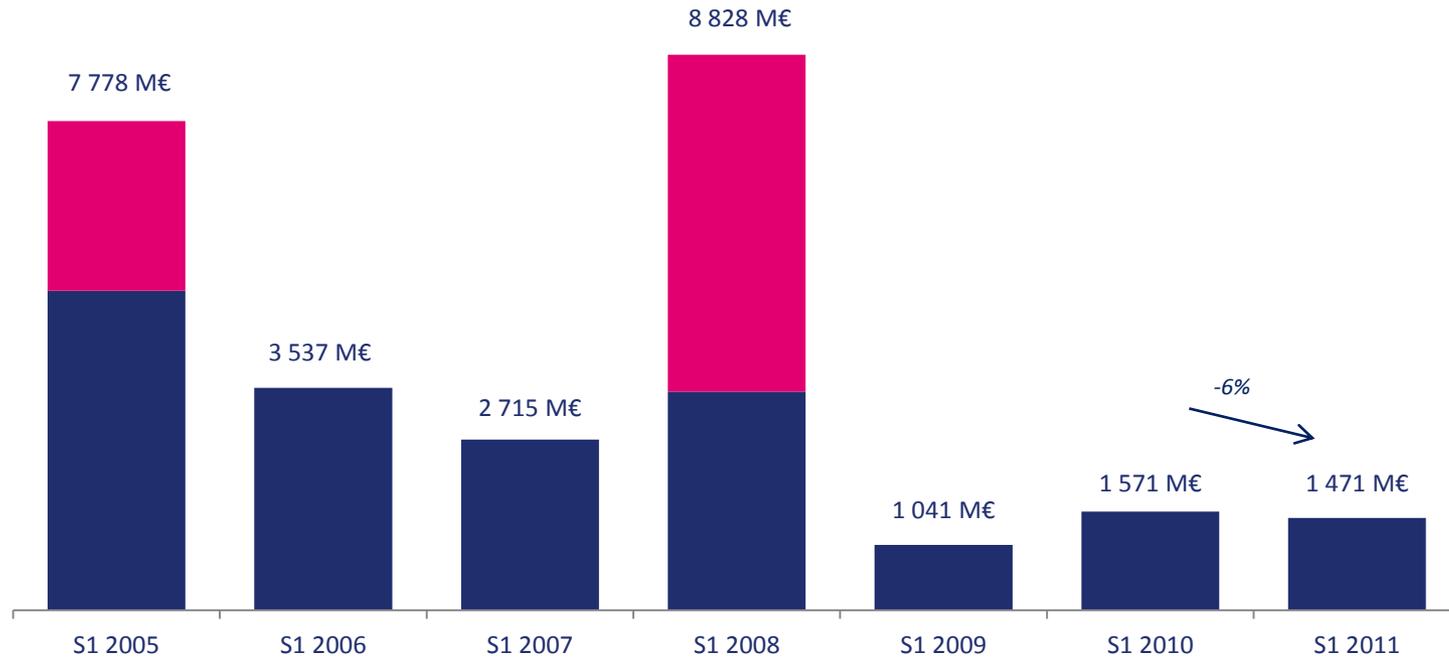
S1 2011
2 164 M€
(497 entreprises)





Les Capitaux levés

Evolution des capitaux levés aux 1er semestres de 2005 à 2011

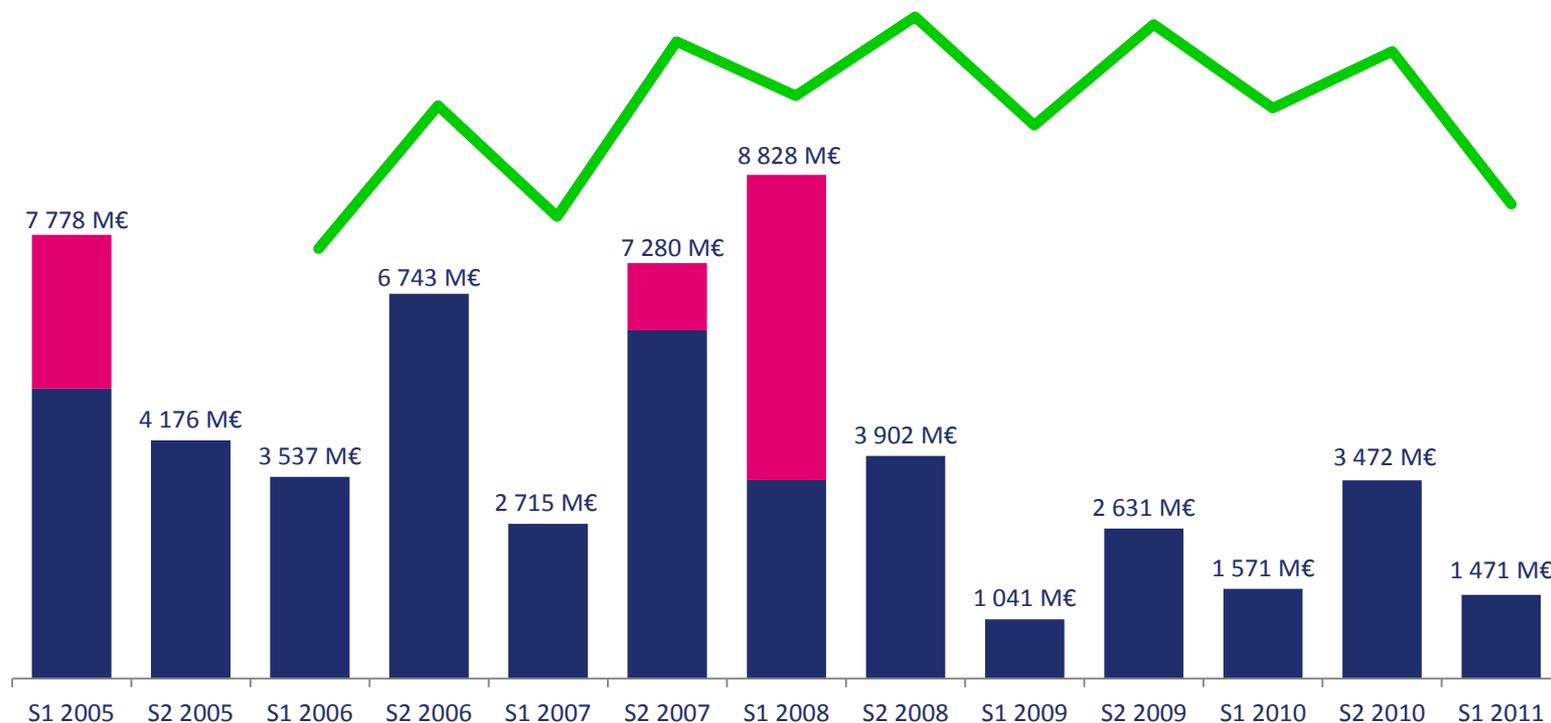


■ Montants levés en M€
■ Levées > 1Md €

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

Une levée de fonds en recul au 1^{er} semestre 2011 et toujours très insuffisante.

Evolution semestrielle des capitaux levés de 2005 à 2011



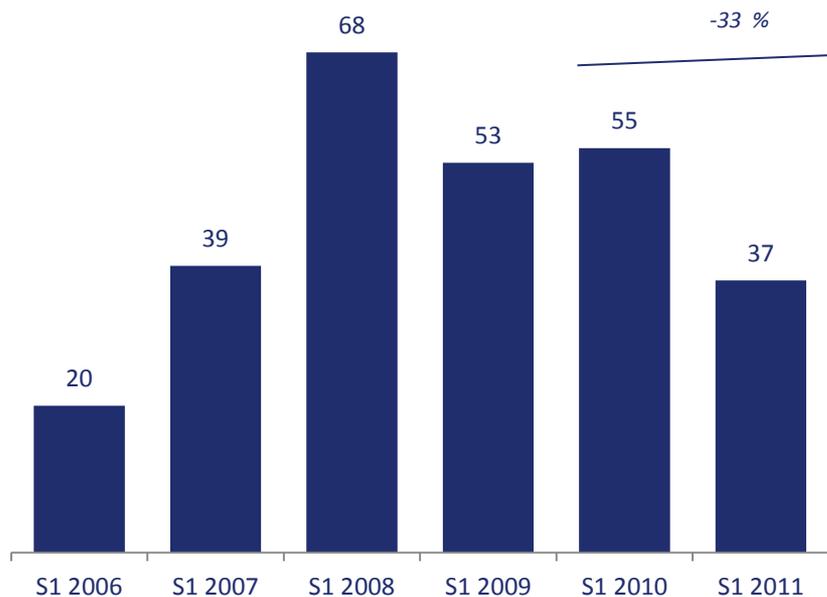
- Montants levés en M€
- Levées > 1Md €
- Nombre de véhicules

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

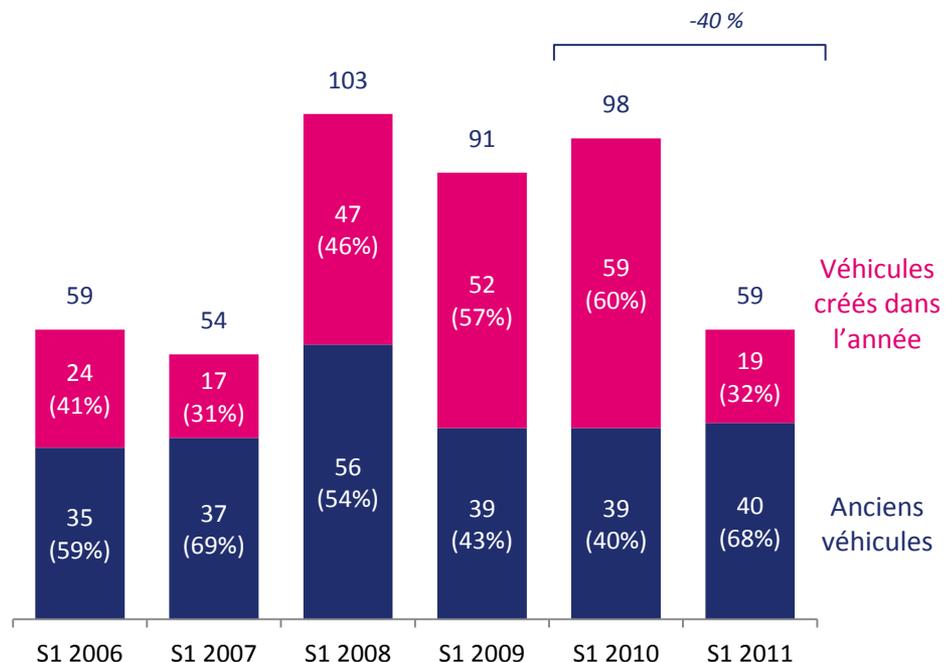
Une saisonnalité toujours marquée des levées de fonds

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



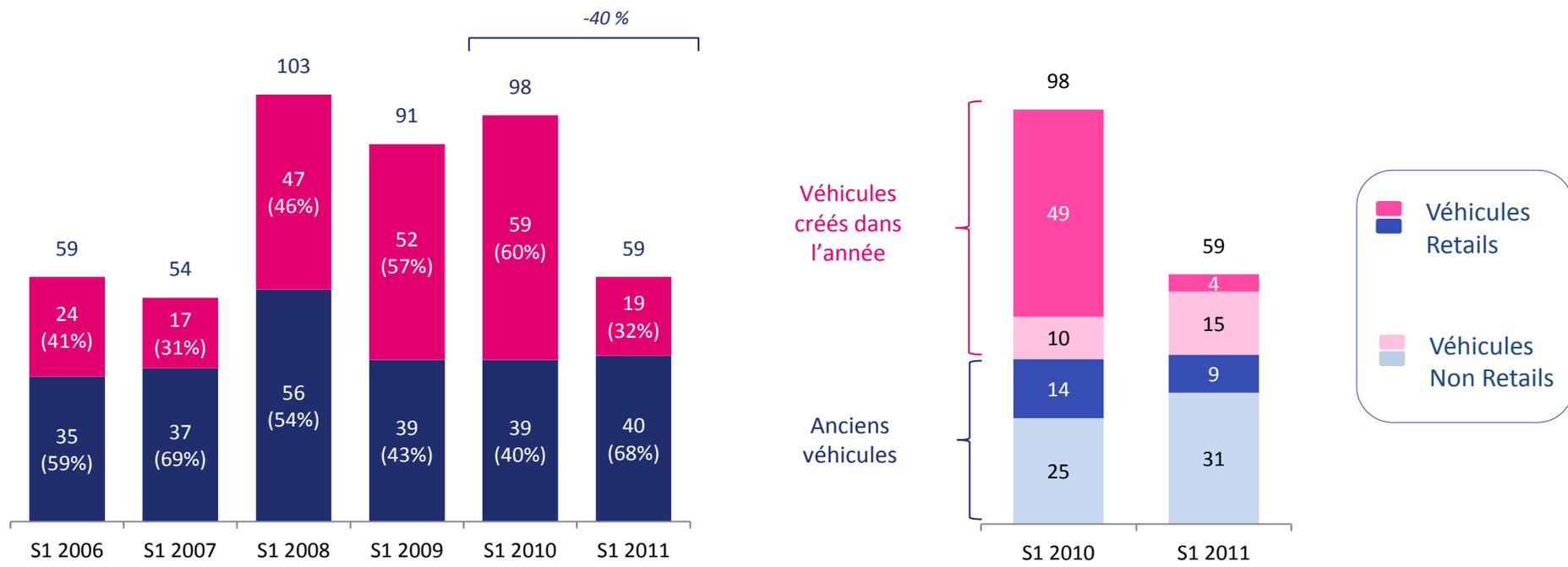
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Baisse du nombre de véhicules et de sociétés de gestion ayant levé des fonds



Evolution des capitaux levés par société de gestion et par véhicule

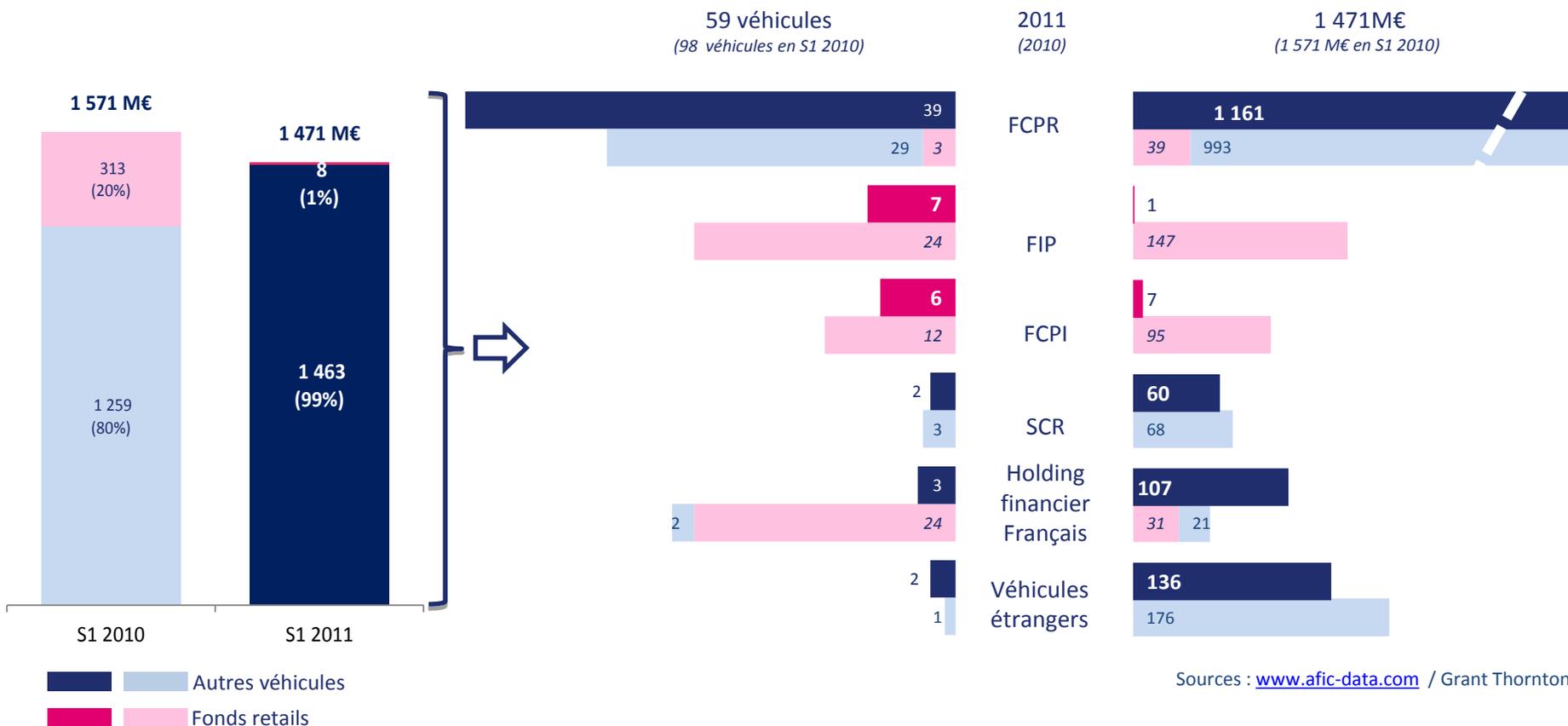
Nombre de véhicules ayant levé des capitaux



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

Seulement 4 nouveaux véhicules retail ont commencé leur levée 2011

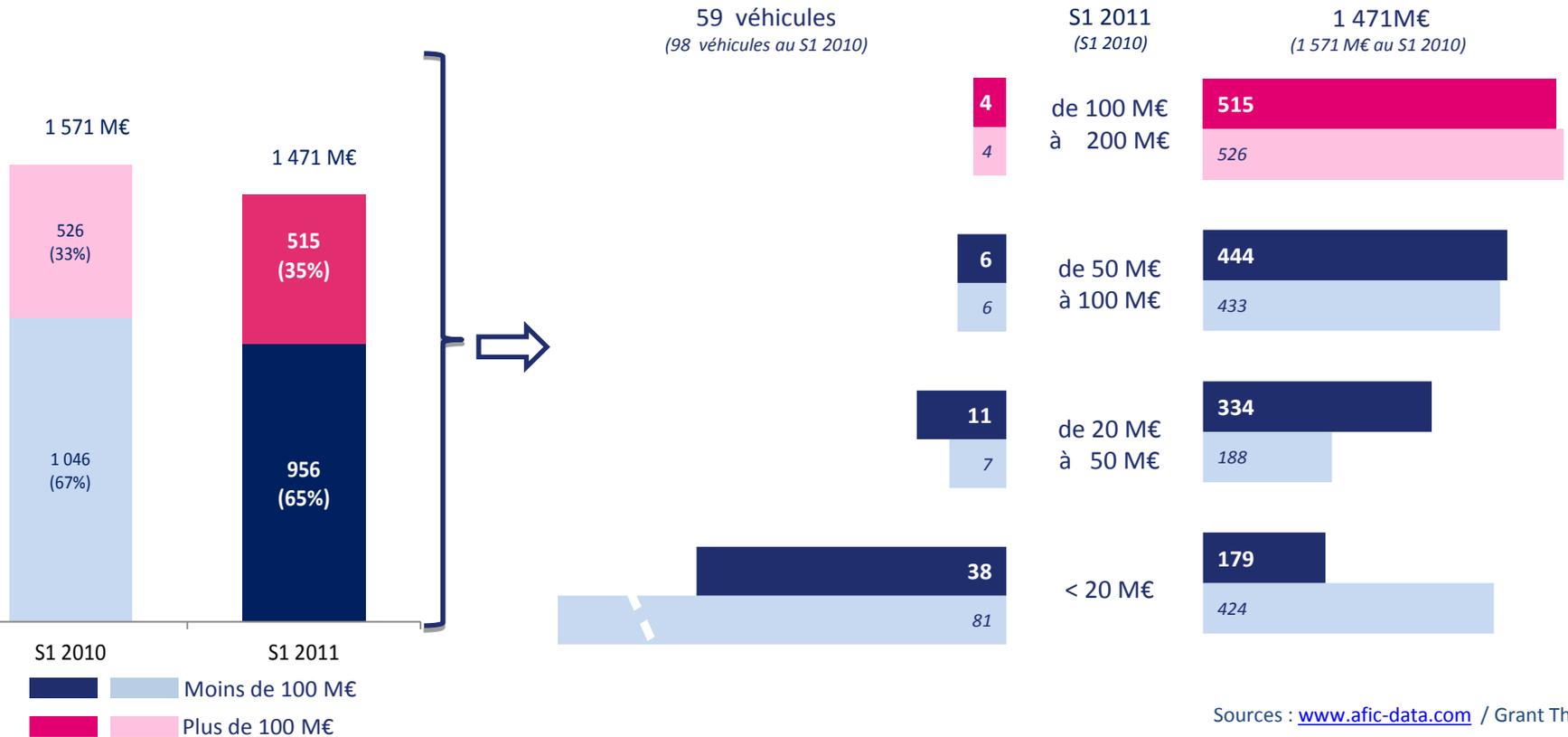
Evolution des capitaux levés selon la nature juridique du véhicule



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

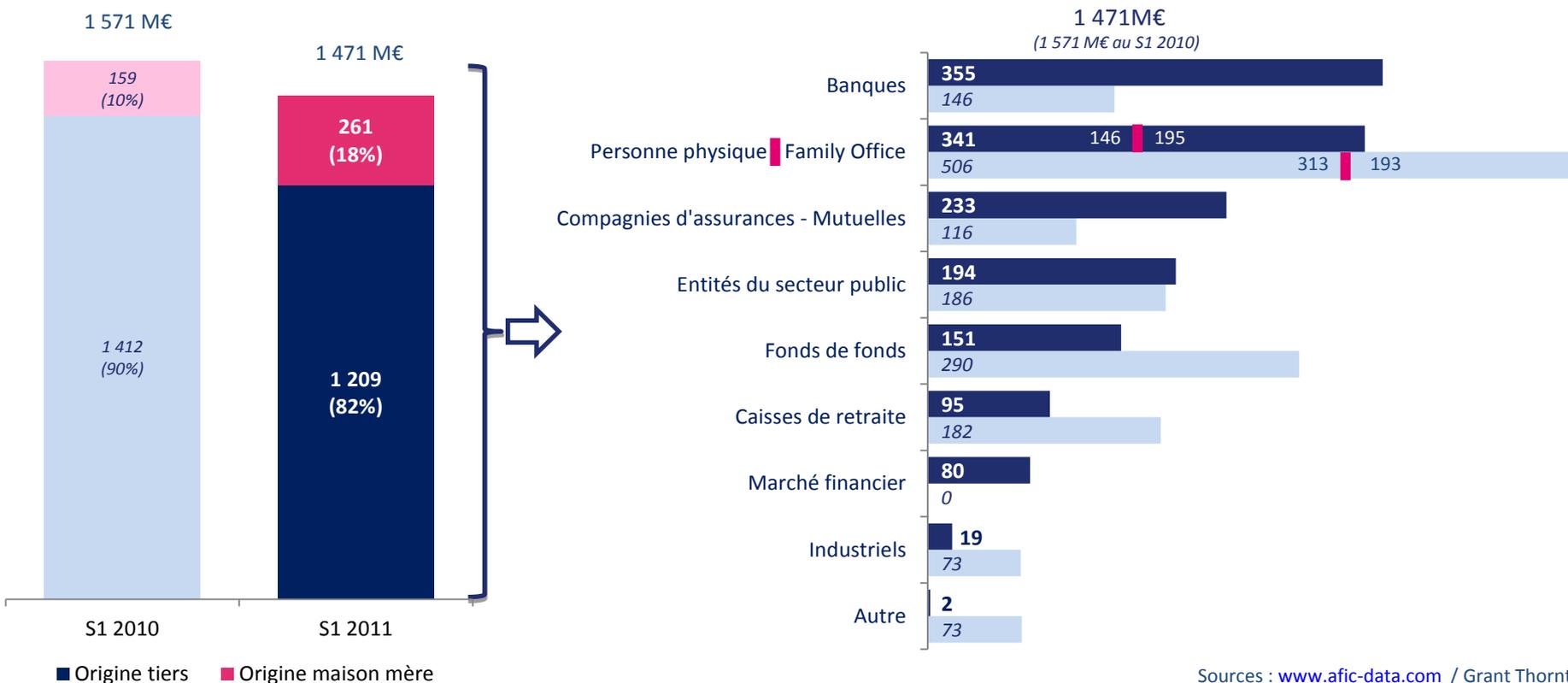
Quasi absence de levée sur les véhicules retail compte tenu des modifications réglementaires (réforme ISF)

Répartition des capitaux levés selon la taille de levée



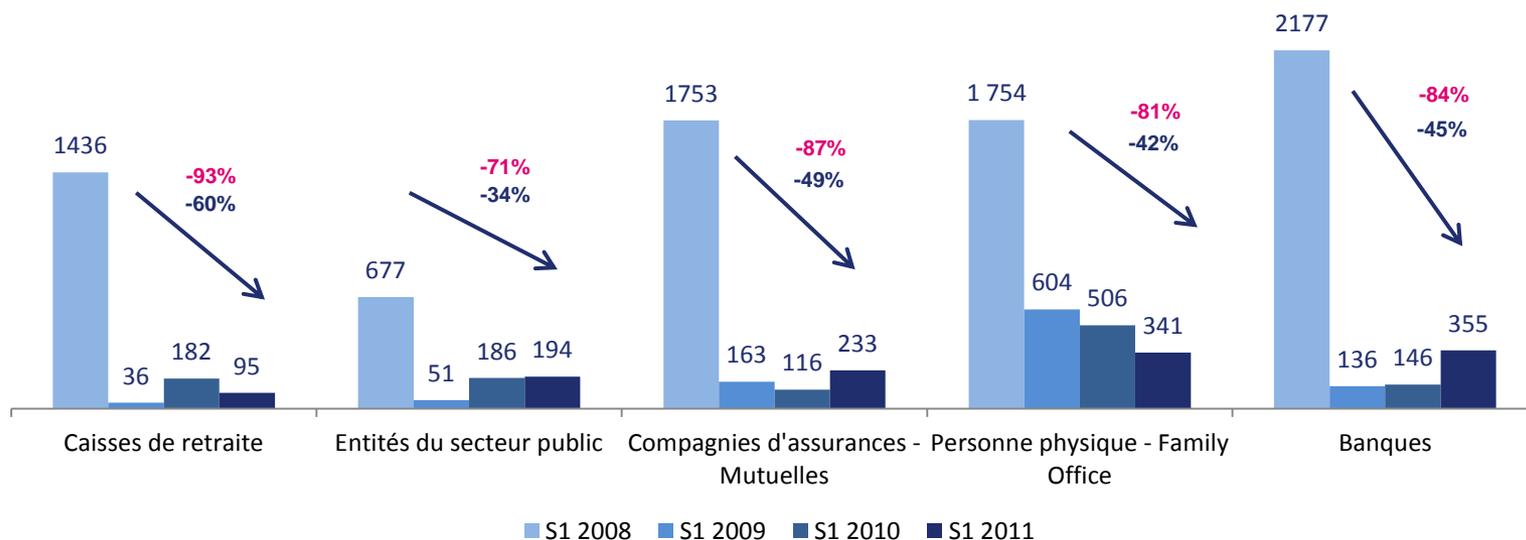
Les levées de fonds sont portées à hauteur de 2/3 par les Mid-Cap de 50 à 200 M€.

Répartition des capitaux levés par origine et par type de souscripteurs



Effet de ciseaux sur la provenance des fonds levés.

Répartition des capitaux levés par les principaux types de souscripteurs, aux 1^{er} semestres, de 2008 à 2011 en M€



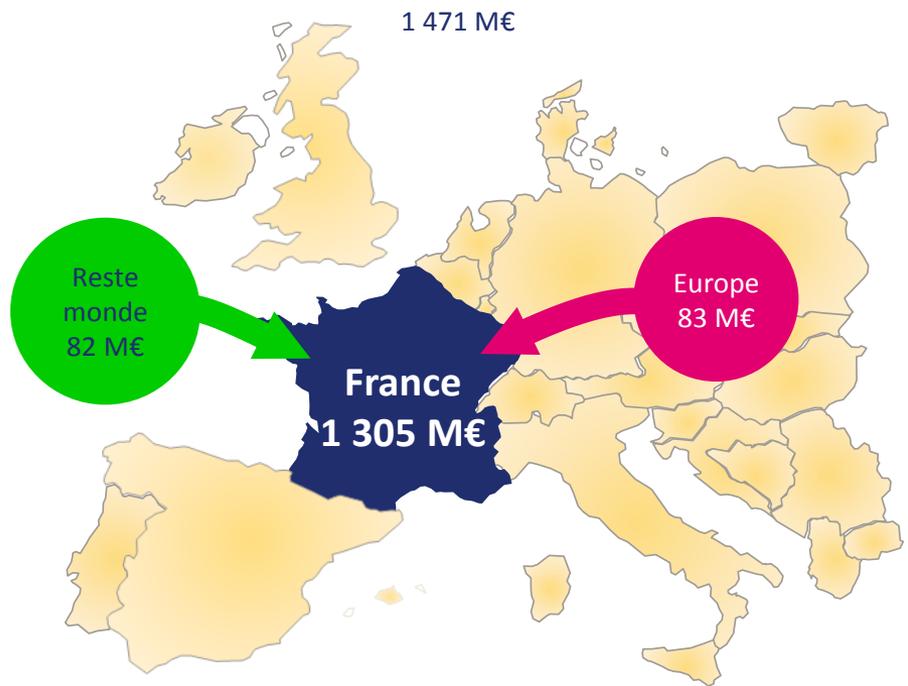
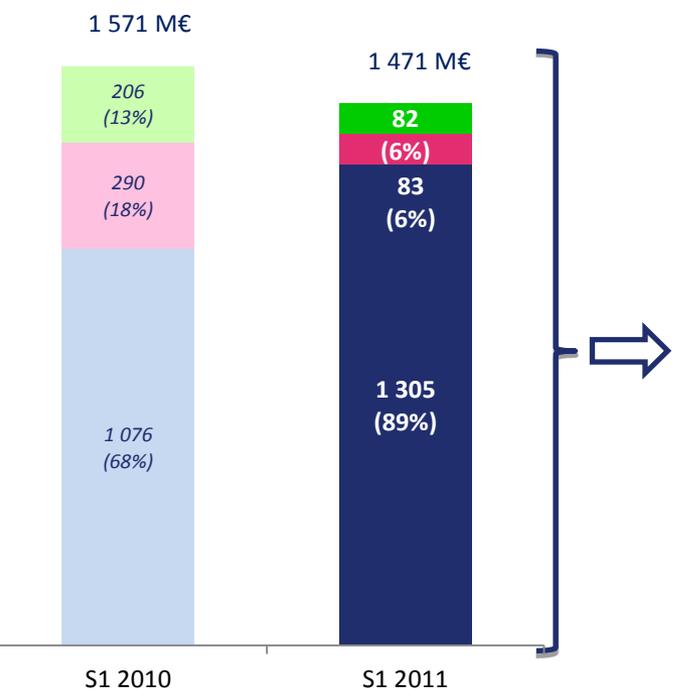
Variation S1 2011 / S1 2008
TCAM S1 2008 / S1 2011

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

Légère reprise des levées auprès des investisseurs institutionnels qui restent néanmoins largement inférieures aux niveaux avant-crise



Répartition des capitaux levés par origine géographique

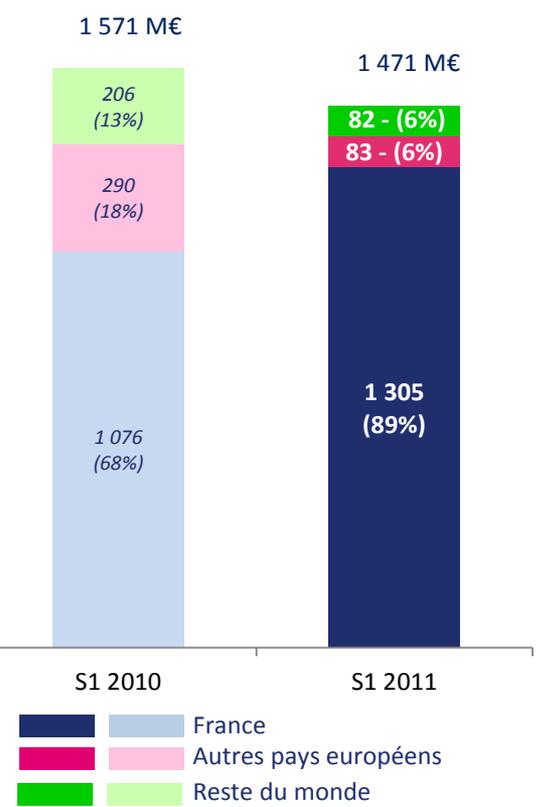


- France
- Autres pays européens
- Reste du monde

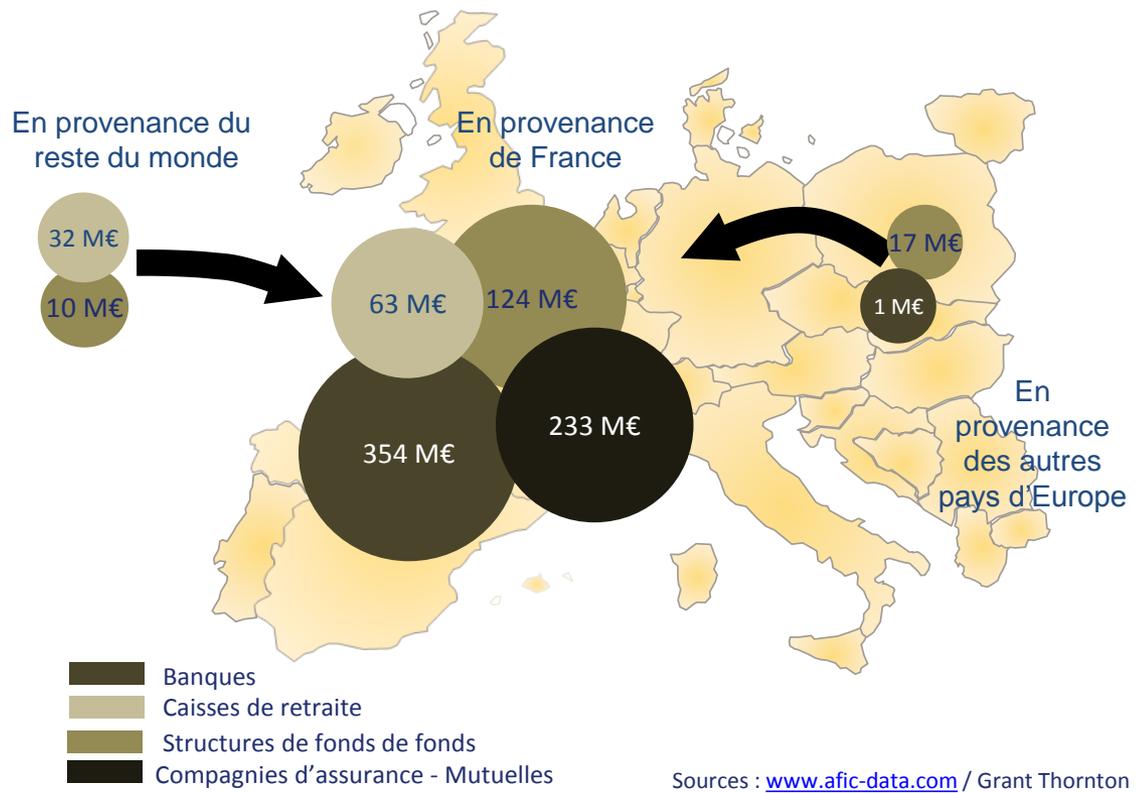
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton



Répartition des capitaux levés par origine géographique



Répartition géographique des levées auprès des investisseurs institutionnels

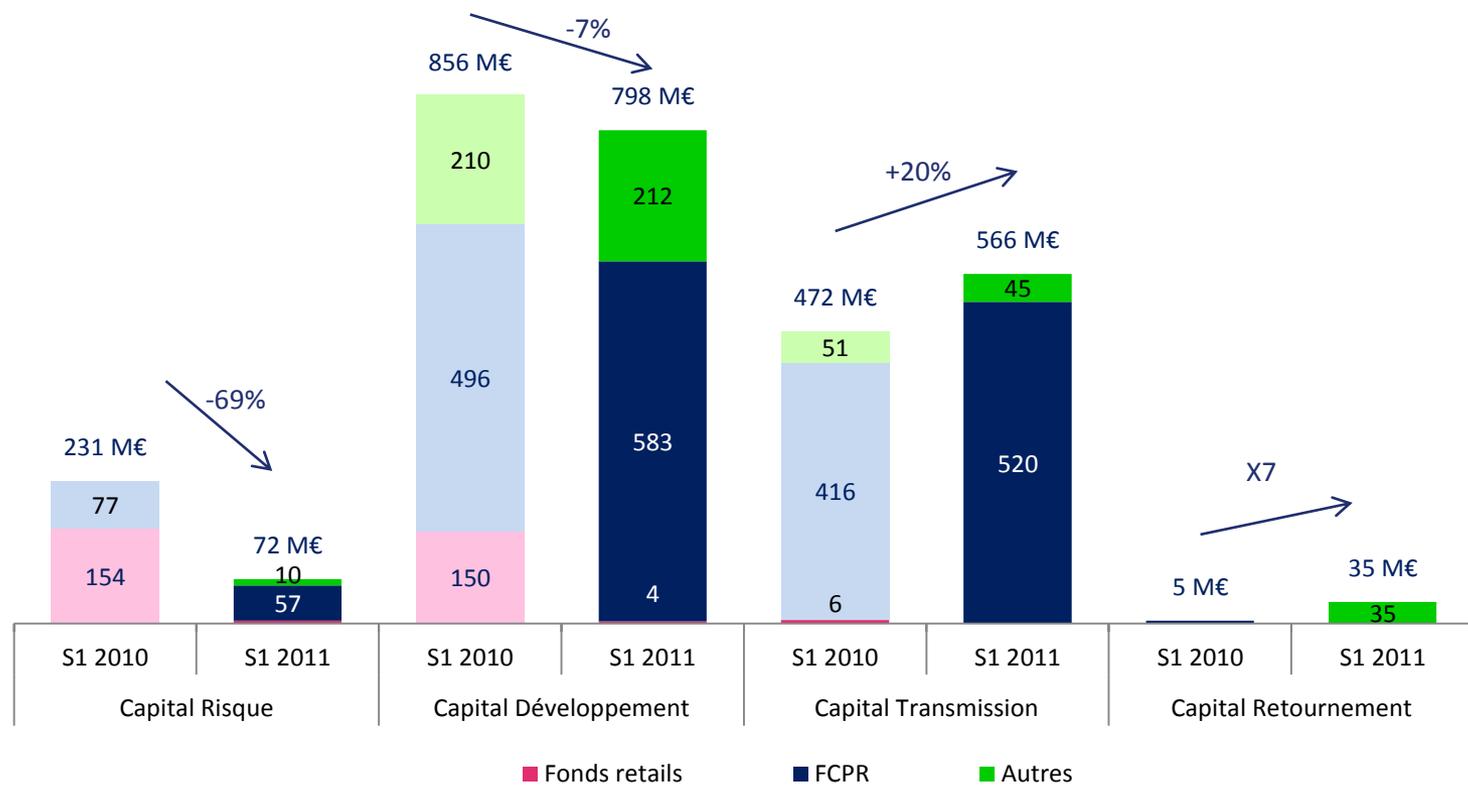


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

**La France reste la source principale des levées de fonds.
Plus de 50% des levées proviennent des institutionnels français.**



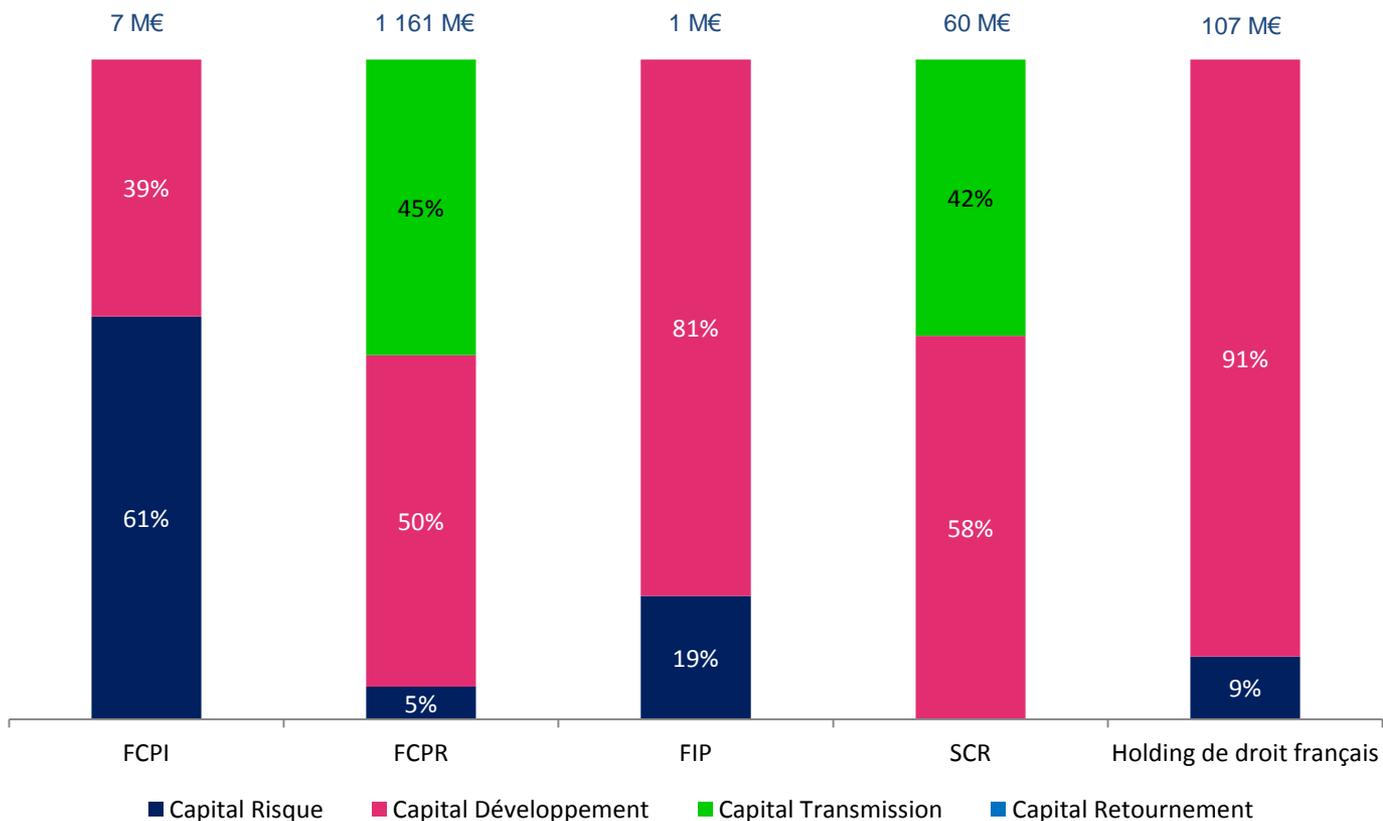
Répartition des prévisions d'affectation des capitaux levés par métier et par type de véhicules en 2011



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

Quel avenir pour le Capital Risque ?

Répartition des prévisions d'affectation par type de véhicules et par métiers en S1 2011



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

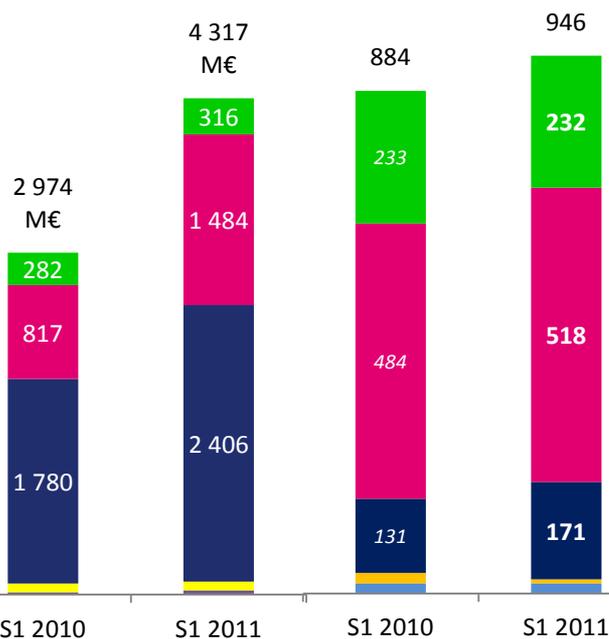


Synthèse

Investissements

Montants investis

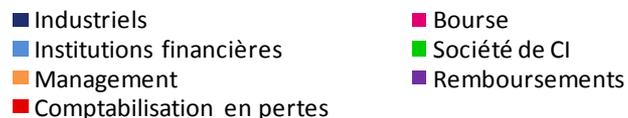
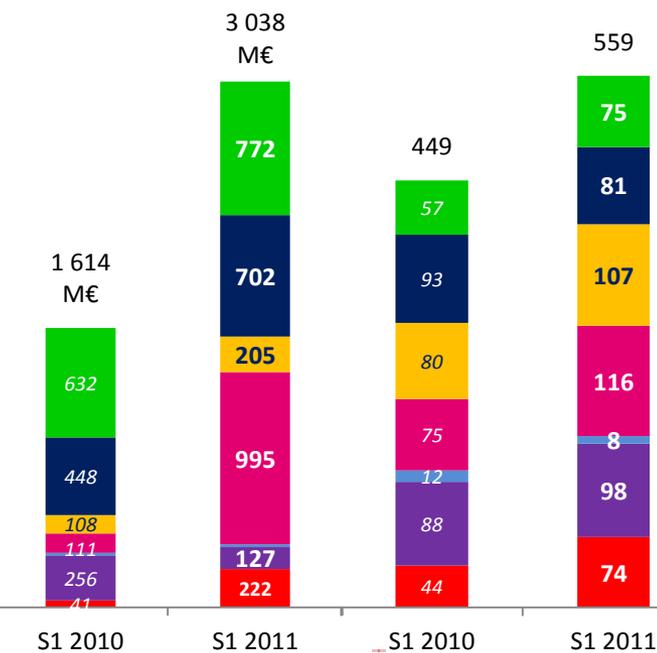
Nombre d'entreprises



Désinvestissements

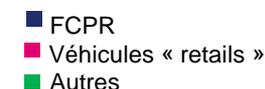
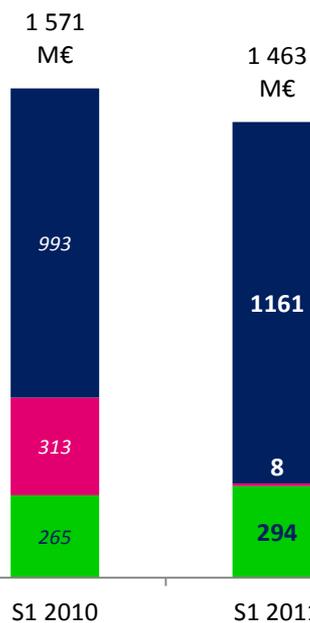
Montants au coût historique

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



Annexes



Membres ayant contribué à l'étude S1 2011:

123 VENTURE	BACKBONE	COGNETAS SA	GARIBALDI PARTICIPATIONS
21 CENTRALE PARTNERS	BANEXI VENTURES PARTNERS	COLONY CAPITAL	GENERIS CAPITAL PARTNERS
360° CAPITAL PARTNERS	BARCLAYS PRIVATE EQUITY FRANCE	CONSOLIDATION et DEVELOPPEMENT GESTION	GENOVATION
3I	BC PARTNERS	CONVERGENT CAPITAL	GIE FLM-ILP-SADEPAR GESTION
4D GLOBAL ENERGY ADVISORS	BLACKFIN CAPITAL PARTNERS	CREADEV	GIMV
A PLUS FINANCE	BLUE ORANGE	CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY	GRAND OUEST GESTION
ABENEX CAPITAL	BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	CROISSANCE NORD PAS-DE-CALAIS	GRAND SUD-OUEST CAPITAL
ACE MANAGEMENT	BNP PARIBAS PRIVATE EQUITY SAS	CVC CAPITAL PARTNERS (FRANCE) SA	GREEN RECOVERY
ACOFI GESTION	BRIDGEPOINT	DEMETER PARTNERS	GROUPAMA PRIVATE EQUITY
ACTIVA CAPITAL	BTP CAPITAL INVESTISSEMENT	DEVELOPPEMENT & PARTENARIAT	H.I.G. EUROPEAN CAPITAL PARTNERS SAS
ADC (ALLIANCE DEVELOPPEMENT CONSEIL)	BURELLE PARTICIPATIONS	DOUGHTY HANSON & CO INVESTMENT ADVISORY LIMITED	HIP FENELON
ADVENT INTERNATIONAL	BUTLER CAPITAL PARTNERS	DUKE STREET SAS	HSBC FRANCE - PRINCIPAL INVESTMENTS
AGRO INVEST SAS	CALAO FINANCE	ECO MOBILITE PARTENAIRES	ICEO
ALLIANCE ENTREPRENDRE	CAP DECISIF MANAGEMENT	EDMOND DE ROTHSCHILD CAPITAL PARTNERS	IDF CAPITAL
ALOE PRIVATE EQUITY SAS	CAPHORN INVEST	EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS	IDI
ALTER EQUITY	CAPITAL EXPORT	ELAIA PARTNERS	IDI ASSET MANAGEMENT
ALVEN CAPITAL PARTNERS	CAPZANINE	EMERTEC GESTION	IDIA
AMS INDUSTRIES	CARVEST	ENTREPRENEUR VENTURE GESTION	IDINVEST PARTNERS
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS	Cathay Capital Private Equity	EOLFI ASSET MANAGEMENT	IFE MEZZANINE
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS SAS	CAVIPAR	EPF PARTNERS	INDUSTRIES & FINANCES PARTENAIRES
APAX PARTNERS MIDMARKET	CDC ENTREPRISES	EQUITIS	ING PARCOM PRIVATE EQUITY
APAX PARTNERS SA	CDC INNOVATION	ESFIN GESTION	INITIATIVE & FINANCE
AQUASOURCA	CENTRE CAPITAL DEVELOPPEMENT	ETOILE ID	INNOVACOM
ARDENS ET ASSOCIES	CEREA GESTION	EURAZEO	INNOVAFONDS
ARGOS EXPANSION	CHARTERHOUSE SERVICES FRANCE	EUREFI	INNOVEN PARTENAIRES
ARGOS SODITIC FRANCE	CHEQUERS CAPITAL	EUROMEZZANINE CONSEIL	INOCAP
ASTER CAPITAL	CIC LBO PARTNERS	EUROPEAN CAPITAL FINANCIAL SERVICES	FRANCOIS 1ER PARTICIPATIONS (INVESTORS IN PRIVATE EQUITY)
ASTORG PARTNERS	CIC MEZZANINE GESTION	EVOLEM	IRDI
ATLANTE GESTION SAS	CIC VIZILLE CAPITAL INNOVATION	FA DIESE 2	IRIS CAPITAL
ATRIA CAPITAL PARTENAIRES	CICLAD	FIN'ACTIVE	ISAI GESTION
AURIGA PARTNERS	CINVEN	FINADVANCE	ISIS DEVELOPPEMENT
AURINVEST PARTENAIRES	CITA GESTION	FIVE ARROWS MANAGERS SAS	I-SOURCE GESTION
Avenir Entreprises	CITIZEN CAPITAL	Fondations Capital	IXO PRIVATE EQUITY
AVENIR TOURISME	CLAVEL INVESTISSEMENTS	FORTIS PRIVATE EQUITY FRANCE	KOHLBERG KRAVIS ROBERTS & CO (BUREAU PARIS)
AWF FINANCIAL SERVICES	CM - CIC CAPITAL PRIVE	G SQUARE	KURMA LIFE SCIENCE PARTNERS
AXA PRIVATE EQUITY	CM-CIC Capital Finance	G1J Ile de France	L CAPITAL MANAGEMENT
AZULIS CAPITAL	COBALT CAPITAL	GALIA GESTION	LA FINANCIERE PATRIMONIALE D'INVESTISSEMENT
BAC PARTENAIRES GESTION	COGEPA	GALILEO PARTNERS	LA TOUR CAPITAL MANAGEMENT



Membres ayant contribué à l'étude S1 2011 (suite) :

LBO FRANCE GESTION	PICARDIE INVESTISSEMENT	UNEXO (UNI EXPANSION OUEST)
LC CAPITAL	PLANET VENTURE	UNIGRAINS SA
LMBO	PLATINA PARTNERS SERVICES SAS	VATEL CAPITAL
M&M Capital	PRAGMA CAPITAL	VAUBAN PARTENAIRES
MASSERAN GESTION	Promelys Participations	VENTECH
MATIGNON INVESTISSEMENT ET GESTION	PROVIDENTE	VESPA CAPITAL FRANCE
MBO PARTENAIRES	QUADRIVIUM	VIVERIS MANAGEMENT
MIDI CAPITAL	QUALIUM INVESTISSEMENT	WEINBERG CAPITAL PARTNERS
MILESTONE CAPITAL PARTNERS LLP	QUILVEST VENTURES	WENDEL
MONTAGU PRIVATE EQUITY SAS	R CAPITAL MANAGEMENT (Groupe Rothschild)	WINDHURST
MONTEFIORE INVESTMENT	REL	WORMS MANAGEMENT SERVICES
MULTICROISSANCE	RISQUE ET SERENITE	XANGE PRIVATE EQUITY
NATIXIS ENVIRONNEMENT & INFRASTRUCTURES	ROCHE BRUNE	
NAXICAP PARTNERS	SAGARD SAS	
NBGI PRIVATE EQUITY	SEILLANS INVESTISSEMENT SCR	
NCI GESTION	SERENA CAPITAL	
NEF CAPITAL ETHIQUE MANAGEMENT	SEVENTURE	
NEM PARTNERS	SFR DEVELOPPEMENT	
NEWFUND MANAGEMENT	SIGEFI PRIVATE EQUITY (GROUPE SIPAREX)	
NextStage	SIGMA GESTION	
NIXEN	SILVERFLEET CAPITAL SA	
ODYSSEE ENTREPRISES ET ASSOCIES	SOCADIF	
ODYSSEE VENTURE	SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES SAS	
OFI PRIVATE EQUITY	SODERO GESTION	
ORIAM	SOFINNOVA PARTNERS	
ORKOS CAPITAL	SOMFY - BRANCHE SOMFY PARTICIPATIONS	
OTC ASSET MANAGEMENT	SOPROMECC Participations	
OUEST CROISSANCE	SYNERGIE FINANCE GESTION	
PAI PARTNERS	SYNTEGRA CAPITAL	
PALUEL-MARMONT CAPITAL	TCR CAPITAL	
PARIS ANGELS CAPITAL	TECHFUND EUROPE MANAGEMENT	
PARIS ORLEANS	TIM MEZZANINE	
PARTECH INTERNATIONAL PARTNERS	TIME EQUITY PARTNERS	
PARTICIPEX GESTION	TIP GESTION	
PECHEL	TOLOMEI PARTICIPATIONS	
PERCEVA CAPITAL	TURENNE CAPITAL PARTENAIRES	
PERFECTIS PRIVATE EQUITY	UFG-SIPAREX	
PHILLIMORE INVESTISSEMENT	UI GESTION	

Membres n'ayant pas contribué à l'étude

ALP CAPITAL
AUXITEX
Bryan Garnier Principal Investments
CEA INVESTISSEMENT
NEXTFUND CAPITAL
ODDO ASSET MANAGEMENT
ORFIMAR
SEEFF 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-deux 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 & Opérationnel, Finance Transformation & Outsourcing et Conseil Juridique, Fiscal & 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 des études économiques et statistiques – c.magnier@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset - Chargée d'études statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

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

Michel-Edouard Ruben – Chargé d'études économiques junior - mer@afic.asso.fr

Vos contacts chez Grant Thornton :

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

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

De grandes décisions s'imposent à vous.



Le marché évolue.
Avons-nous choisi la bonne stratégie ?

Grant Thornton, groupe *leader* d'audit et de conseil, vous accompagne dans le déploiement de vos décisions stratégiques.

www.grant-thornton.fr



Grant Thornton

Audit • Expertise Comptable • Conseil Financier et Opérationnel • Externalisation • Juridique • Fiscal