



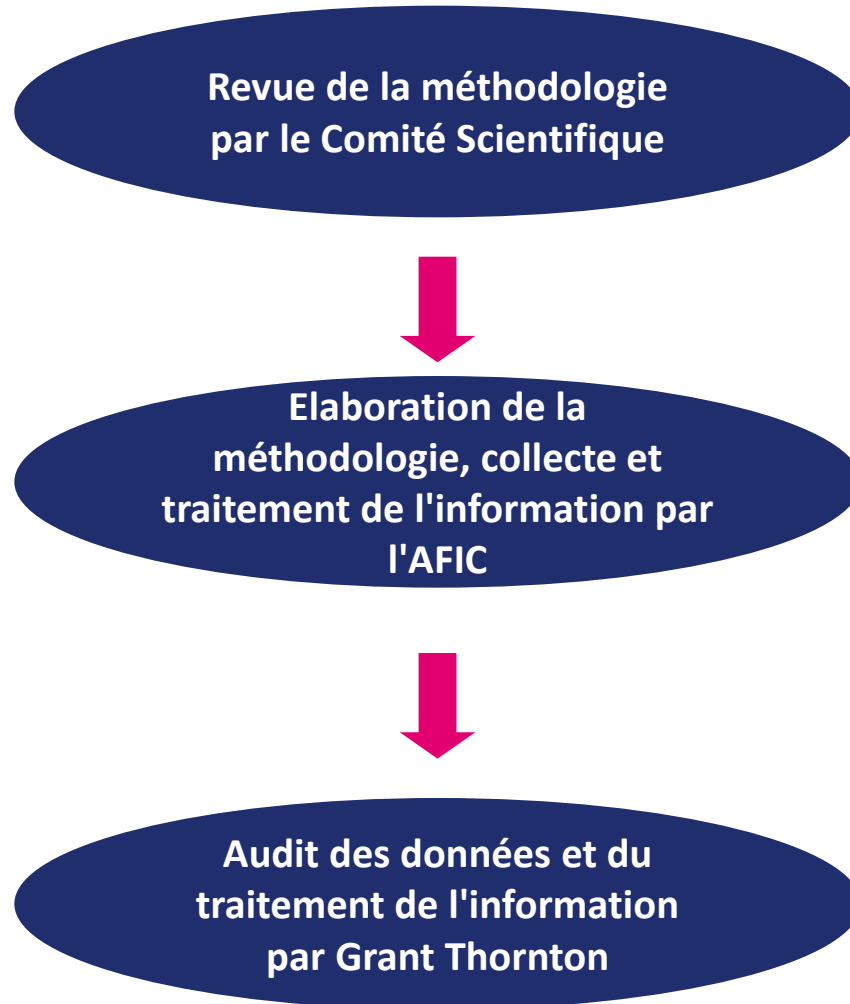
# Activité des acteurs français du Capital Investissement Année 2010

Le 24 mars 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](http://www.afic-data.com).
- Vérification des règles de cut off d'ouverture (absence de doublons entre les périodes 2009 et 2010)
- 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**

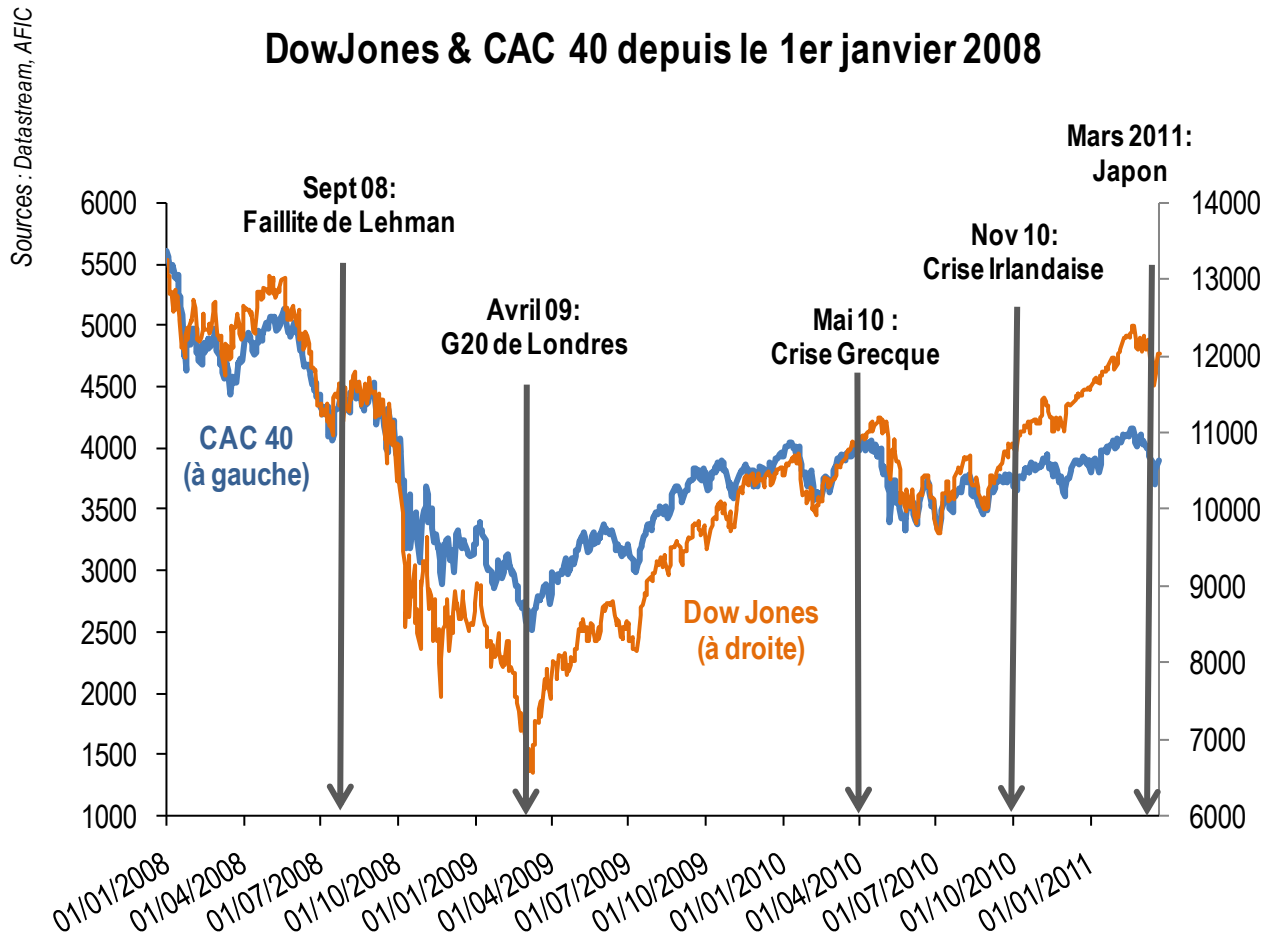
- Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) dédié aux membres de l'AFIC.
- Une saisie des transactions par les membres « deal by deal », **par véhicule d'investissement et par métier.**
- **Un taux de réponse de 97% pour l'année 2010 ( 240 répondants/ 248 membres)** en amélioration par rapport à celui de 2009 (94% - 238 répondants/249 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.**



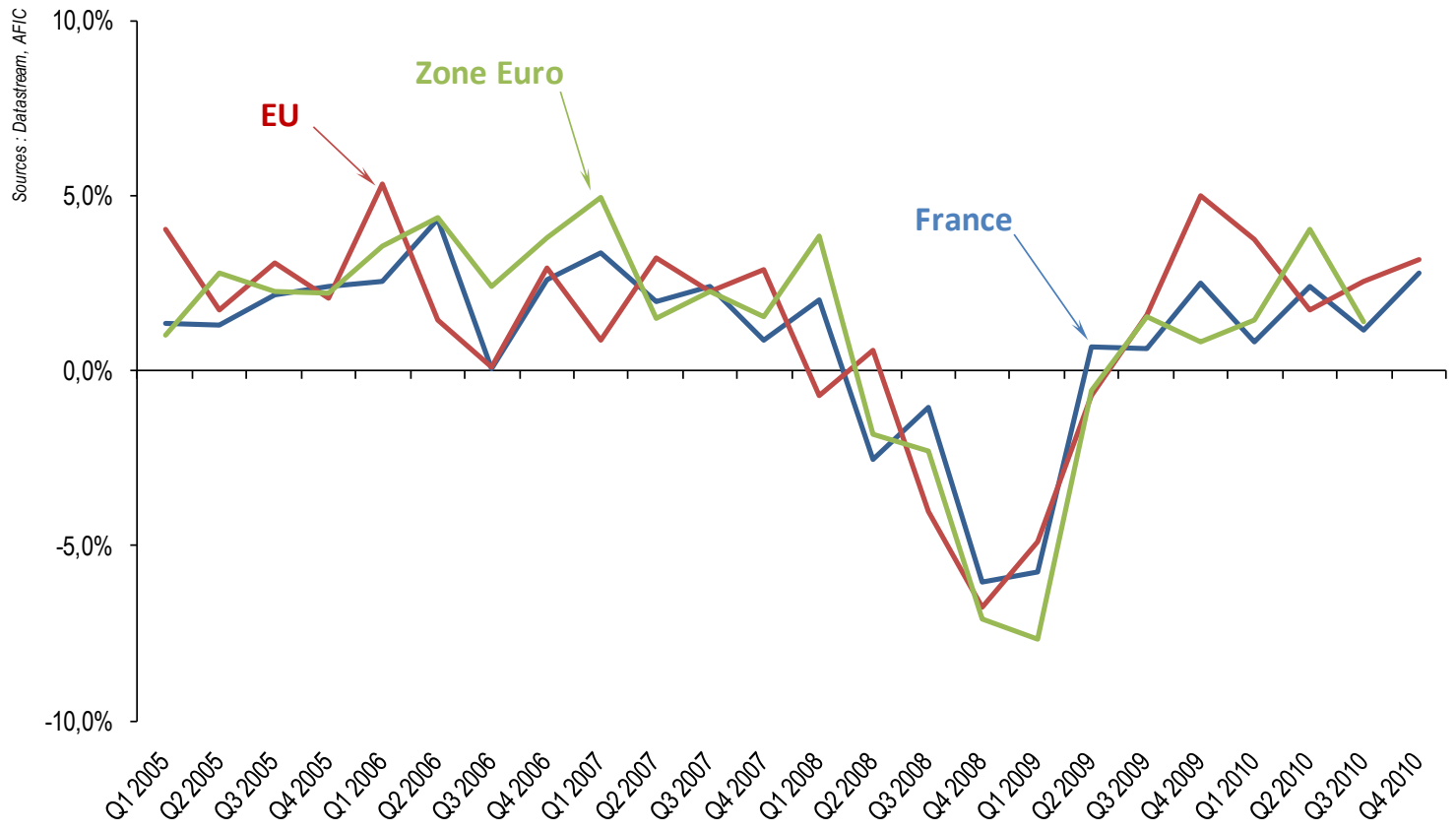
## Environnement Economique et Financier



2010: un retour de la confiance des marchés financiers....

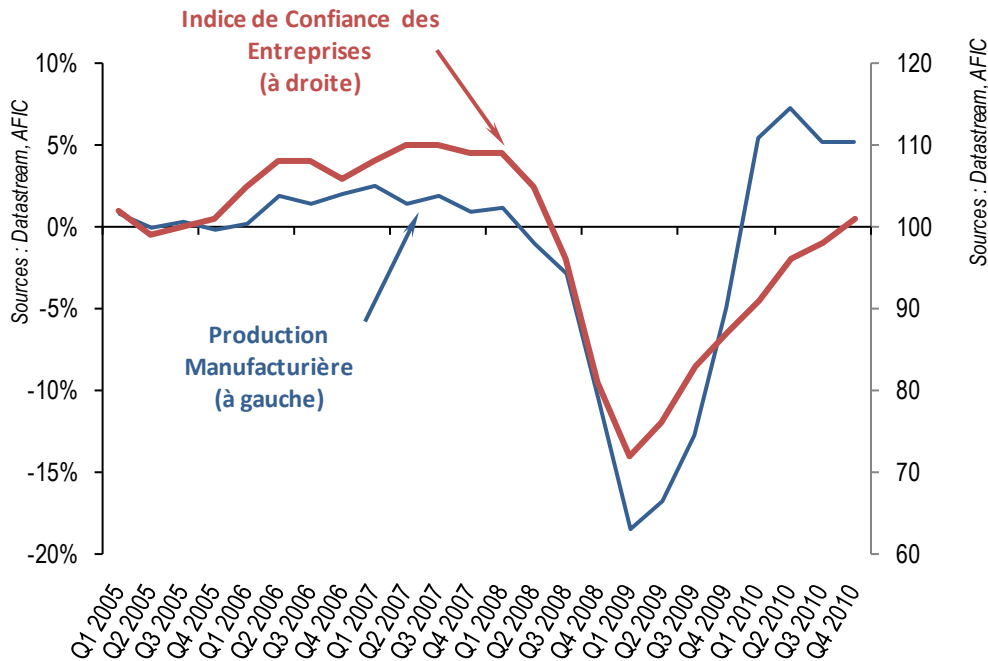


### EU, Zone Euro: Taux de croissance Trimestriel Annualisé du PIB

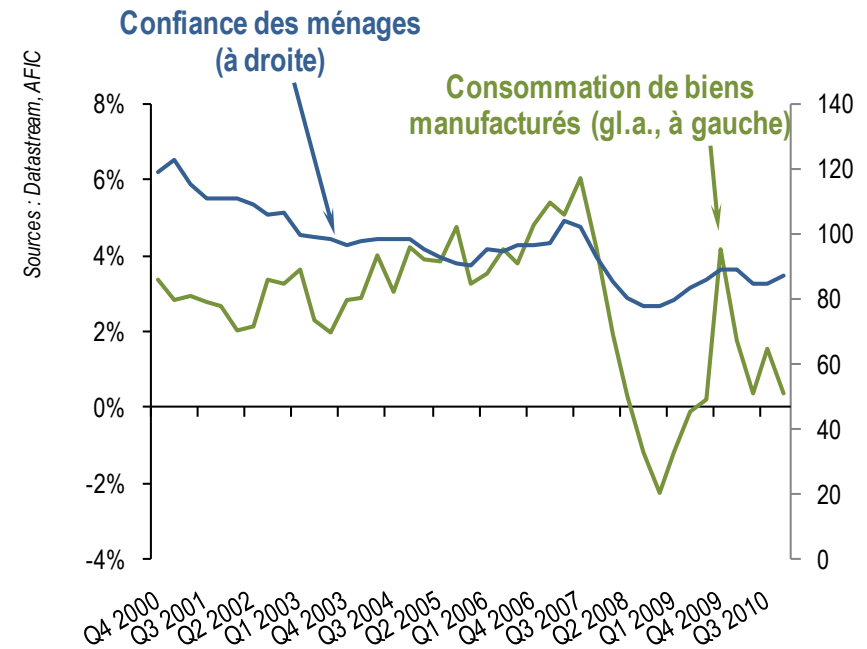


**Portée par la reprise économique,**

France: Production Manufacturière (g.l.a.)  
et Indice de confiance des Entreprises

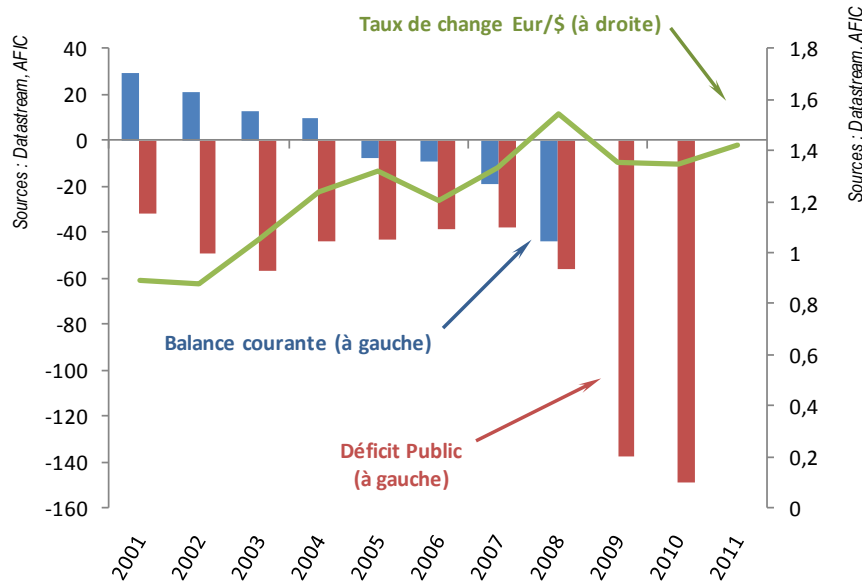


France: Consommation & Confiance des ménages

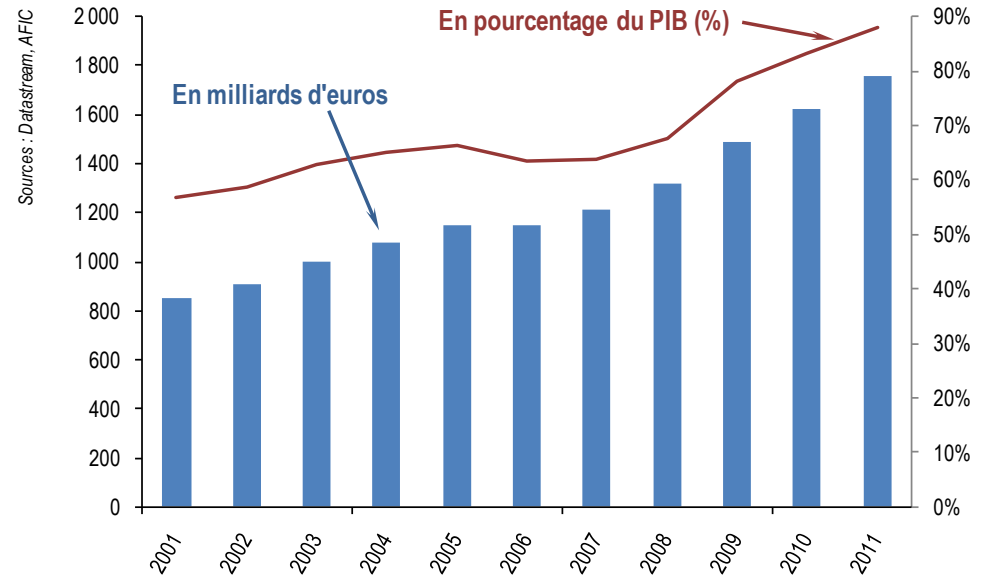


**Tirée par un rebond de l'activité des entreprises,  
tandis que la consommation des ménages reste faible.**

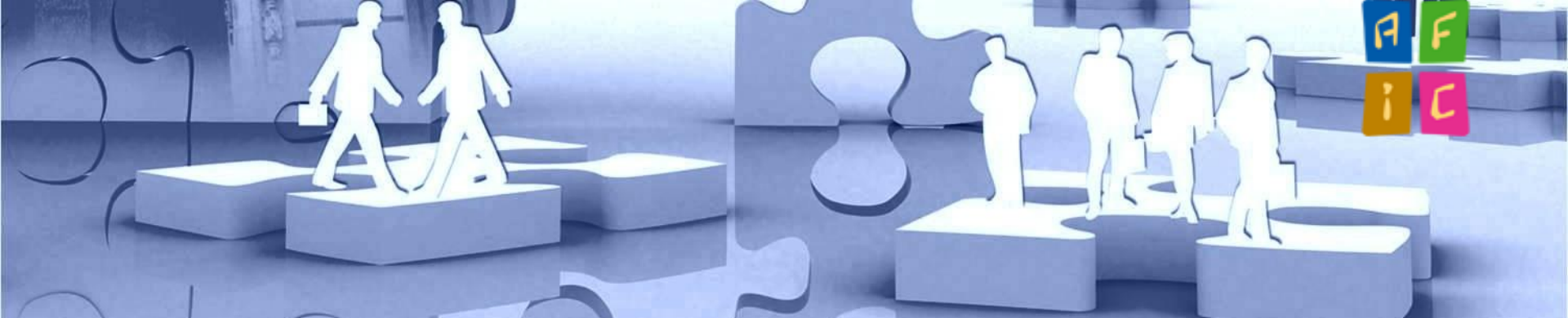
## France: Balance courante, Deficit public (en milliards) et Taux de change Eur/\$



## France: Dette Publique



Et que la hausse de l'endettement public limite les marges de manœuvres.



## **Les Chiffres clés des acteurs français du Capital Investissement en 2010**

## Evolution de l'activité du Capital Investissement (en nombre d'entreprises)

	2005	2006	2007	2008*	2009	2010	Variation 2009/2010	TCAM* 2006/2010
<b>Fonds levés (Nombre de véhicules)</b>	n.d.	138	164	203	194	204	5,2%	10,3%
<b>Investissements</b>	<b>1 253</b>	<b>1 376</b>	<b>1 558</b>	<b>1 595</b>	<b>1 469</b>	<b>1 685</b>	<b>14,7%</b>	<b>5,2%</b>
dont Capital Risque	353	335	416	428	401	458	14,2%	8,1%
dont Capital Développement	402	481	557	707	779	916	17,6%	17,5%
dont Capital Transmission / LBO	319	362	462	388	231	264	14,3%	-7,6%
< 50 M€	290	332	408	361	223	249	11,7%	-6,9%
entre 50 et 100 M€	11	18	30	12	6	8	33,3%	-18,4%
>= 100 M€	18	12	24	15	2	7	X 3,5	-12,6%
dont Capital Retournement	23	24	38	28	31	25	-19,4%	1,0%
dont Autres	156	174	85	44	27	22	-18,5%	-40,4%
<b>Désinvestissements</b>	<b>960</b>	<b>971</b>	<b>1 093</b>	<b>868</b>	<b>756</b>	<b>875</b>	<b>15,7%</b>	<b>-2,6%</b>

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

**Un nombre record d'entreprises accompagnées.**

## Evolution de l'activité du Capital Investissement (en millions d'euros)

	2005	2006	2007	2008*	2009	2010	Variation 2009/2010	TCAM* 2006/2010
<b>Fonds levés</b>	<b>11 954</b>	<b>10 280</b>	<b>9 995</b>	<b>12 730</b>	<b>3 672</b>	<b>5 043</b>	<b>37,3%</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Investissements</b>	<b>8 072</b>	<b>10 164</b>	<b>12 554</b>	<b>10 009</b>	<b>4 100</b>	<b>6 598</b>	<b>60,9%</b>	<b>-10,2%</b>
dont Capital Risque	481	536	677	758	587	605	3,1%	3,1%
dont Capital Développement	895	1 057	1 310	1 653	1 798	2 310	28,5%	21,6%
dont Capital Transmission / LBO	6 287	8 075	10 340	7 399	1 605	3 512	X 2,2	-18,8%
< 50 M€	1 843	2 859	2 856	1 998	942	1 334	41,6%	-17,4%
entre 50 et 100 M€	737	1 204	2 082	859	416	529	27,4%	-18,5%
>= 100 M€	3 707	4 012	5 402	4 542	247	1 649	X 6,7	-19,9%
dont Capital Retournement	59	95	84	99	84	90	7,4%	-1,3%
dont Autres	349	401	143	100	26	80	X 3,1	-33,2%
<b>Désinvestissements (au coût historique)</b>	<b>4253</b>	<b>3796</b>	<b>5 660</b>	<b>3164</b>	<b>2782</b>	<b>3967</b>	<b>42,6%</b>	<b>1,1%</b>

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

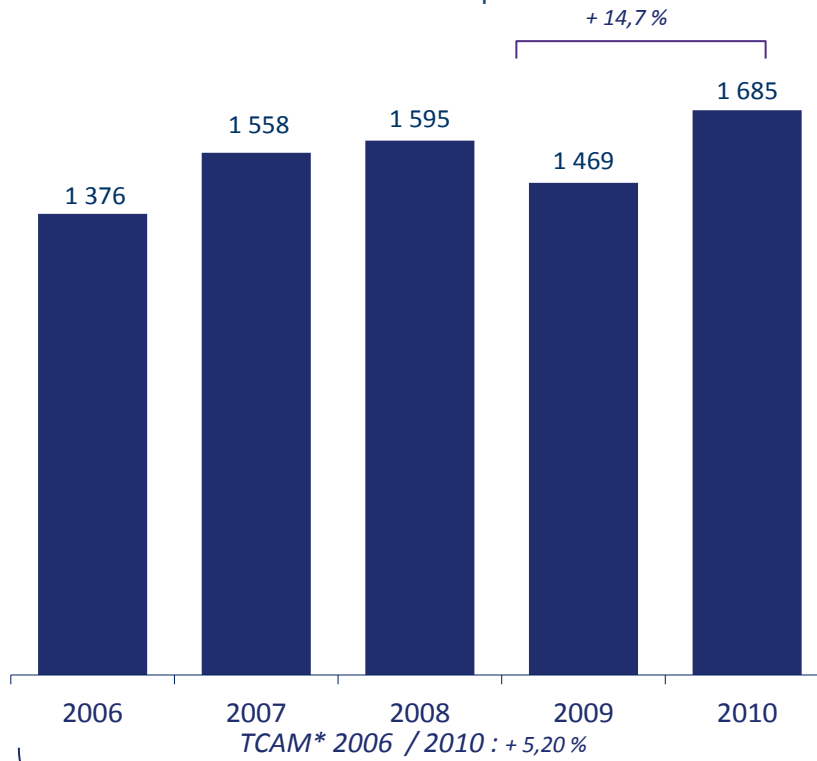
**Les montants investis dépassent les levées pour la 2<sup>nde</sup> année consécutive.  
Reprise de la liquidité.**



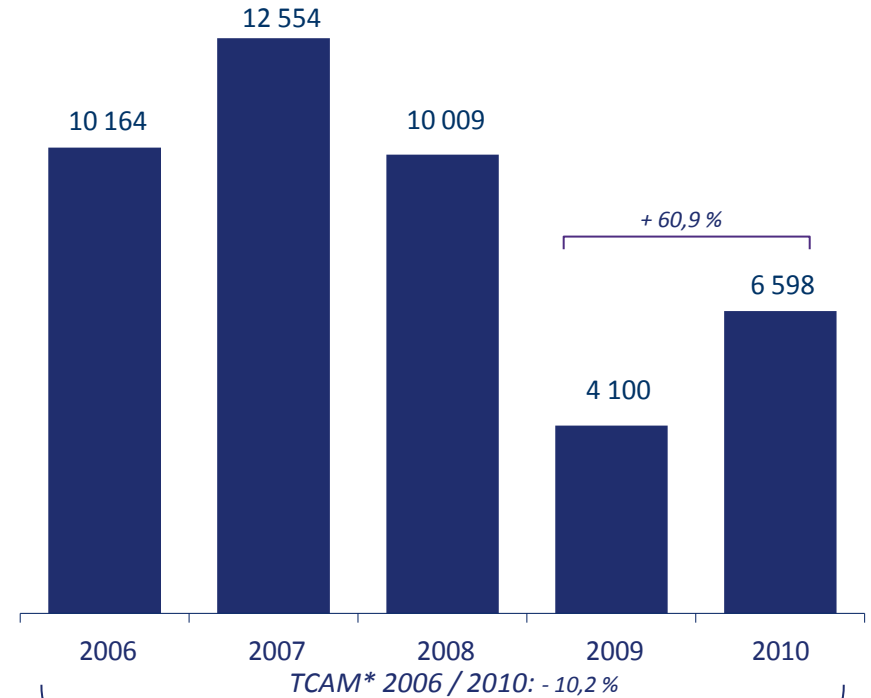
## Les Investissements

## Evolution annuelle des investissements

Nombre d'entreprises



Montants investis



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

**Reprise de l'activité :**  
**progression de 61% du montant global investi et de 15 % du nombre d'entreprises.**

\* Taux de Croissance Annuel Moyen

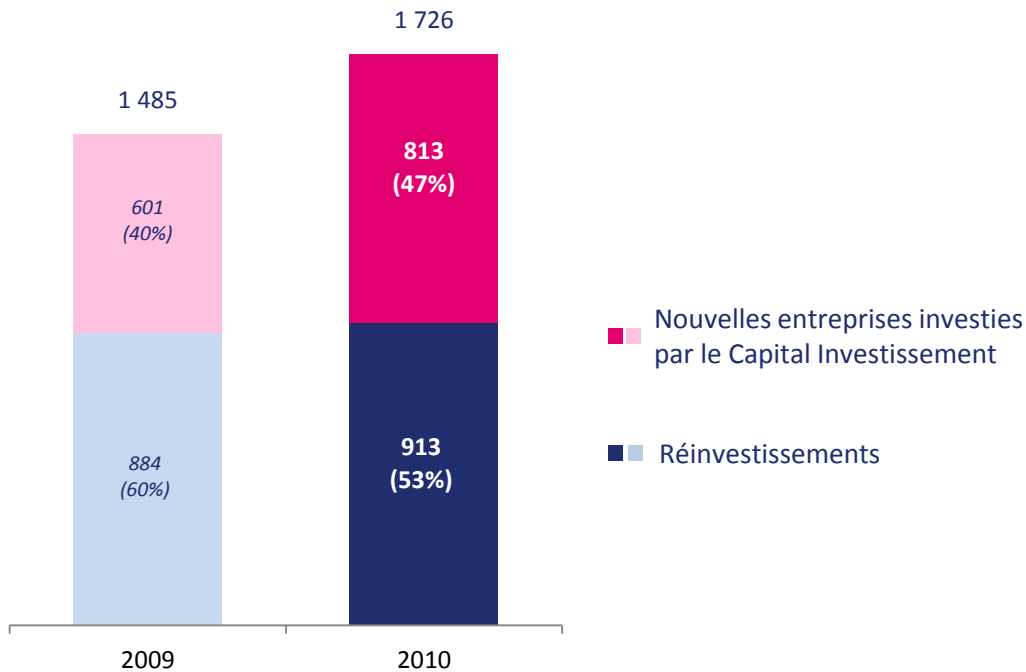
## Evolution semestrielle des investissements



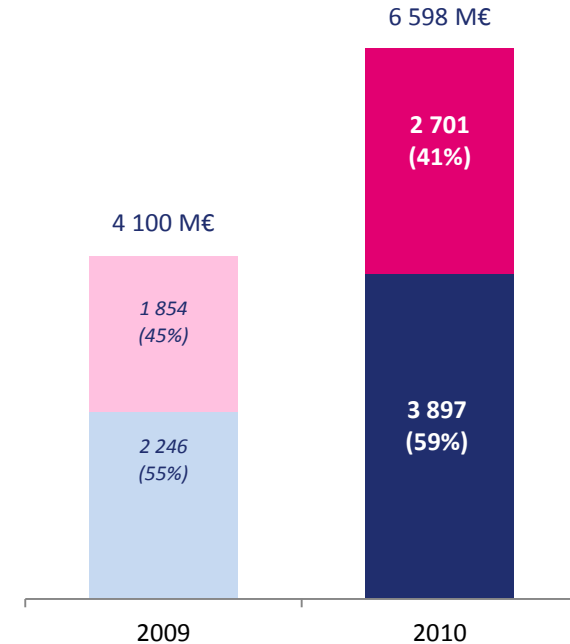
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

## Répartition des nouvelles entreprises et réinvestissements

En nombre d'entreprise



Montants investis



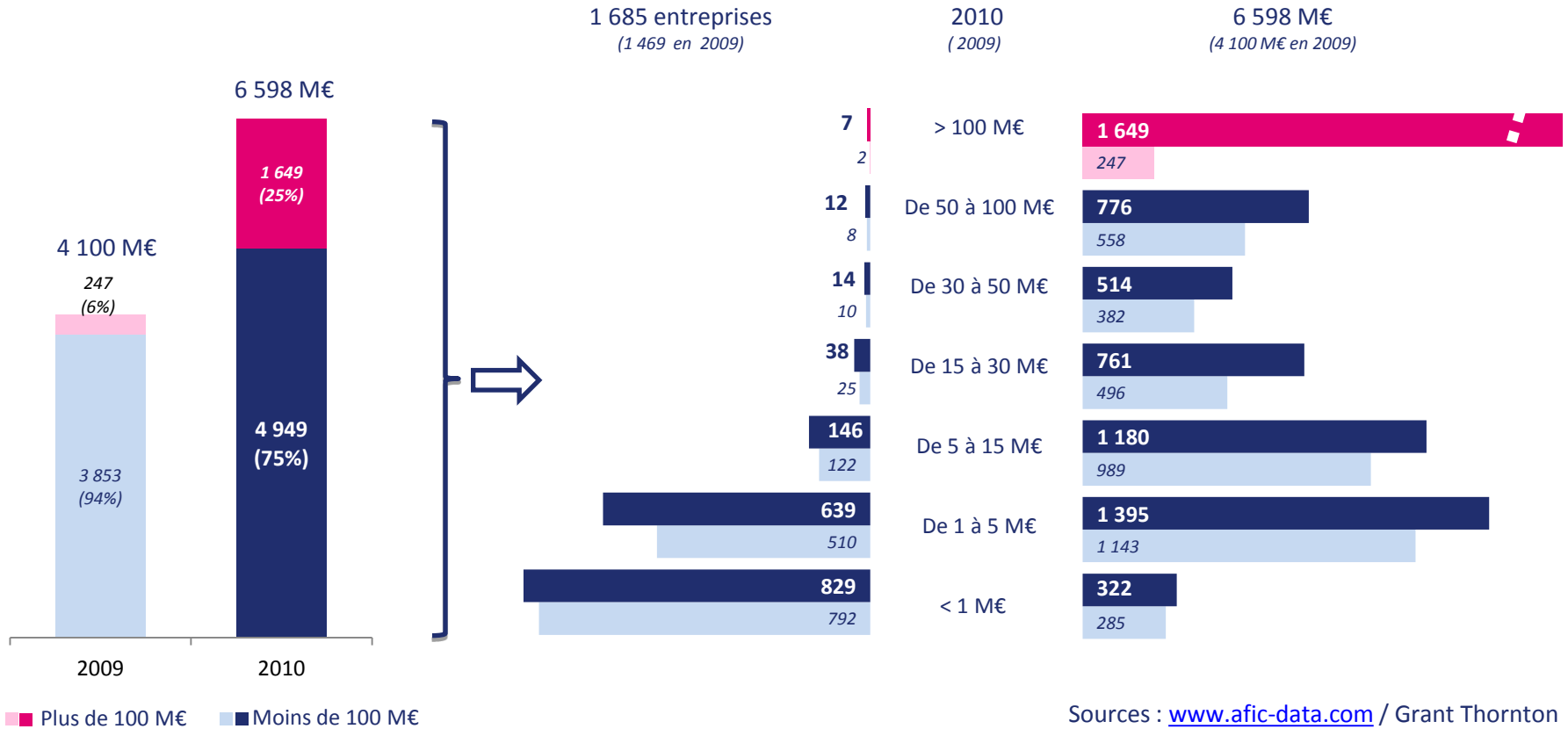
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

### Un accroissement des nouvelles entreprises accompagnées.

- 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.



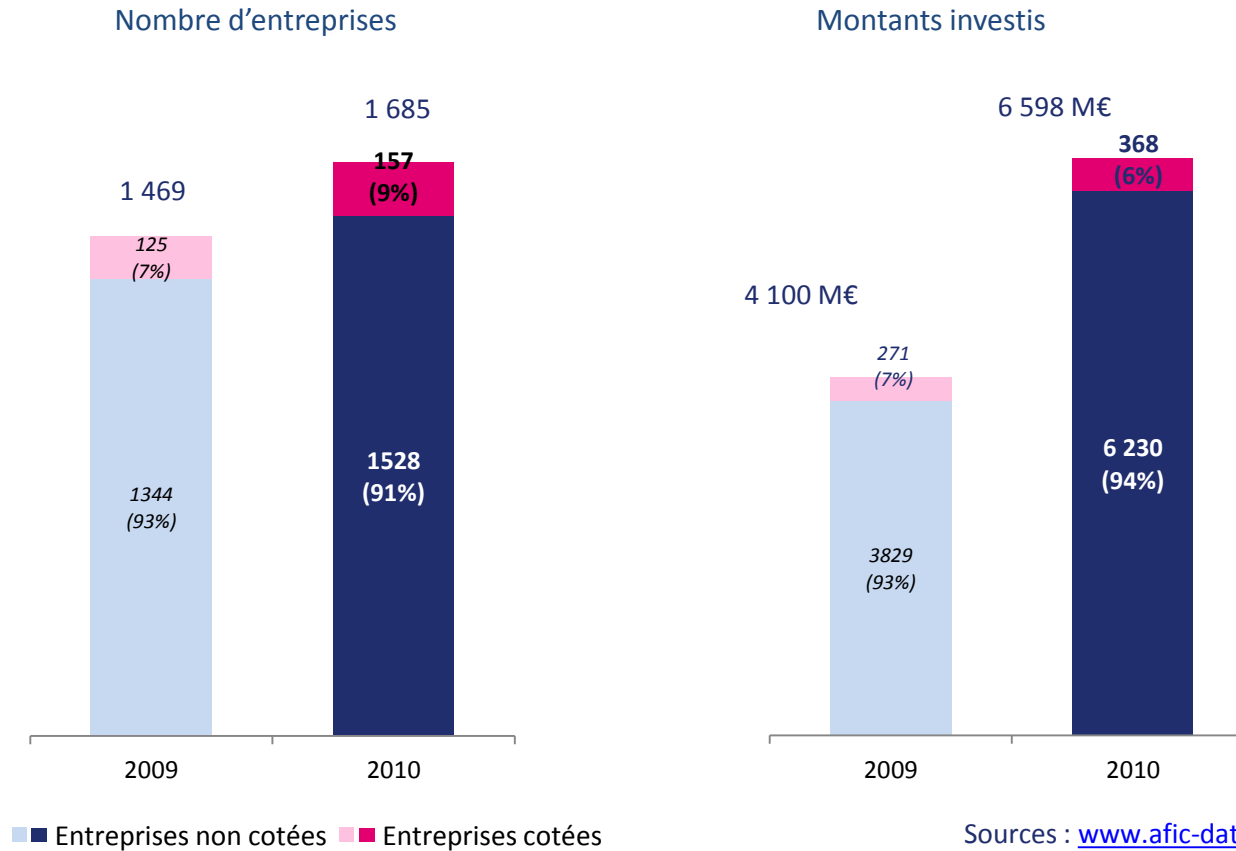
## Répartition des entreprises par taille d'investissement



**Reprise des opérations sur le segment supérieur à 100 M€**



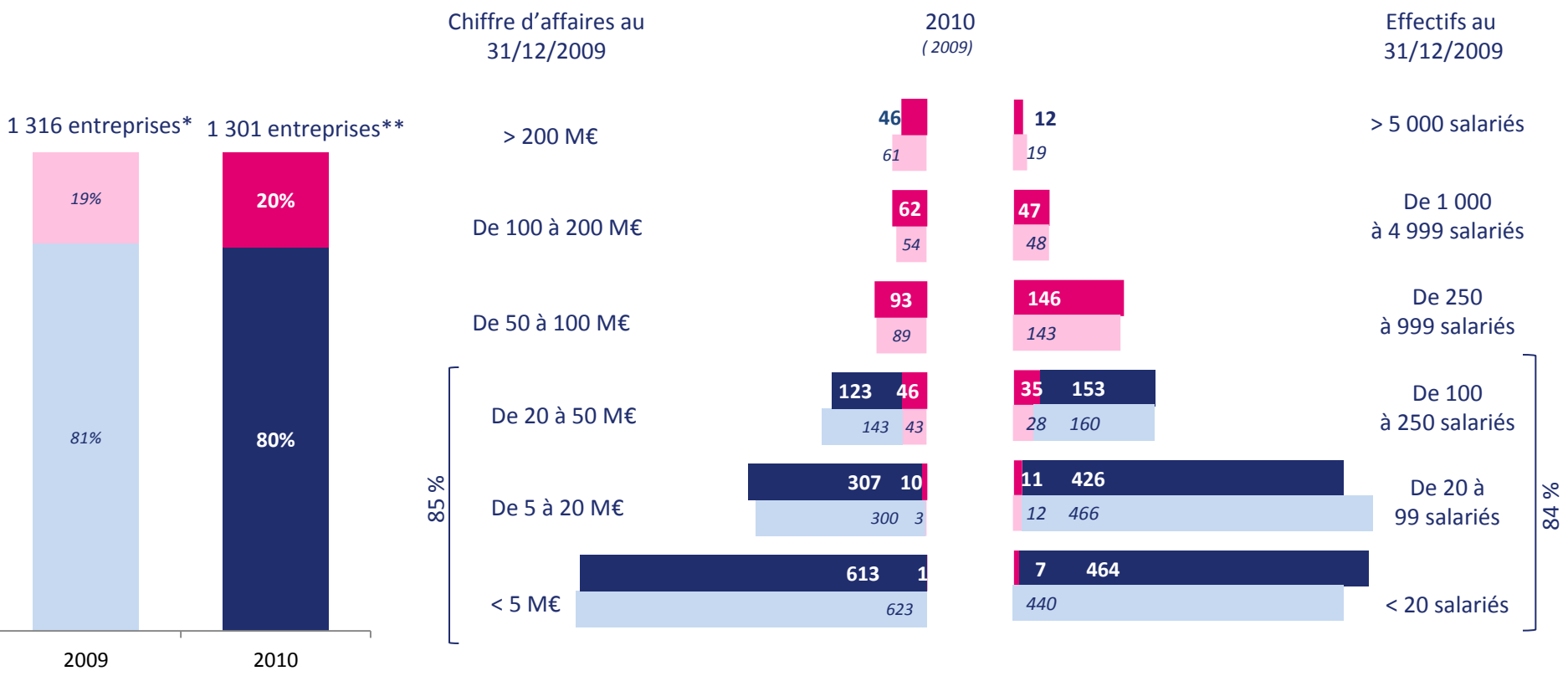
## Répartition des entreprises cotées et non cotées



**La proportion des investissements dans le coté reste marginale.**



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



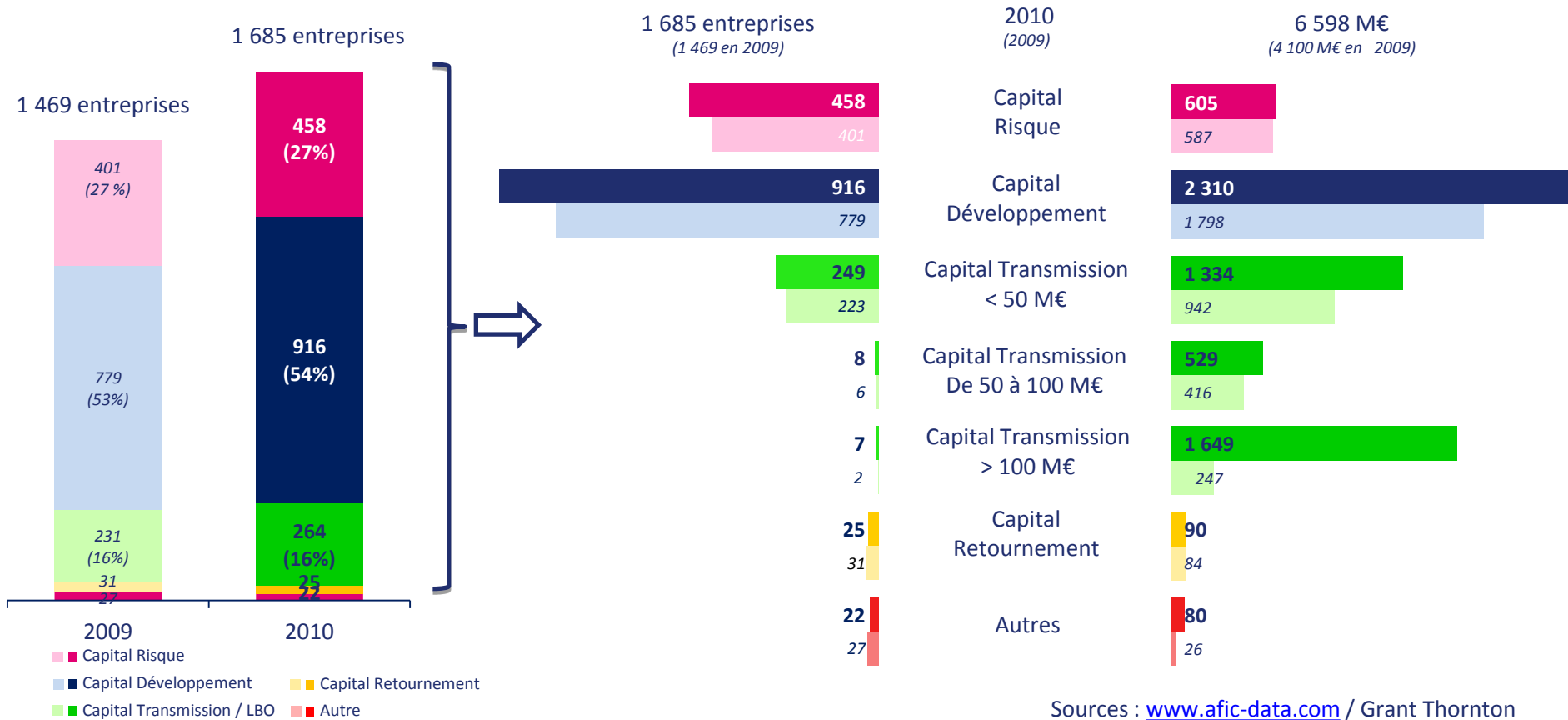
(1) PME : Petites et Moyennes Entreprises (Effectifs < 250 et CA < 50 M€)

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

**Plus de 80% des entreprises accompagnées sont des PME / PMI.**

\* 2009 : Pour 153 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqué  
 \*\* 2010 : Pour 384 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqué

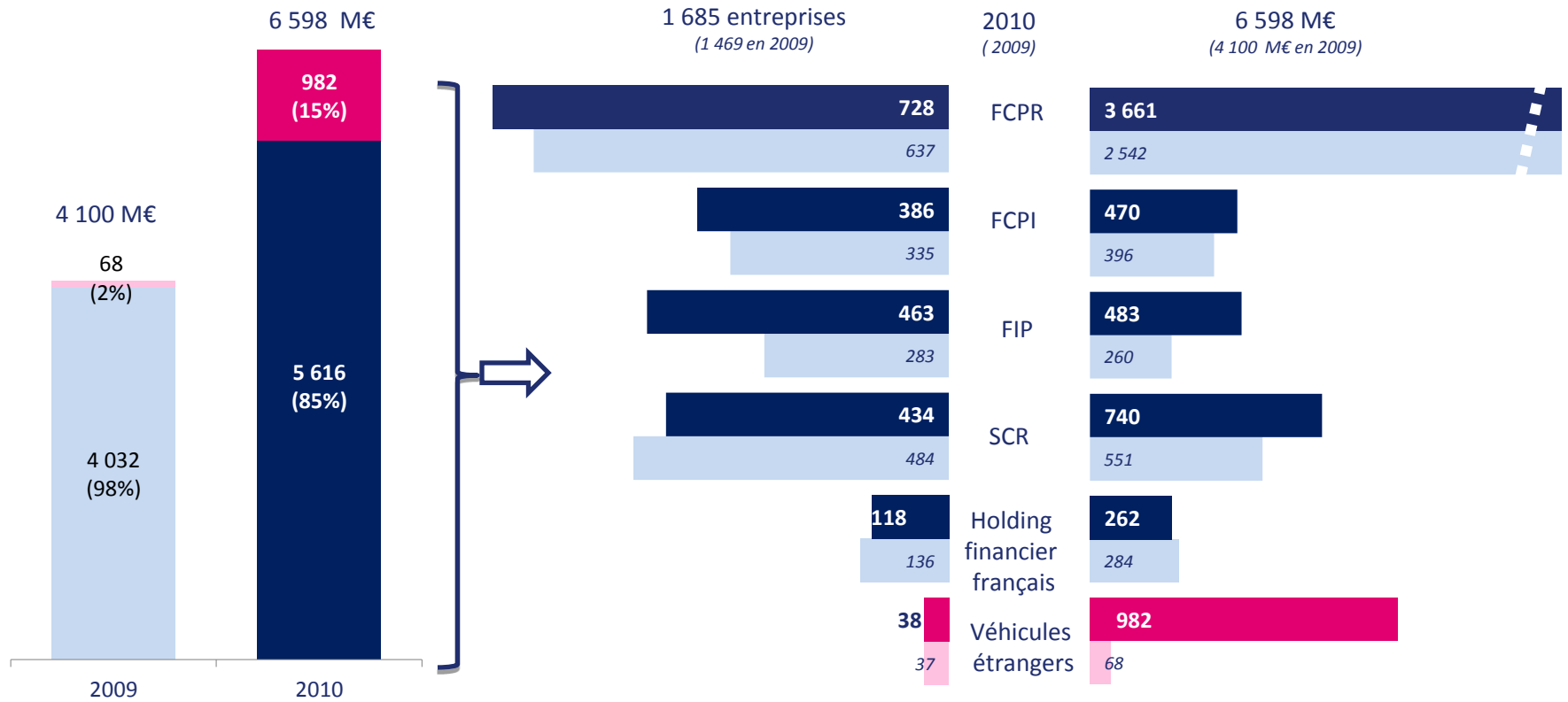
## Répartition des entreprises par type d'investissement



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

**La reprise des investissements est tirée par le Capital Transmission.  
Activité soutenue sur le Capital Développement.**

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



■ Véhicules de droit étranger ■ Véhicules de droit français

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

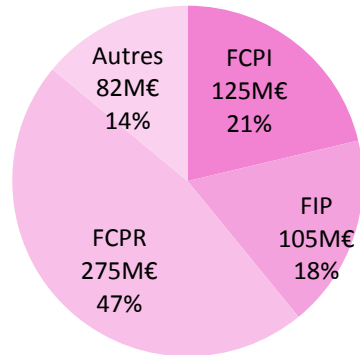
**La hausse des montants investis par les FCPR et les véhicules étrangers est tirée par la reprise des transmissions.**



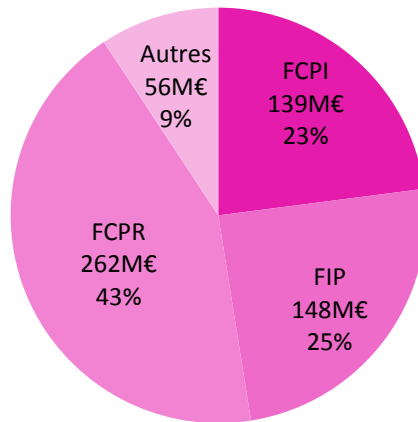
## Zoom sur les investissements en montants du Capital Risque et Capital Développement, par forme juridique des véhicules

### Capital Risque

2009:  
587 M€  
401 entreprises

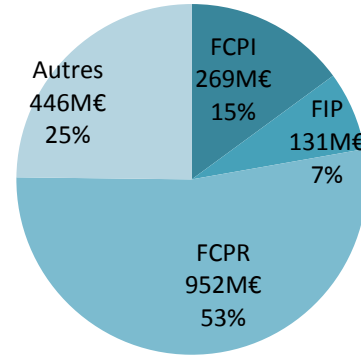


2010:  
605 M€  
458 entreprises

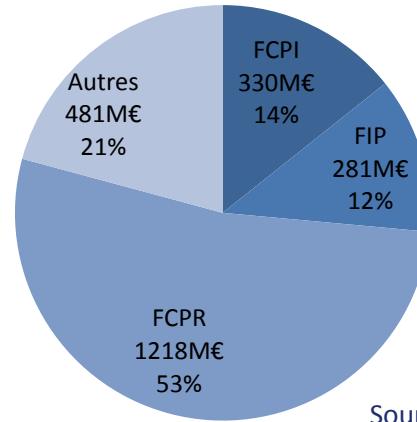


### Capital Développement

2009:  
1 798 M€  
779 entreprises



2010:  
2 310 M€  
916 entreprises

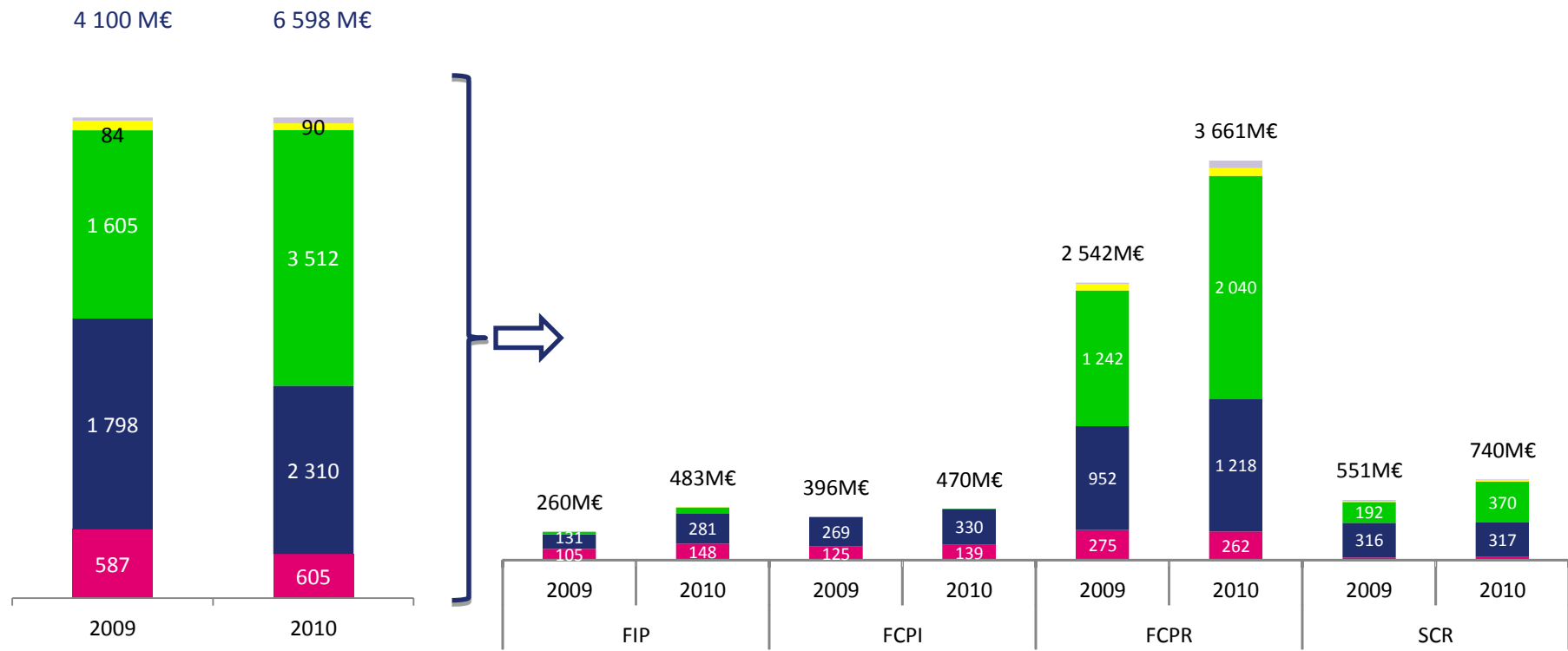


Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Le poids des fonds retails est particulièrement élevé dans le Capital Risque**



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



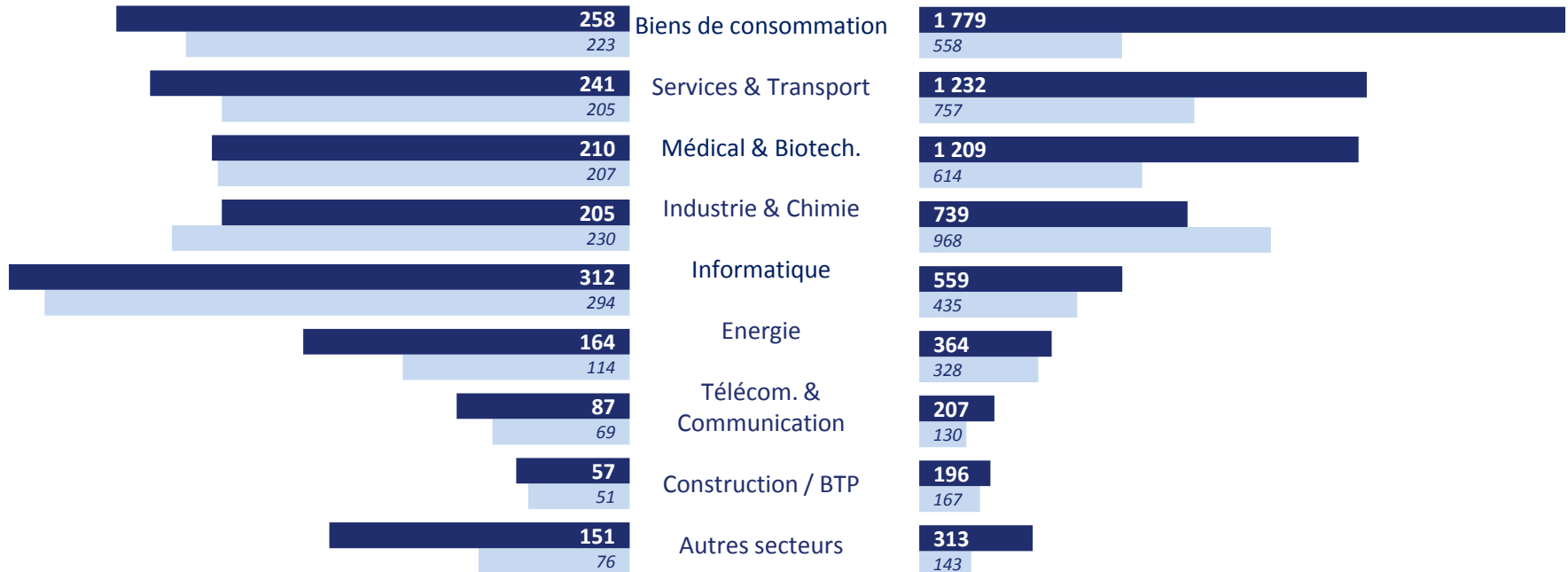
- Capital Risque
- Développement
- Transmission/Succession
- Retournement/ Redressement
- Capital de remplacement / Rachat de parts

## Répartition des entreprises investies par secteur d'activités

1685 entreprises  
(1 469 en 2009)

2010  
(2009)

6 598 M€  
(4 100 M€ en 2009)

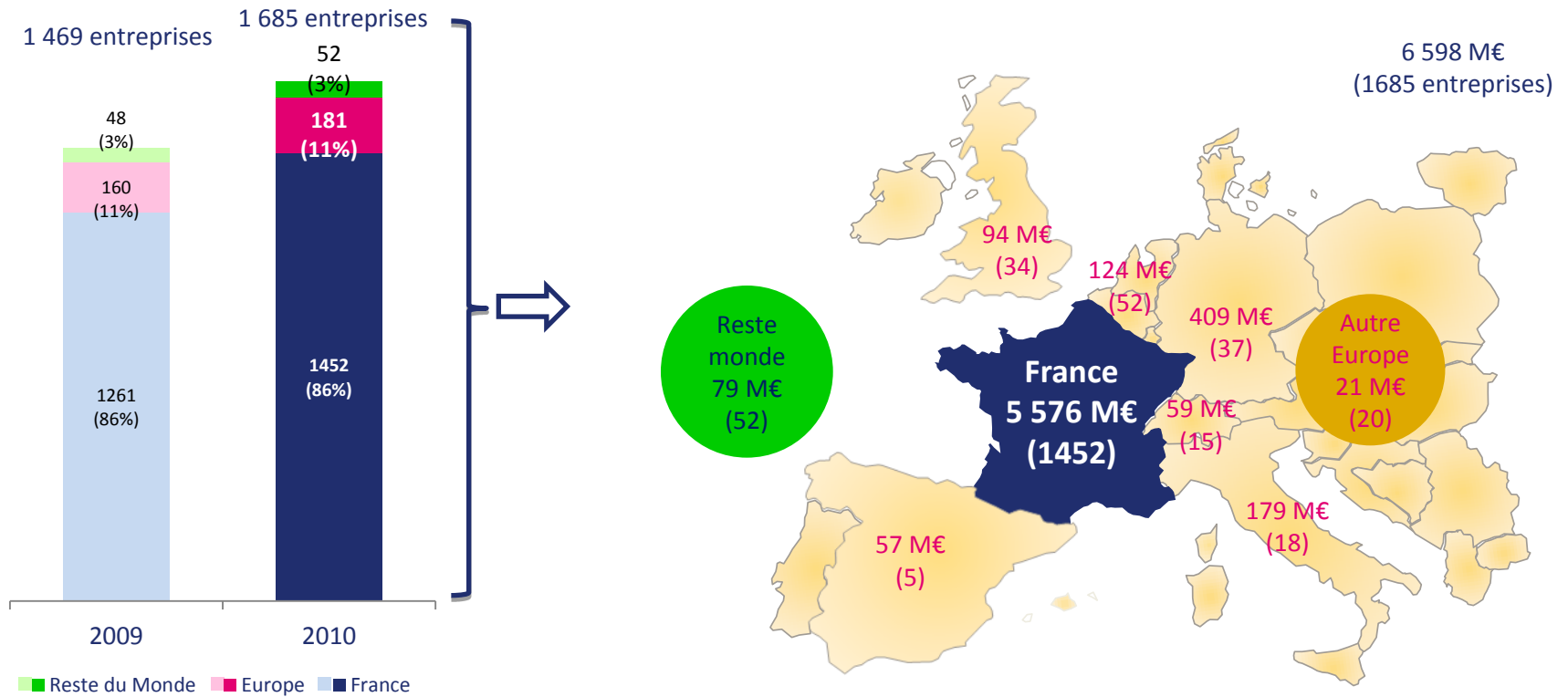


Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Les biens de consommations regroupent les opérations les plus importantes.  
Le secteur informatique concentre le nombre d'entreprises le plus important.**



## Répartition des entreprises investies par zone géographique

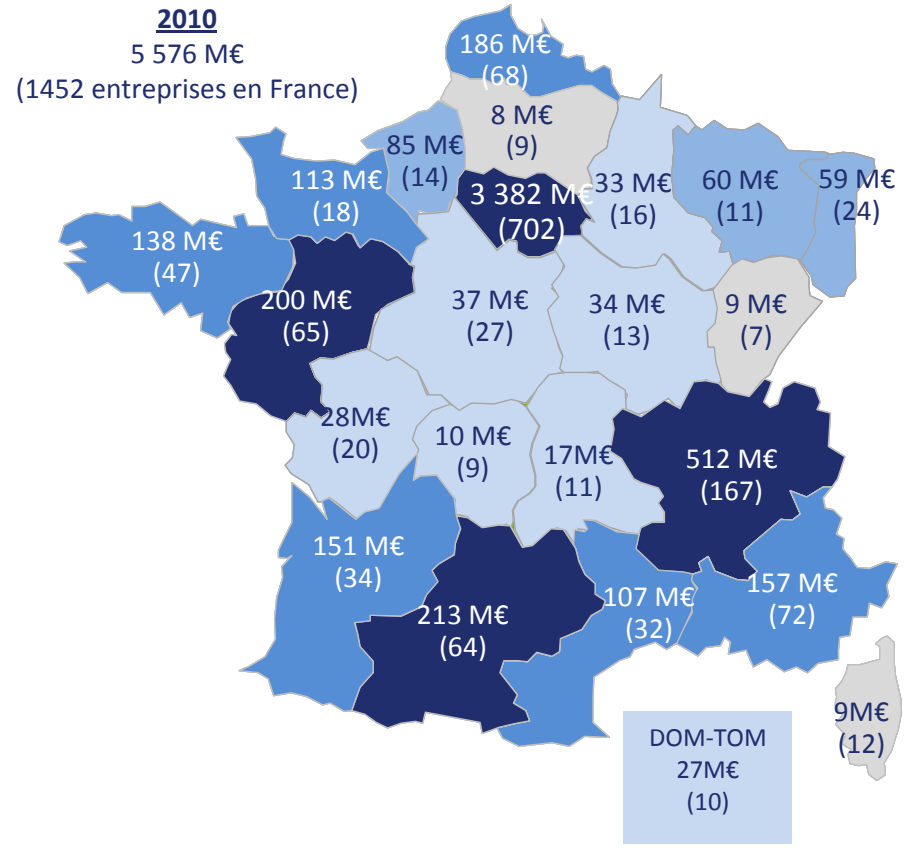
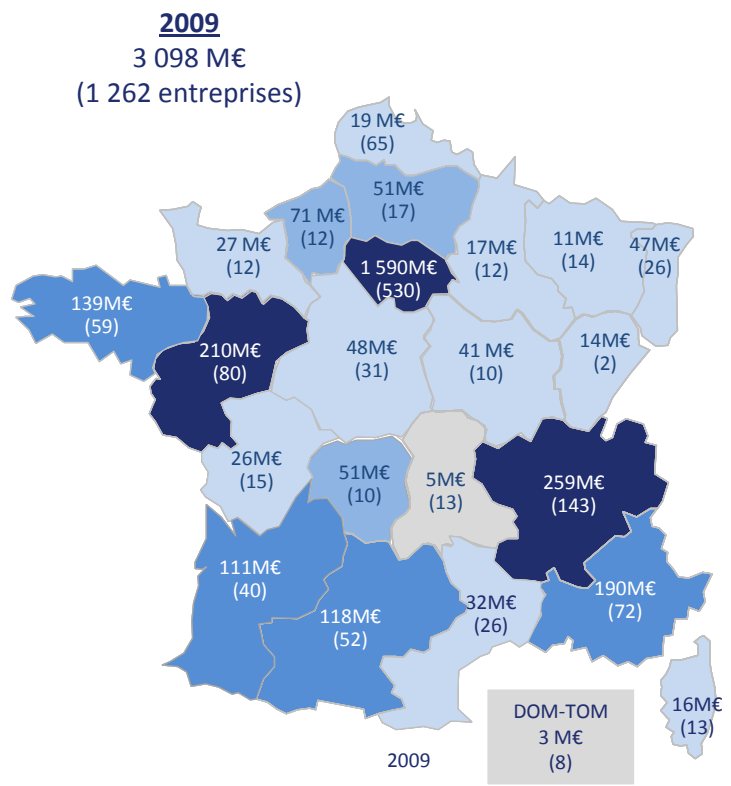


Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Structurellement les investissements restent majoritairement français.**



## Répartition des entreprises investies par zone géographique



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

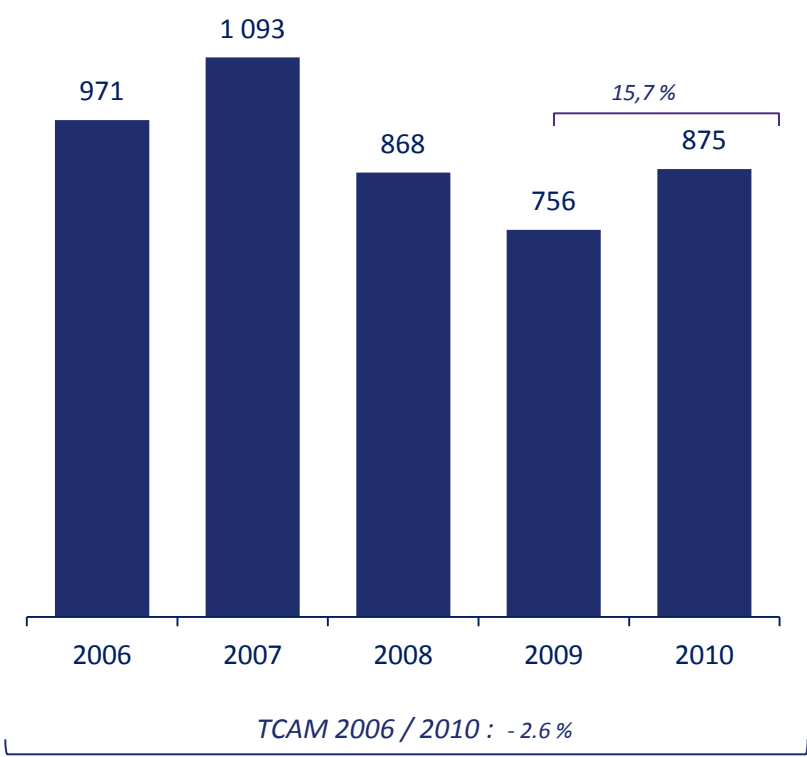


## Les Désinvestissements

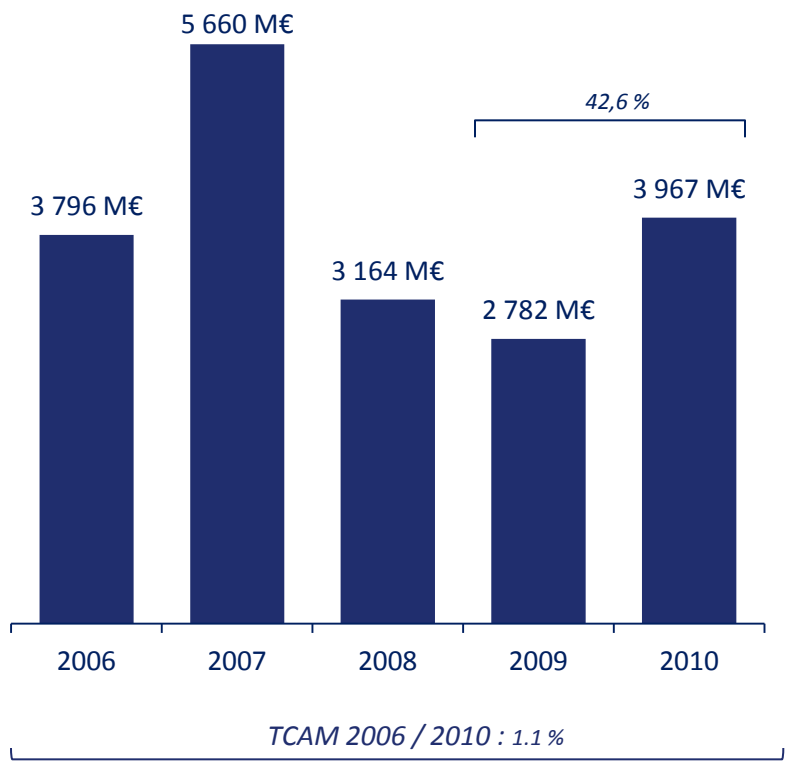


## Evolution annuelle des désinvestissements

Nombre d'entreprises



Désinvestissement au coût historique

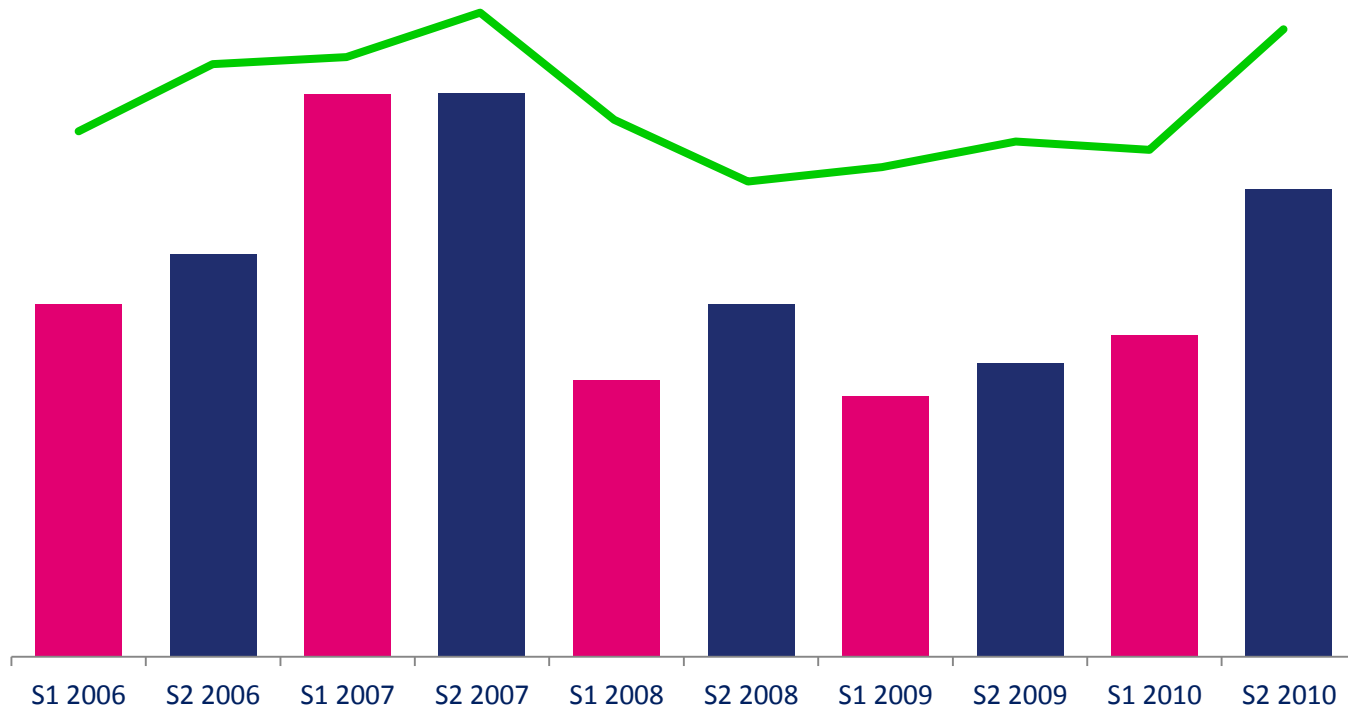


Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**La reprise du marché des cessions se confirme, tirée par des grandes opérations.**



## Evolution semestrielle des désinvestissements



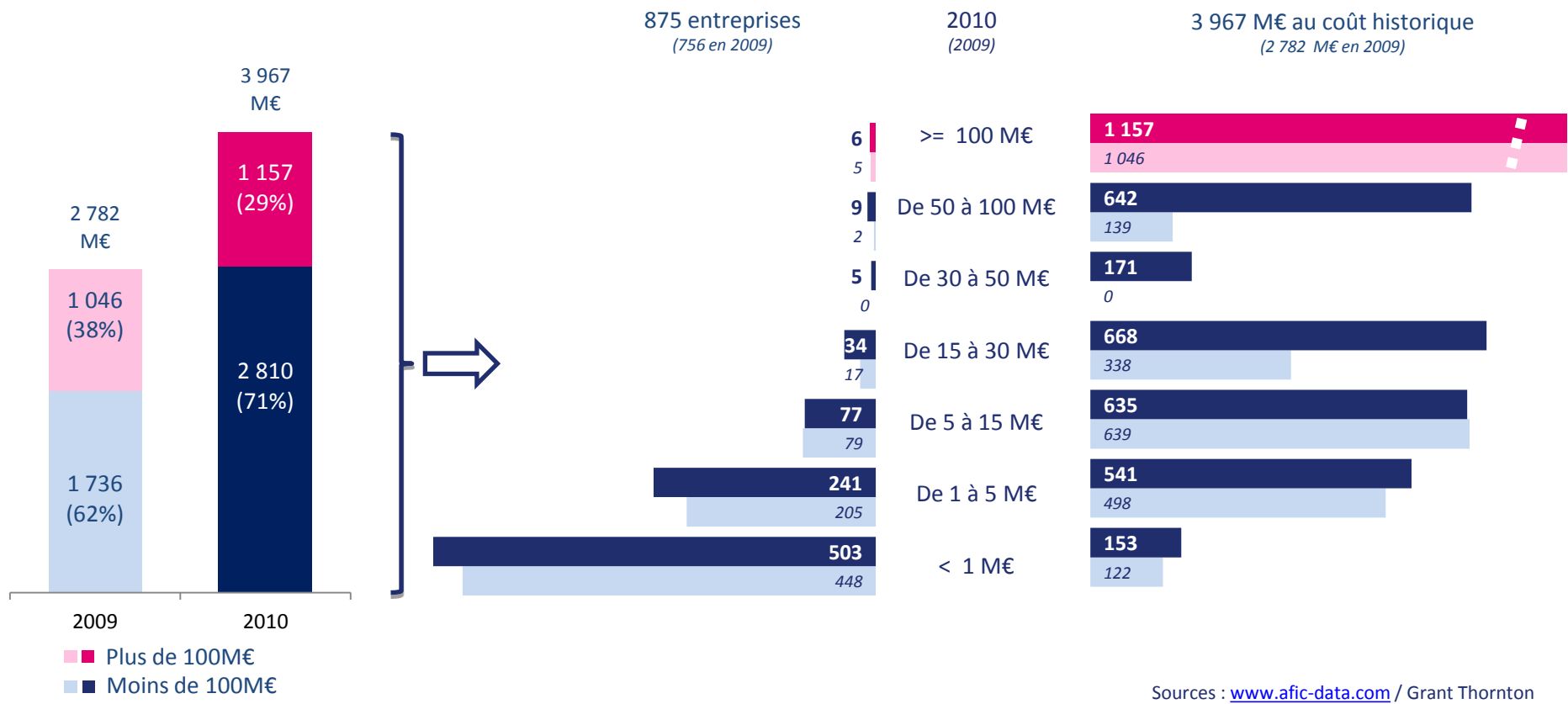
■ Montants investis en M€  
■ Nombre d'entreprises

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

**Un 2<sup>nd</sup> semestre marqué par un nombre important de cessions**



## Répartition des désinvestissements par taille de désinvestissement

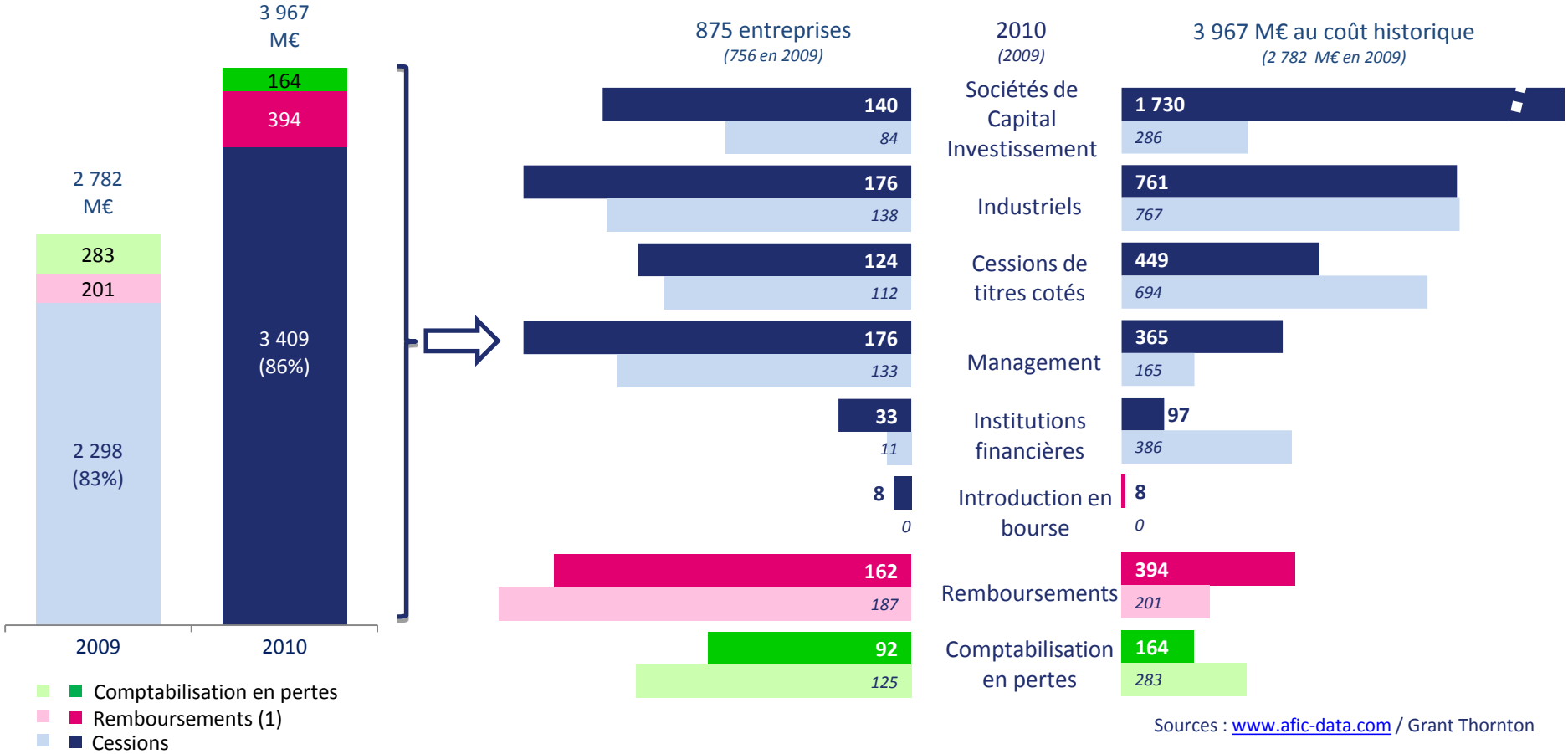


Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Forte augmentation des cessions de 15 à 100M€.**



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



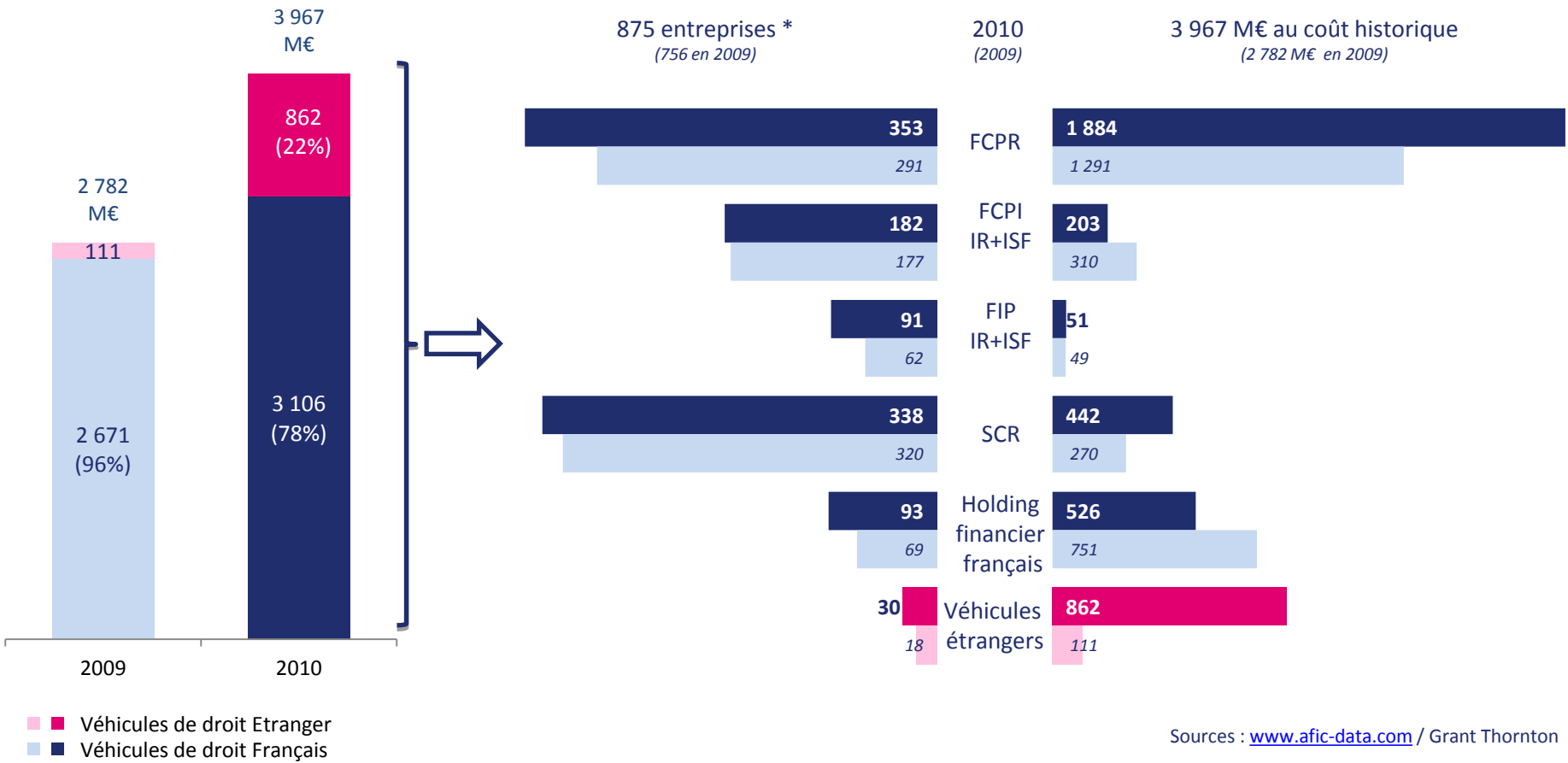
Sources : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) / Grant Thornton

**Le marché des sorties est tiré par les transmissions secondaires.**

\* 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.



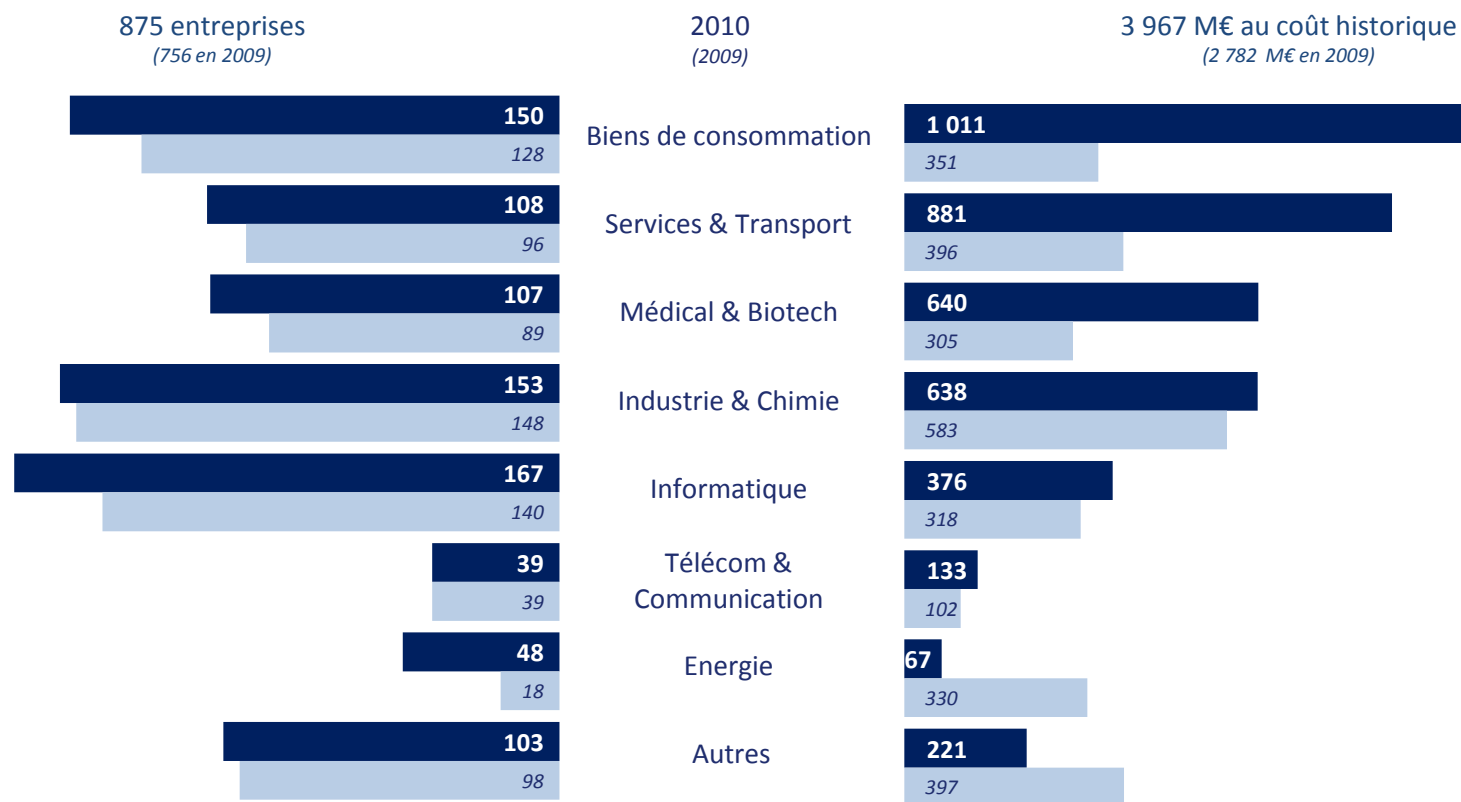
## Répartition des désinvestissements en fonction du type de véhicules\*



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

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

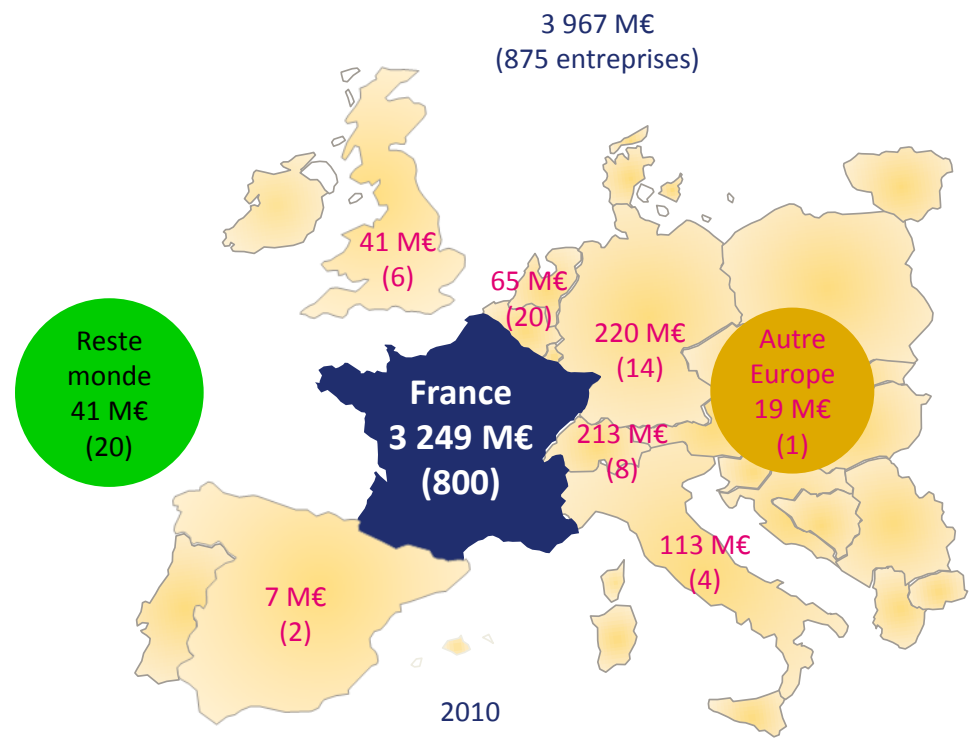
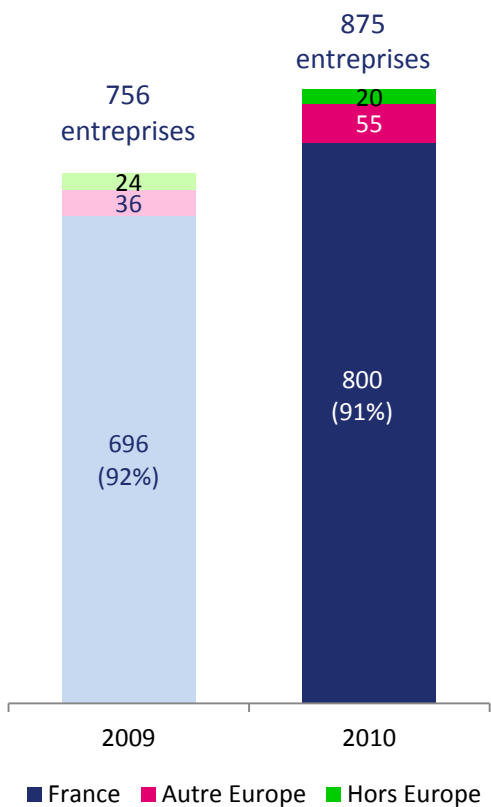
## Répartition des désinvestissements par secteur d'activités



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



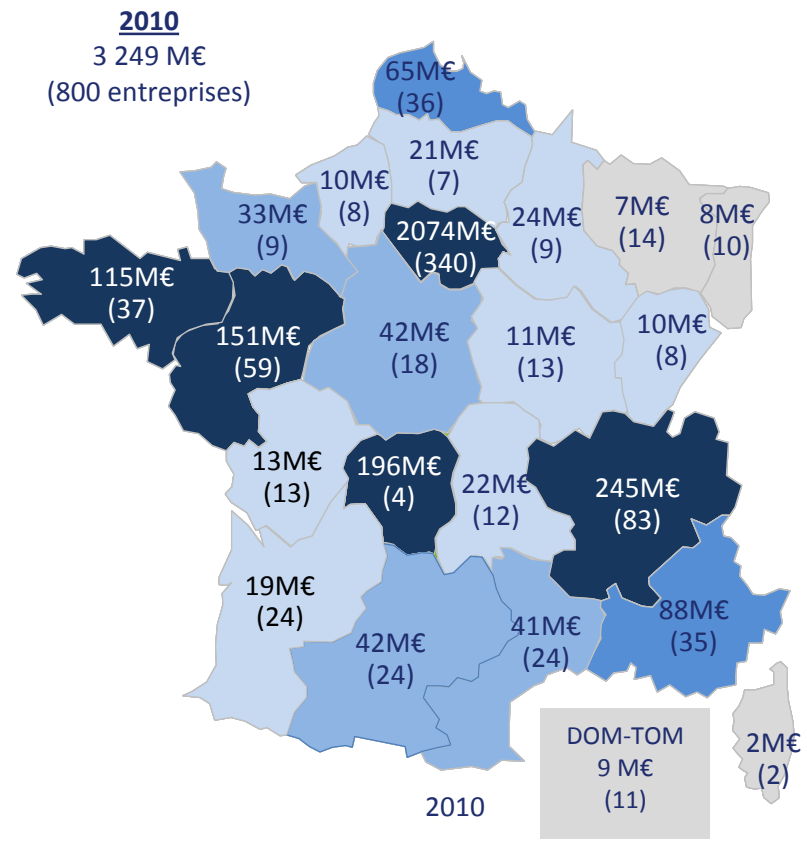
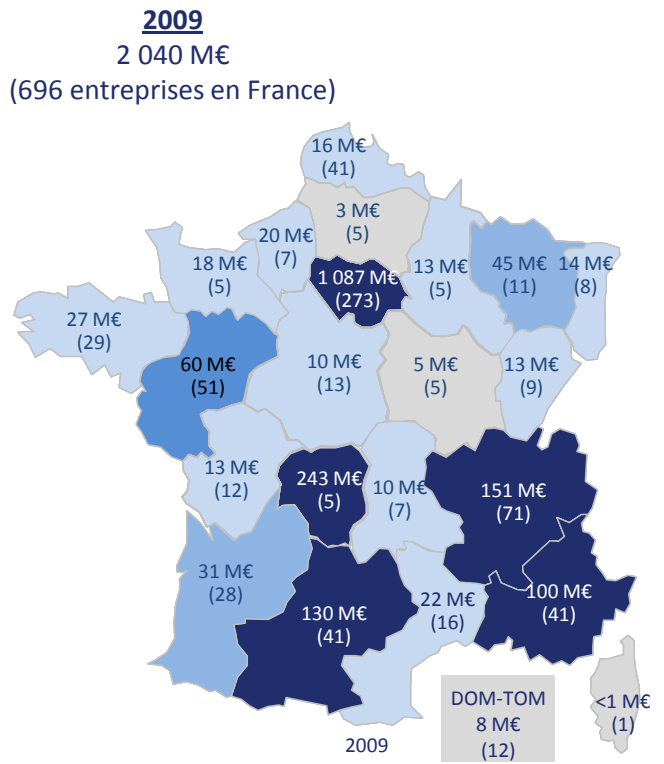
## Répartition des désinvestissements par origine géographique



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



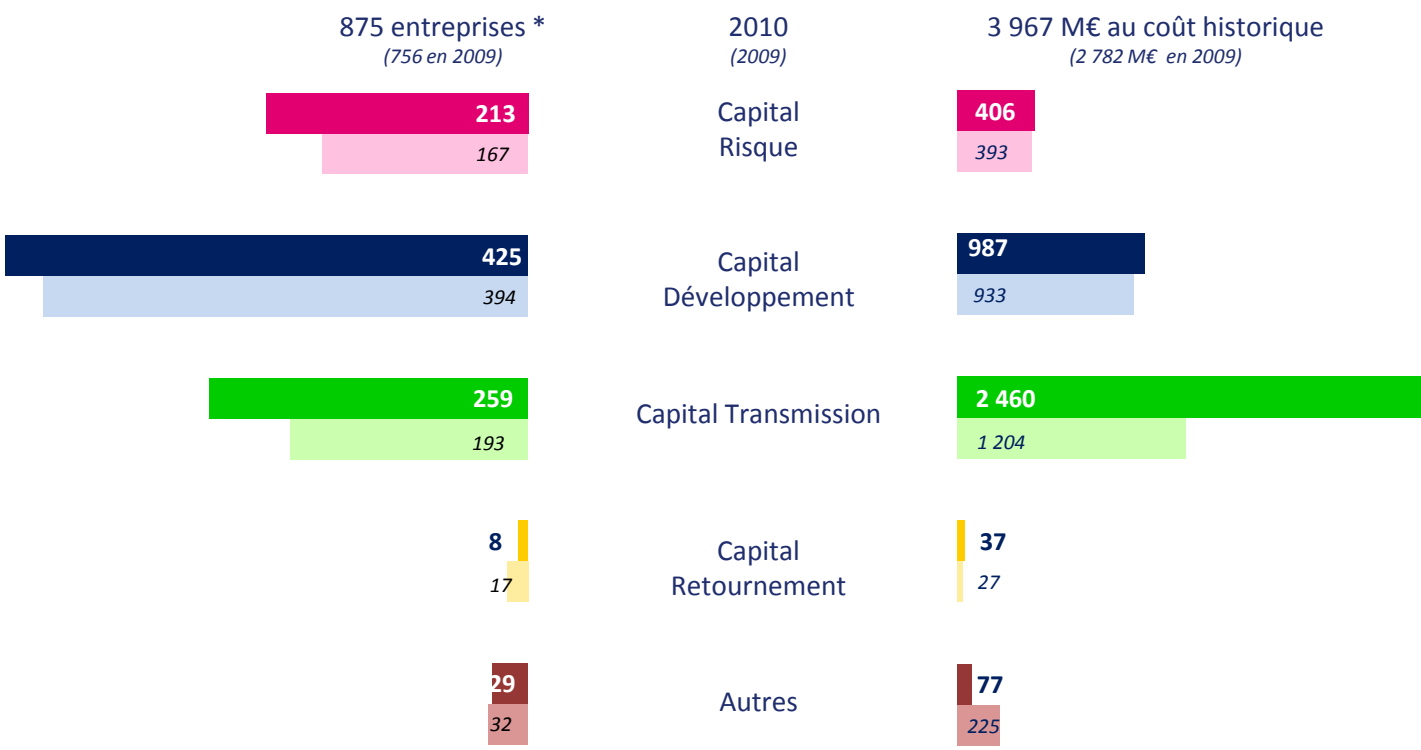
## Répartition des désinvestissements par région en 2010



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\*



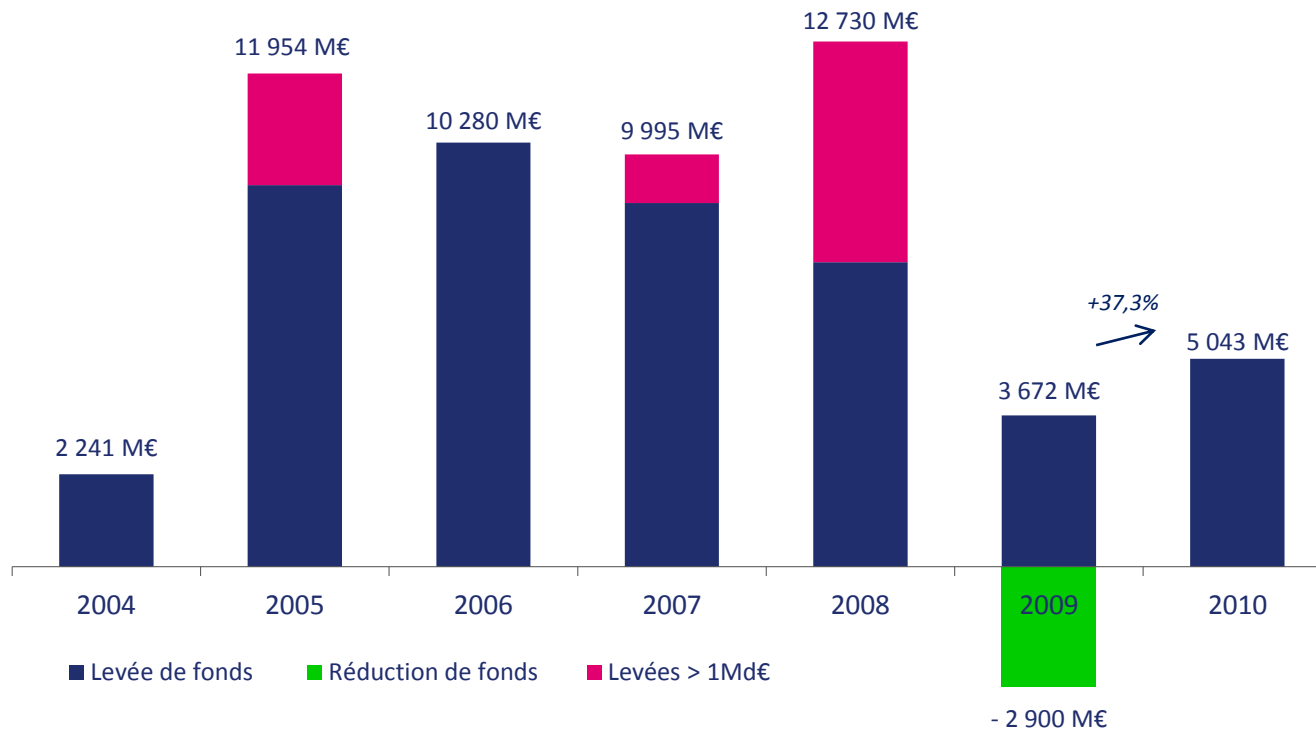
**Le Capital Développement continue d’animer le marché des cessions en nombre d’entreprises. Reprises des transmissions secondaires.**

\*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



## Les Capitaux levés

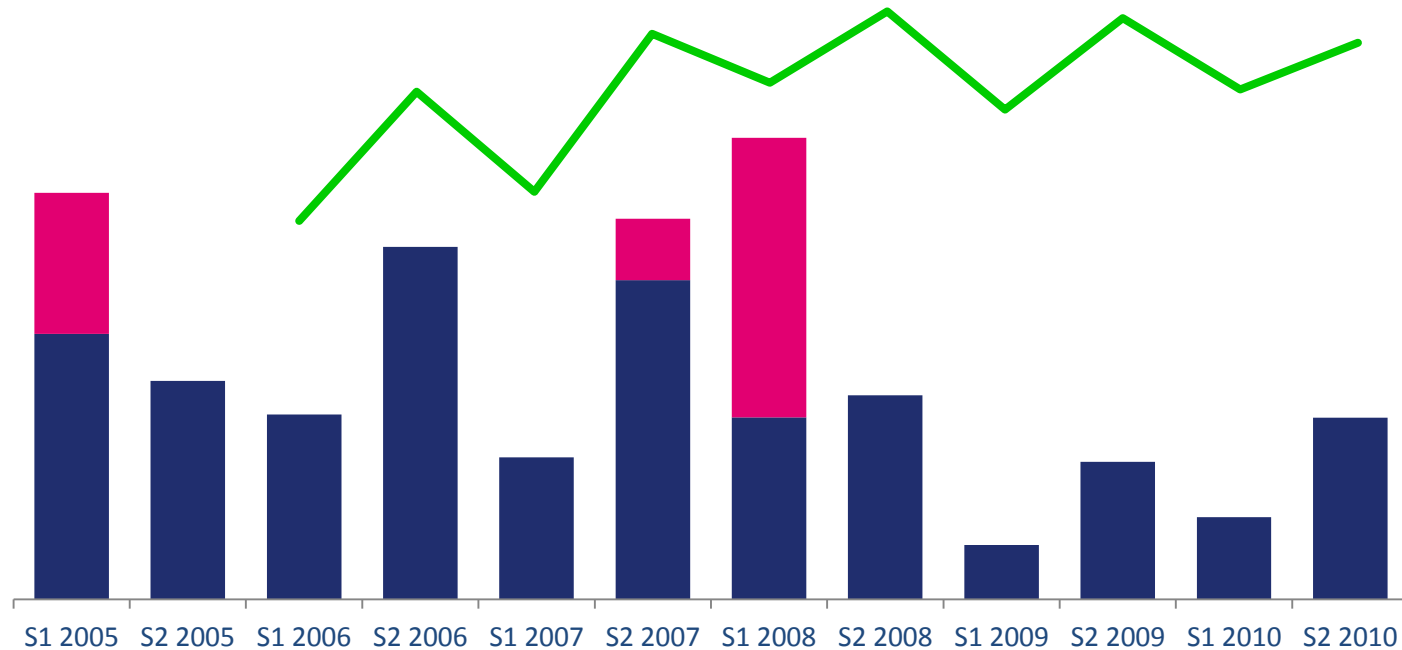
## Evolution des capitaux levés de 2005 à 2010



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

Reprise des levées de fonds, qui restent en deçà des niveaux d'avant crise.

## Evolution semestrielle des capitaux levés de 2005 à 2010



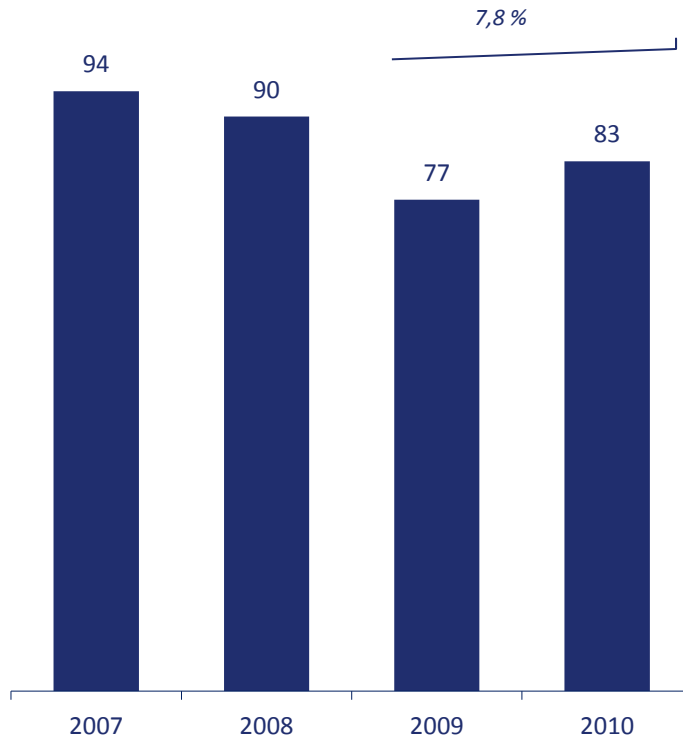
- Montants levés en M€
- Levées > 1Md €
- Nombre de véhicules

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

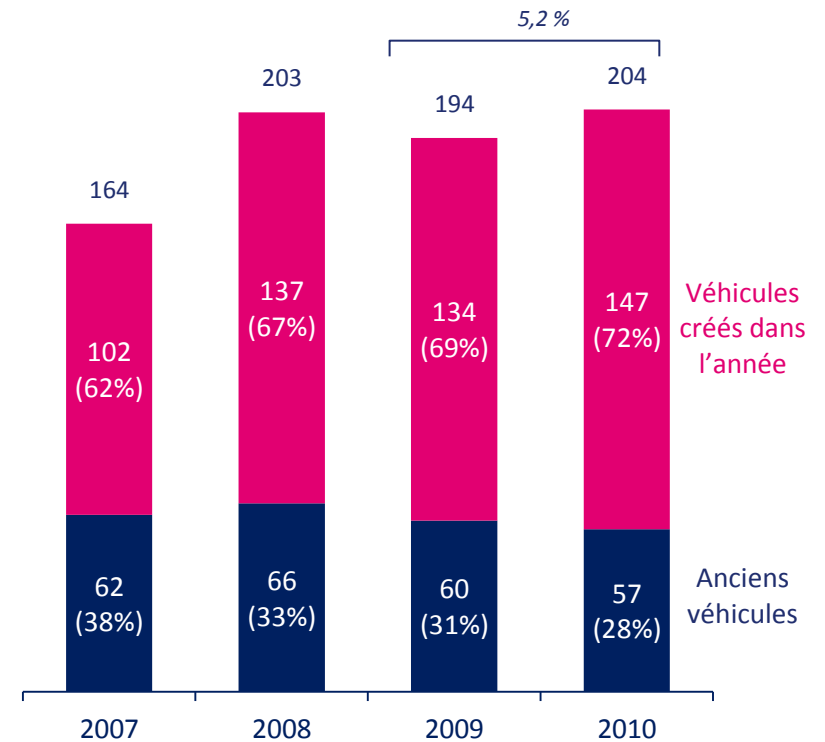
Une accélération saisonnière.

## Evolution des capitaux levés par société de gestion et par véhicule

Nombre de sociétés de gestion ayant levé des capitaux



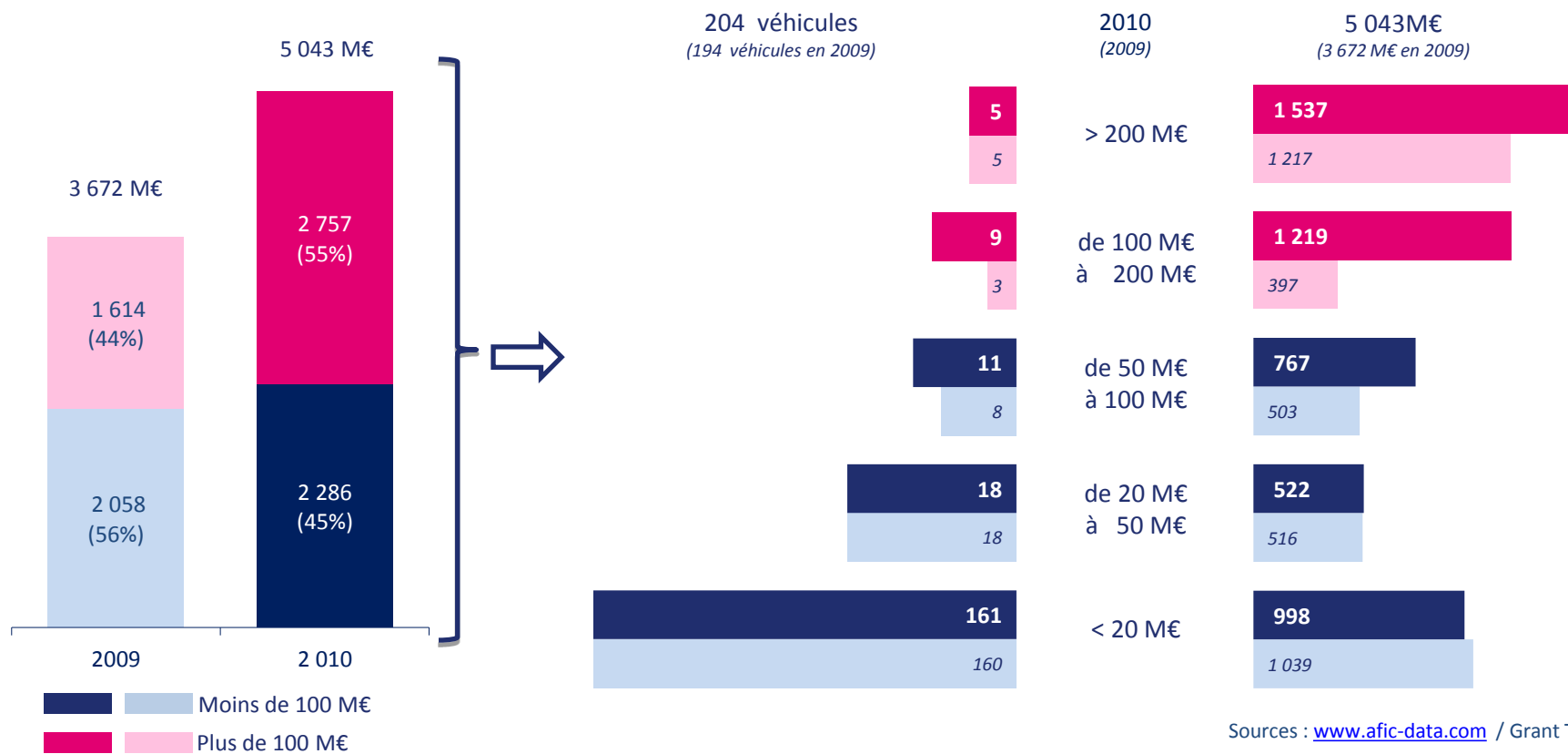
Nombre de véhicules ayant levé des capitaux



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

**Progression du nombre de véhicules créés.**

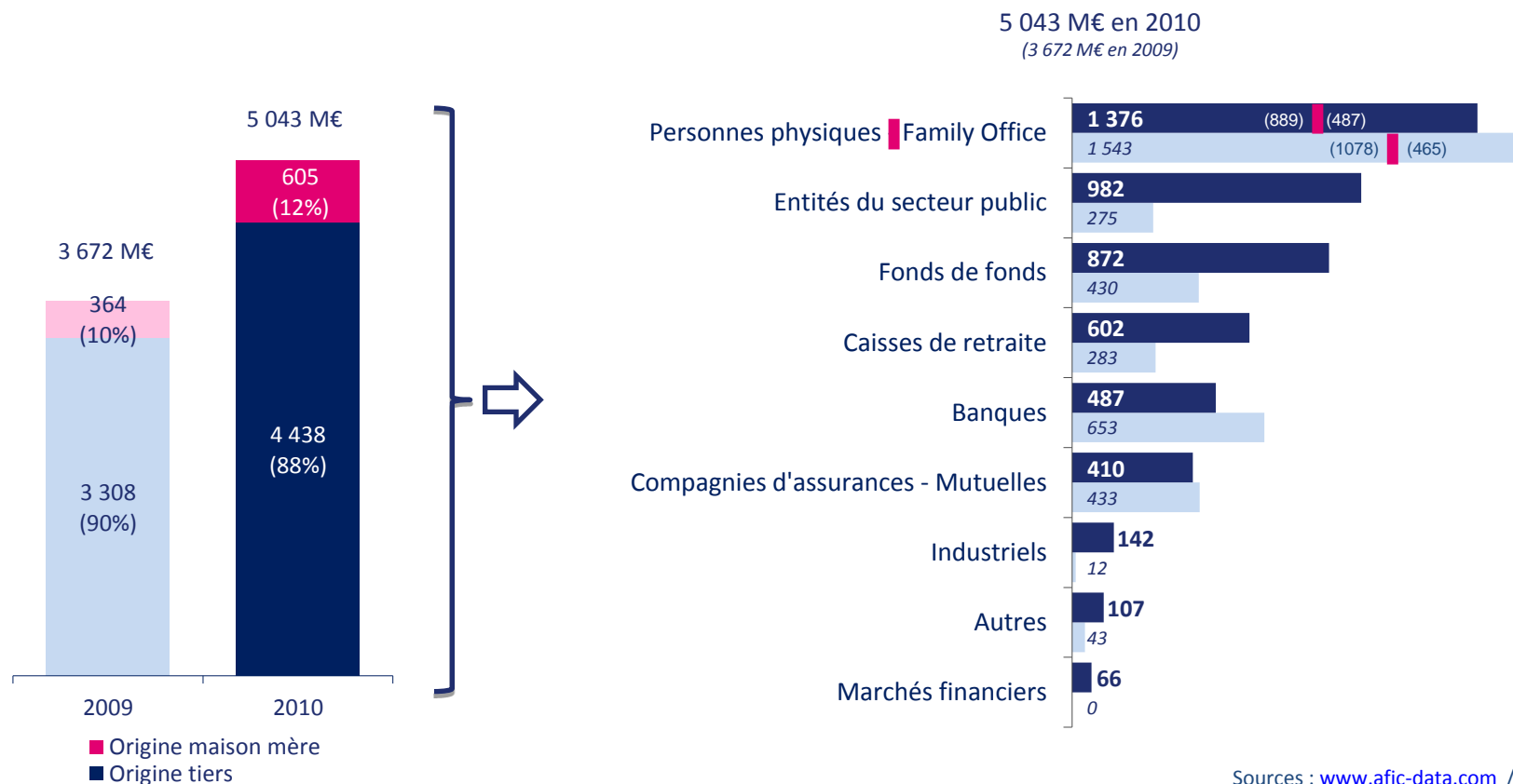
## Répartition des capitaux levés selon la taille de levée



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

**Les levées de fonds sont tirées par les Mid-Cap de 50 à 200M€.**

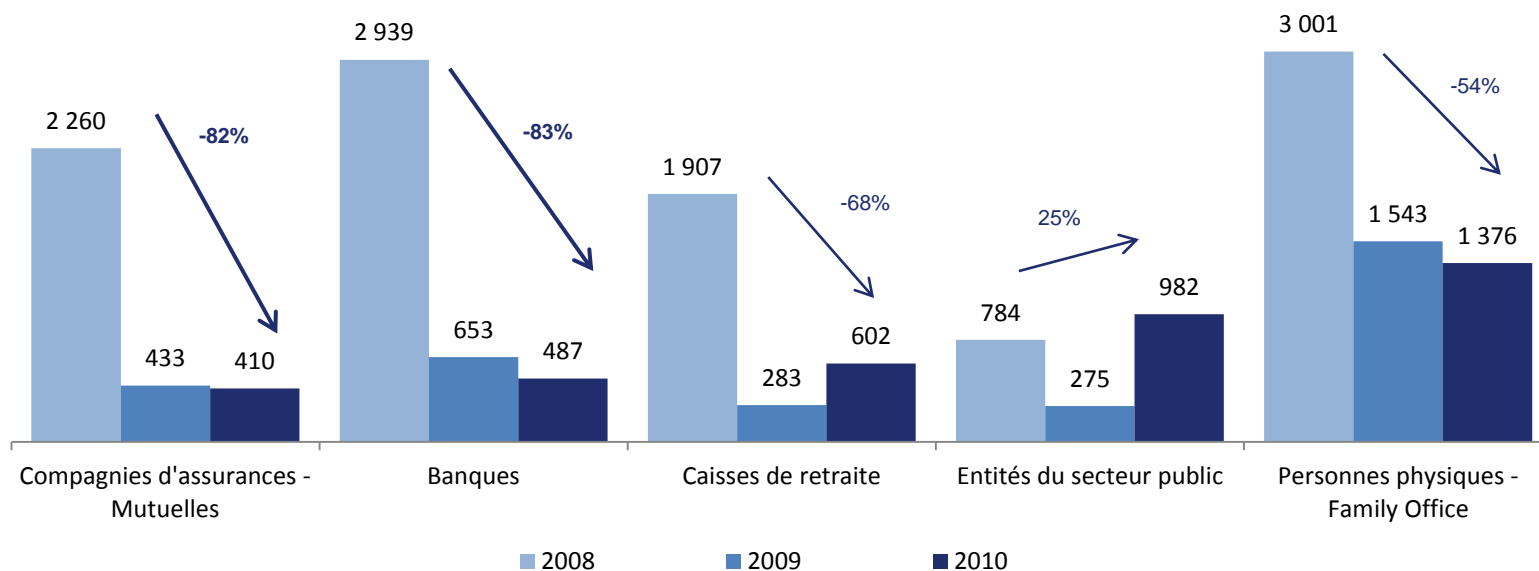
## Répartition des capitaux levés par origine et par type de souscripteurs



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

**Les personnes physiques et les family office restent les 1ers souscripteurs.  
Montée en puissance du secteur public.**

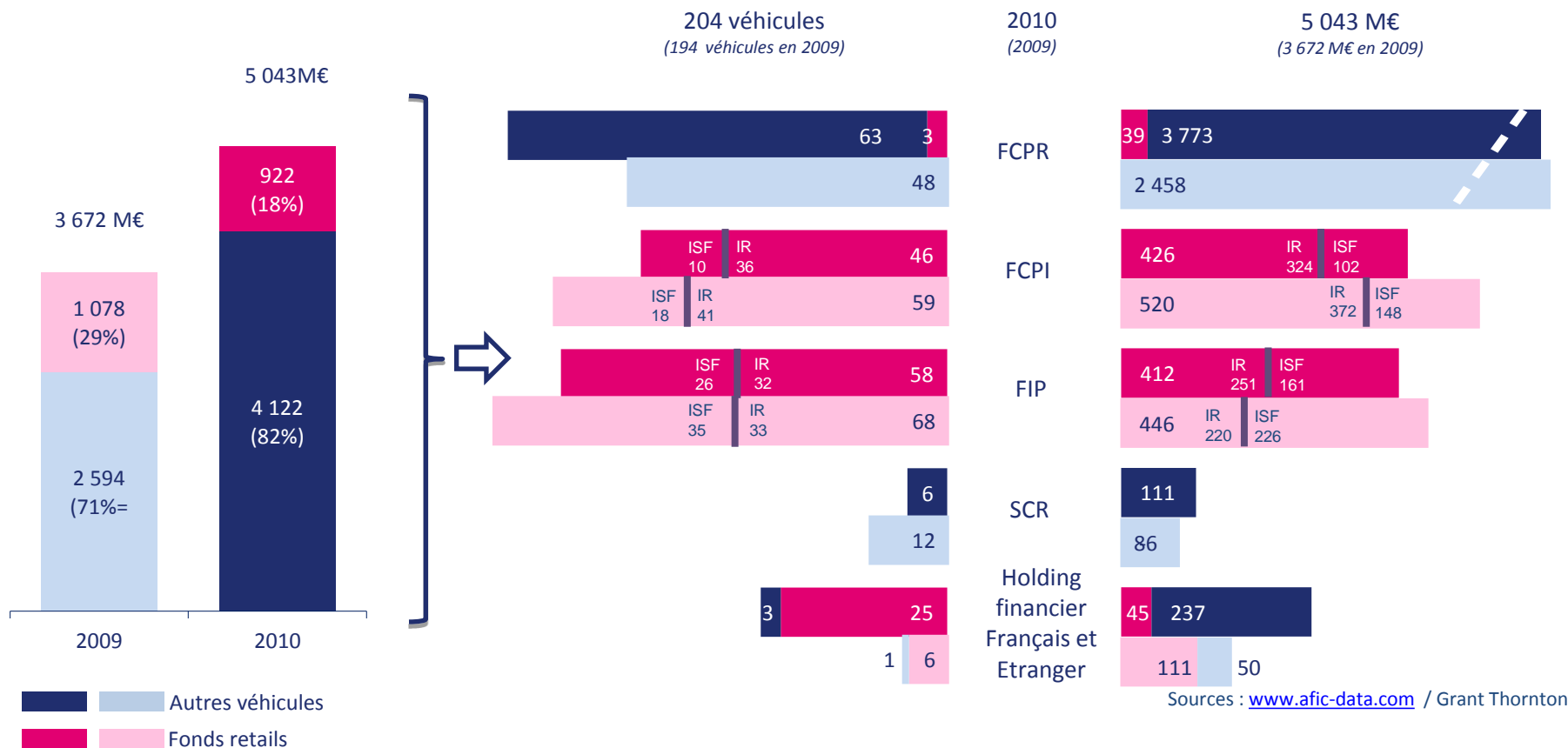
## Répartition des capitaux levés par les principaux types de souscripteurs de 2008 à 2010 en M€



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

**Retrait confirmé des banques et assurances.**

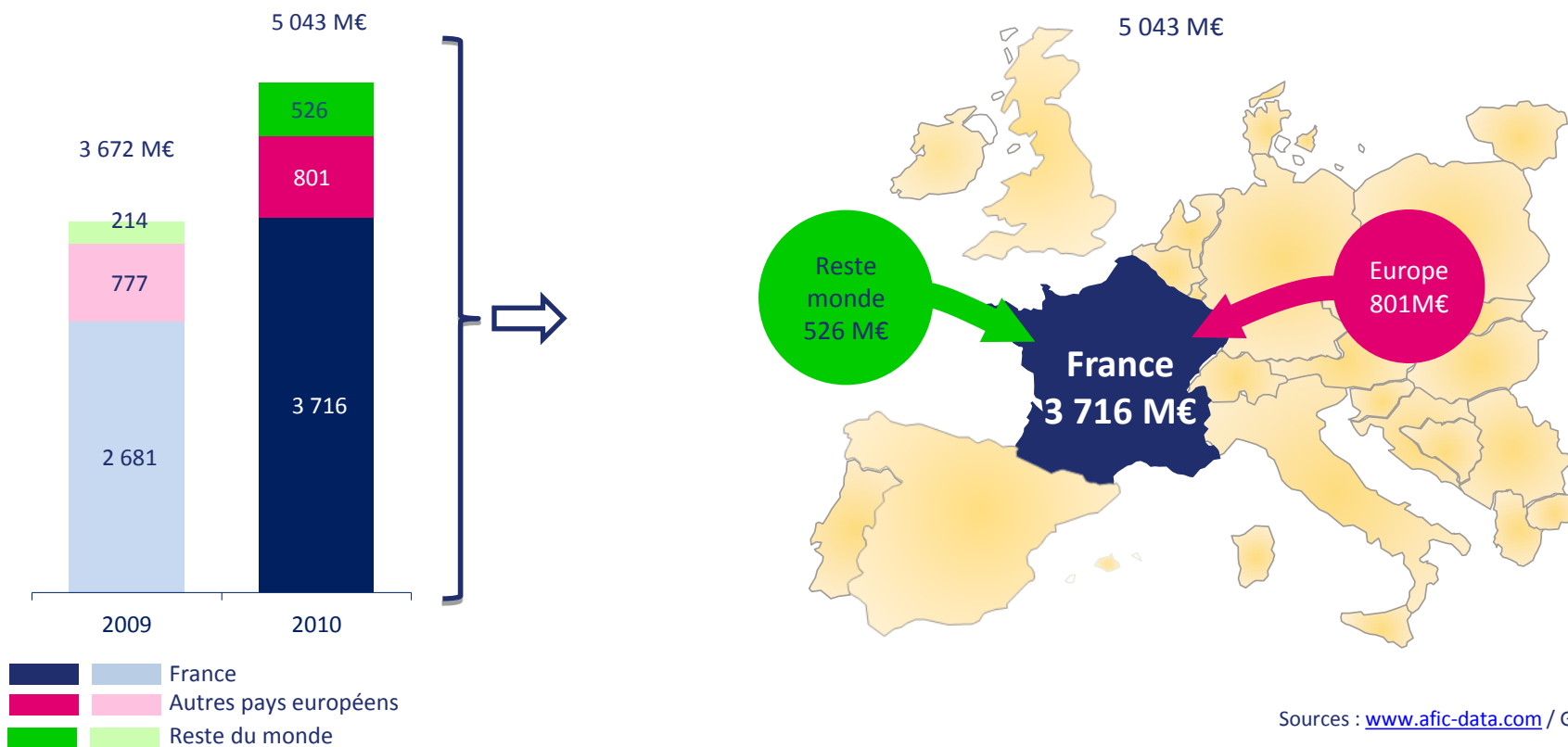
## Evolution des capitaux levés selon la nature juridique du véhicule



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

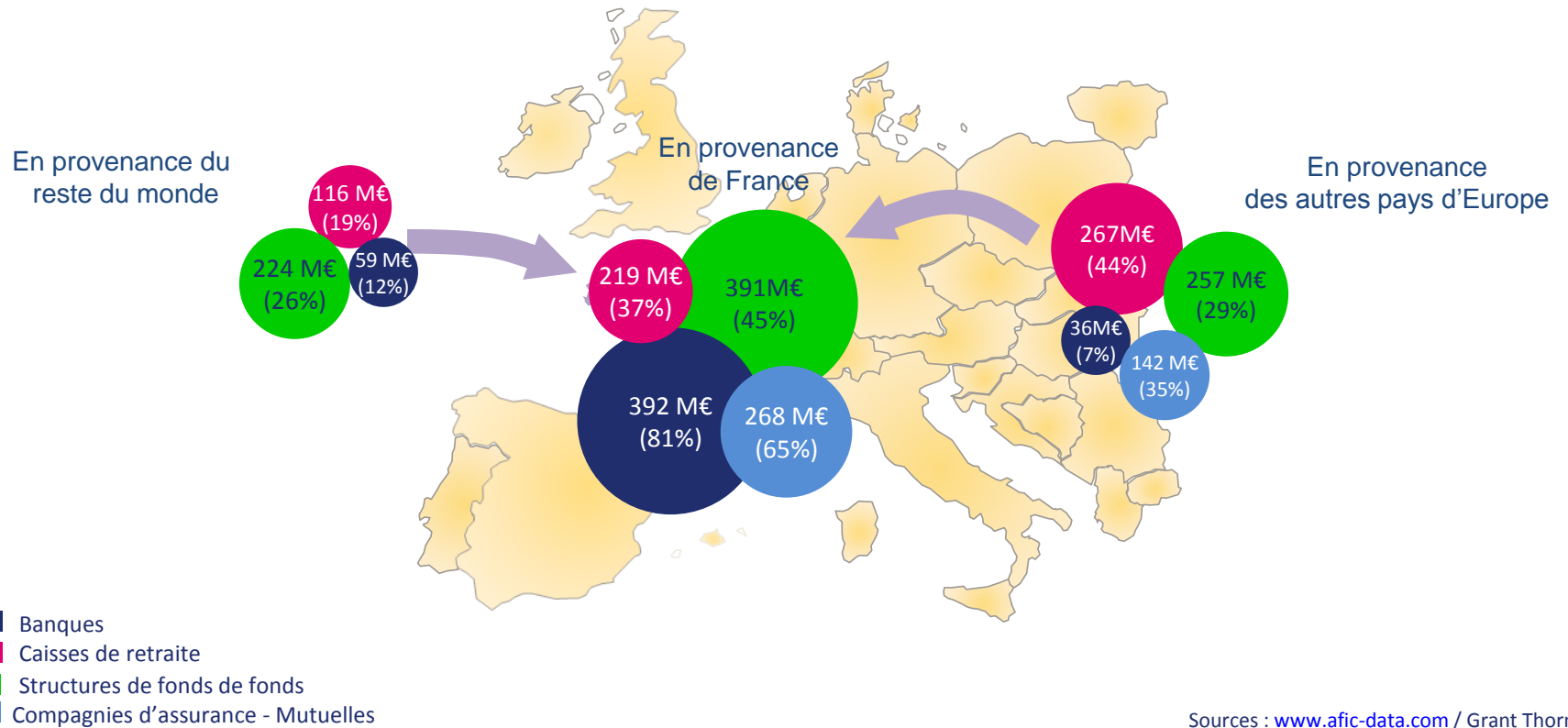
**La collecte des FIP et FCPI marque le pas.  
La reprise des levés est concentrée sur les FCPR.**

## Répartition des capitaux levés par origine géographique



**La France, reste la source principale des levées de fonds.**

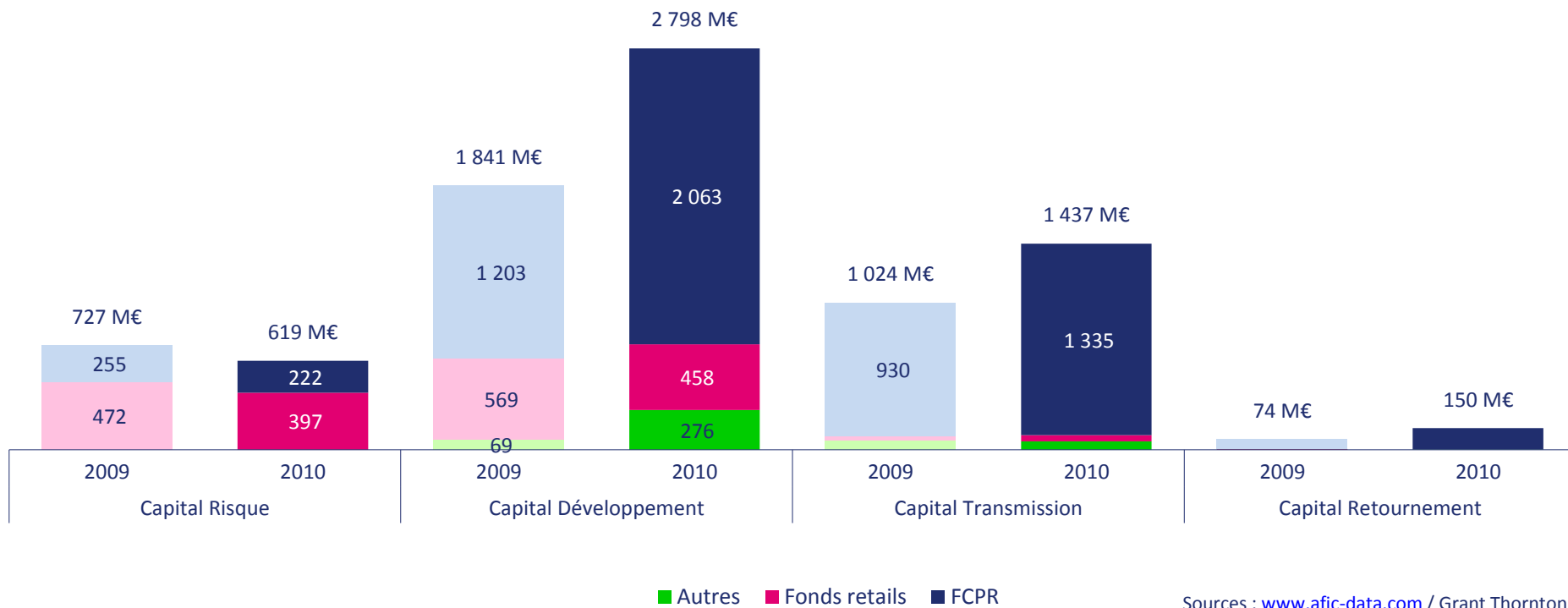
## Répartition des capitaux levés par origine géographique



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

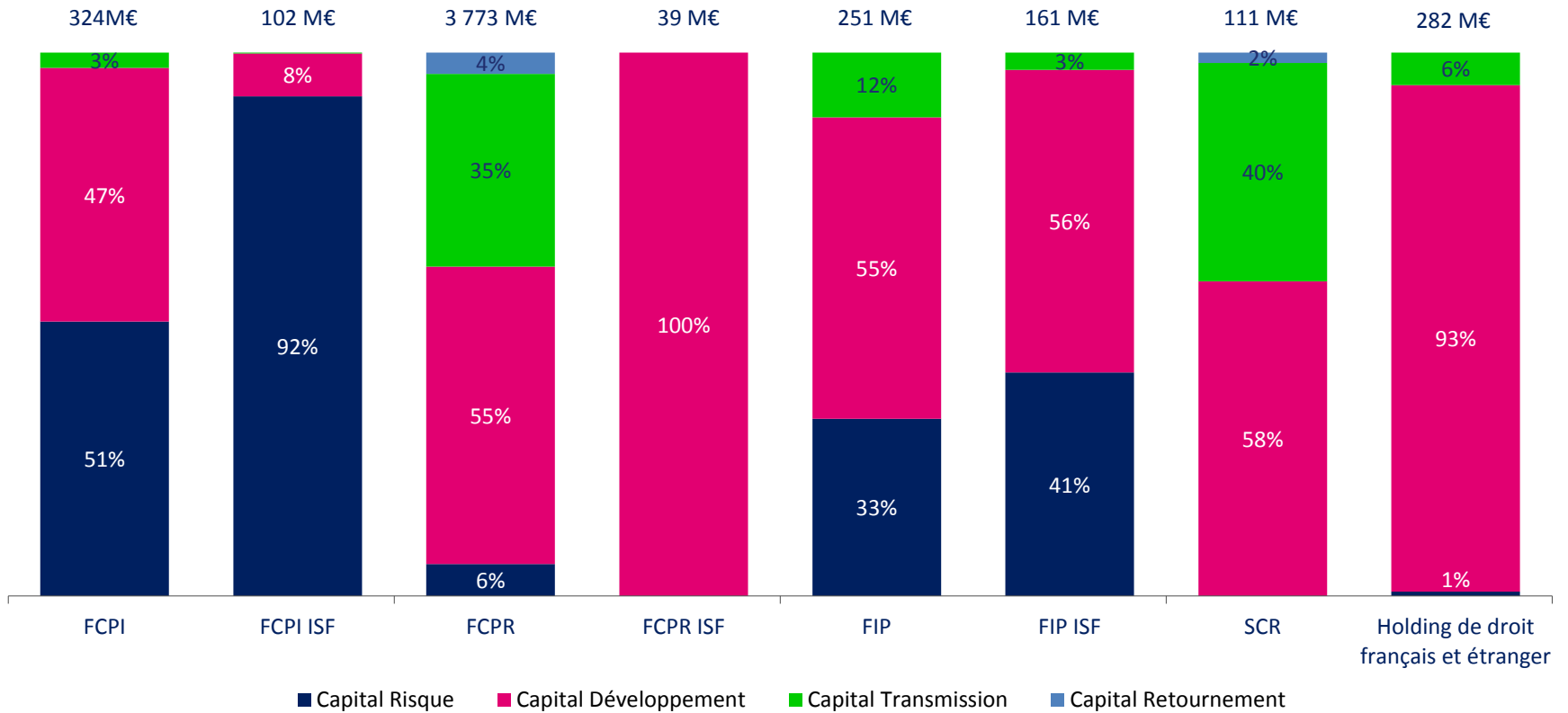
**La France, reste la source principale des levées de fonds.**

## Répartition des prévisions d'affectation des capitaux levés par métier et par type de véhicules en 2010



**Des prévisions d'affectation qui privilégient  
le Capital Développement et le Capital Transmission**

## Répartition des prévisions d'affectation par type de véhicules et par métiers en 2010



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

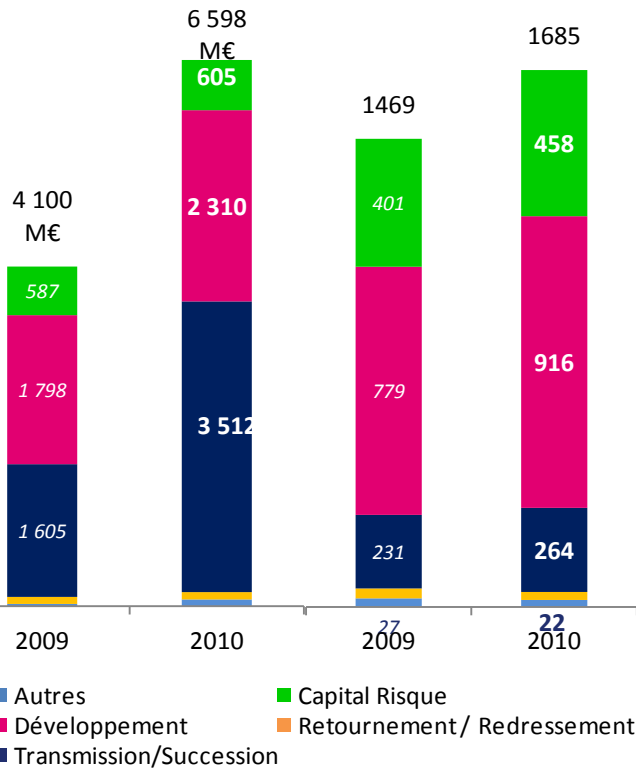


## Synthèse

## Investissements

Montants investis

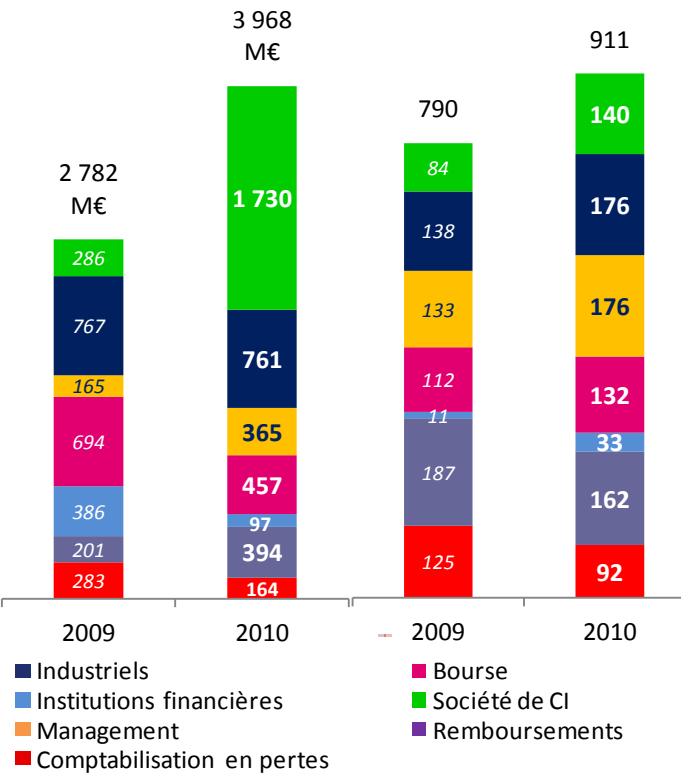
Nombre d'entreprises



## Désinvestissements

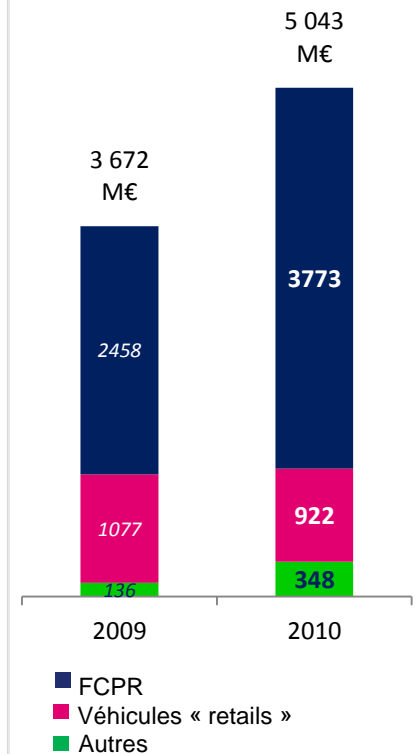
Montants au coût historique

Nombre d'entreprises



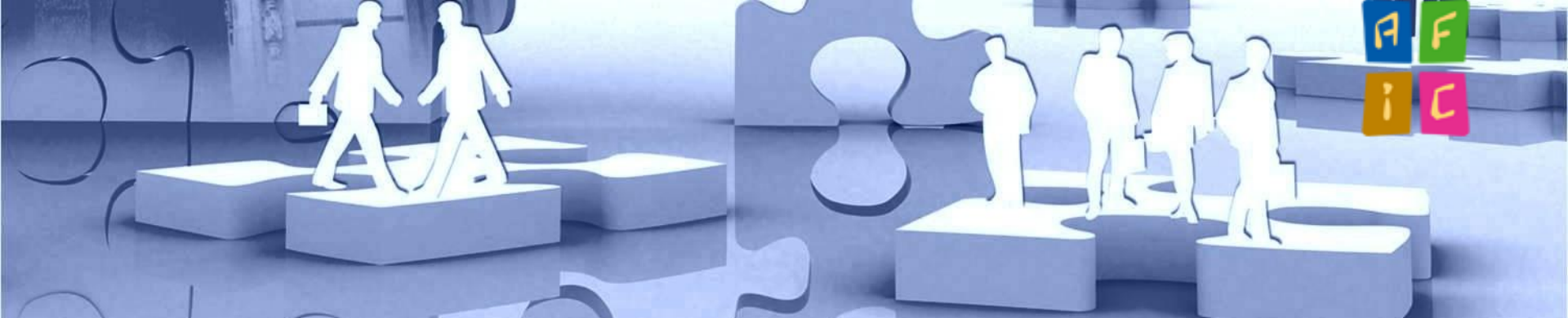
## Levées de fonds

Montants levés



Sources : [www.afic-data.com](http://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 annuelle 2010 :

21 CENTRALE PARTNERS	BIOAM GESTION	CREADEV	H.I.G. EUROPEAN CAPITAL PARTNERS SAS
360° CAPITAL PARTNERS	BLACKFIN CAPITAL PARTNERS	CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY	HIP FENELON
3I	BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	CROISSANCE NORD PAS-DE-CALAIS	HSBC FRANCE-PRINCIPAL INVESTMENTS
4D GLOBAL ENERGY ADVISORS	BNP PARIBAS PRIVATE EQUITY SAS	CVC CAPITAL PARTNERS (FR) SA	ICEO
ABENEX CAPITAL	BRETAGNE PARTICIPATIONS	DEMETER PARTNERS	IDF CAPITAL
ACE MANAGEMENT	BRIDGEPOINT	DEVELOPPEMENT & PARTENARIAT	IDI
ACOFI GESTION	BRYAN GARNIER PRINCIPAL INVESTMENTS	DOUGHTY HANSON & CO INVESTMENT ADVISORY LIMITED	IDI ASSET MANAGEMENT
ACTEM PARTNERS	BTP CAPITAL INVESTISSEMENT	DUKE STREET	IDIA
ACTIVA CAPITAL	BURELLE PARTICIPATIONS	ECO MOBILITE PARTENAIRES	IDINVEST (AGF PRIVATE EQUITY)
ADC (ALLIANCE DEVELOPPEMENT CONSEIL)	BUTLER CAPITAL PARTNERS	EDMOND DE ROTHSCHILD CAPITAL PARTNERS	IFE MEZZANINE
ADVENT INTERNATIONAL	CACIF	EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS	IK INVESTMENT PARTNERS SAS
AGRO INVEST SAS	CALAO FINANCE	ELAIA PARTNERS	INDUSTRIES & FINANCES PARTENAIRES
ALLIANCE ENTREPRENDRE	CAP DECISIF MANAGEMENT	EMERTEC GESTION	INITIATIVE & FINANCE
ALTER EQUITY	CAPITAL EXPORT	ENTREPRENEUR VENTURE GESTION	INNOVACOM
ALTO INVEST	CAPZANINE	EOLFI ASSET MANAGEMENT	INNOVAFONDS
ALVEN CAPITAL PARTNERS	CARVEST	EPF PARTNERS	INNOVEN PARTENAIRES
AMS INDUSTRIES	CATHAY CAPITAL PE	EQUITIS GESTION	INOCAP
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUND	CAVIPAR	ESFIN GESTION	IPO
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS	CDC ENTREPRISES	ETOILE ID	IRDI
APAX PARTNERS SA	CDC INNOVATION	EURAZEO	IRIS CAPITAL
APAX PARTNERS MIDMARKET	CEA INVESTISSEMENT	EUREFI	ISAI GESTION
AQUASOURCA	CENTRE CAPITAL DEVELOPPEMENT	EUROMEZZANINE CONSEIL	ISIS DEVELOPPEMENT
ARDENS ET ASSOCIES	CEREA GESTION	EUROPEAN CAPITAL FINANCIAL SERVICES	I-SOURCE GESTION
ARGOS SODITIC France	CHARTERHOUSE SERVICES FRANCE	EVOLEM	IXO PRIVATE EQUITY
ASTER CAPITAL (SCHNEIDER ELECTRIC VENTURES)	CHEQUERS CAPITAL	FA DIESE 2	KOHLBERG KRAVIS ROBERTS & CO
ASTORG PARTNERS	CIC FINANCE	FIN'ACTIVE	KURMA LIFE SCIENCE PARTNERS
ATLANTE GESTION SAS	CIC LBO PARTNERS	FINADVANCE	L CAPITAL MANAGEMENT
ATRIA CAPITAL PARTENAIRES	CIC MEZZANINE GESTION	FIVE ARROWS MANAGERS SAS	LA FINANCIERE PATRIMONIALE D'INVESTISSEMENT
AURIGA PARTNERS	CICLAD	FONDATIONS CAPITAL	LBO FRANCE GESTION
AURINVEST PARTENAIRES	CINVEN	G SQUARE	LC CAPITAL
AVENIR ENTREPRISES GESTION	CITA GESTION	G1J ILE DE FRANCE	LMBO
AVENIR TOURISME	CITIZEN CAPITAL	GALIA GESTION	MASSERAN GESTION
AWF FINANCIAL SERVICES	CM - CIC CAPITAL PRIVE	GALILEO PARTNERS	MATIGNON INVESTISSEMENT ET GESTION
AXA PRIVATE EQUITY	COBALT CAPITAL	GARIBALDI PARTICIPATIONS	MBO PARTENAIRES
AZULIS CAPITAL	COGEPA	GENERIS CAPITAL PARTNERS	MIDI CAPITAL
BAC PARTENAIRES GESTION	COGNETAS SA	GIE FLM-ILP-SADEPAR GESTION	MONTAGU PRIVATE EQUITY SAS
BACKBONE (AGREGATOR)	COLONY CAPITAL	GIMV	MONTEFIORE INVESTMENT
BANEXI VENTURES PARTNERS	CONSOLIDATION et DEVELOPPEMENT GESTION	GRAND OUEST GESTION	MULTICROISSANCE
BARCLAYS PRIVATE EQUITY FRANCE	CONVERGENT CAPITAL	GROUPAMA PRIVATE EQUITY	NATIXIS ENVIRONNEMENT & INFRASTRUCTURES
BC PARTNERS			



## Membres ayant contribué à l'étude annuelle 2010 (suite) :

NAXICAP PARTNERS  
NBGI PRIVATE EQUITY  
NCI GESTION  
NEF CAPITAL ETHIQUE MANAGEMENT  
NEM PARTNERS  
NEWFUND MANAGEMENT  
NEXTSTAGE  
NIXEN  
ODDO ASSET MANAGEMENT  
ODYSSEE ENTREPRISES ET ASSOCIES  
ODYSSEE VENTURE  
OFI PRIVATE EQUITY  
ORIMUM  
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  
PLATINA PARTNERS SERVICES SAS  
PRAGMA CAPITAL  
PROMELYS PARTICIPATIONS (AVENIR FINANCE GESTION)  
PROVIDENTE  
QUALIUM INVESTISSEMENT  
QUILVEST VENTURES  
R CAPITAL MANAGEMENT  
REL  
RISQUE ET SERENITE  
ROCHE BRUNE  
SAGARD SAS  
SEILLANS INVESTISSEMENT SCR  
SERENA CAPITAL

SEVENTURE PARTNERS  
SFR DEVELOPPEMENT  
SIGEFI PRIVATE EQUITY (GROUPE SIPAREX)  
SIGMA GESTION  
SOCADIF  
SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES  
SODERO GESTION  
SOFINNOVA PARTNERS  
SOMFY - BRANCHE SOMFY PARTICIPATIONS  
SOPROME  
SYNERGIE FINANCE GESTION  
SYNTEGRA CAPITAL  
TCR CAPITAL  
TECHFUND EUROPE MANAGEMENT  
TIM MEZZANINE  
TIME EQUITY PARTNERS  
TIP GESTION SAS  
TOLOMEI PARTICIPATIONS  
TURENNE CAPITAL PARTENAIRES  
UFG PRIVATE EQUITY  
UI GESTION  
UNI EXPANSION OUEST  
UNIGRAINS SA (DIVERSIFICATION)  
VATEL CAPITAL  
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

123 VENTURE  
A PLUS FINANCE  
ALOE PRIVATE EQUITY SAS  
CLAVEL INVESTISSEMENTS  
GRAND SUD-OUEST CAPITAL  
GREEN RECOVERY  
ING PARCOM PRIVATE EQUITY  
INVESTORS IN PRIVATE EQUITY  
SILVERFLEET CAPITAL SA  
VERMEER CAPITAL

## Membres n'ayant pas contribué à l'étude

ALP CAPITAL  
AUXITEX  
CIC BANQUE DE VIZILLE  
CIC VIZILLE CAPITAL INNOVATION  
MILESTONE CAPITAL PARTNERS LLP  
NEXTFUND CAPITAL  
ORFIMAR  
SEFT MANAGEMENT

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)

Céline Palluat de Besset - Chargée des études et statistiques senior – [c.palluat@afic.asso.fr](mailto:c.palluat@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)

Thomas Resillot - Senior - [thomas.resillot@fr.gt.com](mailto:thomas.resillot@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](http://www.grant-thornton.fr)



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