

30^{ÈME} ÉDITION

Performance nette des acteurs français du capital-investissement

Juin 2024



Performance nette du capital-investissement France Invest x EY

L'étude France Invest / EY sur la performance des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1994.

Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et revues par EY, ce qui permet d'assurer la cohérence et la robustesse des statistiques publiées.

Dans cette édition, 1 079 fonds sont analysés, une couverture inégalée du marché français du capital-investissement.

L'étude en quelques indicateurs...

1 079

Nombre de fonds pris en compte dans l'étude

1987

Année des premiers fonds pris en compte dans l'étude

82 %

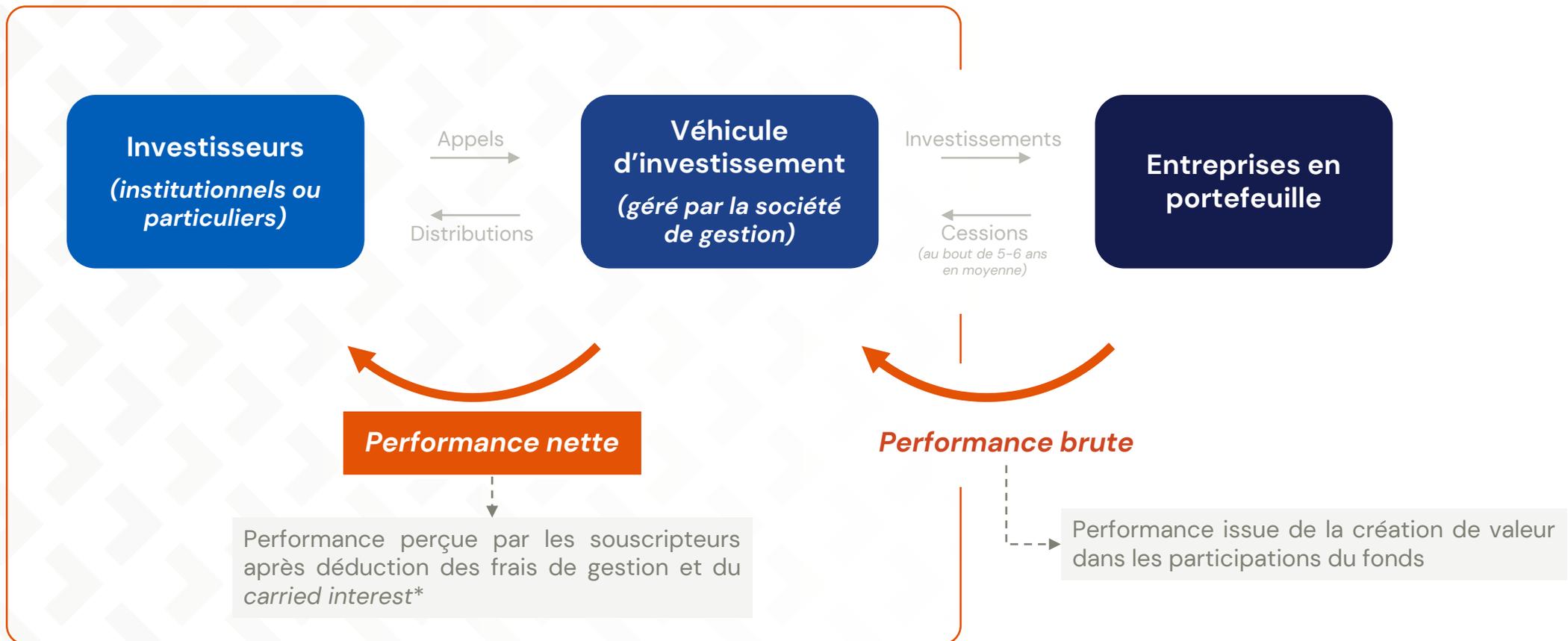
Poids des sociétés de gestion répondantes dans les levées de fonds en 2023

Tous les segments du capital-investissement sont représentés

(*venture & growth*, capital-développement, capital-transmission, véhicules mixtes, infrastructure)

La performance nette du capital-investissement

La performance nette du capital-investissement est le rendement perçu par les souscripteurs des fonds (LPs) après déduction des frais de gestion et de *carried interest**.



* Hors éventuels frais de distributions

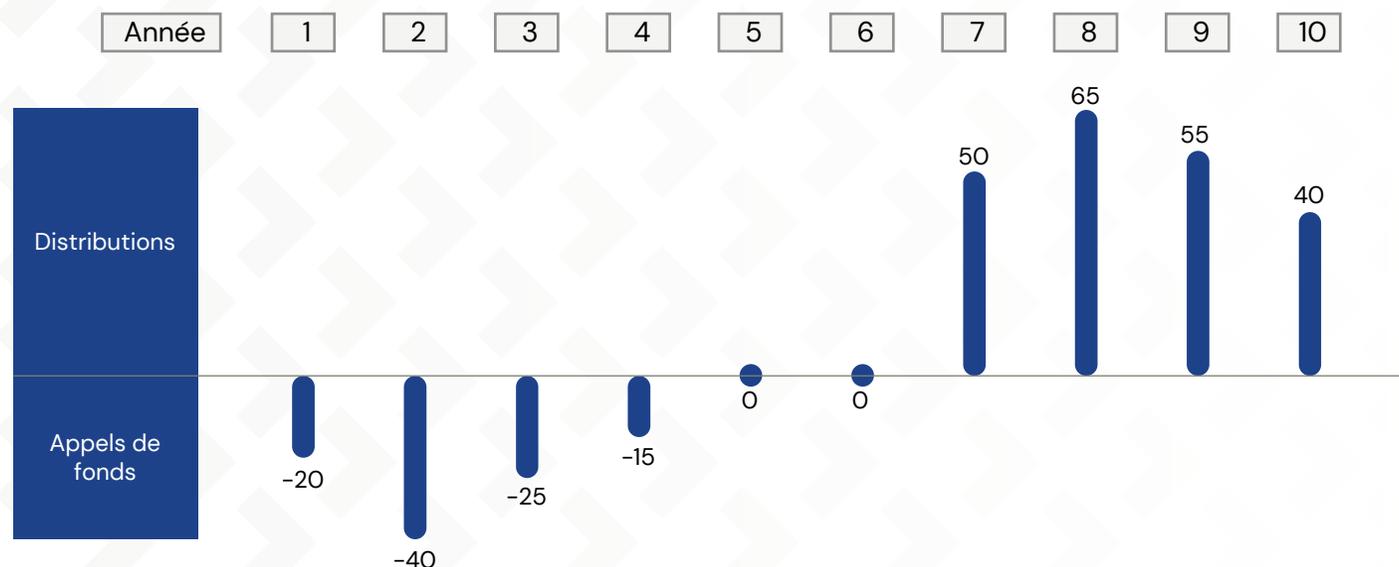
Le taux de rendement interne

Le TRI est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente en un instant T d'une série de flux financiers (voir la formule en annexe page 32).

Mais concrètement, c'est quoi ?

C'est le calcul qui permet de prendre en compte l'enchaînement dans le temps des flux d'appels (investissements) et de distributions (désinvestissements) dans un fonds d'investissement.

Ci-dessous, l'exemple théorique de la succession des flux dans un fonds de capital-investissement. Le graphique montre que lorsqu'un investisseur souscrit aux parts d'un fonds, tout le capital n'est pas immobilisé immédiatement mais il est appelé progressivement.



Au début de la vie du fonds, les capitaux sont appelés progressivement (jusqu'en année 4 dans l'exemple théorique) pour être investis dans des entreprises. Puis ces capitaux sont redistribués aux investisseurs (à partir de l'année 7 dans l'exemple théorique) à la suite des cessions de participations opérées à la fin de la vie du fonds.

La succession de flux ci-contre fait ressortir un TRI de 13,05 % et un multiple de 2,1x l'investissement initial.

Si l'ensemble des capitaux avaient été appelés en année 1, le TRI aurait été de 10,6 % et le multiple serait resté de 2,1x.

Si l'ensemble des capitaux avaient été redistribués en année 10, le TRI aurait été de 10,1 % et le multiple serait resté de 2,1x.

Le TRI permet donc de prendre en compte l'effet du temps dans un investissement.

Sommaire

Chiffres clés

- P.7

Performance par segment

- P.13

Performance par quartile

- P.18

Annexes :

Performance nette par millésime

- P.23

Historique des indicateurs publiés

- P.29

Définitions

- P.31

Méthodologie

- P.36





Chiffres clés

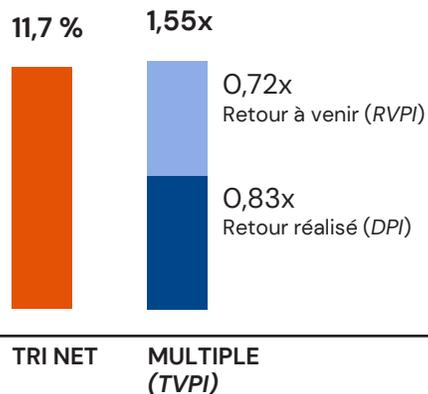




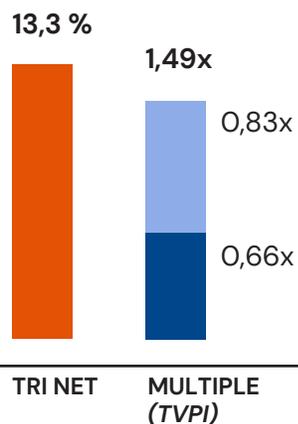
Chiffres clés à fin 2023

- Les rendements du capital-investissement français sont élevés, compris entre 12 % et 14 % nets par an, selon les horizons.
- Les fonds liquidés pris en compte ont réalisé un TRI net de 14,5 % par an pour un multiple de 1,87x.
- Les performances à court terme se maintiennent à un haut niveau (13,4 % à horizon 3 ans), en dépit d'une année 2023 marquée par un contexte économique plus complexe.

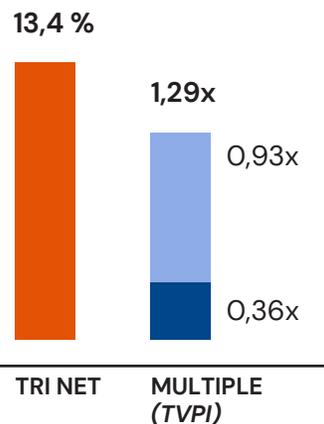
PERFORMANCE NETTE
DEPUIS L'ORIGINE
(début 1987 - fin 2023)



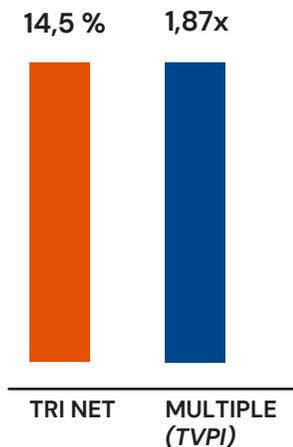
PERFORMANCE NETTE
SUR 10 ANS
(début 2014 - fin 2023)



PERFORMANCE NETTE
SUR 3 ANS
(début 2021 - fin 2023)



PERFORMANCE NETTE
DES FONDS LIQUIDÉS
(MILLÉSIMES 2008 ET
ULTÉRIEURS)



Légende

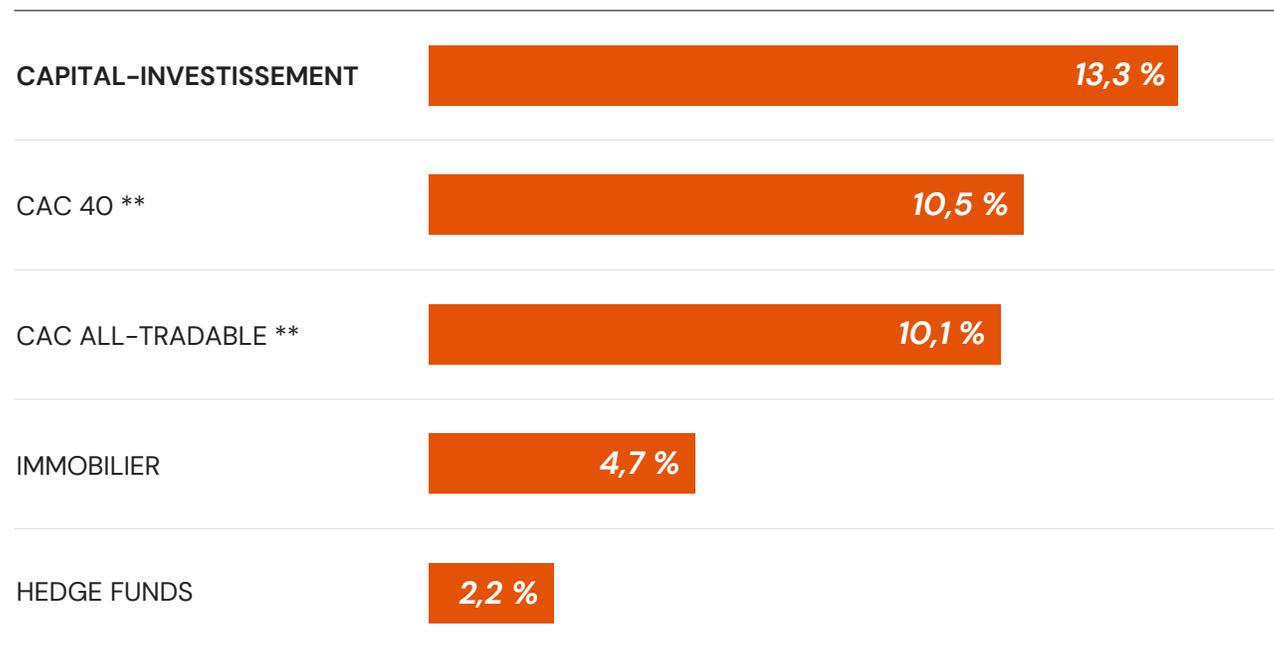
- Retour à venir (RVPI)
soit la valeur estimative nette des fonds divisés par les capitaux appelés
- Retour réalisé (DPI)



Comparaison aux autres classes d'actifs

Le capital-investissement français surperforme les autres grandes classes d'actifs à long terme*.

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 10 ANS
À FIN 2023, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2014 - 2023



* Performance sur 10 ans des indices CAC à dividendes réinvestis [Méthode PME], Credit Suisse Hedge Funds Index (périmètre international), EDHEC IEIF Immobilier d'entreprise France

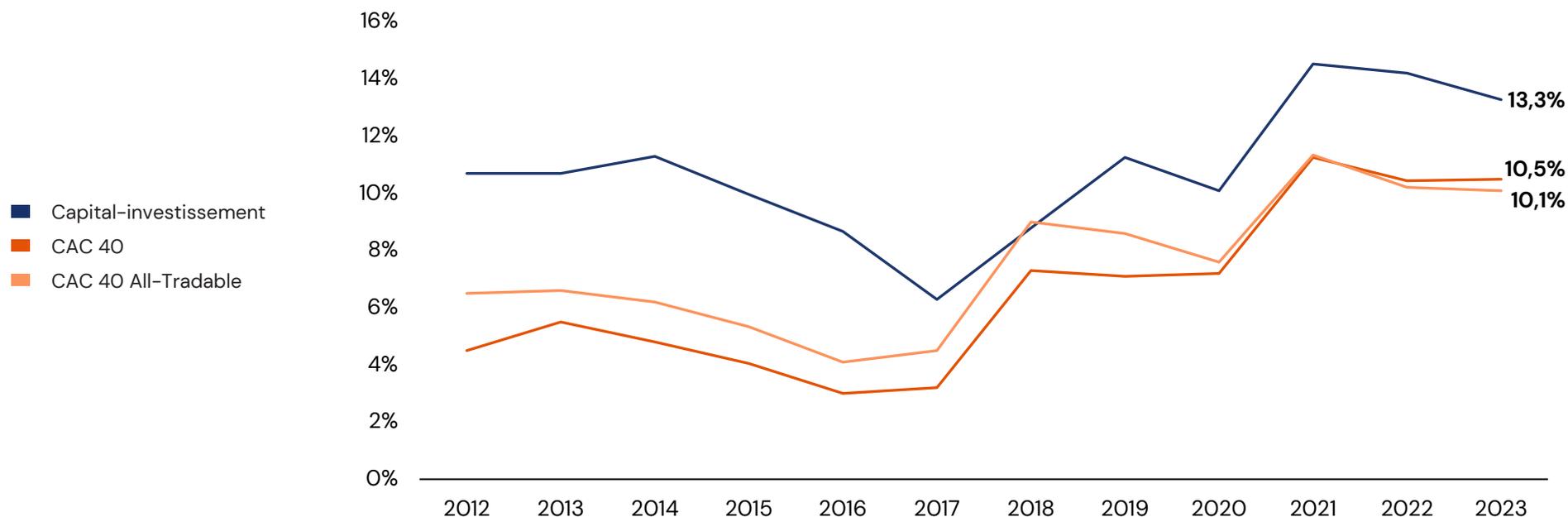
** Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 34)



Chronique historique de la comparaison aux autres classes d'actifs

Historiquement, les performances du capital-investissement français sont quasi-systématiquement supérieures à celles du CAC 40 et du CAC 40 All-Tradable *.

HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES MOYENNES À HORIZON 10 ANS

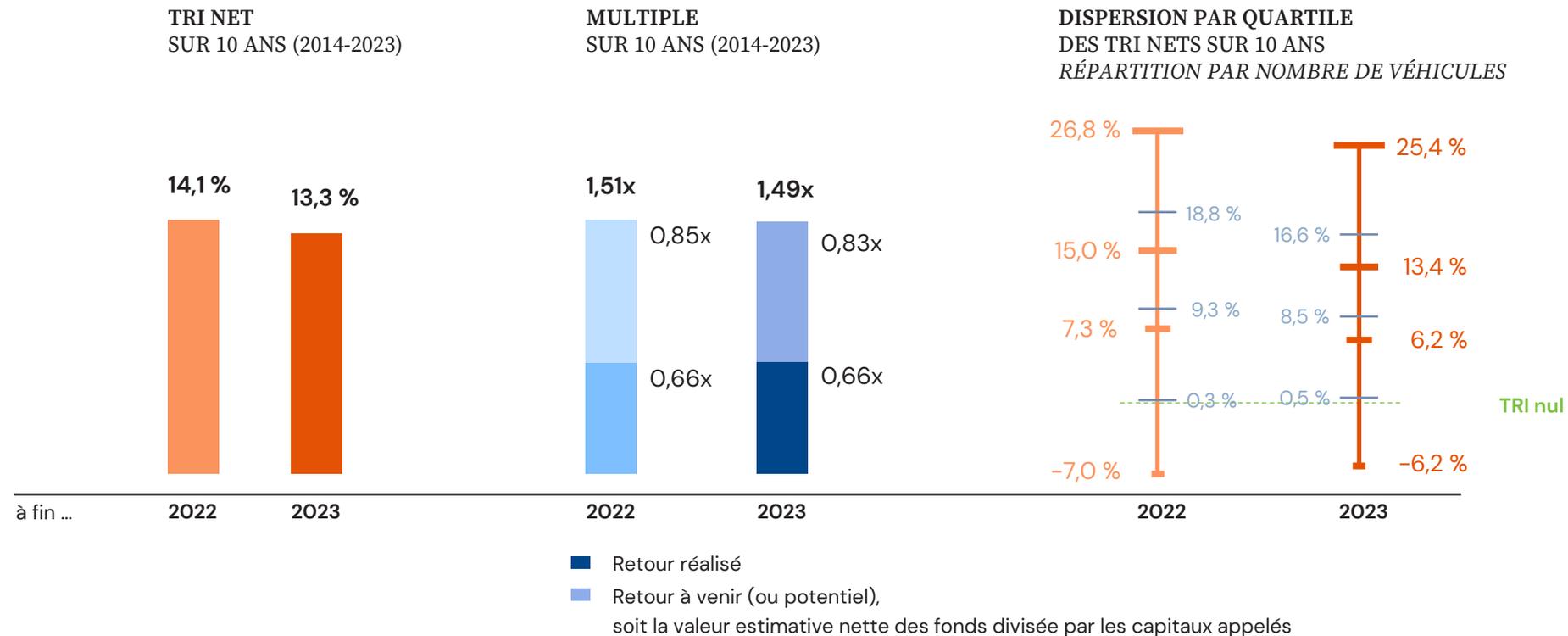


* Performance sur 10 ans des indices CAC à dividendes réinvestis [Méthode PME]. Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 34)



Performance nette - Évolution 2022 / 2023

- À fin 2023, le TRI net sur 10 ans est en recul par rapport à 2022 mais reste à un niveau élevé (13,3 %). Le niveau des multiples diminue légèrement (1,49x).
- Ce ralentissement était attendu dans un contexte économique et financier plus compliqué sur tous les segments du capital-investissement.
- Par rapport à fin 2022, la dispersion des performances est légèrement plus resserrée à fin 2023.

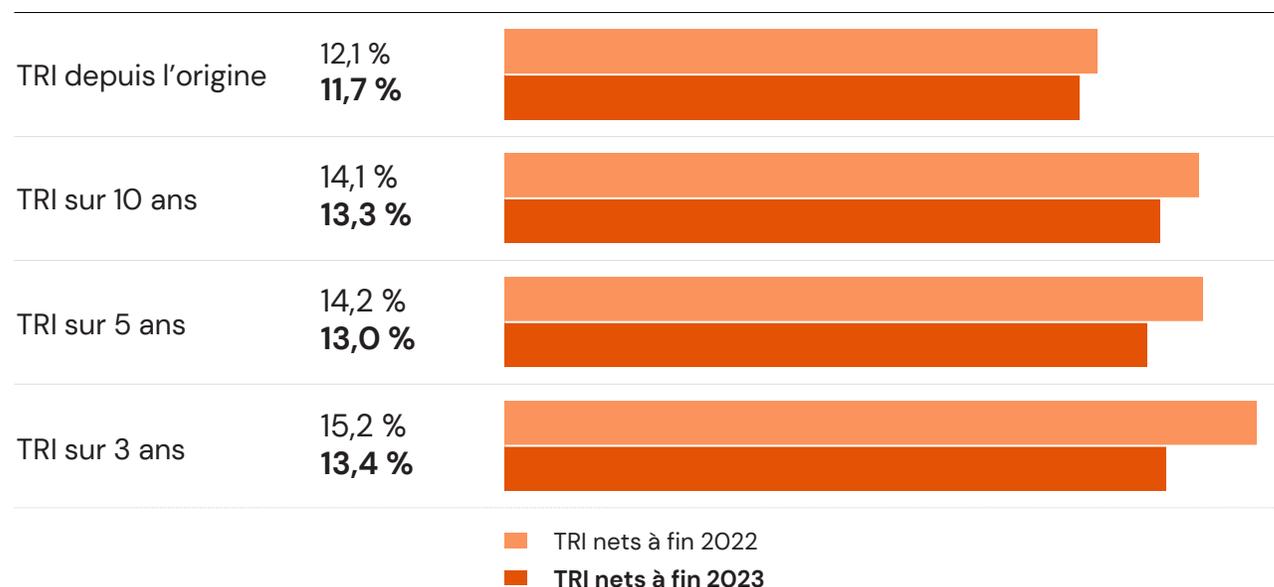




TRI nets par principaux horizons d'investissement

Sur tous les horizons de temps, les performances à fin 2023 sont élevées bien qu'en recul par rapport à 2022. Ce retrait s'explique par un environnement économique et financier plus compliqué en 2023 (inflation, hausse des taux d'intérêt, ralentissement de l'activité économique) après deux années post-covid marquées par une activité dynamique.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT





Performance par segment

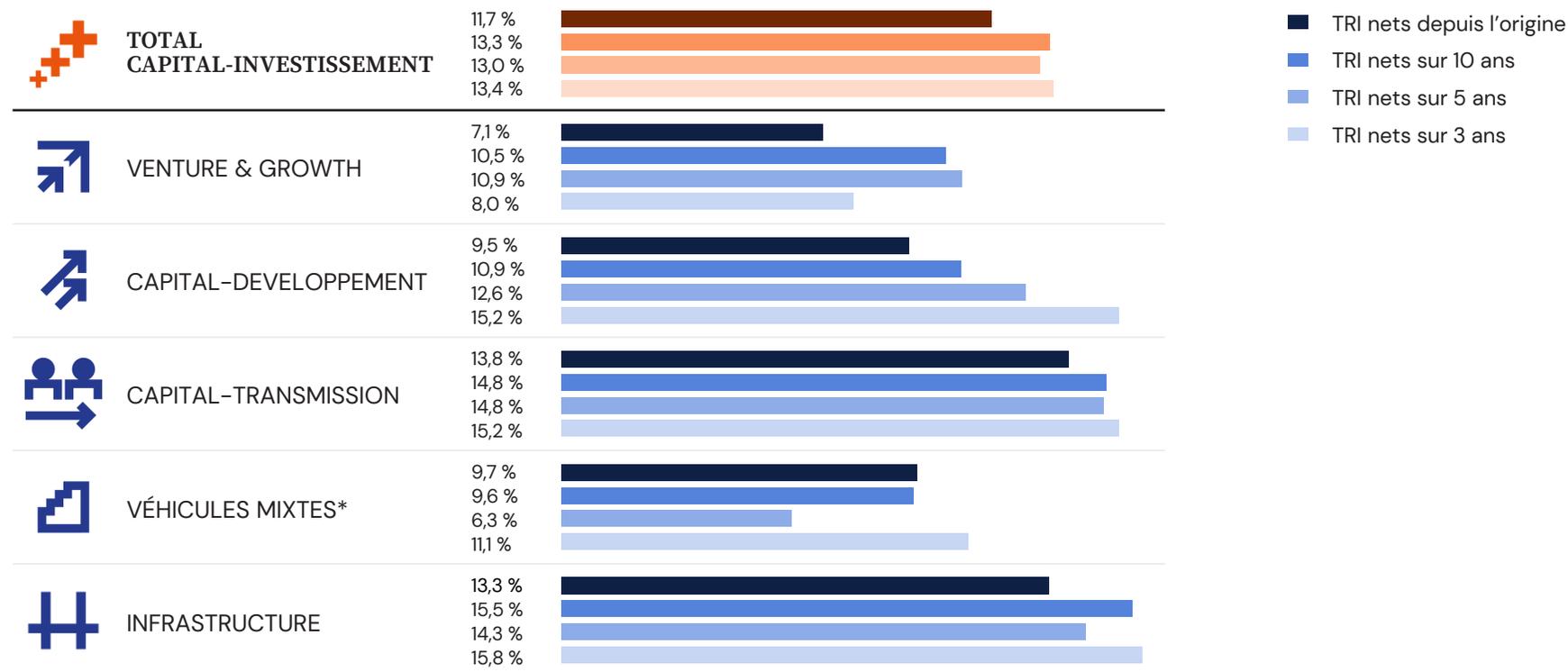




TRI nets par horizon d'investissement

Les performances sont élevées à long terme sur tous les segments (depuis l'origine et à horizon 10 ans) et en amélioration à court terme (horizons 3 et 5 ans) bien que plus disparates.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT

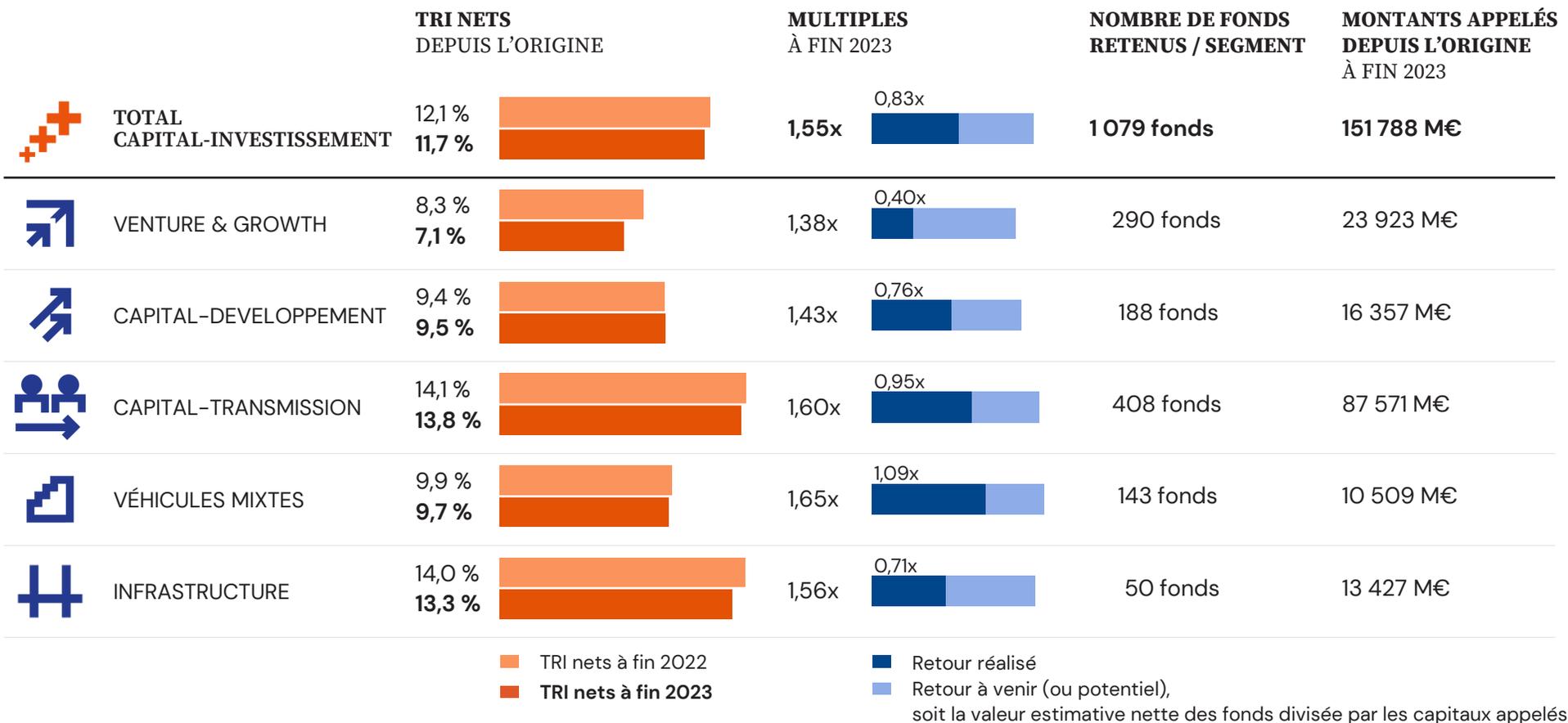


* Véhicules mixtes : véhicules intervenant sur plusieurs segments.



TRI nets et multiples depuis l'origine

Le TRI net depuis l'origine à fin 2023 est en léger recul sur la quasi-totalité des segments par rapport à fin 2022. Les fonds de *Venture & Growth* enregistrent une diminution de leur performance plus marquée, dans un contexte de ralentissement de l'activité et d'ajustement des valorisations.

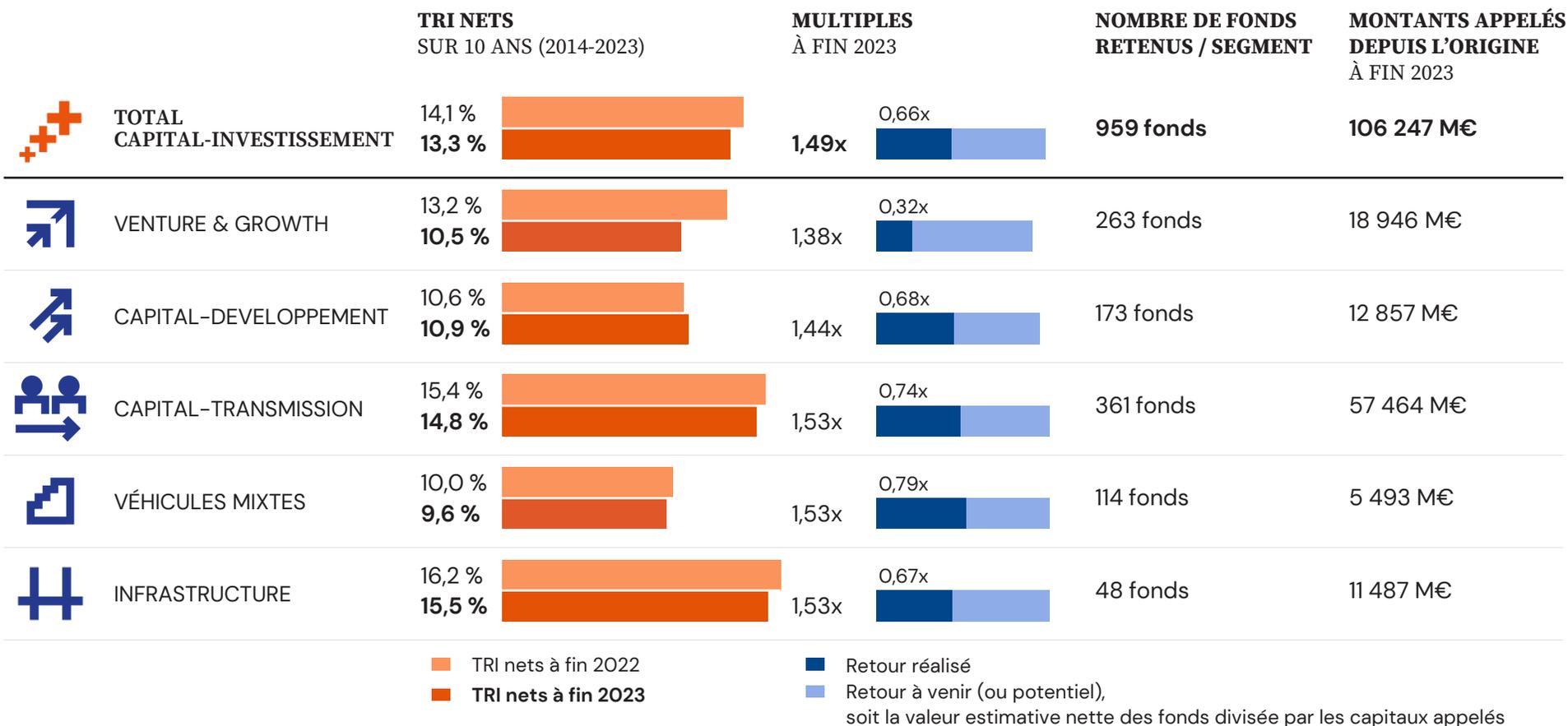




TRI nets et multiples sur 10 ans (2014-2023)

À l'instar des performances depuis l'origine, le TRI net à fin 2023 sur un horizon de 10 ans est en légère baisse sur la quasi-totalité des segments.

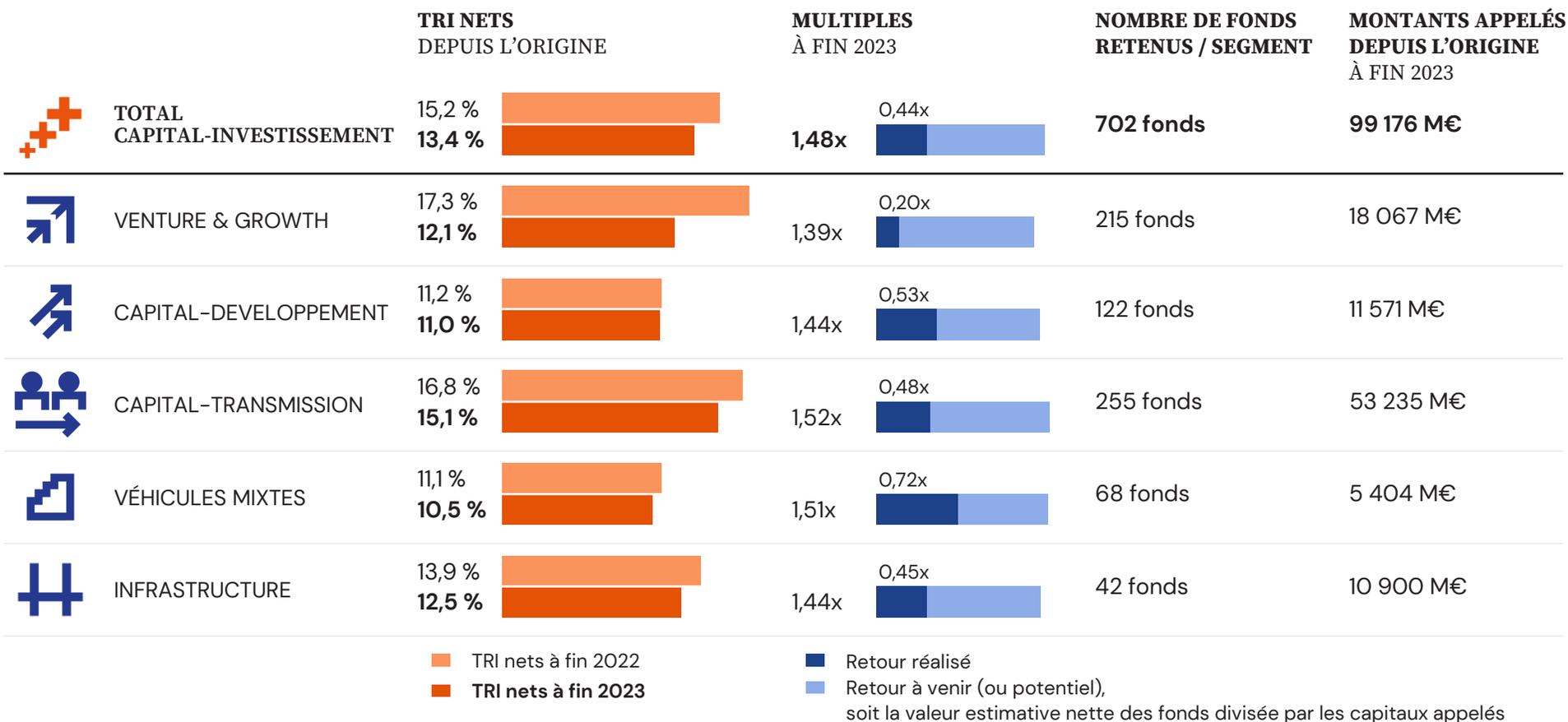
Une année 2022 particulièrement dynamique et une légère contraction en 2023 expliquent ce retrait attendu.





TRI nets et multiples des fonds actifs - Millésimes 2013 à 2021

Sur l'ensemble des segments, les fonds actifs des millésimes 2013 à 2021 ont des rendements en baisse à fin 2023 par rapport à fin 2022. Ces performances sont néanmoins très élevées.





Performance par quartile

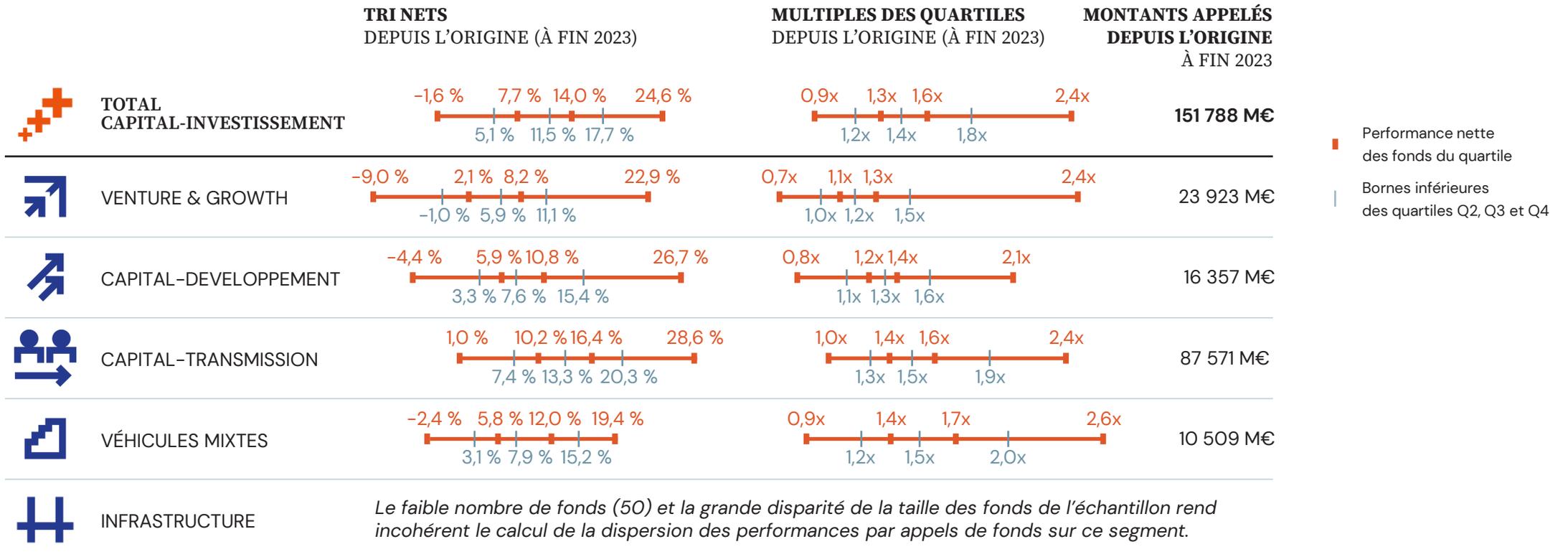




Dispersion des TRI et des multiples depuis l'origine

Répartition par appels de fonds*

75% des capitaux appelés réalisent un TRI net supérieur à 5,1 % et un multiple supérieur à 1,2x.
Les fonds les plus performants (quartile supérieur) réalisent en moyenne un TRI de 24,6 % et un multiple de 2,4x.



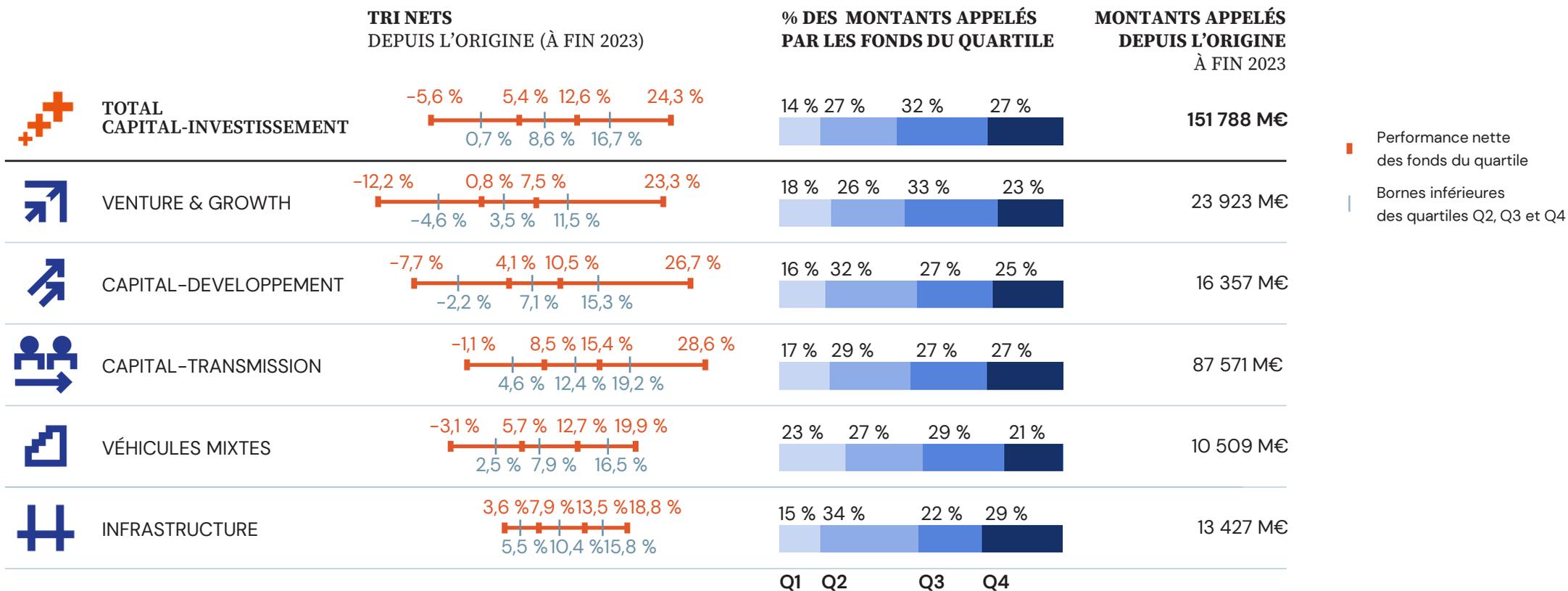
* Les véhicules sont triés par ordre de performance, puis chaque quartile est constitué de sorte que les véhicules le composant représentent 25% des appels de fonds de l'échantillon.



Dispersion des TRI depuis l'origine

Répartition par nombre de véhicules*

Les rendements des 2 quartiles supérieurs sont élevés (supérieurs à 8,6 %) et concentrent 59 % des montants appelés par le capital-investissement.



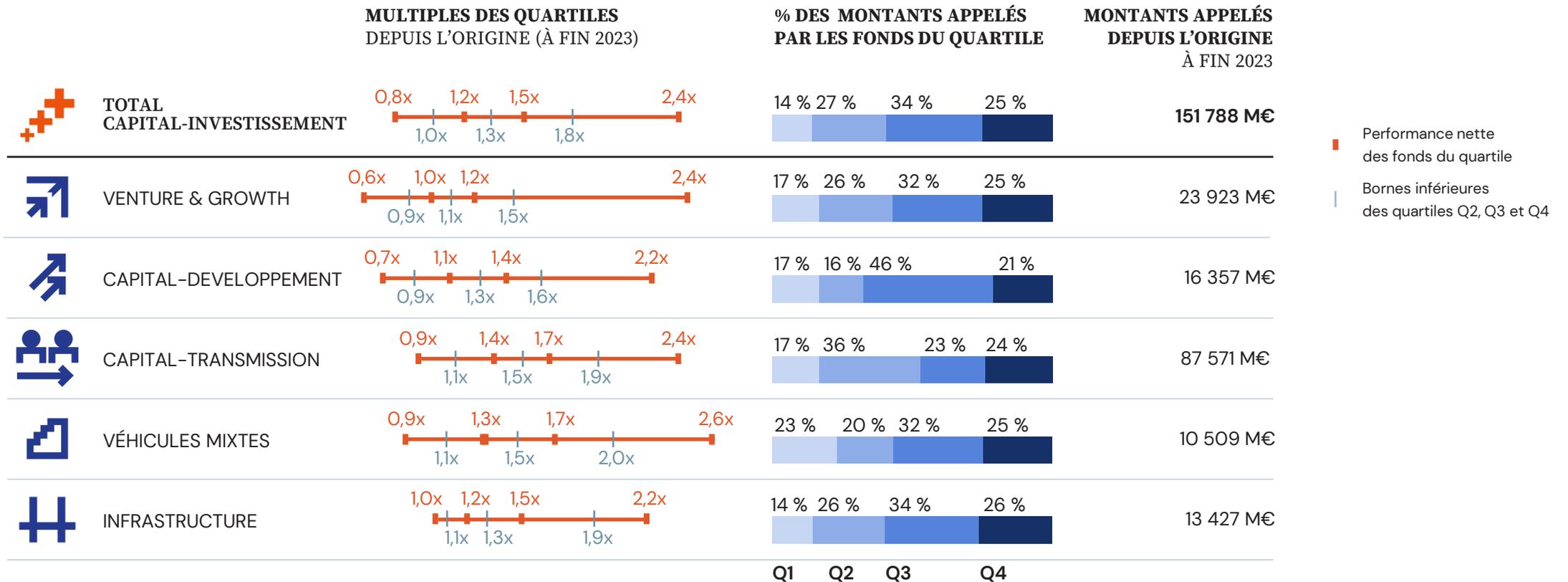
* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.



Dispersion des multiples depuis l'origine

Répartition par nombre de véhicules*

59 % des capitaux réalisent un multiple supérieur à 1,3x.
Les fonds qui réalisent un multiple inférieur à 1,0x ne concentrent que 14 % des capitaux appelés.



* Chaque quartile est constitué de 25% des véhicules de l'échantillon, du moins performant au plus performant.



Annexes





Performance nette par millésime

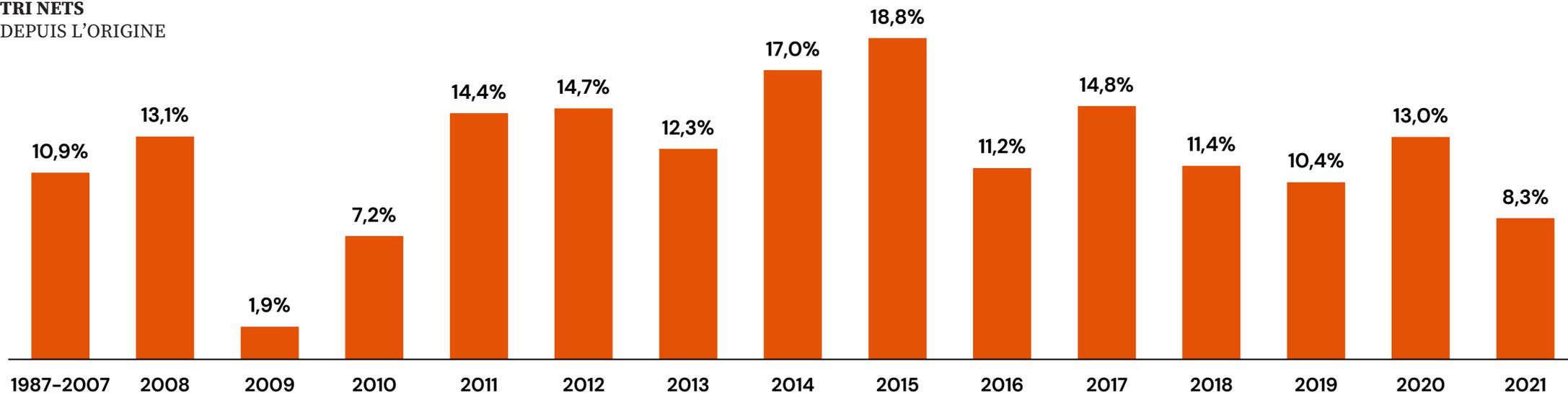




Performance nette du capital-investissement par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



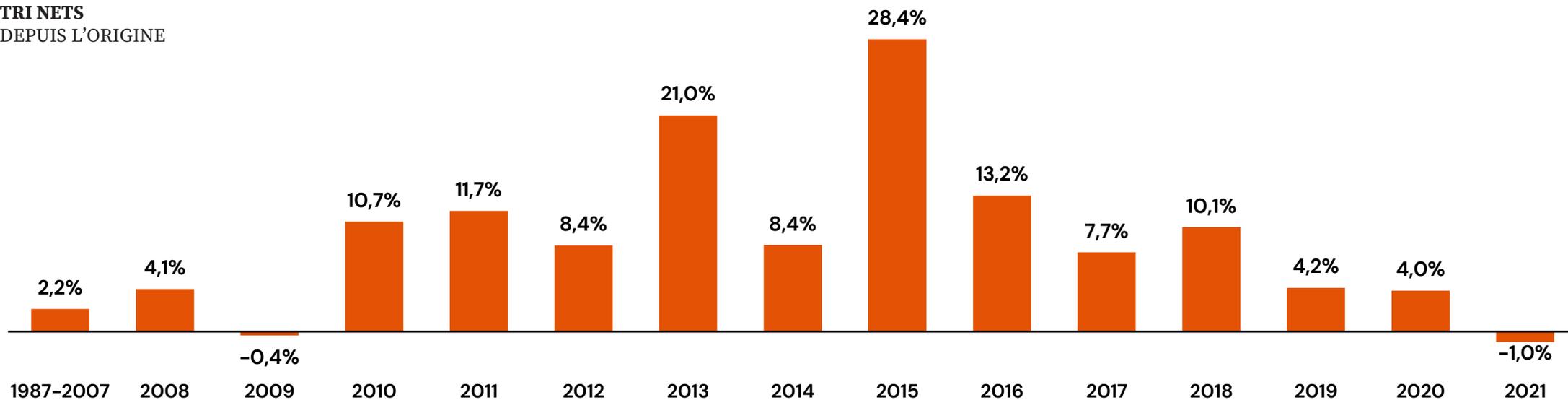
Multiple global	1,64x	1,87x	1,13x	1,44x	2,01x	1,98x	1,78x	1,93x	2,13x	1,58x	1,52x	1,35x	1,27x	1,24x	1,13x
Multiple effectif	1,57x	1,80x	0,96x	1,28x	1,84x	1,58x	1,03x	1,37x	1,15x	0,74x	0,38x	0,26x	0,07x	0,09x	0,09x
Multiple potentiel	0,07x	0,07x	0,17x	0,16x	0,17x	0,40x	0,75x	0,56x	0,98x	0,84x	1,14x	1,09x	1,20x	1,15x	1,04x
Nombre de fonds créés par millésime	214	24	19	28	26	33	38	41	65	62	90	82	85	112	164
Montants appelés par millésime (M€)	35 071 M€	3 578 M€	2 176 M€	2 351 M€	3 234 M€	4 254 M€	5 847 M€	7 470 M€	7 265 M€	14 094 M€	14 702 M€	11 567 M€	18 287 M€	12 053 M€	9 839 M€



Performance nette du *Venture & Growth* par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



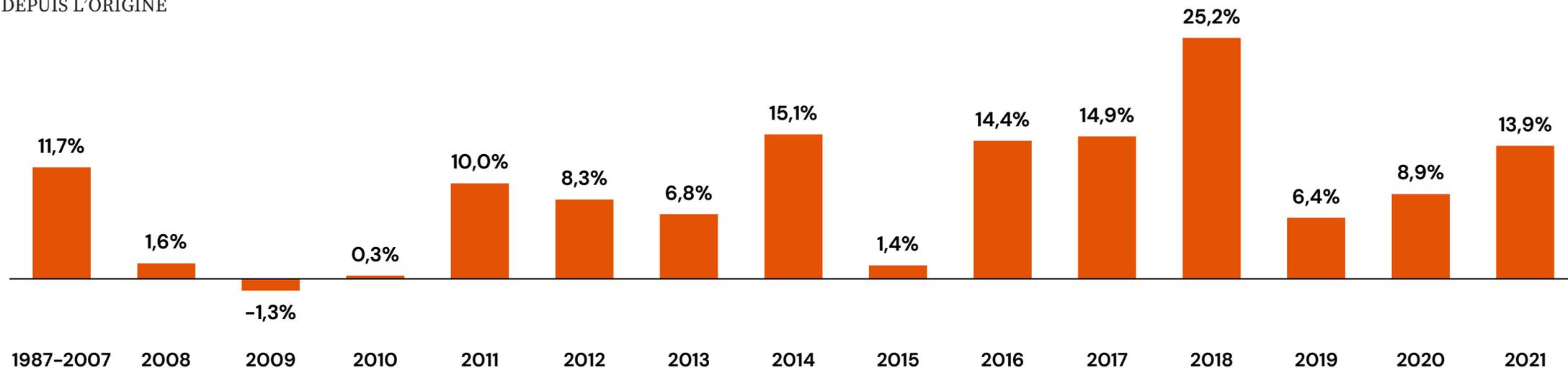
Multiple global	1,17x	1,20x	0,97x	2,02x	2,00x	1,66x	3,25x	1,56x	2,77x	1,76x	1,27x	1,29x	1,10x	1,07x	0,98x
Multiple effectif	1,08x	1,17x	0,71x	1,24x	1,24x	0,80x	0,83x	0,59x	0,95x	0,26x	0,19x	0,14x	0,07x	0,02x	0,04x
Multiple potentiel	0,10x	0,03x	0,26x	0,77x	0,76x	0,85x	2,42x	0,96x	1,82x	1,50x	1,09x	1,15x	1,02x	1,05x	0,95x
Nombre de fonds créés par millésime	41	3	6	5	5	14	10	2	14	19	29	31	23	31	57
Montants appelés par millésime (M€)	3 221 M€	301 M€	521 M€	111 M€	539 M€	1 155 M€	621 M€	440 M€	1 009 M€	1 774 M€	2 247 M€	3 805 M€	3 298 M€	2 711 M€	2 170 M€



Performance nette du capital-développement par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



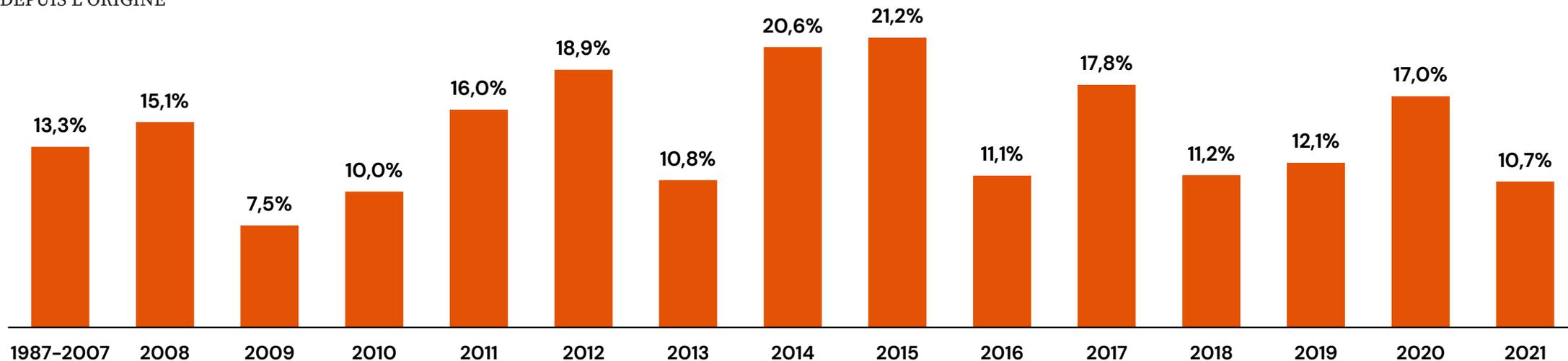
Multiple global	1,68x	1,09x	0,93x	1,02x	1,65x	1,62x	1,37x	1,68x	1,06x	1,83x	1,66x	1,73x	1,17x	1,18x	1,24x
Multiple effectif	1,62x	1,06x	0,84x	0,87x	1,46x	1,23x	0,63x	1,50x	0,46x	0,72x	0,45x	0,77x	0,14x	0,07x	0,33x
Multiple potentiel	0,05x	0,03x	0,09x	0,15x	0,18x	0,39x	0,74x	0,18x	0,59x	1,11x	1,21x	0,96x	1,03x	1,10x	0,90x
Nombre de fonds créés par millésime	25	4	6	11	5	5	7	12	9	11	18	11	15	20	29
Montants appelés par millésime (M€)	1 921 M€	92 M€	860 M€	668 M€	187 M€	492 M€	2 695 M€	1 293 M€	888 M€	705 M€	2 145 M€	984 M€	827 M€	1 178 M€	1 423 M€



Performance nette du capital-transmission par millésime



TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE

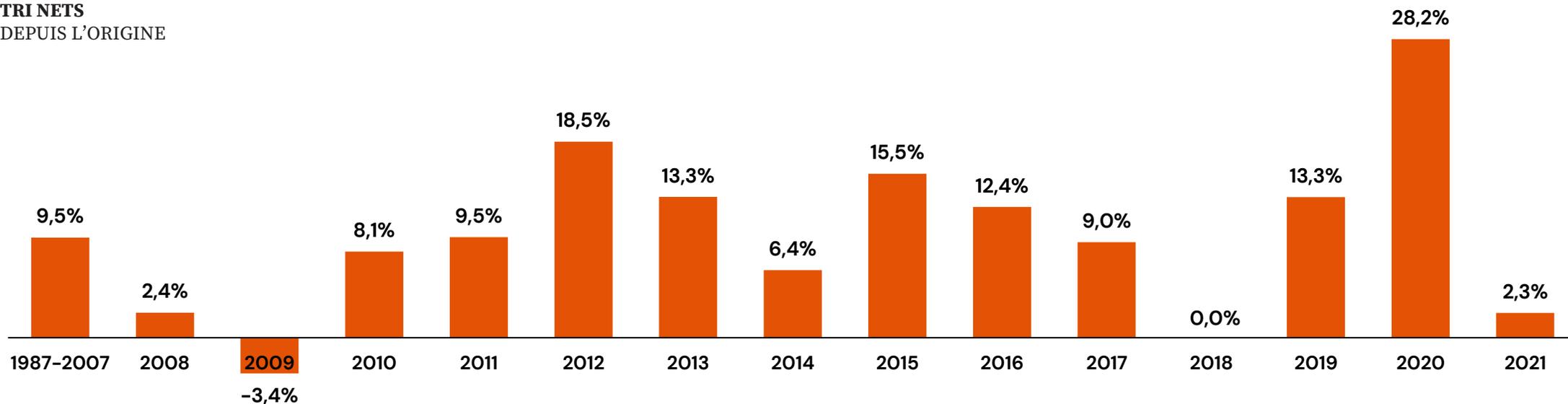


Multiple global	1,67x	2,03x	1,50x	1,55x	2,10x	2,16x	1,52x	2,14x	2,42x	1,55x	1,56x	1,41x	1,33x	1,32x	1,17x
Multiple effectif	1,66x	1,93x	1,32x	1,41x	2,07x	1,91x	1,39x	1,52x	1,46x	0,90x	0,39x	0,34x	0,05x	0,11x	0,07x
Multiple potentiel	0,00x	0,11x	0,18x	0,14x	0,03x	0,26x	0,12x	0,62x	0,97x	0,65x	1,17x	1,08x	1,28x	1,20x	1,10x
Nombre de fonds créés par millésime	99	8	5	7	11	9	3	18	21	22	32	25	37	51	60
Montants appelés par millésime (M€)	25 928 M€	1 544 M€	730 M€	1 223 M€	2 212 M€	1 629 M€	746 M€	4 791 M€	2 557 M€	9 235 M€	9 284 M€	3 772 M€	11 889 M€	7 435 M€	4 597 M€



Performance nette des véhicules mixtes par millésime

TRI NETS
DEPUIS L'ORIGINE



Multiple global	1,86x	1,18x	0,78x	1,53x	1,59x	2,10x	1,75x	1,40x	1,94x	1,74x	1,41x	1,00x	1,37x	1,39x	1,04x
Multiple effectif	1,47x	1,02x	0,47x	1,43x	1,38x	1,93x	1,10x	0,93x	1,15x	1,12x	0,67x	0,04x	0,38x	0,52x	0,00x
Multiple potentiel	0,39x	0,15x	0,30x	0,10x	0,22x	0,18x	0,65x	0,47x	0,79x	0,62x	0,74x	0,96x	0,99x	0,87x	1,04x
Nombre de fonds créés par millésime	47	7	2	4	4	4	14	8	17	7	7	8	2	3	9
Montants appelés par millésime (M€)	3 372 M€	516 M€	64 M€	215 M€	243 M€	490 M€	839 M€	756 M€	1 759 M€	245 M€	451 M€	1 035 M€	90 M€	64 M€	367 M€



Historique des indicateurs publiés





Historique des principaux indicateurs publiés depuis 2005

(Étude France Invest / EY) *

	TRI NETS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE	TRI NETS PUBLIÉS À HORIZON 10 ANS	MULTIPLÉS PUBLIÉS DEPUIS L'ORIGINE
ANNÉE 2005	10,7 %	12,1 %	1,37x
ANNÉE 2006	12,1 %	13,9%	1,48x
ANNÉE 2007	14,7 %	15,2 %	1,51x
ANNÉE 2008	11,7 %	13,3 %	1,39x
ANNÉE 2009	8,5 %	10,1%	1,26x
ANNÉE 2010	9,1 %	8,6 %	1,33x
ANNÉE 2011	8,3 %	8,5 %	1,31x
ANNÉE 2012	8,6 %	10,7 %	1,33x
ANNÉE 2013	9,2 %	10,7 %	1,37x
ANNÉE 2014	10,1 %	11,3 %	1,45x
ANNÉE 2015	10,0 %	10,0 %	1,48x
ANNÉE 2016	10,1 %	8,7 %	1,50x
ANNÉE 2017	9,7 %	6,3 %	1,48x
ANNÉE 2018	9,9 %	8,8 %	1,48x
ANNÉE 2019	10,4 %	11,3 %	1,53x
ANNÉE 2020	11,4 %	10,1 %	1,60x
ANNÉE 2021	12,5 %	14,5 %	1,66x
ANNÉE 2022	12,1 %	14,2 %	1,58x
ANNÉE 2023	11,7 %	13,3 %	1,55x

* À partir de 2020, les fonds d'infrastructure sont intégrés au calcul des résultats et les FIP/FCPI sont exclus.



Définitions





Définitions

Définition du Taux de Rendement Interne (TRI)

Le TRI est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente en un instant T d'une série de flux financiers.

$$\sum_{t=1}^n \frac{Distributions_t}{(1 + TRI)^t} = \sum_{t=1}^n \frac{Appels\ de\ fonds_t}{(1 + TRI)^t}$$

Définition du TRI net

Le TRI net est le TRI réalisé par un souscripteur sur son investissement dans un véhicule de capital-investissement (FCPR, SCR, Limited Partnership, etc.). Il prend en compte les flux négatifs relatifs aux appels de fonds successifs et les flux positifs liés aux distributions (en cash et parfois en titres) ainsi qu'à la valeur liquidative des parts détenues dans le véhicule à la date du calcul.

Ce taux est net des frais de gestion et du carried interest.

Il inclut l'impact de la trésorerie, l'effet temps et la valeur estimée du portefeuille.



Définitions

Performance nette depuis l'origine (1987)

Correspond au TRI net calculé depuis l'origine (1987), en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures constitués depuis 1987. Il est calculé sur une durée variable, à partir d'une origine fixe (1987 dans notre étude).

Performance nette sur 10 ans

Le TRI net sur 10 ans correspond au TRI net calculé sur les 10 dernières années à compter du 31 décembre 2023, en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures pour lesquels on dispose d'un actif net du fonds (SCR) ou d'une valeur estimative (FCPR) au début de cette période, soit le 31 décembre 2013. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2013 comme investissement théorique de début de période.

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2023, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2014-2023).

Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2023 prend en compte l'ensemble des flux depuis la date du 1er investissement du fonds concerné et non la date de création du fonds qui peut être antérieure. Ce 1er investissement est déterminé comme ayant eu lieu à la date/année T.



Définitions

Dispersion de la performance - Analyse par quartile

Les fonds sont classés par ordre croissant de performance, puis répartis en quatre échantillons, de sorte que chaque échantillon représente 25% du nombre total des fonds pour la répartition par nombre de véhicules, ou 25% des capitaux appelés pour la répartition par appels de fonds. Pour chaque quartile, nous calculons sa performance moyenne.

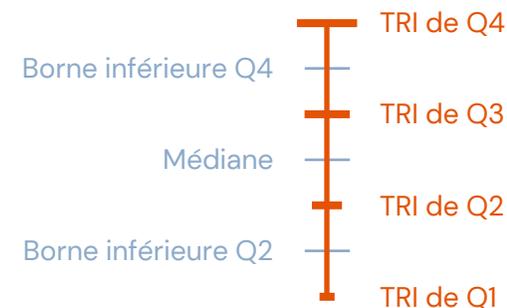
Quartile 4 et Quartile 1

Approche par nombre de véhicules

Échantillons composés de 25% des véhicules les plus performants (Q4), et de 25% des véhicules les moins performants (Q1) de la population totale des véhicules.

Approche par appels de fonds

Échantillons composés des véhicules les plus performants dont la somme des appels représente 25% des capitaux appelés (Q4), et des véhicules les moins performants dont la somme des appels représente 25% des capitaux appelés (Q1) de la population totale des véhicules.



TRI moyen de Q4, de Q3, de Q2 et de Q1

TRI global moyen des véhicules du quartile 4 (Q4), de Q3, de Q2 et de Q1.

Bornes et médiane

TRI du véhicule situé à la frontière entre deux quartiles (borne), et performance du véhicule segmentant la population totale en deux échantillons de taille égale (médiane).



Définitions

Multiple net

TVPI (Total Value to Paid-In) = DPI + RVPI

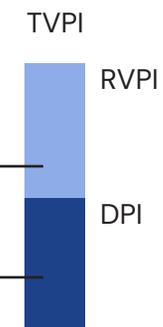
Il s'agit de la somme des taux de retours effectifs et potentiels, soit le multiple global

RVPI (Residual Value to Paid-In) – Retour à venir

Valeur estimative du véhicule divisée par les capitaux appelés, soit le taux de retour potentiel

DPI (Distribution to Paid-In) – Retour effectif

Distributions d'avoirs aux investisseurs divisées par les capitaux appelés, soit le taux de retour effectif



Méthode PME

La Méthodologie PME (Public Market Equivalent) consiste à calculer le TRI d'un véhicule qui aurait répliqué l'ensemble des flux de trésorerie du capital-investissement dans un indice boursier de référence (afin de pouvoir comparer la rentabilité d'un investissement dans un véhicule de capital-investissement à celle d'un investissement de même nature dans un indice boursier).

Le TRI du véhicule PME ainsi modélisé représente donc le niveau de rendement qu'un investisseur aurait pu obtenir s'il avait acheté ou vendu l'équivalent de l'indice à chaque fois qu'un véhicule de capital-investissement a fait un appel de fonds (investissement) ou une distribution (désinvestissement).

NB: la performance mesurée pour un indice dépend de la séquence d'investissement et de désinvestissement et ne traduit pas la performance intrinsèque de l'indice.

Pour plus d'information : Jagannathan, Ravi and Morten Sorensen (2014) "The Public Market Equivalent and Private Equity Performance", Columbia Business School Research Paper No. 13-34.



Méthodologie





L'organisation du partenariat France Invest - EY

Objectifs du partenariat

- ✓ Accroître le taux de réponse et la représentativité de cette étude tout en limitant les sollicitations des membres
- ✓ Disposer de données communes, fiables et convergentes sur le marché français du capital-investissement et renforcer la pertinence des analyses de performance proposées
- ✓ Valoriser cette classe d'actif auprès d'un large public et offrir aux investisseurs institutionnels, français et étrangers, une meilleure visibilité sur les performances réalisées par les acteurs français du capital-investissement

Organisation du partenariat

- ✓ France Invest collecte les données de performance nette
- ✓ EY procède aux traitements et aux contrôles de cohérence
- ✓ La promotion de l'étude est assurée par France Invest en collaboration avec EY



L'organisation du partenariat France Invest - EY





Méthodologie

Principes de collecte

- ✓ Des statistiques saisies par les membres via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ 193 sociétés de gestion ont participé à l'étude de performance nette à fin 2023. Elles cumulent 82 % des montants levés et 81 % des montants investis par le capital-investissement français en 2023.
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes (pas d'extrapolation des non-répondants)

Principes de traitement

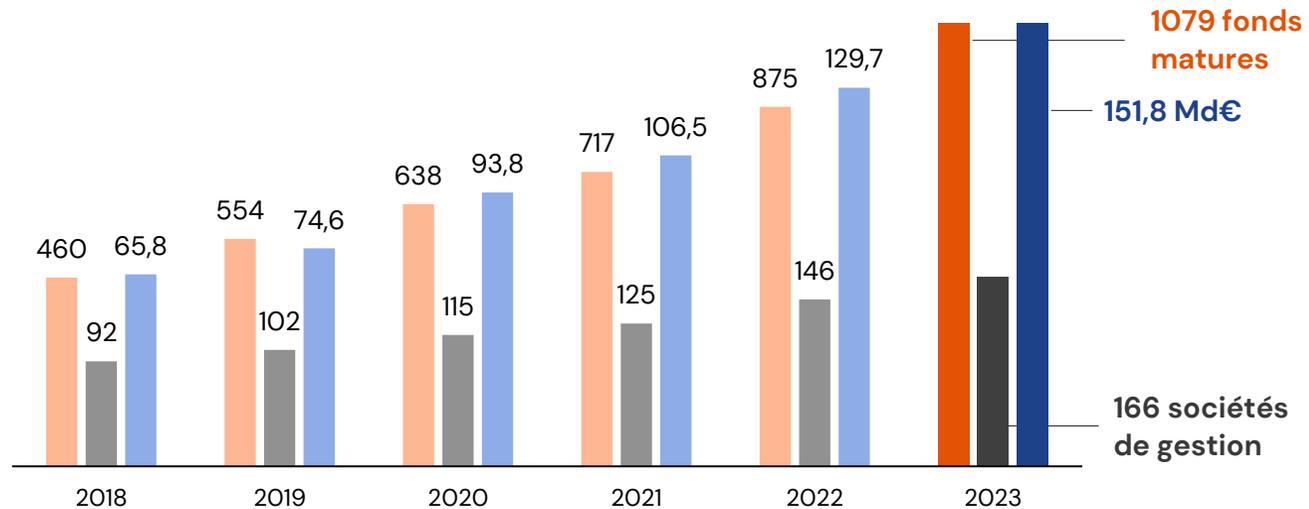
- ✓ Les analyses se rapportent uniquement aux acteurs français du capital-investissement.
- ✓ La performance est exprimée en taux de rentabilité interne net (« TRI Net »), appelé le taux de rentabilité interne des investisseurs (Cf. Définitions slide 31), sur la période 1987 – 2023.
- ✓ La performance à fin 2023 est calculée sur une base journalière et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les véhicules répondants ainsi que la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31.12.2023.
- ✓ La performance est calculée après déduction des frais de gestion et du *carried interest*.
- ✓ L'étude recense l'ensemble des véhicules français (hors FIP/FCPI) considérés comme matures (les véhicules créés entre 1987 et 2021), présentant un historique complet de flux, soit 1 079 véhicules matures retenus pour l'étude en 2023 contre 875 véhicules matures pour l'étude en 2022.
- ✓ Les comparaisons de performance du capital-investissement avec les marchés actions sont calculées avec la méthode PME (Cf. Définitions slide 34).



Représentativité

ÉVOLUTION DU NOMBRE

- + DE FONDS MATURES,
- + DE SOCIÉTÉS DE GESTION (SDG)
- + ET DES MONTANTS APPELÉS PAR LES FONDS RETENUS POUR L'ÉTUDE



- Nombre de fonds matures
- Nombre de sociétés de gestion
- Montants appelés par les fonds retenus (en milliards d'euros)

À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 440 membres actifs et près de 200 membres associés. À travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF 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 et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest.

Plus d'informations, le site internet de France Invest: www.franceinvest.eu

À propos d'EY

EY | Building a better working world

La raison d'être d'EY est de participer à la construction d'un monde plus équilibré, en créant de la valeur sur le long terme pour nos clients, nos collaborateurs et pour la société, et en renforçant la confiance dans les marchés financiers.

Expertes dans le traitement des données et des nouvelles technologies, les équipes EY présentes dans plus de 150 pays, contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et répondent aux enjeux de croissance, de transformation et de gestion des activités de nos clients.

Fortes de compétences en audit, consulting, droit, stratégie, fiscalité et transactions, les équipes EY sont en mesure de décrypter les complexités du monde d'aujourd'hui, de poser les bonnes questions et d'y apporter des réponses pertinentes.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun représente une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Les informations sur la manière dont EY collecte et utilise les données personnelles, ainsi que sur les droits des personnes concernées au titre de la législation en matière de protection des données sont disponibles sur ey.com/privacy. Les cabinets membres d'EY ne pratiquent pas d'activité juridique lorsque les lois locales l'interdisent. Pour plus d'informations sur notre organisation, veuillez-vous rendre sur notre site ey.com.

© 2023 EY & Associés. Tous droits réservés. Score N° 2023-067. ED 0507. Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale, juridique ou autre. Pour toute question spécifique, veuillez-vous adresser à vos conseillers. ey.com/fr

Contacts

France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu

Julie DUBERNET - Économiste | j.dubernet@franceinvest.eu

Alice NIVET - Chargée des études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu

Lucas ROUHAUD - Chargé des études économiques et statistiques | l.rouhaud@franceinvest.eu

EY :

Stéphane VIGNALS - Associé | stephane.vignals@fr.ey.com

Martin BABLET - Manager | martin.bablet@fr.ey.com

Clara TROUILLARD - Senior Analyst | clara.trouillard@fr.ey.com

Marion MOUCHET - Staff / Assistant | marion.mouchet@fr.ey.com

A young woman with curly hair is looking upwards with a focused expression. In the upper right corner, a glowing red abacus is held up, casting a soft light. The background is a bright, out-of-focus indoor setting.

EY, leader dans les
transactions, aux côtés
du Private Equity sur
toutes les dimensions
de vos due diligences

**Stratégie, Finance, Tax and Law,
IT, Operations, ESG...**