PERFORMANCE NETTE
DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT À FIN 2016

AFIC ETUDES 2017

23e édition
28 Juin 2017

ASSOCIATION FRANÇAISE DES INVESTISSEURS POUR LA CROISSANCE

www.afic.asso.fr

EY Building a better working world

Sommaire

CHIFFRES CLÉS 2016
P.3

TENDANCES DU MARCHÉ 2016
P.7

PERFORMANCE NETTE PAR SEGMENT
P.10

ANNEXES - PERFORMANCE NETTE PAR MILLÉSIME
P.17

ANNEXES - DÉFINITIONS
P.23

ANNEXES - MÉTHODOLOGIE
P.28

CHIFFRES CLÉS 2016

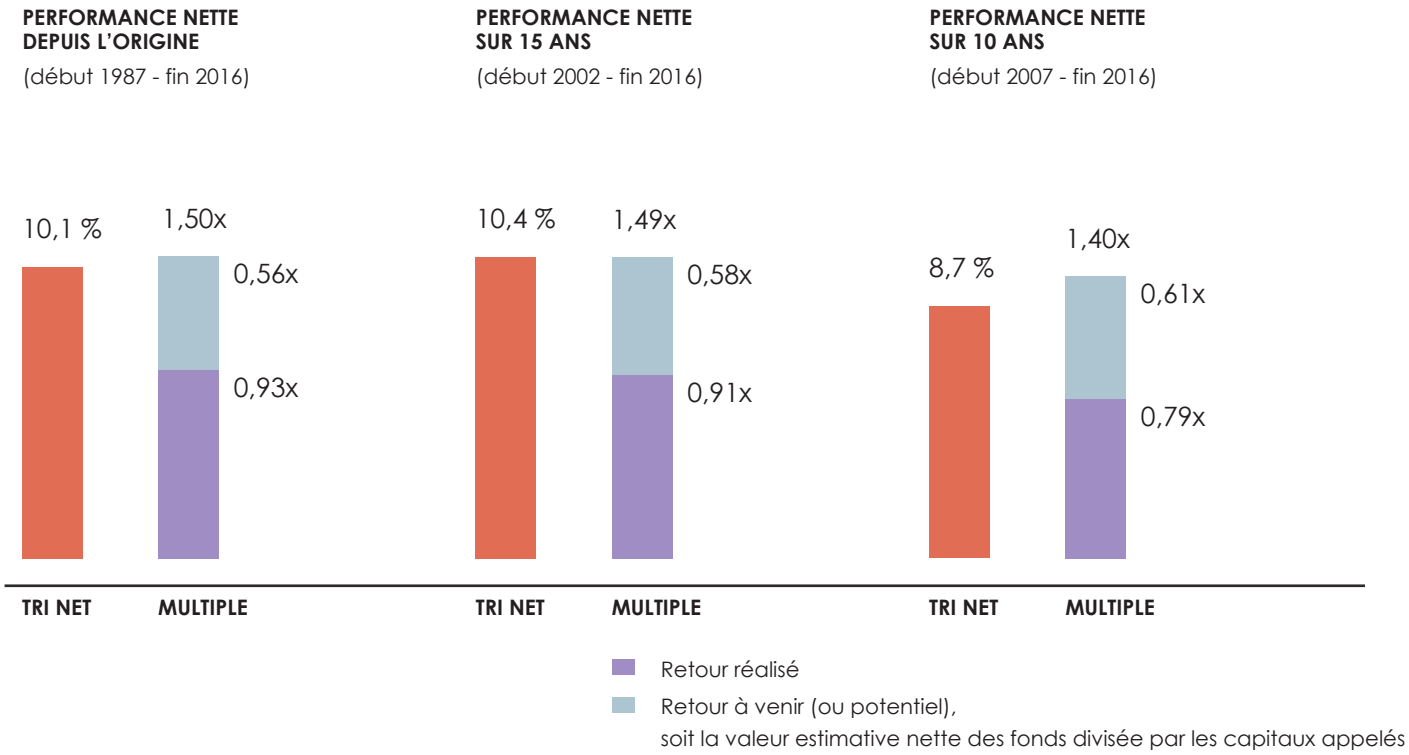
TRI NET de 10,1% depuis 1987 (30 ans)

14,7% de performance nette **pour les fonds clos**

À horizon 10 ans, la performance nette est
2x supérieure aux **indices CAC***

* Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 27)

Le capital-investissement français confirme la solidité de ses rendements sur le long terme en 2016.



Source : AFIC / EY

PERFORMANCE NETTE DES FONDS CLOS PAR SEGMENT

Les fonds clos affichent des performances moyennes nettes de frais élevées à 14,7%.
La performance moyenne reste globalement tirée par le capital-transmission.

	TRI NETS DES FONDS CLOS	MULTIPLES À FIN 2016	NOMBRE DE FONDS CLOS / SEGMENT	MONTANTS APPELÉS PAR LES FONDS CLOS À FIN 2016
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT	**14,7 %**	**1,83x**	**162 fonds**	**9 581 M€**
CAPITAL-INNOVATION	-1,6 %	0,91x	44 fonds	1 161 M€
CAPITAL-DEVELOPPEMENT	5,8 %	1,27x	18 fonds	530 M€
CAPITAL-TRANSMISSION	21,6 %	2,13x	50 fonds	6 613 M€
FONDS GÉNÉRALISTES	5,2 %	1,31x	50 fonds	1 277 M€

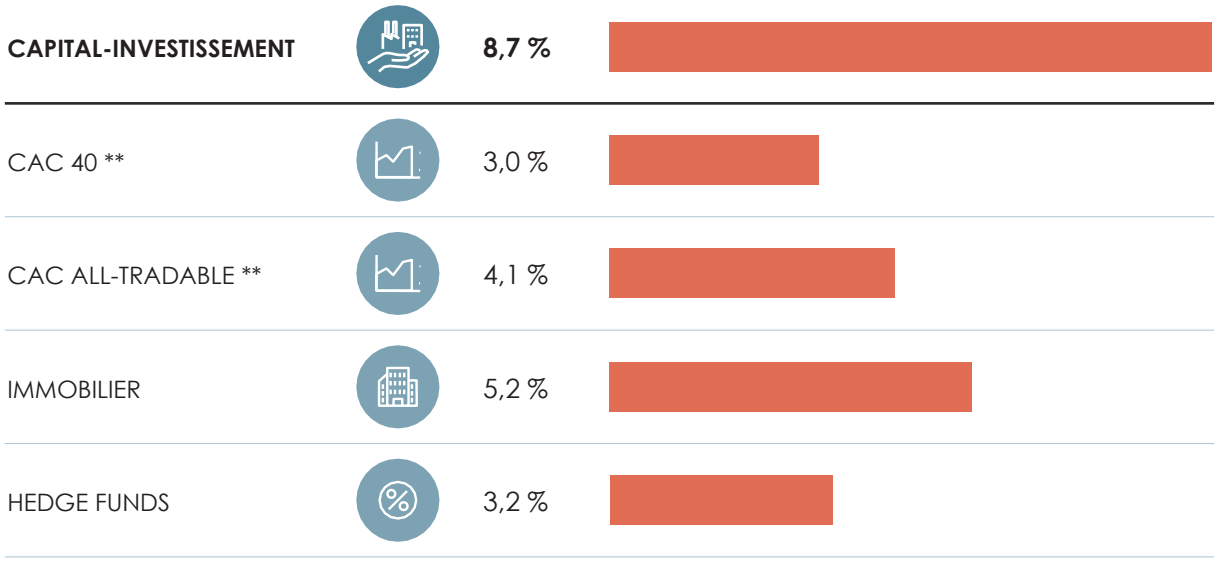
Retour réalisé par les fonds clos à fin 2016

Source : AFIC / EY

COMPARAISON AUX AUTRES CLASSES D'ACTIFS

Le capital-investissement français surperforme les autres grandes classes d'actifs sur 10 ans.
(Performance sur 10 ans des indices CAC à dividendes réinvestis [Méthode PME], Credit Suisse Hedge Funds Index, immobilier Preqin *)

PERFORMANCES ANNUELLES SUR 10 ANS
À FIN 2016, MOYENNES SUR LA PÉRIODE 2007 - 2016



Source : AFIC / EY

* Performance Preqin au 30/06/2016

** Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 27)

TENDANCES DU MARCHÉ 2016

TRI et multiples progressent en 2016

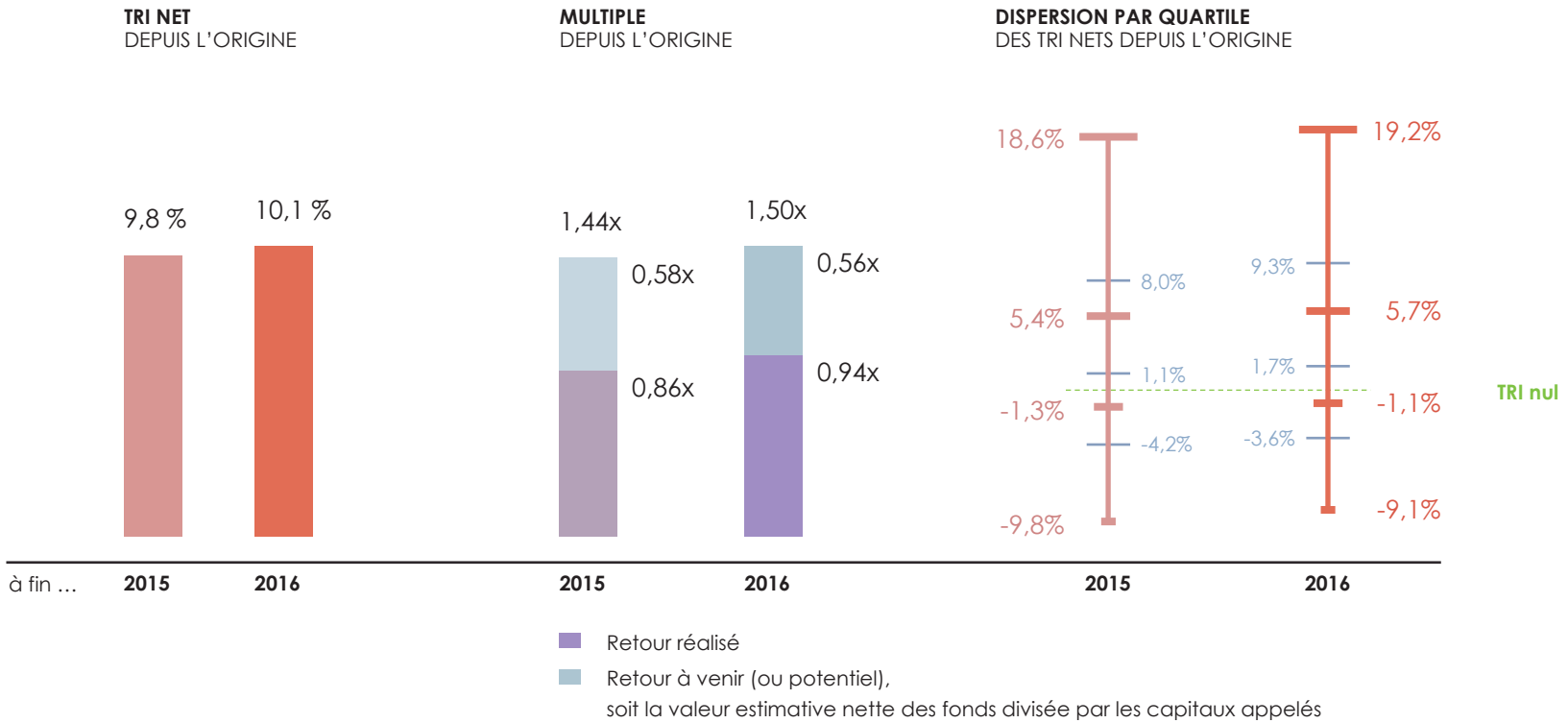
Forte progression de la performance sur le moyen terme (5 ans et moins)

PERFORMANCE NETTE - ÉVOLUTION 2015 / 2016

La performance à long terme s'élève à 10,1%, soit une hausse de 30 points de base sur l'année.

94% des capitaux appelés auprès des investisseurs ont d'ores et déjà été redistribués.

La dispersion de cette performance reste importante à fin 2016.

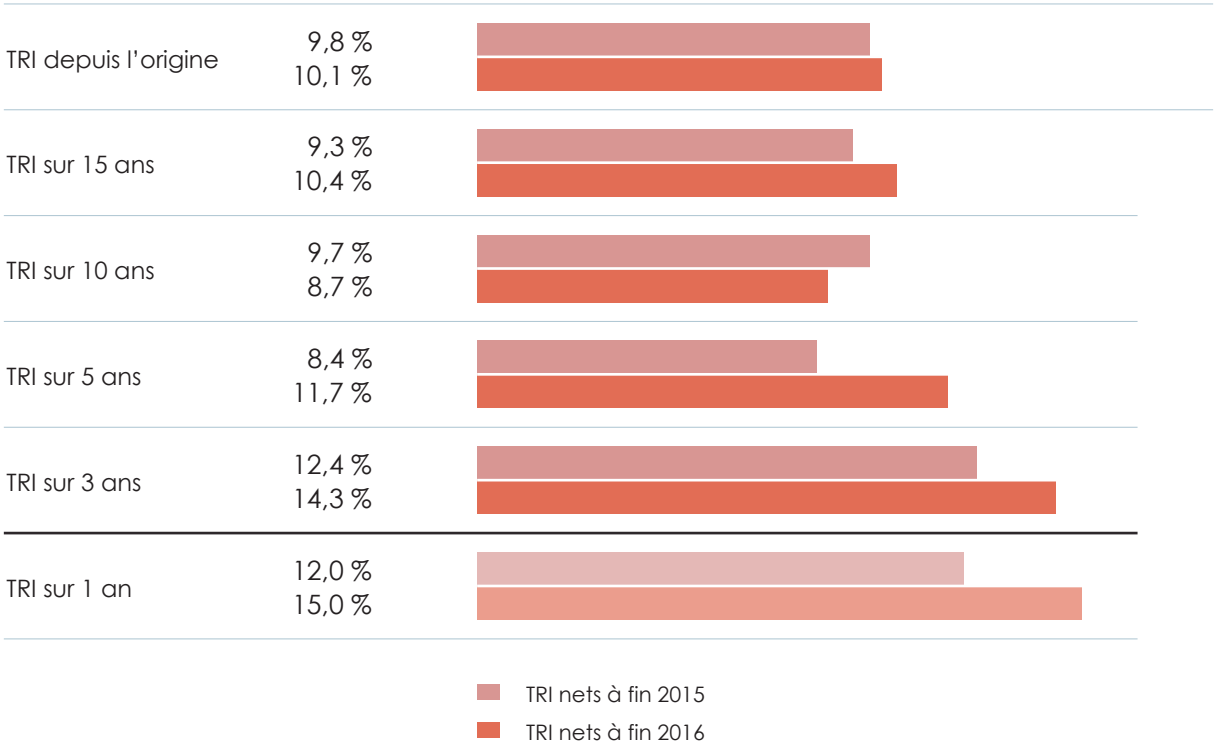


Source : AFIC / EY

TRI NETS PAR PRINCIPAUX HORIZONS D'INVESTISSEMENT

Le capital-investissement français affiche des performances annuelles nettes de long terme ancrées autour de 10%.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



Source : AFIC / EY

PERFORMANCE PAR SEGMENT

L'ensemble des segments progressent en 2016

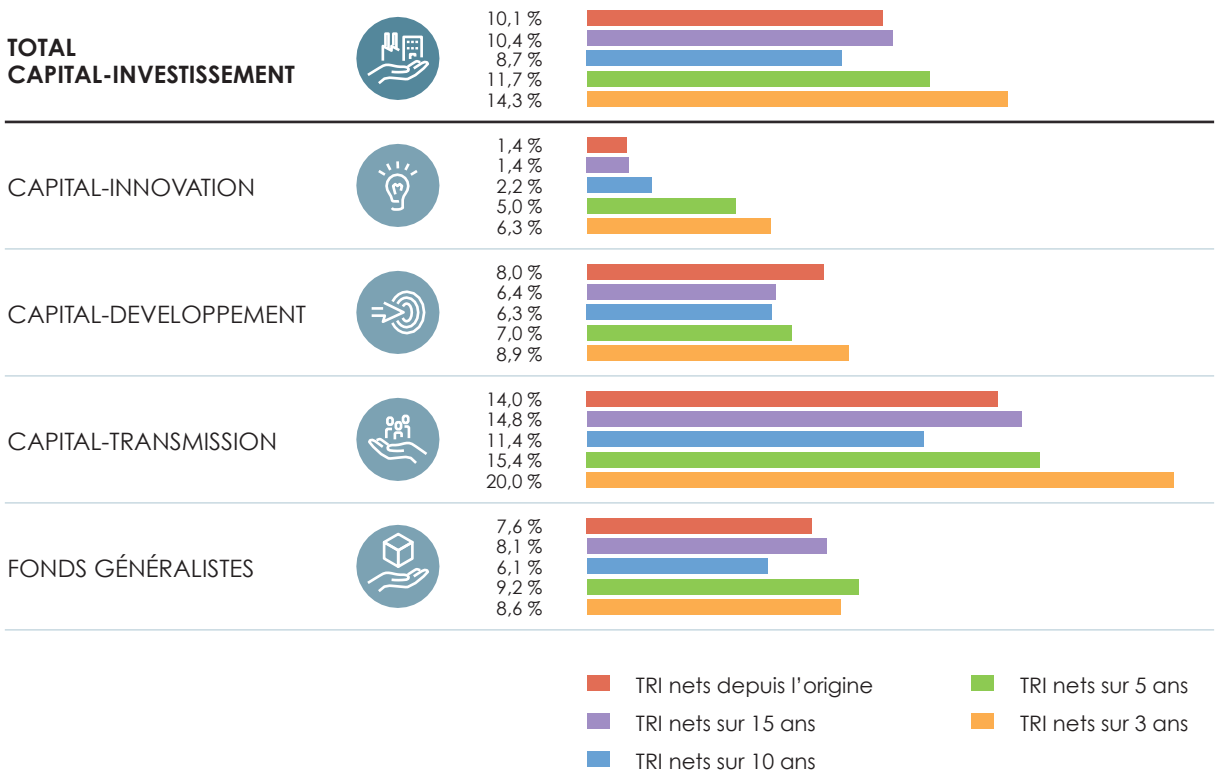
Sur 15 ans, **le capital-transmission affiche 14,8% de TRI net**

La performance du **capital-innovation est positive sur tous les horizons de temps**

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT

Les performances du capital-innovation sont en nette consolidation à moyen terme.
Les performances du capital-développement se redressent à moyen terme.

TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT



Source : AFIC / EY

TRI NETS ET MULTIPLES DEPUIS L'ORIGINE

Performances en hausse sur l'ensemble des segments du capital-investissement français en 2016

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	MULTIPLES À FIN 2016	NOMBRE DE FONDS RETENUS / SEGMENT	MONTANTS APPELÉS DEPUIS L'ORIGINE À FIN 2016
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT	**9,8 %** **10,1 %**	**1,50x** (0,93x)	**779 fonds**	**58 524 M€**
CAPITAL-INNOVATION	1,1 % 1,4 %	1,08x (0,54x)	211 fonds	7 525 M€
CAPITAL-DEVELOPPEMENT	7,3 % 8,0 %	1,33x (0,63x)	202 fonds	11 334 M€
CAPITAL-TRANSMISSION	13,8 % 14,0 %	1,66x (1,16x)	160 fonds	32 816 M€
FONDS GÉNÉRALISTES	7,2 % 7,6 %	1,44x (0,80x)	206 fonds	6 848 M€

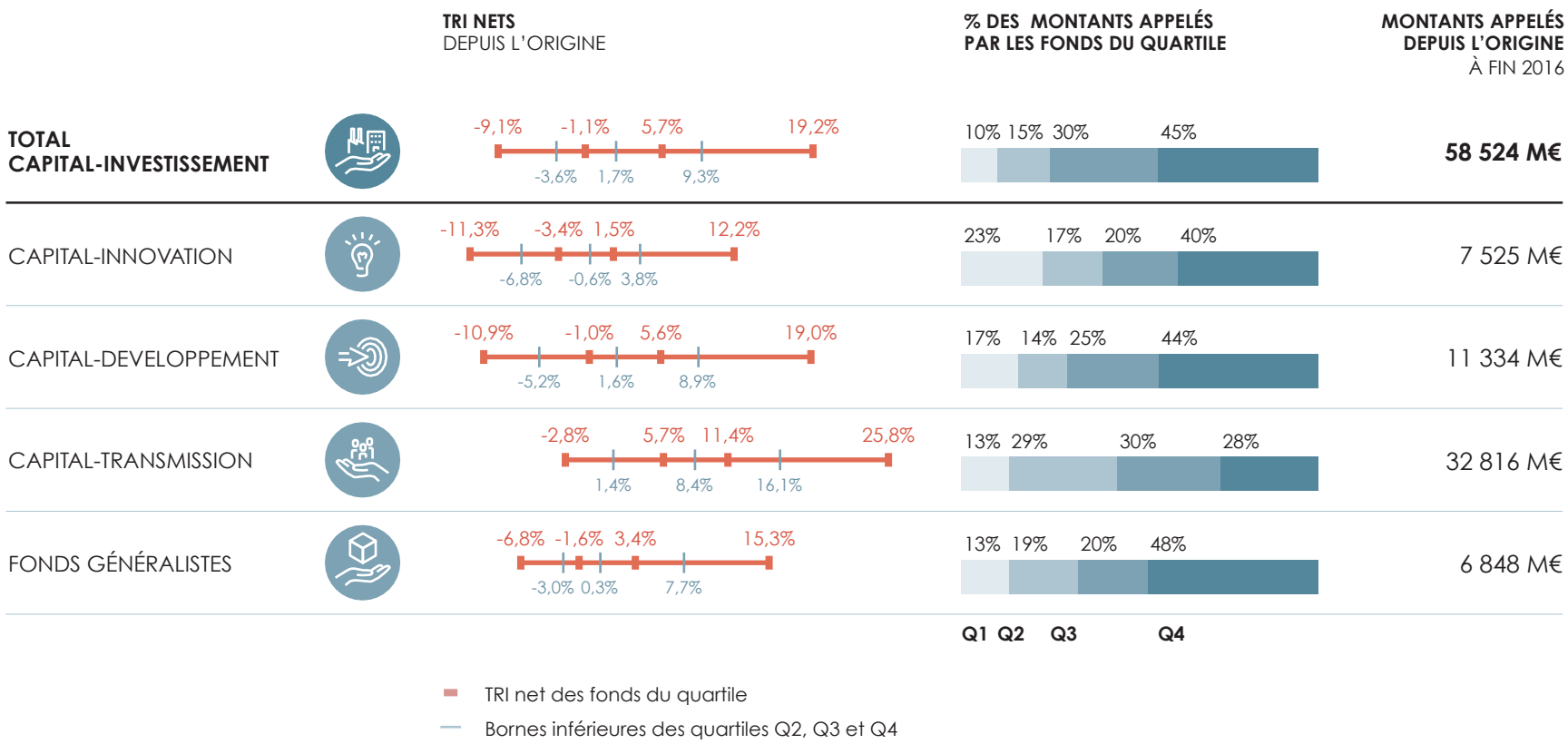
TRI nets à fin 2015
TRI nets à fin 2016

Retour réalisé
Retour à venir (ou potentiel),
soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

Source : AFIC / EY

DISPERSION DES TRI DEPUIS L'ORIGINE

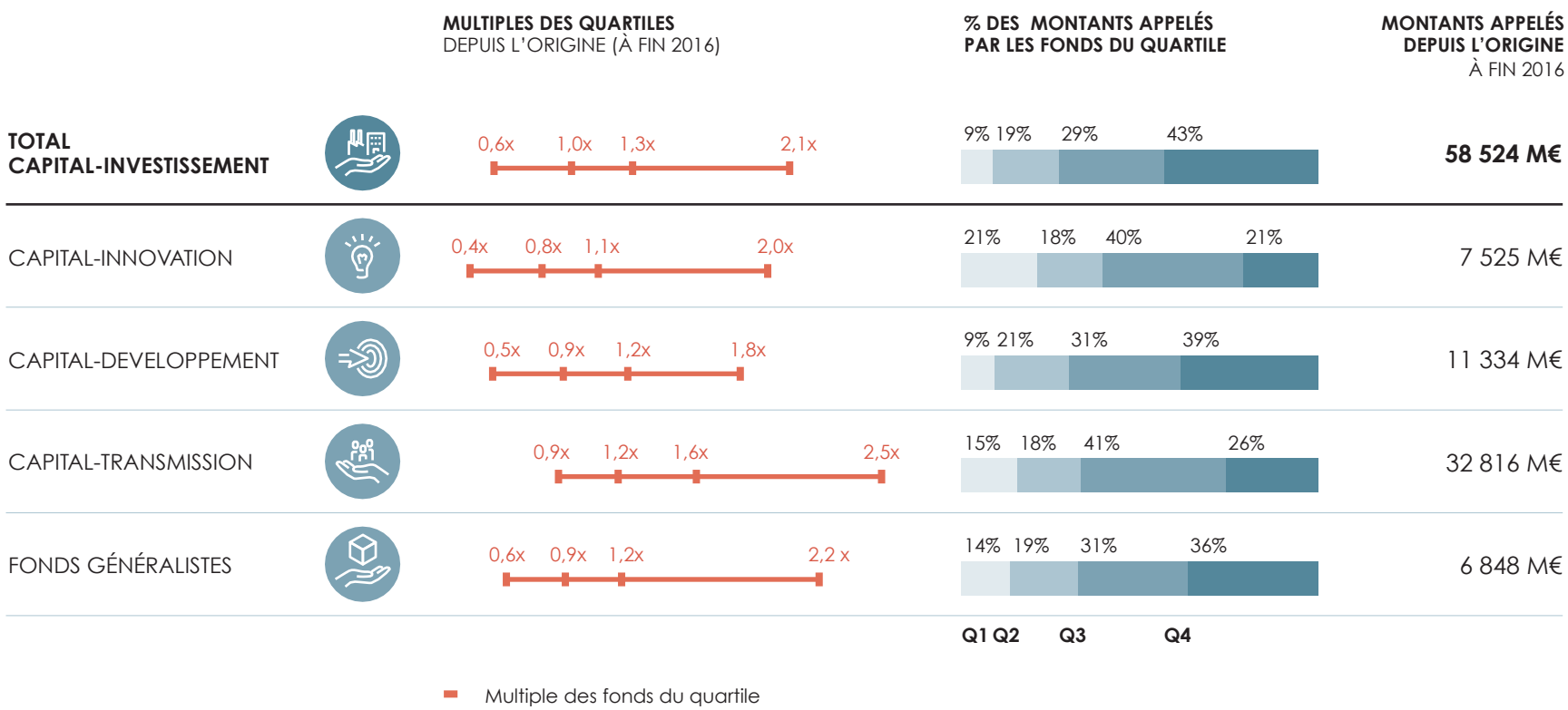
Les rendements des quartiles supérieurs sont élevés et concentrent 75% des montants appelés.



Source : AFIC / EY

DISPERSION DES MULTIPLES DEPUIS L'ORIGINE

Près de la moitié des fonds appelés ont réalisé un multiple supérieur à 2,0x.



Source : AFIC / EY

TRI NETS SUR 15 ANS

En 2016, hausse significative des TRI à horizon 15 ans par rapport à 2015.

	TRI NETS SUR 15 ANS	NOMBRE DE FONDS RETENUS / SEGMENT SUR UNE PÉRIODE DE 15 ANS
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT	**9,3 %** **10,4 %**	**746 fonds**
CAPITAL-INNOVATION	0,9 % 1,4 %	197 fonds
CAPITAL-DEVELOPPEMENT	5,1 % 6,4 %	198 fonds
CAPITAL-TRANSMISSION	13,8 % 14,8 %	152 fonds
FONDS GÉNÉRALISTES	5,9 % 8,1 %	199 fonds

TRI nets à fin 2015
TRI nets à fin 2016

Source : AFIC / EY

TRI NETS SUR 10 ANS

La performance nette à 10 ans du capital-investissement français reste élevée en 2016.
Une baisse s'observe sur la performance à 10 ans à fin 2016, en raison du retrait de l'année 2006 dans l'horizon de temps retenu (10 ans) qui soutenait la performance à 10 ans à fin 2015.

	TRI NETS SUR 10 ANS	NOMBRE DE FONDS RETENUS / SEGMENT SUR UNE PÉRIODE DE 10 ANS
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT	**9,7 %** **8,7 %**	**728 fonds**
CAPITAL-INNOVATION	2,0 % 2,2 %	193 fonds
CAPITAL-DEVELOPPEMENT	5,7 % 6,3 %	195 fonds
CAPITAL-TRANSMISSION	13,4 % 11,4 %	143 fonds
FONDS GÉNÉRALISTES	7,1 % 6,1 %	197 fonds

TRI nets à fin 2015
TRI nets à fin 2016

Source : AFIC / EY

ANNEXES

Performance nette par millésime

PERFORMANCE NETTE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT PAR MILLÉSIME

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	**MULTIPLES** À FIN 2016		**NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME**	**MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME** À FIN 2016
MILLÉSIMES 1987 - 2003	13,0 %	1,81x	1,64x	163 fonds	14 223 M€
MILLÉSIME 2004	6,9 %	1,42x	1,27x	27 fonds	1 054 M€
MILLÉSIME 2005	7,2 %	1,43x	1,13x	51 fonds	9 086 M€
MILLÉSIME 2006	5,0 %	1,34x	1,02x	45 fonds	4 237 M€
MILLÉSIME 2007	9,6 %	1,61x	0,92x	59 fonds	9 985 M€
MILLÉSIME 2008	5,6 %	1,30x	0,57x	73 fonds	2 936 M€
MILLÉSIME 2009	6,0 %	1,31x	0,42x	75 fonds	2 691 M€
MILLÉSIME 2010	6,2 %	1,24x	0,43x	71 fonds	2 314 M€
MILLÉSIME 2011	15,4 %	1,58x	0,42x	70 fonds	2 986 M€
MILLÉSIME 2012	11,9 %	1,28x	0,21x	60 fonds	3 201 M€
MILLÉSIME 2013	3,0 %	1,06x	0,02x	34 fonds	1 918 M€
MILLÉSIME 2014	7,7 %	1,12x	0,11x	51 fonds	3 892 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),
soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

Source : AFIC / EY

PERFORMANCE NETTE DU CAPITAL-INNOVATION PAR MILLÉSIME

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	**MULTIPLES** À FIN 2016		**NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME**	**MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME** À FIN 2016
MILLÉSIMES 1987 - 2003	-1,4 %	0,92x	0,86x	56 fonds	2 578 M€
MILLÉSIME 2004	-2,6 %	0,83x	0,69x	7 fonds	196 M€
MILLÉSIME 2005	5,2 %	1,45x	0,98x	12 fonds	714 M€
MILLÉSIME 2006	4,2 %	1,36x	0,80x	10 fonds	334 M€
MILLÉSIME 2007	-0,9 %	0,94x	0,40x	17 fonds	414 M€
MILLÉSIME 2008	2,7 %	1,17x	0,59x	24 fonds	505 M€
MILLÉSIME 2009	4,3 %	1,27x	0,16x	21 fonds	555 M€
MILLÉSIME 2010	2,9 %	1,18x	0,21x	18 fonds	191 M€
MILLÉSIME 2011	6,5 %	1,23x	0,14x	15 fonds	198 M€
MILLÉSIME 2012	5,1 %	1,12x	0,10x	18 fonds	562 M€
MILLÉSIME 2013	-9,7 %	0,83x	0,00x	4 fonds	54 M€
MILLÉSIME 2014	2,9 %	1,05x	0,09x	9 fonds	1224 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),
soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

Source : AFIC / EY

PERFORMANCE NETTE DU CAPITAL-DÉVELOPPEMENT PAR MILLÉSIME

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	**MULTIPLES** À FIN 2016		**NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME**	**MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME** À FIN 2016
MILLÉSIMES 1987 - 2003	11,3 %	1,90x	1,31x	19 fonds	1 439 M€
MILLÉSIME 2004	31,6 %	2,03x	2,00x	2 fonds	168 M€
MILLÉSIME 2005	4,1 %	1,27x	1,16x	12 fonds	954 M€
MILLÉSIME 2006	7,2 %	1,42x	1,17x	7 fonds	834 M€
MILLÉSIME 2007	2,2 %	1,11x	0,82x	8 fonds	711 M€
MILLÉSIME 2008	6,8 %	1,30x	0,47x	14 fonds	500 M€
MILLÉSIME 2009	7,4 %	1,35x	0,53x	19 fonds	1 357 M€
MILLÉSIME 2010	7,2 %	1,28x	0,49x	34 fonds	1 205 M€
MILLÉSIME 2011	0,8 %	1,03x	0,19x	38 fonds	723 M€
MILLÉSIME 2012	15,6 %	1,34x	0,25x	24 fonds	1 499 M€
MILLÉSIME 2013	-5,5 %	1,02x	0,06x	11 fonds	915 M€
MILLÉSIME 2014	14,4 %	1,21x	0,22x	14 fonds	1 030 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),
soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

Source : AFIC / EY

PERFORMANCE NETTE DU CAPITAL-TRANSMISSION PAR MILLÉSIME

PERFORMANCE NETTE
À FIN 2016

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	**MULTIPLES** À FIN 2016		**NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME**	**MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME** À FIN 2016
MILLÉSIMES 1987 - 2003	19,5 %	2,05x	2,03x	48 fonds	7 679 M€
MILLÉSIME 2004	9,7 %	1,61x	1,46x	4 fonds	466 M€
MILLÉSIME 2005	8,4 %	1,48x	1,15x	16 fonds	7 228 M€
MILLÉSIME 2006	5,0 %	1,35x	1,02x	16 fonds	2 832 M€
MILLÉSIME 2007	11,5 %	1,75x	0,99x	17 fonds	7 897 M€
MILLÉSIME 2008	9,7 %	1,45x	0,71x	7 fonds	1 051 M€
MILLÉSIME 2009	7,5 %	1,34x	0,45x	6 fonds	440 M€
MILLÉSIME 2010	7,0 %	1,20x	0,39x	10 fonds	826 M€
MILLÉSIME 2011	21,8 %	1,82x	0,54x	10 fonds	2 035 M€
MILLÉSIME 2012	11,5 %	1,27x	0,22x	14 fonds	1 100 M€
MILLÉSIME 2013	4,5 %	1,10x	0,00x	2 fonds	59 M€
MILLÉSIME 2014	8,6 %	1,15x	0,07x	10 fonds	1 203 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),
soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

Source : AFIC / EY

PERFORMANCE NETTE DES FONDS GÉNÉRALISTES PAR MILLÉSIME

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE	**MULTIPLES** À FIN 2016		**NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME**	**MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME** À FIN 2016
MILLÉSIMES 1987 - 2003	10,5 %	1,96x	1,45x	40 fonds	2 527 M€
MILLÉSIME 2004	1,2 %	1,09x	0,87x	14 fonds	224 M€
MILLÉSIME 2005	-5,1 %	0,67x	0,56x	11 fonds	190 M€
MILLÉSIME 2006	-0,5 %	0,96x	0,76x	12 fonds	237 M€
MILLÉSIME 2007	3,0 %	1,19x	0,62x	17 fonds	963 M€
MILLÉSIME 2008	3,2 %	1,20x	0,46x	28 fonds	880 M€
MILLÉSIME 2009	3,2 %	1,19x	0,36x	29 fonds	340 M€
MILLÉSIME 2010	1,4 %	1,08x	0,44x	9 fonds	92 M€
MILLÉSIME 2011	1,2 %	1,06x	0,04x	7 fonds	31 M€
MILLÉSIME 2012	4,3 %	1,19x	0,01x	4 fonds	40 M€
MILLÉSIME 2013	12,2 %	1,23x	0,11x	17 fonds	890 M€
MILLÉSIME 2014	4,7 %	1,07x	0,07x	18 fonds	435 M€

Retour réalisé

Retour à venir (ou potentiel),
soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés

Source : AFIC / EY

ANNEXES

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.

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

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.

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 2016, 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 2006. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2005 comme investissement théorique de début de période.

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2016, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2007-2016).

Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2016 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.

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 chaque quartile, nous calculons sa performance moyenne.

Quartile 4 et Quartile 1

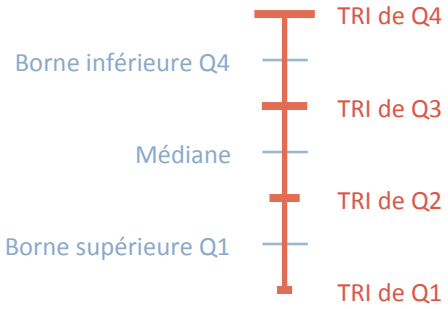
Échantillons composés de 25% des fonds les plus performants (Q4),
et de 25% des fonds les moins performants (Q1) de la population totale des fonds.

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

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

Bornes et médiane

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



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 fonds 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 fonds 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 fonds 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.

ANNEXES

Méthodologie

L'ORGANISATION DU PARTENARIAT AFIC - 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

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

L'ORGANISATION DU PARTENARIAT AFIC - EY

MÉTHODOLOGIE

Principes de collecte

- ✓ Des statistiques saisies par les membres via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ 138 Sociétés de Gestion ont participé à l'étude de performance nette à fin 2016. Elles cumulent 94% des montants levés et 81% des montants investis par le capital-investissement français entre 2013 et 2016
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes (pas d'extrapolation des non répondants)

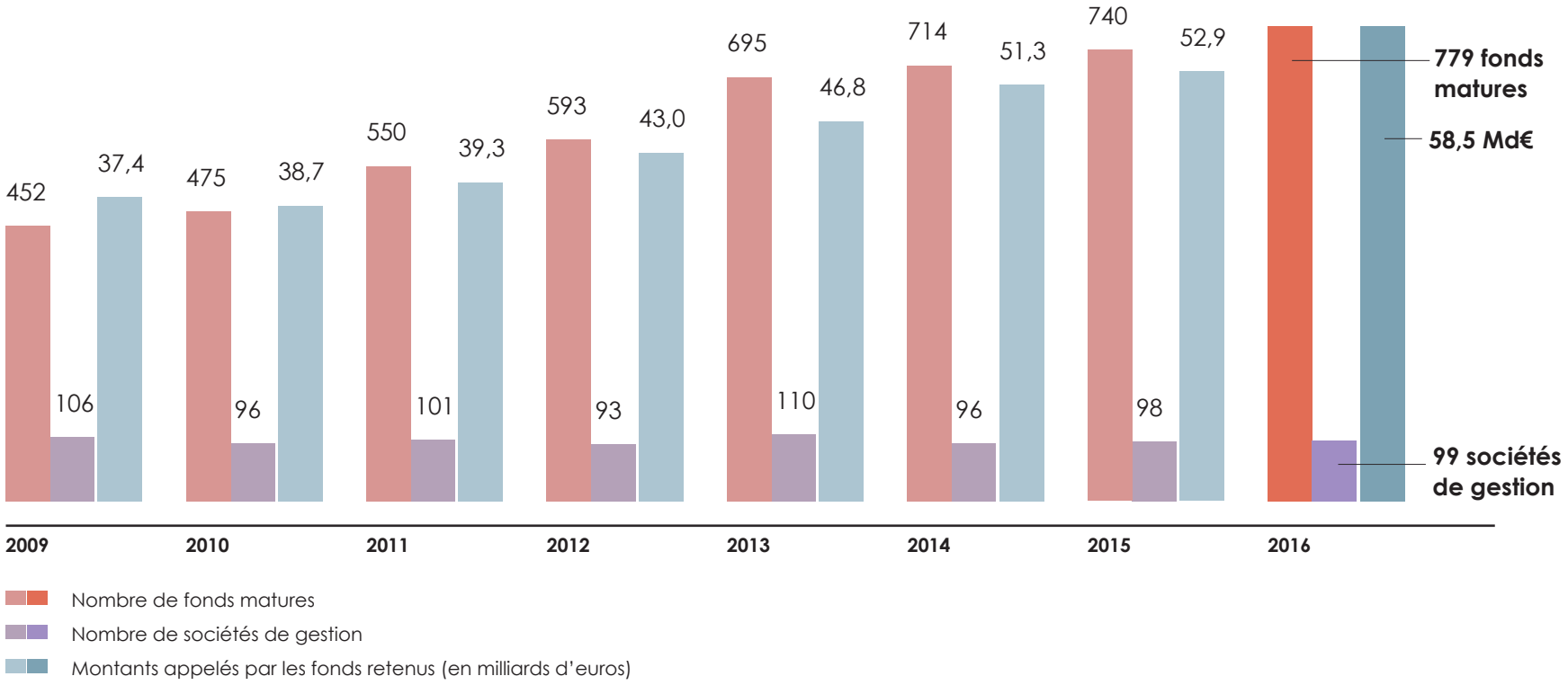
Principes de traitement

- ✓ 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 24), sur la période 1987 - 2016
- ✓ La performance à fin 2016 est calculée sur une base journalière et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les fonds répondants ainsi que la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31.12.2016
- ✓ La performance est calculée après déduction des frais de gestion et du carried interest
- ✓ L'étude recense l'ensemble des fonds considérés comme matures (les fonds créés entre 1987 et 2014), présentant un historique complet de flux, soit 779 fonds matures retenus pour l'étude en 2016 contre 740 fonds matures pour l'étude en 2015 (Cf. Slide 32 - Représentativité)
- ✓ Les comparaisons de performance du capital-investissement avec les marchés actions sont calculées avec la méthode PME (Cf. Définitions slide 27)

REPRÉSENTATIVITÉ

ÉVOLUTION DU NOMBRE

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



Source : AFIC / EY

A propos de l'AFIC

L'AFIC est un organisme professionnel indépendant qui fédère plus de 300 sociétés de capital-investissement en France, spécialisées dans l'innovation, le développement, la transmission et le retournement d'entreprises. L'AFIC regroupe également près de 175 membres associés (cabinets de conseil et d'audit, avocats, banques d'affaires et de financement,...), représentant tous les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

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 l'AFIC. Plus d'informations : www.afic.asso.fr

A propos d'EY (ex-Ernst & Young)

EY est un des leaders mondiaux de l'audit, du conseil, de la fiscalité et des services transactionnels. EY Transaction Advisory Services (6.700 professionnels dans plus de 80 pays) intervient à toutes les étapes de l'agenda financier des entreprises et notamment sur leurs opérations d'acquisition, de cession, d'évaluation, de reprise ou de restructuration.

Adossé au cabinet et totalement intégré, notre département Transaction Advisory Services, fort de plus de 250 personnes en France, vous assure l'accompagnement et le soutien d'équipes sur mesure, engagées à vos côtés dans une logique d'action. Nos équipes sont composées d'experts sectoriels qui partagent les meilleurs pratiques dans le monde et mettent à votre disposition l'ensemble des compétences nécessaires au succès de vos transactions.

Contacts AFIC :

Nadia KOUASSSI COULIBALY - Directrice des études économiques et statistiques | n.kouassi@afic.asso.fr

Katia FRANCOIS - Statisticienne | k.francois@afic.asso.fr

Simon PONROY - Économiste / statisticien | s.ponroy@afic.asso.fr

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | a.sokpoh@afic.asso.fr

Simon RUCHAUD - Économiste | s.ruchaud@afic.asso.fr

Contacts EY :

Hervé JAUFFRET - Associé | herve.jauffret@fr.ey.com

Cédric COUSTEIX - Senior Manager | cedric.cousteix@fr.ey.com

Fayçal BELHAJ SOULAMI - Senior | faycal.belhaj.soulami@fr.ey.com

Private Equity

Et si le financement de la croissance était juste sous vos yeux ?

© 2017 Ernst & Young et Associés. Tous droits réservés.
Document imprimé conformément à l'engagement d'EY de réduire son empreinte sur l'environnement. Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale ou autre. Pour toute question spécifique, vous devez vous adresser à vos conseillers.

EY
Building a better working world