

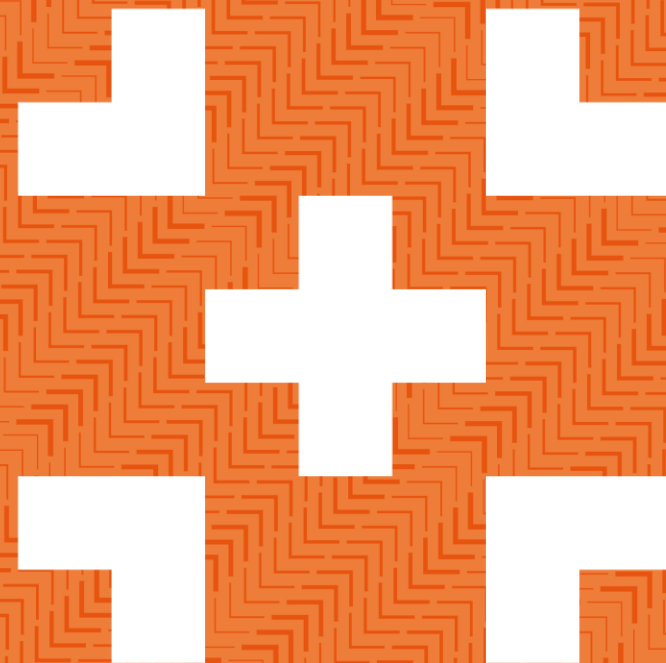
11^{ÈME} ÉDITION

Création de valeur

dans les PME et ETI françaises
accompagnées par les acteurs français
du capital-investissement

Millésime 2024

Décembre 2025



Étude sur la création de valeur dans les entreprises accompagnées par les acteurs français du capital-investissement

L'étude de France Invest et EY sur la création de valeur dans les entreprises françaises accompagnées par les acteurs français du capital-investissement existe depuis 2014 et analyse :

- les entreprises françaises
 - cédées totalement entre le 1er janvier 2012 et le 31 décembre 2024,
 - réalisant un chiffre d'affaires compris entre 20 M€ et 500 M€ au moment de la cession,
 - initialement investies en capital-transmission (soit des opérations de type LBO),
- détenue majoritairement ou, a minima, avec une minorité de blocage, par le membre de France Invest identifié.

Sur les 10 dernières années, ce sont 475 opérations qui ont été analysées,
soit un taux de couverture de 61 % du marché étudié.

Dans cette nouvelle édition, l'analyse se concentre sur les cessions réalisées entre 2019 et 2024 (232 opérations analysées).

Sommaire

Principaux enseignements & méthodologie

➤ P.4

Caractéristiques de l'échantillon

➤ P.8

Analyse de la création de valeur

➤ P.13

Analyse millésime par millésime

➤ P.21

Impact social & investissement

➤ P.26

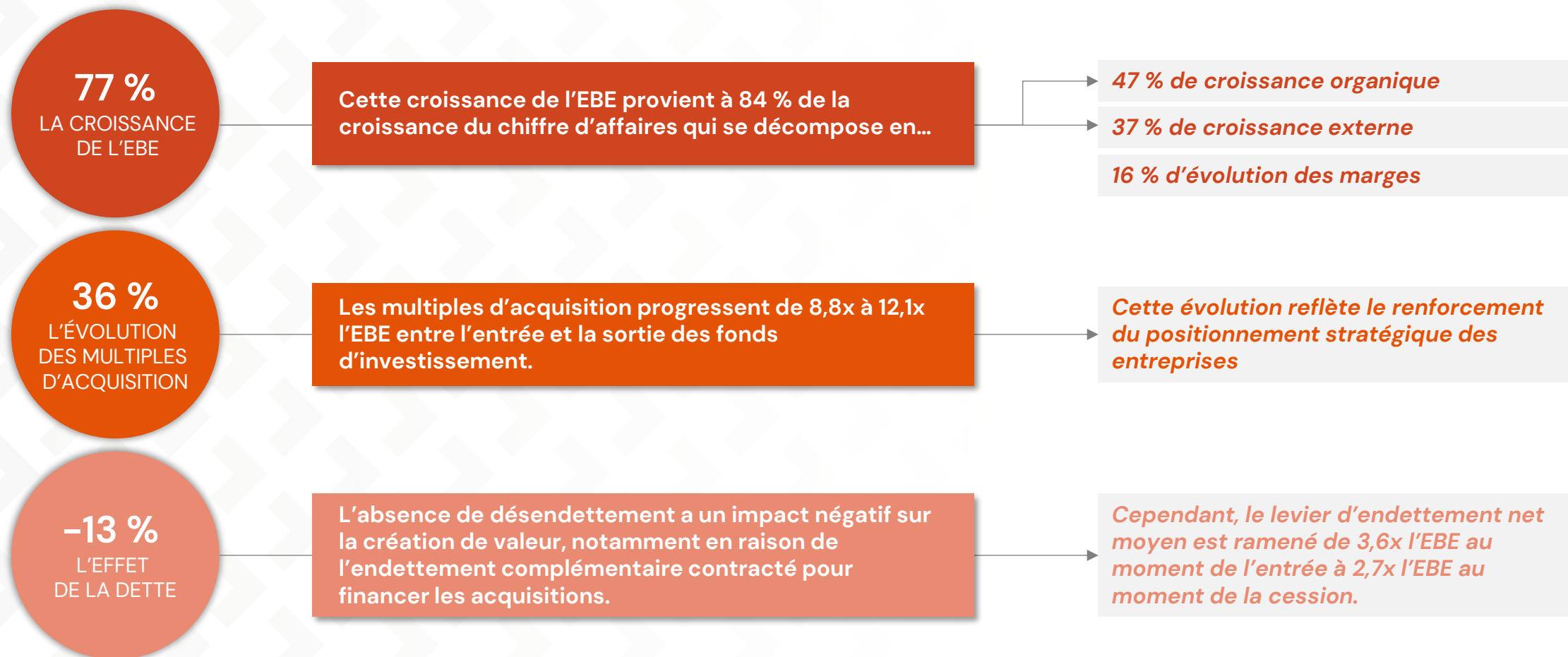
Annexes

➤ P.30



Principaux enseignements

La création de valeur dans les entreprises accompagnées par un fonds de capital-investissement et cédées entre 2019 et 2024 s'explique par **3 déterminants** :



Focus sur le millésime 2024

Dans cette nouvelle édition de l'étude sur la création de valeur, menée par France Invest et EY, 34 entreprises cédées en 2024 ont été analysées. L'effet résultat (88 % de la création de valeur), en augmentation par rapport au millésime 2023 et supérieur aux niveaux historiques, apparaît comme le principal déterminant de la création de valeur.

Dans le détail, la décomposition de la création de valeur sur l'année 2024 montre les résultats suivants :

L'**effet résultat** demeure le principal contributeur de la création de valeur (88 % de la création de valeur, contre 77 % entre 2019 et 2024). La croissance organique représente 53 % de l'amélioration des résultats, soit une part supérieure à celle de la période 2019-2024 (47 %) et la croissance externe 43 % (vs. 37 % sur la période 2019-2024). La variation des taux de marges joue un rôle plus modéré qu'à l'accoutumée (4 % en 2024 vs. 16 % sur la période 2019-2024).

Le rôle de l'**évolution du multiple d'acquisition** dans la création de valeur est légèrement en-deçà des niveaux historiques (32 % vs. 36 % sur la période 2019-2024). Comme pour les millésimes 2022 et 2023, les sorties 2024 se distinguent par un multiple de valorisation à l'entrée supérieur à la tendance historique (9,2x en 2024 vs. 8,8x sur la période 2019-2024) tandis que le niveau des multiples au moment de la cession demeure élevé, en ligne avec

les 2 millésimes précédents (12,1x l'EBE en 2024 vs. 12,4x en 2023 et 12,2x en 2022).

La croissance importante des multiples entre l'entrée et la sortie s'explique notamment par l'augmentation de la taille des entreprises de l'échantillon. En effet, il a pu être mesuré chaque année une corrélation marquée entre la taille des entreprises et leur multiple de valorisation (7,3x l'EBE pour les VE < 50 M€ et 14,3x l'EBE pour les VE > 500 M€ sur la période 2019-2024).

Enfin, le **niveau de l'endettement** a significativement augmenté dans les entreprises de l'échantillon entre l'entrée des fonds au capital et la sortie de ces derniers en 2024. Cette hausse est de + 75,1 % sur les cessions de 2024, contre + 48,9 % sur la période 2019-2024. La hausse de l'endettement sur les millésimes de ces dernières années est essentiellement due aux financements des acquisitions par de l'endettement. Par ailleurs, la hausse des résultats des entreprises leur permet de se réendetter mais leur ratio dette/EBE se réduit et passe de 3,8x l'EBE à l'entrée à 3,1x l'EBE à la sortie en 2024.

Échantillonnage

Constitution de l'échantillon d'étude

- Sur la base des statistiques de France Invest, les équipes de France Invest et d'EY ont identifié les entreprises :
 - ✓ françaises, initialement investies en capital-transmission (soit des opérations de type LBO),
 - ✓ cédées totalement entre le 1er janvier 2012 et le 31 décembre 2024,
 - ✓ et présentant au moment de la cession un chiffre d'affaires compris entre 20 M€ et 500 M€.
 - Sélection des seules opérations pour lesquelles le membre de France Invest identifié, seul ou leader d'un pool financier, disposait de la majorité du capital ou, a minima, d'une minorité de blocage.
 - Aucun critère de performance n'est retenu dans l'identification des entreprises à analyser.
- **781 entreprises identifiées depuis 2012 répondent à nos critères d'éligibilité.**

Collecte de l'information

- Élaboration d'un questionnaire sur l'analyse de la création de valeur en partenariat avec les équipes d'EY.
 - Contact par téléphone des sociétés de gestion identifiées de manière à valider leur participation à l'étude.
 - Entretien physique avec les équipes en charge des opérations identifiées en présence d'au moins un associé EY et d'une personne de l'équipe des études économiques et statistiques de France Invest. Complément via les sources d'information publiques lorsque nécessaire.
- **475 entretiens réalisés depuis 2012, soit un taux de couverture de 61 % du marché étudié.**
- Le reste de l'échantillon n'est pas analysé en raison de l'absence d'entretiens et de données collectées auprès des fonds actionnaires. Aucune opération sous-performante n'est exclue de l'échantillon (voir page 54, la répartition des performances de l'échantillon).

Méthodologie

Mesure de la création de valeur

- À partir des déclarations des membres interrogés, revues par EY, nous retenons comme définition de la création de valeur, la variation de la valeur des titres de l'entreprise entre la date de sa prise de contrôle et la date de sa cession totale.
- La création de valeur (CV) ainsi formulée dépend à la fois de la variation de la valeur économique de l'entreprise et de la variation de son endettement financier net. Nous la calculons comme suit :

CV = Variation de la valeur des titres

= Variation de la valeur de l'entreprise - Variation de l'endettement financier net

Elle se décompose ainsi : effet Résultat (Excédent Brut d'Exploitation) + effet Multiple d'acquisition + effet Dette

Limites de l'étude et précisions

- Les positions d'entrée et de sortie des dettes nettes ont été appréhendées avec précision. Toutefois, l'effet de désendettement observé n'est pas retraité des quanta de dettes complémentaires qui ont pu être contractées pour le financement de la croissance de l'entreprise.



Caractéristiques de l'échantillon

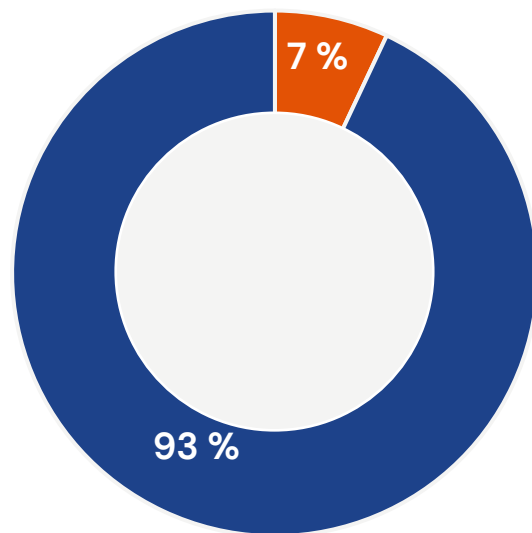




Principales caractéristiques des 232 opérations (1/4)

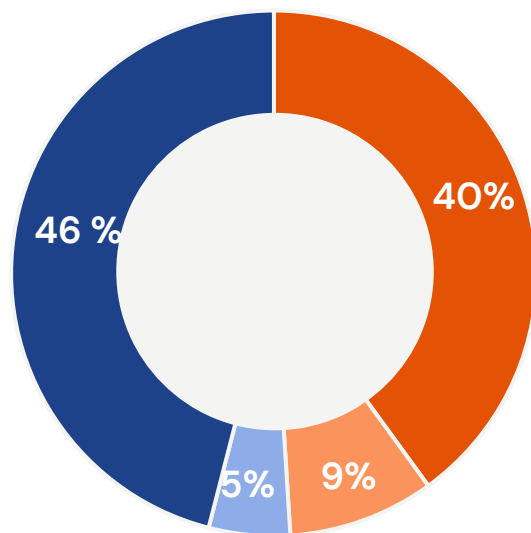
232 opérations entre 2019 et 2024

Type d'opération *



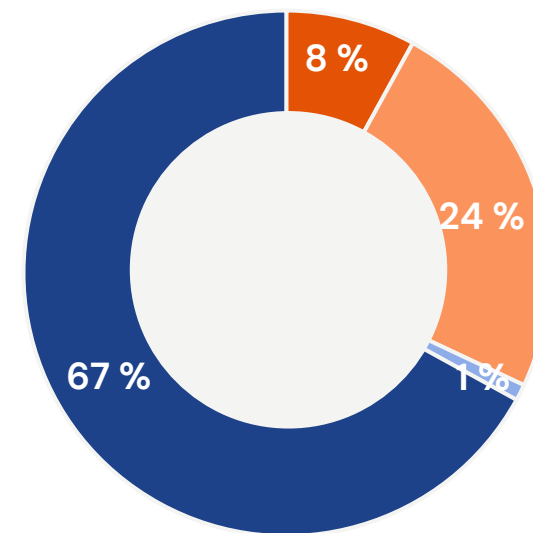
■ MBO ■ MBI

Type de cédant à l'entrée



■ Fonds de capital-investissement ■ Managers et/ou fondateurs
■ Industriel ■ Autres

Type d'acquéreur à la sortie



■ Fonds de capital-investissement ■ Managers et/ou fondateurs
■ Industriel ■ Autres

* MBO : Management Buy-Out / MBI : Management Buy-In

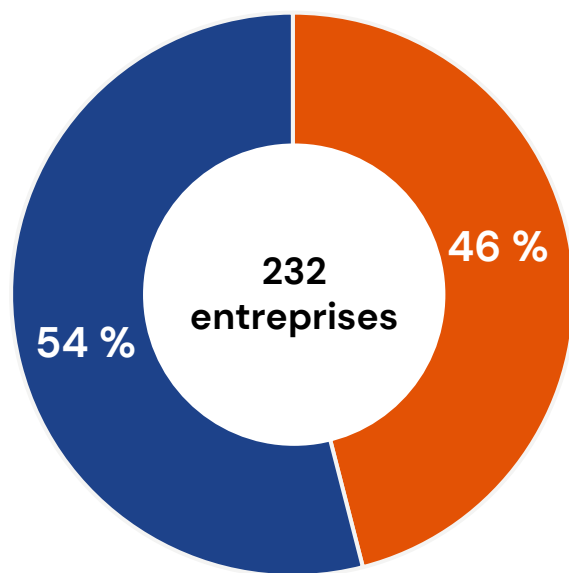


Principales caractéristiques des 232 opérations (2/4)

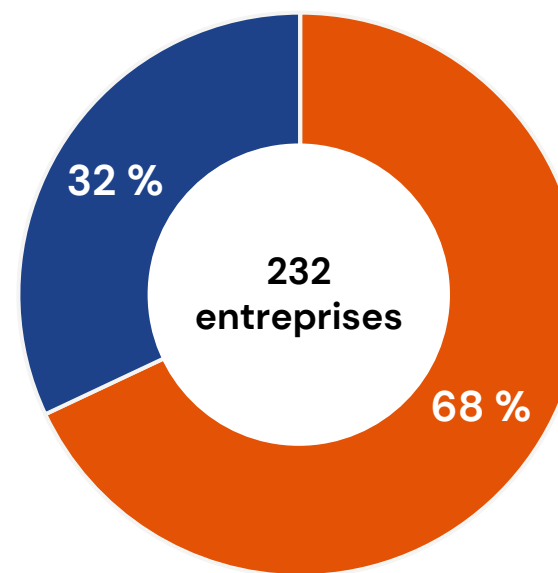
46 % des entreprises étaient des ETI à l'entrée : elles étaient 68 % lorsque le fonds actionnaire a cédé ses parts.

232 opérations entre 2019 et 2024

Catégories d'entreprises
à l'entrée



Catégories d'entreprises
à la sortie



■ PME

■ ETI

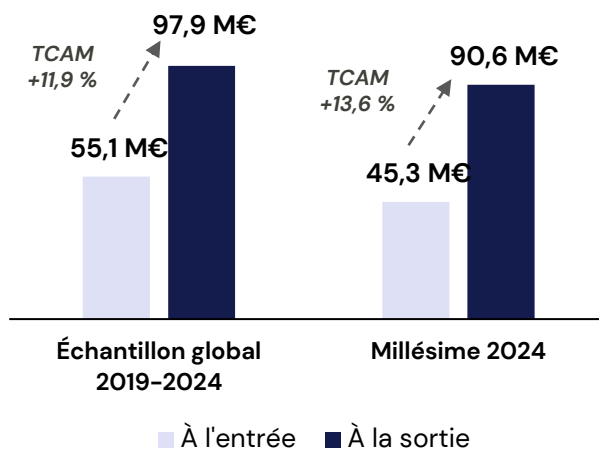
PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires
ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires



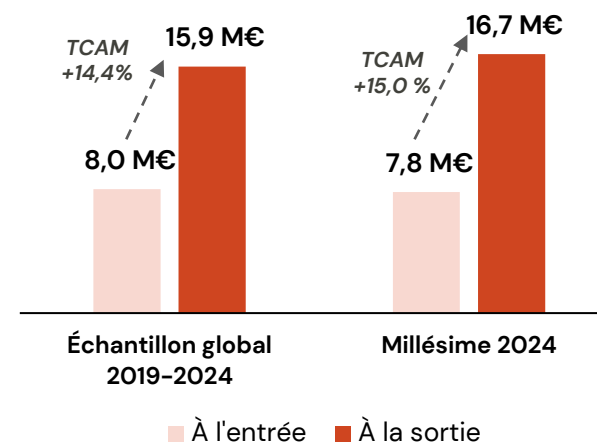
Principales caractéristiques des 232 opérations (3/4)

232 opérations entre 2019 et 2024

CA* moyen



EBE* moyen



Effectif moyen**

523 sal. pour l'échantillon global
480 sal. pour le millésime 2024

Durée moyenne de détention

5,1 ans pour l'échantillon global
5,4 ans pour le millésime 2024

Ticket moyen

29,2 M€ pour l'échantillon global
31,4 M€ pour le millésime 2024

* CA : chiffre d'affaires / EBE : Excédent brut d'exploitation / TCAM : Taux de croissance annuel moyen

** Au moment de la cession.



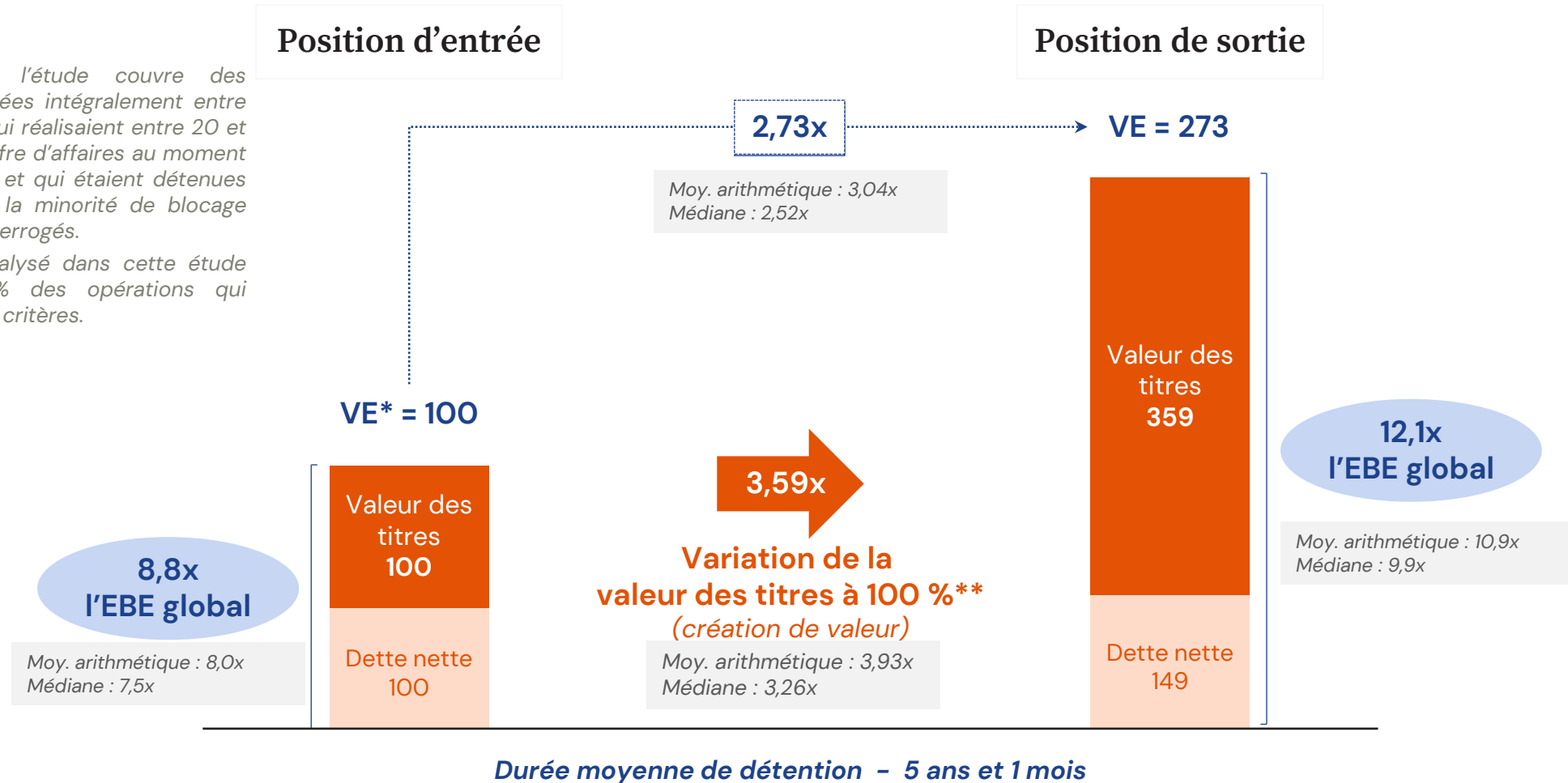
Principales caractéristiques des 232 opérations (4/4)

Position agrégée globale d'entrée et de sortie

232 opérations entre 2019 et 2024

Le corps de l'étude couvre des entreprises cédées intégralement entre 2019 et 2024, qui réalisaient entre 20 et 500 M€ de chiffre d'affaires au moment de leur cession et qui étaient détenues à minima avec la minorité de blocage par les fonds interrogés.

L'échantillon analysé dans cette étude représente 52% des opérations qui remplissent ces critères.



* VE : Valeur d'entreprise

** La variation de la valeur des titres entre l'entrée et la sortie n'est pas retraitée des financements complémentaires apportés par les actionnaires.



Analyse de la création de valeur

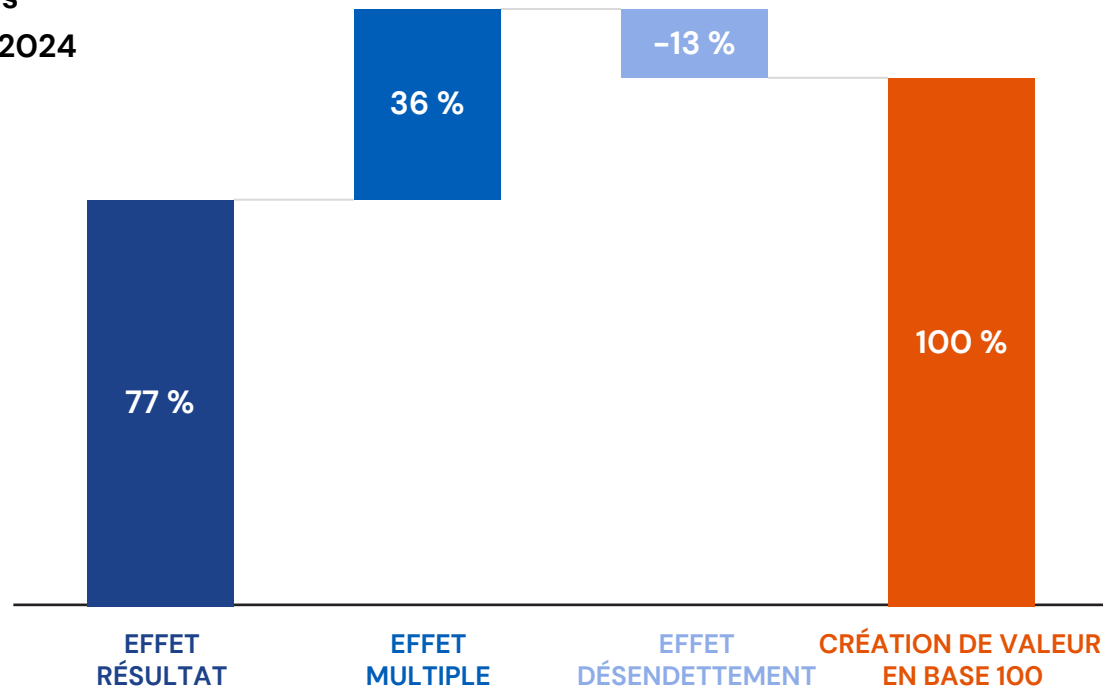




Principaux déterminants de la création de valeur

La création de valeur s'explique principalement par l'effet résultat (hausse de l'EBE, Excédent Brut d'Exploitation), c'est-à-dire le développement de l'activité de l'entreprise.

232 opérations
entre 2019 et 2024



La croissance de l'endettement est due essentiellement au financement des acquisitions : 69 % des opérations de l'échantillon comptent au moins une croissance externe, généralement financée par un endettement complémentaire quand la croissance de l'entreprise le permet.

Ces croissances externes sont d'une taille **significative** puisqu'elles représentent 37 % de la croissance de l'EBE.

Les entreprises accompagnées parviennent à se réendetter grâce à la croissance de leurs résultats, tout en diminuant leur ratio dette/EBE (voir P.17).

À noter que la décomposition de la création de valeur varie selon la taille des entreprises (voir P.18 et P.19).

La décomposition de la création de valeur sur l'ensemble de l'échantillon 2012-2024 (475 opérations) est disponible en slide 47.

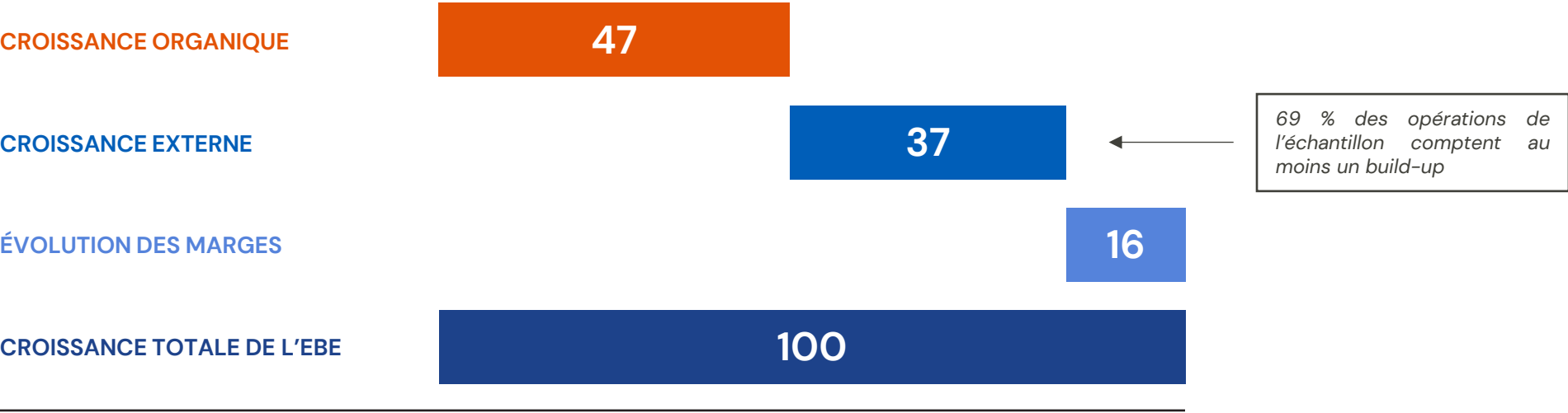


Effet résultat : croissance de l'activité des entreprises

Près de la moitié de l'effet résultat, c'est-à-dire de la hausse de l'EBE, provient de la croissance organique des revenus (47 %). Les opérations de croissance externe ont également un poids significatif (37 %).

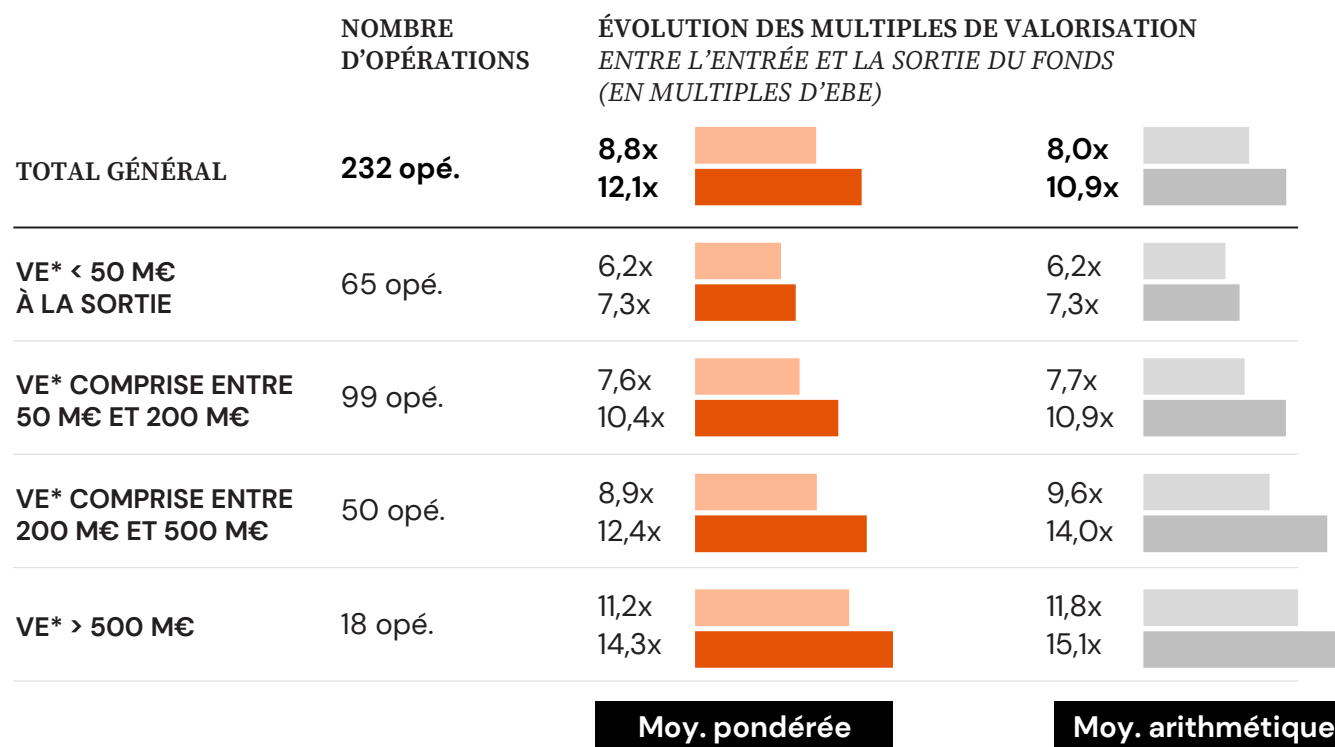
232 opérations
entre 2019 et 2024

DÉTERMINANTS DE LA CROISSANCE DE L'EBE
(EN BASE 100)



Effet multiple : croissance du multiple d'acquisition entre entrée et sortie

Si le multiple d'acquisition progresse entre l'investissement initial et la cession de la participation par le fonds, l'analyse montre, comme les éditions précédentes, une corrélation entre la taille des entreprises et le niveau des multiples de valorisation.



Durant les entretiens, les investisseurs sont interrogés sur les facteurs expliquant selon eux l'évolution du multiple sur la période d'acquisition. Sont principalement cités des caractéristiques endogènes (74 %) telles que :

- Une taille d'entreprise devenue plus importante (17 %)
- Un meilleur positionnement stratégique (16 %)
- De meilleures perspectives de croissance (14 %)
- Une meilleure visibilité de l'entreprise dans le secteur (8 %)
- Une valorisation des synergies futures dans le cas d'une vente à un industriel (7 %)
- Un processus de vente mené de manière différente (4 %)

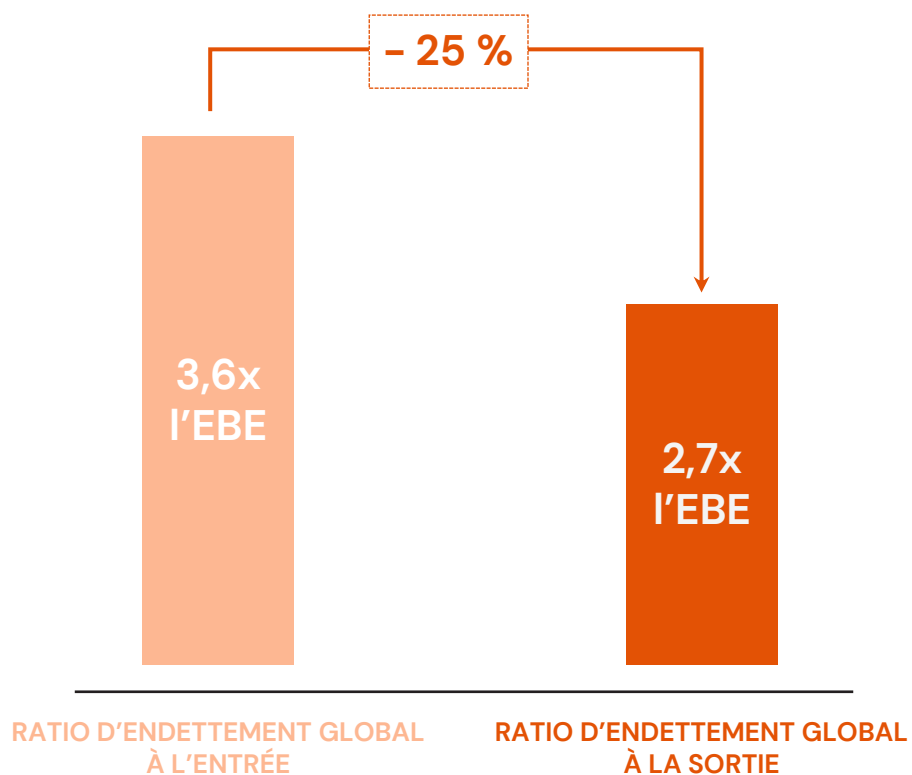
L'évolution du multiple sur le secteur ne représente en moyenne que 26 % de la variation.

* VE : Valeur d'entreprise

 Multiple d'EBE à l'entrée
 Multiple d'EBE à la sortie

Effet dette : évolution de l'endettement entre entrée et sortie

Le volume d'endettement s'accroît en moyenne entre l'entrée et la sortie (dû principalement aux financements des croissances externes) mais le ratio d'endettement net de l'échantillon diminue de 25 % sur la période de détention. Cette évolution s'explique par la croissance des entreprises et de leur rentabilité.



Nombre total d'opérations complètes	232
Durée moyenne de détention	5 ans et 1 mois

Variation moyenne de la dette nette sur la période	48,9 %
TCAM de la dette nette sur la période	8,1 %

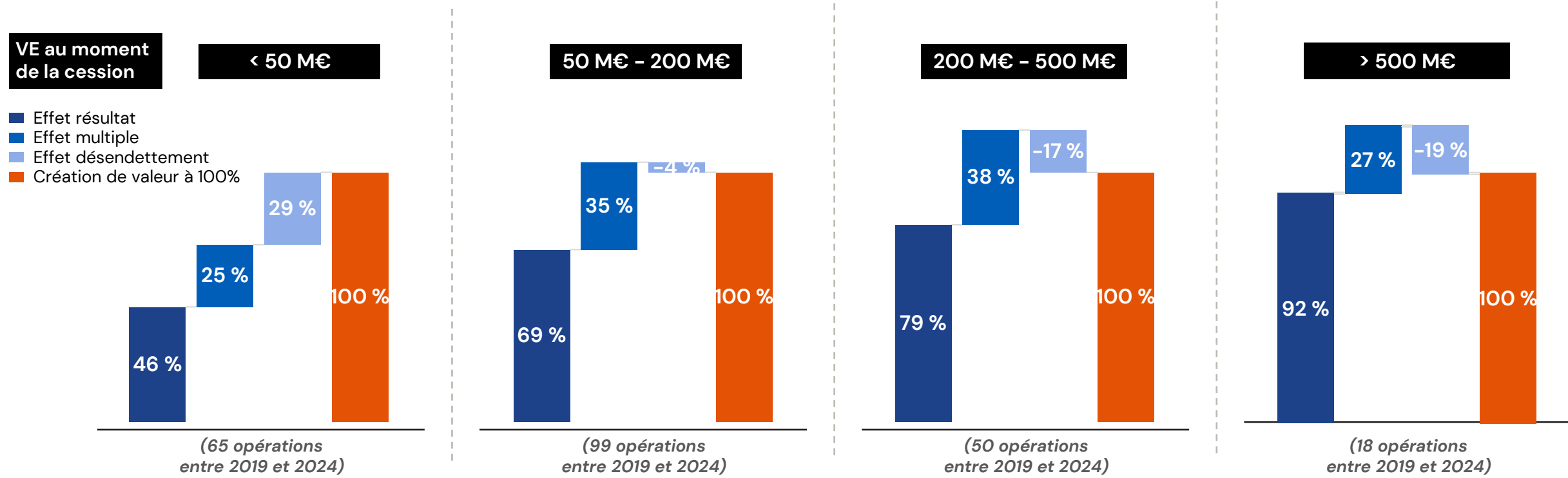
	CA	EBE
TCAM sur la période	11,9 %	14,4 %

TCAM : Taux de croissance annuel moyen / CA : chiffre d'affaires / EBE : Excédent brut d'exploitation



Création de valeur par taille de valeur d'entreprise

La décomposition de la création de valeur est différente selon la taille des entreprises (en valeur d'entreprises). La part de la croissance des résultats augmente avec la taille des entreprises. L'absence de désendettement s'observe principalement chez les sociétés d'une valeur supérieures à 200 M€ car celles-ci réalisent davantage de croissances externes financées par un endettement supplémentaire



* Échantillon de 232 entreprises cédées entre 2019 et 2024

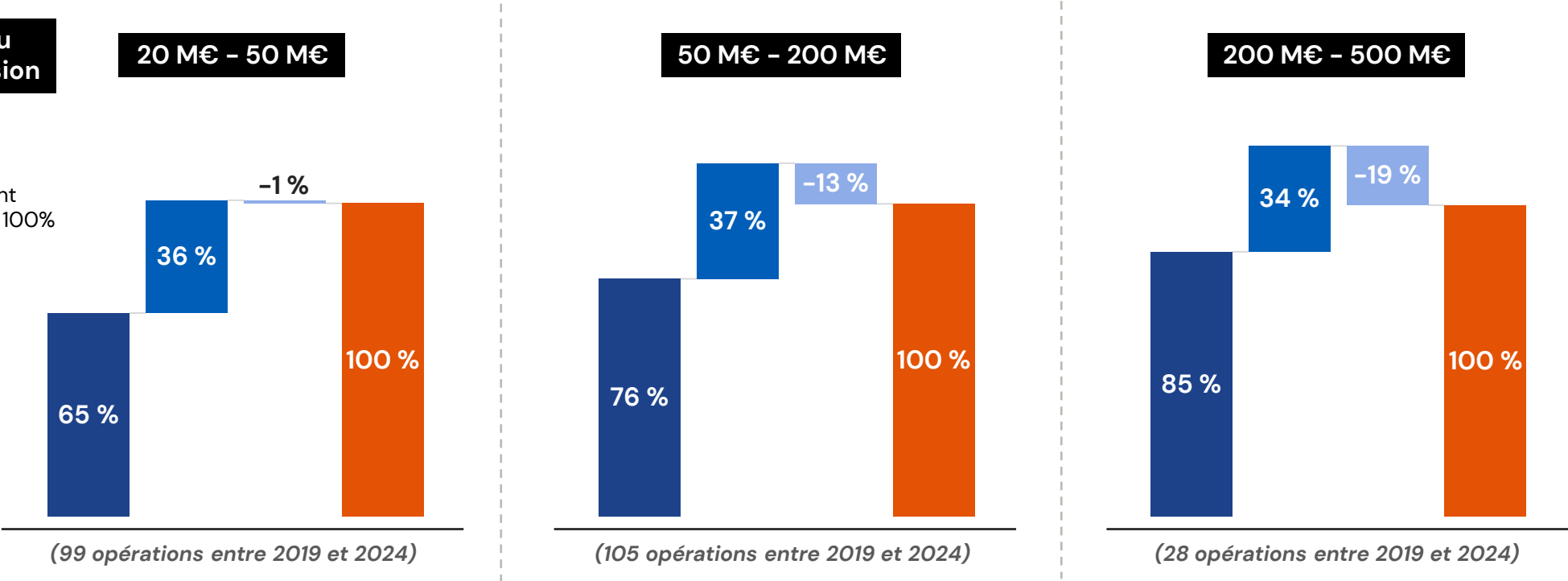


Création de valeur par taille de chiffre d'affaires

L'impact de la croissance des résultats des entreprises (effet résultat) augmente avec la taille des entreprises. Les sociétés dont le chiffres d'affaires est supérieur à 50 M€ se distinguent par une absence de désendettement, en raison de la réalisation plus fréquente d'opérations de build-up financées par un endettement additionnel.

Chiffre d'affaires au moment de la cession

- Effet résultat
- Effet multiple
- Effet désendettement
- Création de valeur à 100%



* Échantillon de 232 entreprises cédées entre 2019 et 2024



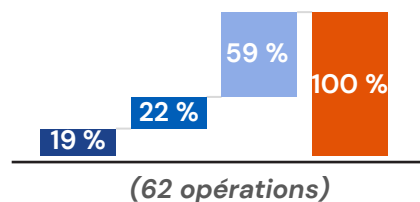
Création de valeur par millésime d'entrée

Depuis le millésime d'entrée 2014, la répartition des déterminants de la création de valeur s'est stabilisée, avec un poids prépondérant de la croissance des résultats dans la création de valeur.

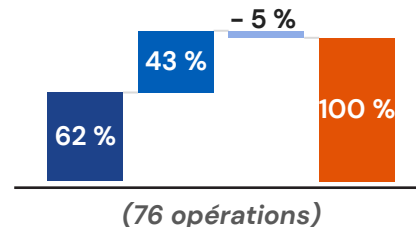
Millésime d'entrée

- Effet résultat
- Effet multiple
- Effet désendettement
- Création de valeur à 100%

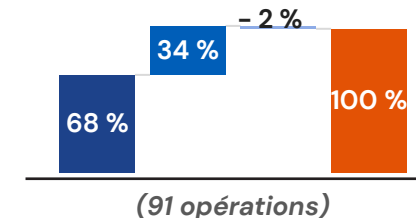
Entrées 2004-2007



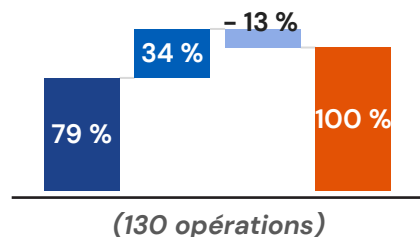
Entrées 2008-2010



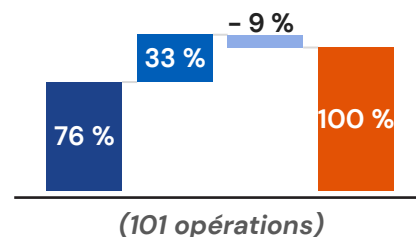
Entrées 2011-2013



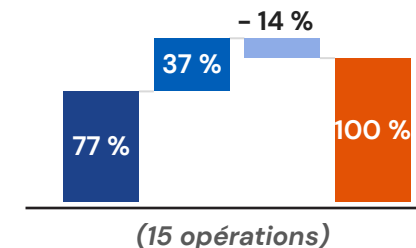
Entrées 2014-2016



Entrées 2017-2019



Entrées 2020-2022



* Échantillon de 475 entreprises cédées entre 2012 et 2024

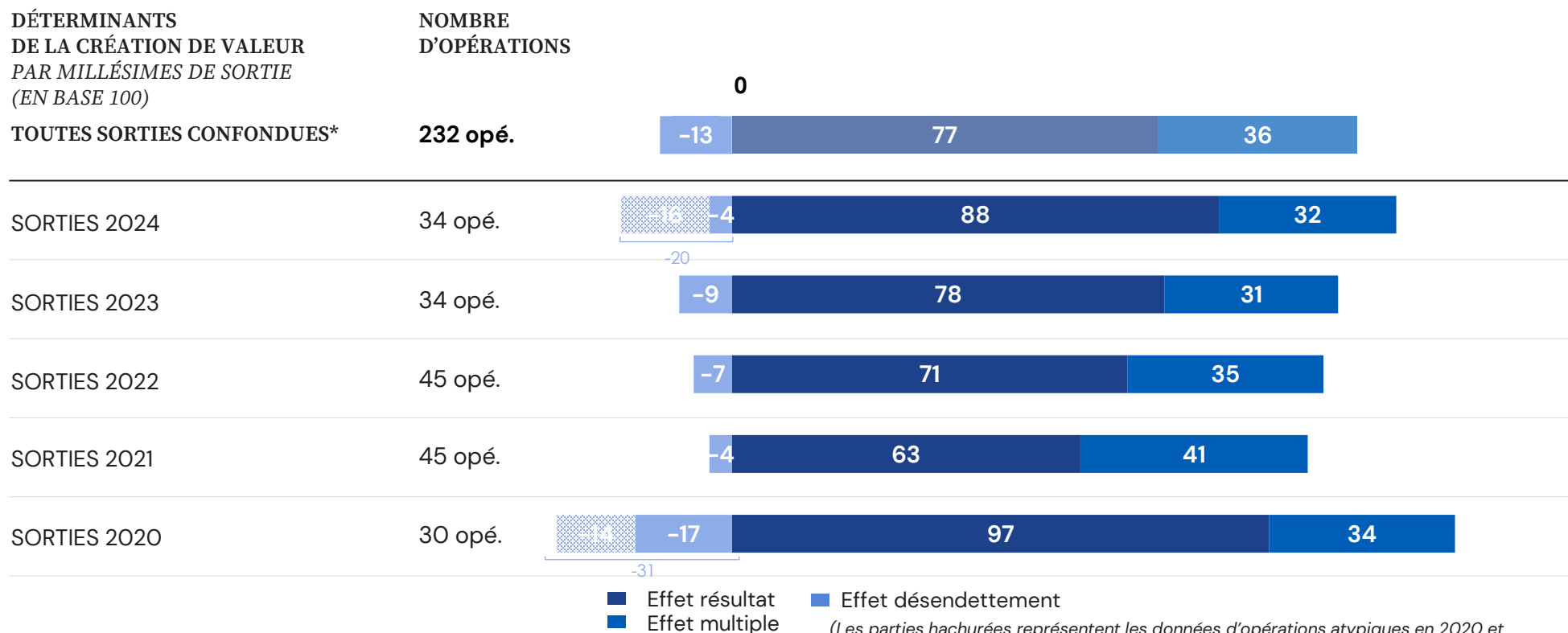


Analyse millésime par millésime



Principaux déterminants de la création de valeur *par millésime de sortie*

Pour le millésime 2024, la création de valeur provient pour 88 % de l'effet résultat. L'effet « négatif » du désendettement s'explique par les financements additionnels contractés pour réaliser des opérations de croissance externe.



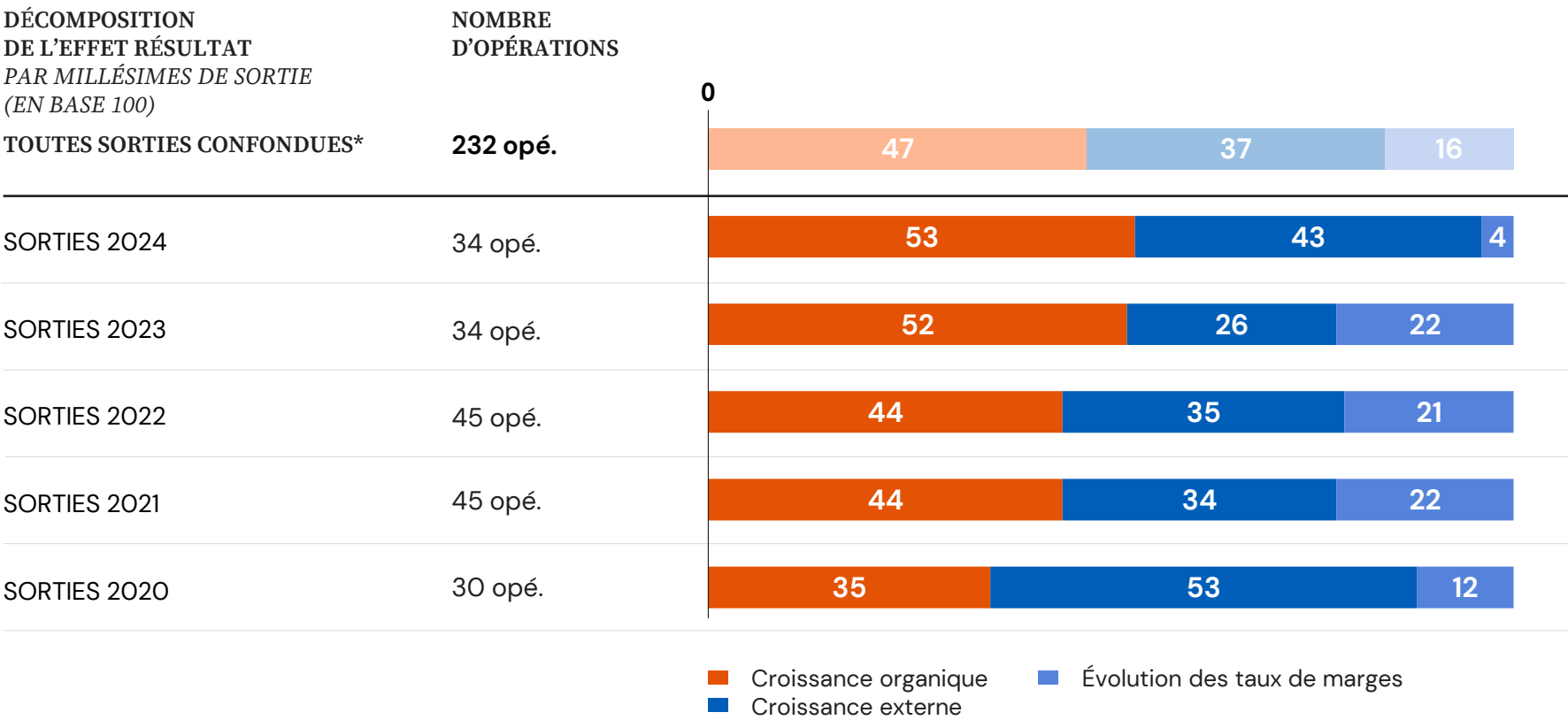
* Les résultats des millésimes 2012 à 2019 sont présentés en annexe.

Source : France Invest / EY



Décomposition de l'effet résultat *par millésime de sortie*

La croissance des résultats est principalement issue de la croissance organique (53 %) et des opérations de croissance externe (43 %) pour le millésime 2024.

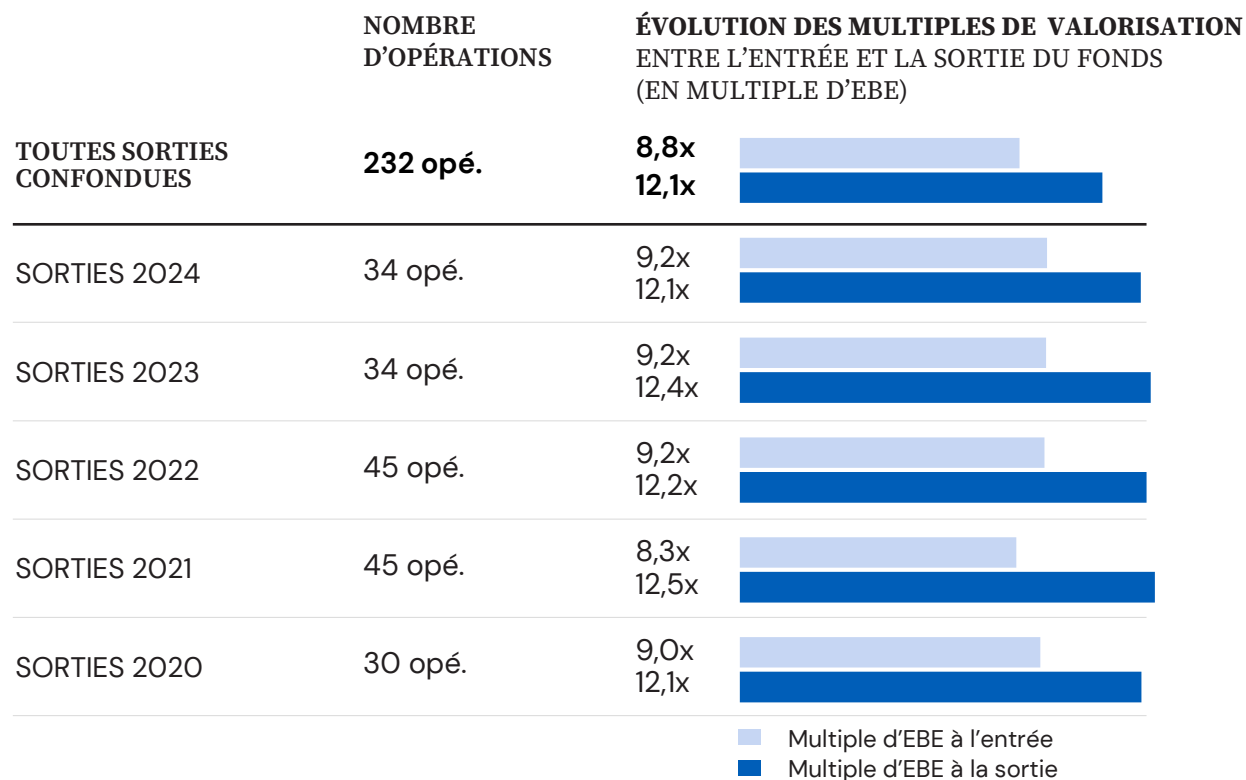


* Les résultats des millésimes 2012 à 2019 sont présentés en annexe.



Évolution des multiples de valorisation *par millésime de sortie*

Comme pour les 2 millésimes précédents (2022 et 2023), le multiple de valorisation à l'entrée est légèrement supérieur aux niveaux historiques (9,2x l'EBE vs. 8,8x sur l'ensemble de l'échantillon).

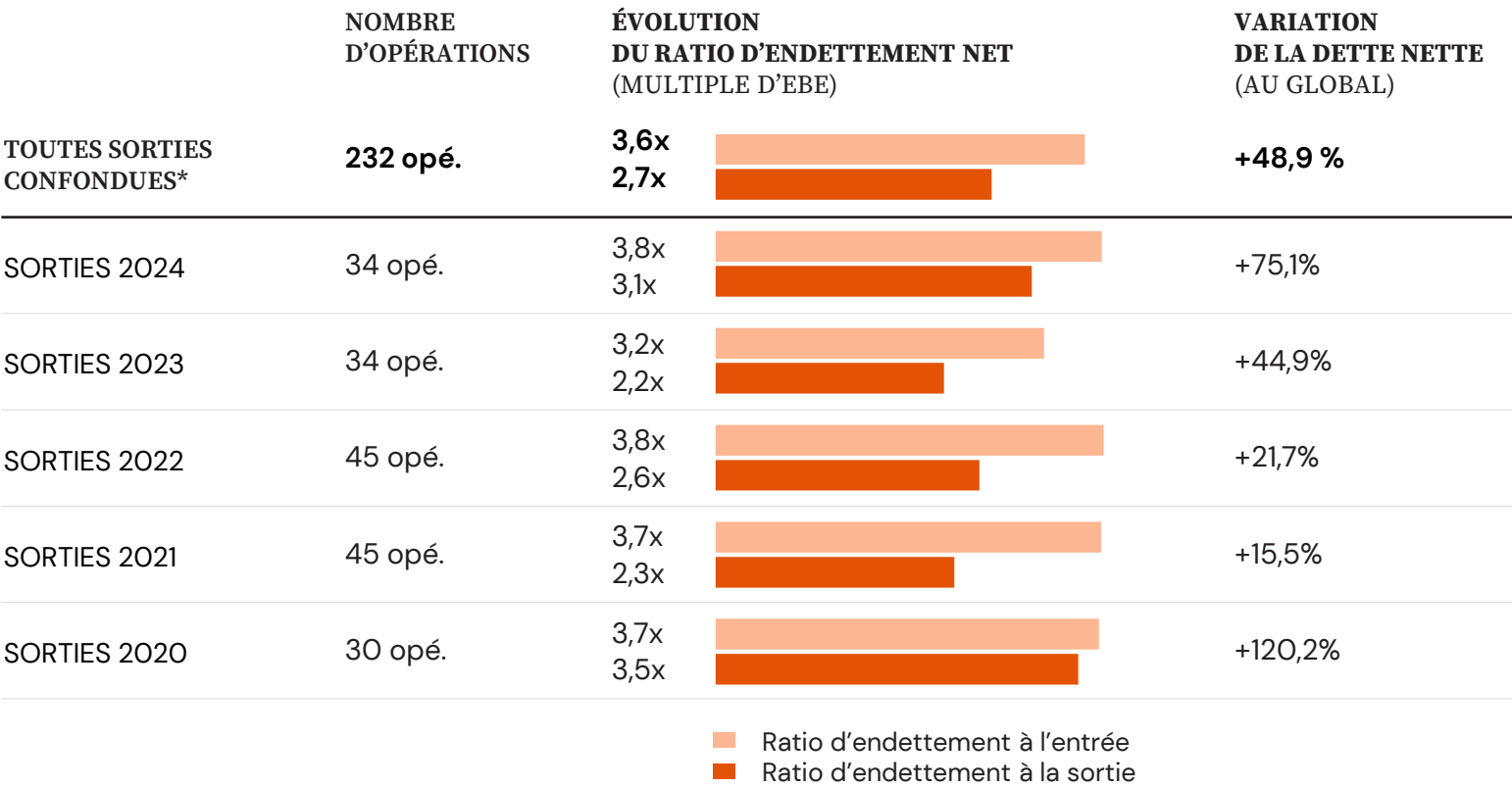




Évolution du ratio d'endettement net

Par millésime de sortie

Alors que l'endettement net a augmenté significativement dans les entreprises cédées en 2024 (+75,1 % en l'espace de 5 ans environ), le ratio d'endettement (*gearing*) a baissé grâce à la croissance des résultats, passant de 3,8x l'EBE à l'entrée et 3,1x à la sortie.



* les résultats des millésimes 2012 à 2019 sont présentés en annexe.



Impact social et investissement

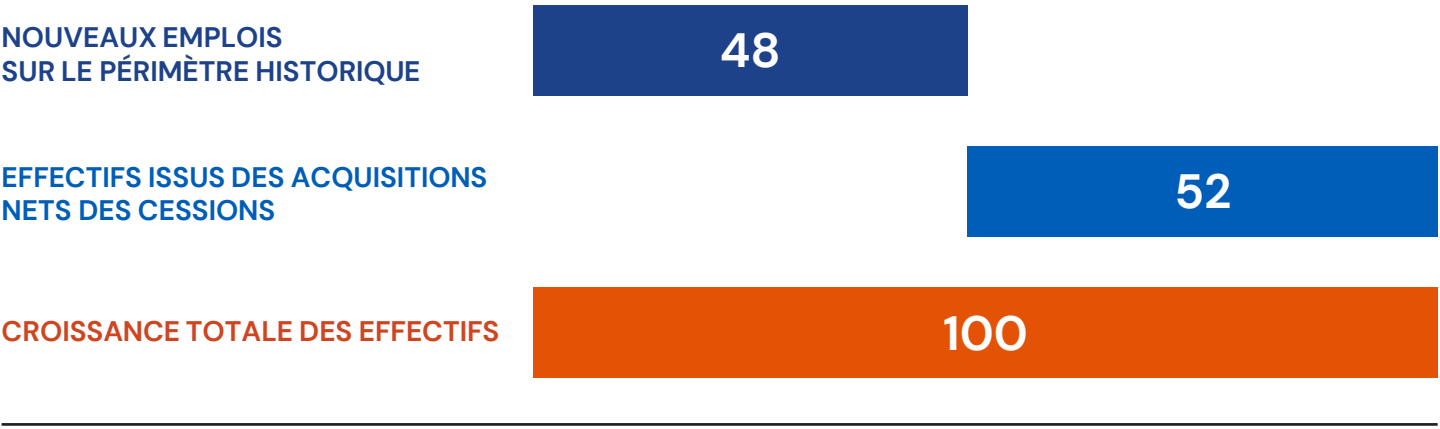




Impact social

Les effectifs ont progressé de 70 % dans les entreprises de l'échantillon (près de 50 000 emplois supplémentaires), soit une croissance annuelle moyenne de 10,9 %. Environ 48 % de ces effectifs supplémentaires sont des emplois nets créés de manière organique et 52 % sont issus des acquisitions (nets des cessions).

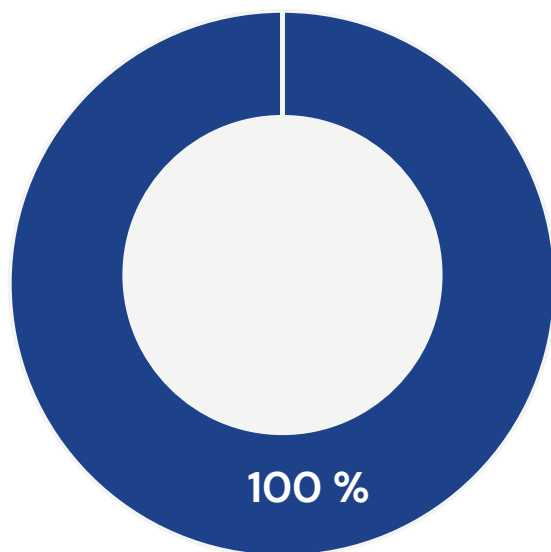
DÉCOMPOSITION DE LA CROISSANCE DES EFFECTIFS
DES 232 OPÉRATIONS DE L'ÉTUDE
(EN BASE 100)



Avis du Comité d'entreprise dans les opérations concernées

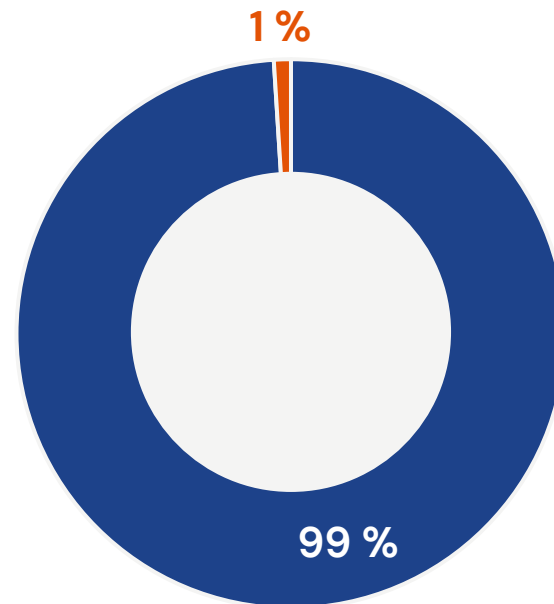
Le comité d'entreprise a rendu un avis favorable ou neutre pour l'ensemble des entreprises concernées à l'entrée et pour 99 % d'entre elles à la sortie.

Avis du CE à l'entrée*



■ Favorable ou neutre ■ Défavorable

Avis du CE
sur la solution de sortie**



■ Favorable ou neutre ■ Défavorable

* 160 entreprises de l'échantillon concernées.

** 170 entreprises de l'échantillon concernées.

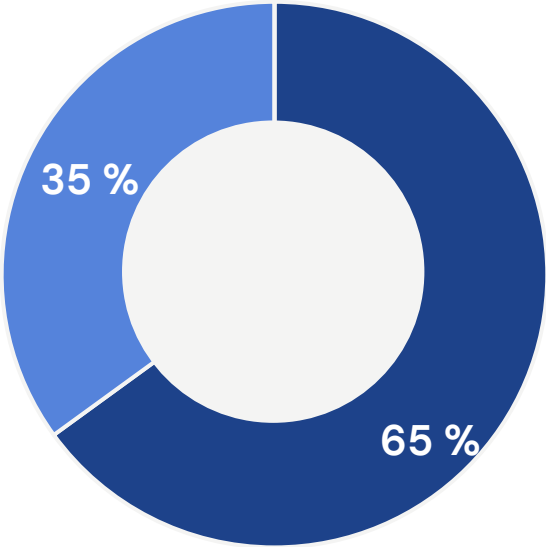
Échantillon de 232 entreprises cédées entre 2019 et 2024



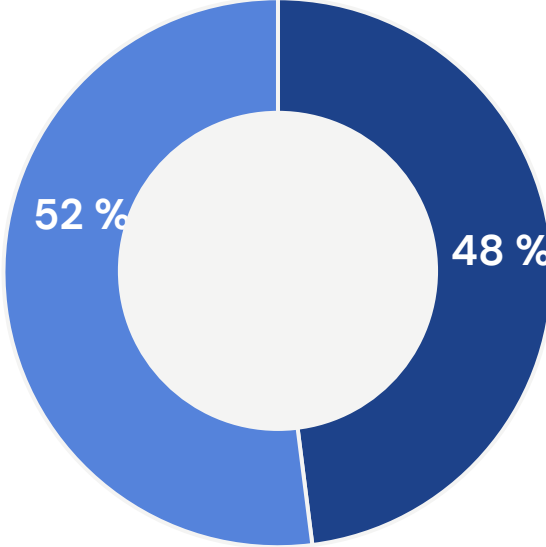
Impact sur l'investissement dans les opérations concernées

Pour les investissements corporels comme ceux de R&D, l'étude ne compte aucun cas de baisse de dépenses.

Évolution des investissements corporels*



Évolution de la recherche et développement (R&D)**



■ Stabilité ■ Augmentation

* Information disponible pour 173 entreprises de l'échantillon.
Échantillon de 232 entreprises cédées entre 2019 et 2024

** Information disponible pour 145 entreprises de l'échantillon



Annexes



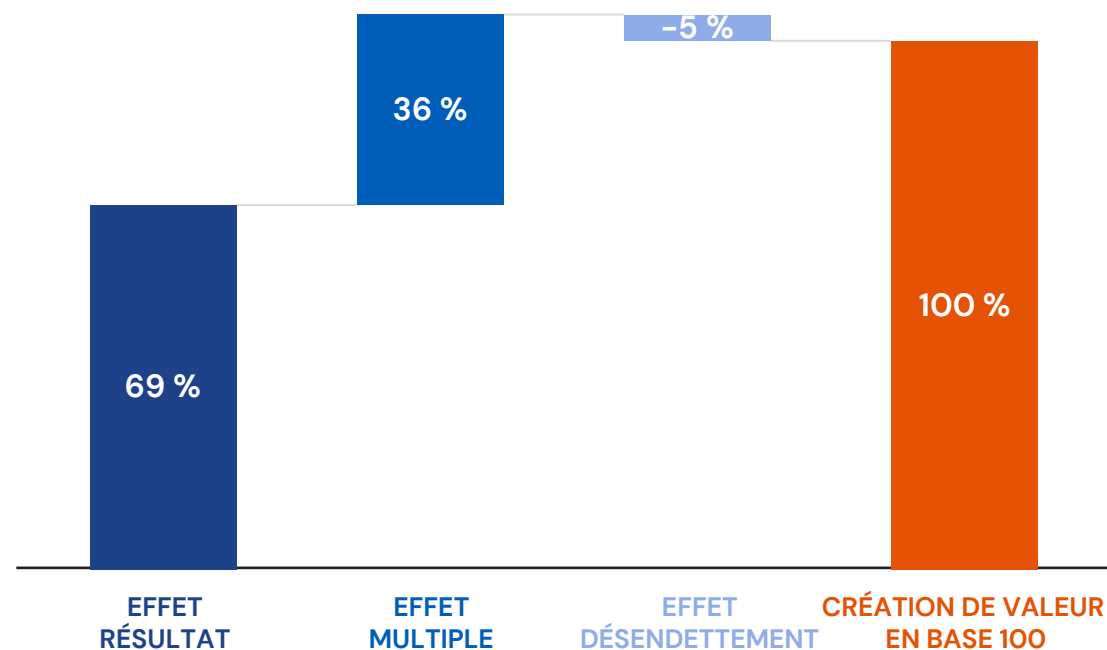


Principaux déterminants de la création de valeur sur l'échantillon global

Entreprises cédées entre 2012 et 2024

La création de valeur s'explique principalement par l'effet résultat, c'est-à-dire le développement de l'activité de l'entreprise (hausse de l'EBE, Excédent Brut d'Exploitation).

475 opérations
entre 2012 et 2024





Annexe n°1

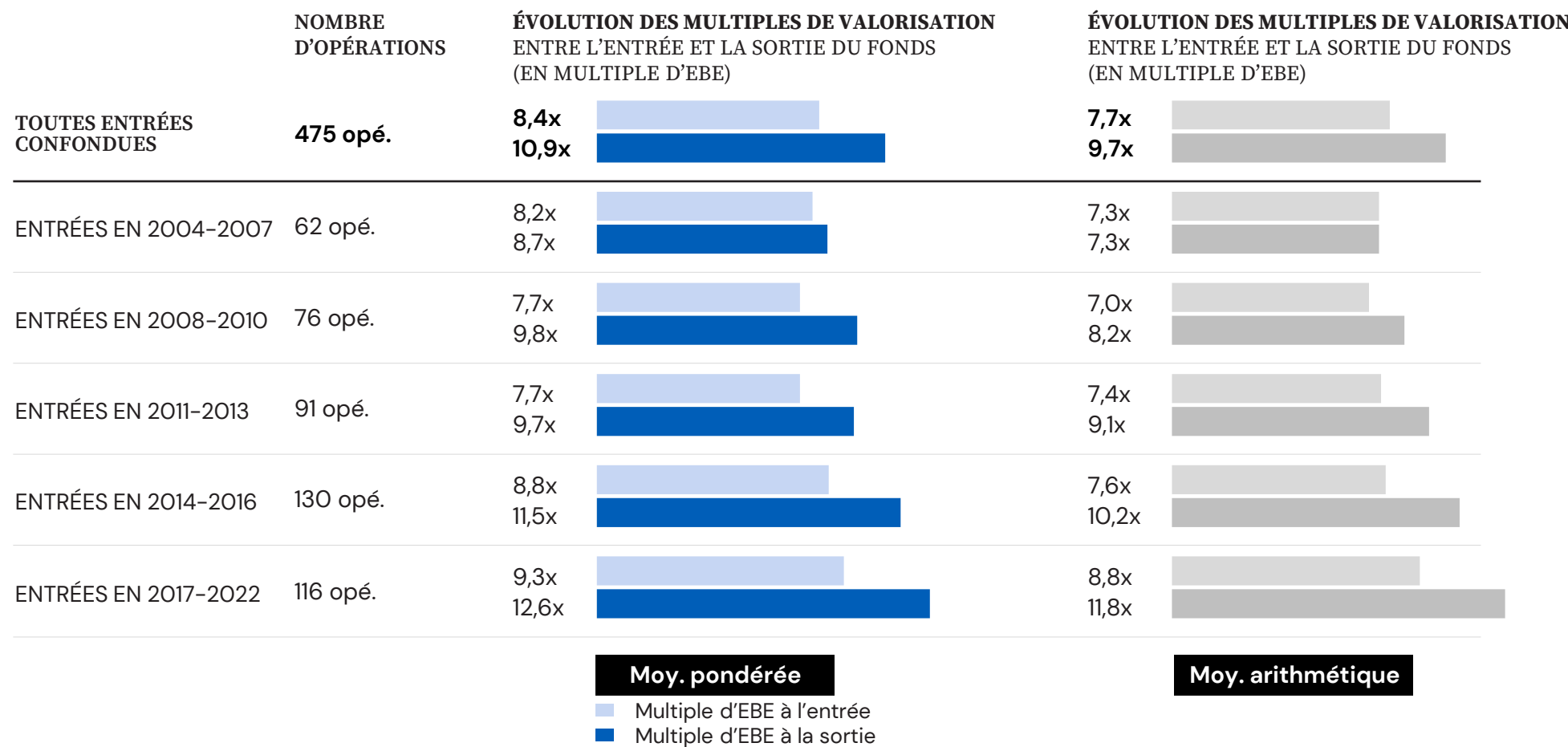
Détail de l'analyse par millésime





Évolution des positions d'entrée et de sortie *par millésime d'entrée*

Les multiples de valorisation sont en hausse sur les multiples les plus récents, en moyenne pondérée comme en moyenne arithmétique.





Annexe n°2

Caractéristiques de l'échantillon

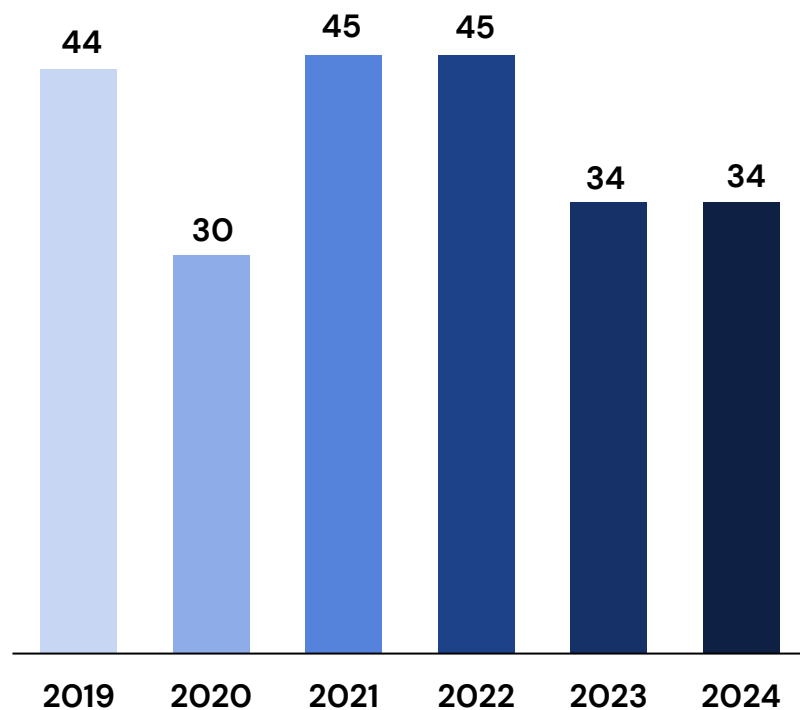




Échantillon d'étude par millésime de sortie – 232 opérations



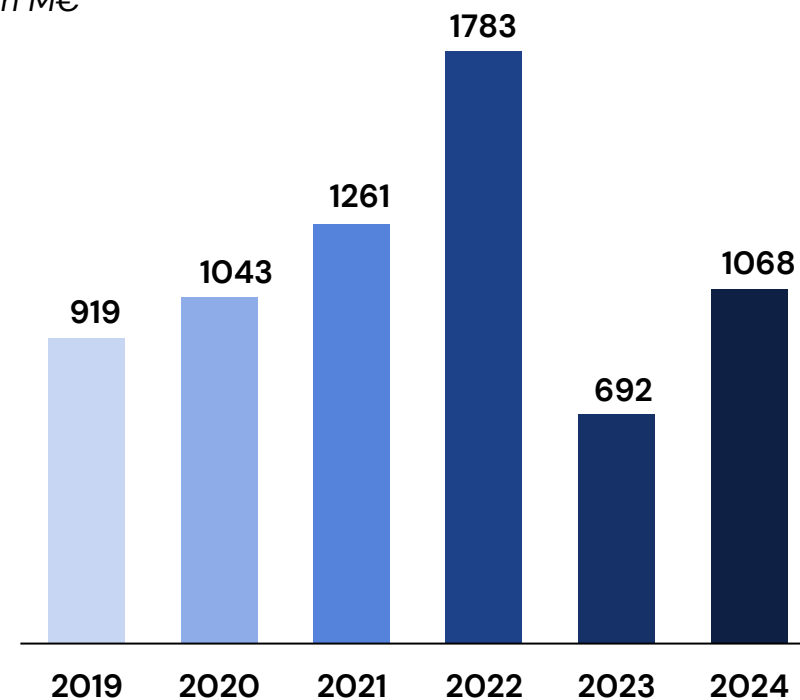
Répartition des 232 opérations
par millésime de sortie



2012/2013 : 22 opé. | 2014 : 35 opé. | 2015 : 47 opé. |
2016 : 45 opé. | 2017 : 49 opé. | 2018 : 45 opé.

Répartition des montants investis
par millésime de sortie

En M€



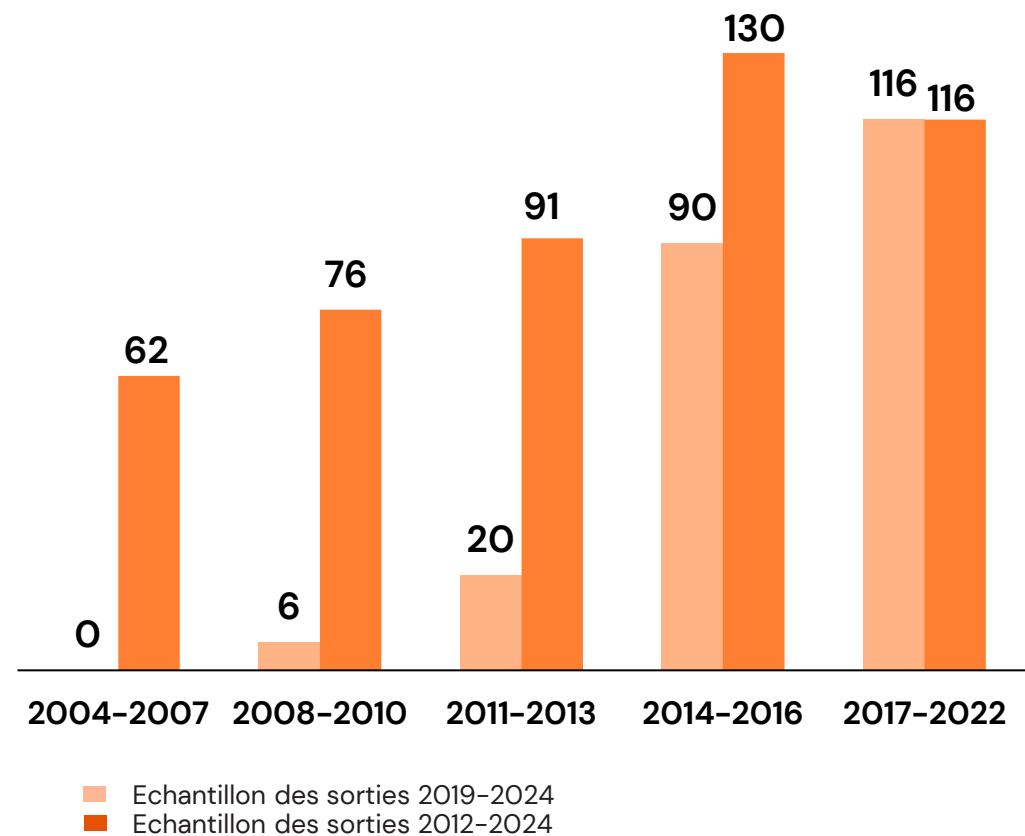
2012/2013 : 738 M€ | 2014 : 1 259 M€ | 2015 : 1 447 M€ |
2016 : 1 859 M€ | 2017 : 1 395 M€ | 2018 : 1 328 M€

Source : France Invest / EY

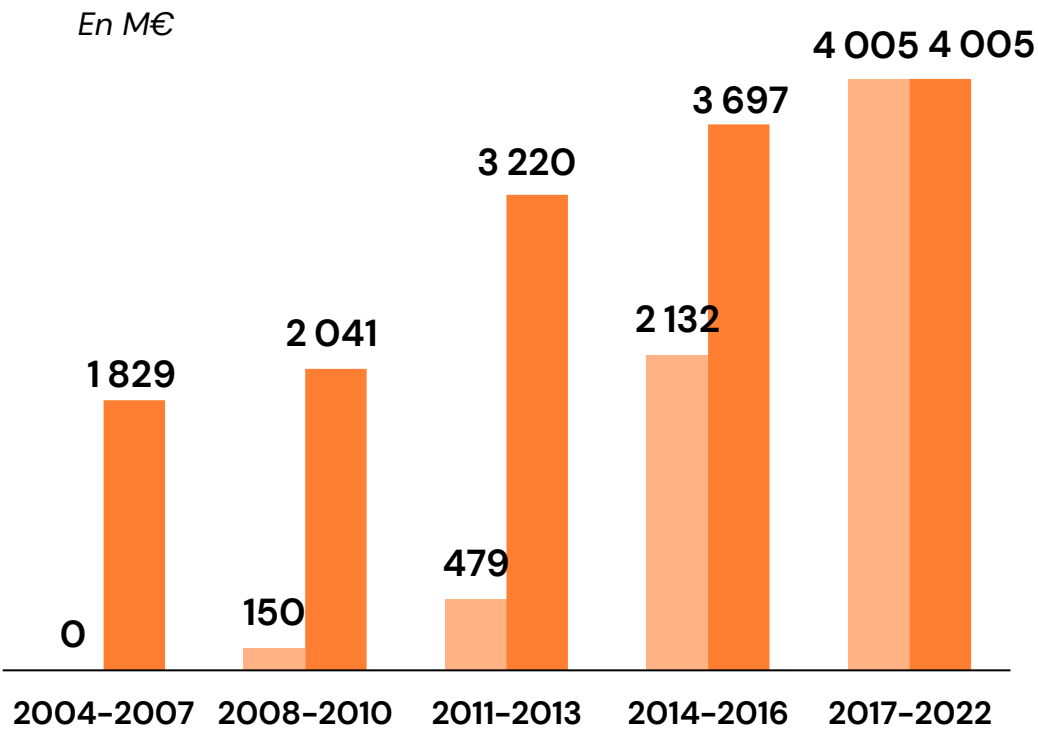


Échantillon d'étude par millésime d'entrée

Répartition des opérations
par millésime d'entrée



Répartition des montants investis
par millésime d'entrée

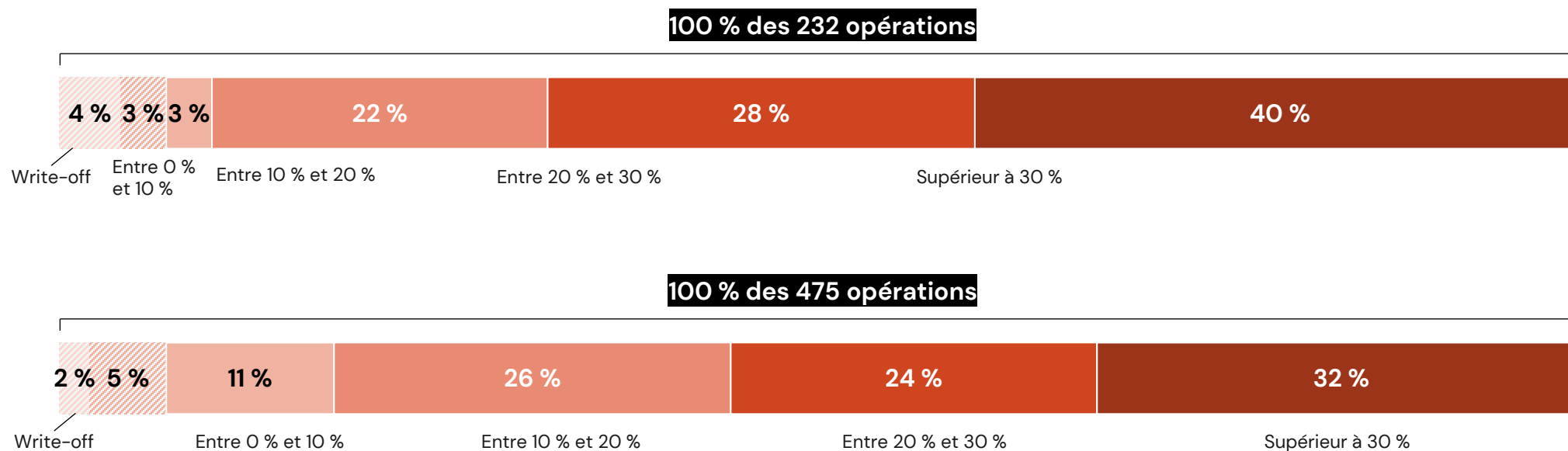


Source : France Invest / EY



Performances des échantillons (1/4) *par millésime de sortie*

Répartition par tranche de TRI brut LPs





Performances des échantillons (2/4)

par millésime de sortie

Taux de croissance annuels moyens

Millésimes de sortie	CHIFFRE D'AFFAIRES	EBE	EFFECTIFS	DURÉE MOYENNE DE DÉTENTION	TICKET MOYEN D'INVESTISSEMENT	NOMBRE D'OPÉRATIONS
2024	+ 13,6%	+ 15,0%	+12,1%	5,4 années	31 M€	34 opérations
2023	+ 11,6%	+ 14,7%	+10,9%	5,3 années	20 M€	34 opérations
2022	+ 9,0%	+ 12,0%	+ 7,0%	5,2 années	40 M€	45 opérations
2021	+ 10,2%	+ 13,0%	+ 9,8%	5,1 années	28 M€	45 opérations
2020	+ 16,5%	+ 17,2%	+ 15,6%	5,3 années	35 M€	30 opérations
2019	+ 13,2%	+ 16,0%	+ 13,1%	4,6 années	21 M€	44 opérations
2018	+ 7,8%	+ 9,0%	+ 6,3%	5,1 années	30 M€	45 opérations
2017	+ 5,8%	+ 6,3%	+ 5,7%	6,2 années	28 M€	49 opérations
2016	+ 6,5%	+ 4,9%	+ 6,1%	6,0 années	41 M€	45 opérations
2015	+ 4,1%	+ 5,2%	+ 3,2%	5,5 années	31 M€	47 opérations
2014	+ 7,0%	+ 6,8%	+ 6,8%	6,0 années	36 M€	35 opérations
2012/2013	+ 8,5%	+ 6,8%	+ 5,3%	5,2 années	34 M€	22 opérations



Performances des échantillons (3/4)

par millésime de sortie

Évolution des multiples de valorisation et des ratios d'endettement

Millésimes de sortie	ÉVOLUTION DES TITRES (VALEUR DES TITRES À 100%)	MULTIPLE DE VALORISATION À L'ENTRÉE (MULTIPLE D'EBE)	MULTIPLE DE VALORISATION À LA SORTIE (MULTIPLE D'EBE)	RATIO D'ENDETTEMENT NET À L'ENTRÉE (MULTIPLE D'EBE)	RATIO D'ENDETTEMENT NET À LA SORTIE (MULTIPLE D'EBE)	NOMBRE D'OPÉRATIONS
2024	x3,55	x9,2	x12,1	x3,8	x3,1	34 opérations
2023	x3,51	x9,2	x12,4	x3,2	x2,2	34 opérations
2022	x3,21	x9,2	x12,2	x3,8	x2,6	45 opérations
2021	x4,17	x8,3	x12,5	x3,7	x2,3	45 opérations
2020	x3,76	x9,0	x12,1	x3,7	x3,5	30 opérations
2019	x3,38	x8,0	x11,0	x3,1	x2,5	44 opérations
2018	x2,56	x9,5	x11,5	x4,2	x2,8	45 opérations
2017	x2,58	x7,8	x9,6	x3,9	x2,7	49 opérations
2016	x2,51	x7,4	x9,8	x3,6	x2,5	45 opérations
2015	x2,40	x7,9	x9,6	x4,0	x2,5	47 opérations
2014	x2,37	x9,2	x9,8	x4,8	x2,7	35 opérations
2012/2013	x2,18	x7,5	x7,9	x3,9	x2,4	22 opérations

Source : France Invest / EY



Performances des échantillons (4/4)

par millésime de sortie



Déterminants de la création de valeur (En base 100)

Déterminants de l'effet résultat (En base 100)

Millésimes de sortie	EFFET RÉSULTAT	EFFET MULTIPLE	EFFET DÉSENDETTEMENT	CROISSANCE ORGANIQUE	CROISSANCE EXTERNE	ÉVOLUTION DES MARGES
2024	88	32	-20	53	43	4
2023	78	31	-9	52	26	22
2022	72	35	-7	44	35	21
2021	63	41	-4	44	34	22
2020	97	34	-31	35	53	12
2019	80	36	-16	58	28	14
2018	70	31	-1	54	31	15
2017	65	35	-1	47	29	24
2016	49	47	4	71	34	-5
2015	52	36	12	71	32	-3
2014	75	12	13	64	26	10
2012/2013	75	13	12	60	34	6

Source : France Invest / EY

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 460 membres actifs et près de 200 membres associés. A 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.

© 2025 EY & Associés. Tous droits réservés. 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

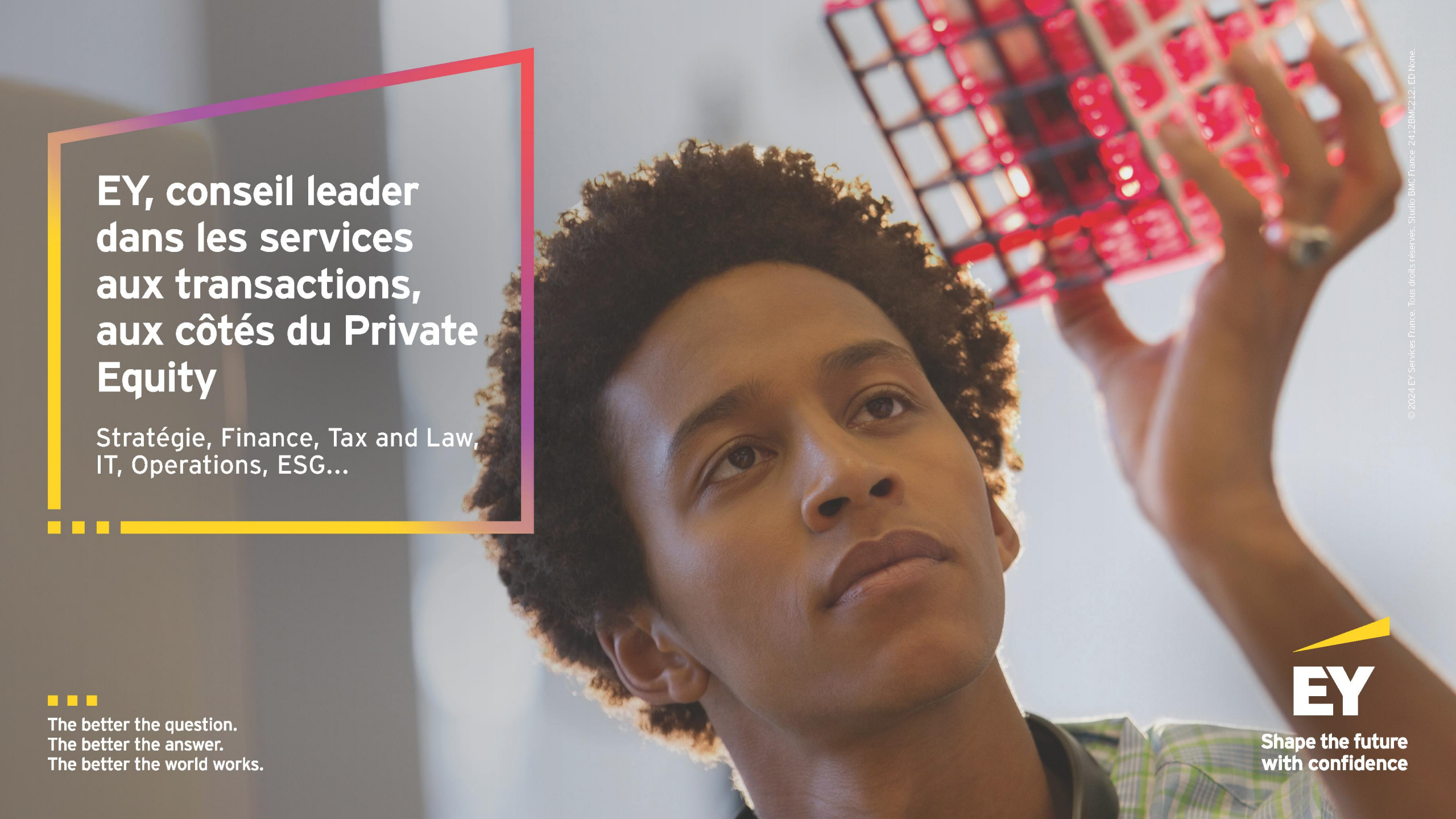
Alice NIVET – Chargée des études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu

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

EY :

Laurent MAJUBERT – Associé | laurent.majubert@fr.ey.com

Sami FOURATI – Senior Manager | sami.fourati@fr.ey.com

A young man with curly hair is looking up at a red abacus. The background is a soft-focus office setting.

EY, conseil leader dans les services aux transactions, aux côtés du Private Equity

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



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence