



Association Marocaine des Investisseurs en Capital



# Le Capital Investissement au Maroc : Activité, Croissance et Performance Année 2013

Mars 2014



**Grant Thornton**

L'instinct de la croissance™

# Sommaire

<b>Périmètre et Méthodologie de l'étude</b>	<b>3</b>
Environnement économique national et international	5
Caractéristiques des sociétés de gestion	11
Caractéristiques des fonds sous gestion	12
Investissements	20
Désinvestissements	26
Performance	28
Impact économique et social	29
Prévisions 2014	32
Synthèse	35
Annexes	36

## Périmètre :

L'étude couvre :

- L'ensemble des sociétés de gestion **adhérentes à l'AMIC ayant un bureau de représentation au Maroc** et dont une partie des fonds à investir est dédiée au Maroc
- Les fonds investissant **majoritairement dans les PME et les entreprises non cotées**
- Les fonds ayant une **période de vie limitée** dans le temps
- Tous les secteurs à **l'exception des fonds dédiés à l'immobilier, l'infrastructure et au tourisme**

## Méthodologie:

- La collecte de données a été réalisée par voie d'enquête menée auprès de **19 sociétés de gestion et sur la base de leurs déclarations**
- Les montants des **fonds levés** comprennent uniquement la **part dédiée au Maroc et la part dédiée au Private Equity**
- Les **montants investis** correspondent aux **montants décaissés**
- Les **analyses détaillées des investissements ne comprennent pas les « Large Caps »** (transaction de plus de 200MMAD) car ce nouveau segment ne comprend pas actuellement un nombre suffisant de transaction. Les analyses des slides 21 à 25 sont donc réalisées sur les « small et mid caps » uniquement
- Les TRI correspondent aux **TRI bruts par sortie communiqués** par les fonds
- Le périmètre de calcul des TRI ne comprend pas les désinvestissements **partiels**, ni les TRI issus d'investissements d'une **durée inférieure à 1 an**
- Les **TRI et les TCAM ont été pondérés** par les montants d'investissement

Société de Gestion	Nom du fonds
The Abraaj Group	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Kantara LP</li> <li>•Aureos Africa Fund</li> <li>•Africa Health Fund</li> </ul>
Almamed	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Massinissa</li> <li>•Massinissa Luxembourg</li> </ul>
Atlamed	<ul style="list-style-type: none"> <li>•AM Invest Morocco</li> </ul>
Attijari Invest	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Agram Invest</li> <li>•Igrane</li> <li>•Moroccan Infrastructure Fund</li> </ul>
JV Attijari Invest/Atlamed	<ul style="list-style-type: none"> <li>•3P Fund</li> </ul>
Azur Partners	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Nebetou Fund</li> </ul>
BMCI Développement	<ul style="list-style-type: none"> <li>•BMCI Développement</li> </ul>
Brookstone Partners	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Emerald Fund</li> <li>•MJT Park</li> </ul>
CDG Capital Private Equity	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Accès Capital Atlantique</li> <li>•Sindibad</li> <li>•Cap Mezzanine</li> </ul>
Capital Invest	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Capital Morocco</li> <li>•Capital North Africa Venture Fund (CNAV)</li> <li>•Capital North Africa Venture Fund II (CNAV II)</li> </ul>

Société de Gestion	Nom du fonds
CFG Capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>•CFG Développement</li> <li>•Idraj</li> </ul>
Firogest	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Firo</li> </ul>
Holdagro	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Targa</li> </ul>
Maroc Invest	<ul style="list-style-type: none"> <li>•MPEF I</li> <li>•MPEF II</li> <li>•Africinvest I</li> <li>•MPEF III</li> </ul>
Private Equity Initiatives	<ul style="list-style-type: none"> <li>•PME Croissance</li> </ul>
MITC	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Maroc Numeric Fund</li> </ul>
Mediterrania Capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Mediterrania I</li> <li>•Mediterrania II</li> </ul>
Upline Investments	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Upline Technologies</li> <li>•Upline Investment Fund</li> <li>•Fonds Moussahama I et II</li> <li>•OCP Innovation Fund for Agriculture</li> </ul>
Valoris	

**19 Sociétés de Gestion – 37 fonds**

— : nouveau fonds pris en compte en 2013

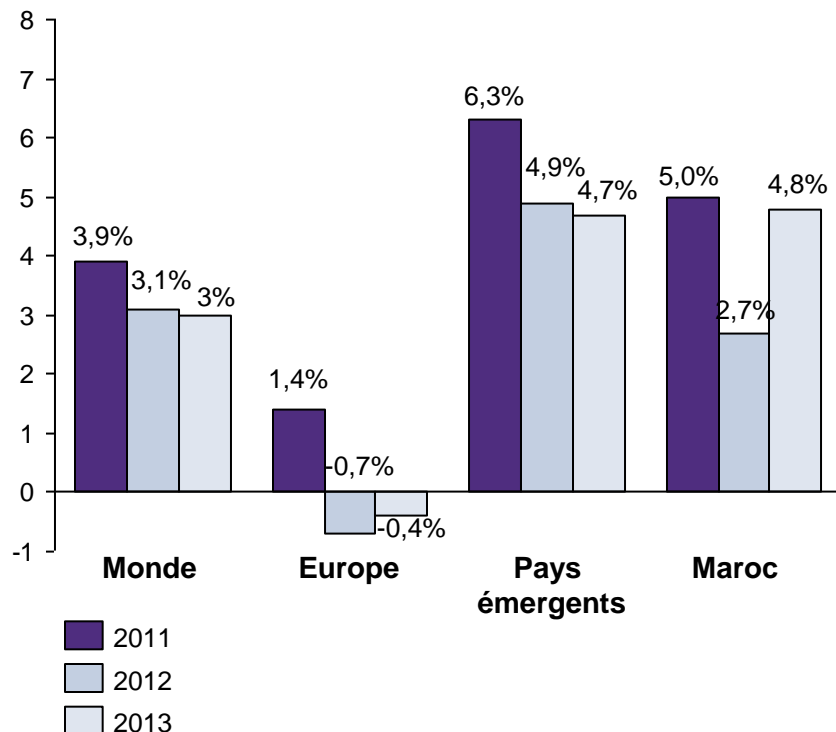
— : fonds en phase de désinvestissement ou désinvesti

Dayam, Aureos et Viveris ne font plus partie du périmètre mais leurs données historiques ont été conservées

En 2013, l'activité économique mondiale s'est renforcée confirmant le début d'une sortie de crise grâce à la reprise des économies développées en particulier des Etats-Unis.

### Evolution de la croissance réelle du PIB entre 2011 et 2013

[%, 2011-2013]



### Commentaires

#### Une reprise cependant inégalement répartie :

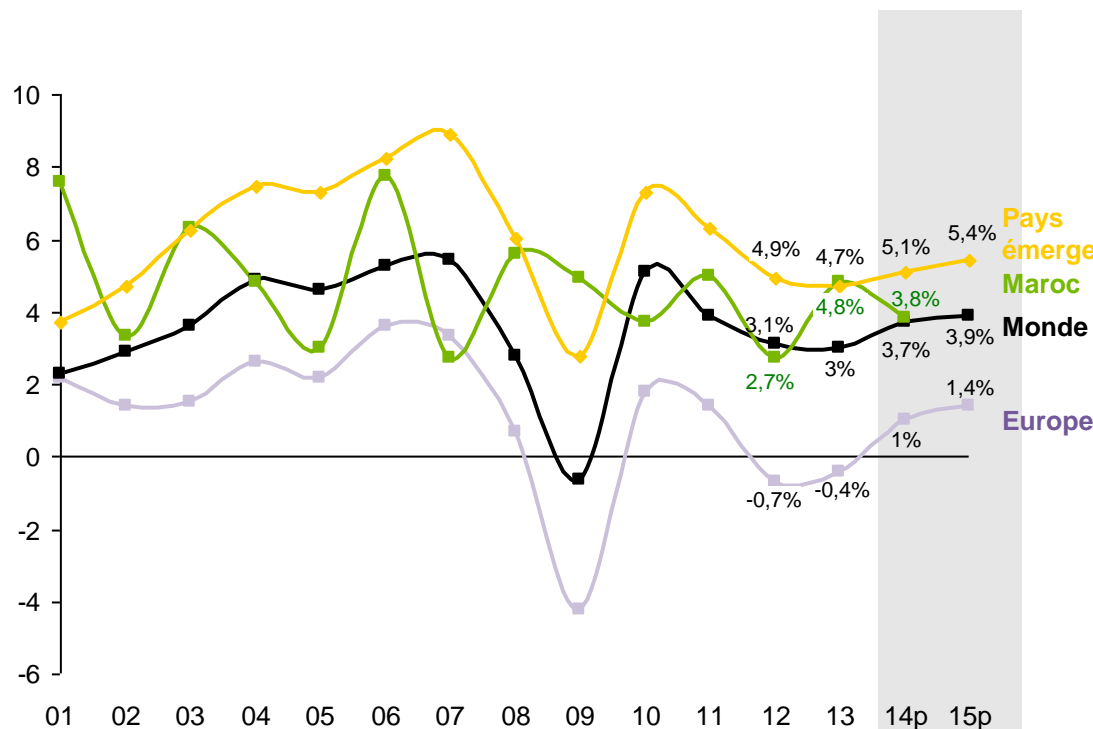
- La **zone euro** reste la **seule zone au Monde à régresser** (-0,4% en 2013) avec la récession qui persiste en Italie, au Portugal, en Espagne et en Grèce
- La **reprise est plus nette aux Etats-Unis** avec 1,9% ainsi qu'au Japon et au Royaume Uni avec des taux de croissance supérieurs à 1,5%
- La **locomotive de l'économie mondiale reste chinoise** avec une croissance certes plus modérée mais atteignant 7,7% en 2013

Source : Fonds Monétaire International

La croissance mondiale devrait s'accélérer de 3 % en 2013 à 3,7 % en 2014, puis à 3,9 % en 2015

### Historique et prévisions de croissance réelle du PIB

[%, 2001-2015 prévisionnel]



\* et en voie de développement

Source : Fonds Monétaire International

### Commentaires

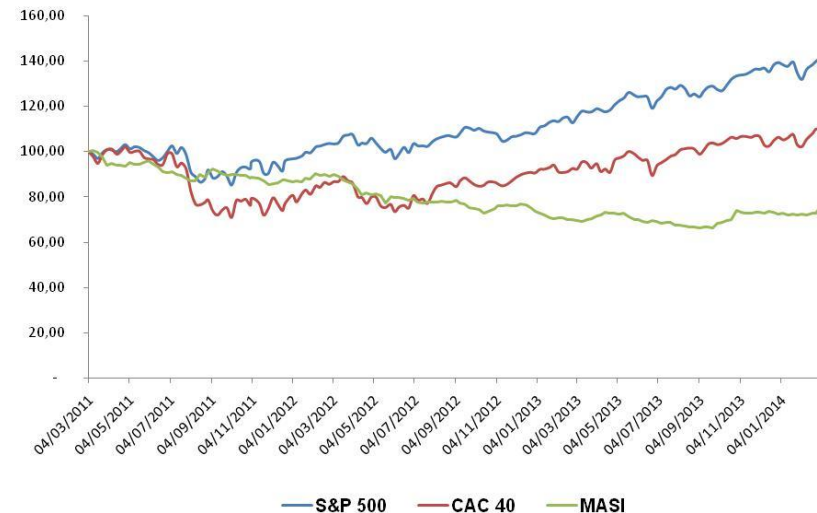
- La zone euro devrait sortir de la récession et débuter la reprise en 2014 avec une croissance prévisionnelle de 1,4% en 2015
- La croissance devrait atteindre 3% aux Etats-Unis en 2015
- Les économies émergentes devraient bénéficier du rebond des pays riches

Mais des risques persistent, en particulier :

- Faiblesse de l'inflation des pays développés
- Risque de reflux de capitaux des pays émergents
- Risques associés à une éventuelle sortie agitée des programmes d'assouplissement monétaire de la Réserve Fédérale des États-Unis (Fed)

## Performance des principaux indices boursiers

	2011	2012	2013
<b>MSCI Monde</b>	-7,4	13,2	24,1
<b>MSCI Pays Emergents</b>	-20	15,1	-5
<b>Dow Jones Industrial Average</b>	5,6	7,3	26,5
<b>S&amp;P 500</b>	0	13,4	29,6
<b>NIKKEI 225</b>	-17,3	22,9	2,9
<b>CAC 40</b>	-17,9	15,2	18
<b>DAX</b>	-14,7	29,1	25,5
<b>MASI</b>	-12,8	-15	-1



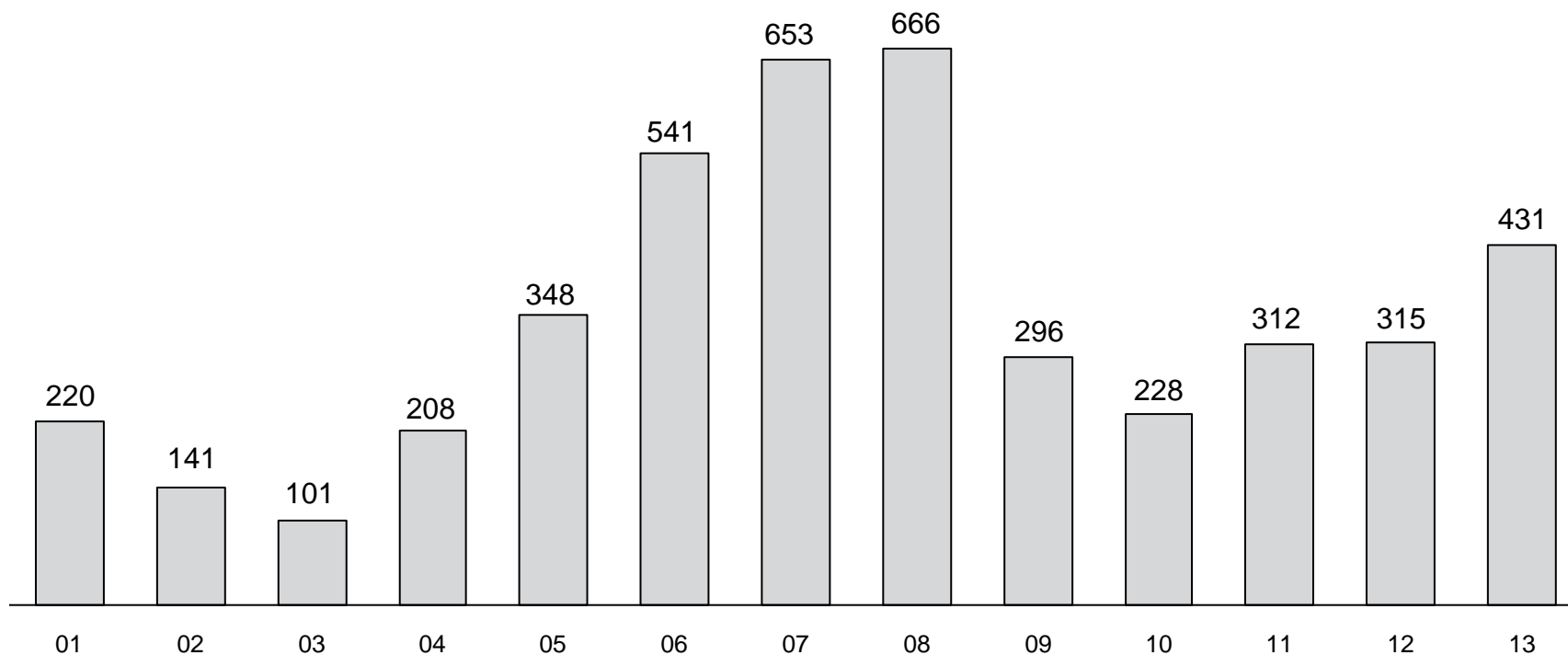
- Le **bilan des marchés financiers pour 2013 est nettement positif** et les perspectives 2014 sont bonnes.
- Aux Etats-Unis, l'indice Dow Jones a grimpé de 26%. En France, le CAC 40 a gagné 18% en 2013, sa meilleure performance depuis 2009.
- Pour la Bourse de Casablanca, après 2 années difficiles affichant des baisses respectives de -12,8% et -15%, **l'année 2013 a été marquée par une maîtrise de l'évolution à la baisse**. L'année finit avec une note d'espoir avec l'introduction de Jorf Lasfar Energy Company et un 4ème trimestre en progression.

Source : Bourse de Casablanca, MSCI

## Evolution des montants levés au niveau mondial entre 2001 et 2013

### Une année 2013 record en matière de levées de fonds

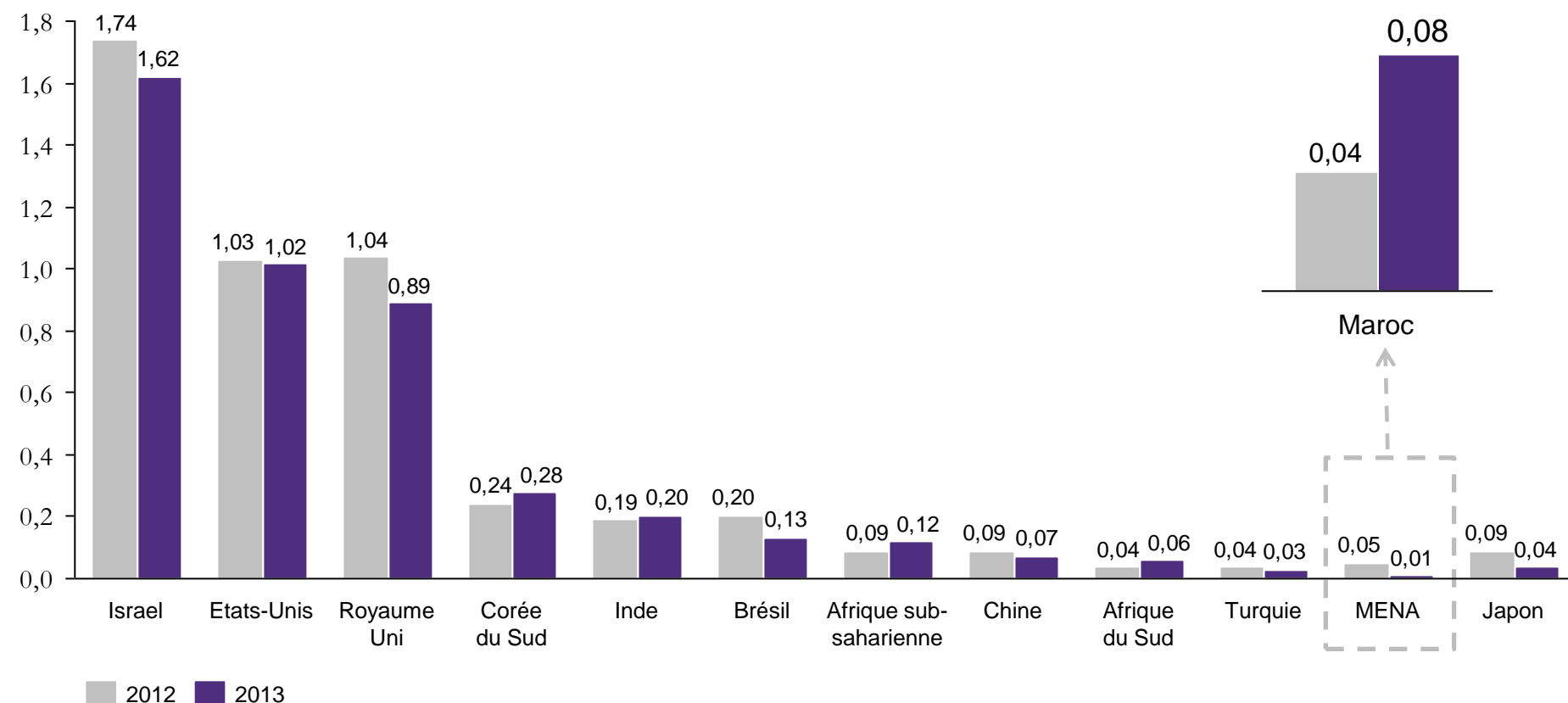
[Mds USD, 2001-2013]



Source: Preqin



## Pénétration du Capital Investissement : % montants investis vs PIB



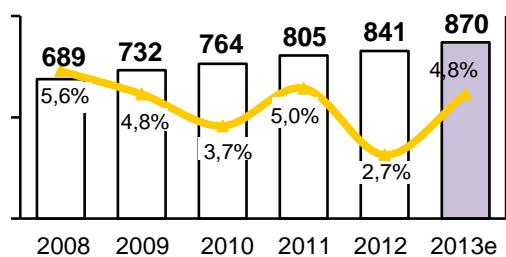
Le Maroc, avec un taux de pénétration de 0,08%, a surperformé en 2013 l'ensemble des pays de la zone MENA

Source: EMPEA

# Tableau de bord de l'économie marocaine

## PIB & croissance réelle du PIB

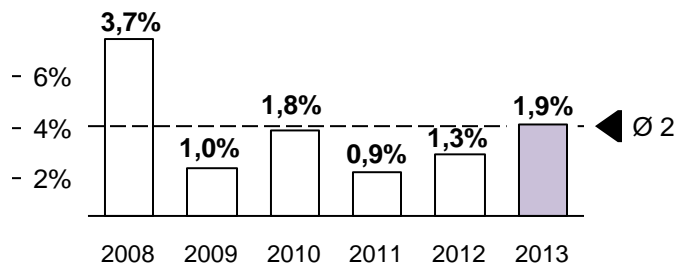
[Mds MAD, %, 2008-2013 estimé]



□ PIB — Croissance du PIB

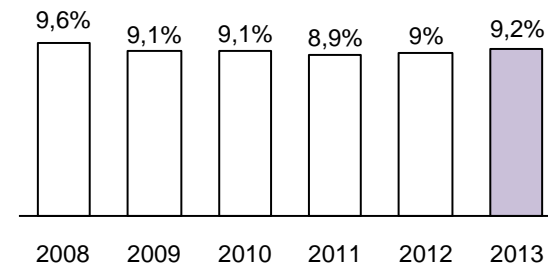
## Inflation

[%, 2008-2013]



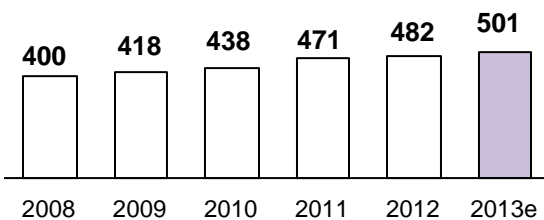
## Taux de chômage

[%, 2008-2013]



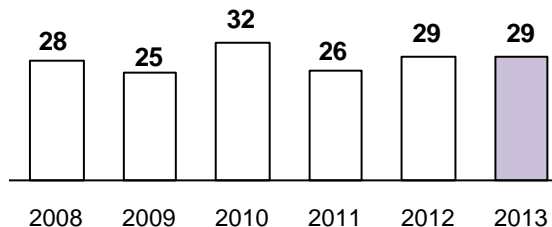
## Consommation des ménages

[M MAD, 2008-2013e]



## Investissements directs étrangers

[Mds MAD, 2008-2013]



Les performances économiques du Maroc se sont considérablement améliorées en 2013 grâce principalement à la hausse des secteurs primaires et tertiaires.

Source: Haut Commissariat au Plan, MEF

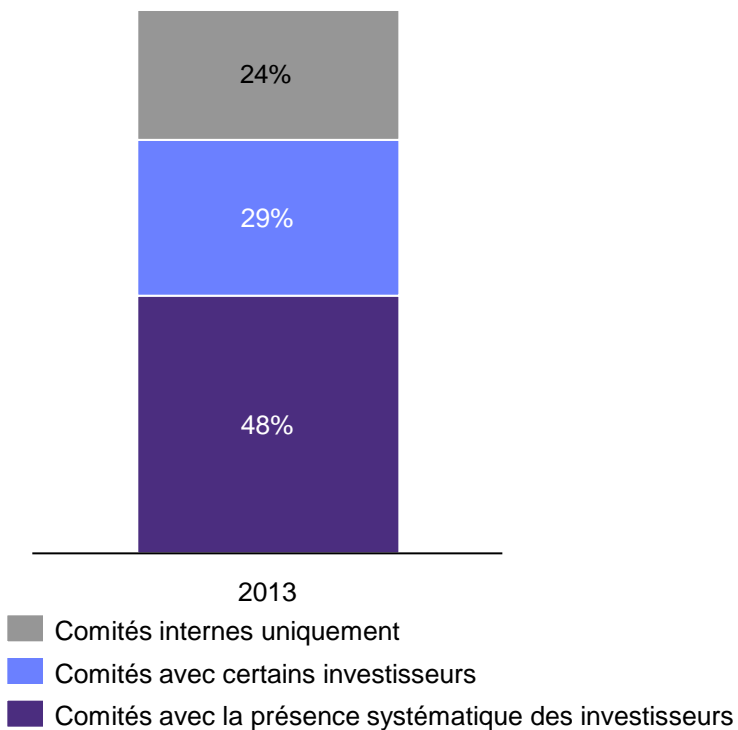
**Nombre de sociétés de gestion : 19**

**Gestion discrétionnaire : 52 %**

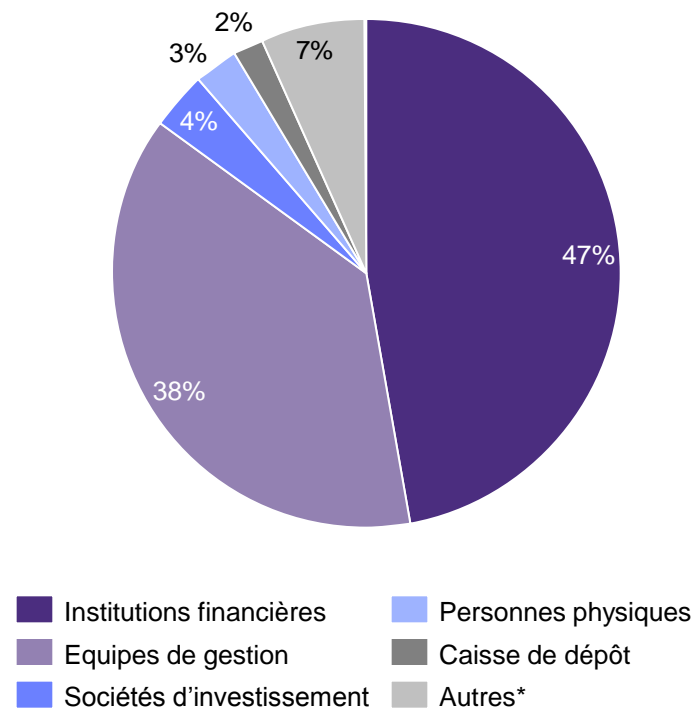
**Effectif moyen :**

- Effectif total : 6,1
- Effectif métier : 4,3
- Effectif support : 1,8

## Comités d'investissement (en nombre)



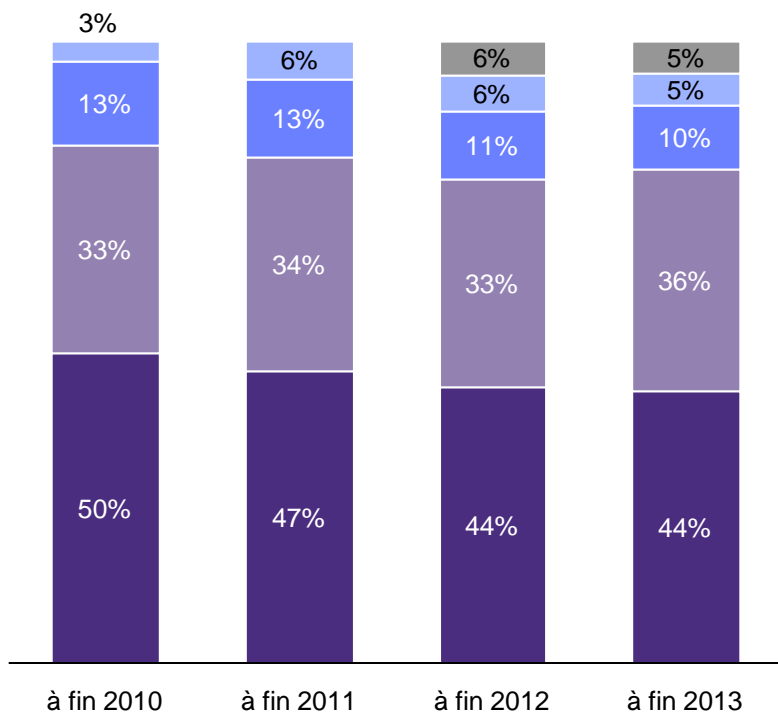
## Répartition du capital des sociétés de gestion



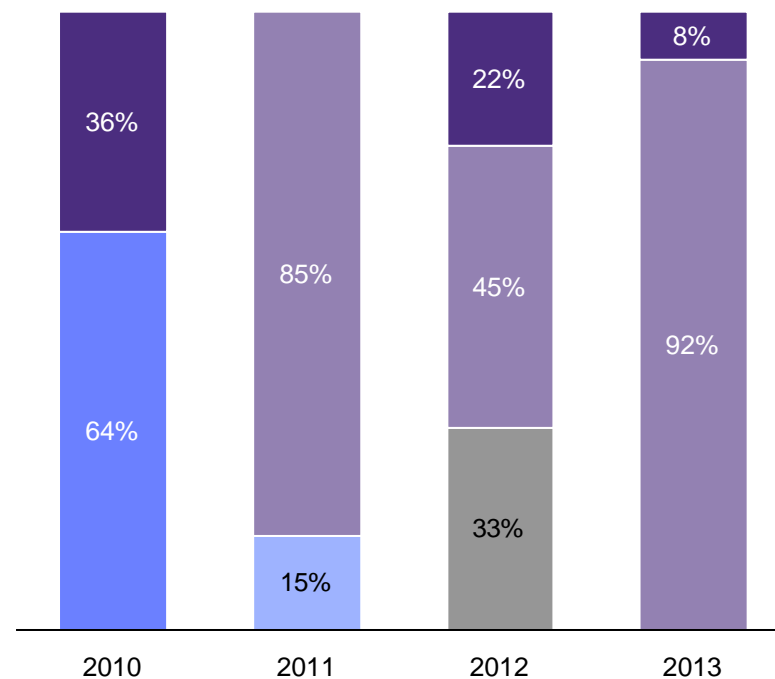
\* Fonds de fonds, holdings privés, organismes gouvernementaux

# Forme juridique

Répartition des fonds par forme juridique (en nombre)



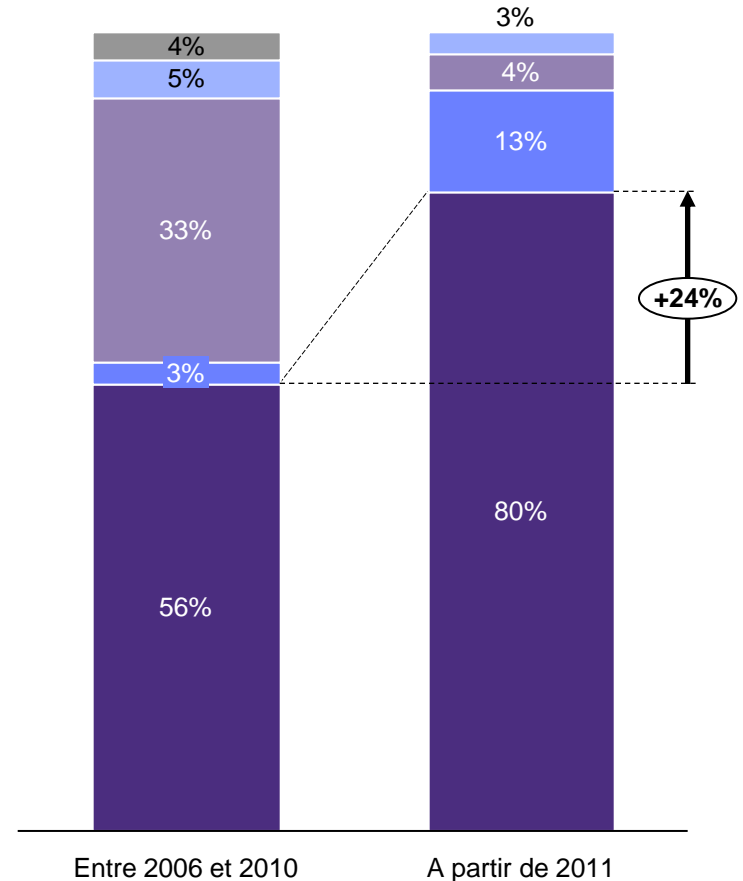
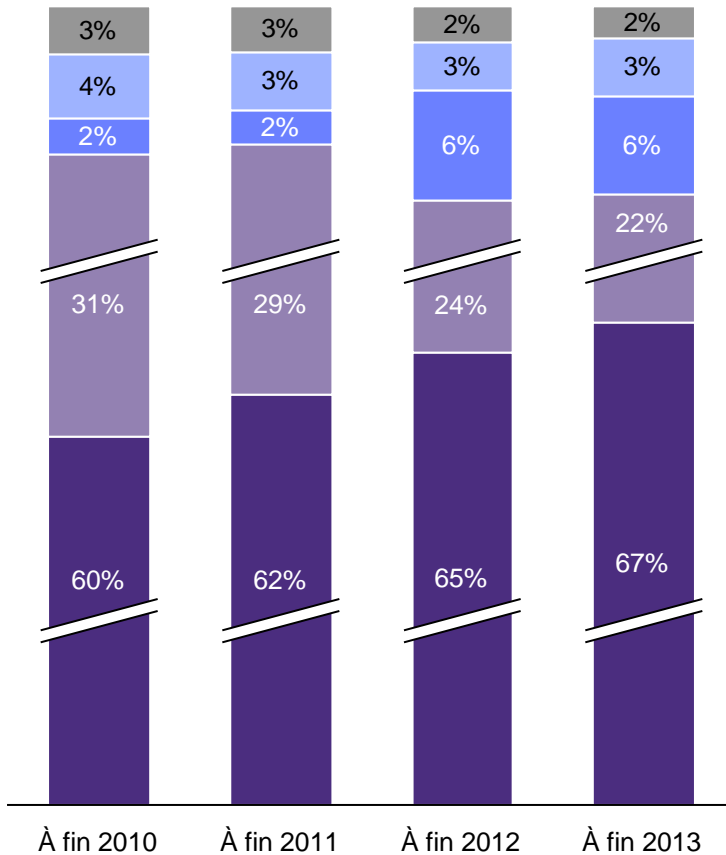
Evolution des fonds levés par forme juridique (en valeur)



OPCR SCA SAS Etrangère SA

# Nature des fonds

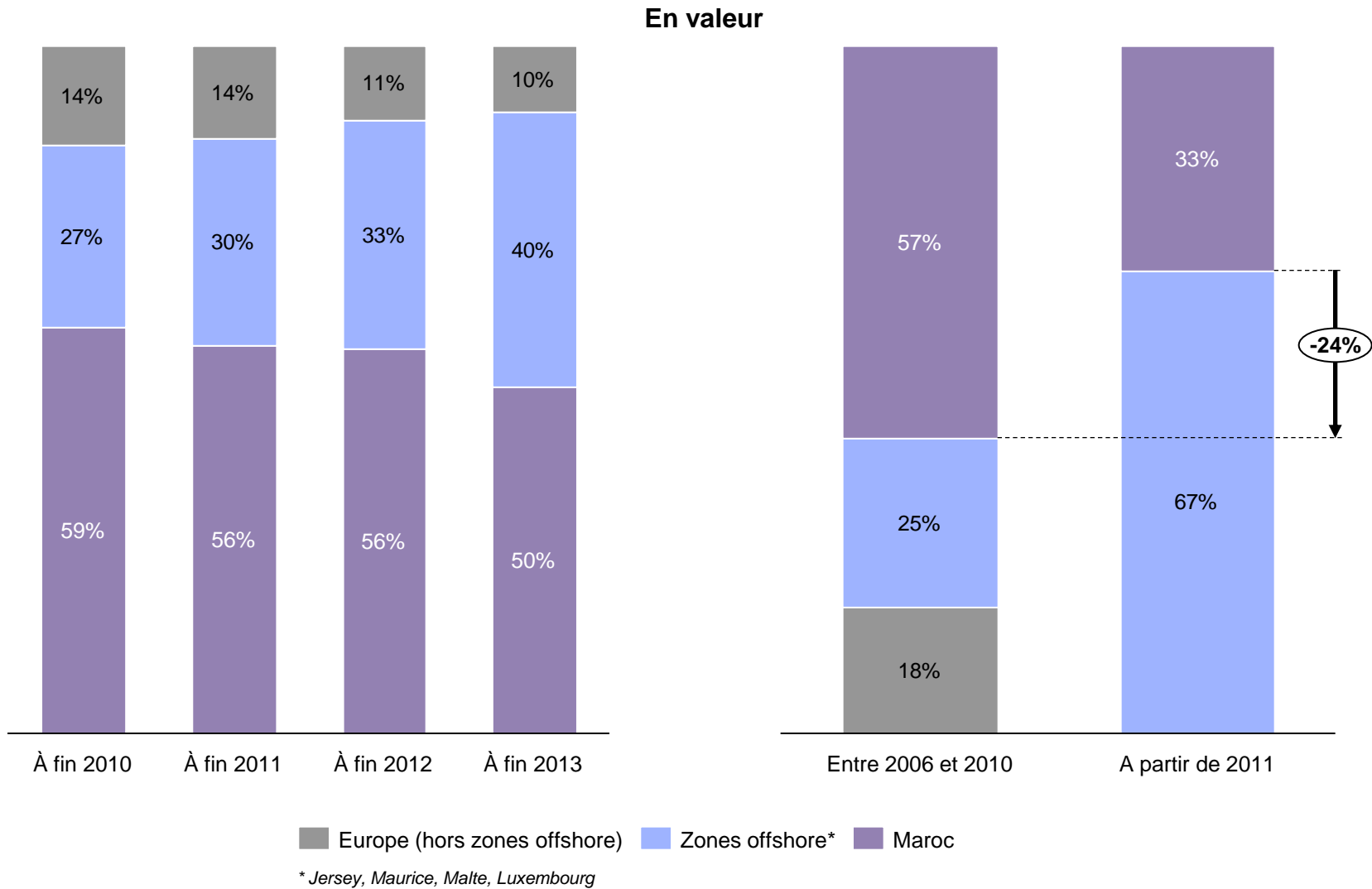
## En valeur



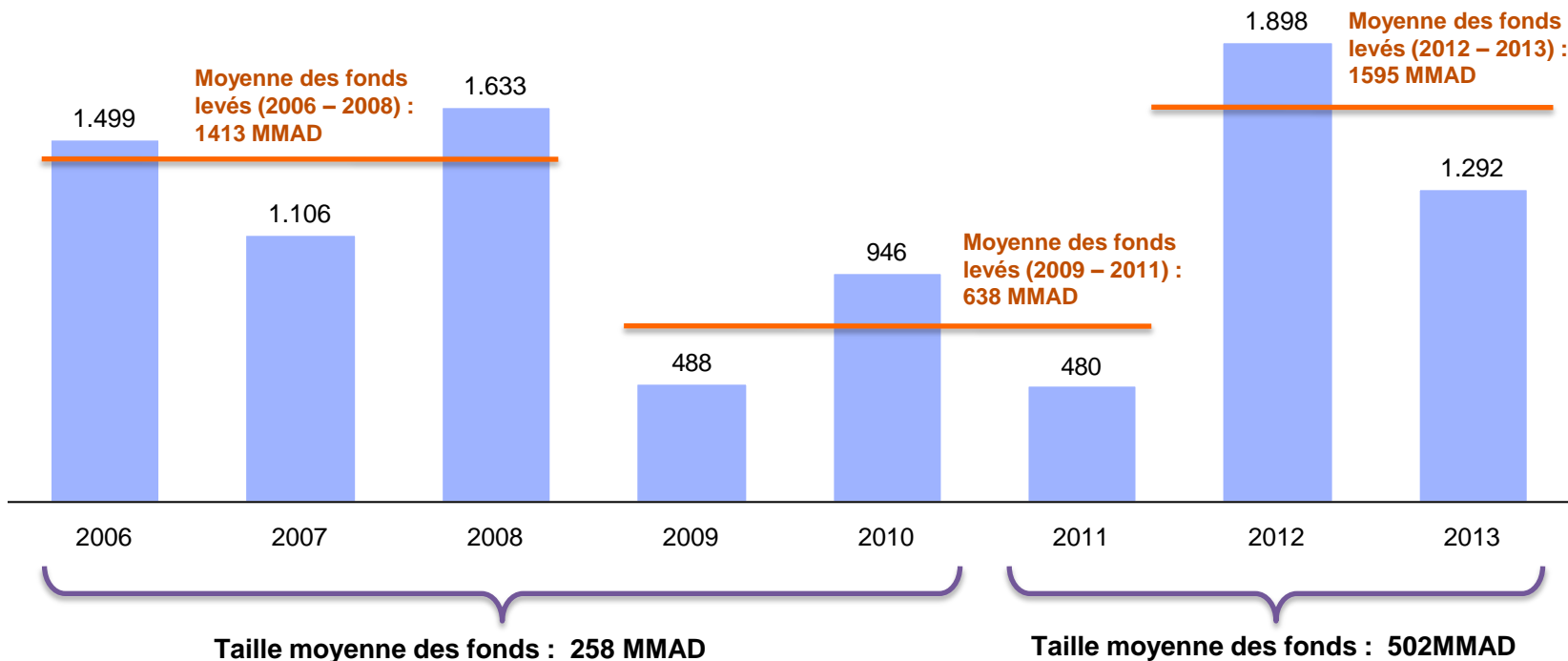
■ Captifs Autres ■ Société d'investissement ■ Captifs Etat ■ Captifs Institutions financières ■ Indépendants

**La part des fonds indépendants a fortement progressé depuis la 3ème génération de fonds**

## Localisation des fonds



## Montants levés par année (MMAD)

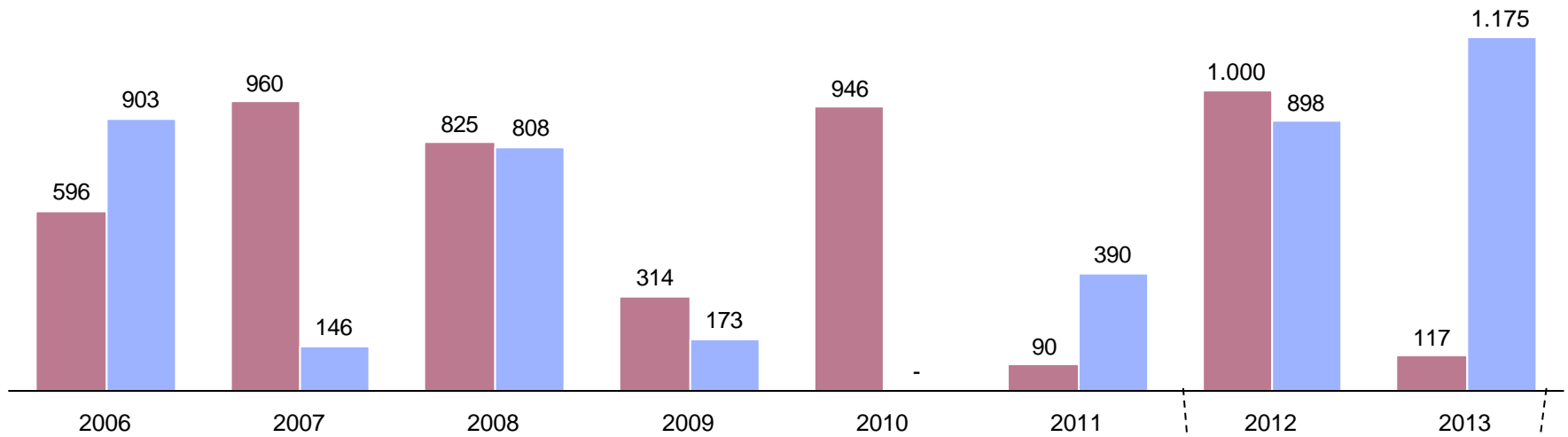


La taille moyenne des fonds de 3<sup>ème</sup> génération a doublé avec l'émergence de fonds transrégionaux tels que MPEF 3, CNAV 2 et Mediterrania 2.

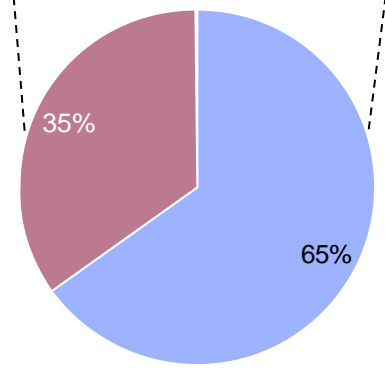
**Montant total des fonds levés depuis l'origine : 10,68 Mds MAD**

**Montant encore disponible pour l'investissement : environ 4 Mds MAD dont 3,2 Mds levés en 2012 et 2013**

## Répartition des montants levés selon le type de fonds (MMAD)



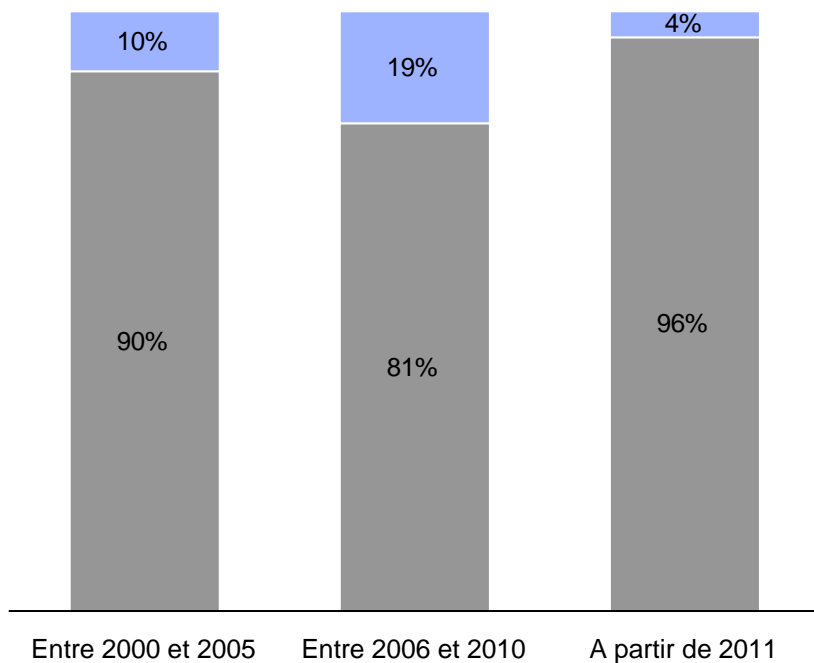
■ Fonds marocains  
■ Fonds transrégionaux



65% des fonds levés sur la période 2012-2013 sont transrégionaux

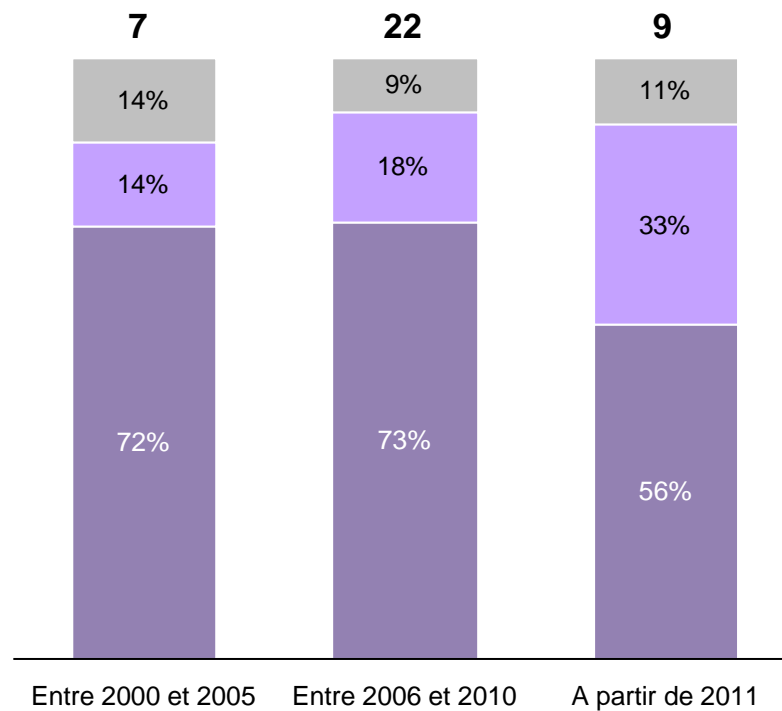


Type de fonds : généraliste ou sectoriel  
(en valeur)



■ Sectoriel  
■ Généraliste

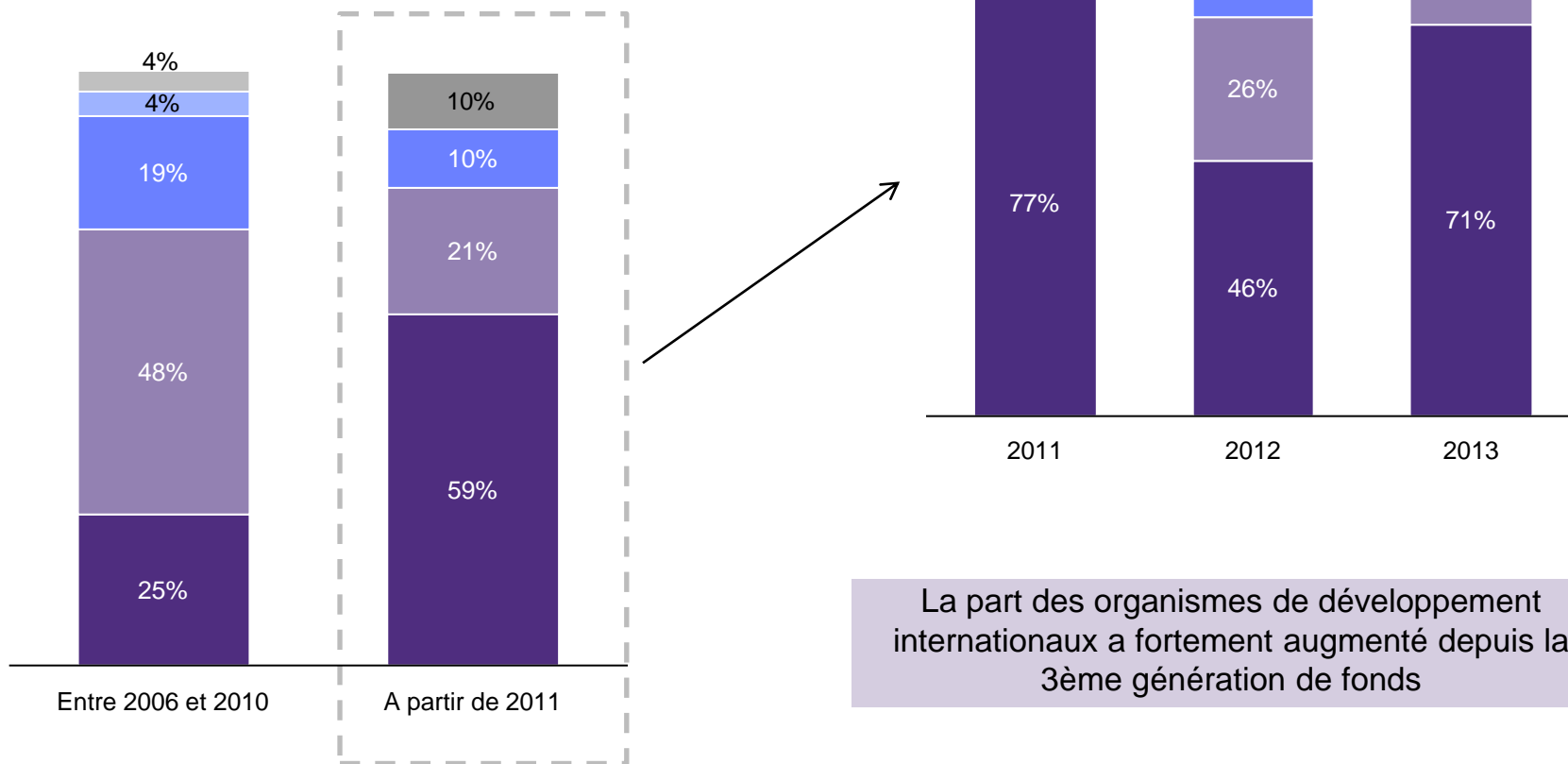
Zone d'investissement prioritaire  
(en nombre)



■ Afrique ■ Maroc  
■ Maghreb

# Capitaux levés par type d'investisseur

En valeur

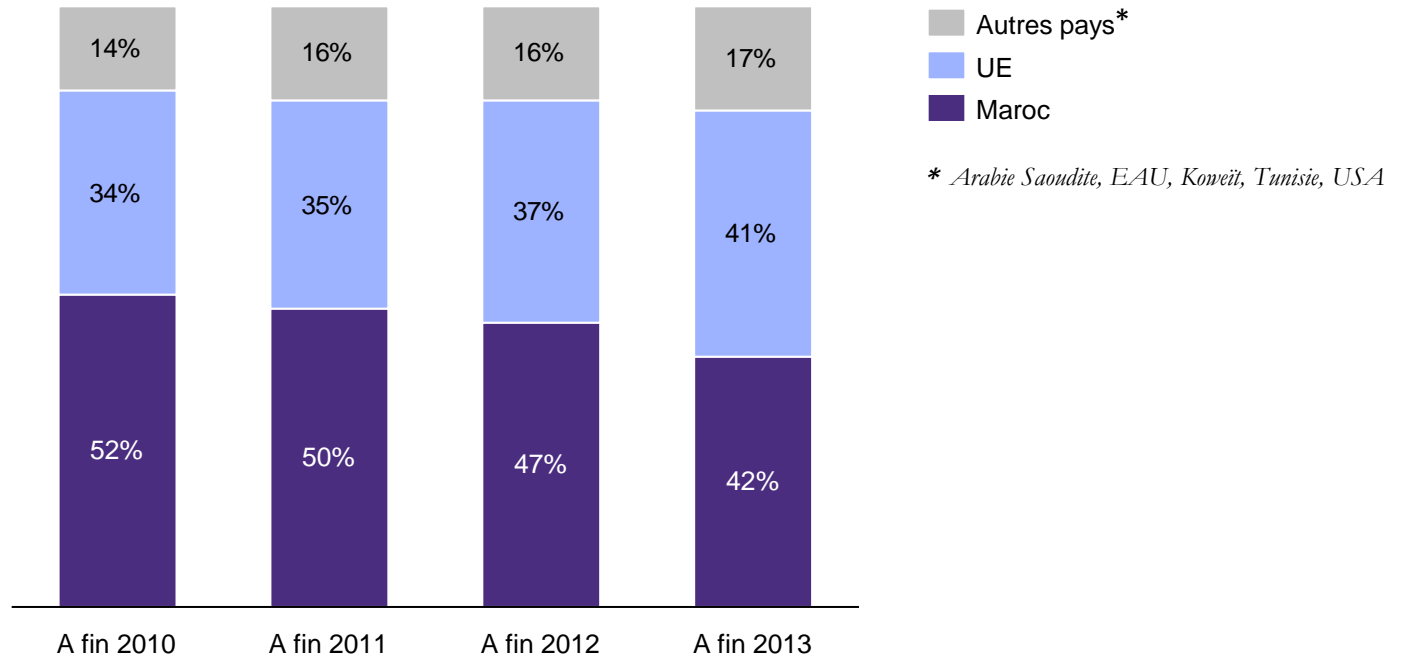


La part des organismes de développement internationaux a fortement augmenté depuis la 3ème génération de fonds

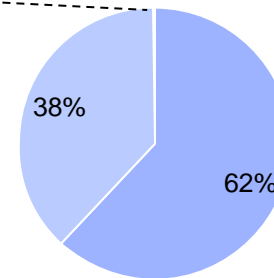
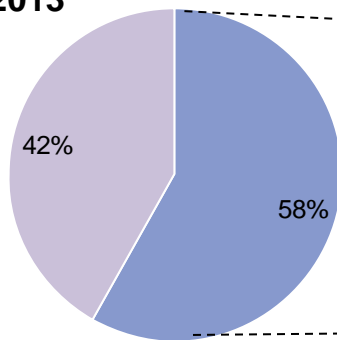
- Caisses de dépôt
- Holdings privées
- Institutions financières
- Etat
- Autres\*
- Organismes de développement internationaux

\*Autres : organismes gouvernementaux locaux, personnes physiques, offices marocains, caisses de retraite, fonds de fonds, sociétés d'investissement

## Capitaux levés par nationalité des investisseurs



### A fin 2013



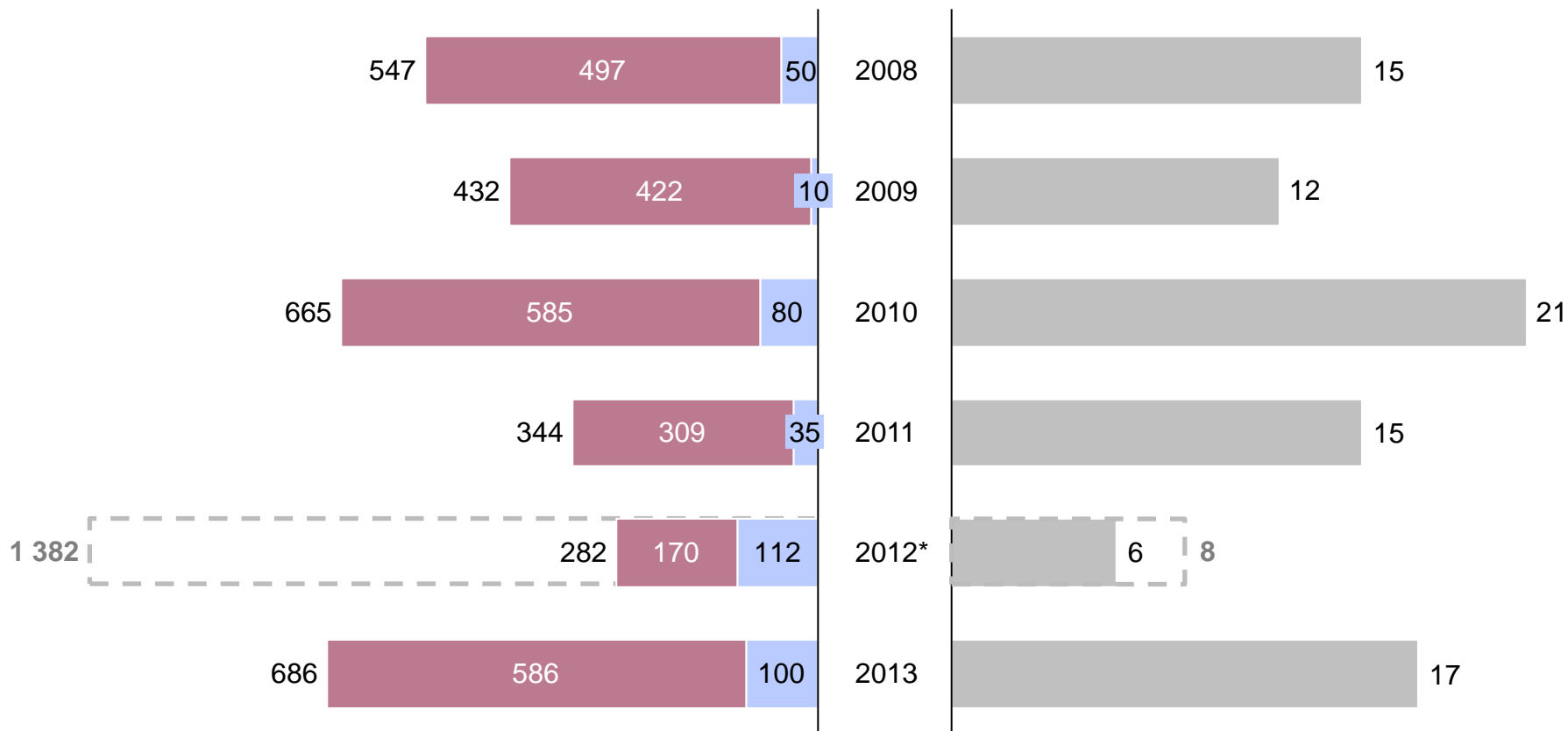
■ Capitaux étrangers  
■ Capitaux marocains

■ Organismes de développement internationaux  
■ Autres investisseurs étrangers

# Evolution des montants investis et réinvestis

Montants investis et réinvestis (en MMAD)

Nombre de nouveaux investissements



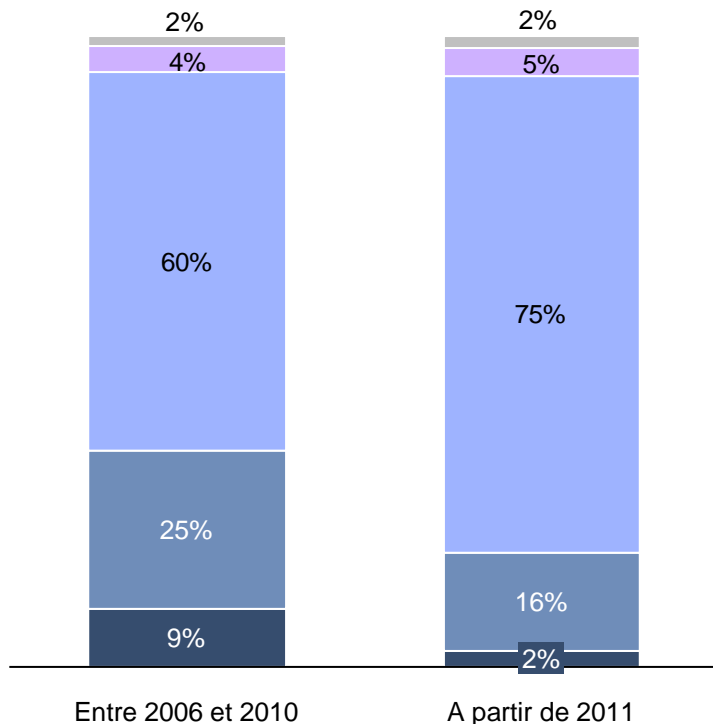
**145 entreprises investies au total et 101 encore portefeuille**

\* 1 investissement intégré dans l'étude 2012 n'a pas eu lieu et a été retiré des statistiques

**Année 2013 = 686 MMAD  
A fin 2013 = 4.2 Mds MAD**

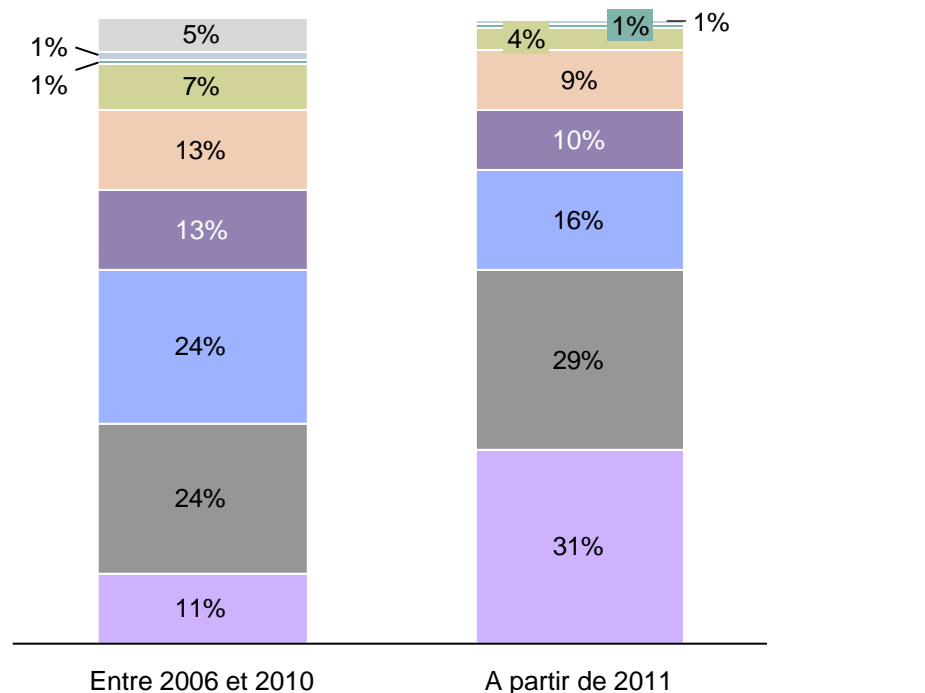
■ Montants réinvestis   
 ■ Montants investis   
 ■ Nombre d'entreprises   
    Comprenant les grandes capitalisations

## Stades de développement des entreprises investies Par génération de fonds – en valeur



- Amorçage
- Transmission
- Risque
- Retournement
- Développement

## Secteurs d'activité des entreprises investies

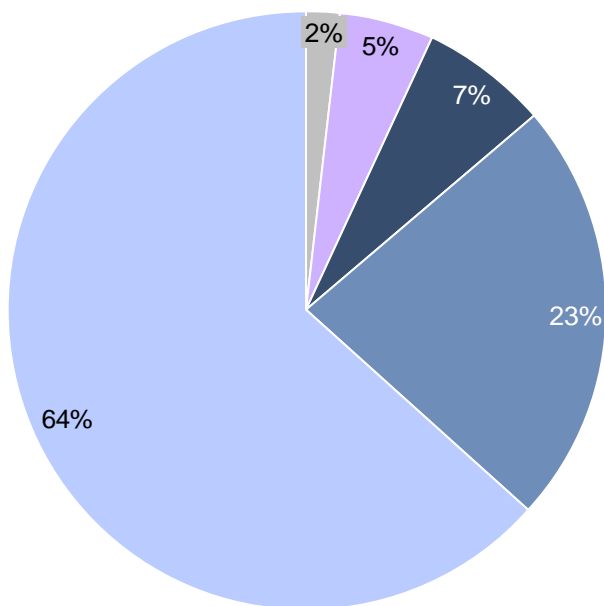


- TIC
- Industrie chimique
- Construction BTP
- Industrie automobile
- Industrie agroalimentaire
- Services et transport
- Primaire
- Distribution et Négoce
- Autres industries

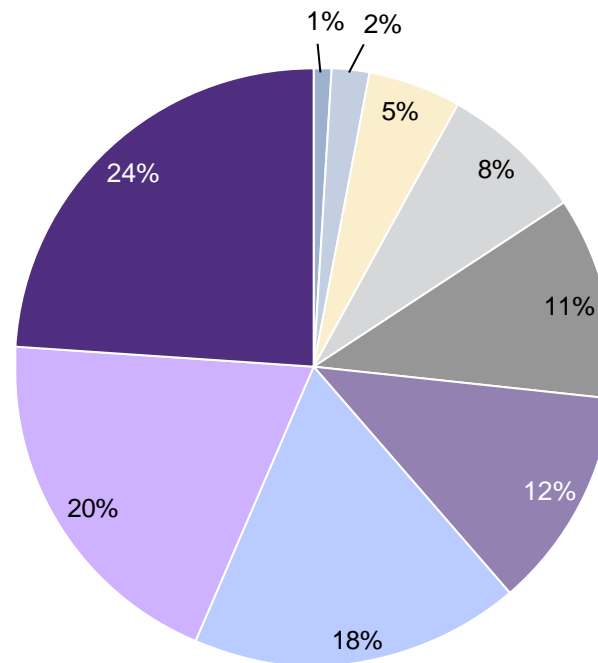
$\frac{3}{4}$  des investissements sont réalisés dans des **entreprises en développement**.  
Le **secteur industriel représente 45% des investissements** réalisés depuis 2011. Le secteur des services et transport arrivant en seconde position.

**Stades de développement des entreprises investies  
A fin 2013**

**Secteurs d'activité des entreprises investies  
A fin 2013**



En valeur

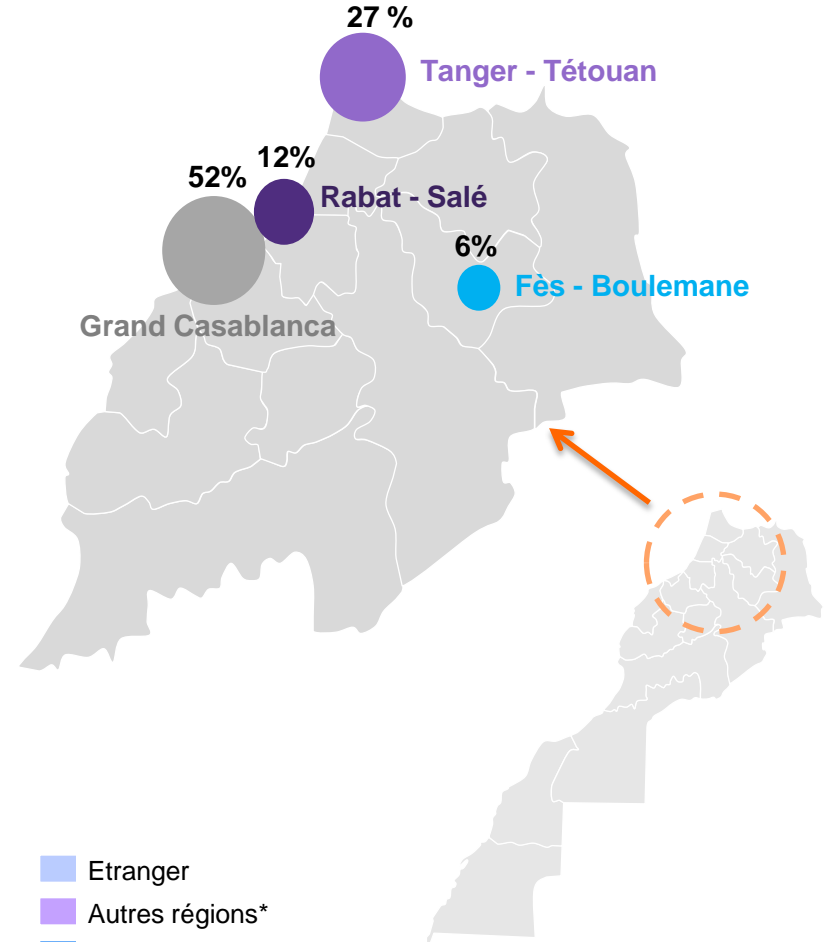
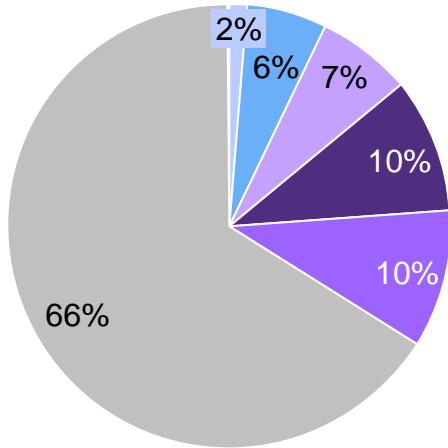


- Amorçage
- Transmisison
- Risque
- Développement
- Retournement

- Primaire
- TIC
- Construction BTP
- Industrie automobile
- Industrie agroalimentaire
- Autres industries
- Industrie chimique
- Distribution et Négoce
- Services et transport

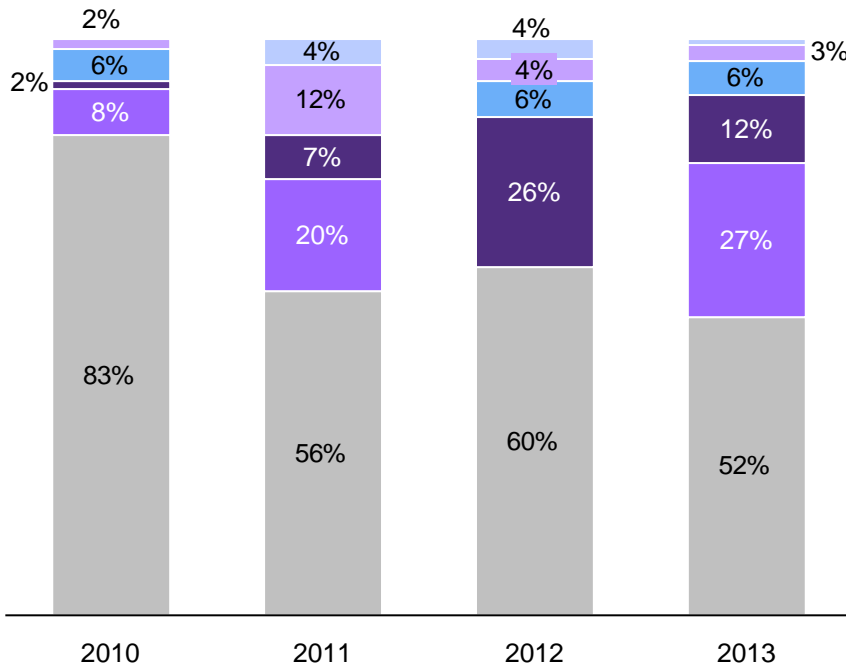
# Zones géographiques des entreprises investies

A fin 2013

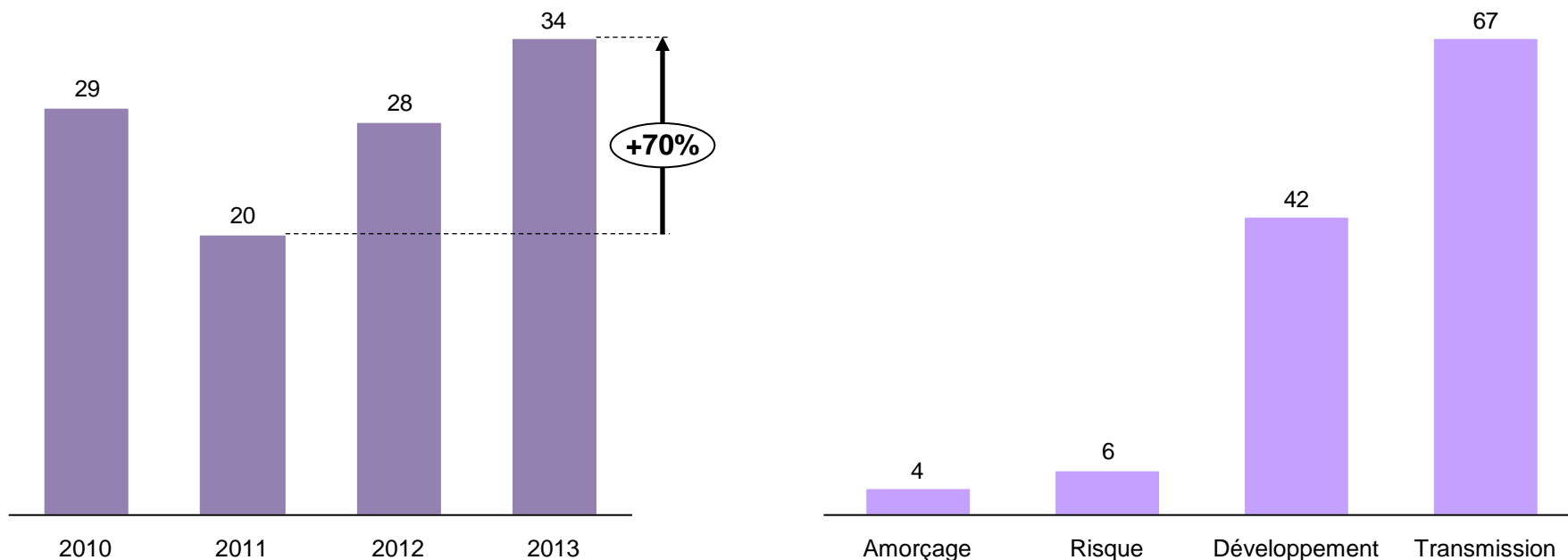


- Etranger
- Autres régions\*
- Fès-Boulemane
- Rabat-Salé-Zemmour-Zaer
- Tanger-Tétouan
- Grand Casablanca

\*Autres régions : Chaouia-Ouardigha, Gharb Chrarda Beni Hssen, Marrakech-Tensift El Haouz, Souss Massa Draa



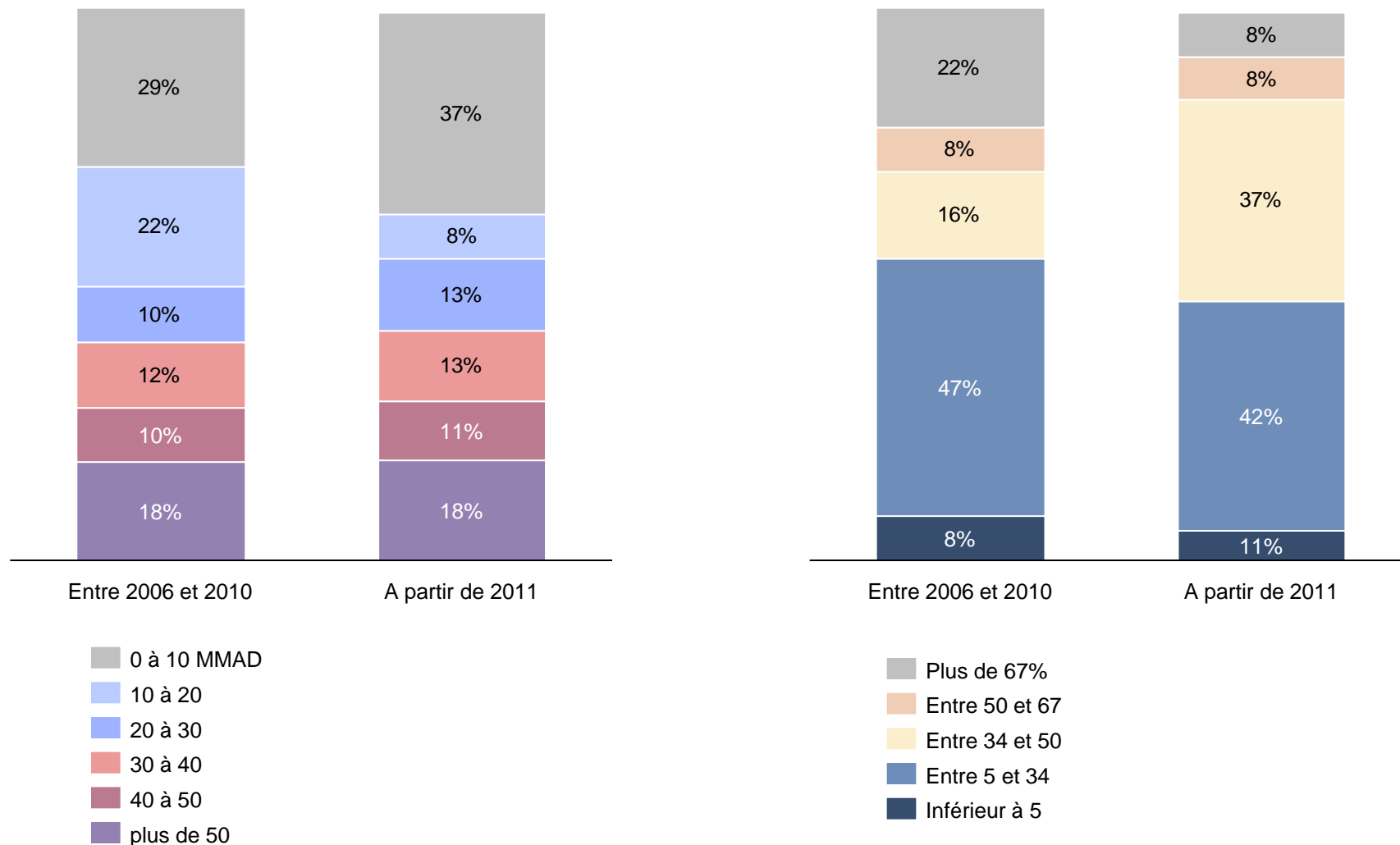
Tickets moyens des nouveaux investissements (MMAD par année et par stade)



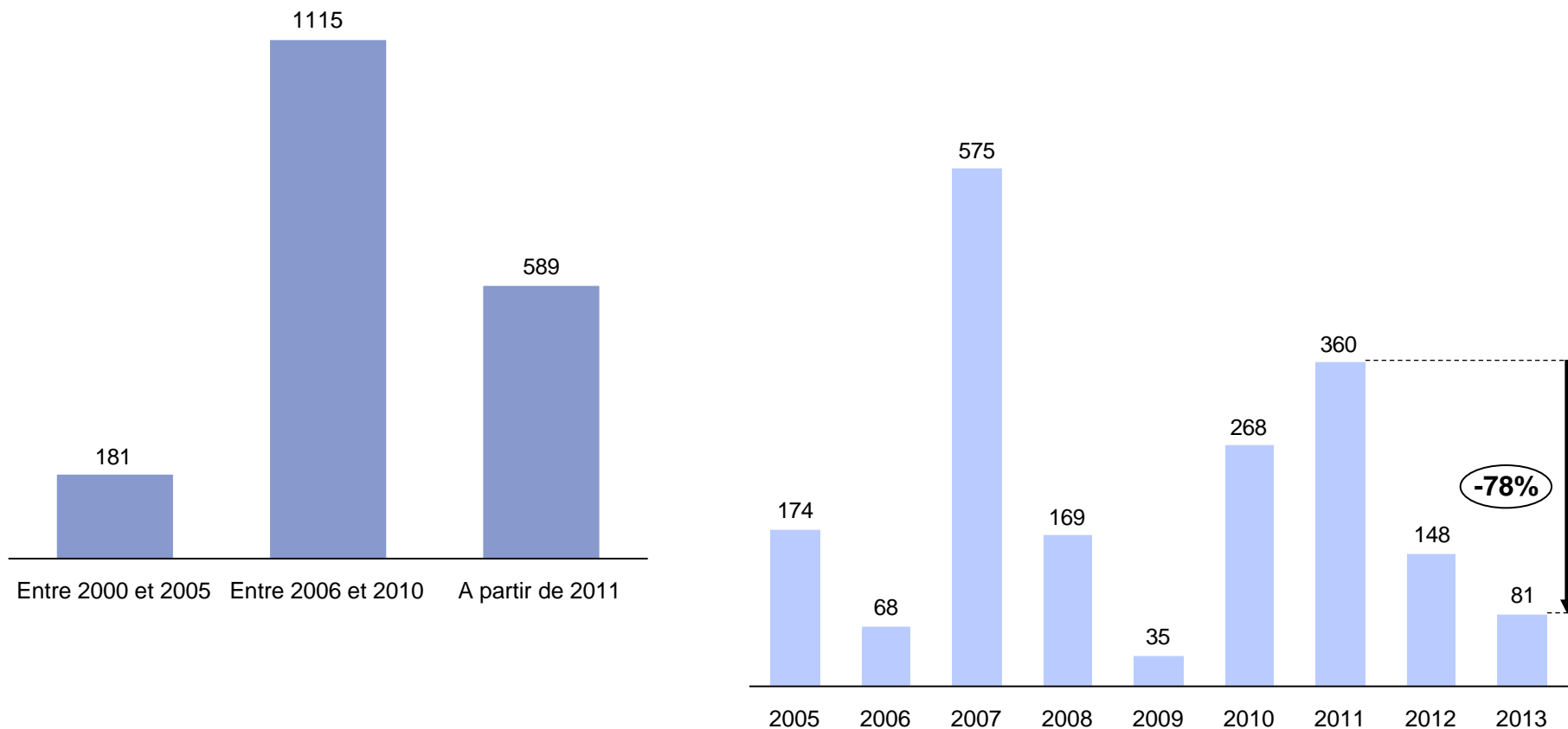
Le ticket moyen d'investissement entre 2010 et 2013 est de **28 MMAD** et a fortement progressé depuis la 3ème génération de fonds



## Répartition des entreprises par taille de transaction et par tranche de capital acquis



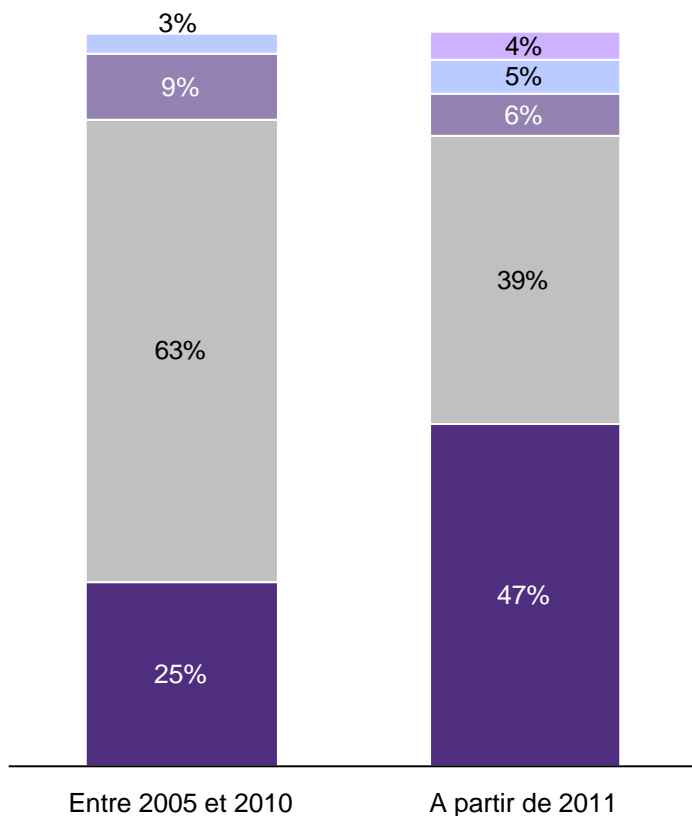
## Evolution des désinvestissements en valeur (MMAD)



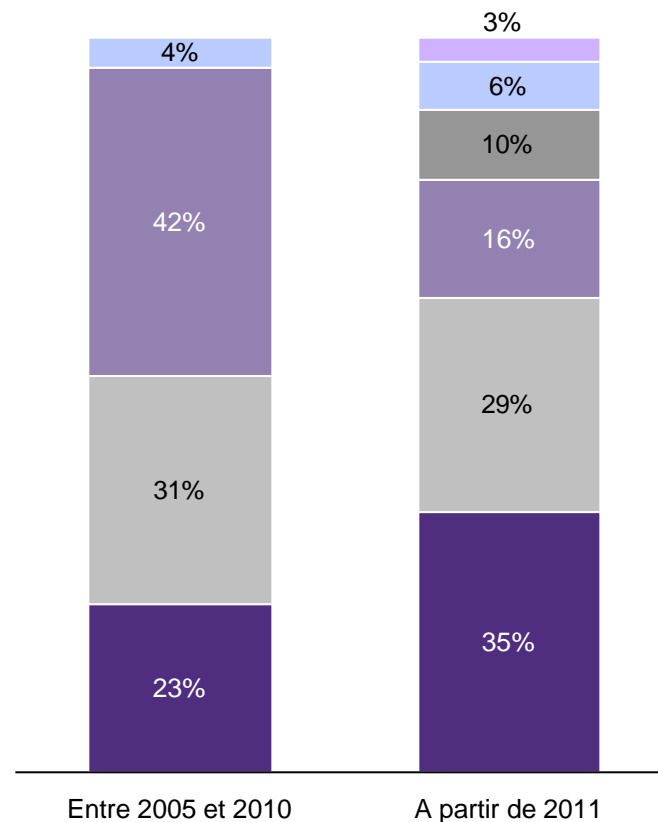
En 2013, on dénombre 8 actes de désinvestissements. Les désinvestissements sont en baisse de 45% par rapport à 2012.

**Le cumul des montants désinvestis atteint 1,9 Mds MAD**

En valeur

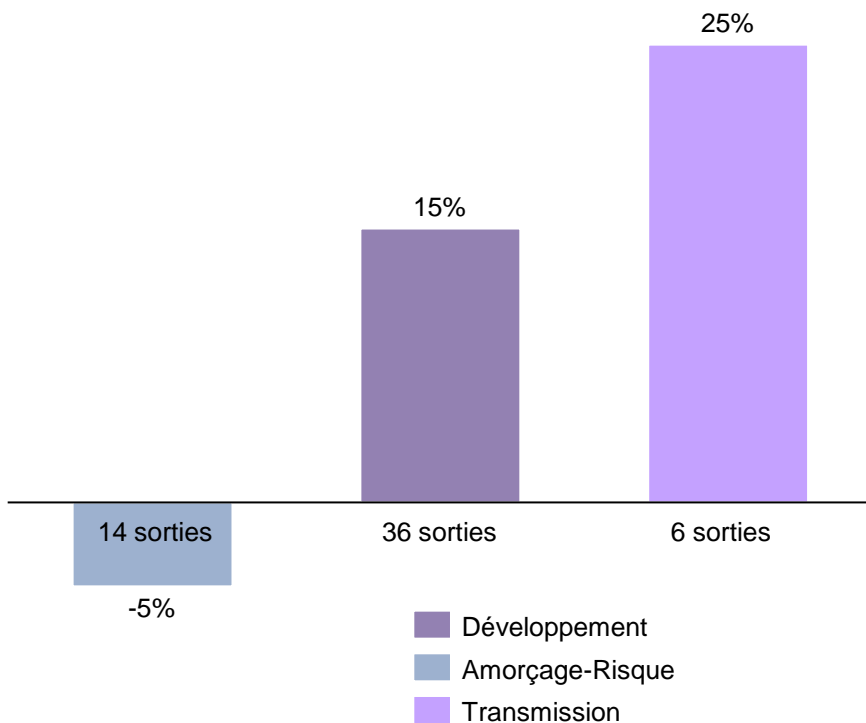


En nombre

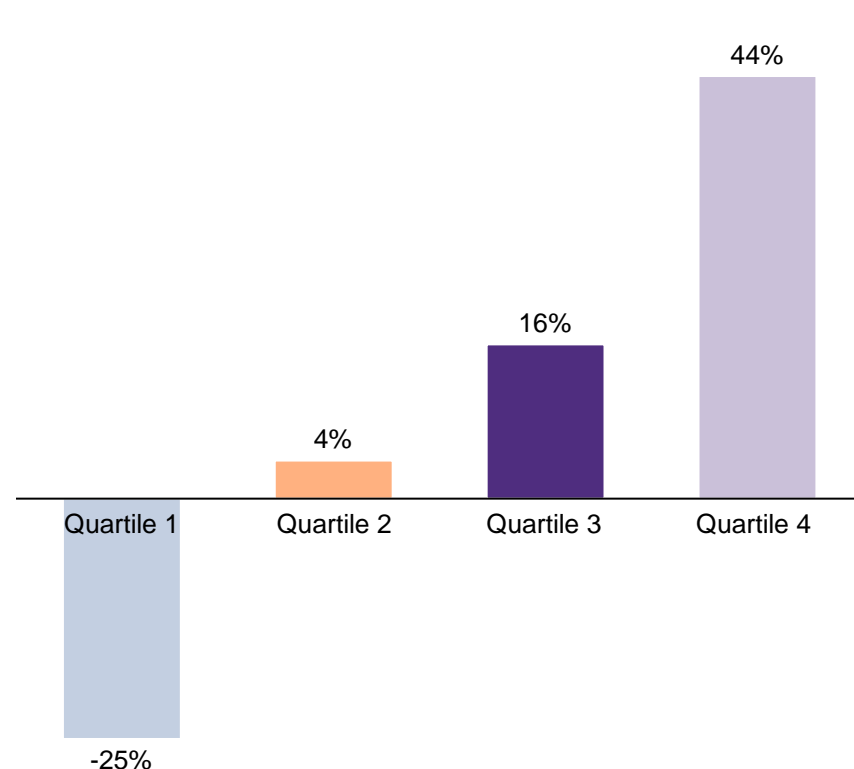


- Comptabilisation en pertes
- Management
- Remboursements
- IPO ou Cession des titres côtés
- Sociétés de capital investissement
- Industriels

### TRI moyen pondéré par stade de développement



### TRI moyen non pondéré par quartile

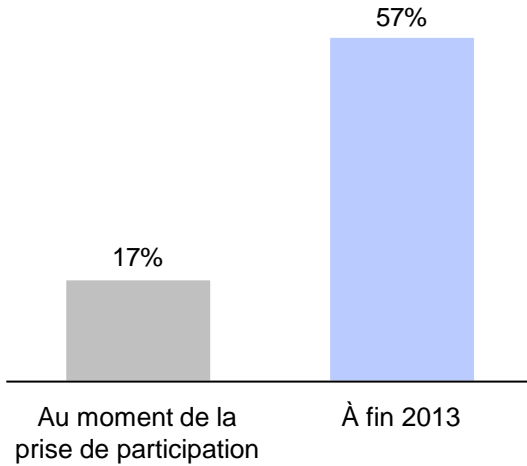


**TRI MOYEN pondéré global à fin 2013 = 15% (1 point de moins vs fin 2012)**

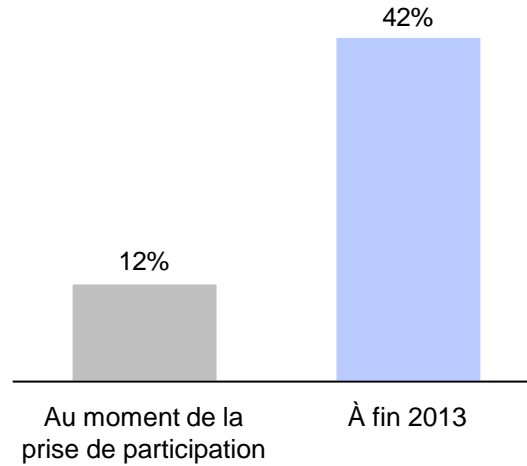
**Moyenne des multiples (non pondérés) = 1,8**  
**(Amorçage-Risque = 1 / Développement = 2,2 / Transmission = 1,7)**

**Durée moyenne d'investissement = 5,8 années**

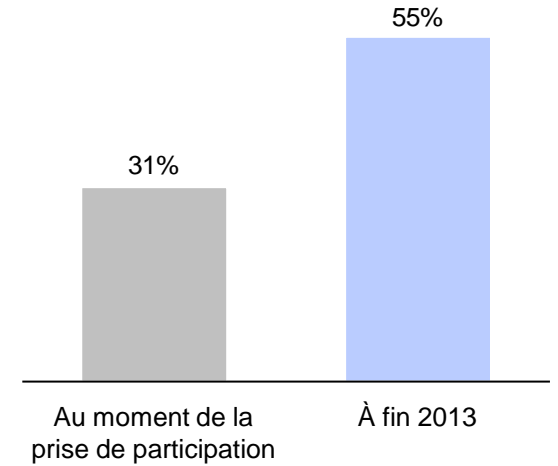
**Plan annuel de formation**



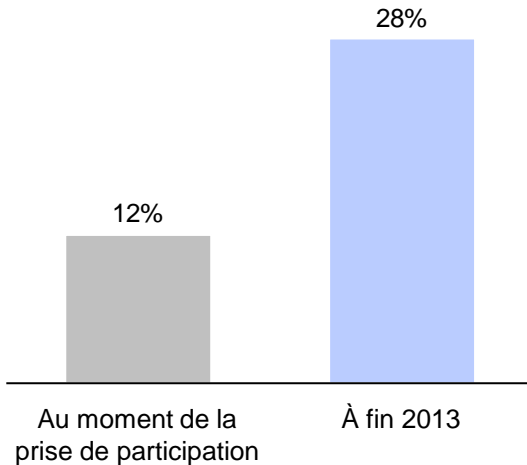
**Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences**



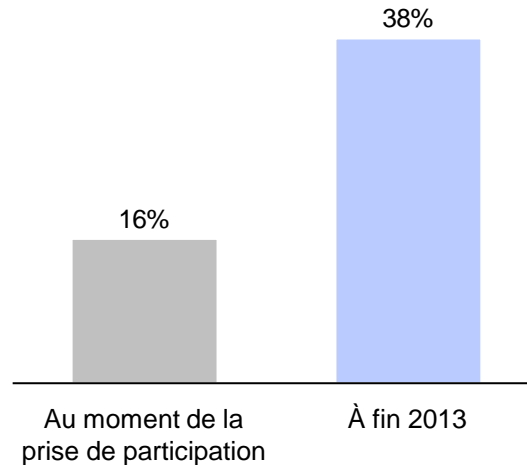
**Charte d'éthique et de valeurs**



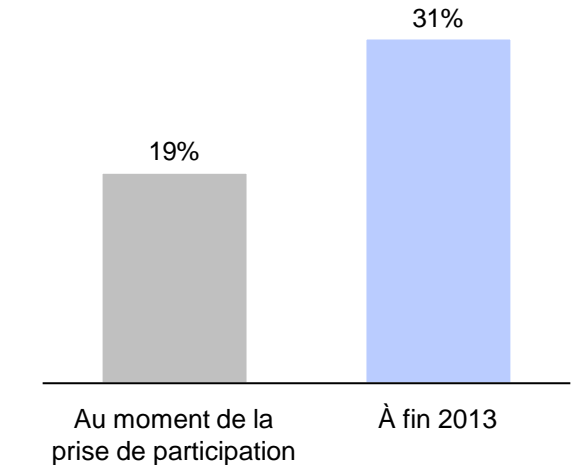
**Actions engageant l'entreprise sur le plan sociétal**



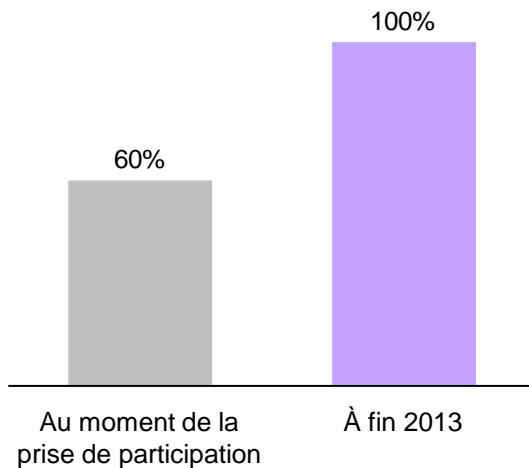
**Actions pour la protection de l'environnement**



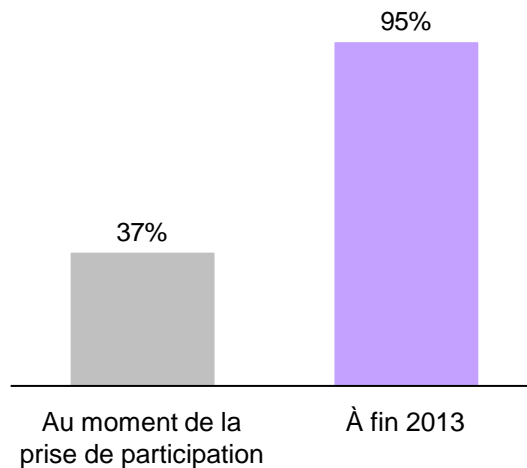
**Système de management de la qualité ISO 9001**



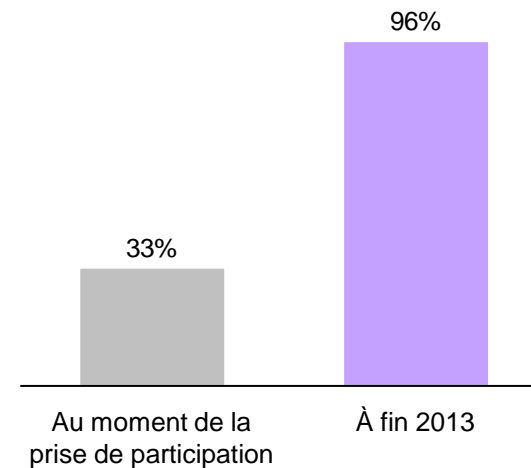
**Audit de l'entreprise**



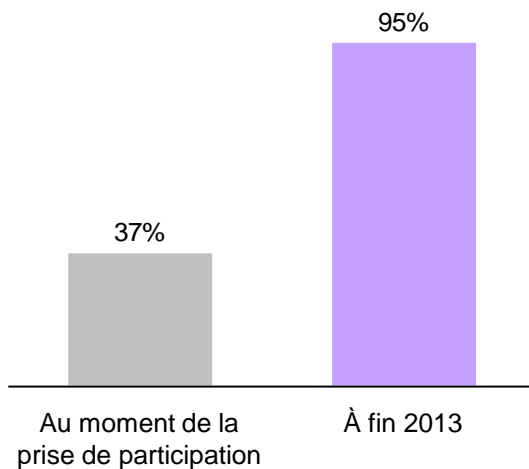
**Comités de suivi d'activité**



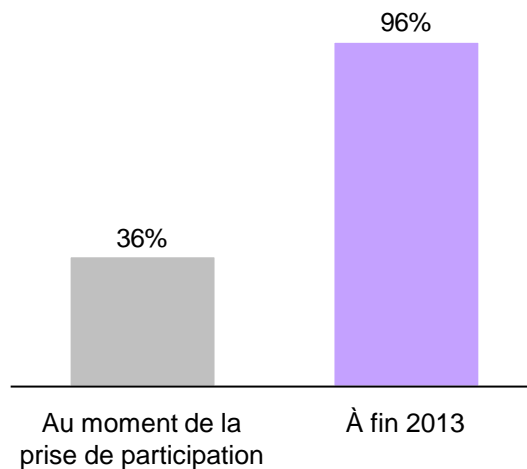
**Outils de reporting**



**Indicateurs de performance et des tableaux de bord**



**Politique de définition et suivi des budgets**



## Evolution du chiffre d'affaires et des effectifs des entreprises

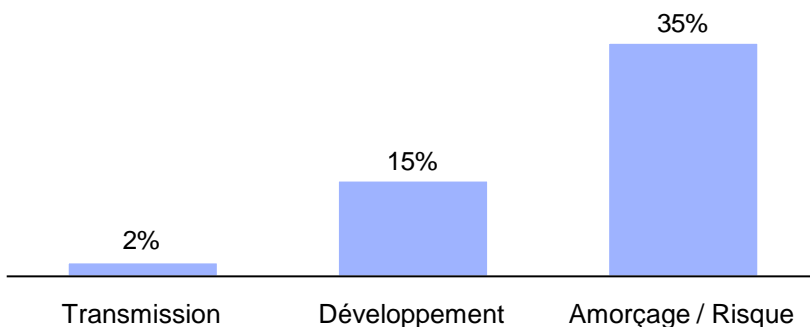
**TCAM du chiffre d'affaires des entreprises investies à fin 2013 = 13,8 %**

TCAM à fin 2012 = 16,41 %  
TCAM à fin 2011 = 18,76 %

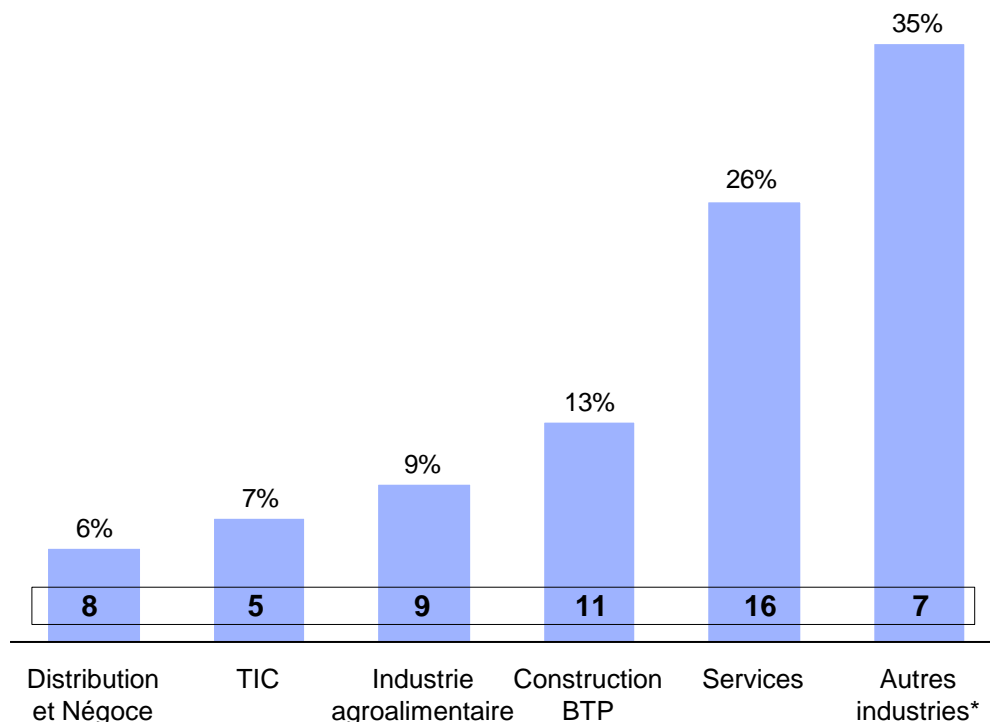
**TCAM des effectifs des entreprises investies à fin 2013 = 7,7 %**

TCAM à fin 2012 = 9 %  
TCAM à fin 2011 = 11 %

**Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2013 par stade**



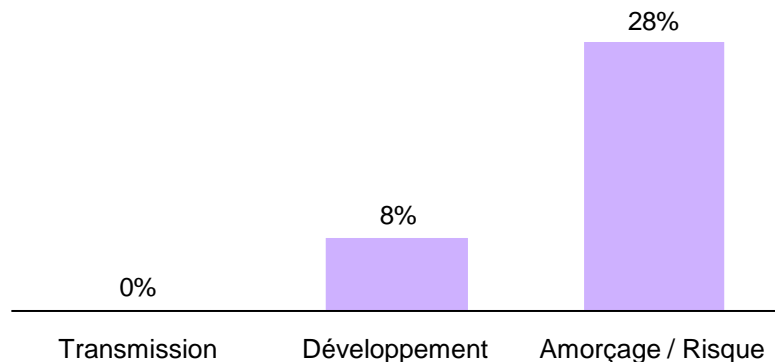
**Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2013 par secteur**



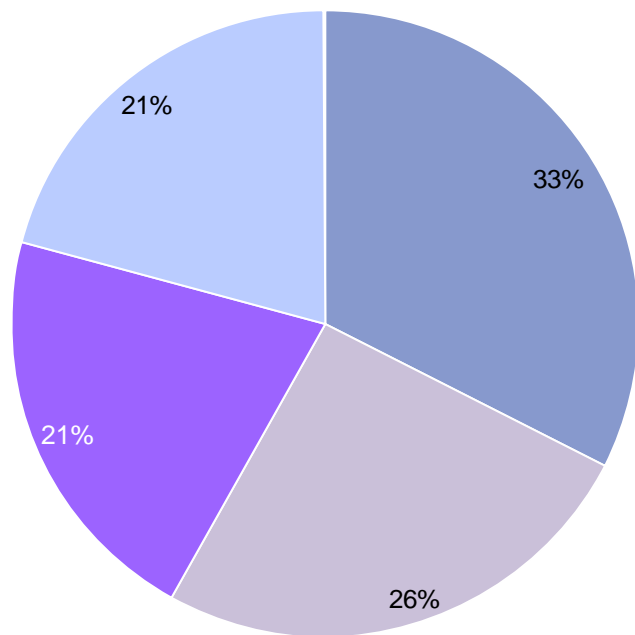
□ Nombre d'entreprises concernées par secteur

\* Cosmétique, biotechnologie, emballage, métallurgie

**Taux de croissance annuelle moyen des effectifs à fin 2013 par stade**

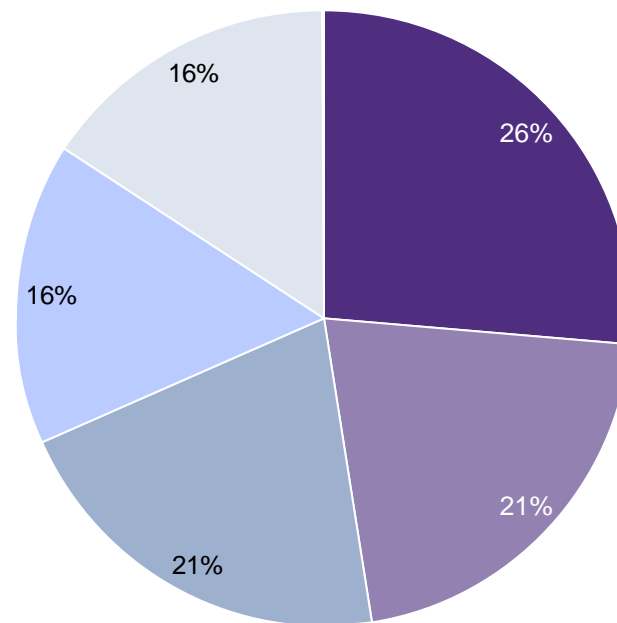


**Quels seront vos principaux challenges pour 2014 ?**



- Investir dans de nouvelles entreprises
- Lever des fonds
- Manager des entreprises sous performantes
- Rechercher des sorties

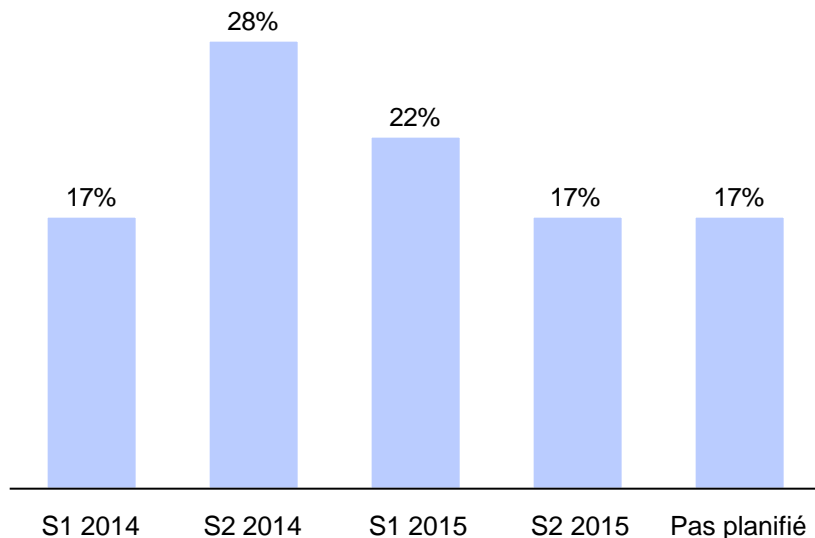
**Quelles sont vos zones d'investissement prioritaires (pour les fonds transrégionaux)?**



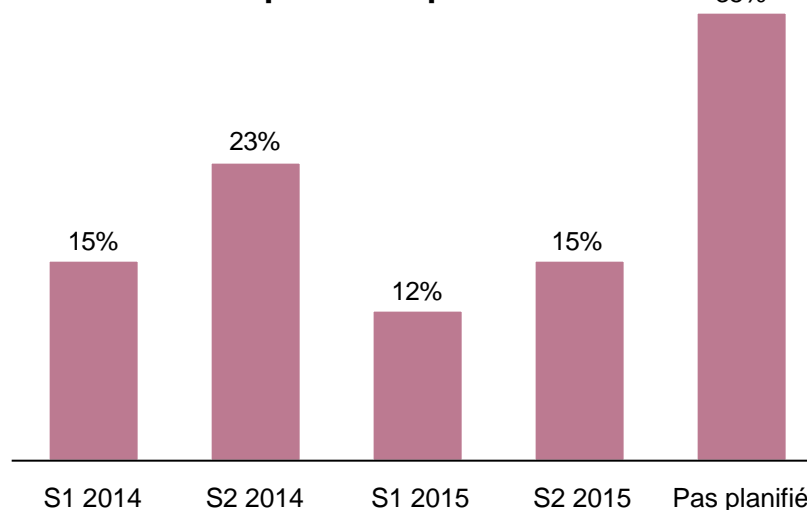
- Maroc
- Afrique subsaharienne
- Tunisie
- Algérie
- Egypte



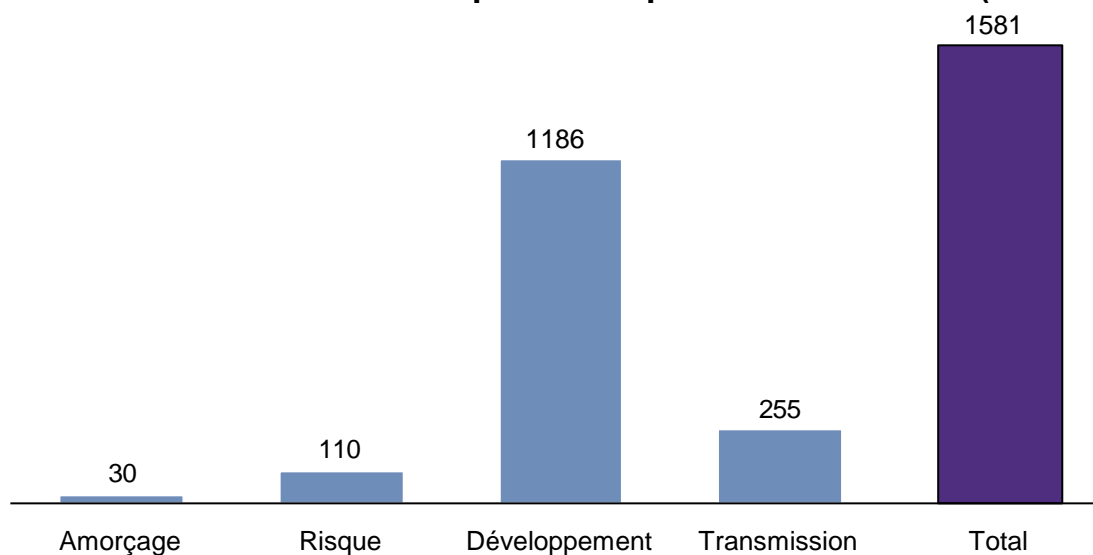
**Quand avez-vous prévu la levée d'un nouveau fonds ?**



**Quand avez-vous planifié la sortie de la majorité de vos entreprises en portefeuille ?**

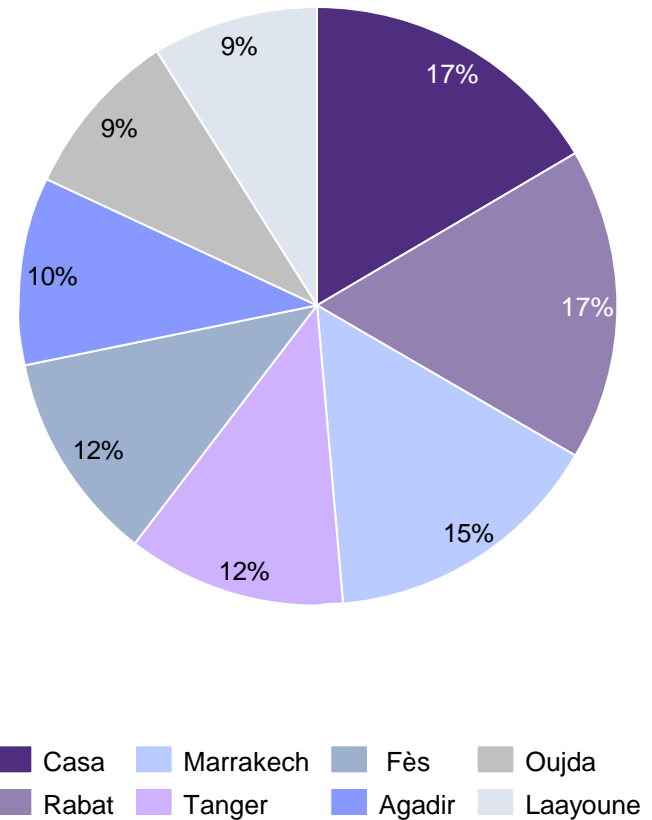
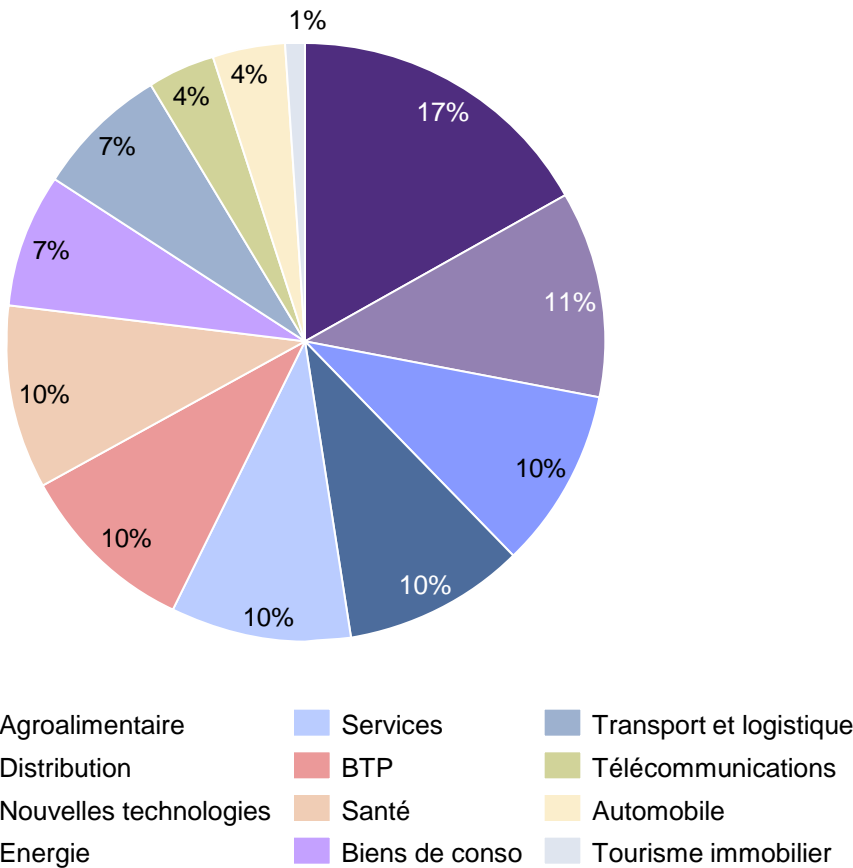


**Prévisions d'investissements pour 2014 par stade en MMAD (déclaratif)**



**Dans quels secteurs pensez-vous investir dans les 5 prochaines années ?**

**Dans quelles villes pensez-vous investir dans les 5 prochaines années ?**



<b>Fonds levés</b>	3,2 Mds MAD levés depuis 2012 dont 1,29 Mds en 2013	65% des fonds levés depuis 2012 sont issus de fonds transrégionaux	4 Mds MAD encore disponible pour l'investissement
<b>Investissements</b>	4,2 Mds MAD investis dans 145 entreprises à fin 2013	686 MMAD investis en 2013 dans 17 entreprises	Ticket moyen d'investissement 34 MMAD
<b>Désinvestissements</b>	Cumul des montants désinvestis = 1,9Mds MAD	86% des désinvestissements depuis 2011 par cession à des industriels ou cession de titres cotés	
<b>Impact économique et social</b>	Plus de 95% des entreprises ont mis en place un système complet de gouvernance	TCAM des effectifs = 7,7% TCAM du CA = 13,8%	
<b>Performance</b>	TRI moyen brut pondéré = 15%	Durée moyenne d'investissement = 5,8 années	Multiple moyen = 1,8

Gestionnaire	Société Investie	Secteur	Montant d'investissement	% du capital	Date d'investissement
FIPAR Holding	Safilait	Agroalimentaire	200 MMAD	37%	Oct 2011
SFI	Saham Finances	Assurances	125M\$	18,75%	Mars 2012
SFI	BCP	Banque	204 M\$ ou 1,7 Mds MAD	5%	Sept 2012
SFI	HEM	Education	7 M\$	NC	Avr 2013
SFI	Zalagh Holding	Aviculture	24 M\$	NC	Nov 2013
WENDEL	Saham Finances	Assurances	100 M€ ou 1,1 Mds MAD	13,33%	Nov 2013
SFI	Alliances	Immobilier	25 M\$ et 25 M\$ prêt convertible en actions	3%	Déc 2013
BERD	Citruma	Agroalimentaire	3,6 M€ en prêt mezzanine	NA	Janv 2014

<b>BERD</b>	<b>Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement</b>
<b>GPEC</b>	<b>Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences</b>
<b>IPO</b>	<b>Initial Public Offering (Introduction en Bourse)</b>
<b>MASI</b>	<b>Moroccan All Shares Index</b>
<b>MEF</b>	<b>Ministère de l'Economie et des Finances</b>
<b>MMAD</b>	<b>Millions de Dirhams marocains</b>
<b>Mds MAD</b>	<b>Milliards de Dirhams marocains</b>
<b>OPCR</b>	<b>Organisme de Placement en Capital Risque</b>
<b>PIB</b>	<b>Produit Intérieur Brut</b>
<b>SAS</b>	<b>Société par Actions Simplifiée</b>
<b>SCA</b>	<b>Société en Commandite par Actions</b>
<b>SFI</b>	<b>Société Financière Internationale</b>
<b>TCAM</b>	<b>Taux de Croissance Annuelle Moyen</b>
<b>TIC</b>	<b>Technologies de l'Information et des Communications</b>
<b>TRI</b>	<b>Taux de Rentabilité Interne</b>

**Capital Amorçage :**

Les investisseurs en Capital Amorçage apportent du capital, ainsi que leurs réseaux et expériences à des projets entrepreneuriaux qui n'en sont encore qu'au stade de projet et de Recherche & Développement.

**Capital Risque (ou Venture Capital) :**

Investissement réalisé par des investisseurs en capital en fonds propres ou quasi fonds propres dans des entreprises jeunes ou en création.

**Capital Développement :**

Investissement en fonds propres ou quasi-fonds propres destiné à financer le développement d'une entreprise ou le rachat de positions d'actionnaires. L'entreprise partenaire est une société établie sur ses marchés, profitable et présentant des perspectives de croissance importantes.

**Capital Transmission :**

Les opérations de capital transmission permettent à un dirigeant, associé à un fonds de Capital Investissement, de transmettre son entreprise, ou plus généralement de préparer sa succession en cédant son entreprise en plusieurs étapes.

**Capitaux levés :**

Engagements d'investissements signés par les actionnaires du fonds.

**Capitaux investis :**

Capitaux mis à la disposition des sociétés en portefeuille.

**Fonds de Capital Investissement :**

Véhicule regroupant des investisseurs en vue de faire des investissements en Capital Investissement et d'en partager les résultats.

**Fonds de fonds :**

Structure de mutualisation et de participation dans plusieurs fonds de Capital Investissement.

**Gestion discrétionnaire :**

Le choix des investissements revient à l'équipe de gestion.

**Mode de sortie : Management**

Rachat par la société de ses actions au moment de la sortie du fond du capital.

**Montant du désinvestissement :**

Sorties évaluées au produit de cession.

**MSCI World :**

Indice boursier constitué de valeurs cotées dans le monde entier. Il permet de mesurer la performance des marchés boursiers des pays considérés comme les plus développés économiquement .

**Multiple :**

Multiple d'investissement = Produit de cession / Montant investi .

**Quartile :**

Les quartiles sont les valeurs qui partagent une série de valeurs en quatre parties égales. Ainsi, pour une distribution de TRI par exemple, le premier quartile est le TRI au-dessous duquel se situent 25 % des TRI.

**Quasi Fonds Propres :**

Ressources financières regroupant les comptes courants d'associés et les obligations convertibles principalement.

**Small and Mid Caps :**

La définition des petites et moyennes capitalisations varie en fonction de la maturité des marchés. Au Maroc, l'AMIC considère que les investissements « small et mid caps » correspondent aux transactions inférieures à 200 MMAD.

**TRI (Taux de Rentabilité Interne) :**

Taux mesurant la rentabilité annualisée moyenne d'un investissement constitué de flux négatifs (décaissements) et de flux positifs (encaissements). Il est utilisé pour mesurer et suivre l'évolution de la performance des opérations de Capital Investissement.

## ASSOCIATION MAROCAINE DES INVESTISSEURS EN CAPITAL

Créée en 2000, l'AMIC a pour vocation de **féderer, représenter et promouvoir la profession du Capital Investissement** auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs et des pouvoirs publics.

L'AMIC s'est donnée pour mission principale de **renforcer la compétitivité de l'industrie du Capital Investissement** au Maroc et à l'international à travers :

- Une **communication efficace et pédagogique** sur l'industrie du Capital Investissement
- La **réalisation d'études et enquêtes** fiables sur l'état du Capital Investissement au Maroc
- La **participation active aux débats** relatifs à tout projet de texte règlementant l'activité du secteur
- La **mise en place d'une charte** régissant l'activité de Capital Investissement veillant au respect de la déontologie
- L'apport d'un **service d'appui aux membres** sur les aspects règlementaires relatifs à la profession
- Le développement d'un **programme de formation de qualité** sur tous les aspects du métier d'investisseurs en capital

## FIDAROC GRANT THORNTON

Le cabinet appartient au **réseau Grant Thornton International** :

- Un des leaders mondiaux du conseil et de l'audit
- Grant Thornton International rassemble plus de 27 000 collaborateurs répartis dans près de 120 pays
- Grant Thornton France est le partenaire officiel pour l'étude d'activité des acteurs français du Capital Investissement.

**Fidaroc Grant Thornton** opère dans les activités suivantes :

- **Audit - Commissariat aux comptes**
- Evaluation des sociétés et audits d'acquisition et de cession (**due diligence**)
- Conseil en **performance, organisation et système d'information**
- Réalisation **d'études sectorielles et de benchmark**
- Accompagnement de **projets de labellisation** (catégorisation douane et label Responsabilité Sociale de l'Entreprise)
- **Formation en management et gestion financière**
- **Business Risk Services** (management des risques, cartographie des risques)
- Accompagnement des sociétés en matière d'adoption des **normes IFRS**.