



Association Marocaine des Investisseurs en Capital



## Etude 2011 du Capital Investissement au Maroc : Activité, Croissance et Performance

**Casablanca, 6 Mars 2012**



# Sommaire

---

## Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

Performance

Impact économique et social

Prévisions

Annexes

## Périmètre :

L'étude couvre :

- L'ensemble des fonds ayant un **bureau de représentation au Maroc**
- Les fonds ayant une stratégie d'investissement dans 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 une enquête menée auprès de **18 sociétés de gestion et sur la base de leurs déclarations**
- Les montants des **fonds levés** comprennent uniquement la **part dédiée au Maroc**
- **Seuls les investissements dans les entreprises marocaines** ont été pris en compte
- Les TRI correspondent aux **TRI bruts par sortie communiqués** par les fonds

# Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

**Environnement économique et financier**

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

Performance

Impact économique et social

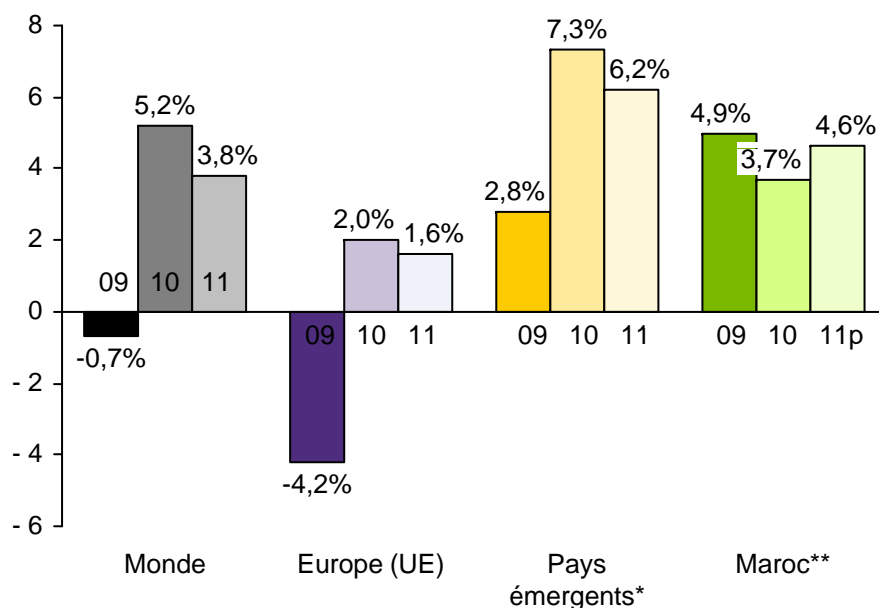
Prévisions

Annexes

En 2011, la croissance de l'économie ralentit après un rebond important en 2010

### Evolution de la croissance réelle du PIB

[%, 2009-2011]



### Commentaires

- En 2010, la croissance mondiale réelle du PIB se redresse et redevient positive (5%)
  - Les pays émergents et en voie de développement enregistrent un rebond important (3% → 7%)
- En 2011, les croissances sont globalement en baisse par rapport à 2010 et inférieures aux chiffres enregistrés entre 2004 et 2007
  - En Europe, la croissance baisse et atteint 1,6%
  - Au niveau des pays émergents, la croissance recule à 6,2%
- La croissance reste faible, au niveau des pays développés et notamment de l'Europe à cause :
  - D'une situation financière fragile et affaiblie
  - Du taux de chômage
  - Des perspectives des finances publiques
  - Des perspectives du secteur financier

\* et en voie de développement (liste détaillée en annexe)

\*\* données estimées en 2011

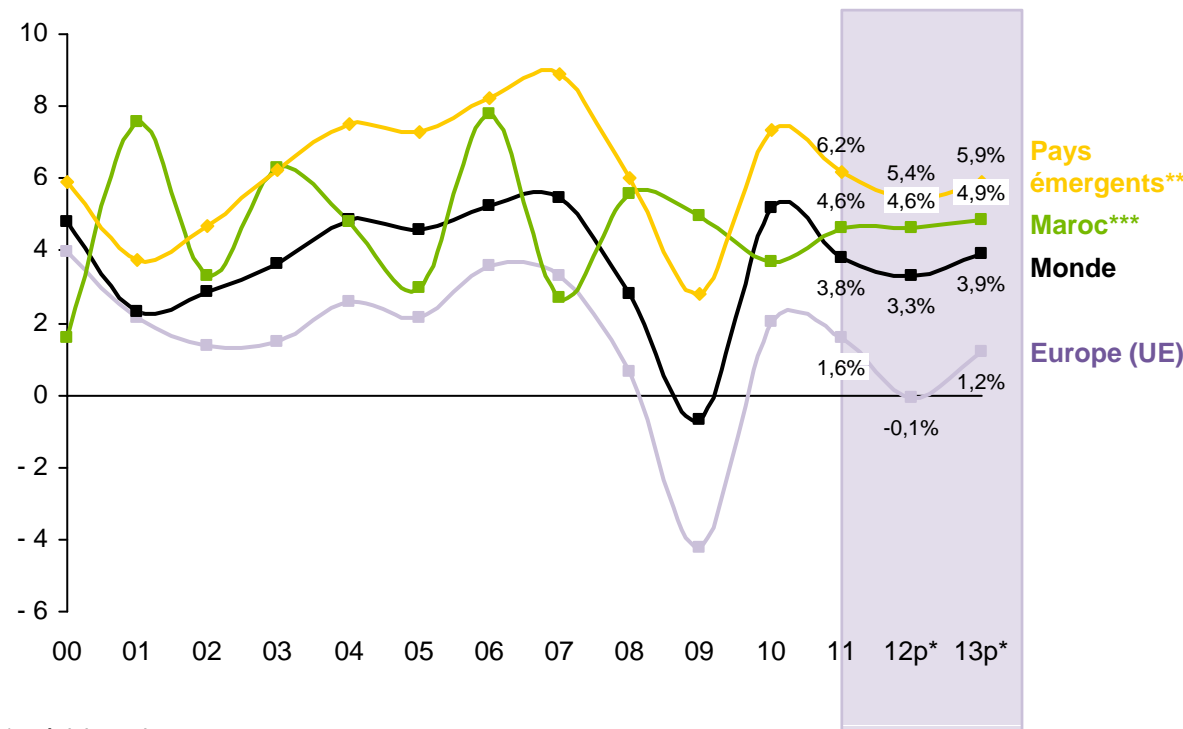
Source données : Fond Monétaire International

Analyses : FMI, Banque Mondiale, HSBC

# Les incertitudes pèsent sur les prévisions modérées de croissance économique pour 2012 et 2013

## Historique et prévisions de croissance réelle du PIB

[%, 2000-2013p\*]



\* prévisionnel

\*\* et en voie de développement \*\*\* données estimées en 2011

Source données : Fond Monétaire International Analyses : FMI, Banque Mondiale, HSBC

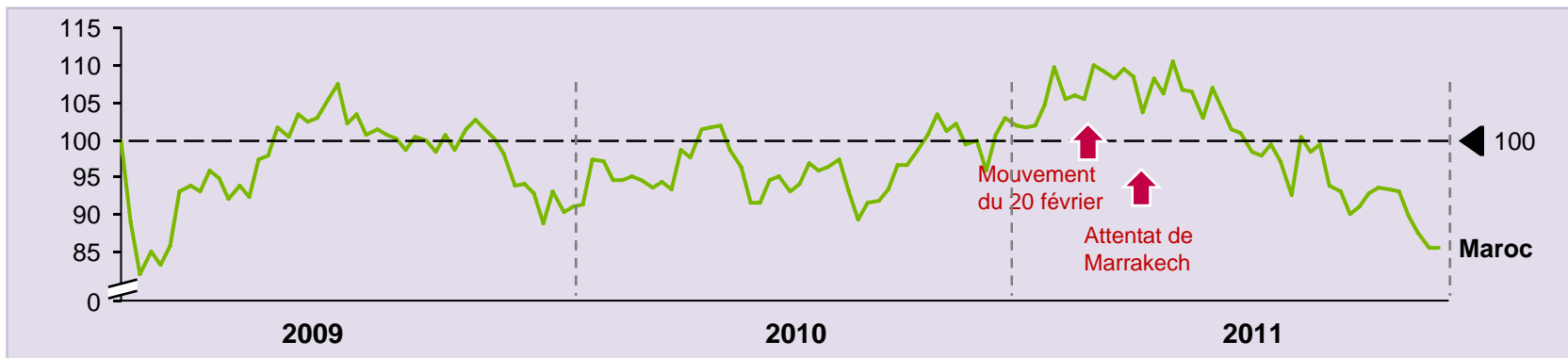
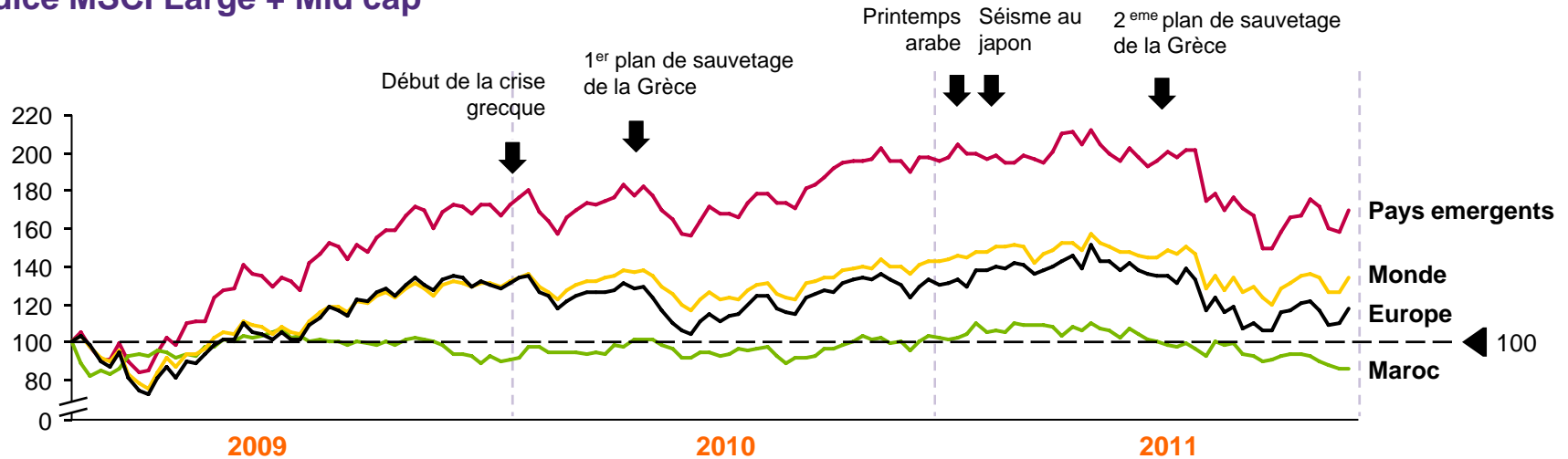
## Commentaires

- Pour 2012, la majorité des pays développés s'orientent vers des mesures d'austérité
- Au niveau des pays émergents, un risque est identifié par les principales instances financières mondiales et porte sur une montée inflationniste liée à une croissance très forte
- Une large incertitude persiste également sur la capacité de la zone euro à solutionner ses problèmes

Les prévisions sont par conséquent baissières

## Une année 2011, très difficile pour les marchés financiers

### Indice MSCI Large + Mid cap



Source: MSCI

## Rétrospective des marchés financiers en 2011

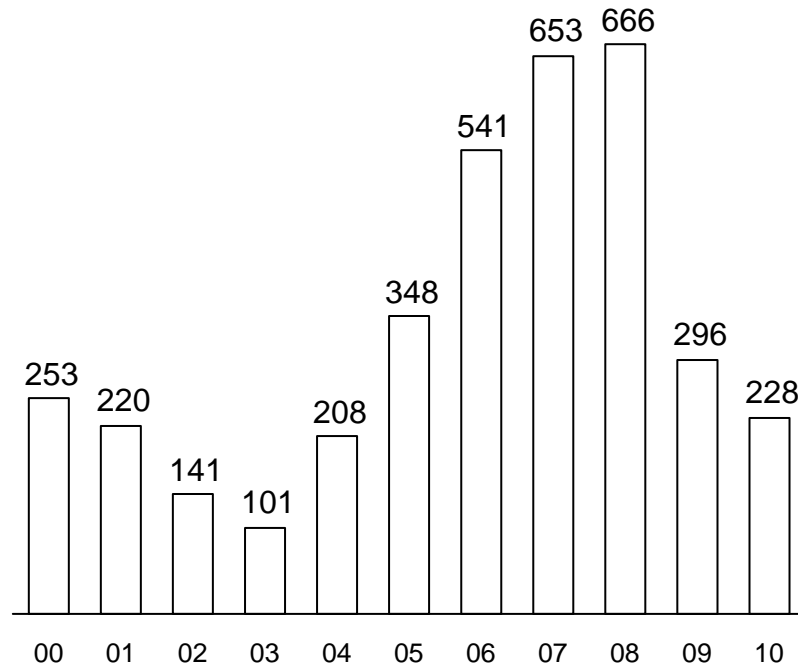
- Après une réelle redynamisation des marchés financiers en 2010, l'année 2011 est marquée par un fort repli des indices boursiers en particulier à partir du mois de mai
- La confiance des investisseurs est faible et s'explique notamment par deux facteurs :
  - Le spectre d'une nouvelle rechute
  - La peur de l'éclatement de la zone euro (d'où un impact plus marqué sur le CAC 40)
- En conséquence, les marchés financiers se sont orientés très largement vers des valeurs refuge comme l'or ou les obligations d'état au détriment des marchés d'actions
- La bourse casablancaise enregistre un repli sur toute l'année. Plusieurs facteurs sont à l'origine de cette situation :
  - Incertitude persistante au niveau de l'économie mondiale
  - Crises multiples au Moyen Orient et le risque de contagion au niveau du Maroc
  - Impact de l'attentat de Marrakech sur le secteur du tourisme
  - Incertitude sur l'impact de la refonte constitutionnelle
  - Incertitude sur l'impact des élections parlementaires



## Le capital investissement dans le monde

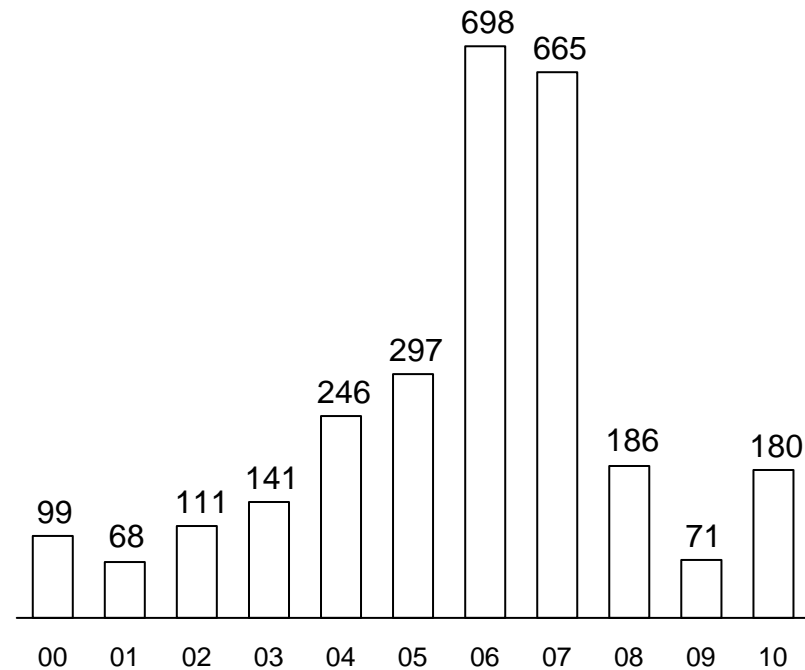
### Des levées de fonds en forte chute en 2009 et 2010 [Monde]

[Mds USD, 2000-2010]



### Reprise des opérations d'investissement avec le rebond économique de 2010 [Monde]

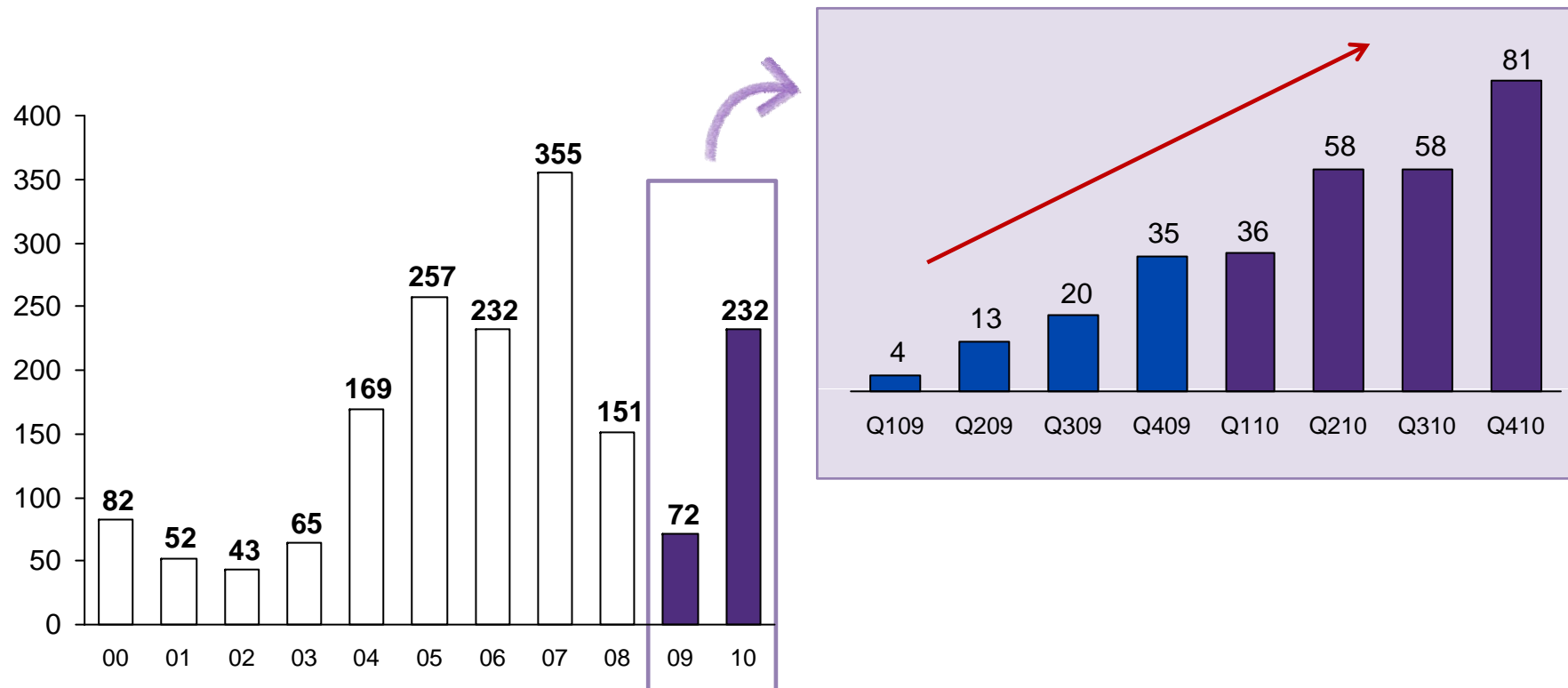
[Mds USD, 2000-2010]



Source: Preqin, Dealogic

## Forte reprise des opérations de sortie en 2009

Evolution des opérations de sortie [Désinvestissement] dans le monde\* [Mds USD, 2000-2010]



\*Hors faillites

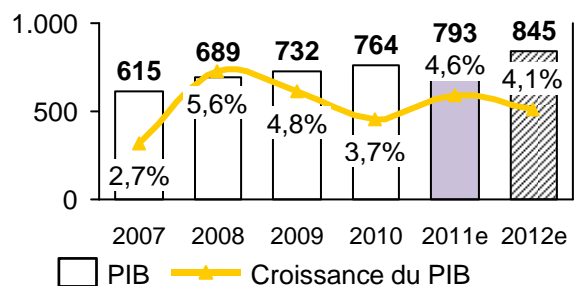
Source: Preqin, Dealogic

# Tableau de bord de l'économie marocaine

## Sélection d'indicateurs

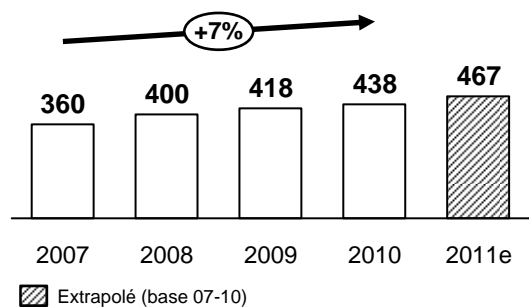
### PIB & croissance réelle du PIB

[Mds MAD, %, 2007-2012e\*]



### Consommation des ménages

[M MAD, 2007-2011e]

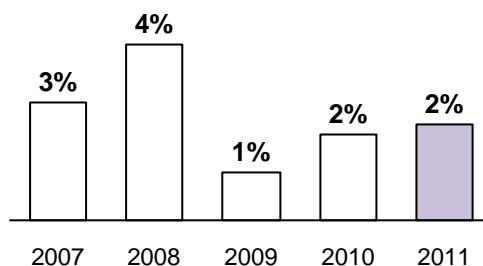


Dépense de conso. finale des ménages

Source: Haut commissariat au Plan, MEF, OC

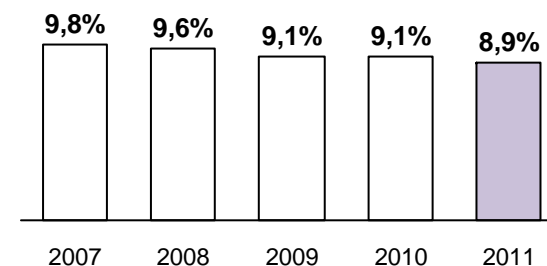
### Inflation

[%, 2007-2011]



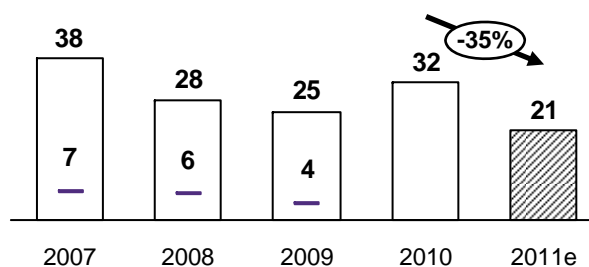
### Taux de chômage

[%, 2007-2011]



### Investissement Direct Etranger

[Mds MAD, 2007-2011e\*]



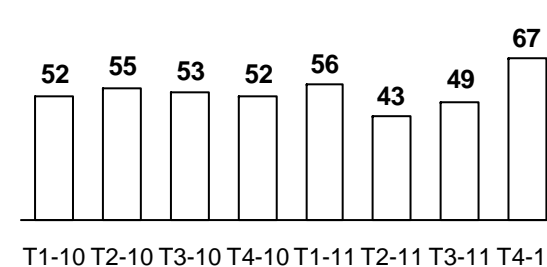
— IDE liés à une privatisation □ IDE (total)

2011e\* : chiffre estimé sur la base des 3 premiers trimestres de 2011

2012e\* : PIB nominal estimé sur la base du TCAM 07-11, croissance réelle estimée par le HCP

### Climat des affaires

Indice de confiance de l'activité de l'entreprise [ODE]



# Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

**Caractéristiques des sociétés de gestion**

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

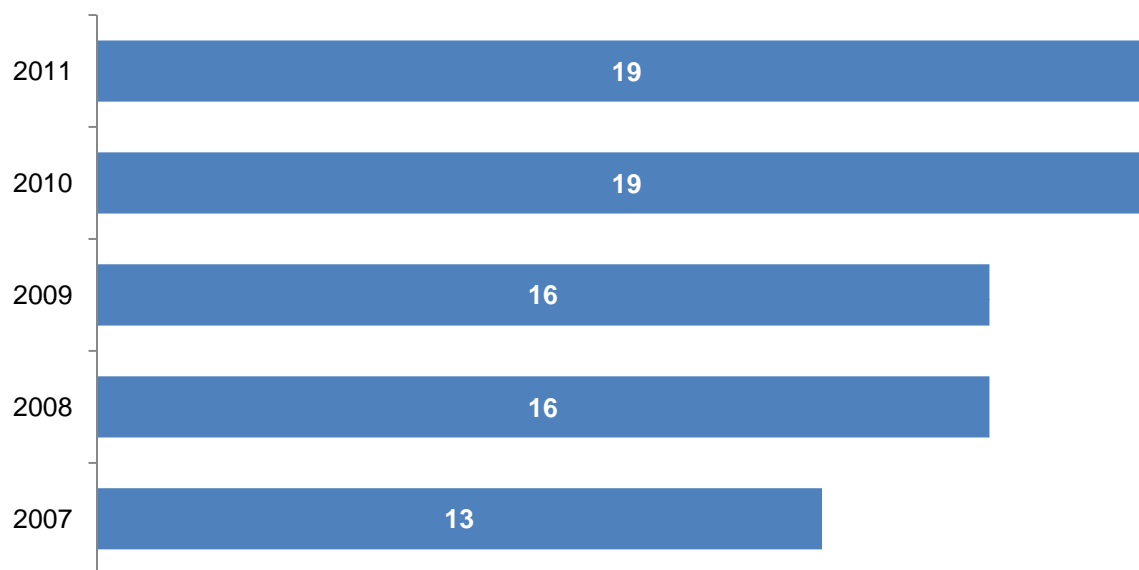
Performance

Impact économique et social

Prévisions

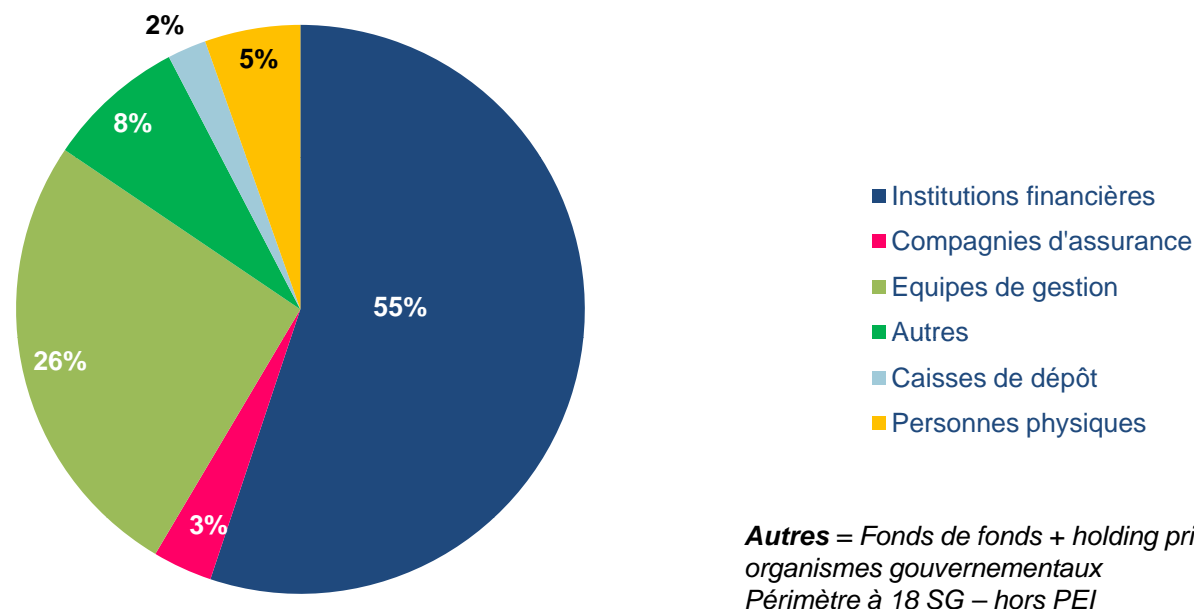
Annexes

A fin 2011, on dénombre 19 sociétés de gestion.



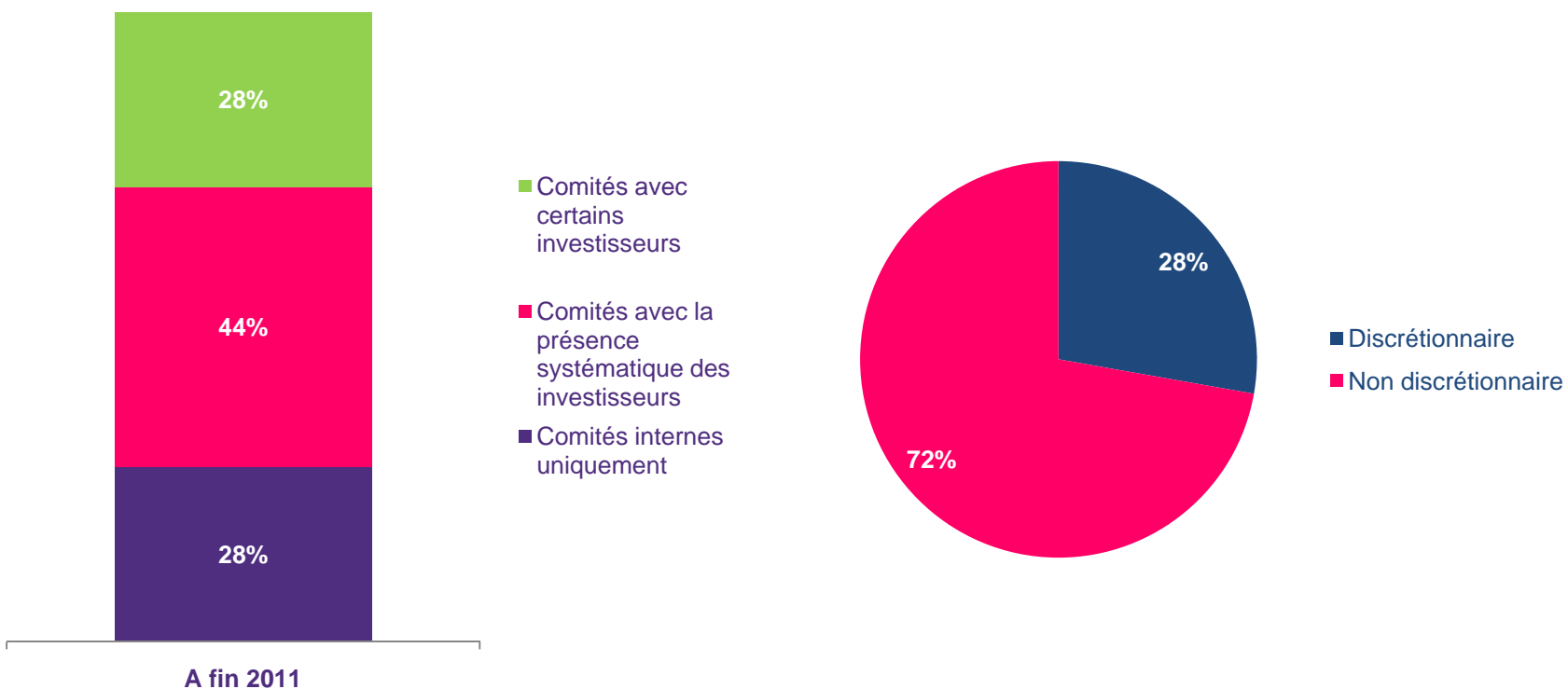
L'année 2011 n' a pas vu de nouvelle création. La société Amundi a été reprise par Abraaj Capital  
 Les **effectifs moyens** des sociétés de gestion sont de **5 personnes** dont 3,5 pour les effectifs métier

## Répartition des capitaux



- Conformément à la tendance internationale, on constate que **la part des équipes de gestion progresse** : 23 % à fin 2010 à 26 % à fin 2011
- Par ailleurs, on note un recul de la part des institutions financières et un développement de la part des personnes physiques

## Organisation des comités d'investissement et type de gestion



**La gestion discrétionnaire** correspond à un mode d'organisation par **comités d'investissement internes uniquement**. La décision d'investissement revient dans ce cas entièrement à l'équipe de gestion.

## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

**Caractéristiques des fonds**

Investissements

Désinvestissements

Performance

Impact économique et social

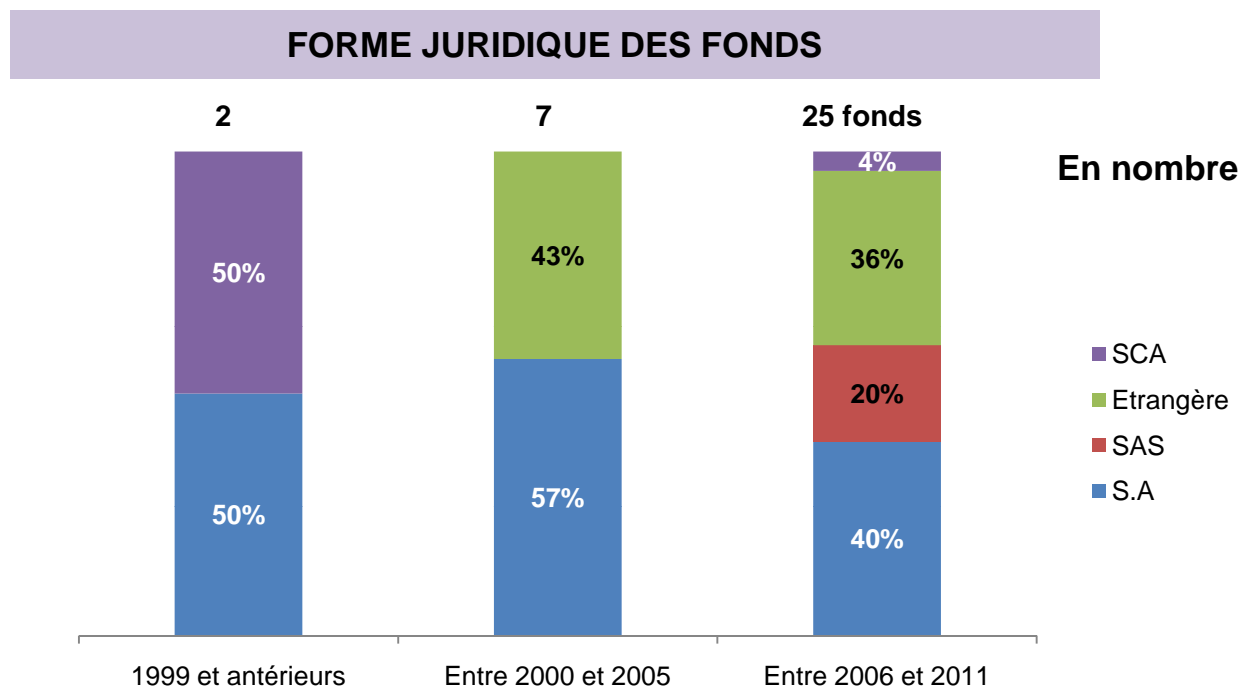
Prévisions

Annexes



A fin 2011, on dénombre 34 fonds :

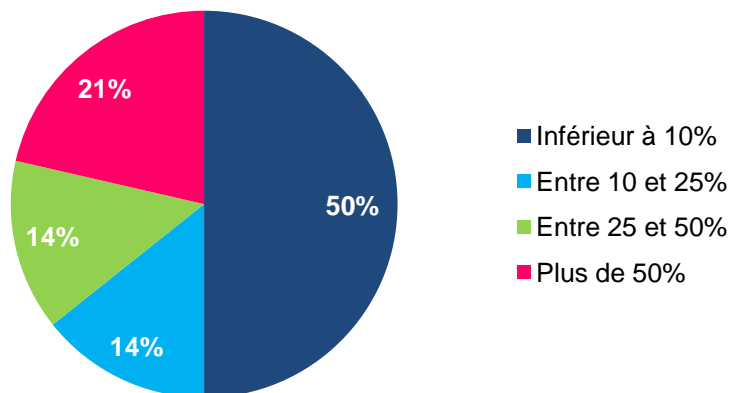
- Réintégration de MIF (2006)
- Création du fonds IDRAJ par CFG (2011)
- Création de MPEF III par Maroc Invest (2011)



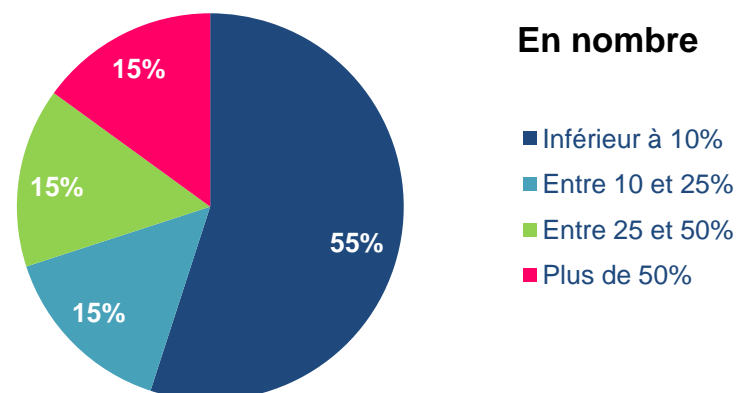
**Depuis 2006, les formes juridiques des fonds se diversifient** : SA, forme étrangère pour les fonds logés hors Maroc, SAS et SCA. Aucun fonds n'est encore constitué en OPCR bien que plusieurs sociétés de gestion aient obtenu l'agrément

## Niveau de contribution des sociétés mères

A fin 2010



A fin 2011

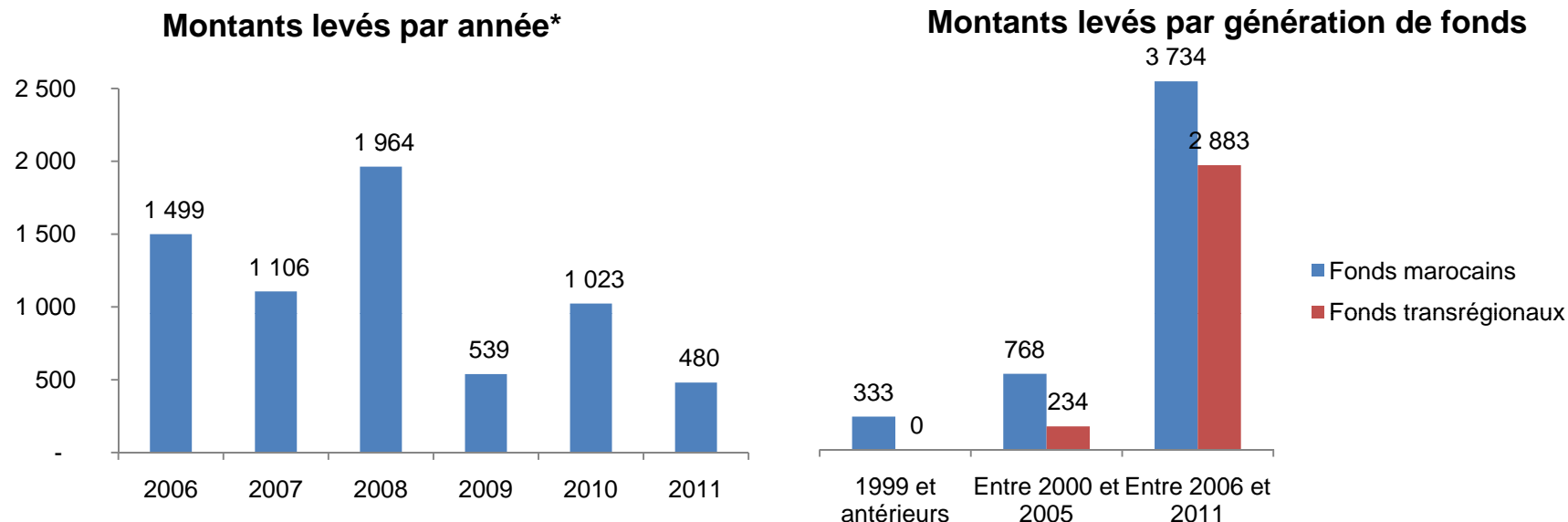


### En nombre

- Inférieur à 10%
- Entre 10 et 25%
- Entre 25 et 50%
- Plus de 50%

La part de contribution de la société mère dans les fonds gérés « inférieure à 10% » augmente (de 50 à 55 %) : on note donc **une augmentation de l'indépendance des fonds**

## Montants levés



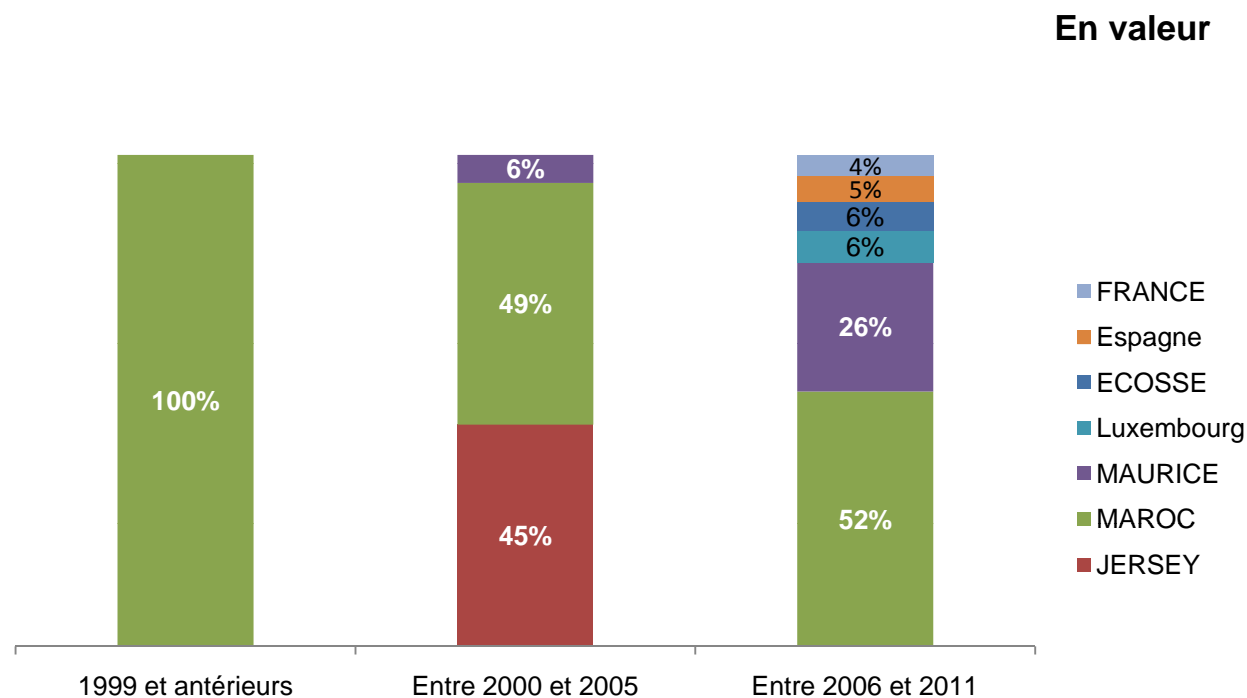
*\*A noter quelques correctifs par rapport aux études antérieures : réintégration de MIF, révision à la baisse des parts estimées pour le Maroc par certains fonds transrégionaux*

**En 2011, la collecte de fonds (nouveaux fonds et nouveaux closing) s'élève à 480 MMAD en recul versus 2010**

**A fin 2011 en cumul global, le total des fonds levés s'élève à près de 8 milliards mais les fonds réellement encore disponibles\* s'élèvent à 3.9 milliards de MAD**

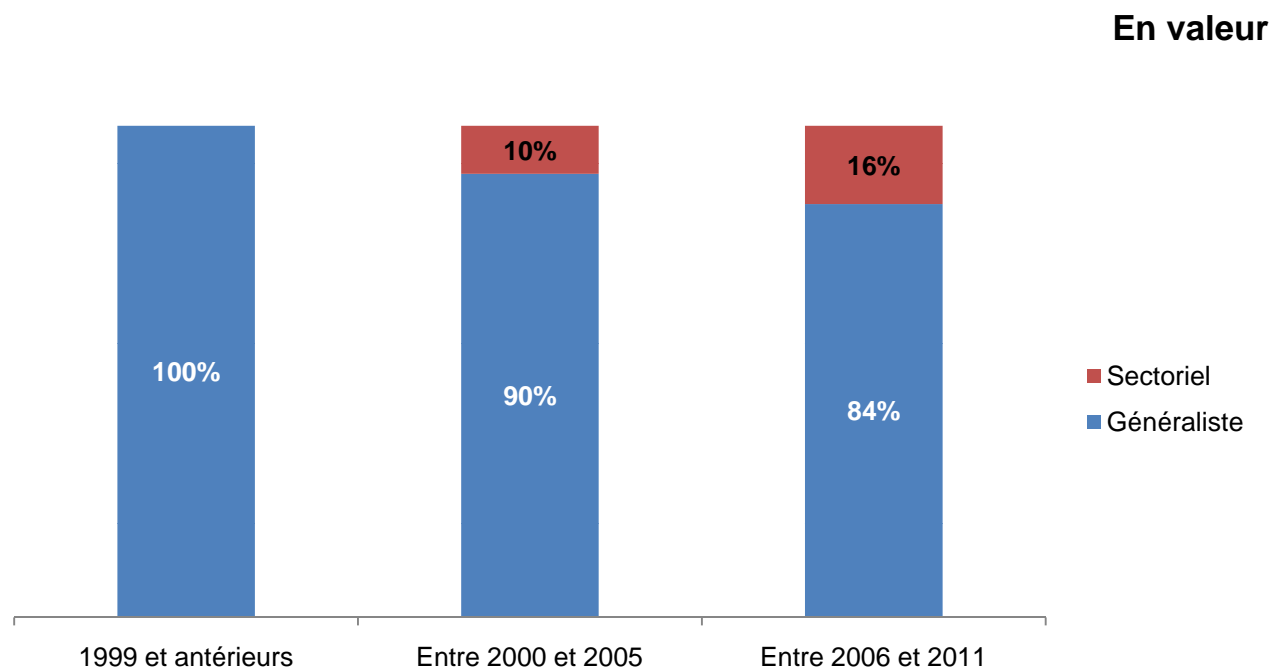
*\*après retrait des montants levés par les fonds en désinvestissement et retrait des investissements réalisés par les fonds en phase d'investissement*

## Localisation géographique des fonds



**Près de la moitié des fonds sont logés à l'étranger** avec une dominante pour Maurice suivi de l'Ecosse, du Luxembourg, de l'Espagne et de la France

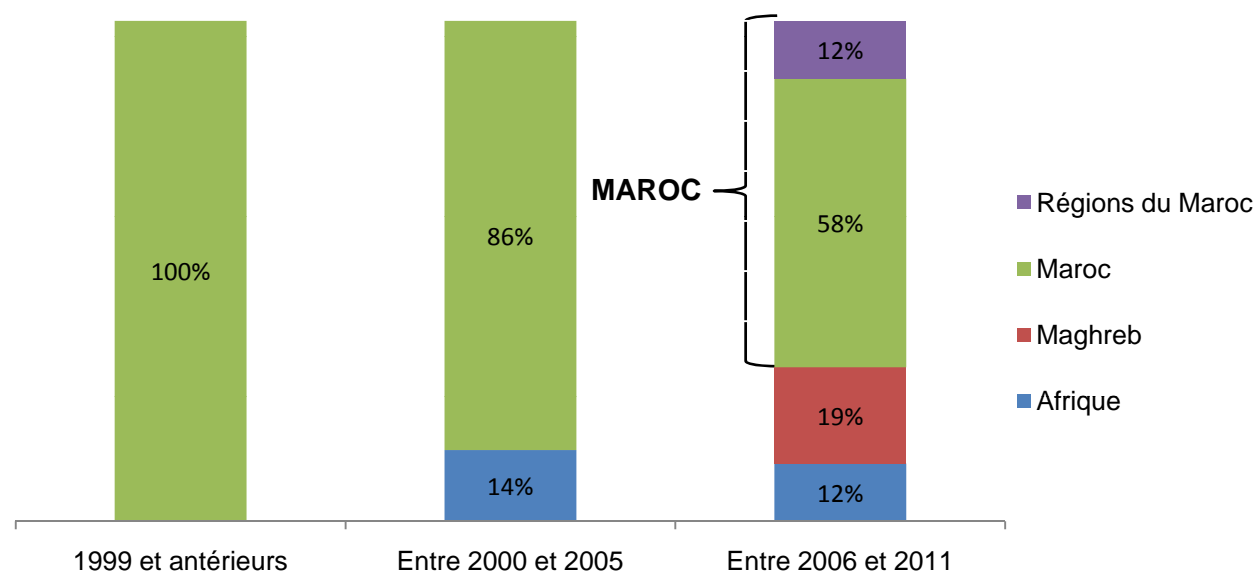
## Type de fonds : généraliste ou sectoriel



**Plus de 1 milliard de MAD ont été levés par des fonds sectoriels (agro-industrie, NTIC, santé principalement)**

## Zones d'investissement prioritaires

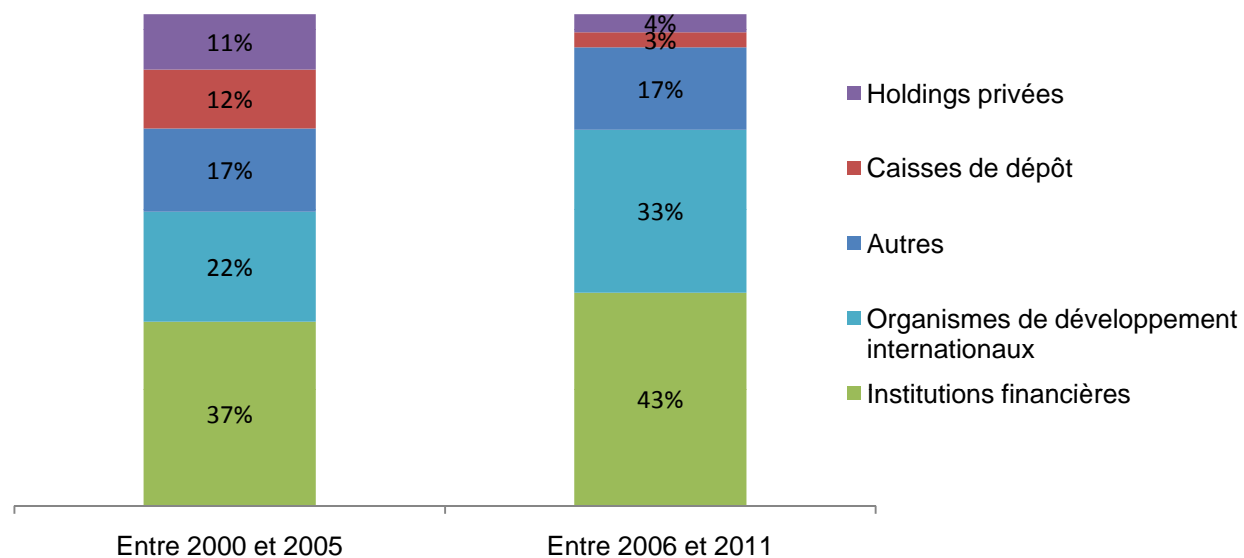
En nombre



On note depuis 2006 l'apparition de **fonds transrégionaux à visée Maghreb et Afrique** et dont une part est allouée au Maroc

## Capitaux levés par type d'investisseur

En valeur

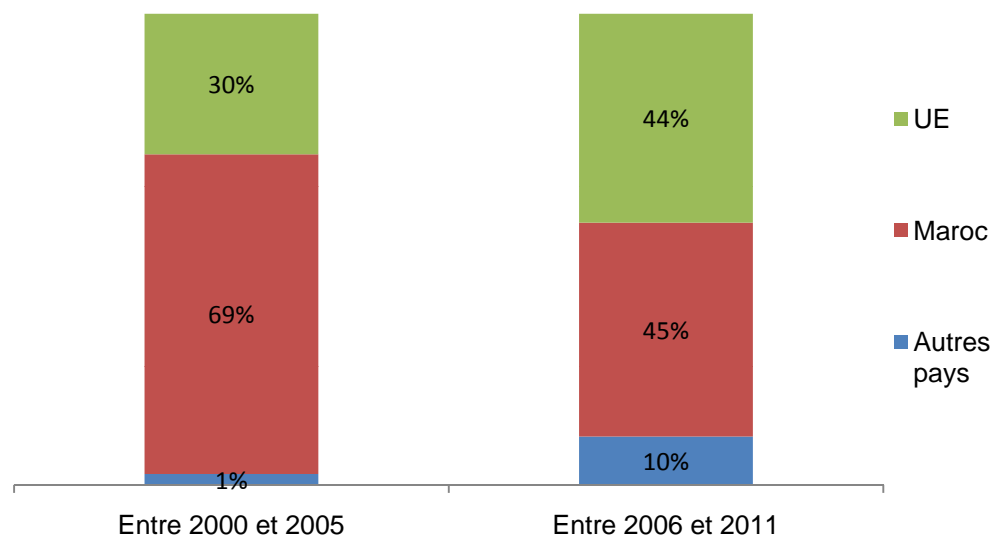


**Autres** : organismes gouvernementaux locaux, personnes physiques, offices marocains, caisse de retraite, fonds de fonds, sociétés d'investissement

**La part des institutions financières (y compris les compagnies d'assurance) et celle des organismes de développement a fortement progressé depuis 2006 et représentent plus des 2/3 des investisseurs**

## Capitaux levés par nationalité des investisseurs

En valeur



**Les investisseurs étrangers représentent plus de 50% des fonds levés** parmi lesquels l'Union Européenne en tête et d'autres pays tels que le Koweït, les E.A.U, l'Arabie Saoudite, les USA, des pays de zone MENA



## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

### **Investissements**

Désinvestissements

Performance

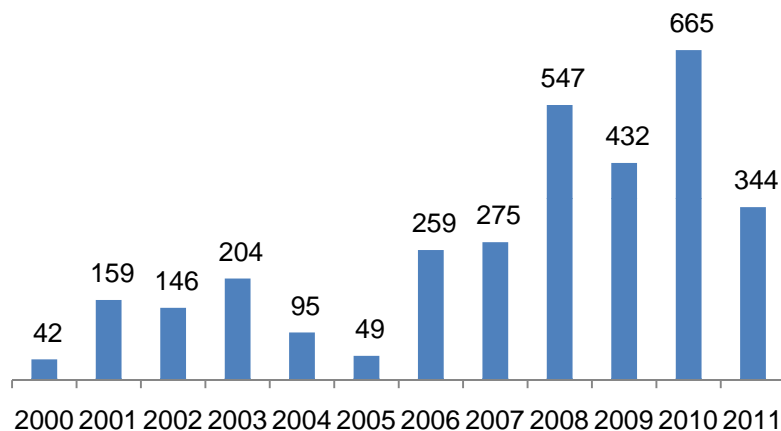
Impact économique et social

Prévisions

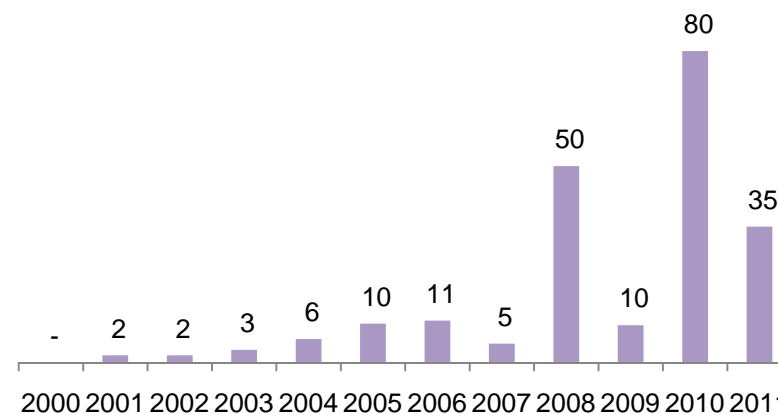
Annexes

## Evolution des montants investis et réinvestis

Montants investis (total)

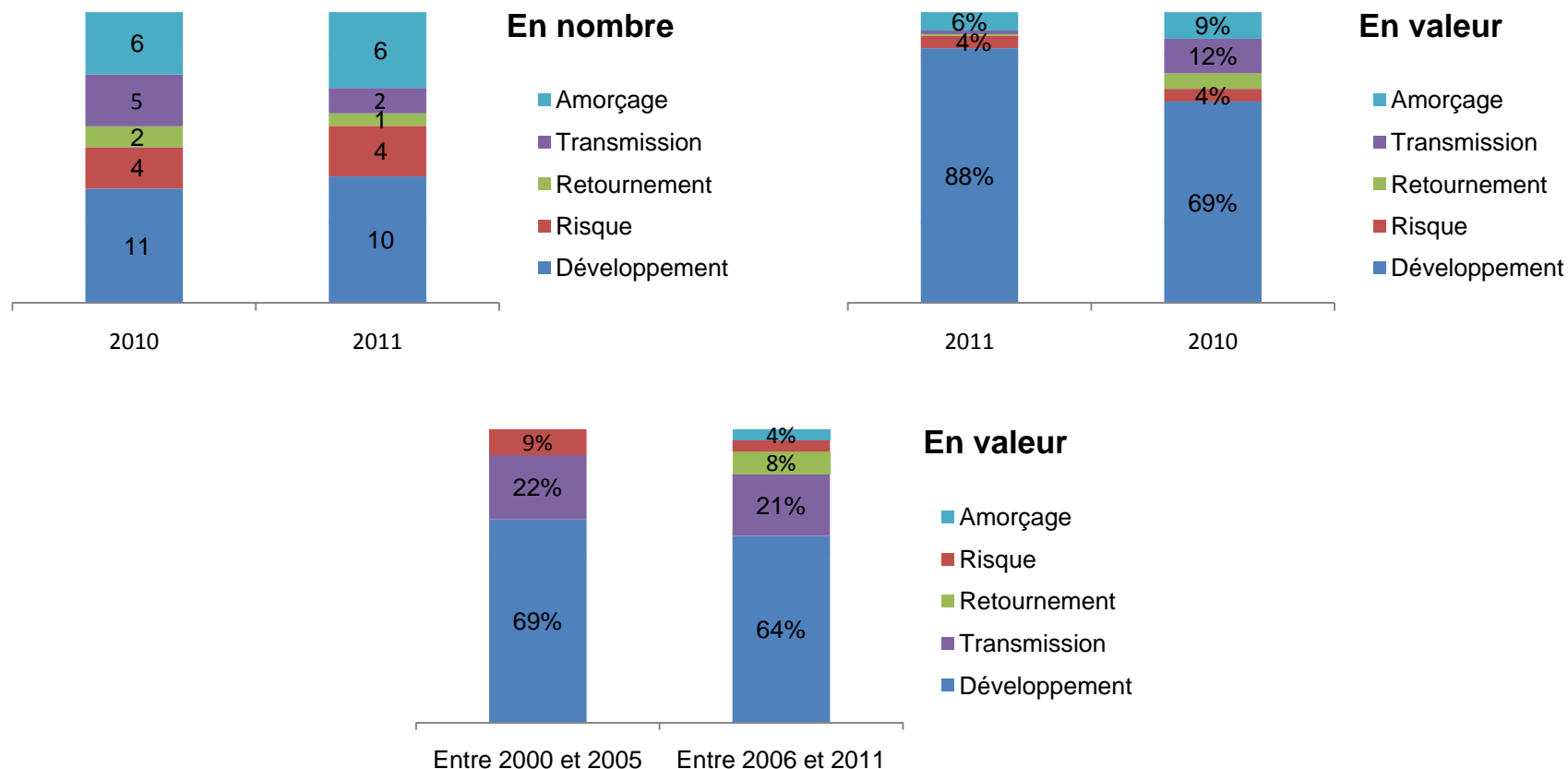


Montants réinvestis en MMAD



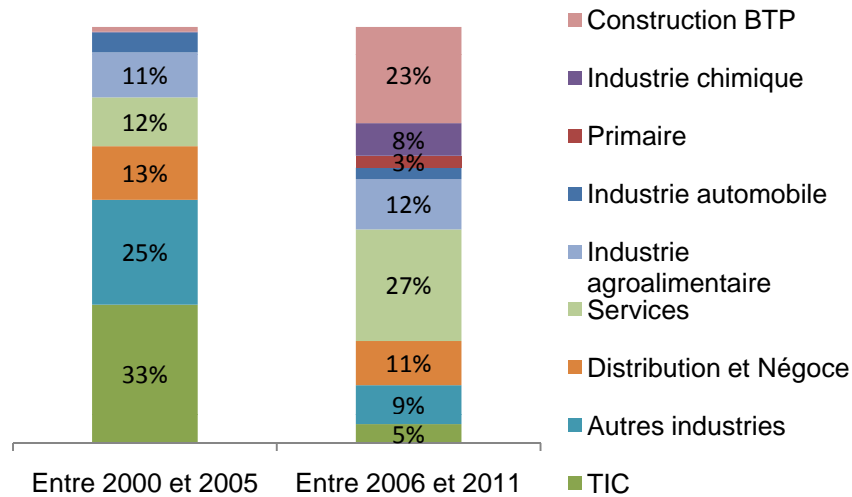
Les investissements de 2011 représentent **344 MMAD** en léger recul vs 2010 : on dénombre 16 actes d'investissement et 7 réinvestissements. **Le total des investissements à fin 2011 s'élève à 3.3 milliards de MAD**

## Stade de développement des entreprises investies

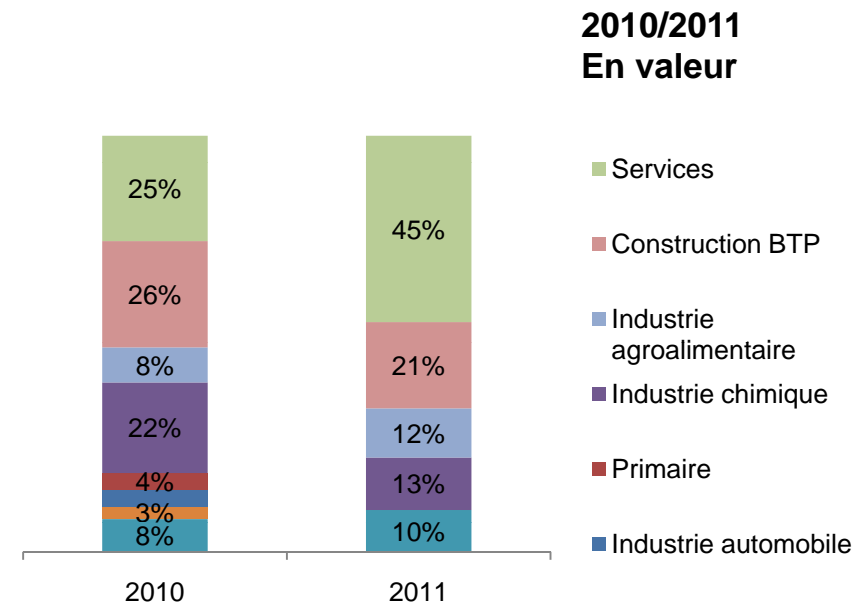


Depuis 2010, on constate un fort **développement des actes d'investissement en stade amorçage et risque. En valeur, les opérations en stade développement restent prépondérantes**

## Secteurs d'activité



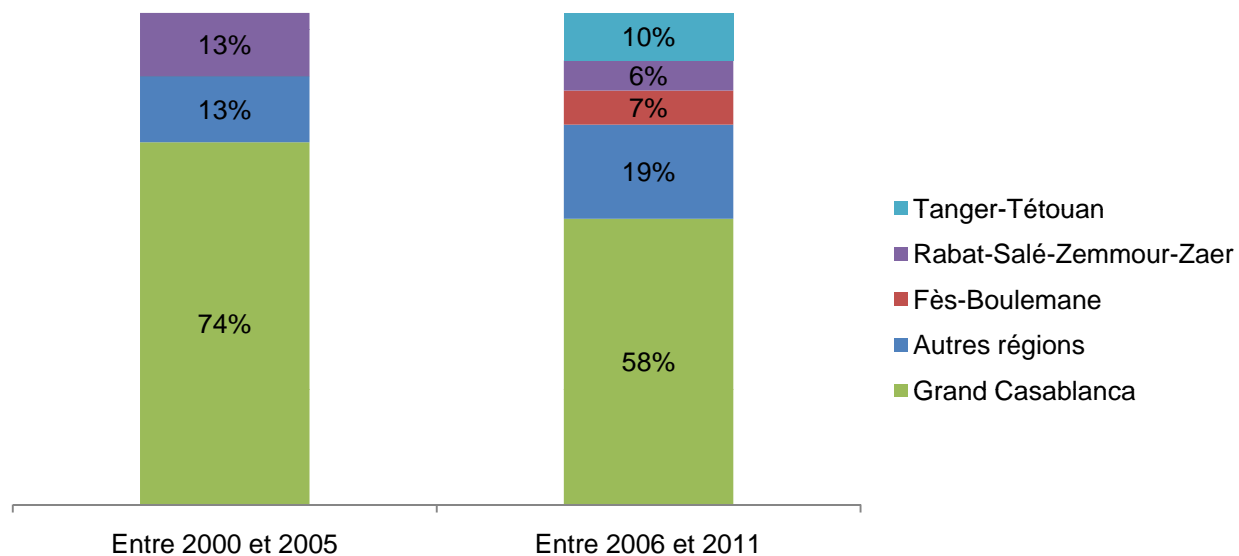
## Par génération En valeur



Un développement plus marqué des investissements est constaté dans les **secteurs Services, Construction BTP et industrie agro-alimentaire**

## Zones géographiques des entreprises investies

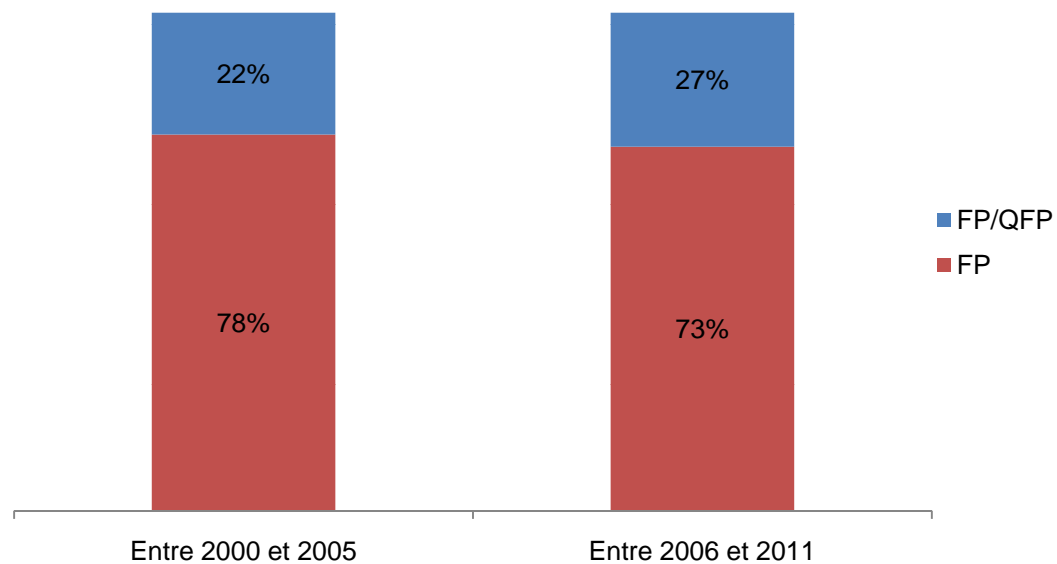
En valeur



**Depuis 2006, on observe une diversification accrue des investissements en terme de zones géographiques** en particulier vers Rabat-Salé, Tanger, Fès, l'Oriental

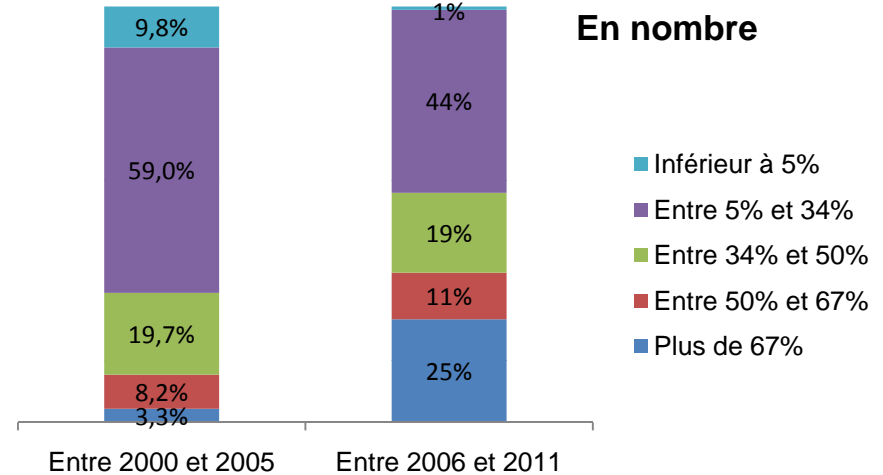
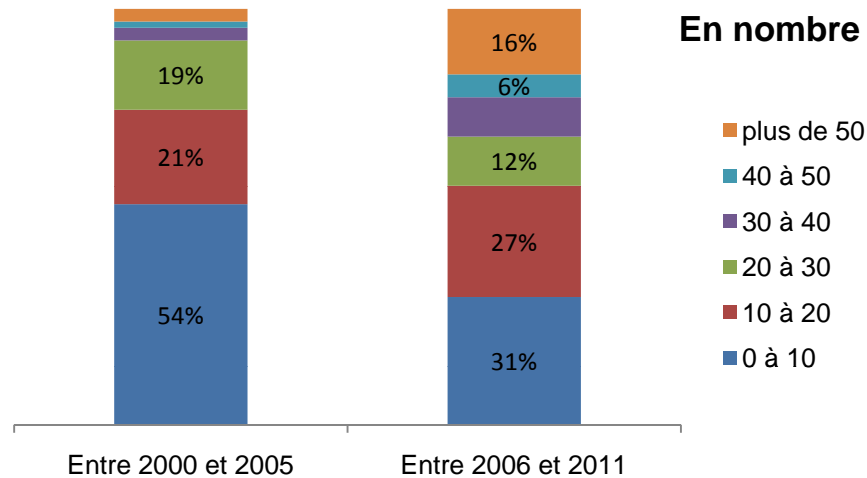
## Répartition des entreprises par méthode d'investissement

En valeur



**Les investissements en apport en fonds propres restent largement majoritaires**

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



**Les transactions de plus de 50 millions sont en forte augmentation . Les prises de participations majoritaires continuent de progresser (36 % pour les fonds de deuxième génération)**

## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

**Désinvestissements**

Performance

Impact économique et social

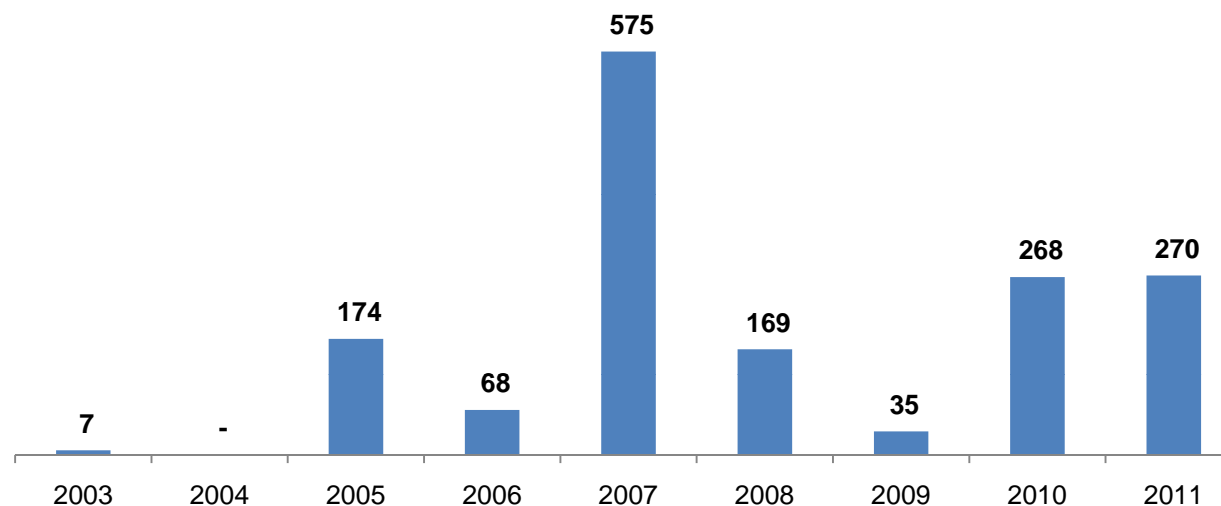
Prévisions

Annexes



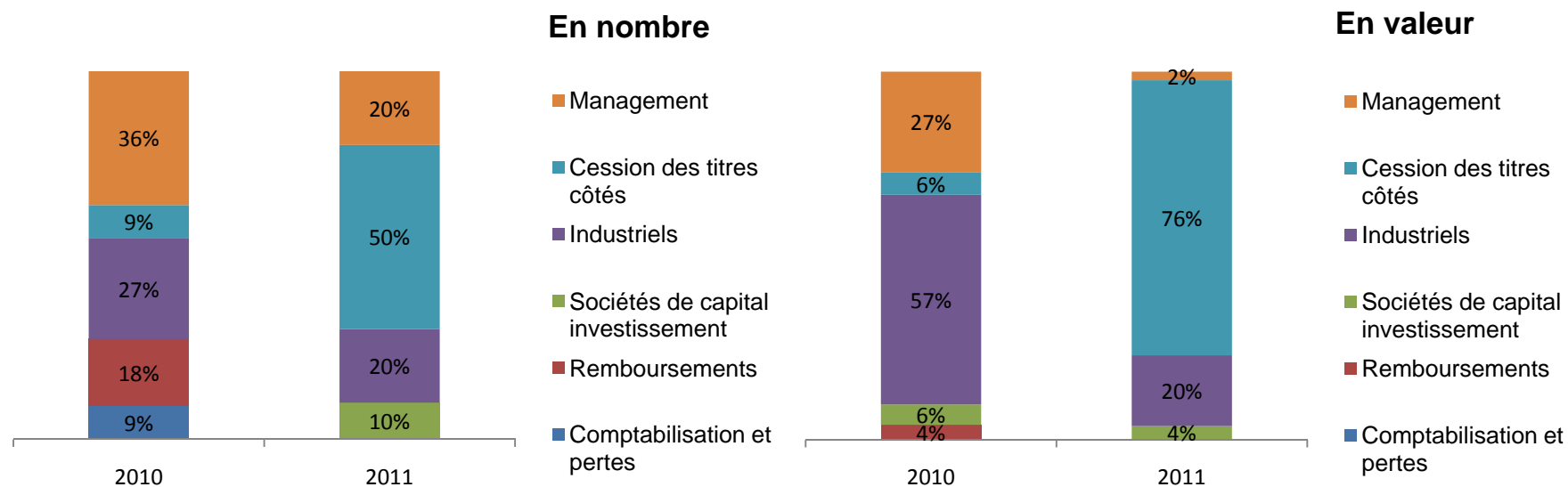
## Evolution des désinvestissements

Montants des désinvestissements



Les deux dernières années ont enregistré des **désinvestissements importants (plus de 500 MMAD)** en raison de l'arrivée à échéance des fonds de première génération.  
Le total des désinvestissements à fin 2011 atteint 1,6 milliards de MAD

## Répartition par mode de sortie



**L'année 2011 a été marquée par 10 actes de désinvestissements avec des IPO importantes en valeur sur JetAlu et S2M**

## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

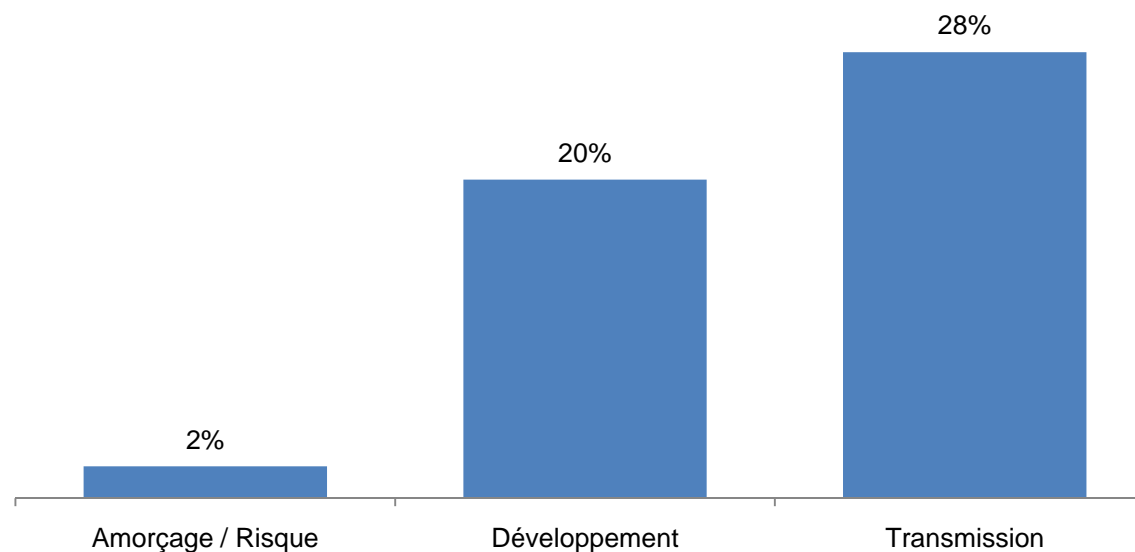
**Performance**

Impact économique et social

Prévisions

Annexes

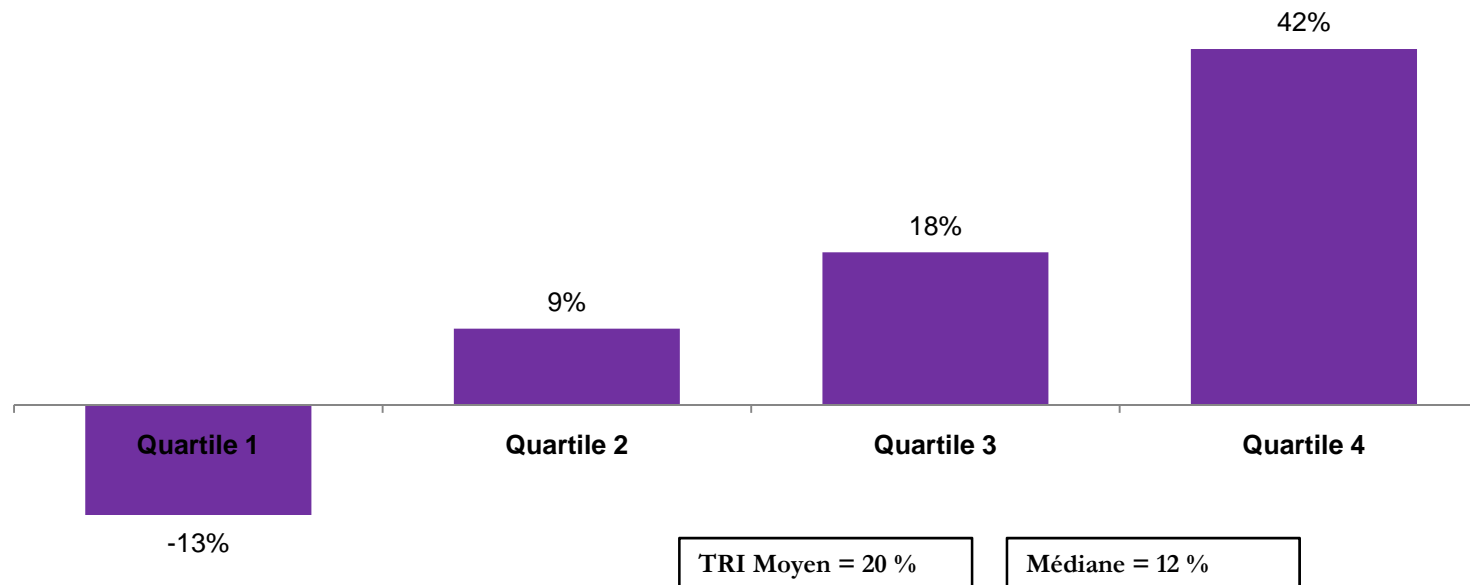
## TRI moyen pondéré global par stade de développement



**Sur l'ensemble des sorties à fin 2011, le TRI moyen pondéré global s'élève à 20%.**

Remarque : Les TRI avec participations résiduelles et les TRI liés à des participations inférieures à 1 an ne sont pas pris en compte;

## Dispersion du TRI moyen (non pondéré) par quartile



**Les sorties les plus réussies (4<sup>ème</sup> quartile) réalisent une performance moyenne de 42%**

## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

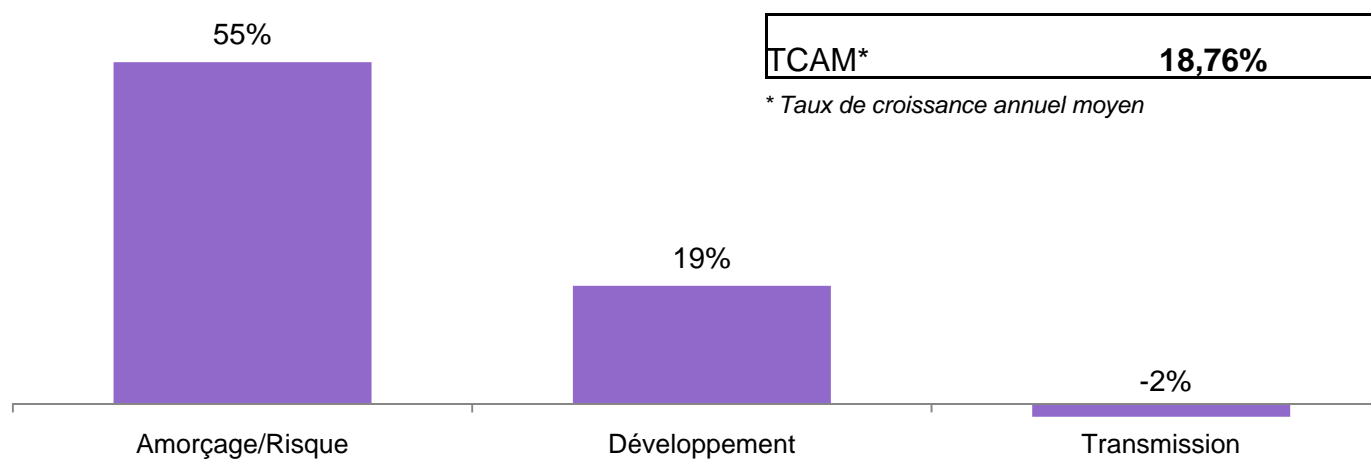
Performance

**Impact économique et social**

Prévisions

Annexes

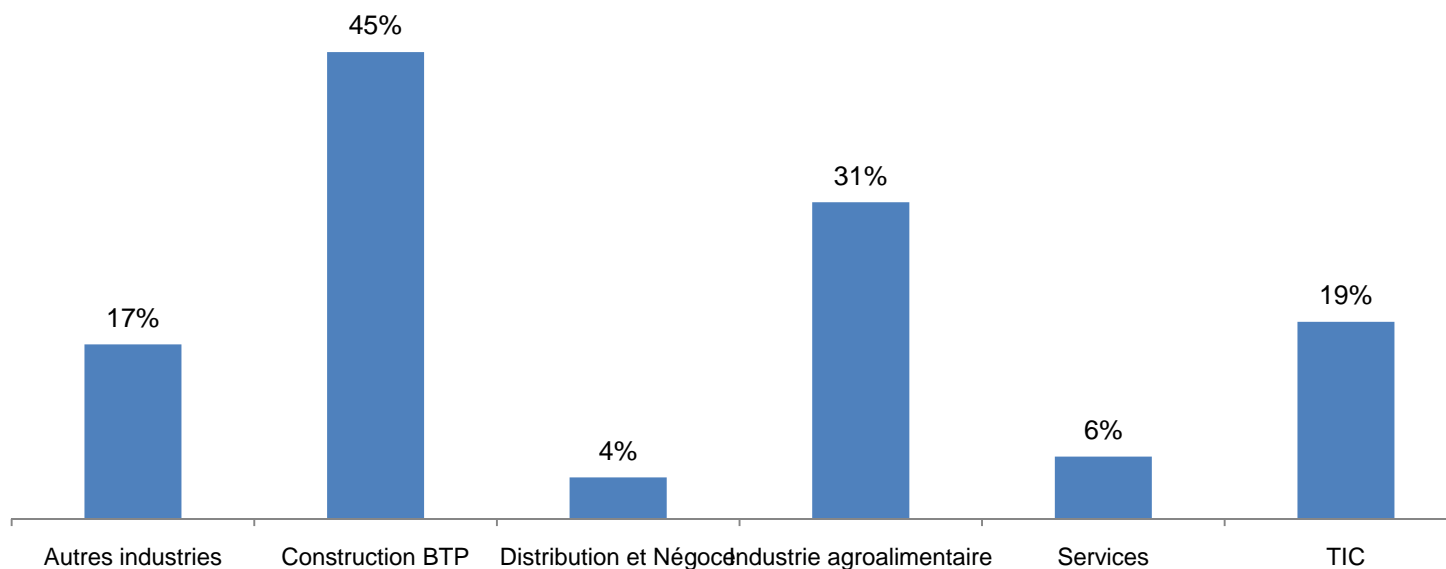
## Evolution du chiffres d'affaires des entreprises investies



**Les entreprises en stade d'amorçage et de création présentent les plus forts taux de croissance du CA.**

**En moyenne sur les entreprises investies, le taux de croissance du chiffre d'affaires est de 19% soit en recul vs l'étude 2010 (26%)**

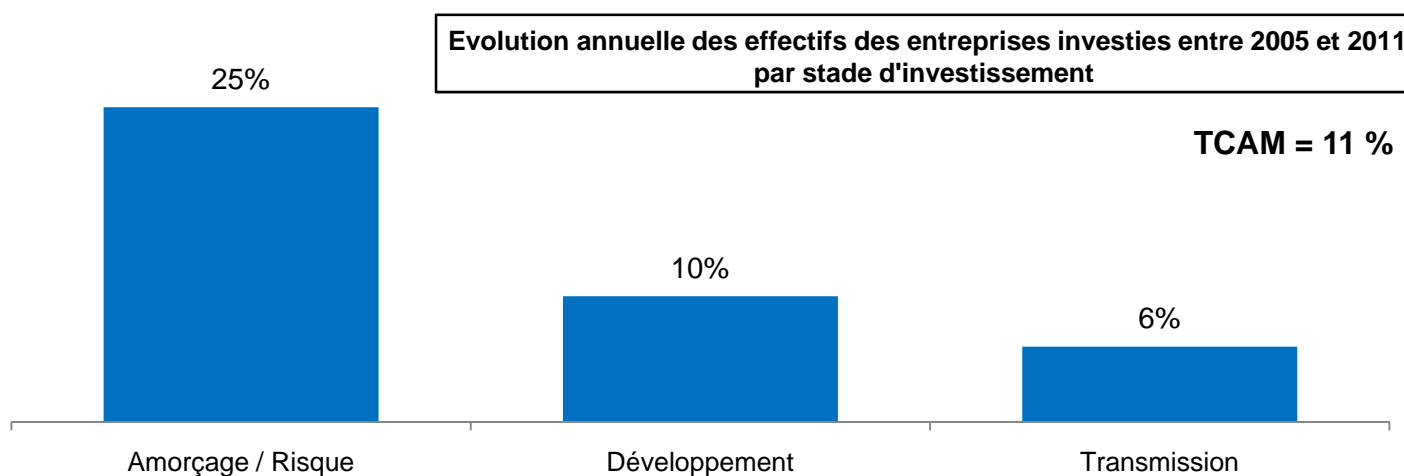
## Croissance du chiffre d'affaires par secteur



**Les secteurs où la croissance est la plus forte sont : la construction BTP, l'industrie agro-alimentaire et les TIC**



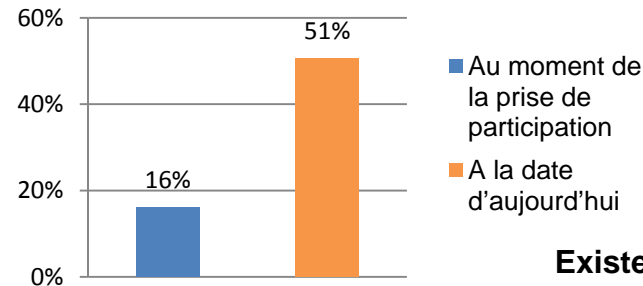
## Evolution des effectifs des entreprises investies



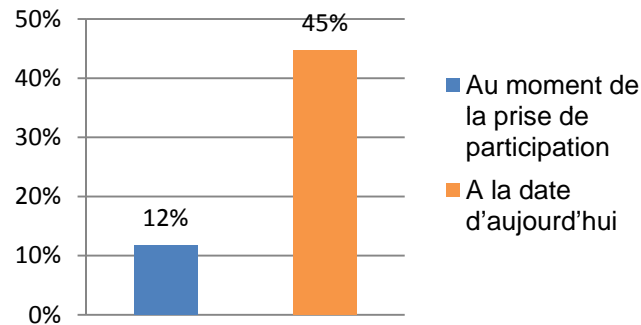
**En moyenne, la croissance des effectifs est de 11% en recul par rapport à 2010 (15%)**

## Evolution de la RSE des entreprises

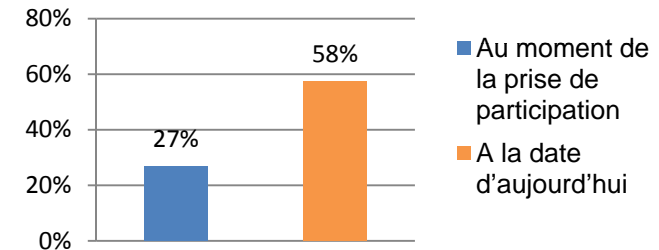
**Existence d'un plan annuel de formation**



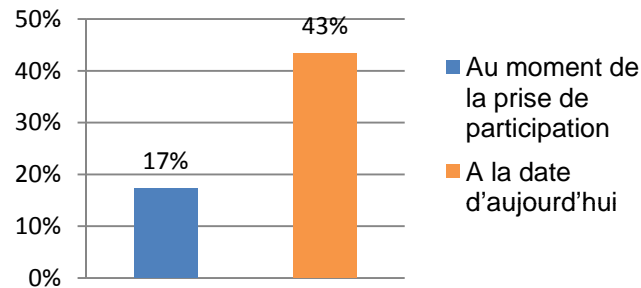
**Existence d'une GPEC**



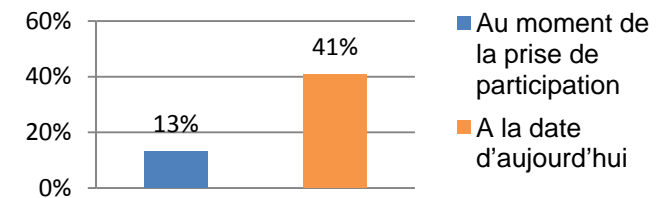
**Existence d'une charte d'éthique et de valeurs au sein de l'entreprise**



**Existence d'un plan d'actions pour la protection de l'environnement**

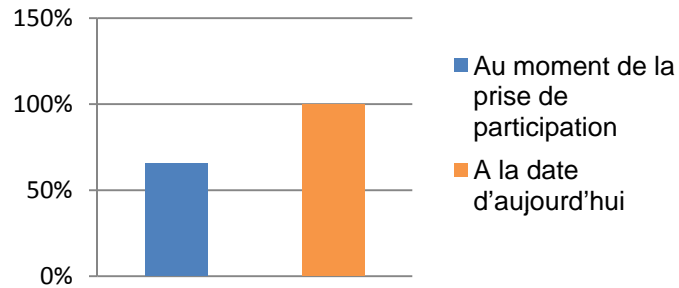


**Existence d'actions engageant l'entreprise sur le plan social (actions associatives pour la lutte contre la pauvreté, l'analphabétisme, emploi local...)**

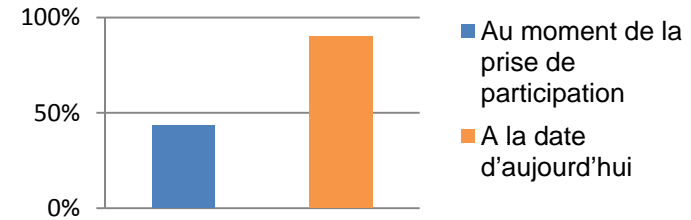


## Evolution du mode de gouvernance

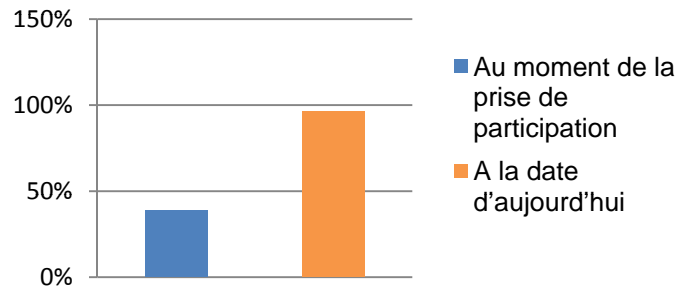
**La société est-elle auditée**



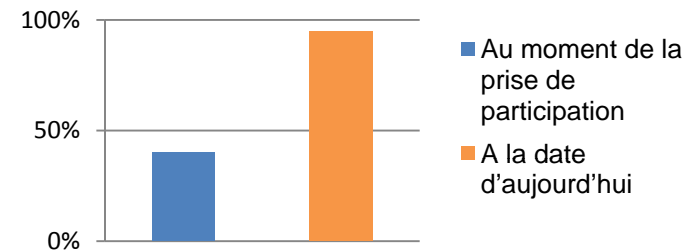
**Existence des comités de suivi de l'activité (comité de pilotage, comité d'audit, comité de gestion...)**



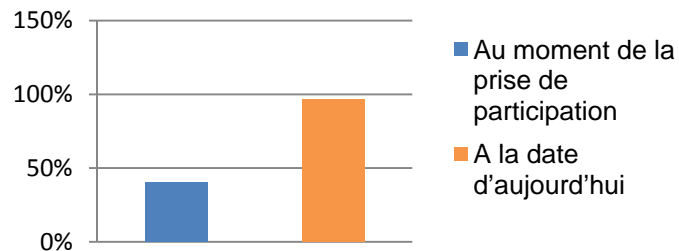
**Existence d'outils de reporting**



**Existence d'indicateurs de performance (tdb)**



**Existence de politique de définition et suivi des budgets**



**L'impact sur la gouvernance est très élevé : la quasi totalité des entreprises investies sont à des niveaux proches de 100%**

## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

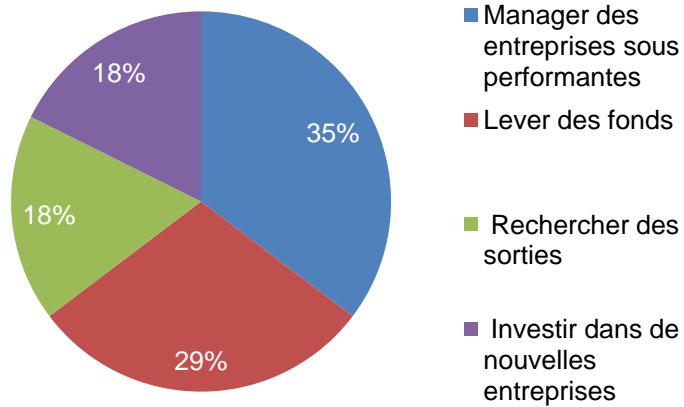
Performance

Impact économique et social

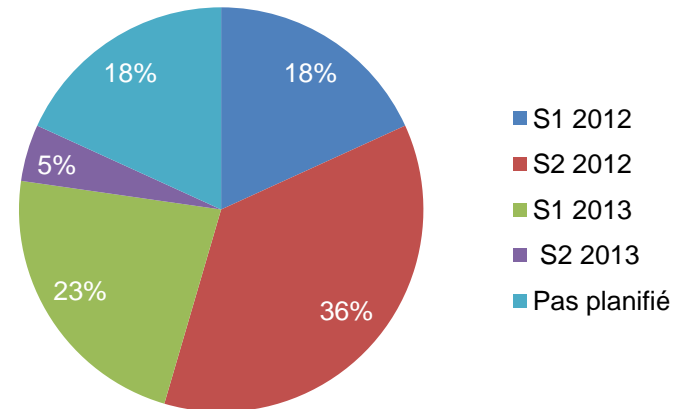
**Prévisions**

Annexes

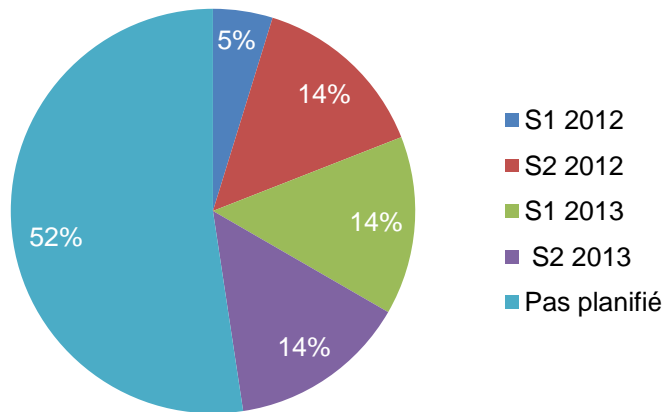
### Quels seront vos 3 principaux challenges en 2012?



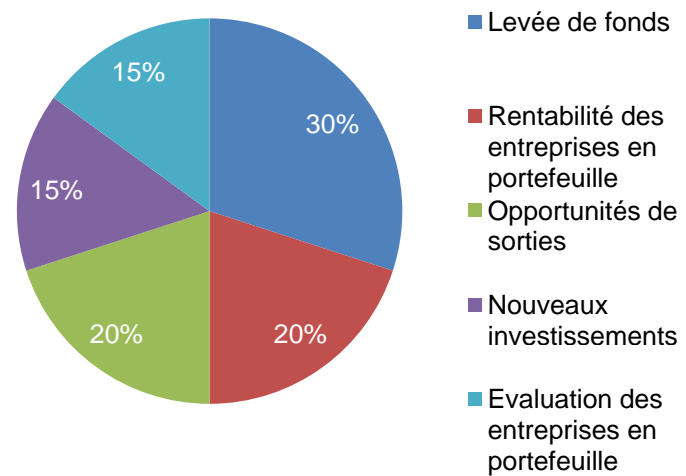
### Quand avez-vous planifié la levée d'un nouveau fonds ?



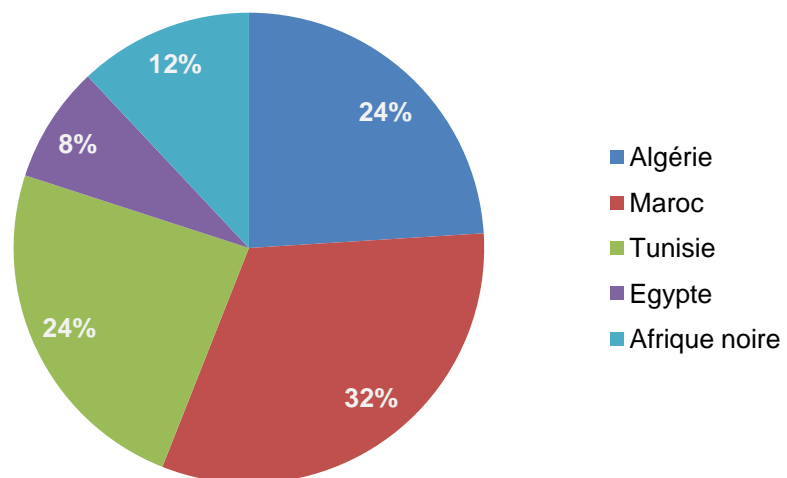
**Quand avez-vous planifié la sortie de la majorité de vos entreprises en portefeuille ?**



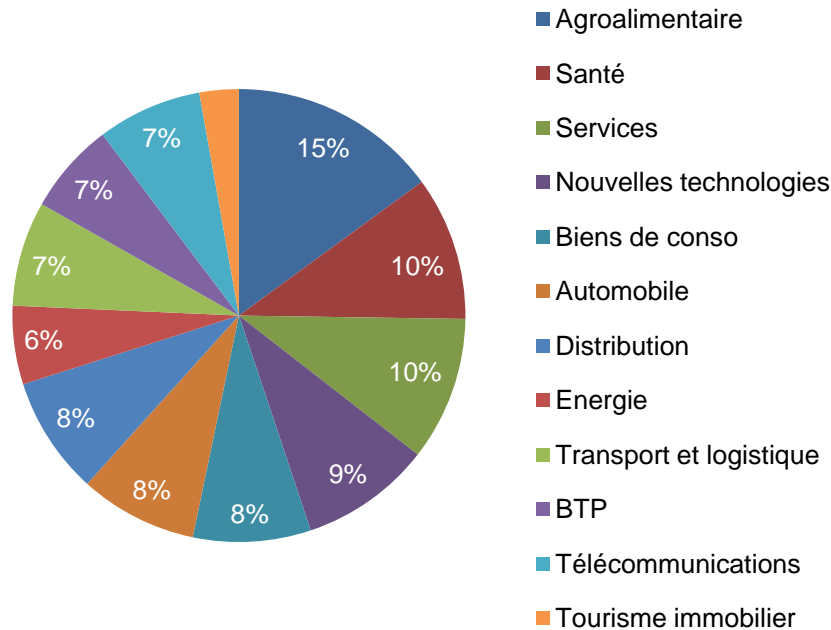
**Sur quels aspects le contexte général au Maghreb pourrait-il impacter votre activité à court terme ?**



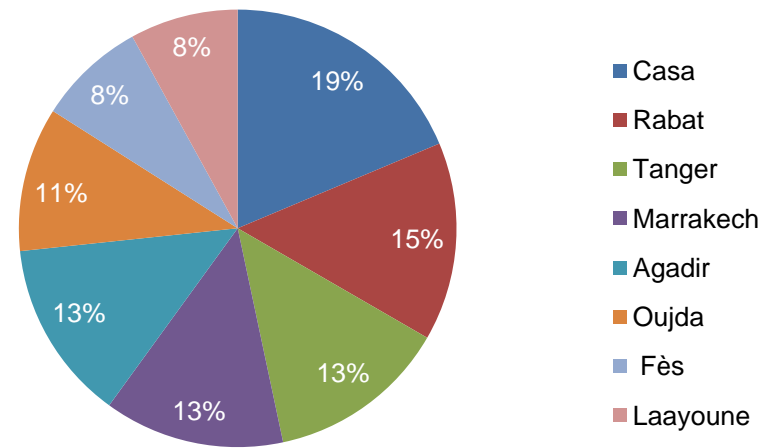
### Pour les fonds transrégionaux, quels sont les pays où vous allez investir plus ou également ?



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



**Dans quelles régions pensez vous investir plus ou également dans les 5 prochaines années ?**





### Chiffres clés

- **Nombre de fonds : 34 gérés** par 17 sociétés de gestion
- **Fonds levés à fin 2011 en cumul : 8 milliards** de MAD
- **Fonds disponibles : 3.9 milliards** de MAD
- **Investissements : 3.3 milliards** de MAD
- **Collecte de fonds et investissements réduits en 2011 vs 2010**
- **Désinvestissements en cumul : 1.6 milliards** MAD
- **TRI moyen par sortie : 20 %**
- Nombre de sociétés **investies : 135 entreprises** (15 coinvesties)
- Nombre de sociétés **désinvesties : 45 entreprises**
- Sorties importantes en 2010/2011 en particulier des IPO

### Tendances

- **Elargissement sectoriel et régional** des actes d'investissement
- Développement des **investissements en phase amorçage/risque**
- **Fort engagement des fonds d'investissement dans l'accompagnement** des entreprises investies d'où une évolution remarquable en matière économique, sociale et environnementale
- Des projets de **nouveaux fonds en 2012 pour la moitié des sociétés de gestion**

## Sommaire

---

Périmètre et rappel méthodologique

Environnement économique et financier

Caractéristiques des sociétés de gestion

Caractéristiques des fonds

Investissements

Désinvestissements

Performance

Impact économique et social

Prévisions

**Annexes**

## ANNEXE 1

## Liste des sociétés de gestion et fonds pris en compte dans l'étude



Association Marocaine des Investisseurs en Capital

<b>ABRAAJ</b>	Al Kantara LP***
<b>ALMAMED</b>	Massinissa Massinissa Luxembourg
<b>ATLAMED</b>	AM Invest Morocco**
<b>ATTIJARI INVEST</b>	Agram Invest Igrane** Moroccan Infrastructure Fund**
<b>AUREOS CAPITAL</b>	Aureos Africa Fund Africa Health Fund
<b>AZUR PARTNERS</b>	Nebetou Fund
<b>CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY</b>	Accès Capital Atlantique** Fonds Sindibad** Cap Mezzanine
<b>CAPITAL INVEST</b>	Capital Morocco** Capital North Africa Venture Fund
<b>CFG CAPITAL</b>	CFG Développement** IDRAJ
<b>DAYAM SA</b>	Fonds Dayam
<b>FIROGEST</b>	FIRO
<b>HOLDAGRO SA</b>	Targa
<b>MAROC INVEST</b>	MPEF I et Afric Invest I** MPEF II **et Afric Invest II MPEF III
<b>MITC CAPITAL</b>	Maroc Numeric Fund
<b>PRIVATE EQUITY INITIATIVES-PEI*</b>	
<b>RIVA Y GARCIA</b>	Mediterrania
<b>UPLINE INVESTMENTS</b>	Upline Technologies** Upline Investment Fund Fond Moussahama I **et II OCP Innovation Fund for Agriculture (OIFFA)
<b>VALORIS*</b>	
<b>VIVERIS ISTITHMAR</b>	Altermed Maghreb

\* Fonds non encore levés

\*\* Fonds en phase de désinvestissement

\*\*\* Les données du fonds Kantara Maroc géré par Amundi en France ont été maintenues dans l'étude

## Membres de la catégorie "pays émergents et en voie de développement" selon le FMI

### Cette catégorie est composée de 150 pays :

Republic of Afghanistan, Albania, Algeria, Angola, Antigua and Barbuda, Argentina, Armenia, Azerbaijan, The Bahamas, Bahrain, Bangladesh, Barbados, Belarus, Belize, Benin, Bhutan, Bolivia, Bosnia and Herzegovina, Botswana, Brazil, Brunei Darussalam, Bulgaria, Burkina Faso, Burundi, Cambodia, Cameroon, Cape Verde, Central African Republic, Chad, Chile, China, Colombia, Comoros, Democratic Republic of Congo, Republic of Congo, Costa Rica, Côte d'Ivoire, Croatia, Djibouti, Dominica, Dominican Republic, Ecuador, Egypt, El Salvador, Equatorial Guinea, Eritrea, Ethiopia, Fiji, Gabon, The Gambia, Georgia, Ghana, Grenada, Guatemala, Guinea, Guinea-Bissau, Guyana, Haiti, Honduras, Hungary, India, Indonesia, Islamic Republic of Iran, Iraq, Jamaica, Jordan, Kazakhstan, Kenya, Kiribati, Kosovo, Kuwait, Kyrgyz Republic, Lao People's Democratic Republic, Latvia, Lebanon, Lesotho, Liberia, Libya, Lithuania, Former Yugoslav Republic of Macedonia, Madagascar, Malawi, Malaysia, Maldives, Mali, Mauritania, Mauritius, Mexico, Moldova, Mongolia, Montenegro, Morocco, Mozambique, Myanmar, Namibia, Nepal, Nicaragua, Niger, Nigeria, Oman, Pakistan, Panama, Papua New Guinea, Paraguay, Peru, Philippines, Poland, Qatar, Romania, Russia, Rwanda, Samoa, São Tomé and Príncipe, Saudi Arabia, Senegal, Serbia, Seychelles, Sierra Leone, Solomon Islands, South Africa, Sri Lanka, St. Kitts and Nevis, St. Lucia, St. Vincent and the Grenadines, Sudan, Suriname, Swaziland, Syrian Arab Republic, Tajikistan, Tanzania, Thailand, Democratic Republic of Timor-Leste, Togo, Tonga, Trinidad and Tobago, Tunisia, Turkey, Turkmenistan, Tuvalu, Uganda, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, Uzbekistan, Vanuatu, Venezuela, Vietnam, Republic of Yemen, Zambia, and Zimbabwe.

## Composition des indices MSCI mesurant la performance des marchés boursiers

### Composition de l'indice pays Emergent

- BRAZIL
- CHILE
- CHINA
- COLOMBIA
- CZECH REPUBLIC
- EGYPT
- HUNGARY
- INDIA
- INDONESIA
- KOREA
- MALAYSIA
- MEXICO
- MOROCCO
- PERU
- PHILIPPINES
- POLAND
- RUSSIA
- SOUTH AFRICA
- TAIWAN
- THAILAND
- TURKEY

### Composition de l'indice Europe

- AUSTRIA
- BELGIUM
- DENMARK
- FINLAND
- FRANCE
- GERMANY
- GREECE
- IRELAND
- ISRAEL
- ITALY
- NETHERLANDS
- NORWAY
- PORTUGAL
- SPAIN
- SWEDEN
- SWITZERLAND
- UNITED KINGDOM

### Composition de l'indice Monde

#### 24 pays développés

- AUSTRALIA
- AUSTRIA
- BELGIUM
- CANADA,
- DENMARK
- FINLAND
- FRANCE
- GERMANY,
- GREECE
- HONG KONG
- IRELAND,
- ISRAEL
- ITALY
- JAPAN,
- NETHERLANDS
- NEW ZEALAND
- NORWAY
- PORTUGAL
- SINGAPORE
- SPAIN
- SWEDEN
- SWITZERLAND
- THE
- UNITED KINGDOM
- USA

#### 21 pays en voie de dév.

- BRAZIL
- CHILE
- CHINA
- COLOMBIA
- CZECH REPUBLIC
- EGYPT
- HUNGARY
- INDIA
- INDONESIA
- KOREA
- MALAYSIA
- MEXICO
- MOROCCO
- PERU
- PHILIPPINES
- POLAND
- RUSSIA
- SOUTH AFRICA
- TAIWAN
- THAILAND
- TURKEY

## ASSOCIATION MAROCAINE DES INVESTISSEURS EN CAPITAL

Créée en 2000, l'AMIC a pour vocation de  **fédérer, 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** .