



**Le Capital Investissement au Maroc :  
Activité, Croissance et Performance  
Année 2015**

**Mars 2016**

---



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank  
PRIVATE EQUITY



Maroc Numeric Fund



GLOBAL NEXUS  
l'innovation pour la durabilité



صندوق الضمان المركزي  
CAISSE CENTRALE DE GARANTIE

# Sommaire

---

<b>1. Périmètre et Méthodologie de l'étude</b>	<b>3</b>
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
<i>I. Principaux deals hors périmètre AMIC</i>	49
<i>II. Acronymes</i>	50
<i>III. Glossaire</i>	51

### 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
- **Les fonds d'infrastructure** investissant dans le green et le brownfield
- Tous les secteurs à **l'exception des fonds dédiés à l'immobilier et au tourisme**
- La collecte de données a été réalisée par voie d'enquête menée auprès de **22 sociétés de gestion / 46 fonds et sur base de leurs déclarations** (y compris les fonds infrastructure)

### Méthodologie

#### MONTANTS LEVÉS

- Les **montants levés** comprennent uniquement la **part dédiée au Maroc** et la **part dédiée au capital investissement**
- **Les montants levés par les fonds d'infrastructure sont traités et présentés séparément**
- Lorsque la part dédiée au Maroc d'un fonds transrégional n'a pas été communiquée, seuls les montants investis ont été retenus
- La révision des déclarations par certains fonds a donné lieu à des **corrections techniques au niveau des montants levés** par année (d'où un différentiel par rapport aux montants présentés les années antérieures)

#### INVESTISSEMENTS

- Les **montants investis** correspondent aux **montants décaissés**
- Les **analyses détaillées des investissements ne comprennent pas les « Large Caps »** (transaction de plus de 200 MMAD) car ce nouveau segment ne comprend pas actuellement un nombre suffisant de transactions

#### DÉSINVESTISSEMENTS ET PERFORMANCE

- Le montant des **désinvestissements** correspond au montant **des produits de cession**
- 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 ont été **pondérés par les montants d'investissement**
- Les pertes dues à des **événements exceptionnels n'ont pas été prises en compte** dans le calcul moyen des TRI

#### IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

- **Les TCAM du chiffre d'affaires et des effectifs** ont été **pondérés par les montants d'investissement**

# 1. PÉRIMÈTRE ET MÉTHODOLOGIE DE L'ÉTUDE

Société de gestion	Nom du fonds	Société de gestion	Nom du fonds
THE ABRAAJ GROUP	Kantara LP	CFG CAPITAL	CFG Développement
	Aureos Africa Fund		Idraj
	Africa Health Fund	ENTREPRISE PARTNERS	3P Fund
	Anaf II	FIROGEST	Firo
ALMAMED	Massinissa	HOLDAGRO	Targa
	Massinissa Luxembourg	INFRA INVEST	Argan Infrastructure Fund
ATLAMED	AM Invest Morocco	MROC INVEST	MPEF I
ATTIJARI INVEST	Agram Invest		MPEF II
	Igrane		MPEF III
	Moroccan Infrastructure Fund		Africinvest I
AZUR PARTNERS	Nebetou Fund		Africinvest III
BMCI DEVELOPPEMENT	BMCI Développement	MITC CAPITAL	Maroc Numeric Fund
BROOKSTONE PARTNERS	Emerald Fund	MEDITERRANIA CAPITAL PARTNERS	Mediterrania Capital I
	MJT Park		Mediterrania Capital II
CDG CAPITAL INFRASTRUCTURES	Inframed	PRIVATE EQUITY INITIATIVES	PME Croissance
	Inframarc	UPLINE INVESTMENTS	Upline Technologies
CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY	Accès Capital Atlantique		Upline Investment Fund
	Sindibad		Fonds Moussahama I et II
	Cap Mezzanine		OIFFA
	Cap Mezzanine II		
CAPITAL INVEST	Capital Morocco	VALORIS CAPITAL	
	Capital North Africa Venture Fund		
	Capital North Africa Venture Fund II		

Nouveau fonds pris en compte en 2015
  Fonds en phase de désinvestissement ou désinvesti

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

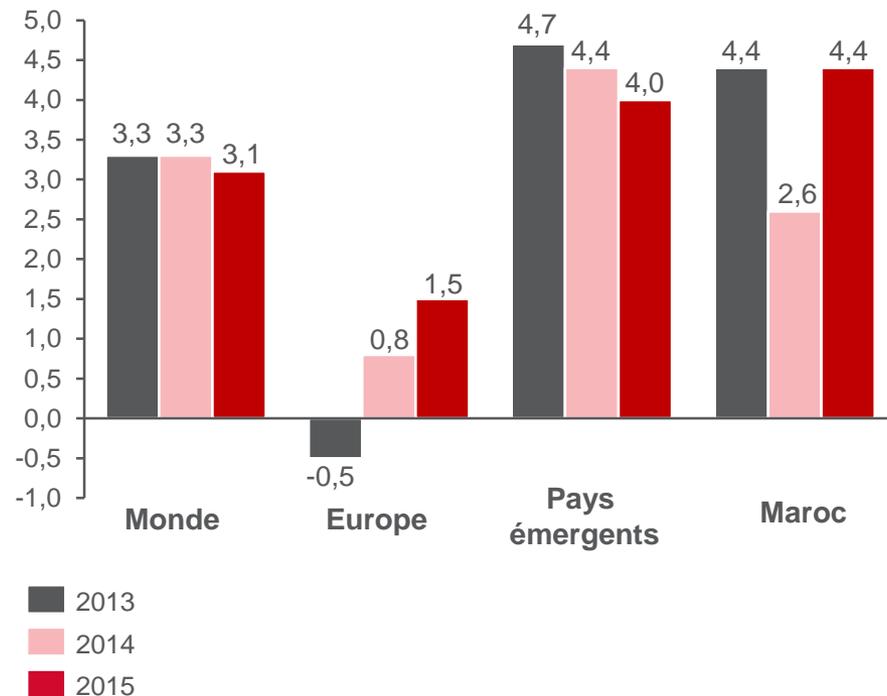
# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
<b>2. Environnement économique international et national</b>	<b>7</b>
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

### Evolution de la croissance réelle du PIB entre 2013 et 2015

[%, 2013-2015]



Source : Fonds Monétaire International – Perspectives mondiales Janvier 2016

### Commentaires

**En 2015, l'activité économique mondiale manque de vigueur** et enregistre un taux de croissance de **3,1%**

Dans les pays émergents et les pays en développement, la croissance continue à ralentir tandis qu'une **reprise modeste se poursuit en Europe** pour atteindre un taux de 1,5% en 2015

Au Maroc, la croissance économique en 2015 bénéficie d'une campagne agricole satisfaisante et atteint un taux de 4,4%. Cependant, les **prévisions pour 2016 sont moins optimistes**

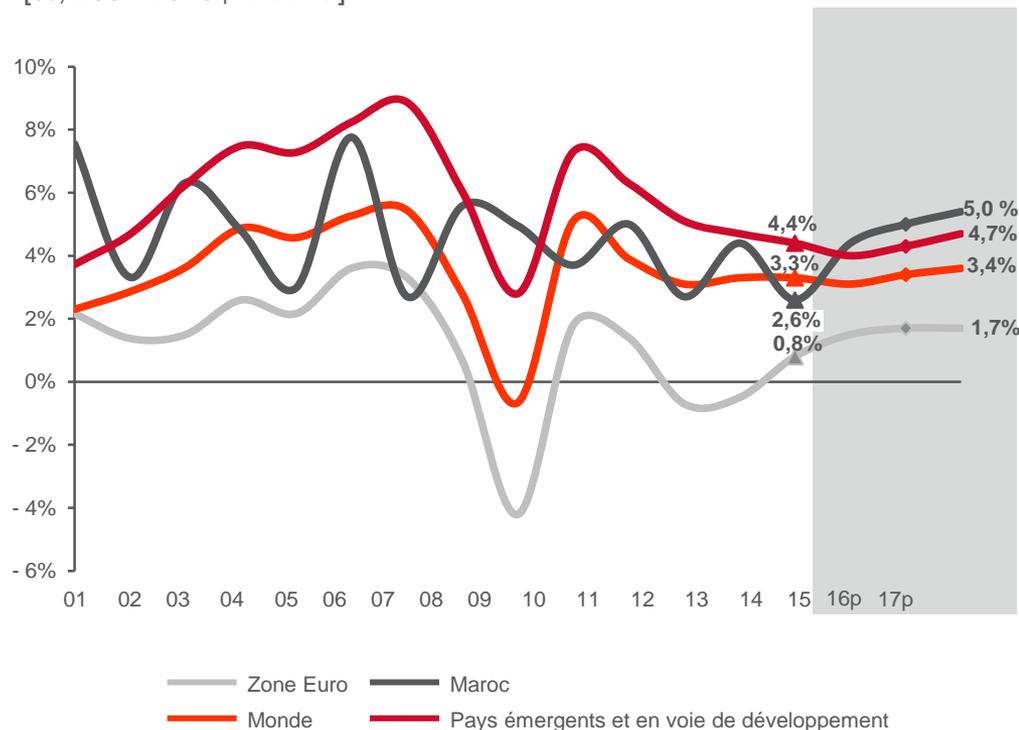
**Trois facteurs importants continuent d'influencer** les perspectives mondiales :

- le ralentissement progressif de l'activité économique en Chine,
- la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et,
- un durcissement progressif de la politique monétaire aux Etats-Unis

La détérioration de l'activité économique mondiale persiste  
Deux axes majeurs entrent en jeu : l'accroissement de la production et le soutien de la demande

### Historique et prévisions de croissance réelle du PIB

[%, 2001-2016 prévisionnel]



Source : Fonds Monétaire International – Mise à jour des principales projections Janvier 2016

### Commentaires

**La croissance mondiale devrait atteindre 3,4% en 2016 et 3,6 % en 2017**

Dans les pays émergents et en voie de développement, la croissance augmenterait légèrement en passant de 4% en 2015 à 4,3% en 2016

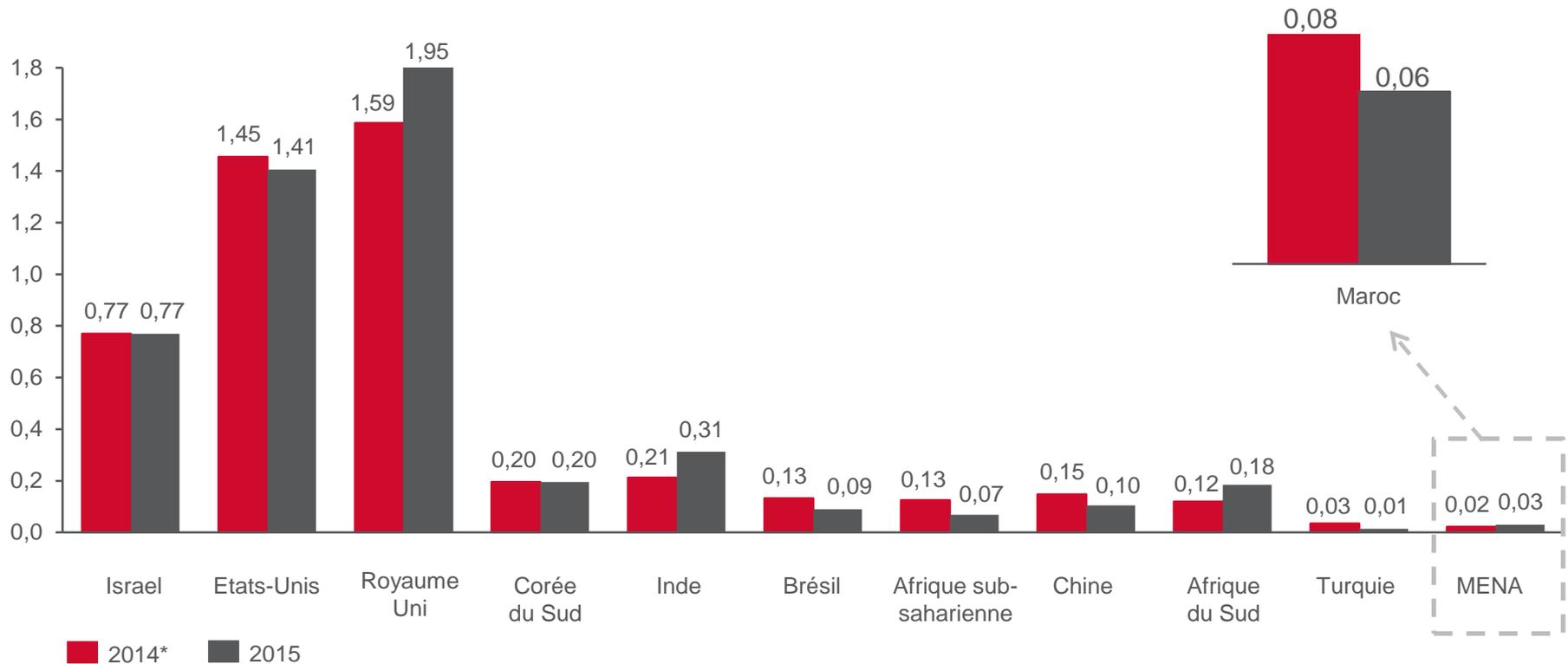
En **Europe**, la croissance devrait **rester plus ou moins stable** en 2016 et 2017 autour de 1,7%

**La baisse des prix du pétrole** pourrait davantage **stimuler la demande** dans les pays importateurs de pétrole

Pour 2016, le FMI a prévu que croissance du PIB au Maroc atteindrait 4,7%. En raison d'une pluviométrie faible, le HCP a révisé cette projection à la baisse et prévoit un PIB de **1,3%**

La croissance mondiale devrait atteindre 3,4 % en 2016 et 3,6 % en 2017

### Pénétration du capital investissement - Part des montants investis vs PIB (%)



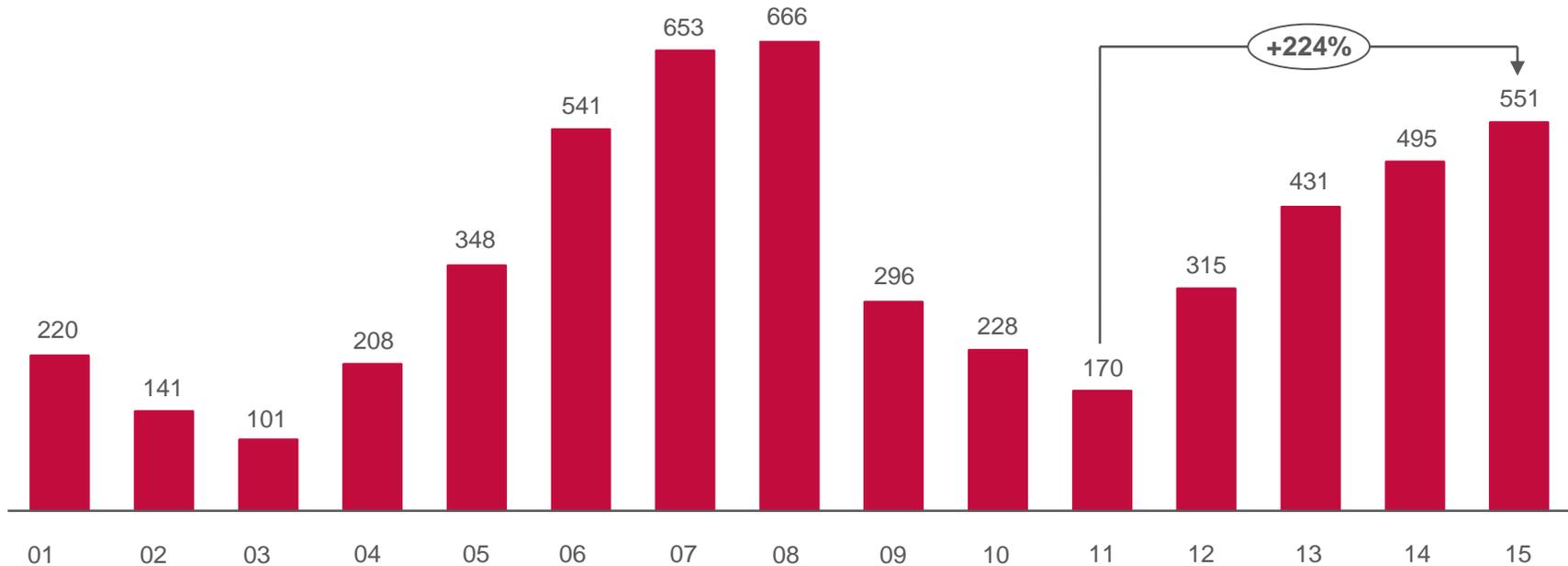
Source : EMPEA, Industry Statistics Year-end 2015

\*Les données 2014 ont été actualisées par EMPEA en décembre 2015

**Le Maroc enregistre un taux de pénétration du capital investissement de 0,06% en 2015 et surperforme depuis 2013 la zone MENA**

### Evolution des montants levés au niveau mondial entre 2001 et 2015

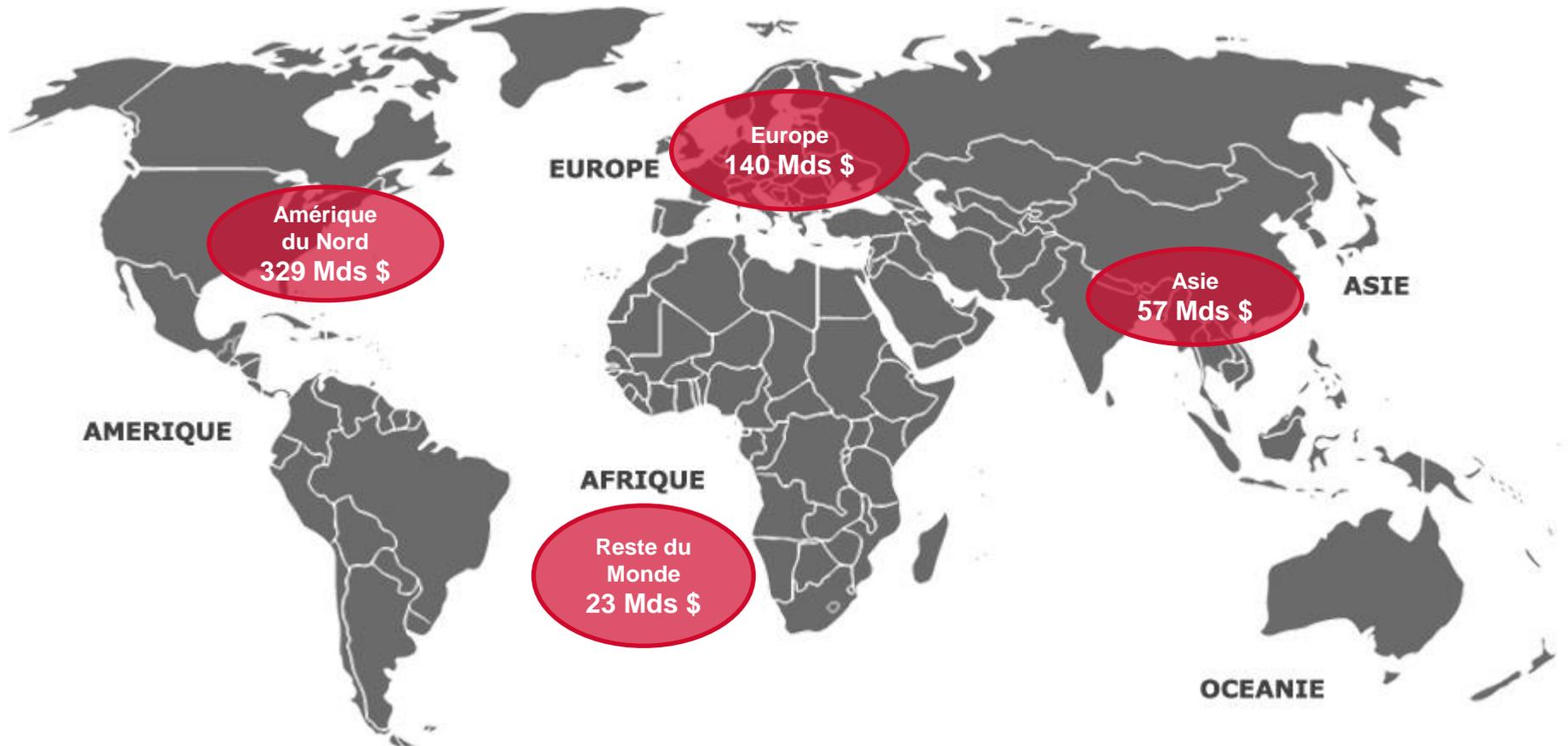
[Mds USD, 2001-2015]



Source : Preqin

**Les levées de fonds mondiales enregistrent une hausse soutenue durant ces 5 dernières années. Une augmentation de 11% entre 2014 et 2015**

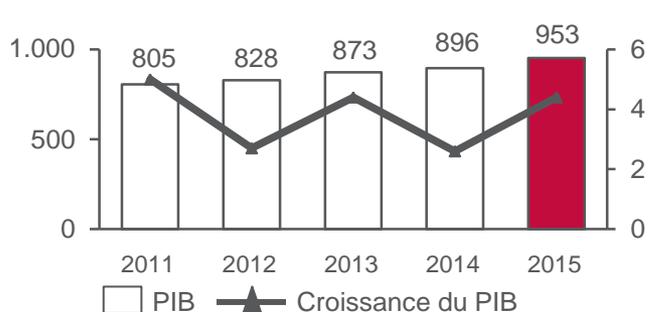
## Répartition des montants levés au niveau mondial en 2015



Source : Preqin

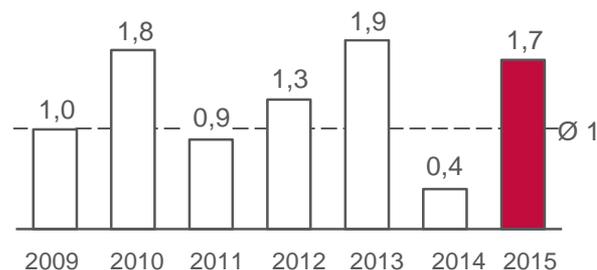
### PIB & croissance réelle du PIB

[Mds MAD, %, 2011-2015]



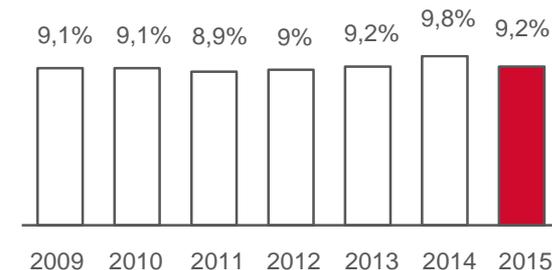
### Inflation

[%, 2009-2015]



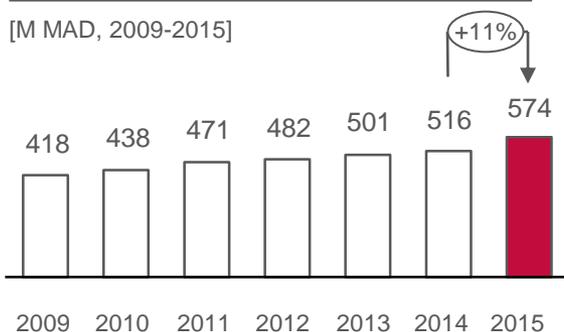
### Taux de chômage

[%, 2009-2015]



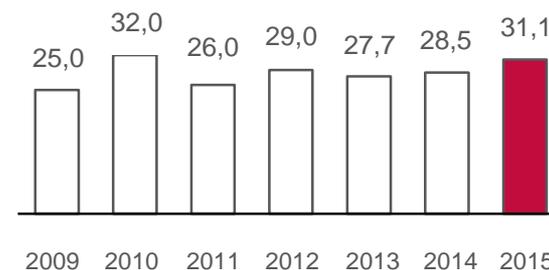
### Consommation des ménages

[M MAD, 2009-2015]



### Investissements Directs Etrangers

[Mds MAD, 2009-2015]



### Ratings internationaux

Standard & Poor's

Fitch

BBB-/Stable

BBB-/Stable

Sources : Haut Commissariat au Plan, MEF, Office des changes

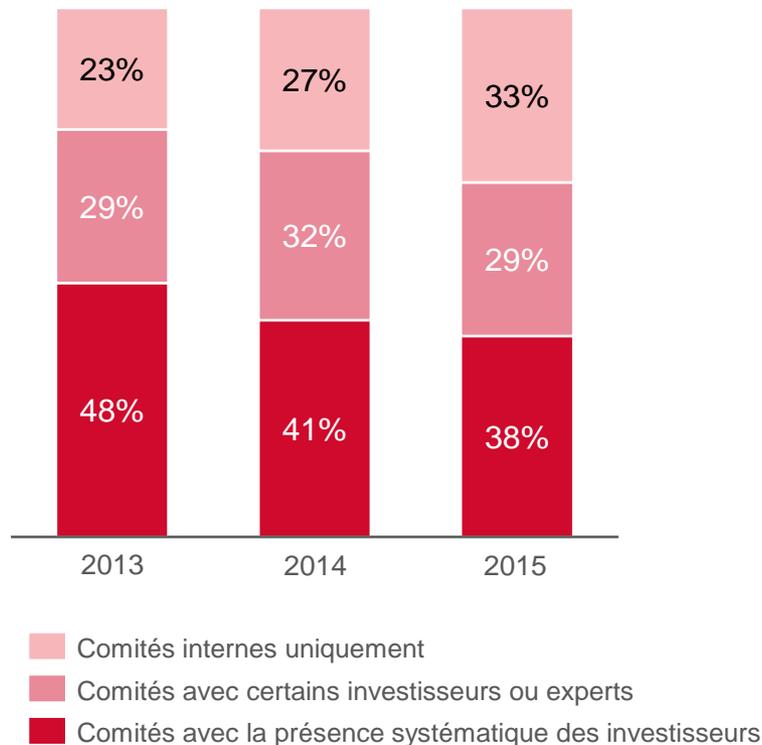
Le Maroc enregistre en 2015 un taux de croissance de 4,4%. Toutefois, ce rythme devrait considérablement baisser en 2016 en raison de la faible pluviométrie et de la dépendance de l'économie marocaine à des facteurs externes tels que la croissance dans la zone euro ou l'éventuelle remontée des prix de pétrole.

# Sommaire

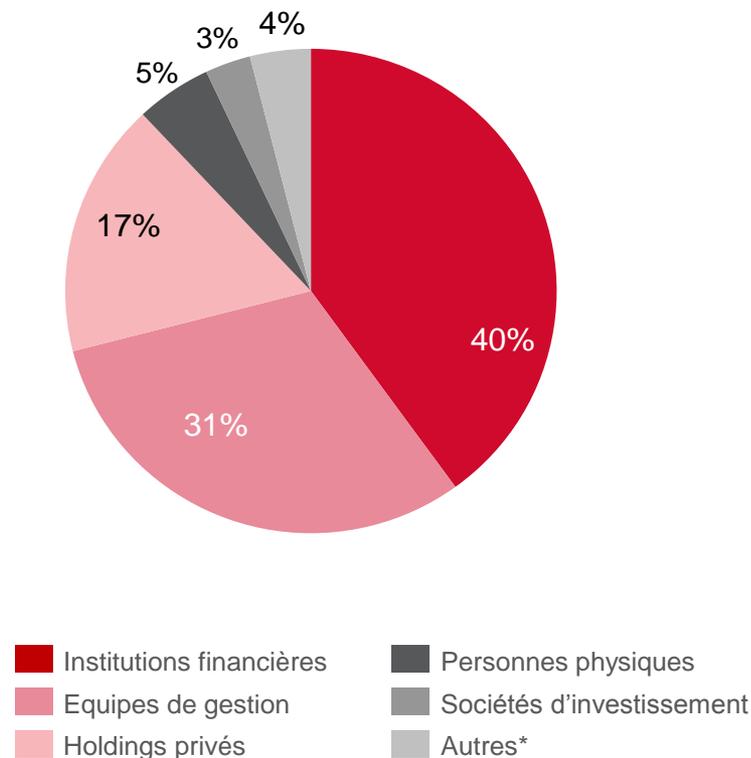
---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
<b>3. Caractéristiques des sociétés de gestion</b>	<b>14</b>
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

#### Comités d'investissement (en nombre)



#### Répartition du capital des sociétés de gestion



\* Fonds de fonds, Caisses de dépôts, Organismes gouvernementaux

**Nombre de sociétés de gestion : 22** dont 4 dédiées à l'infrastructure

**Gestion discrétionnaire : 62%**

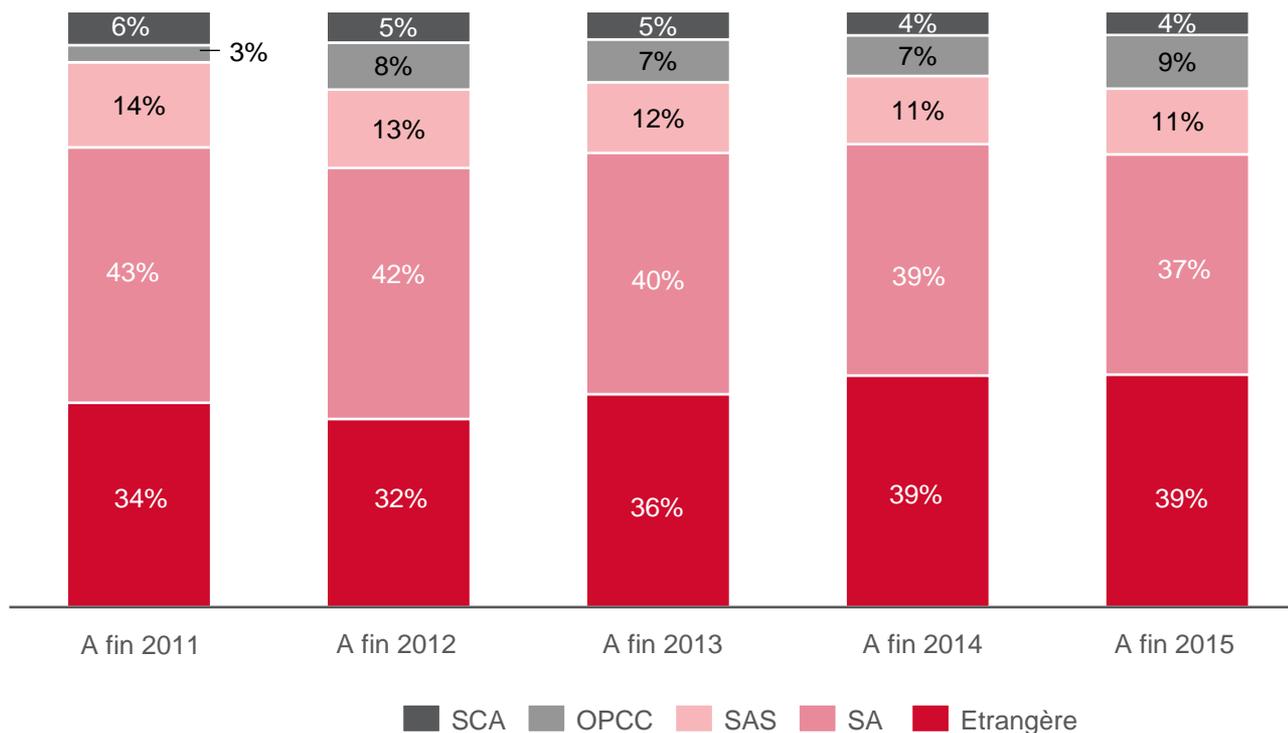
**Effectif moyen** (y compris Infra) : **6** dont 4,2 métier et 1,8 support

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
<b>4. Caractéristiques des fonds sous gestion</b>	<b>16</b>
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

### Répartition des fonds par forme juridique (en nombre)

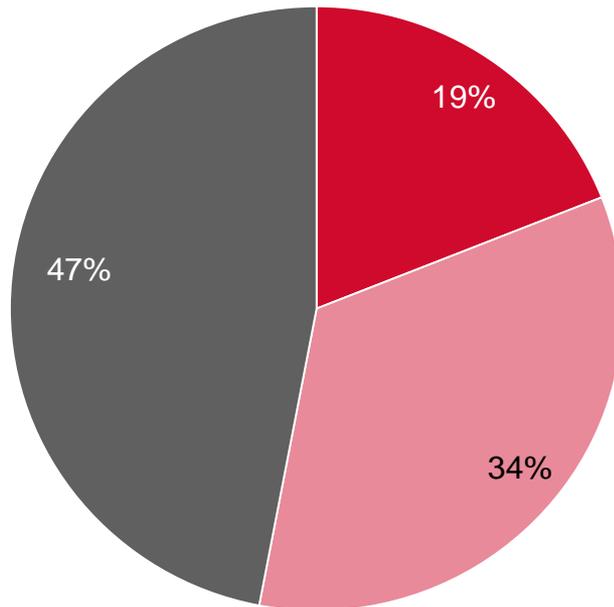


A fin 2015, les fonds sous forme étrangère et SA représentent encore la grande majorité des fonds.

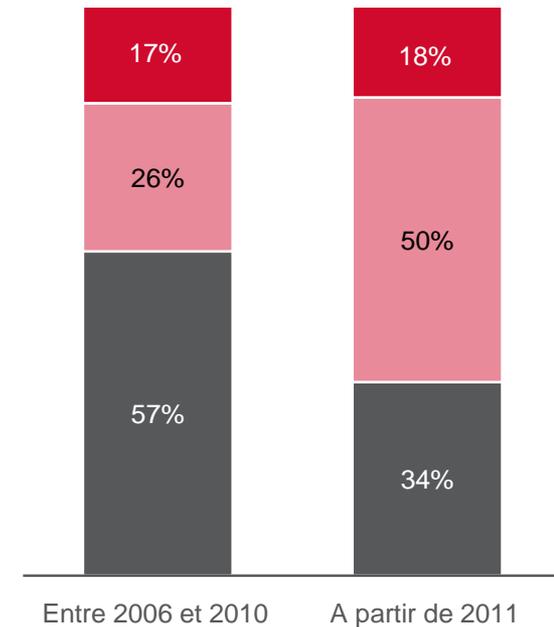
Avec la promulgation de la loi n°18-14 relative aux **Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC)**, cette forme juridique devrait **progresser dans les prochaines années**

### Localisation des fonds (en valeur)

A fin 2015



Par génération de fonds

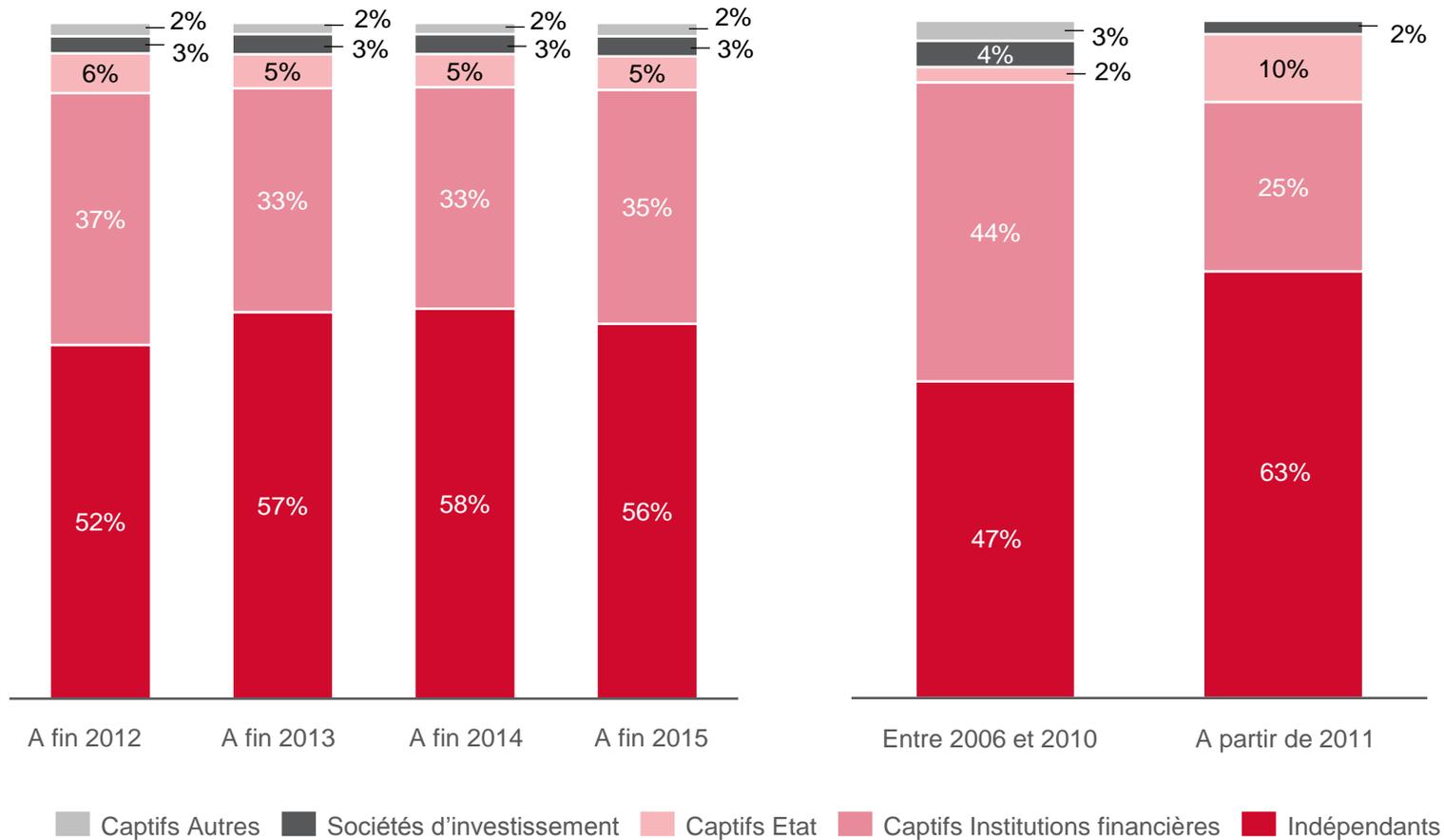


■ Reste du Monde ■ Europe ■ Maroc

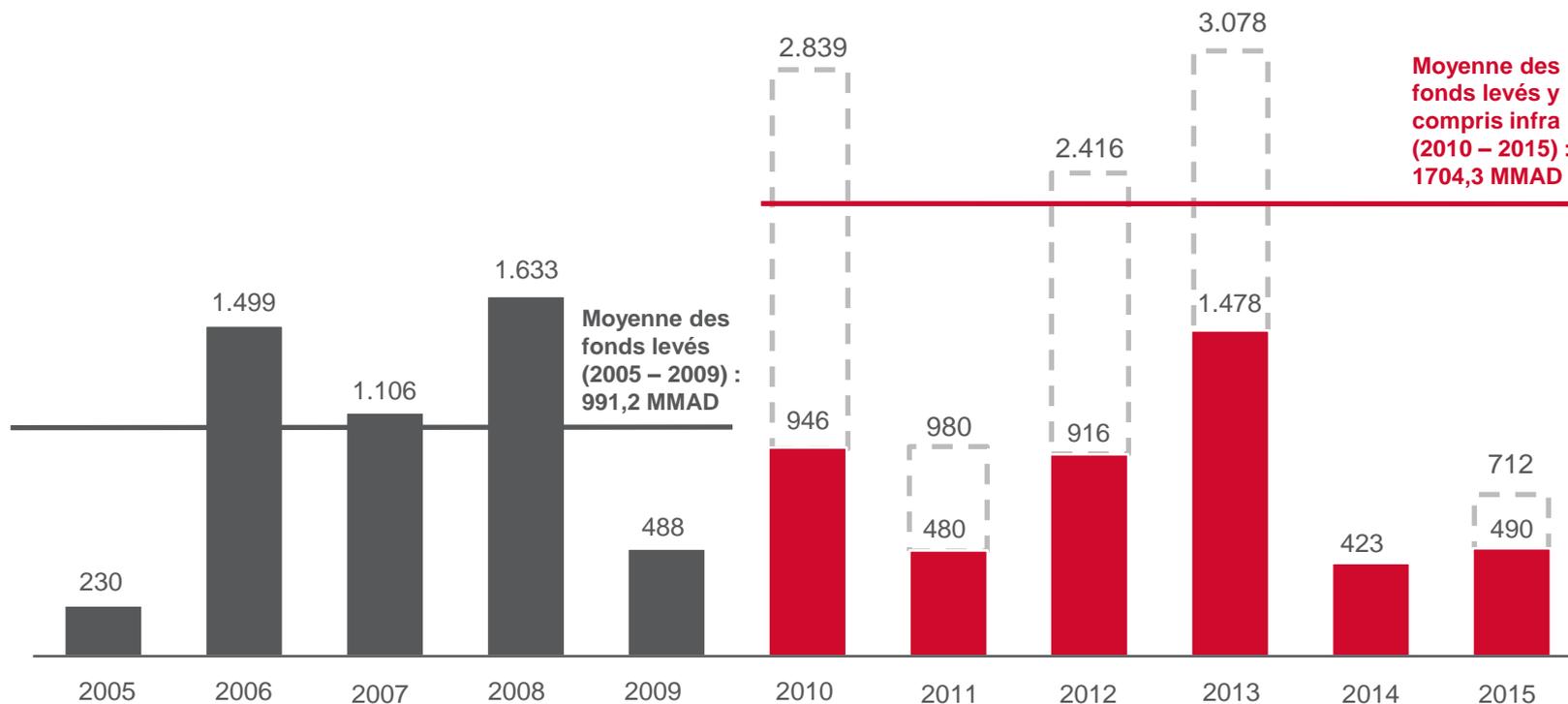
**Les 2/3 des fonds de 3<sup>ème</sup> génération (à partir de 2011) sont localisés à l'étranger**

### Nature des fonds (capital investissement et infrastructure)

En valeur



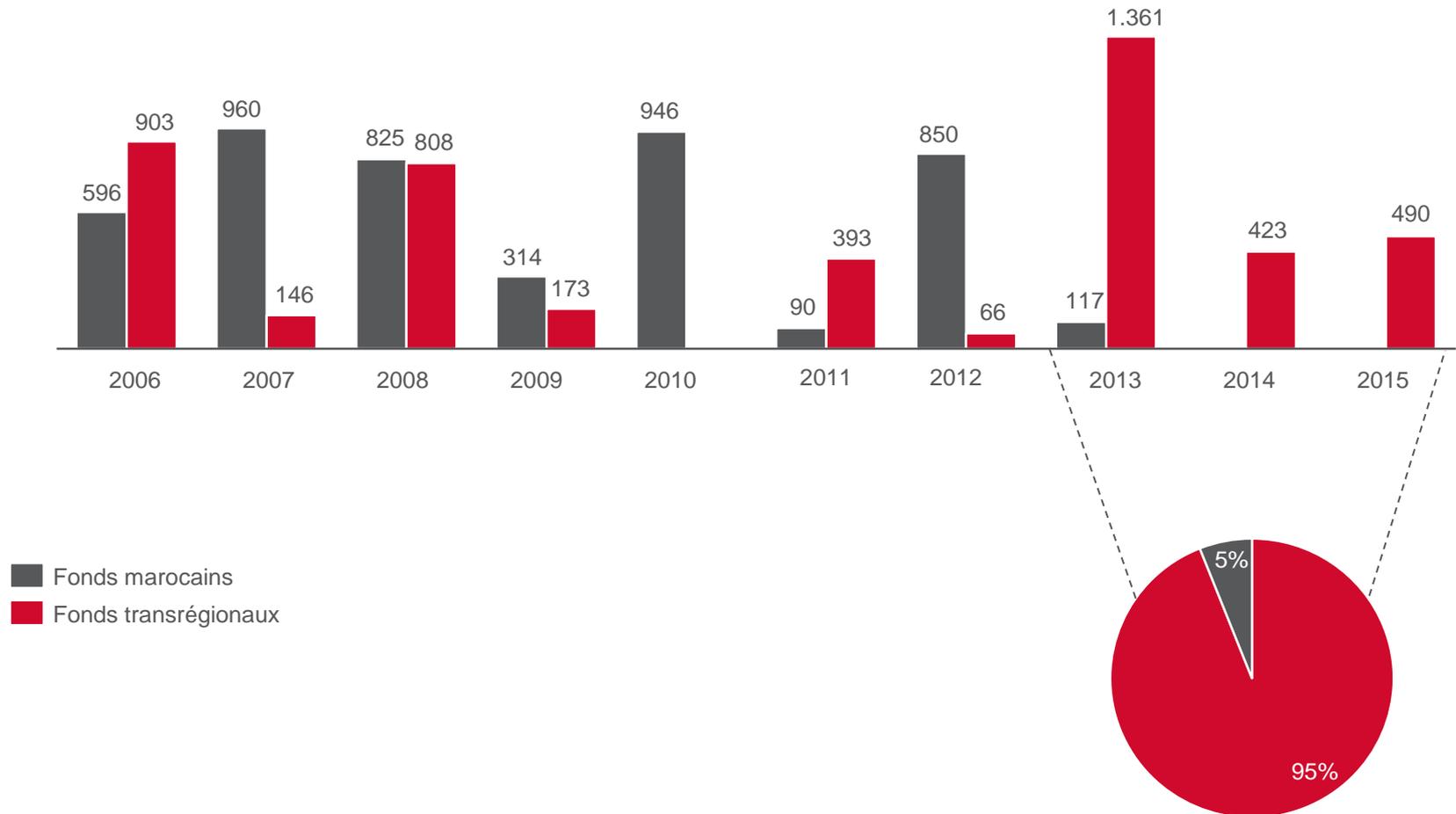
### Montants levés par année (MMAD)



 Montants levés (y compris fonds d'infrastructure)

Le cumul des montants levés à fin 2015 s'élève à 10,72 Mds MAD pour le capital investissement  
 Les montants levés par les fonds d'infrastructure se montent à 5,49 Mds MAD  
 Soit un total des montants levés par l'ensemble des fonds de 16,43 Mds MAD

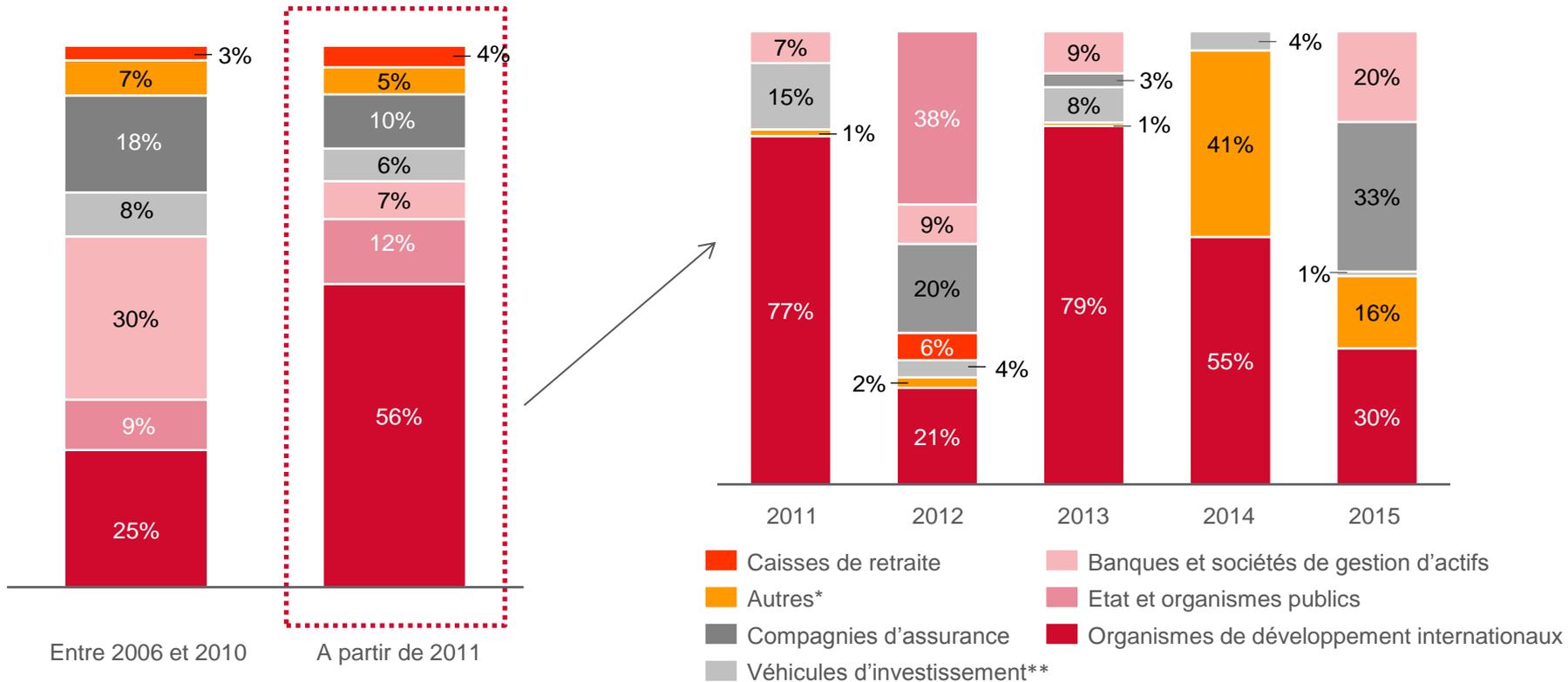
### Répartition des montants levés selon le type de fonds (MMAD)



**95% des fonds levés pour le Maroc sur la période 2013 - 2015 sont transrégionaux**

### Capitaux levés par type d'investisseur (hors fonds infrastructure)

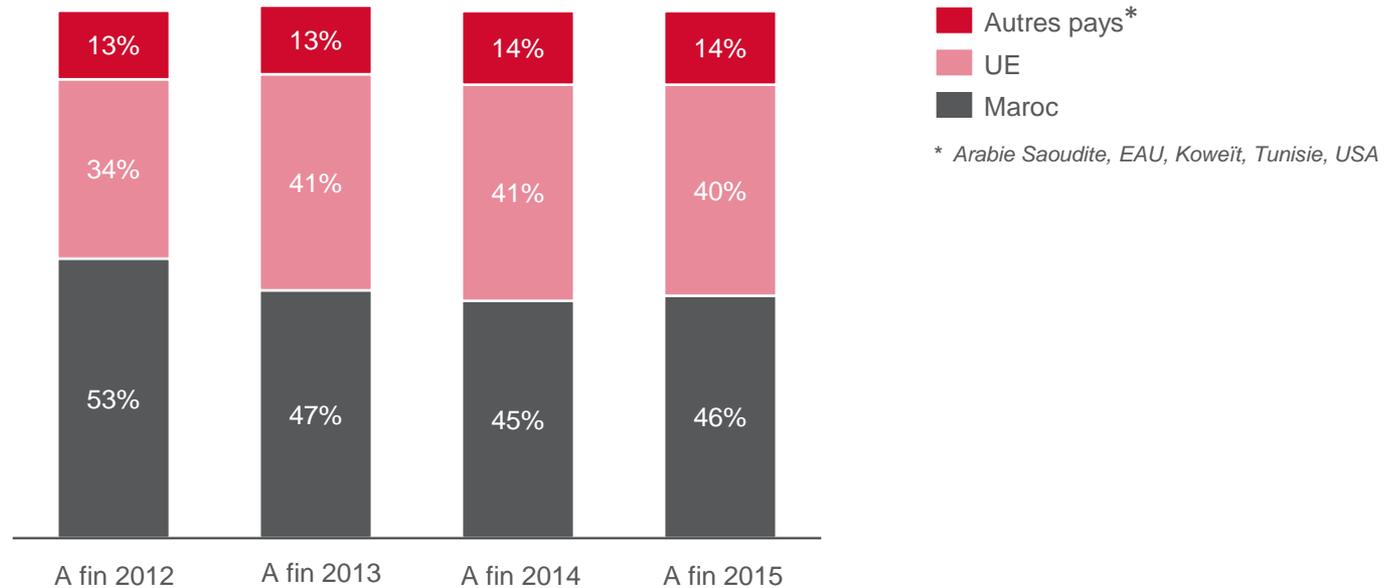
En valeur



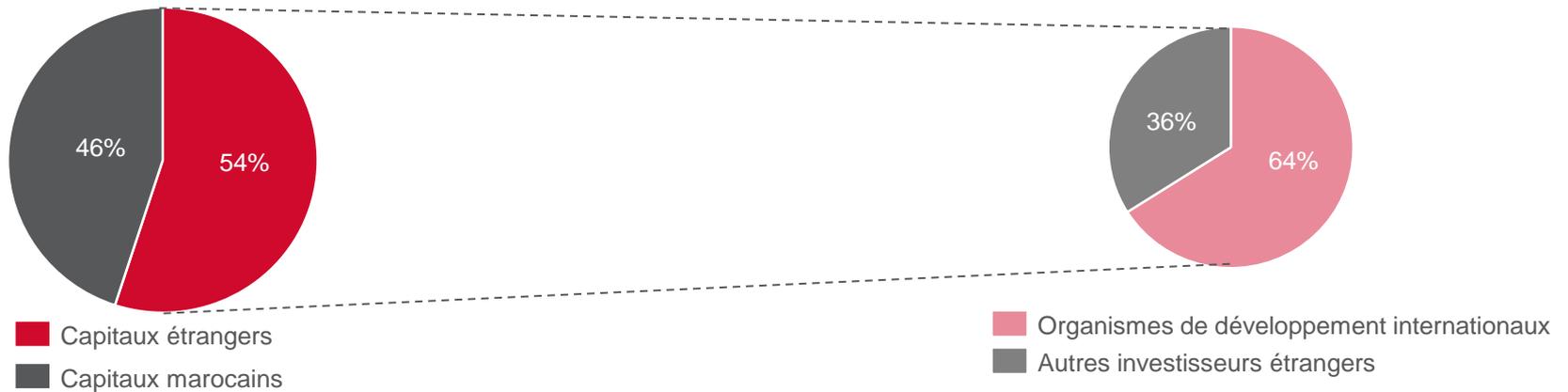
\* Autres : personnes physiques, sociétés de droit privé  
 \*\* Véhicules d'investissement : fonds de fonds, holdings, sociétés d'investissement

**La part des organismes de développement internationaux (SFI, BERD, BEI et autres) a fortement augmenté avec la 3<sup>ème</sup> génération de fonds**

### Capitaux levés par nationalité des investisseurs



#### A fin 2015



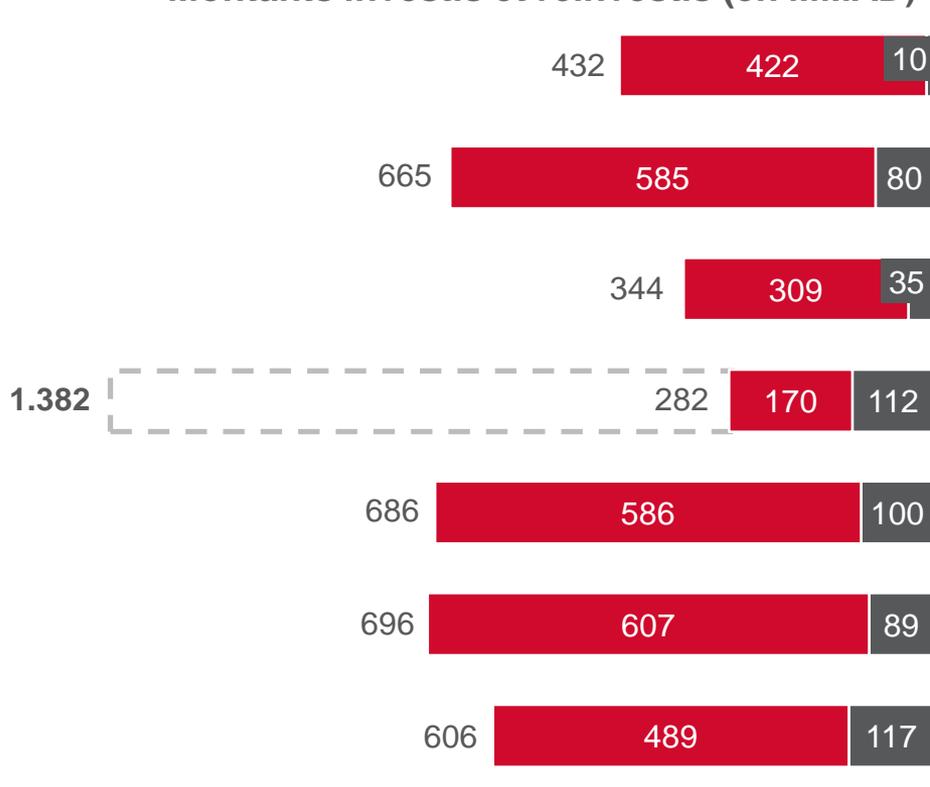
# Sommaire

---

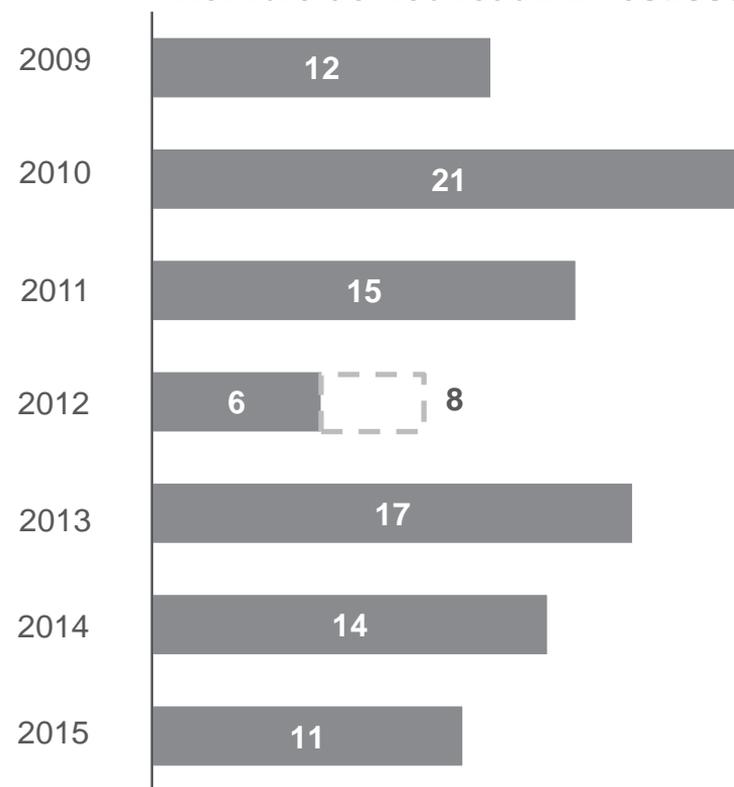
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
<b>5. Investissements</b>	<b>24</b>
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

### Evolution des montants investis et réinvestis

Montants investis et réinvestis (en MMAD)



Nombre de nouveaux investissements



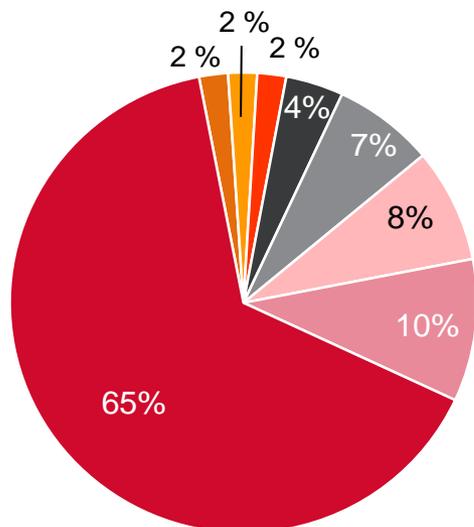
Montants réinvestis
  Montants investis
  Nombre d'entreprises
  Comprenant les grandes capitalisations

Un niveau d'investissement en léger recul en 2015 avec 606 MMAD investis dont 11 nouveaux investissements

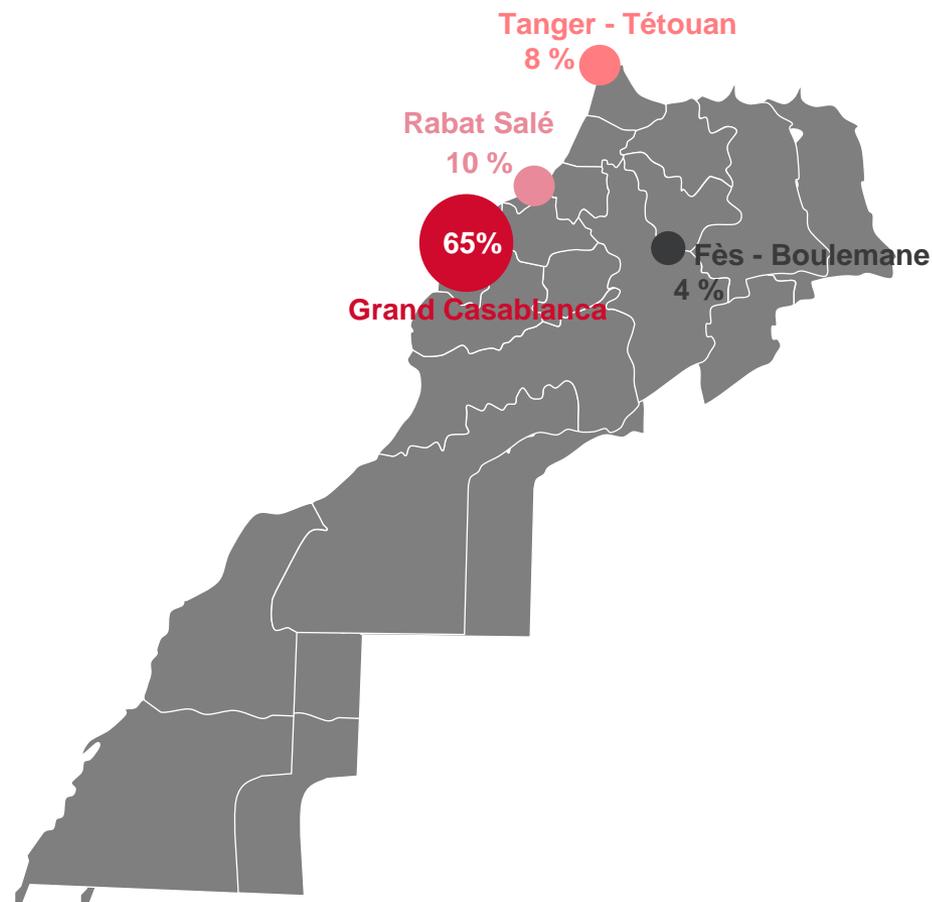
166 entreprises investies depuis l'origine pour un montant global de 5,5 Mds MAD

## Zones géographiques des entreprises investies

A fin 2015 (en valeur)

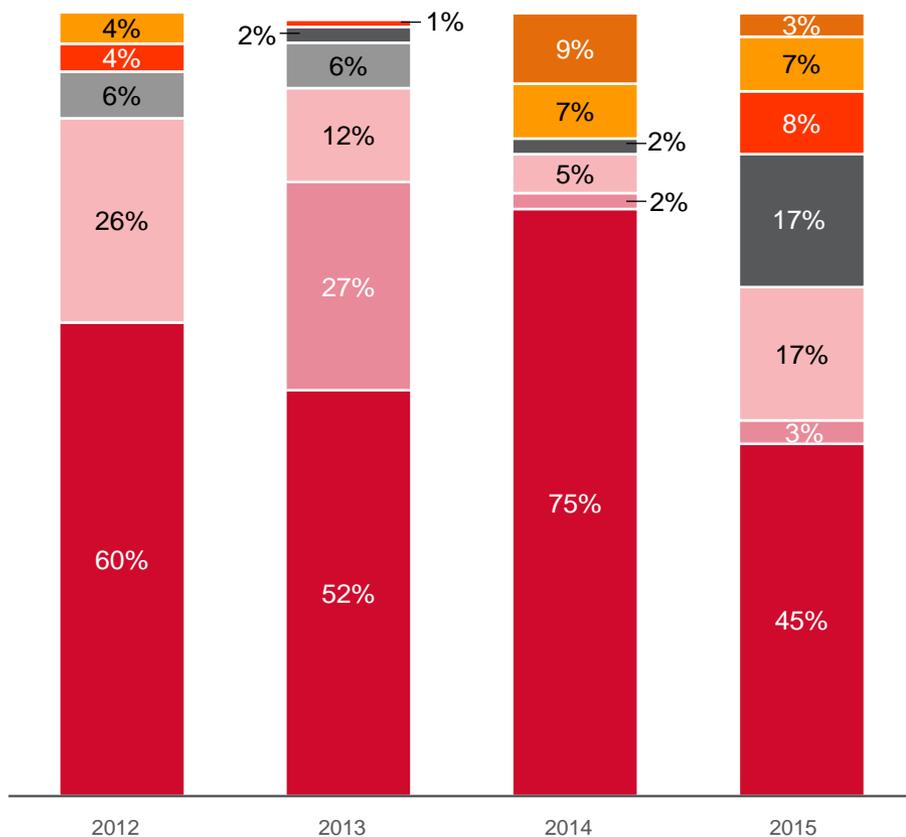


\*Autres régions : Chaouia-Ouardigha, Gharb-Chrarda-Beni-Hssen, Oriental, Souss-Massa-Drâa

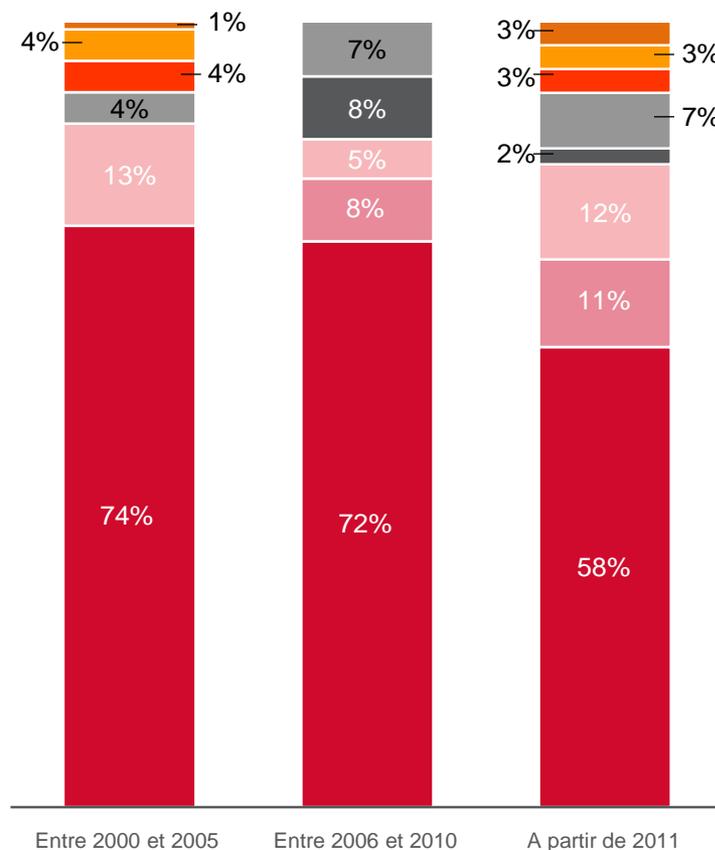


## Zones géographiques des entreprises investies

### Par année



### Par génération de fonds

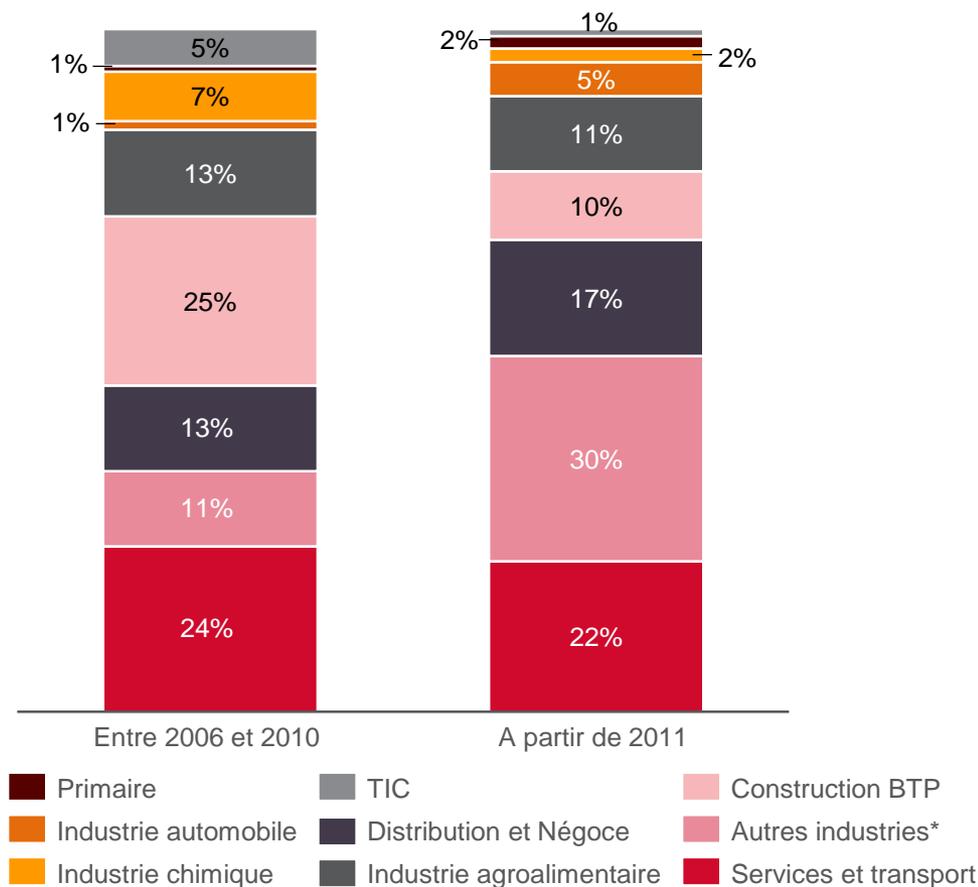


- Meknès-Tafilalet
- Etranger
- Fès-Boulemane
- Tanger-Tétouan
- Marrakech-Tensift-Al Haouz
- Autres régions\*
- Rabat-Salé-Zemmour-Zaer
- Grand Casablanca

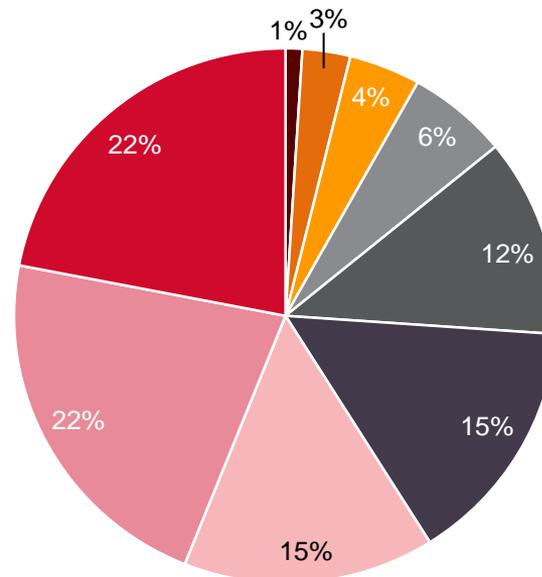
\*Autres régions : Chaouia-Ouardigha, Gharb-Chrarda-Beni-Hssen, Oriental, Souss-Massa-Drâa

### Secteurs d'activité des entreprises investies

Par génération de fonds



A fin 2015

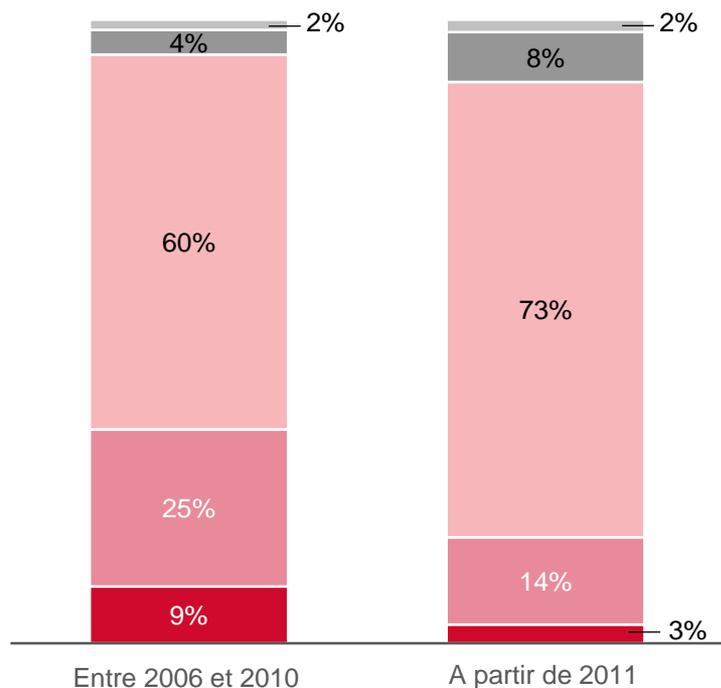


\*Santé, Emballage, Aéronautique, et autres

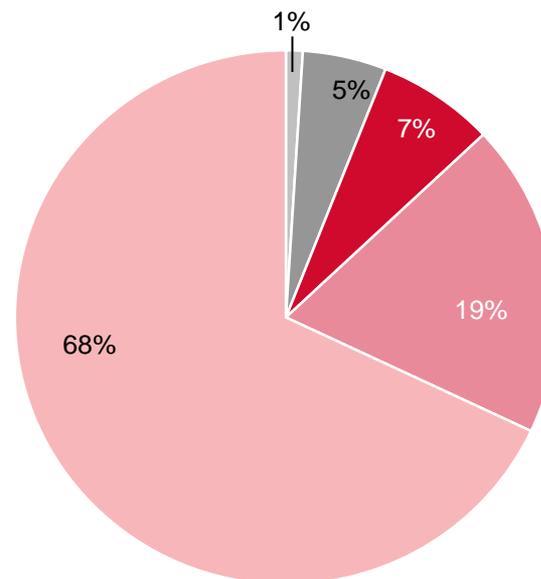
**Le secteur industriel représente 48% des investissements réalisés depuis 2011**  
**Le secteur des services et transport arrive en seconde position avec 22% des investissements**

## Stades de développement des entreprises investies en valeur

Par génération de fonds



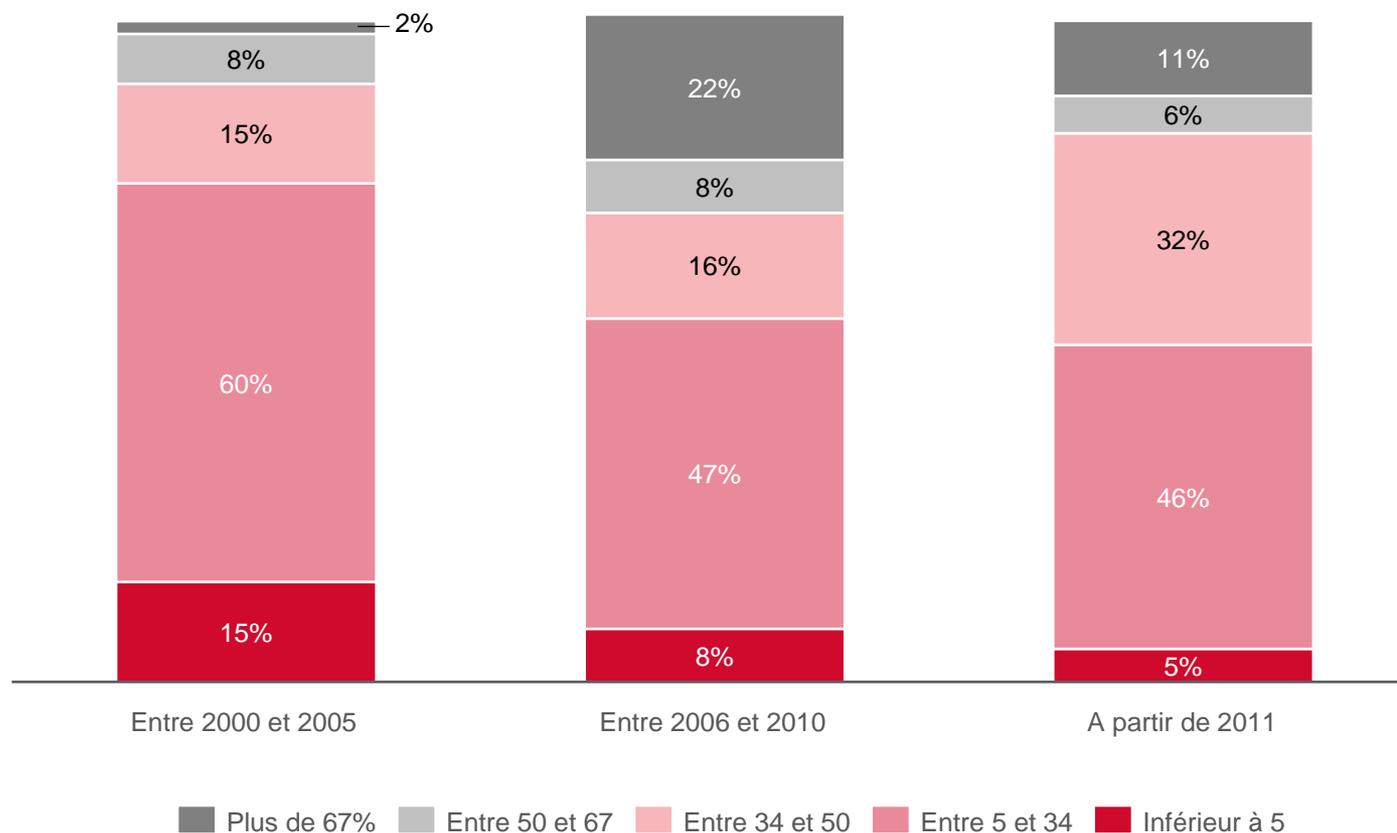
A fin 2015



Amorçage Risque Développement Transmission Retournement

2/3 de l'ensemble des investissements ont été réalisés dans des entreprises en développement

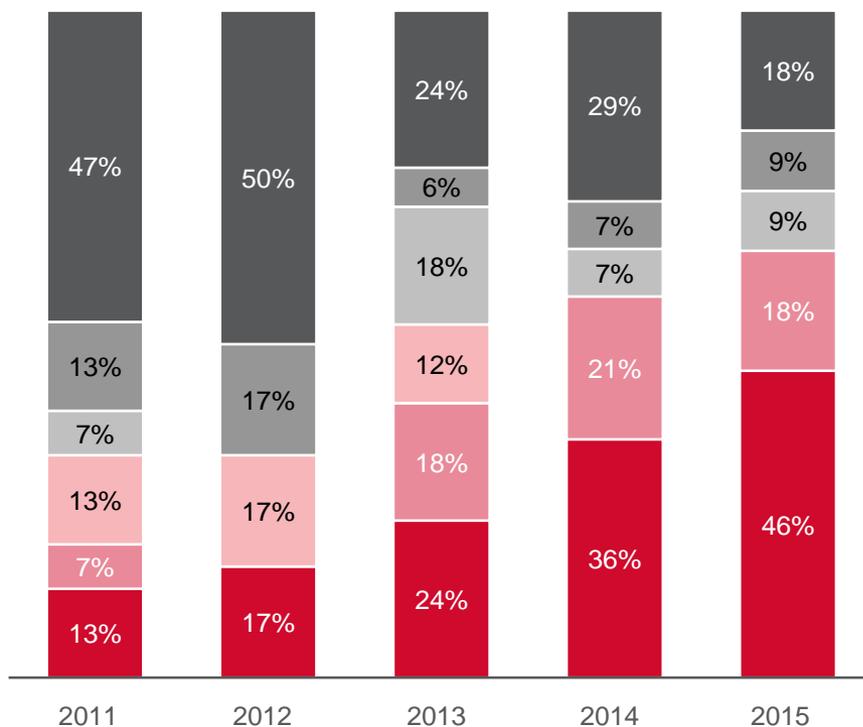
## Répartition des entreprises par tranche de capital acquis



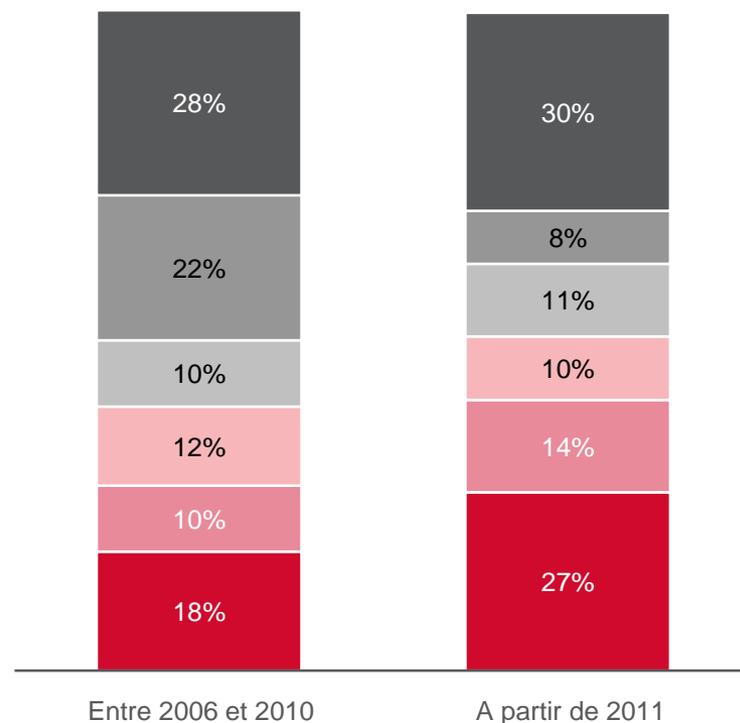
La part des **transactions majoritaires a fortement baissé** (de 30 à 17%) entre la 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> génération de fonds en liaison avec le recul des transactions en transmission

### Répartition des entreprises par taille de transaction

Par année



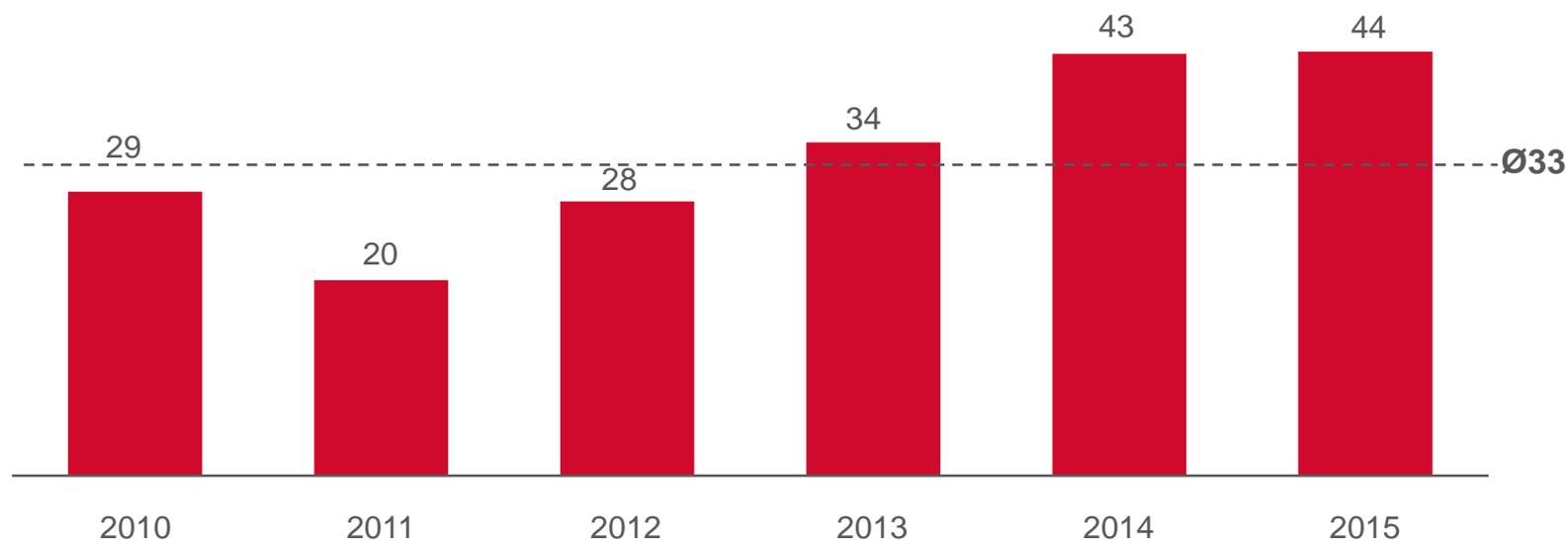
Par génération



■ 0 à 10 MMAD ■ 10 à 20 ■ 20 à 30 ■ 30 à 40 ■ 40 à 50 ■ plus de 50

La tendance d'investissement de la dernière génération de fonds va vers des **transactions de taille plus importante** (41% de plus de 40 MMAD) et le **maintien des investissements en amorçage/risque**

### Tickets moyens des nouveaux investissements (MMAD par année)



Le ticket moyen d'investissement entre 2010 et 2015 est de **33 MMAD** et a fortement progressé avec la 3<sup>ème</sup> génération de fonds

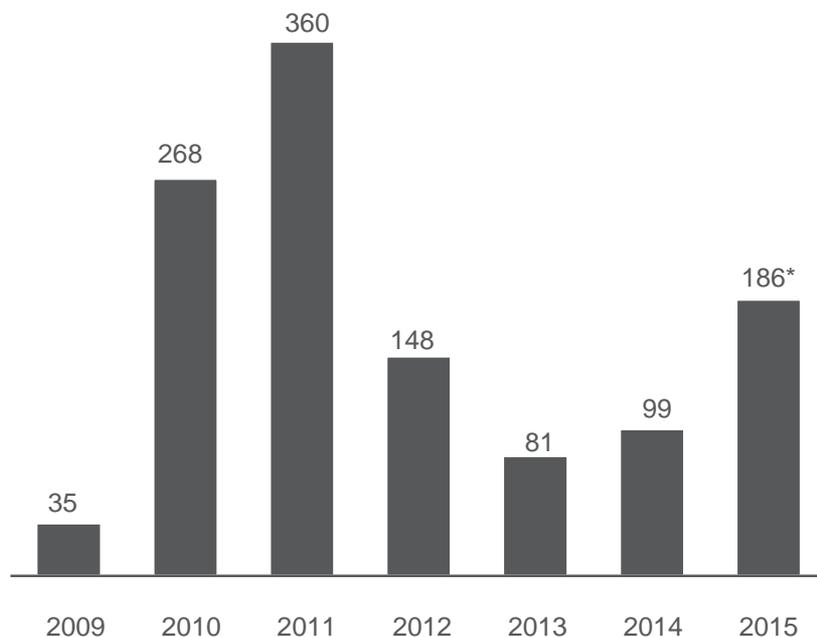
# Sommaire

---

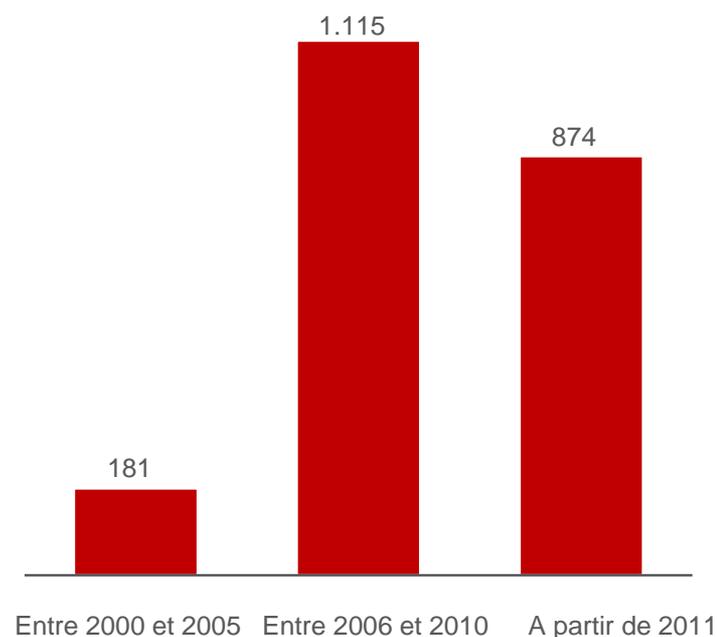
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
<b>6. Désinvestissements</b>	<b>33</b>
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

### Evolution des désinvestissements en valeur (MMAD)

Par année



Par génération de fonds

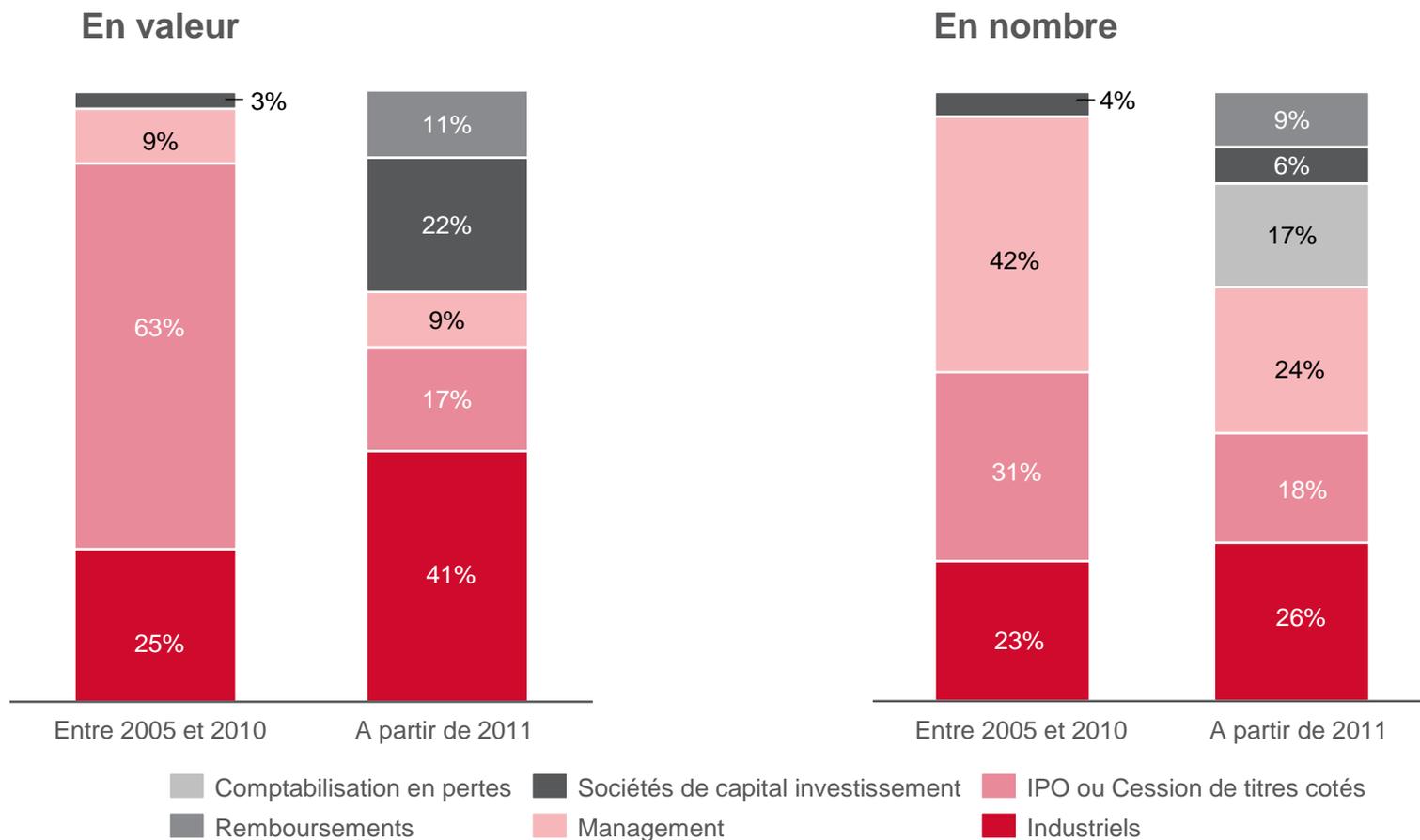


\* Montants de 3 cessions non communiqués

Les désinvestissements sont en hausse de 84 % par rapport à 2014

Le cumul des montants désinvestis atteint 2,2 Mds MAD soit près de 40 % du montant global investi par l'industrie du capital investissement

### Mode de désinvestissement par génération



**Cumul des montants de désinvestissements : 2,2 Mds MAD**

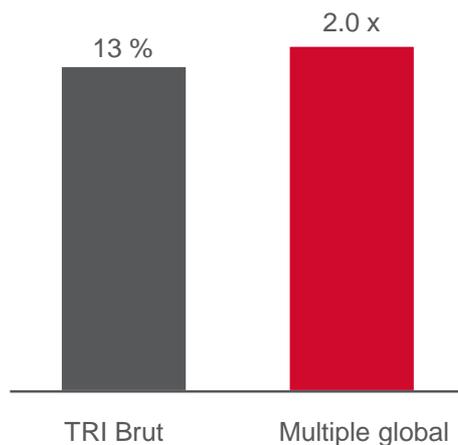
**Nombre d'actes de désinvestissement : 91**

# Sommaire

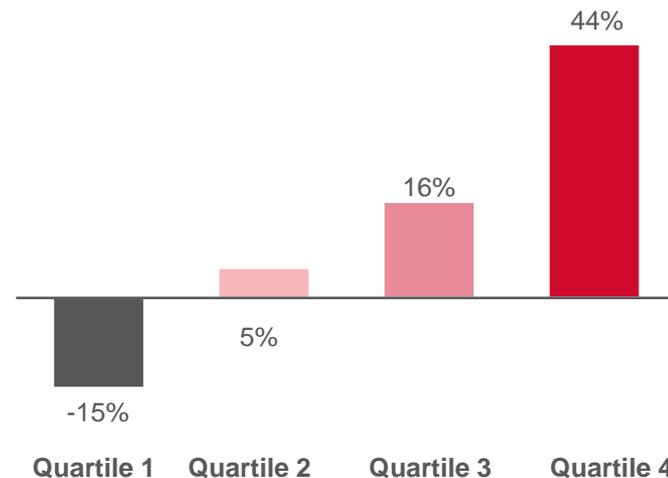
---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
<b>7. Performance</b>	<b>36</b>
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

### TRI Brut\* et Multiple *Période 2000 - 2015*



### TRI moyen non pondéré par quartile



\* TRI Brut moyen des sorties réalisées (Cf. Méthodologie)

**TRI Brut moyen à fin 2015 : 13%**

**Moyenne des multiples (non pondérés) : 2,0**  
(Amorçage-Risque : 1,2 / Développement : 2,6 / Transmission : 1,5)

**Durée moyenne d'investissement : 6,0 années**

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
<b>8. Impact économique et social</b>	<b>38</b>
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

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

**TCAM du chiffre d'affaires des entreprises investies à fin 2015\* = 17,6 %**

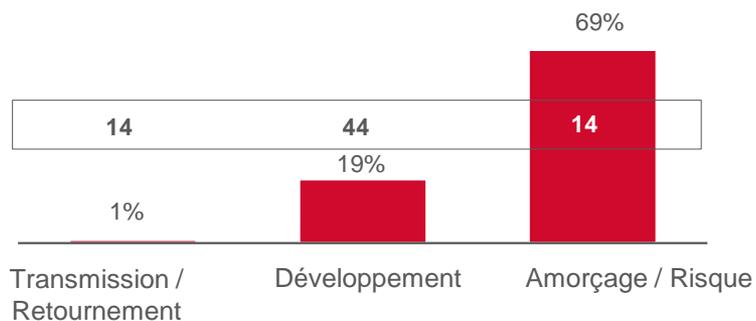
TCAM à fin 2014 = 15,4 %  
TCAM à fin 2013 = 13,8 %

**TCAM des effectifs des entreprises investies à fin 2015\* = 4,9 %**

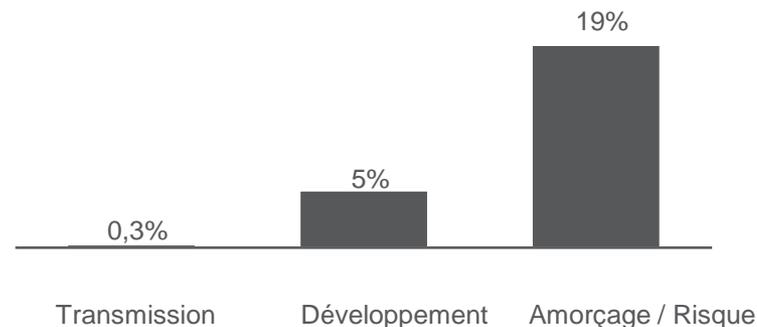
TCAM à fin 2014 = 4,2 %  
TCAM à fin 2013 = 7,7 %

\* Sur la base des données de 72 entreprises investies toujours dans le portefeuille des fonds

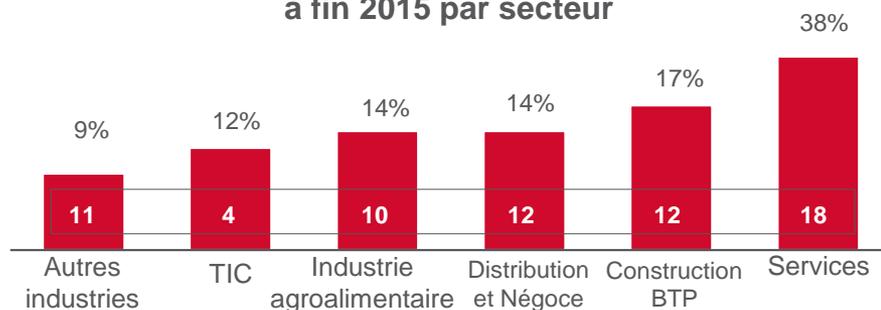
#### Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2015 par stade



#### Taux de croissance annuelle moyen des effectifs à fin 2015 par stade

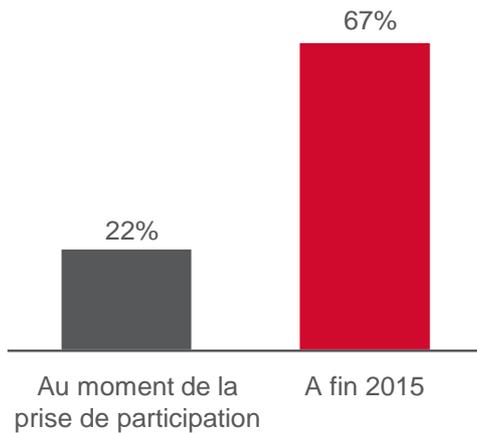


#### Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2015 par secteur

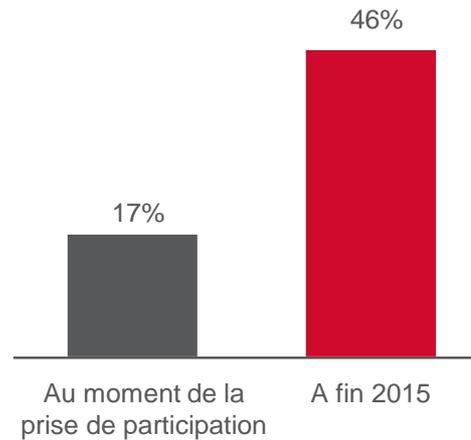


Nombre d'entreprises concernées par secteur

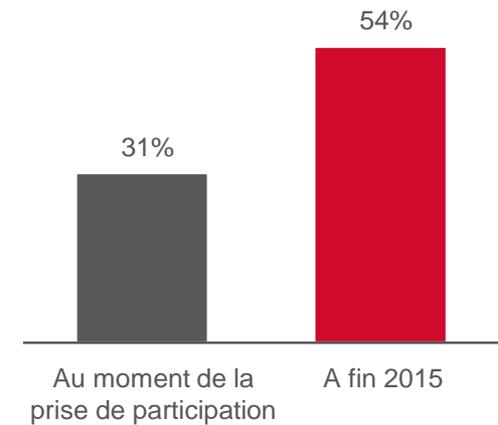
### Plan annuel de formation



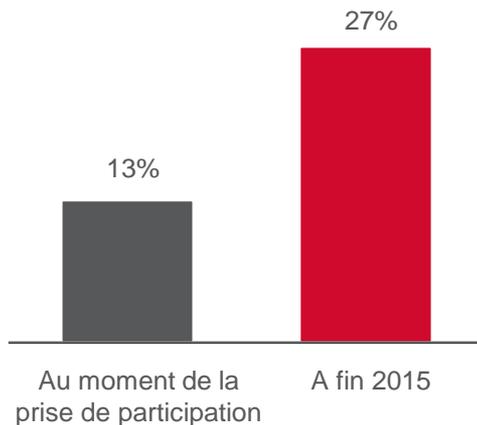
### Gestion prévisionnelle des emplois, effectifs et compétences (GPEEC)



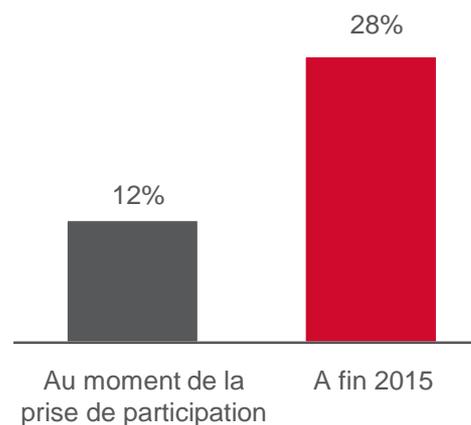
### Charte d'éthique et de valeurs

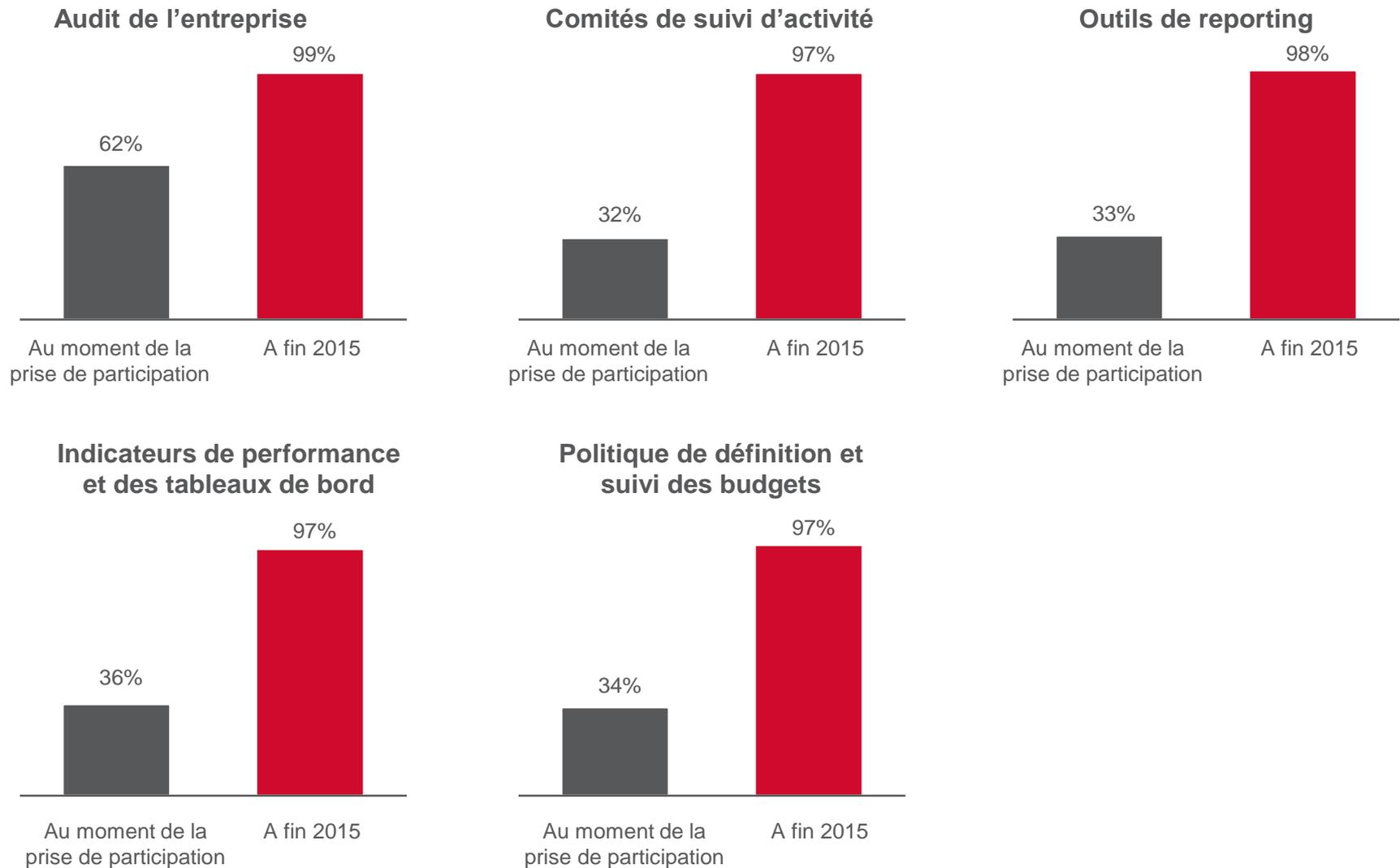


### Actions engageant l'entreprise sur le plan sociétal



### Actions pour la protection de l'environnement



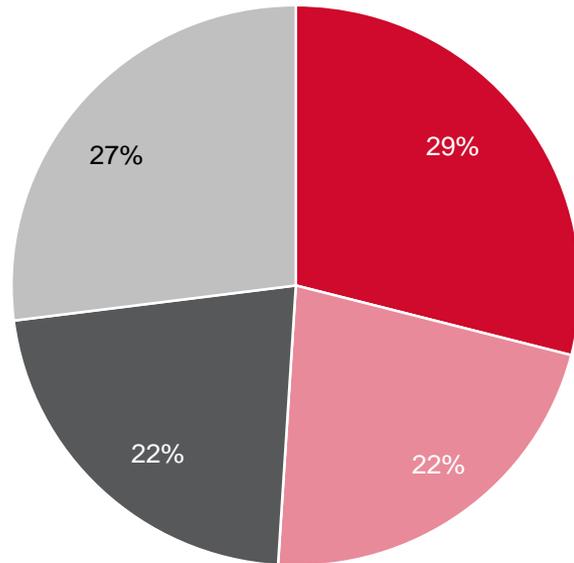


# Sommaire

---

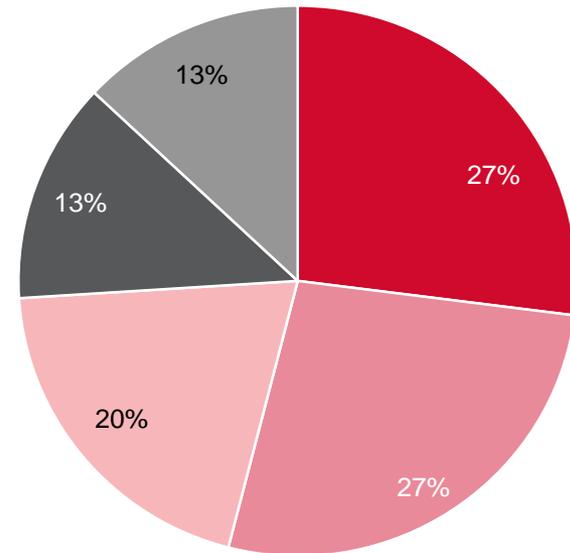
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
<b>9. Prévisions 2016</b>	<b>42</b>
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

Quels seront vos principaux challenges pour 2016 ?



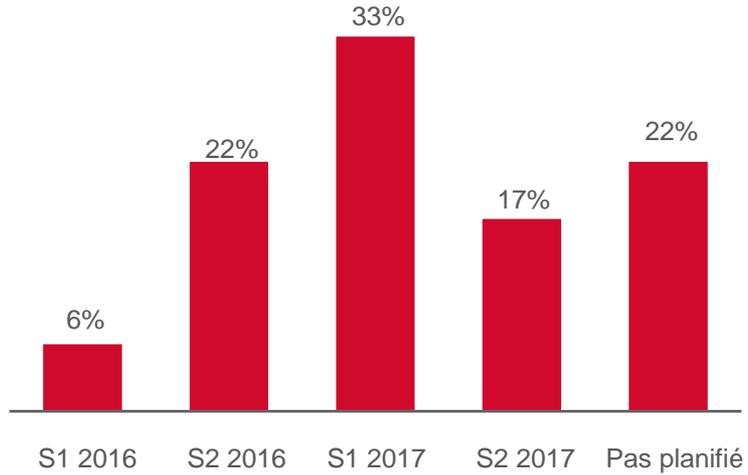
- Investir dans de nouvelles entreprises
- Lever des fonds
- Manager des entreprises sous performantes
- Rechercher des sorties

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

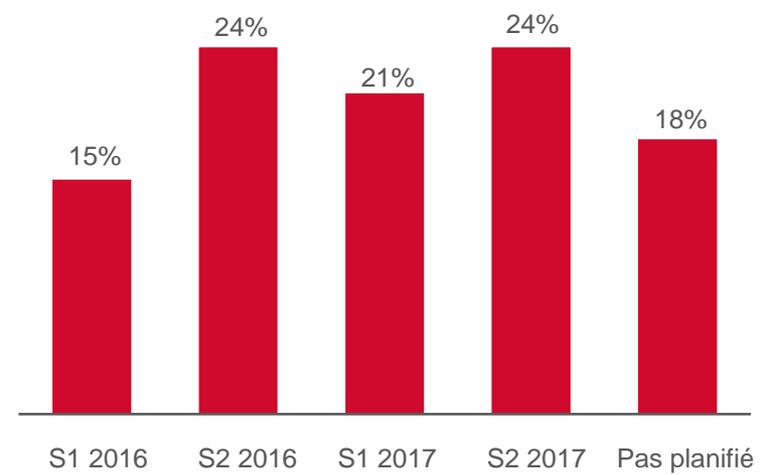


- Maroc
- Tunisie
- Afrique subsaharienne
- Algérie
- Egypte

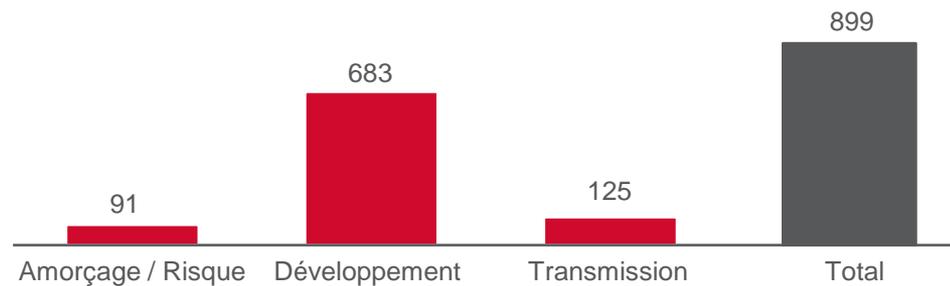
### Quand avez-vous prévu la levée d'un nouveau fonds ?



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

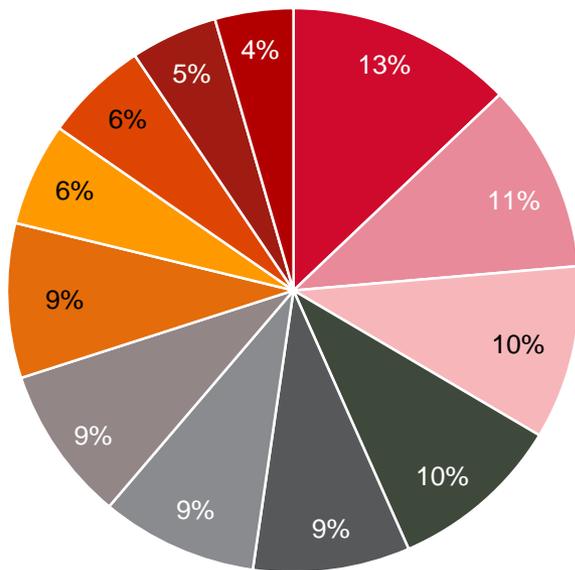


### Prévisions d'investissements pour 2016 par stade en MMAD\*

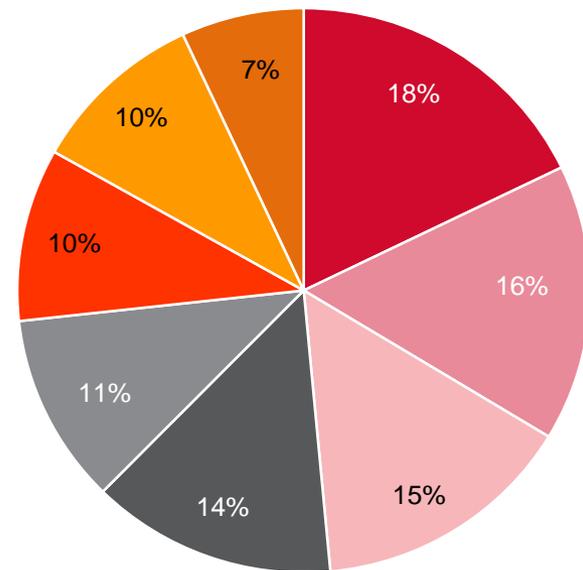


\* 9 sociétés de gestion

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



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



- |  |   |   |
|--|---|---|
| <span style="color: red;">■</span> Agroalimentaire | <span style="color: grey;">■</span> Nouvelles technologies    | <span style="color: orange;">■</span> Automobile        |
| <span style="color: pink;">■</span> Santé          | <span style="color: grey;">■</span> Biens de consommation     | <span style="color: orange;">■</span> Distribution      |
| <span style="color: lightpink;">■</span> Energie   | <span style="color: grey;">■</span> Services                  | <span style="color: brown;">■</span> Télécommunications |
| <span style="color: darkgreen;">■</span> Education | <span style="color: orange;">■</span> Transport et logistique | <span style="color: red;">■</span> BTP                  |

- |   |  |  |   |
|---|--|--|---|
| <span style="color: red;">■</span> Casablanca | <span style="color: lightpink;">■</span> Marrakech | <span style="color: grey;">■</span> Fès      | <span style="color: orange;">■</span> Oujda   |
| <span style="color: pink;">■</span> Rabat     | <span style="color: darkgrey;">■</span> Tanger     | <span style="color: orange;">■</span> Agadir | <span style="color: brown;">■</span> Laayoune |

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
<b>10. Chiffres clés</b>	<b>46</b>
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

<b>Fonds levés</b>	16,4 Mds MAD levés par les fonds de capital investissement et d'infrastructure	95 % des fonds levés depuis 2013 sont issus de fonds transrégionaux	3,2 Mds MAD encore disponibles pour l'investissement
<b>Investissements</b>	5,5 Mds MAD investis dans 166 entreprises à fin 2015	606 MMAD investis en 2015	Ticket moyen d'investissement = 44 MMAD
<b>Désinvestissements</b>	Cumul des montants désinvestis = 2,1 Mds MAD	58 % des désinvestissements depuis 2011 par cession à des industriels ou cession de titres cotés	
<b>Impact économique et social</b>	97% des entreprises ont mis en place un système complet de gouvernance	TCAM des effectifs = 4,9 % TCAM du CA = 17,6 %	
<b>Performance</b>	TRI moyen brut pondéré = 13 %	Durée moyenne d'investissement = 6,0 années	Multiple moyen = 2,0

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2016	42
10. Chiffres clés	46
<b>11. Annexes</b>	<b>48</b>
<i>I. Principaux deals hors périmètre AMIC</i>	49
<i>II. Acronymes</i>	50
<i>III. Glossaire</i>	51

Société d'investissement	Opération
Swicorp	Investissement dans le capital de Venezia Ice Injection de 125 MMAD via le fonds Intaj II
TPG Growth SATYA Capital Limited	Investissement dans les écoles Yassamine à hauteur de 250 MMAD
BERD	Investissement de 45 M Euros dans Label Vie
Blue Mango Capital	Investissement dans la clinique Menara à Marrakech, un centre spécialisé en oncologie et radiologie
Saham et Tana Africa Cap	Investissement dans le secteur de l'éducation primaire et secondaire via une nouvelle entité : Sana Education

<b>BEI</b>	Banque Européenne d'Investissement
<b>BERD</b>	Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement
<b>EMPEA</b>	Emerging Markets Private Equity Association
<b>GPEEC</b>	Gestion Prévisionnelle des Emplois, Effectifs et des Compétences
<b>IPO</b>	Initial Public Offering (Introduction en Bourse)
<b>MEF</b>	Ministère de l'Economie et des Finances
<b>MMAD</b>	Millions de Dirhams marocains
<b>Mds MAD</b>	Milliards de Dirhams marocains
<b>OPCC</b>	Organisme de Placement Collectif en Capital
<b>PIB</b>	Produit Intérieur Brut
<b>SAS</b>	Société par Actions Simplifiée
<b>SCA</b>	Société en Commandite par Actions
<b>SFI</b>	Société Financière Internationale
<b>TCAM</b>	Taux de Croissance Annuelle Moyen
<b>TIC</b>	Technologies de l'Information et des Communications
<b>TRI</b>	Taux de Rentabilité Interne

### **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.

### **Fonds transrégionaux :**

Fonds ciblant plusieurs zones géographiques d'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.

### **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.

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

Site Web : [www.amic.org.ma](http://www.amic.org.ma)

**Fidaroc Grant Thornton** est un cabinet d'Audit et de Conseil leader sur le marché marocain, membre du réseau Grant Thornton International, qui constitue l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde (38 500 collaborateurs, 130 pays).

Depuis plus de vingt ans, Fidaroc Grant Thornton accompagne ses clients en se fixant comme priorité d'être à leur écoute et de délivrer des prestations créatrices de valeur.

#### Nos Prestations :

##### **Audit & Commissariat aux comptes Advisory / Conseil**

- IFRS / Consolidation
- Transaction and valuation services
- Actuariat
- Gestion du patrimoine immobilisé
- Business Risk Services
- Etudes et stratégie
- Organisation
- Système d'information
- Amélioration de la performance
- Labellisation/Catégorisation

##### **Conseil Juridique, Fiscal et Social Outsourcing Comptable et Social**

Site Web : [www.fidarocgt.com](http://www.fidarocgt.com)