



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

Année 2016

Février 2017

---



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank  
PRIVATE EQUITY



VALORIS CAPITAL  
PRIVATE EQUITY



Groupe Crédit Agricole du Maroc



Maroc Numeric Fund



**AFRICINVEST**  
Building trust, sharing success



**GLOBAL NEXUS**  
L'innovation pour la durabilité



# 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	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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 **21 sociétés de gestion / 40 fonds** et **sur la 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
AFRIC INVEST	MPEF I	CAPITAL INVEST	Capital Morocco
	MPEF II		Capital North Africa Venture Fund
	MPEF III		Capital North Africa Venture Fund II
	Africinvest I	CFG CAPITAL	CFG Développement
	Africinvest III		Idraj
ALMAMED	Massinissa	ENTREPRISE PARTNERS	3P Fund
	Massinissa Luxembourg	FIROGEST	Firo
ATLAMED	AM Invest Morocco	GLOBAL NEXUS	Global Nexus Fund
ATTIJARI INVEST	Agram Invest		Temporis Global Nexus
	Igrane	HOLDAGRO	Targa
	Moroccan Infrastructure Fund		INFRA INVEST
AZUR PARTNERS	Nebetou Fund	MEDITERRANIA CAPITAL PARTNERS	Mediterrania Capital I
BMCI DEVELOPPEMENT	BMCI Développement		Mediterrania Capital II
BROOKSTONE PARTNERS	Emerald Fund	MITC CAPITAL	Maroc Numeric Fund
	MJT Park	PRIVATE EQUITY INITIATIVES	PME Croissance
CDG CAPITAL INFRASTRUCTURES	Inframed	UPLINE INVESTMENTS	Upline Technologies
	Inframarc		Upline Investment Fund
CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY	Accès Capital Atlantique		Fonds Moussahama I et II
	Sindibad		OIFFA
	Cap Mezzanine	VALORIS CAPITAL	
	Cap Mezzanine II		

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

■ Nouveau fonds pris en compte en 2016  
 ■ Fonds en phase de désinvestissement ou désinvesti

# 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	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Principaux deals hors périmètre AMIC	49
II. Acronymes	50
III. Glossaire	51

### Historique et prévisions de croissance réelle du PIB

[%, 2001-2018 prévisionnel]



Sources : Fonds Monétaire International – Mise à jour des principales projections Janvier 2017  
Banque Mondiale  
HCP

### Commentaires

Après une année 2016 relativement difficile, la croissance mondiale devrait s'accélérer dans les prochaines années et atteindre 3,4% en 2017 et 3,6% en 2018.

Cette croissance sera principalement soutenue par l'activité économique dans les pays émergents dont la croissance prévisionnelle est estimée à 4,5% en 2017 et 4,8% en 2018.

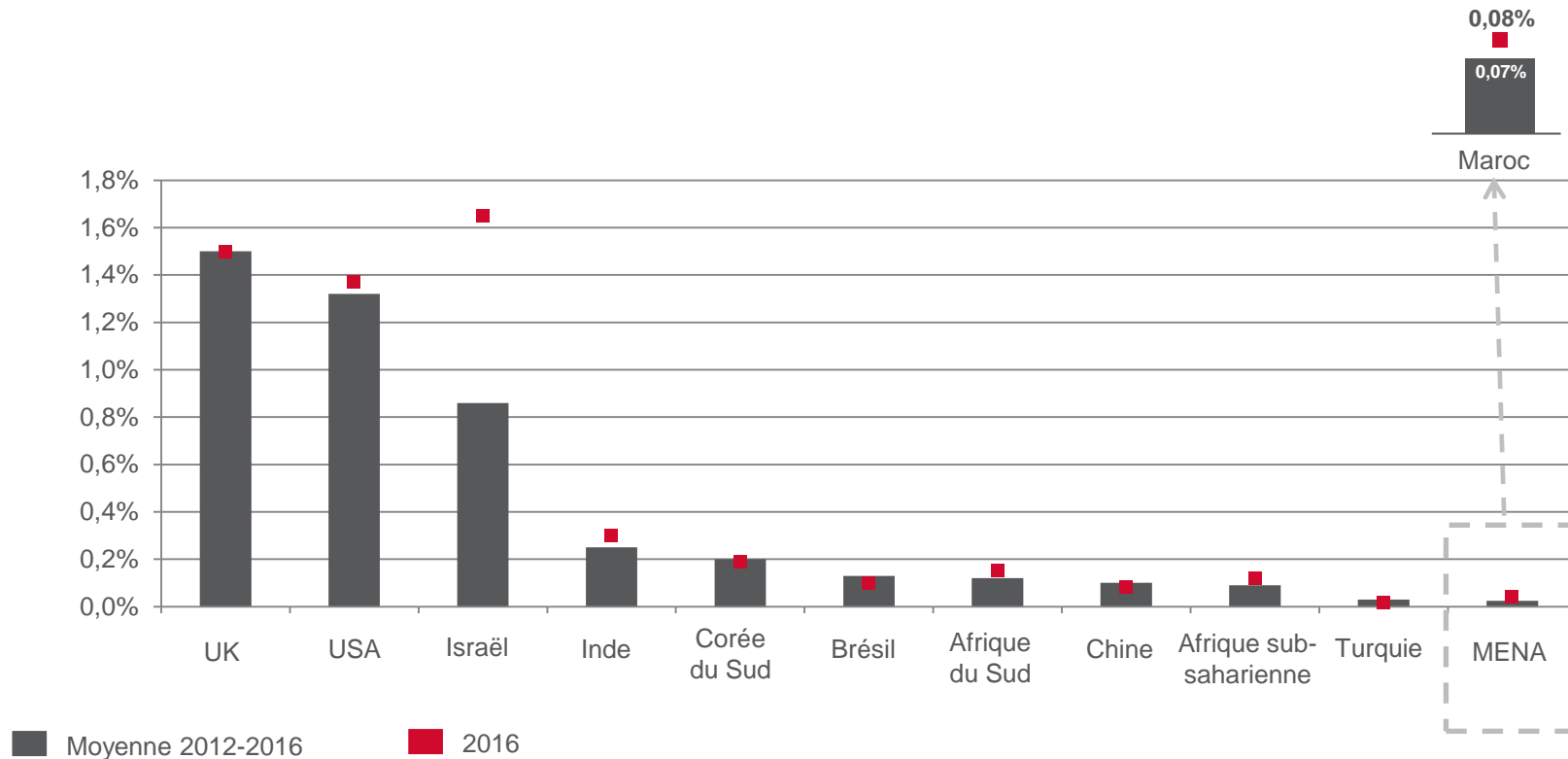
En Europe, compte tenu du Brexit et des incertitudes liées au résultat des élections américaines, la croissance devrait rester faible et enregistrer une baisse passant de 1,7% en 2016 à 1,5% en 2018.

En raison d'une campagne agricole plus prometteuse, le HCP a prévu que la croissance du PIB au Maroc atteindrait 3,6% en 2017.

Selon les dernières prévisions, la croissance mondiale devrait s'accélérer et atteindre 3,4% en 2017 et 3,6% en 2018



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

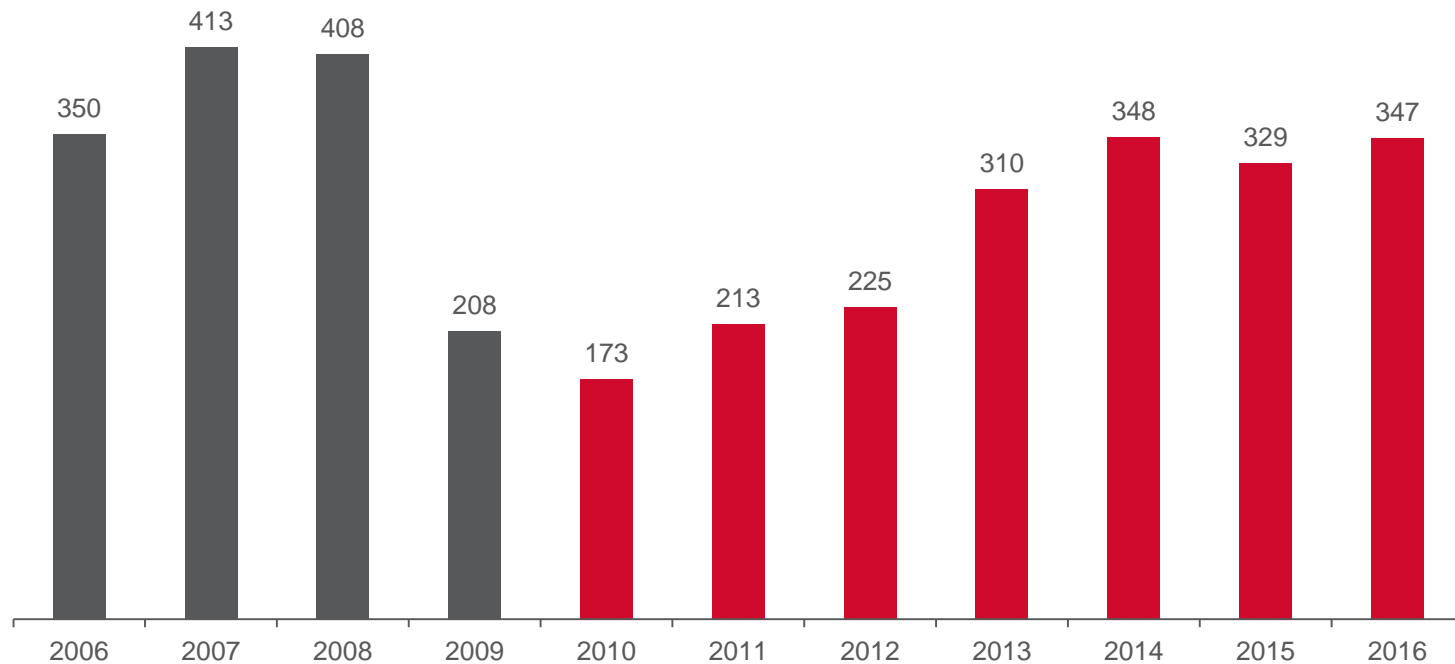


Source : EMPEA, Industry Statistics Year-end 2016

**Le Maroc enregistre un taux de pénétration du capital investissement de 0,08% en 2016 et surperforme depuis 2012 la zone MENA**

### Evolution des montants levés au niveau mondial entre 2006 et 2016

[Mds USD, 2006-2016]

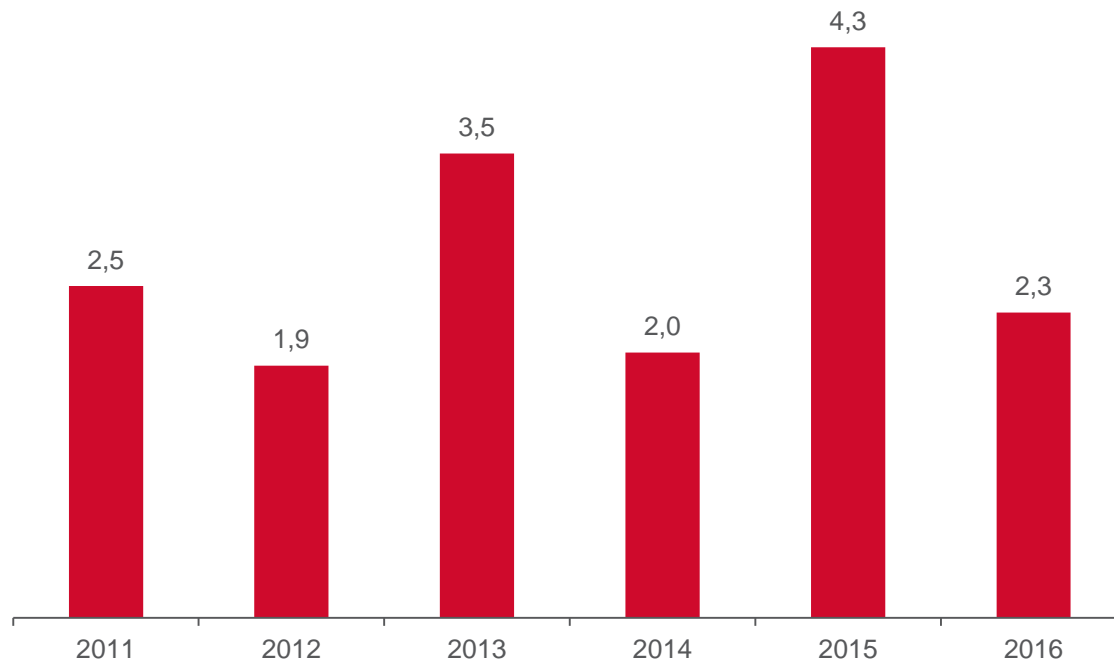


Source : Preqin

Les levées de fonds mondiales enregistrent une hausse soutenue depuis 2010. Les fonds levés ont doublé entre 2010 et 2016 mais restent inférieurs globalement aux levées enregistrées avant 2010

### Evolution des montants levés au niveau du continent africain entre 2011 et 2016

[Mds USD, 2011-2016]



Source : AVCA

Entre 2011 et 2016 en  :

Nombre d'opérations de capital investissement :

**919**

Montants des investissements réalisés :

**22,7 Mds USD**

Capitaux levés par les fonds africains :

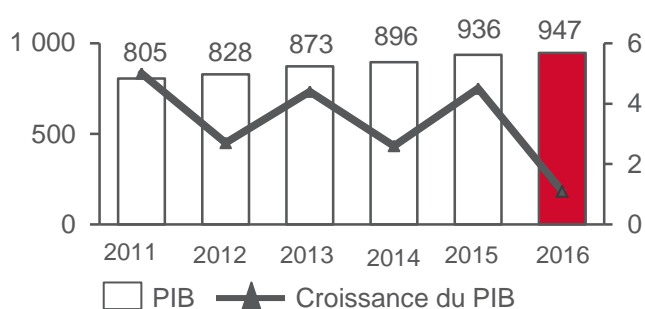
**16,5 Mds USD**

Les montants des opérations et des investissements **restent stables** par rapport à 2015, le **marché africain** confirme donc son **attractivité**

## 2. ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE INTERNATIONAL ET NATIONAL

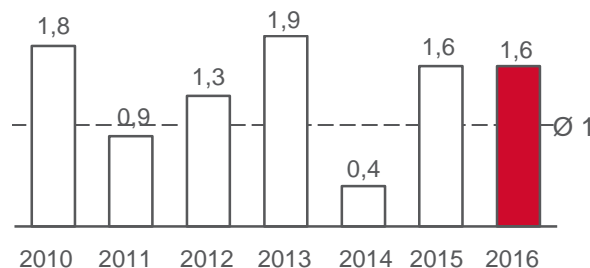
### PIB & croissance réelle du PIB

[Mds MAD, %, 2011-2016]



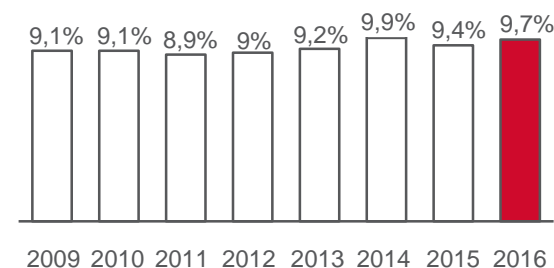
### Inflation

[%, 2010-2016]



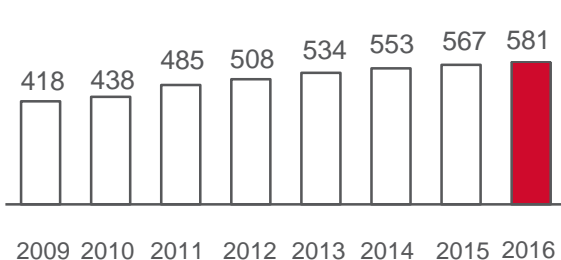
### Taux de chômage

[%, 2009-2016]



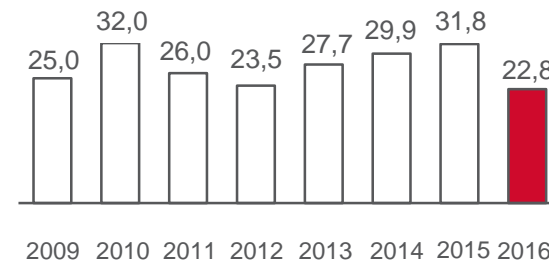
### Consommation des ménages

[M MAD, 2009-2016]



### Investissements Directs Etrangers

[Mds MAD, 2009-2016]



### Ratings internationaux

Standard & Poor's

Fitch

BBB-/Stable

BBB-/Stable

Sources : HCP, MEF, Office des Changes

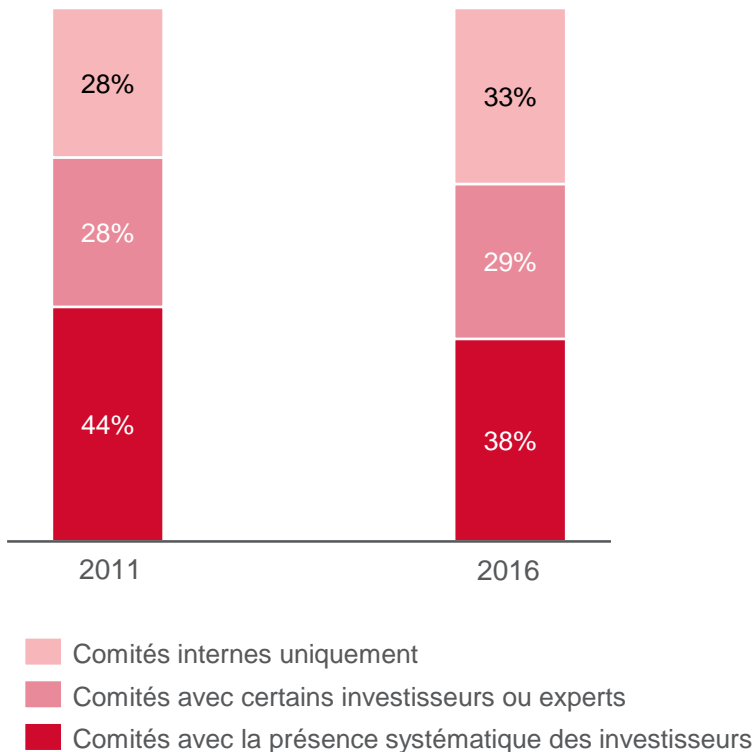
Le Maroc enregistre en 2016 un taux de croissance de 1,1%. Toutefois, ce rythme devrait évoluer positivement en 2017 en raison d'une campagne agricole prometteuse et ce, malgré une baisse de la demande étrangère.

# Sommaire

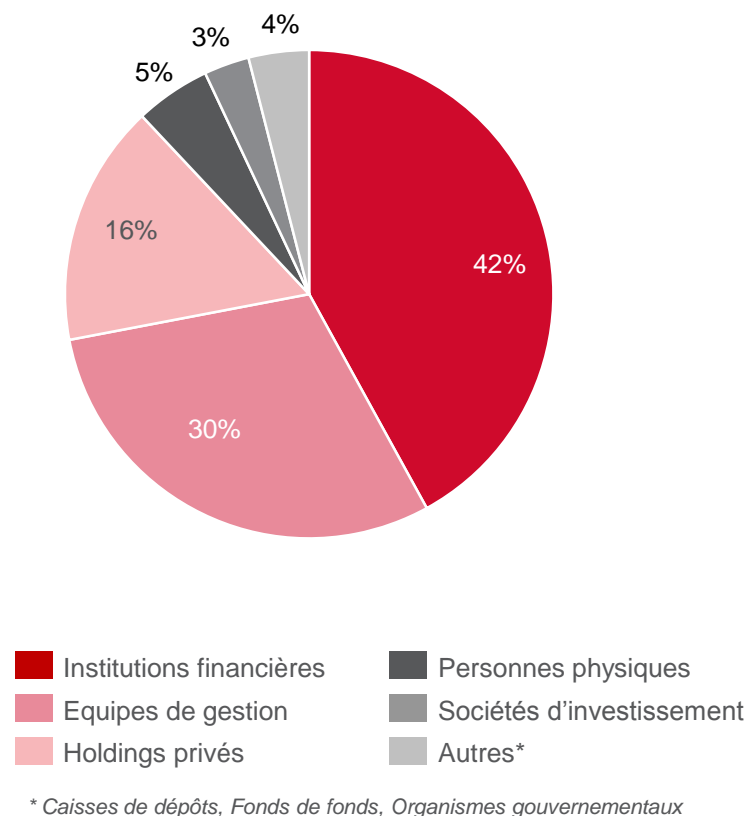
---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
<b>3. Caractéristiques des sociétés de gestion</b>	<b>13</b>
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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



**Nombre de sociétés de gestion : 21** dont 3 dédiées à l'infrastructure

**Gestion discrétionnaire : 62%**

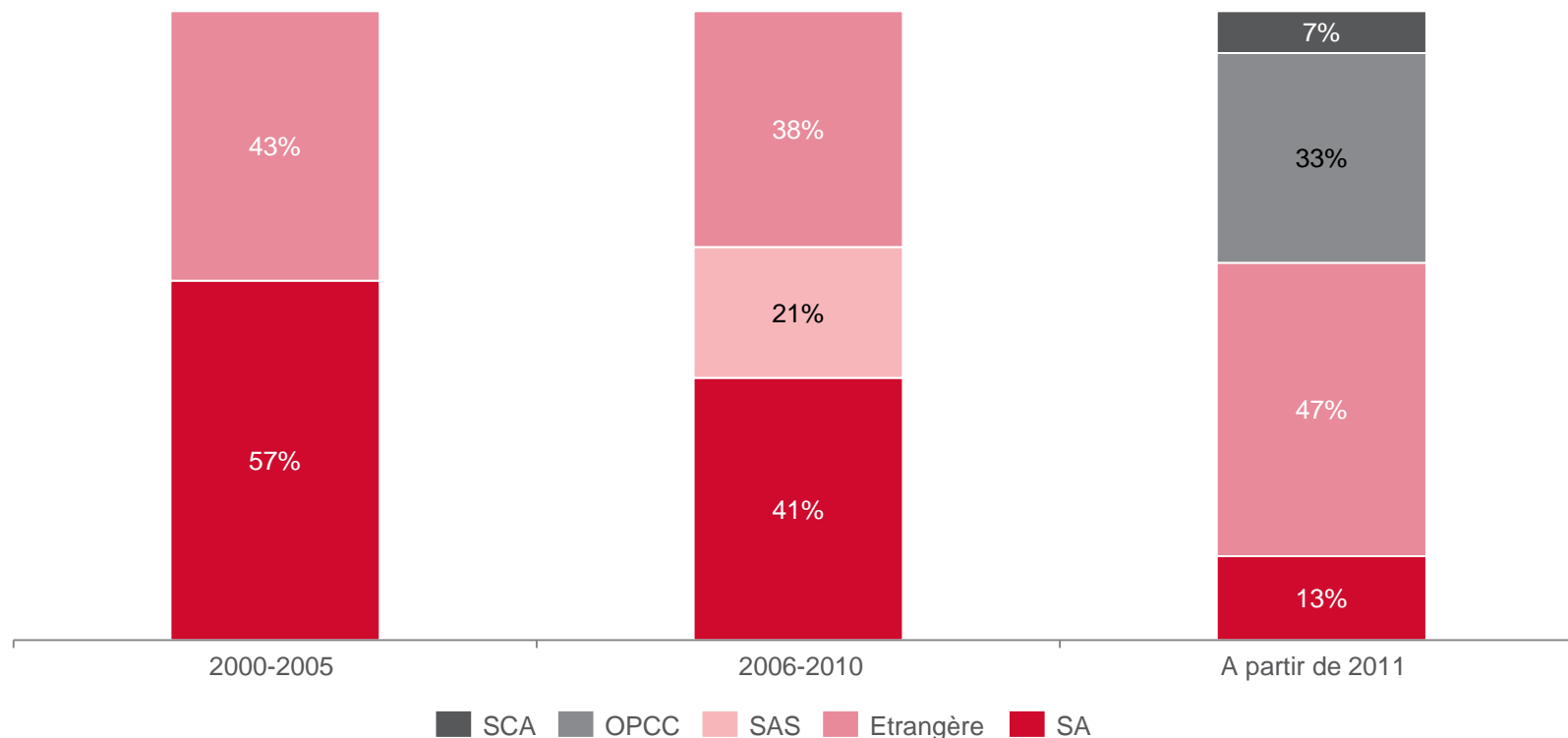
**Effectif moyen (y compris Infra) : 6** dont 4,1 métier et 1,8 support

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
<b>4. Caractéristiques des fonds sous gestion</b>	<b>15</b>
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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)



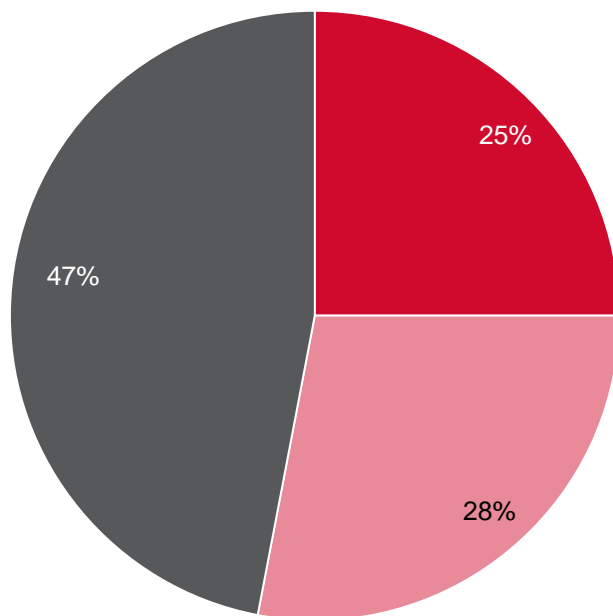
**A partir de 2011, les fonds créés sous forme « Étrangère » et « OPCC » représentent 80% des fonds de 3<sup>ème</sup> génération**

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**

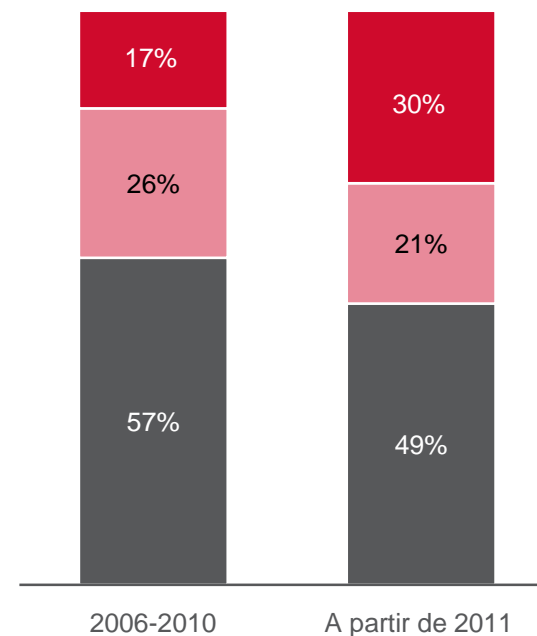


### Localisation des fonds (en valeur)

A fin 2016



Par génération de fonds



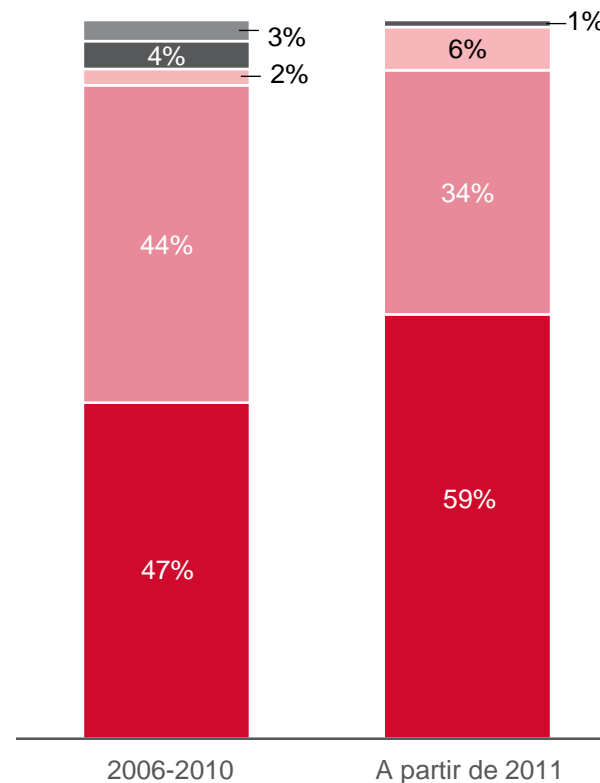
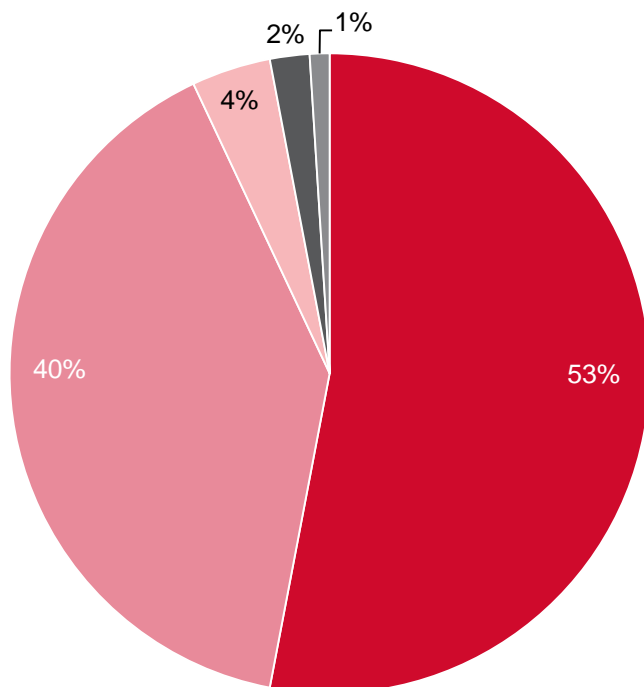
■ Reste du Monde\* ■ Europe ■ Maroc

\* Reste du Monde : Etats-Unis, Ile Maurice

La part des fonds localisés au Maroc a diminué entre la deuxième et la troisième génération de fonds.  
**Les fonds localisés à l'étranger représentent près 51% des fonds créés à partir de 2011.**

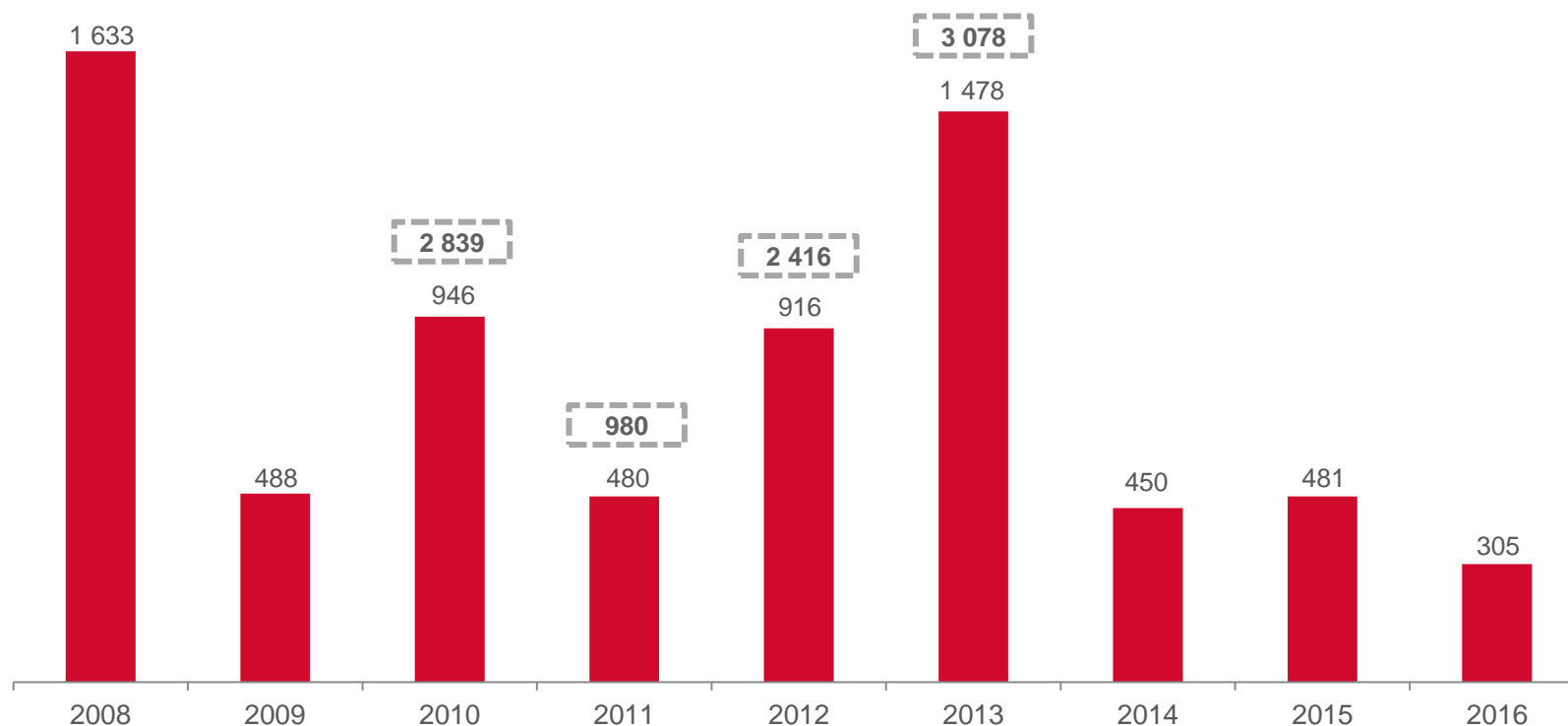
### Nature des fonds (en valeur)

A fin 2016



Captifs Autres
  Sociétés d'investissement
  Captifs Etat
  Captifs Institutions financières
  Independants

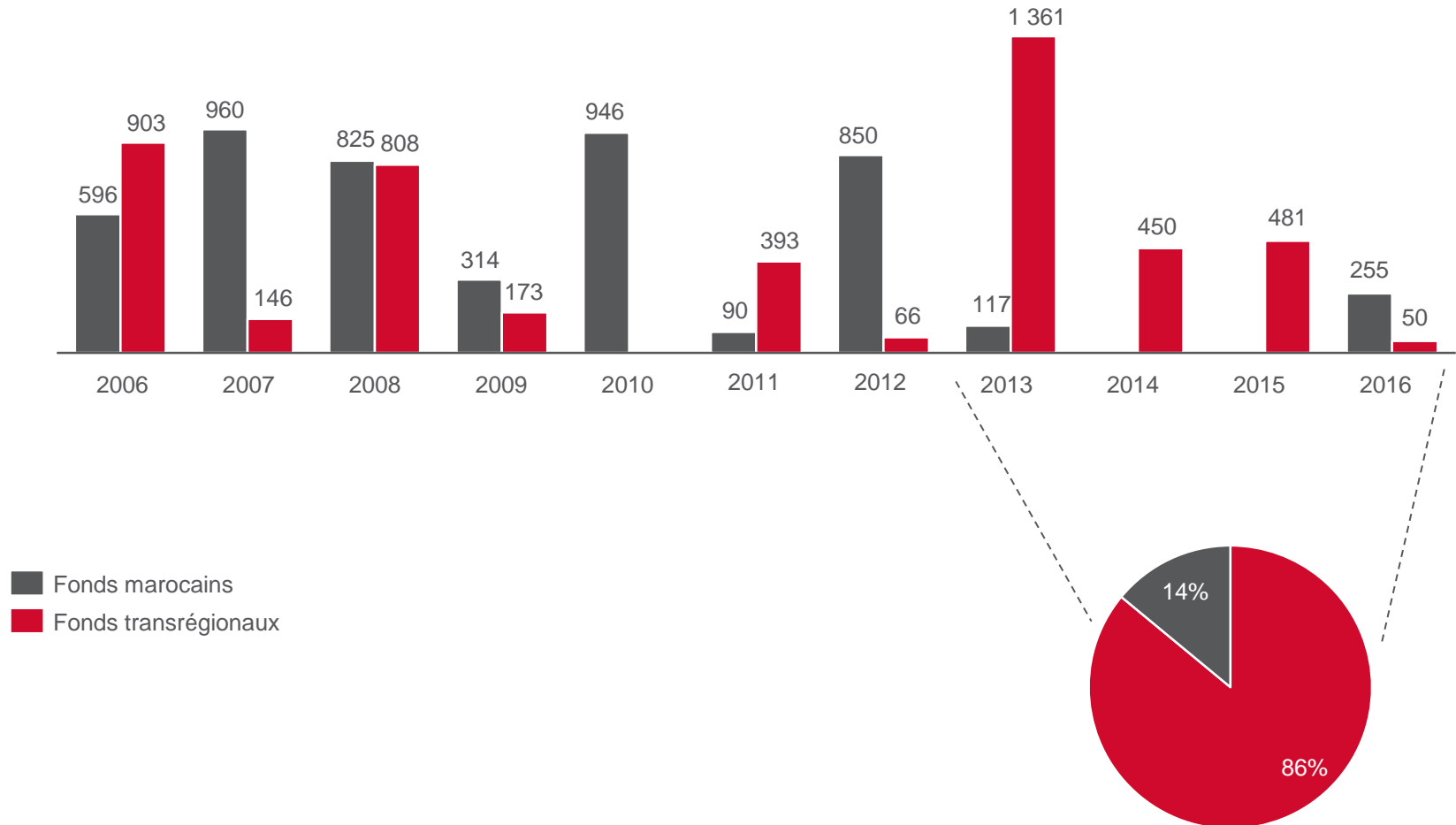
### Montants levés par année (MMAD)



**XXX** Montant total des levées de fonds (y compris les fonds infrastructure)

Le cumul des montants levés à fin 2016 s'élève à 11,1 Mds MAD pour le capital investissement  
 Les montants levés par les fonds d'infrastructure se montent à 5,5 Mds MAD  
 Soit un total des montants levés par l'ensemble des fonds de 16,6 Mds MAD

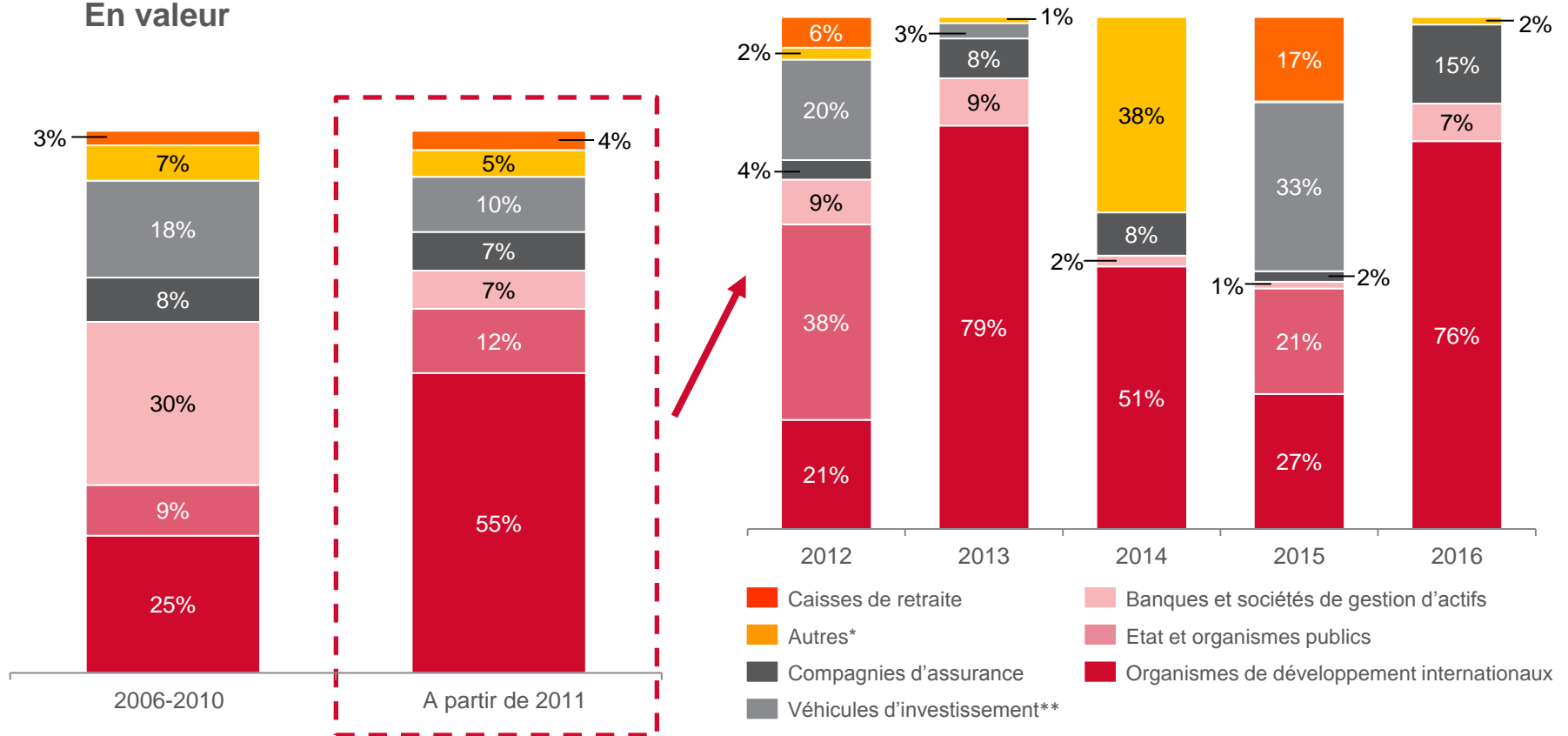
### Répartition des montants levés selon le type de fonds (MMAD)



**86% des fonds levés pour le Maroc sur la période 2013-2016 sont transrégionaux**

## Capitaux levés par type d'investisseur

En valeur

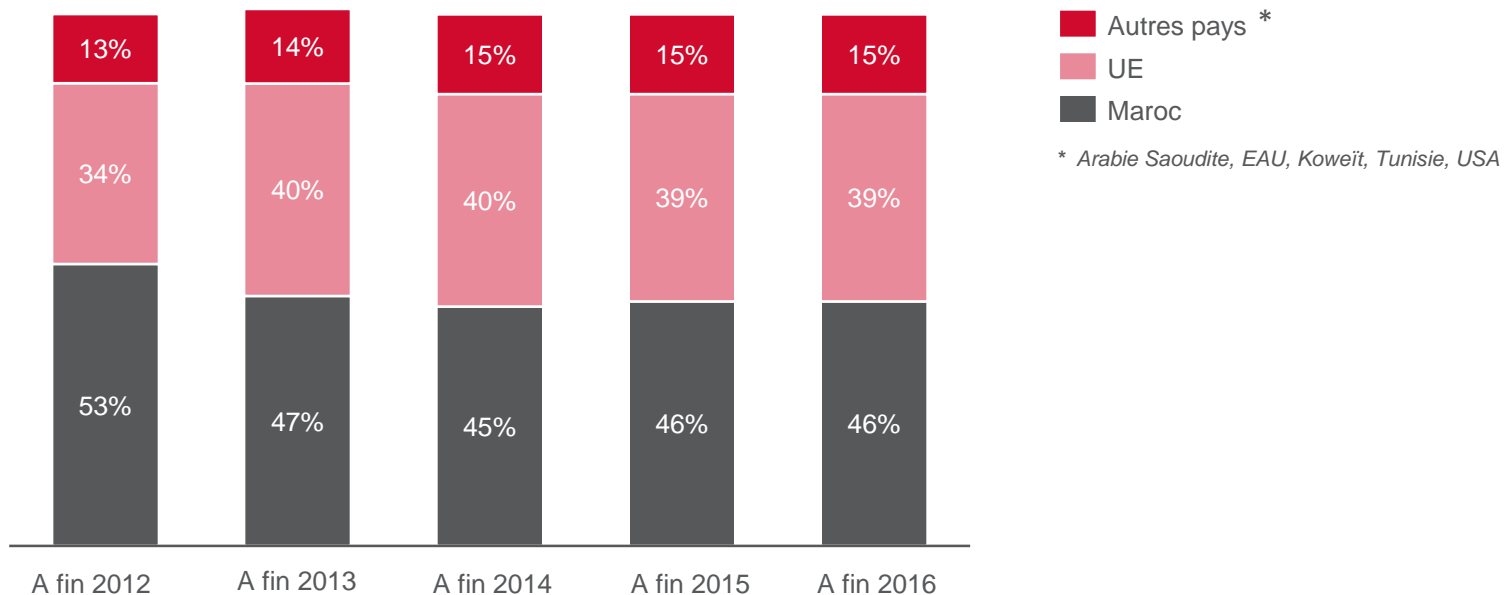


\* Autres : personnes physiques, sociétés de droit privé

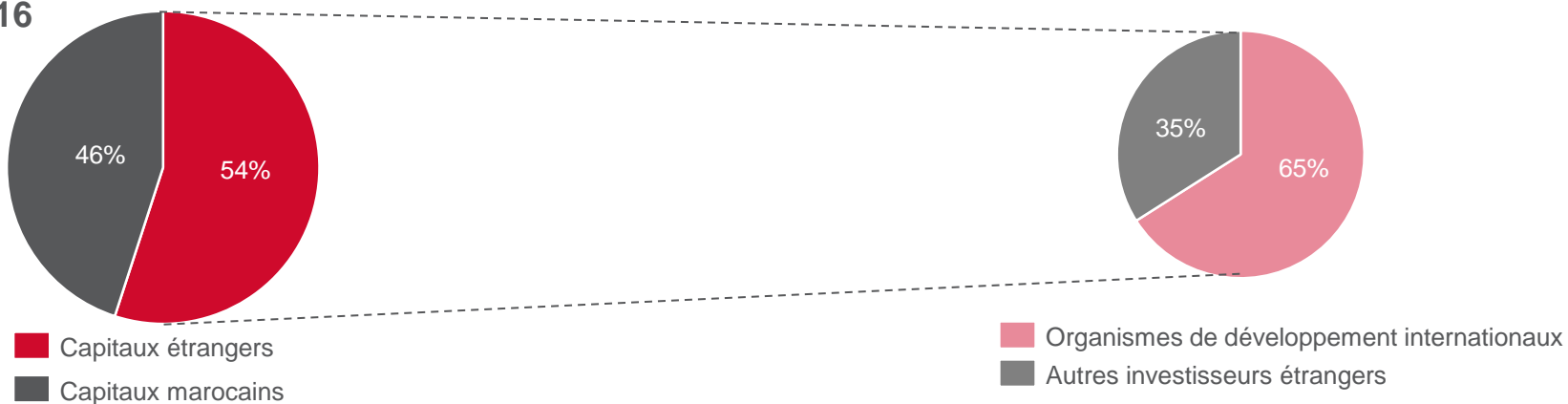
\*\* Véhicules d'investissement : fonds de fonds, holdings, sociétés d'investissement

**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 2016



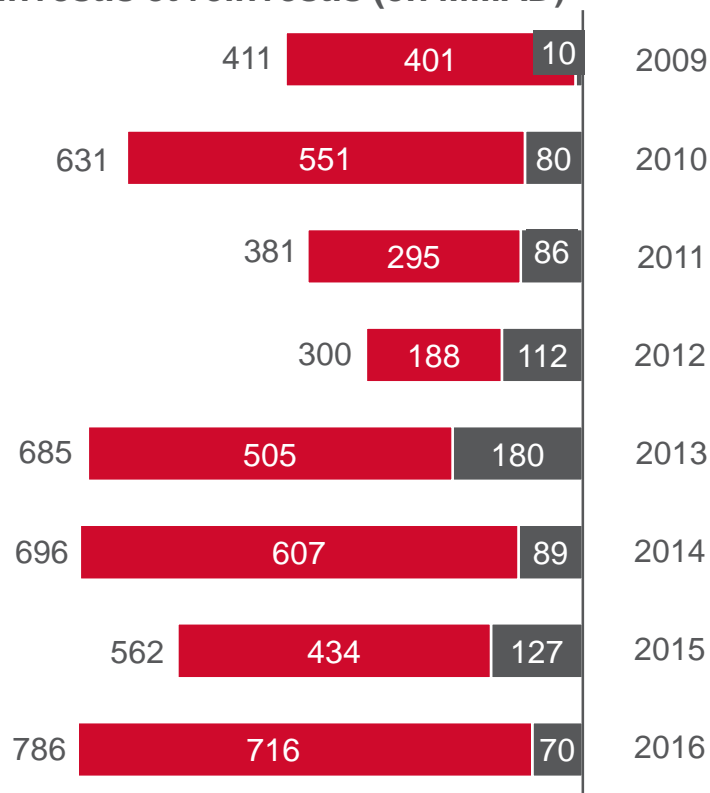
# Sommaire

---

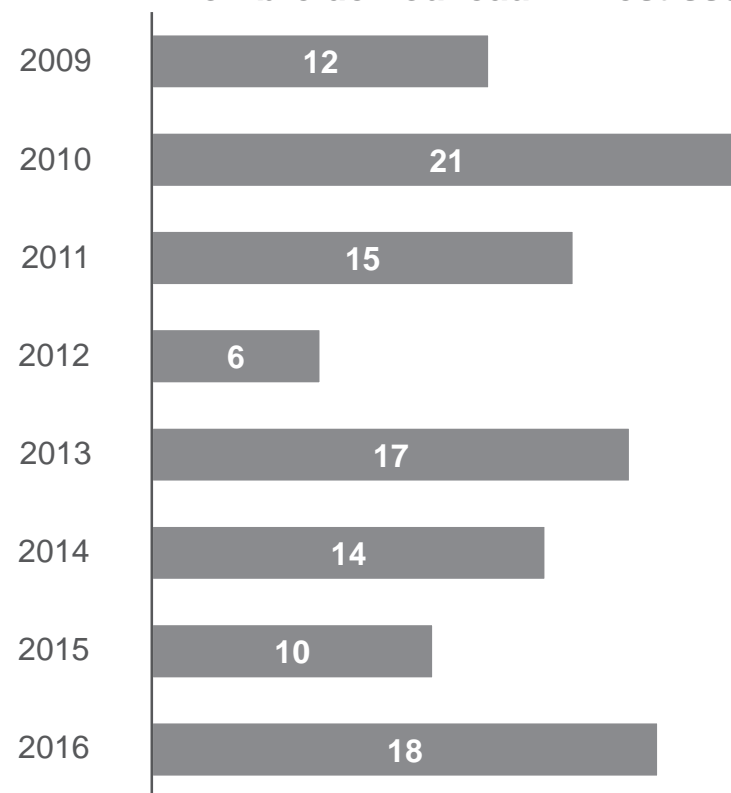
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
<b>5. Investissements</b>	<b>23</b>
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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

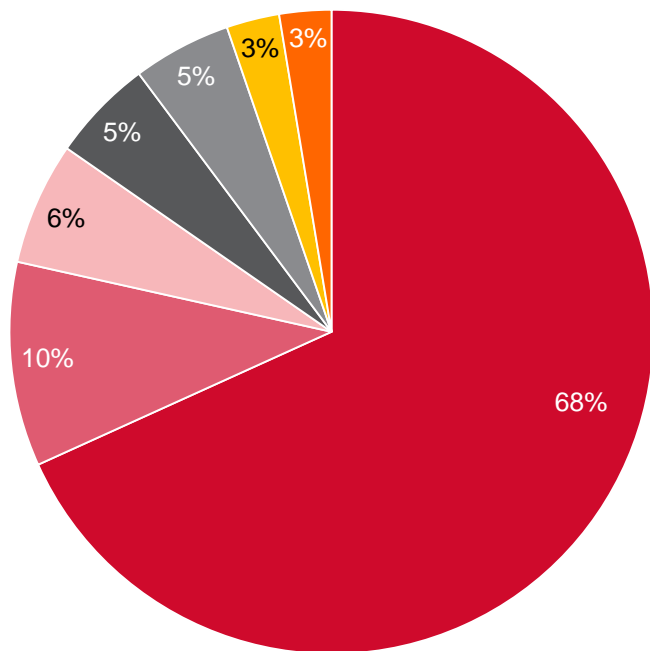
Un niveau d'investissement en hausse en 2016 avec 786 MMAD investis dont 18 nouveaux investissements

183 entreprises investies depuis l'origine pour un montant global de 6,3 Mds MAD



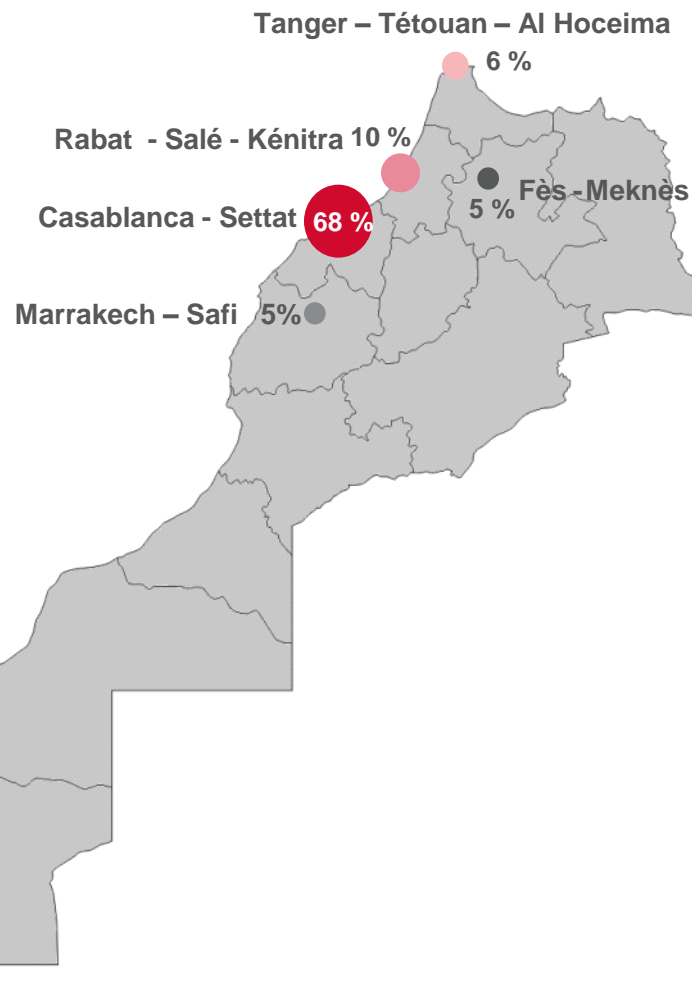
## Zones géographiques des entreprises investies

A fin 2016 (en valeur)



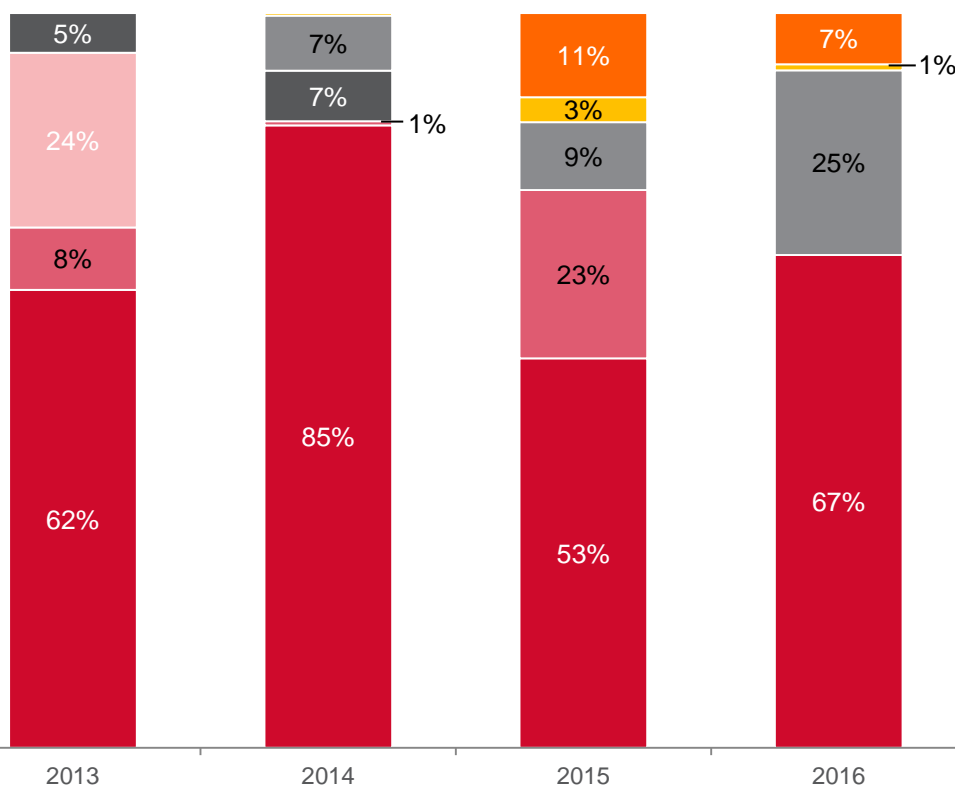
- Casablanca - Settat
- Rabat - Salé - Kénitra
- Tanger - Tétouan - Al Hoceima
- Marrakech - Safi
- Autres régions\*
- Etranger
- Fès - Meknès

\*Autres régions : Béni Mellal- Khénifra, Dakhla-Oued Eddahab, Darâa - Tafilalet, Guelmim - Oued Noun, Laâyoune - Sakia El Hamra, L'Oriental, Souss - Massa

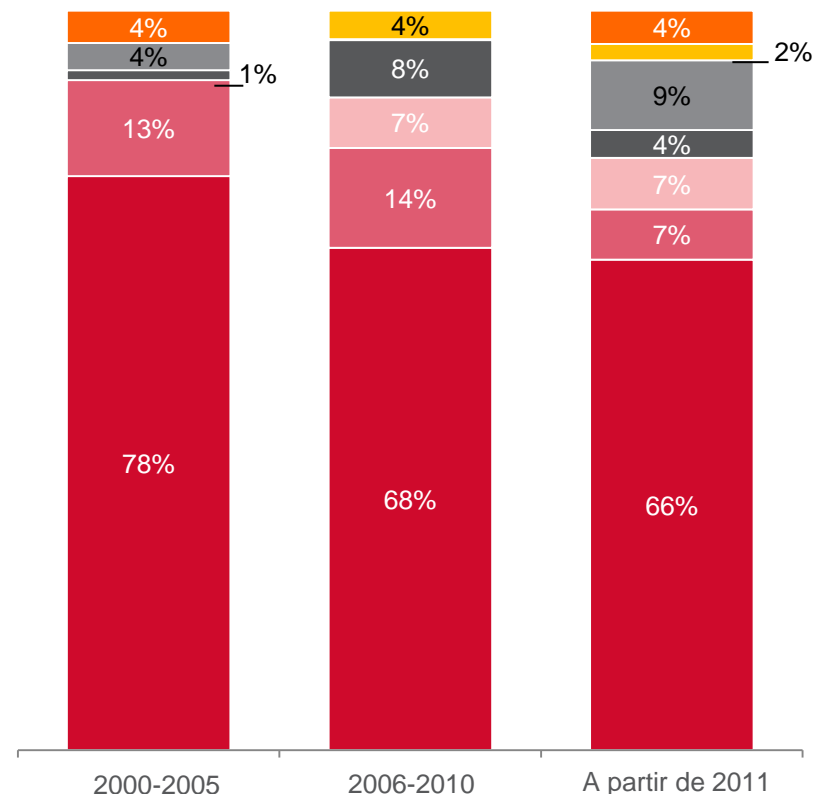


## Zones géographiques des entreprises investies

### Par année



### Par génération de fonds

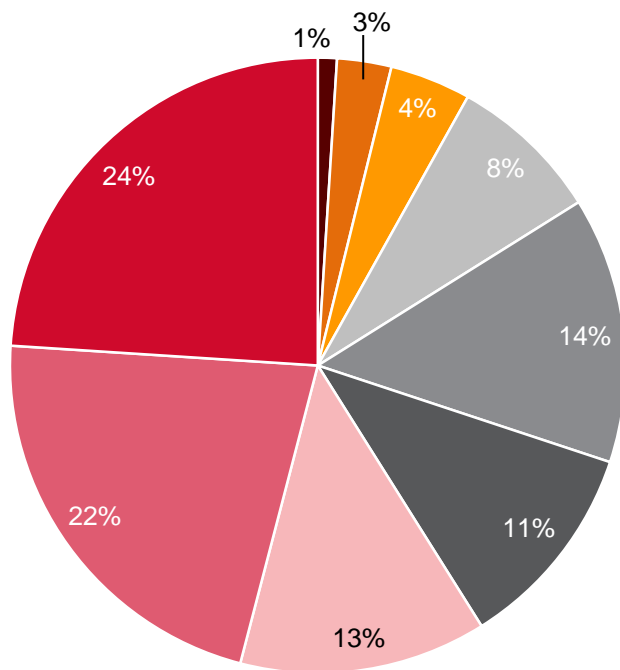


- Casablanca - Settat
- Rabat - Salé - Kénitra
- Tanger - Tétouan - Al Hoceima
- Fès - Meknès
- Marrakech - Safi
- Autres régions\*
- Etranger

*\*Autres régions : Béni Mellal- Khénifra, Dakhla-Oued Eddahab, Darâa - Tafilalet, Guelmim - Oued Noun, Laâyoune - Sakia El Hamra, L'Oriental, Souss - Massa*

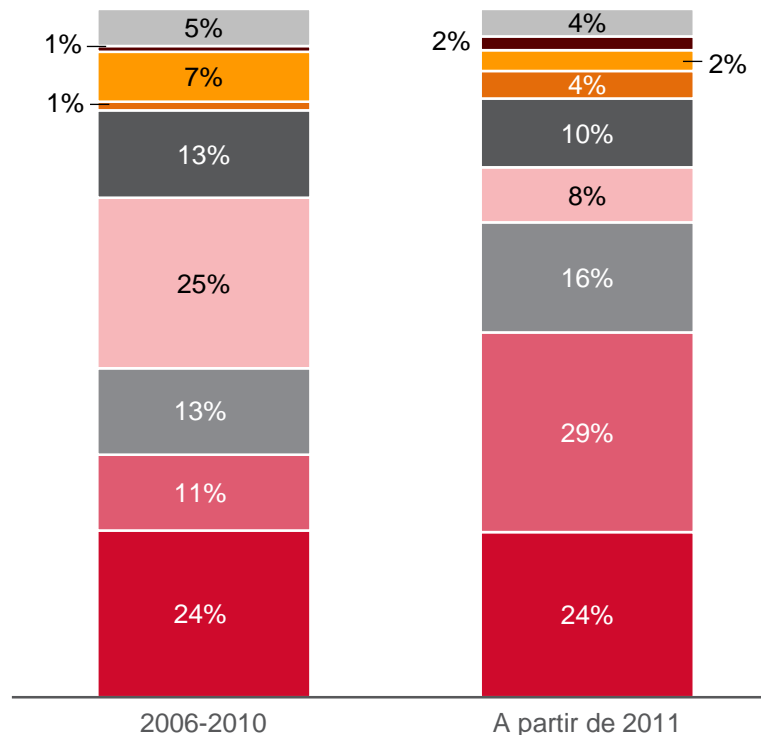
## Secteurs d'activité des entreprises investies

A fin 2016



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

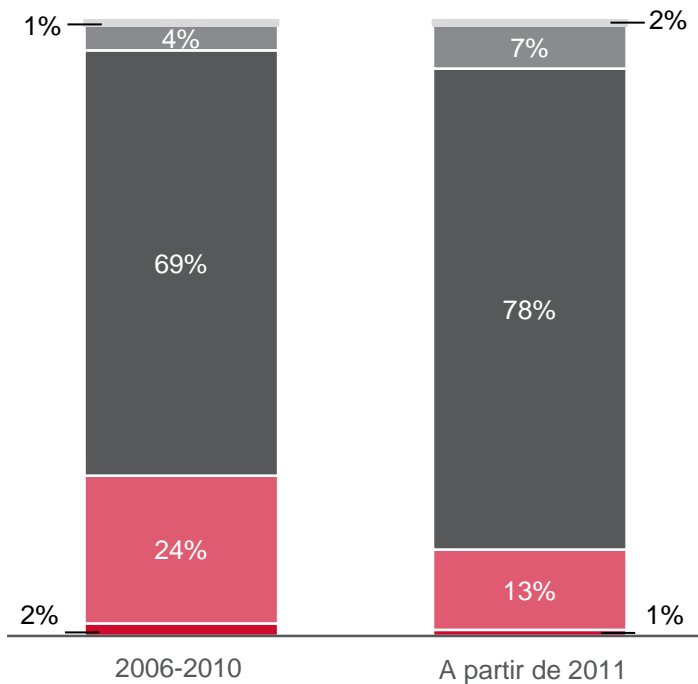
Par génération de fonds



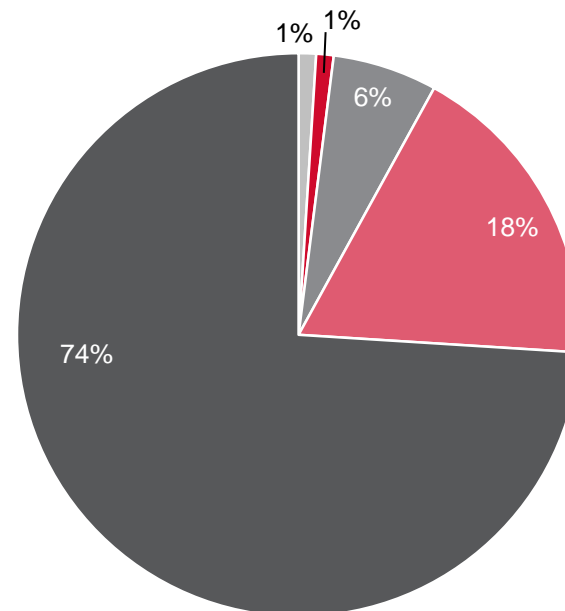
\*Aéronautique, Education, Emballage, Santé et autres

## Stades de développement des entreprises investies (en valeur)

Par génération de fonds



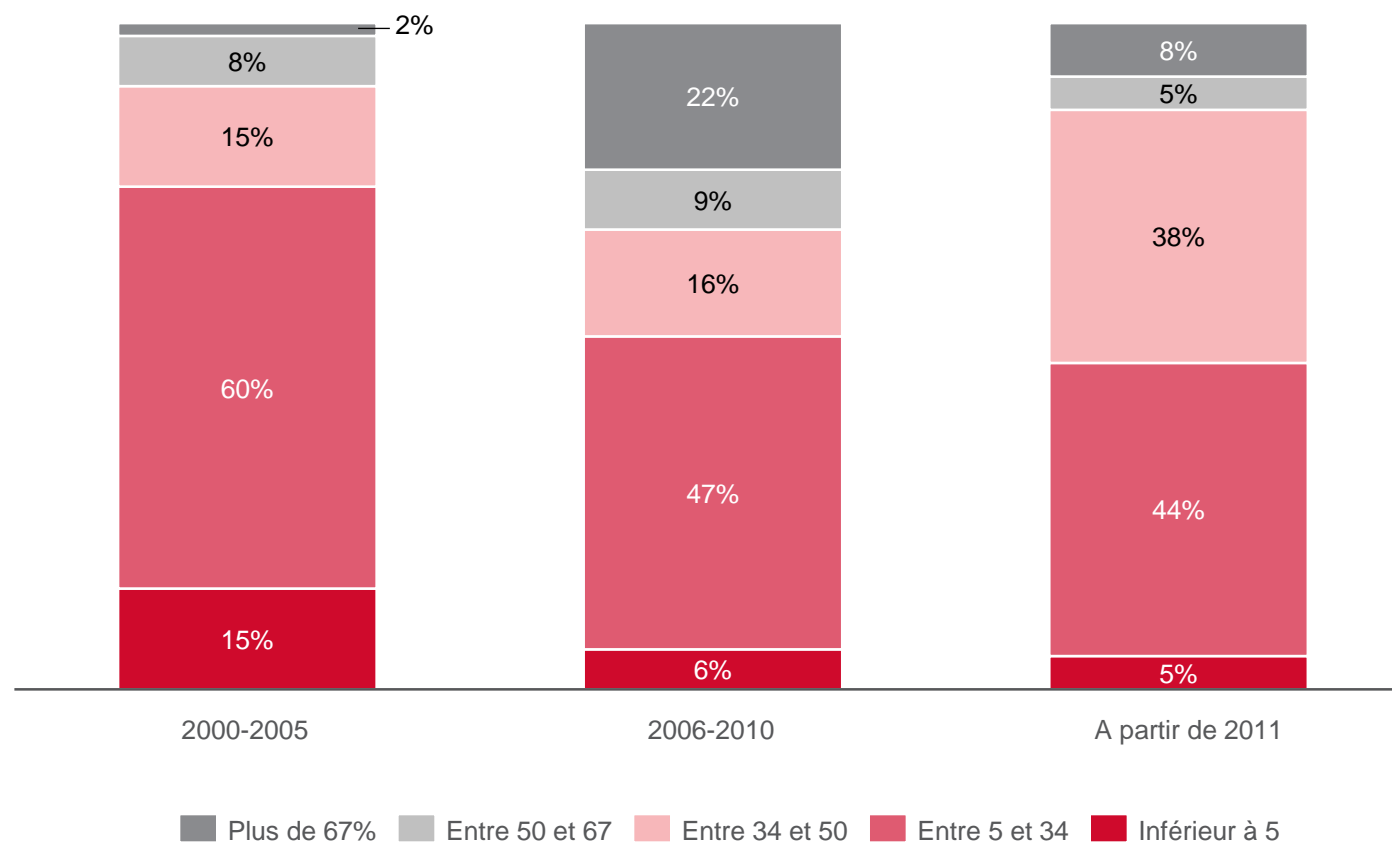
A fin 2016



Amorçage
  Risque
  Développement
  Transmission
  Retournement

L'investissement dans les entreprises en phase de développement représente **78 %** du total des investissements réalisés à partir de 2011

## Répartition des entreprises par tranche de capital acquis (en nombre)

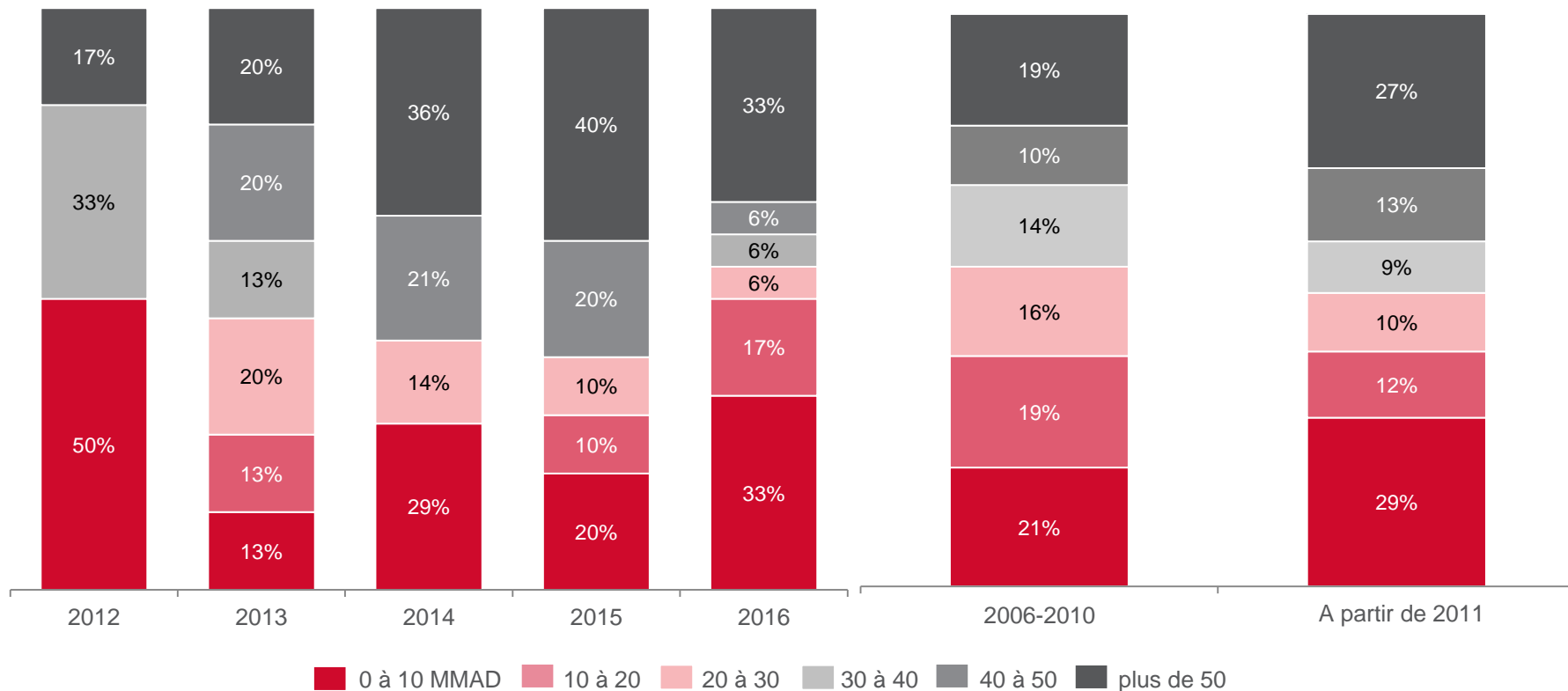


**Net déclin du nombre des transactions majoritaires : près de 87% de transactions minoritaires à partir de 2011**

### Répartition des entreprises par taille de transaction (en nombre)

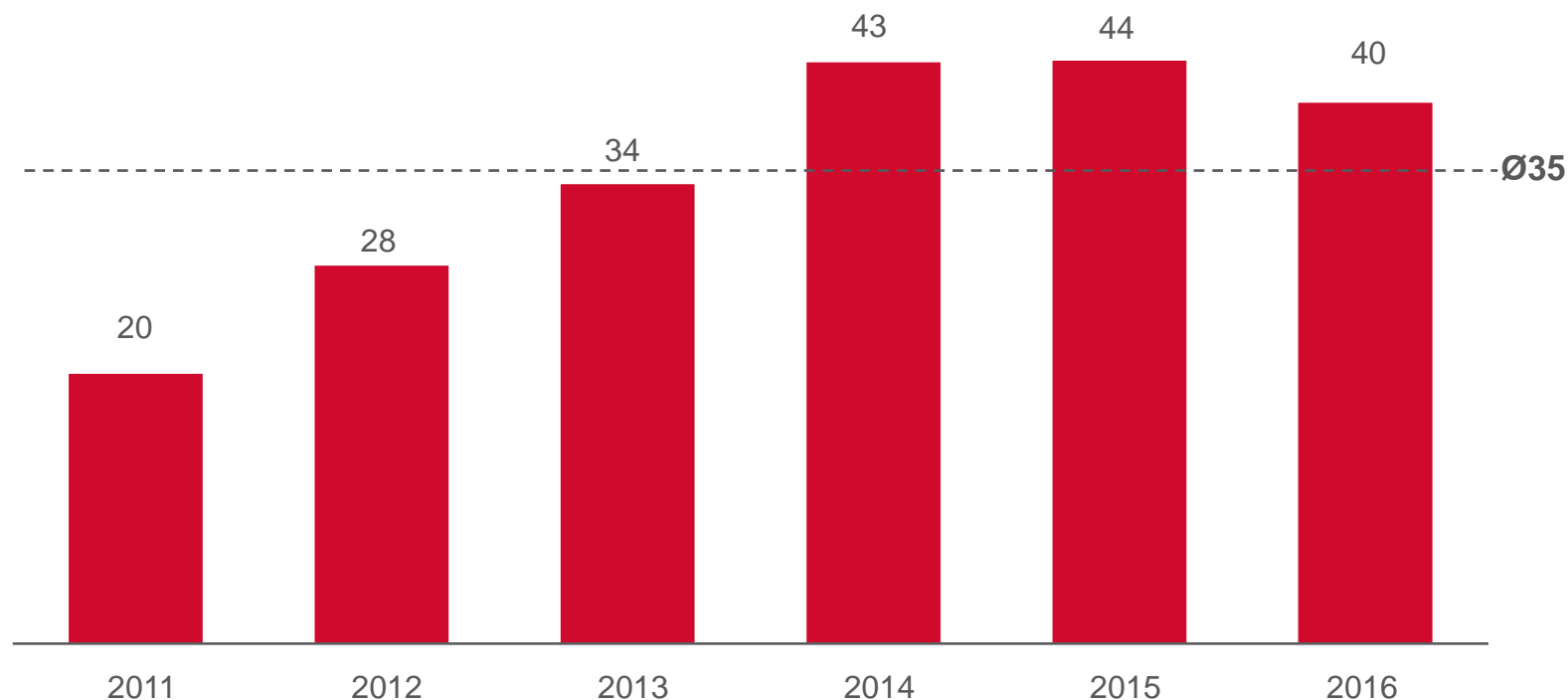
Par année

Par génération de fonds



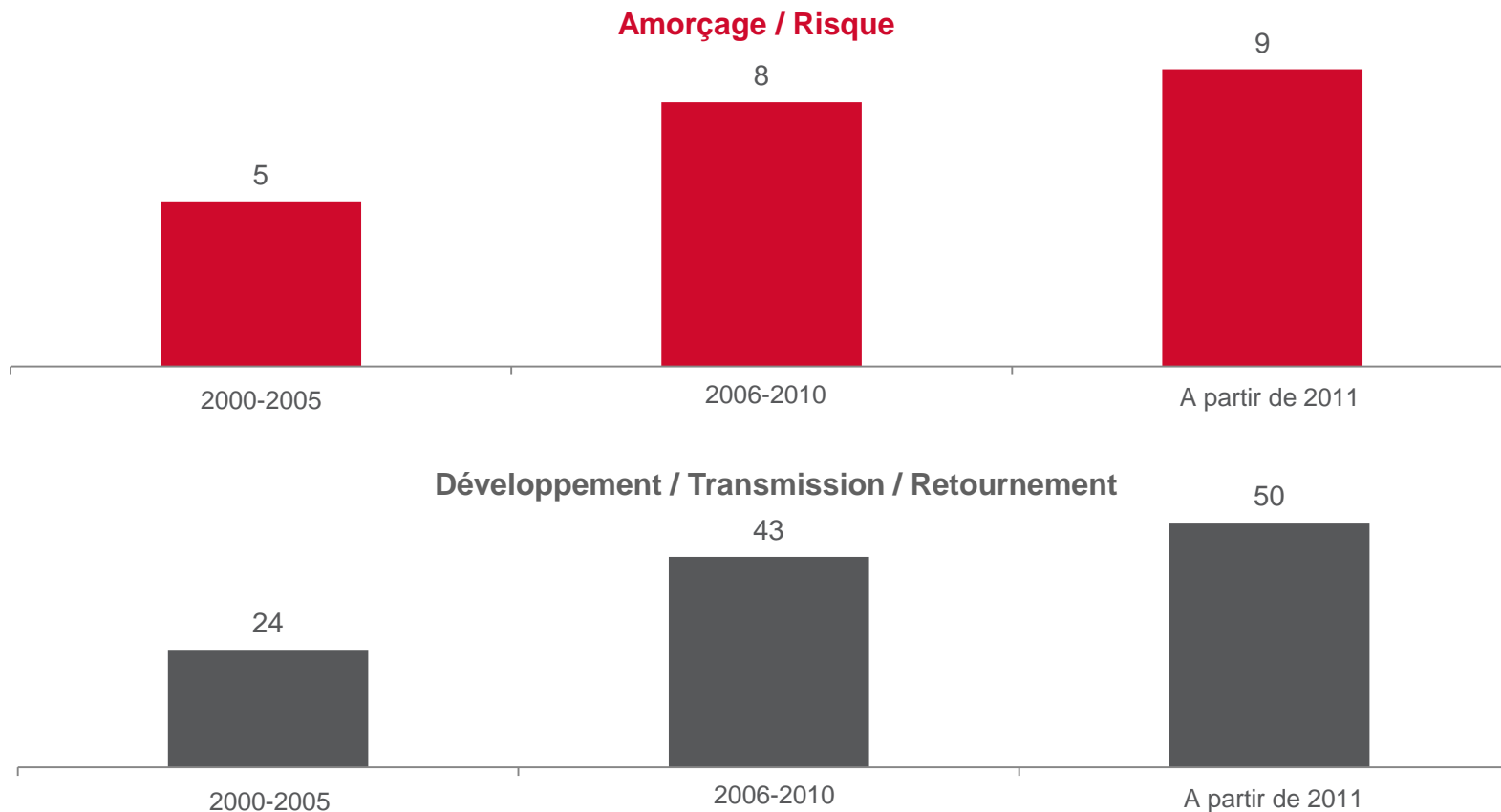
**Hausse importante** du nombre des transactions de plus de 40 MMAD entre la 2<sup>ème</sup> et la 3<sup>ème</sup> génération (de 29% à 40%) et **maintien** du nombre des transactions de moins de 20 MMAD (40%)

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



Entre 2011 et 2016, le **ticket moyen d'investissement** est de **35 MMAD** et a fortement progressé avec la 3<sup>ème</sup> génération de fonds

## Tickets moyens des nouveaux investissements (MMAD par stade et par génération)



**Le ticket moyen d'investissement a doublé entre la 1<sup>ère</sup> et la 3<sup>ème</sup> génération de fonds passant de 5 à 9 MMAD pour l'amorçage / risque et de 24 à 50 MMAD pour les entreprises en stade de développement / transmission / retournement**



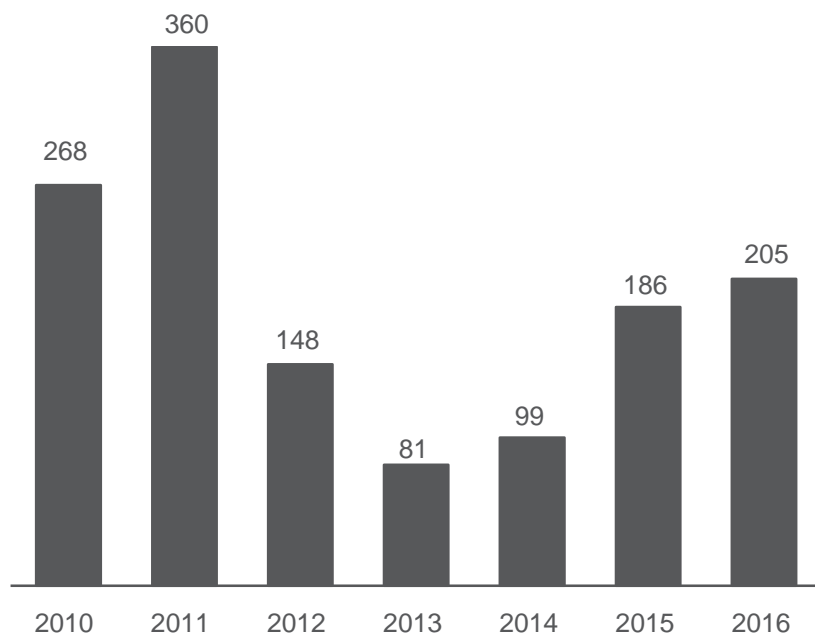
# Sommaire

---

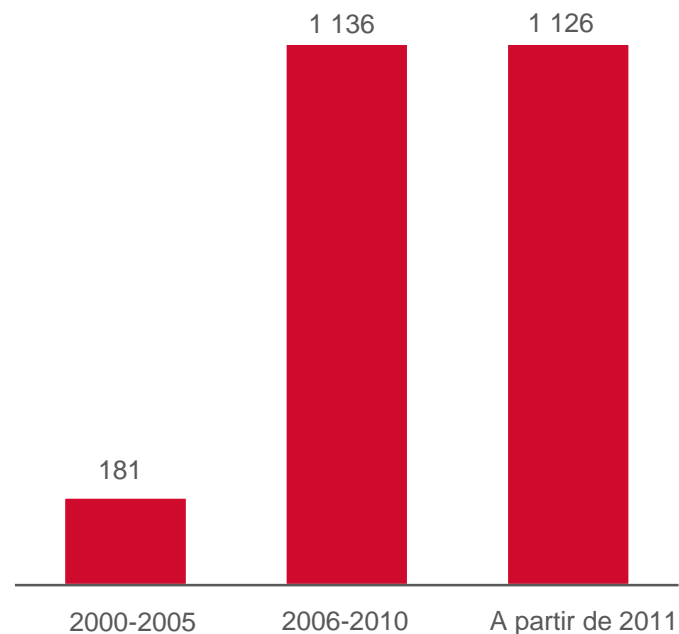
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
<b>6. Désinvestissements</b>	<b>33</b>
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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



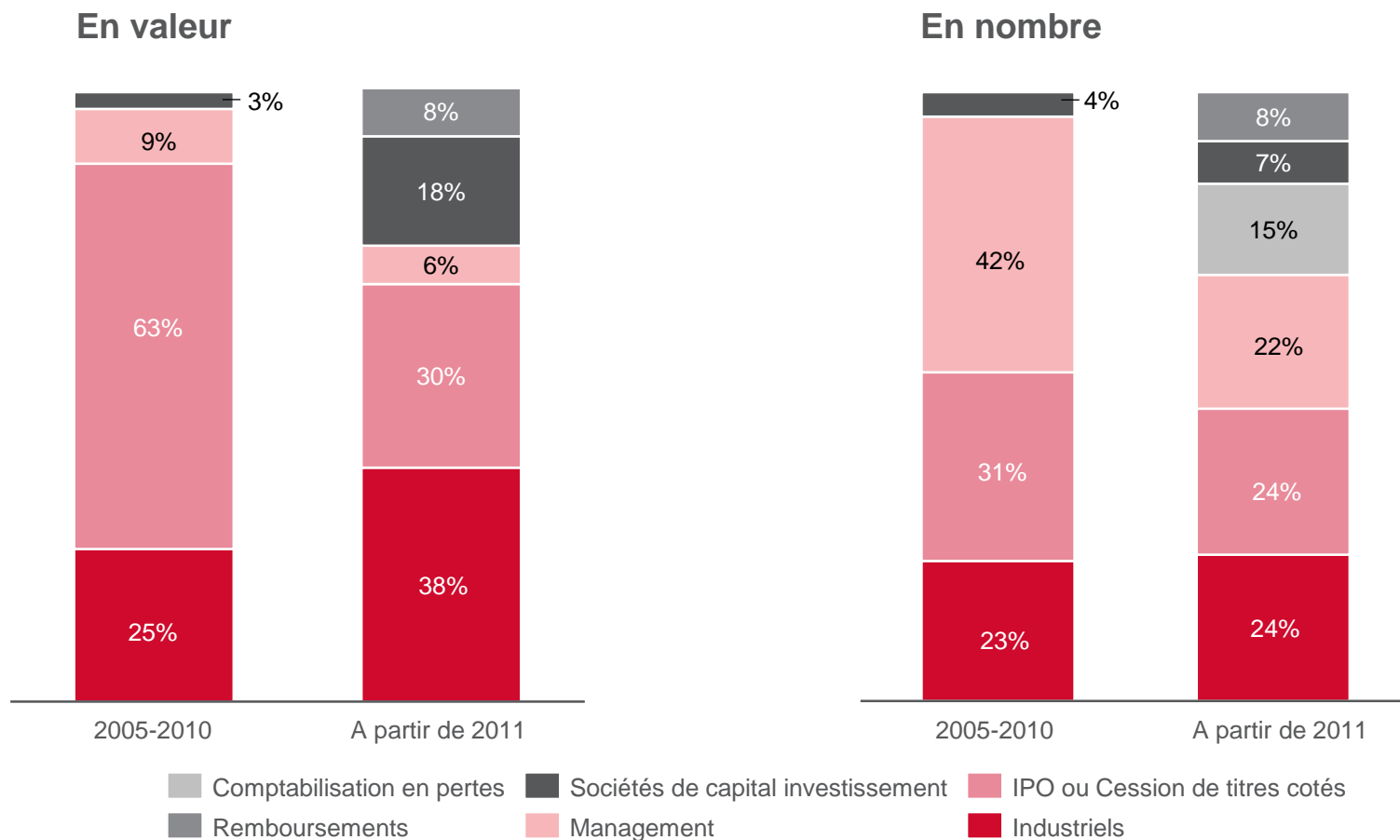
Par génération de fonds



Les désinvestissements sont **en hausse de 10%** par rapport à 2015

Le **cumul des montants désinvestis** atteint **2,4 Mds MAD** soit **près de 38%** du montant global investi par l'industrie du capital investissement

### Mode de désinvestissement par génération



**Cumul des montants de désinvestissements : 2,4 Mds MAD**

**Nombre d'actes de désinvestissements : 98**

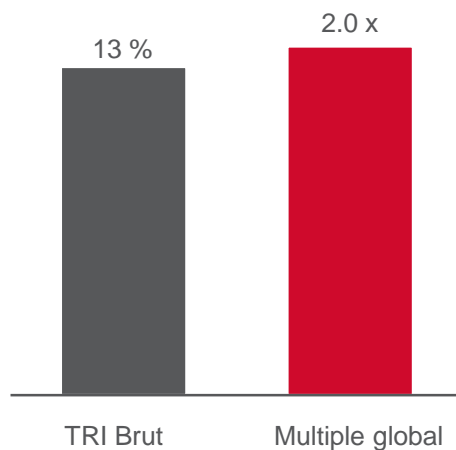
# Sommaire

---

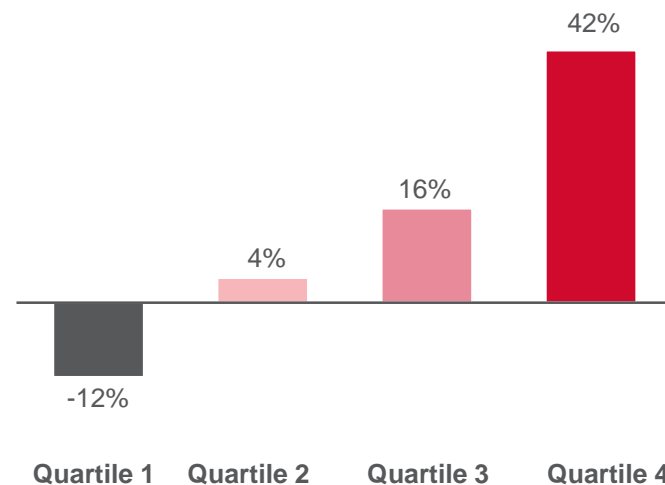
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
<b>7. Performance</b>	<b>36</b>
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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 2000-2016



### TRI moyen non pondéré par quartile



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

**TRI Brut moyen à fin 2016 : 13%**

**Moyenne des multiples (non pondérés) : 2,0**  
 (Amorçage-Risque : 1,2 / Développement : 2,5 / Transmission : 1,4)

**Durée moyenne d'investissement : 6,1 années**

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
<b>8. Impact économique et social</b>	<b>38</b>
9. Prévisions 2017	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 2016\* = 12,3 %**

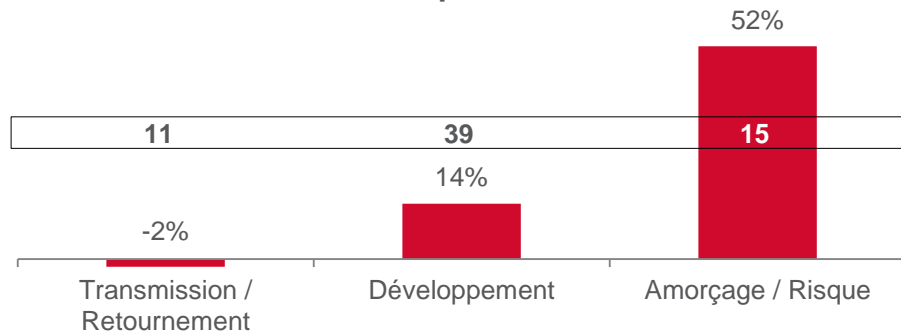
TCAM à fin 2015 = 17,6 %  
TCAM à fin 2014 = 15,4 %

**TCAM des effectifs des entreprises investies à fin 2016\* = 10,5 %**

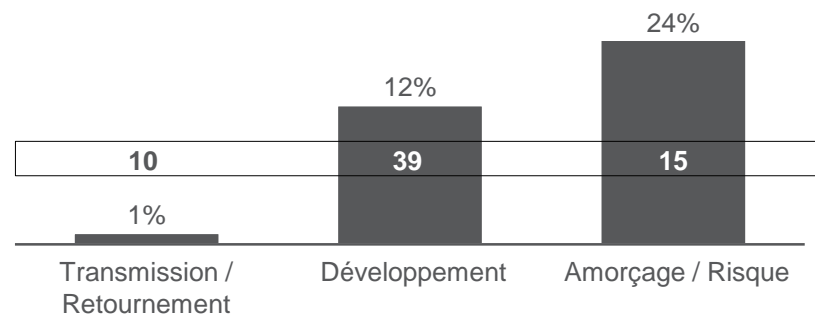
TCAM à fin 2015 = 4,9 %  
TCAM à fin 2014 = 4,2 %

\* Sur la base des données de 65 entreprises investies toujours dans le portefeuille des fonds

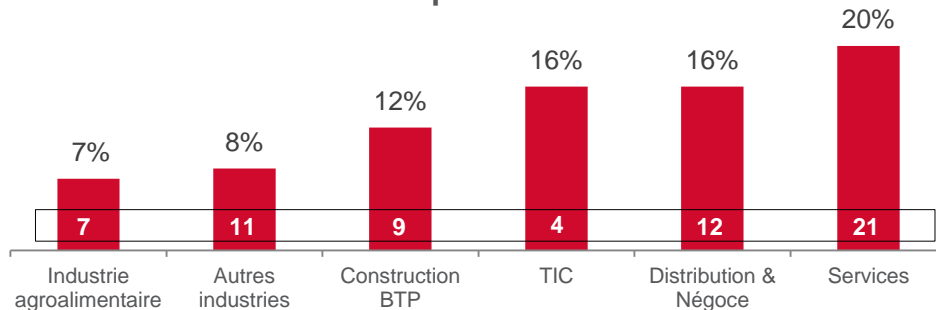
#### Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2016 par stade



#### Taux de croissance annuelle moyen des effectifs à fin 2016 par stade

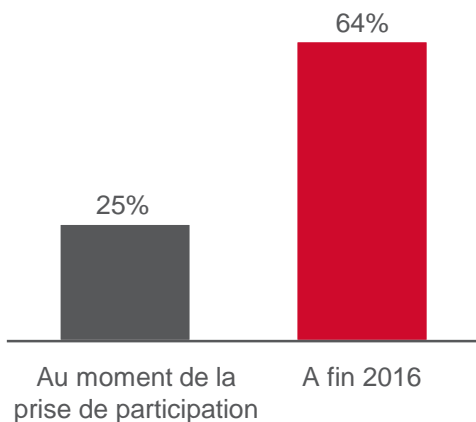


#### Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2016 par secteur

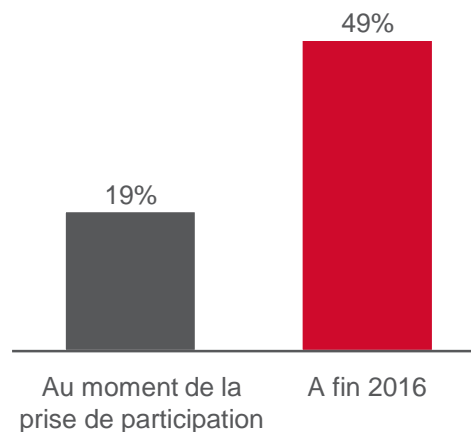


**X** Nombre d'entreprises concernées par secteur

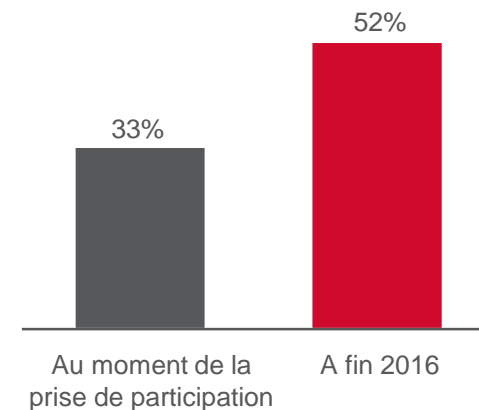
### Plan annuel de formation



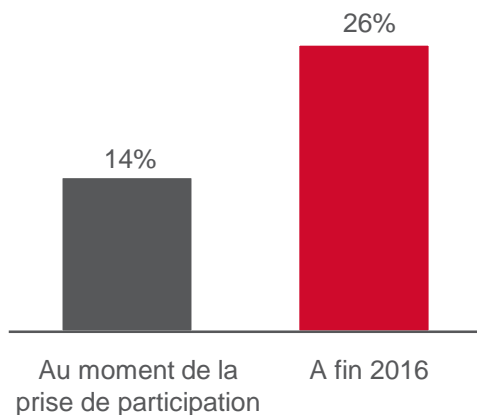
### Gestion prévisionnelle des emplois, effectifs et compétences (GPEEC)



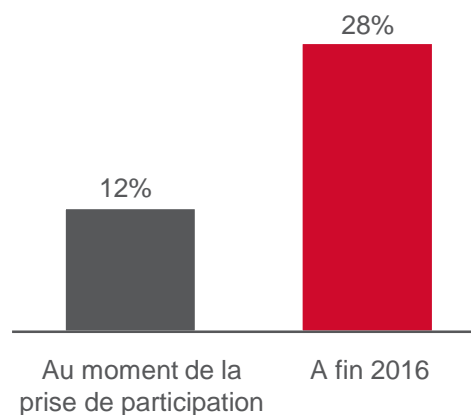
### Charte d'éthique et de valeurs



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

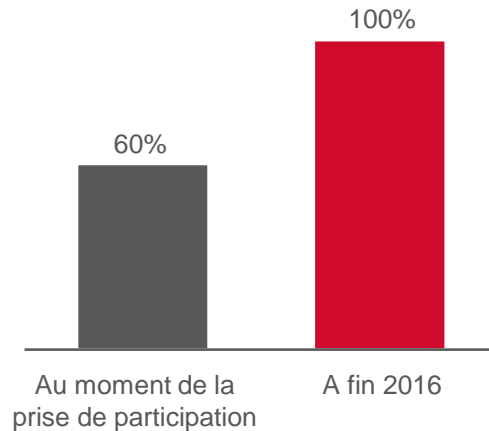


### Actions pour la protection de l'environnement

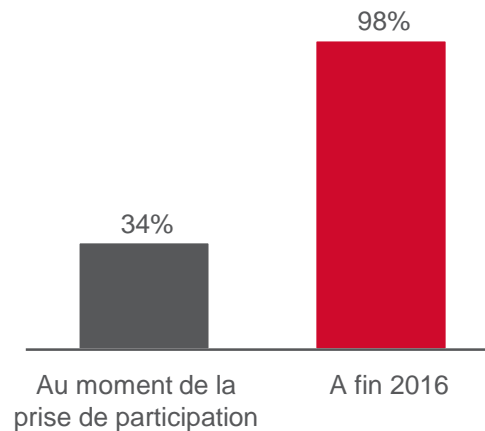




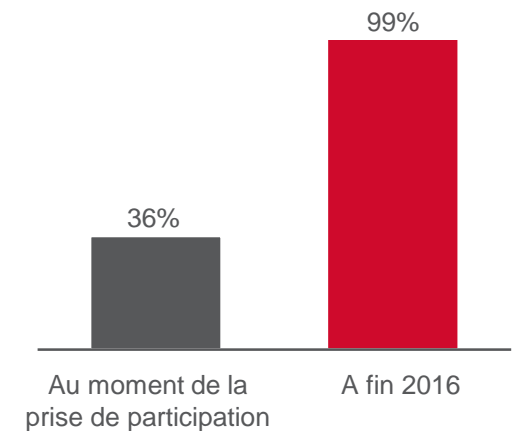
### Audit de l'entreprise



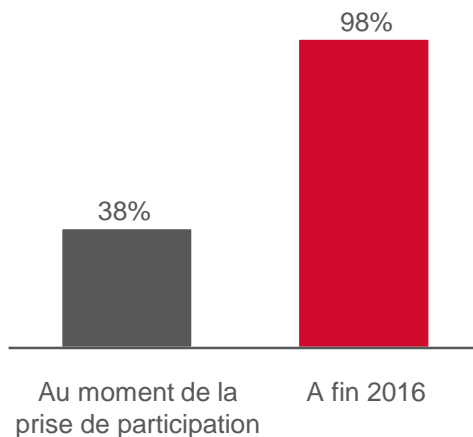
### Comités de suivi d'activité



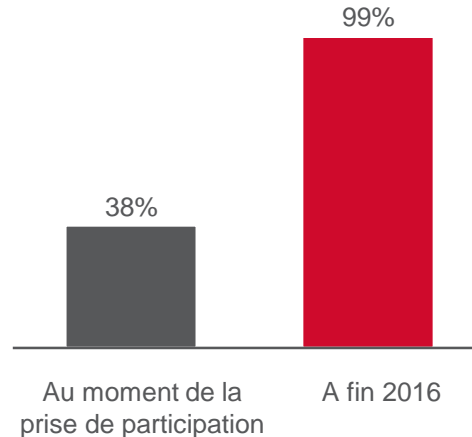
### Outils de reporting



### Indicateurs de performance et des tableaux de bord



### Politique de définition et suivi des budgets

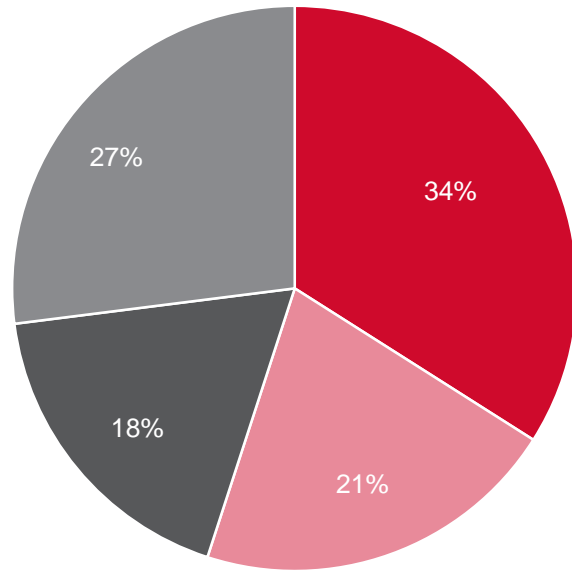


# Sommaire

---

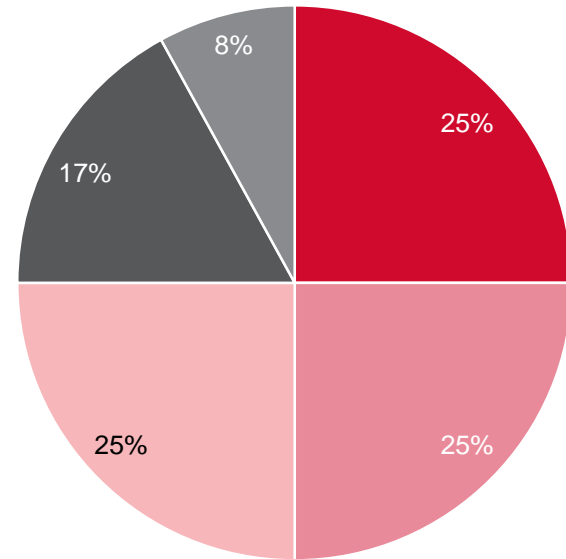
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
<b>9. Prévisions 2017</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 2017?



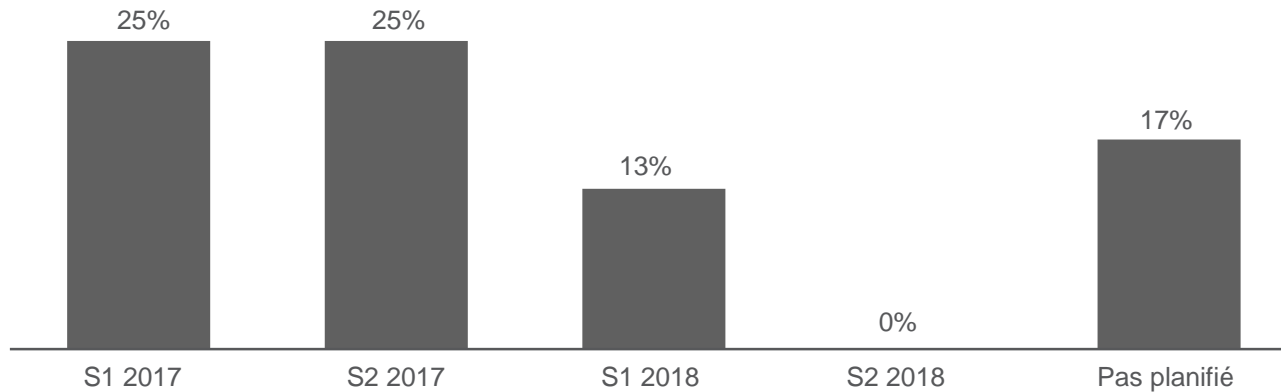
- Investir dans de nouvelles entreprises
- Lever des fonds
- Manager des entreprises sous performantes
- Rechercher des sorties

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

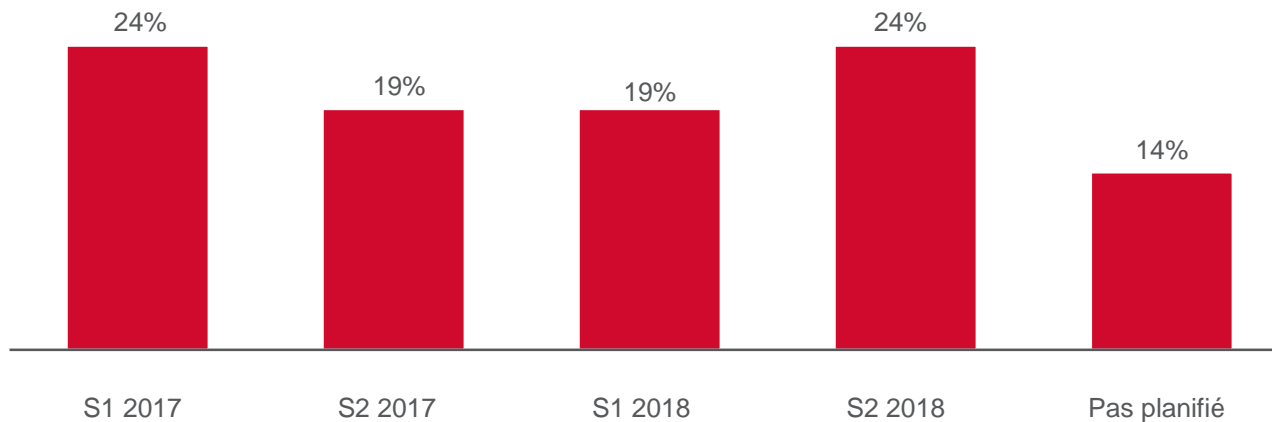


- Maroc
- Tunisie
- Afrique subsaharienne
- Algérie
- Egypte

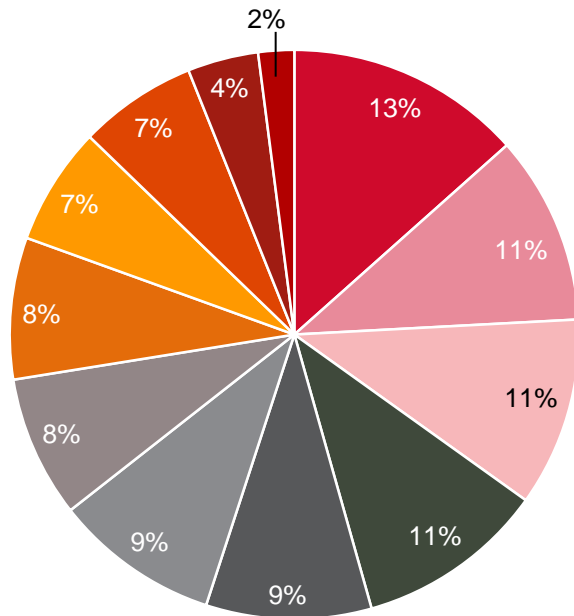
Quand avez-vous prévu la levée d'un nouveau fonds?



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

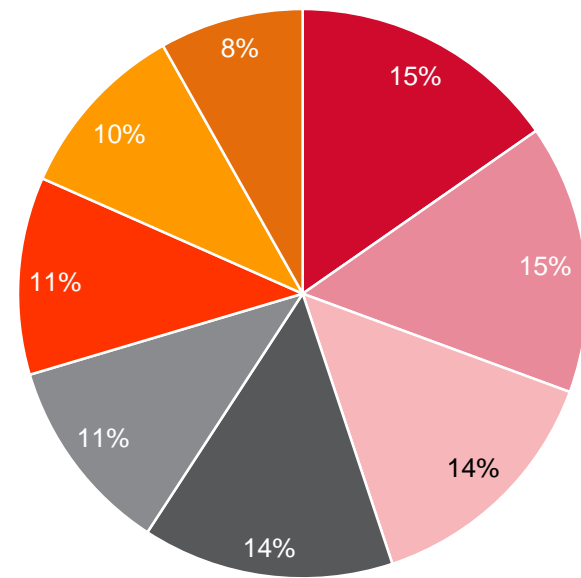


Dans quels secteurs pensez-vous investir dans les 5 prochaines années?



- Agroalimentaire
- Santé
- Energie
- Distribution
- Nouvelles technologies
- Services
- Transport et Logistique
- Automobile
- Education
- Biens de consommation
- Télécommunications
- BTP

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



- Casablanca
- Marrakech
- Rabat
- Tanger
- Fès
- Oujda
- Agadir
- Laayoune

# Sommaire

---

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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>	16,6 Mds MAD levés pour le capital investissement et d'infrastructure	86 % des fonds levés depuis 2013 sont issus de fonds transrégionaux	Environ 3 Mds MAD encore disponibles pour l'investissement	
<b>Investissements</b>	6,3 Mds MAD investis dans 183 entreprises à fin 2016	786 MMAD investis en 2016	Ticket moyen Amorçage / Risque = 9 MMAD (2011-2016)	Ticket moyen Développement / Transmission / Retournement = 50 MMAD (2011-2016)
<b>Désinvestissements</b>	Cumul des montants désinvestis = 2,4 Mds MAD		68 % des désinvestissements depuis 2011 par cession à des industriels ou cession de titres cotés (en valeur)	
<b>Impact économique et social</b>	99% des entreprises ont mis en place un système complet de gouvernance	TCAM des effectifs = 10,5 % TCAM du CA = 12,3 %		
<b>Performance</b>	TRI moyen brut pondéré = 13 %	Durée moyenne d'investissement = 6,1 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	13
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	15
5. Investissements	23
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2017	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	Secteur
THE ABRAAJ GROUP	Financement du programme de développement de Label'Ve → Investissement d'environ <b>1 Milliard de dirhams</b>	Distribution
ACTIS	Accompagnement du développement de Mundiapolis en Afrique → Investissement de <b>100 Millions de dollars</b>	Education
FIPAR	Prise de participation dans le capital de l'usine PSA Kénitra → Investissement de <b>7 Millions d'euros</b>	Automobile
INVESTEC	Financement du programme de développement de SJL Maghreb → Investissement de <b>500 Millions de dirhams</b>	Logistique
SAHAM TANA AFRICA CAPITAL	Financement de Sana Education Morocco (SEM) → Investissement de <b>65 Millions de dirhams</b>	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>HCP</b>	Haut Commissariat au Plan du Royaume du Maroc
<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'activité 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)