

RAPPORT D'ACTIVITÉ

CAPITAL INVESTISSEMENT AU MAROC

2020

01

Executive Summary

02

Levées de capitaux

03

Investissements

04

Sorties

05

Performance

06

Annexes

1. *Chiffres clés 2020*
2. *Caractéristiques des équipes de gestion*
3. *Caractéristiques des fonds*
4. *Tendances 2021/2022*
5. *Périmètre*
6. *Méthodologie*

Executive Summary

01

01

Executive Summary

En 2020

Périmètre :



Sociétés de gestion (SDG)



Fonds sous gestion



Entreprises investies

Indicateurs annuels (en MMAD) :



Levées de fonds
par 4 fonds d'investissement



Investissements
réalisés par 8 SDG



Désinvestissements
réalisés par 6 SDG

En cumul à fin 2020

Périmètre :



Sociétés de gestion



Fonds sous gestion



Entreprises investies

Indicateurs en cumul (en Mds MAD) :



Levées de fonds
*16,2 Mds MAD capital investissement
5,5 Mds MAD fonds d'infrastructure*



Investissements
dont 1,3 Mds MAD de réinvestissements



Désinvestissements
plus de 120 actes

Performance :

TRI Brut

13 %

Multiple

2,0 x

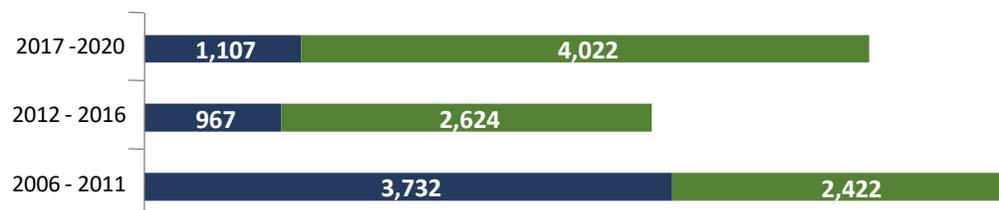
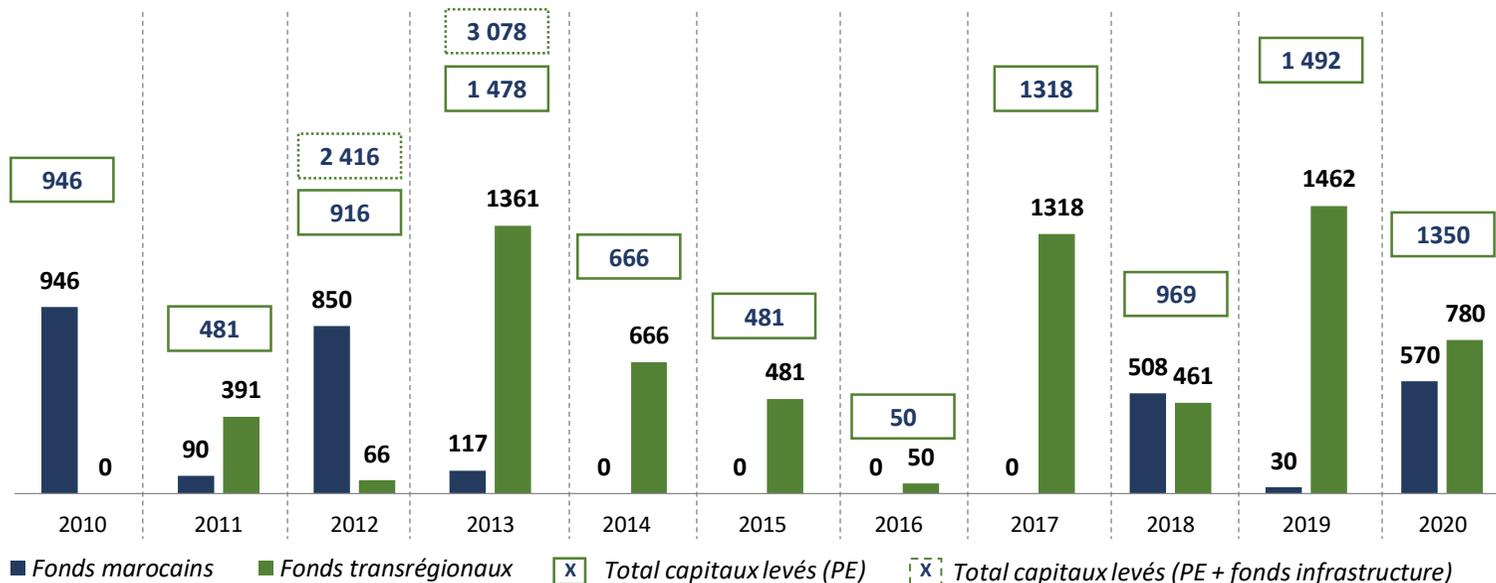
➤ **En 2020, les levées ont atteint 1 350 MMAD et ce, dans un contexte économique perturbé par la crise sanitaire**

➤ **Les levées de capitaux ont été réalisés par 4 fonds dont 3 dédiés exclusivement au Maroc et 1 à l'investissement transrégional**

➤ **Intégration de 4 nouveaux fonds au périmètre de l'étude**

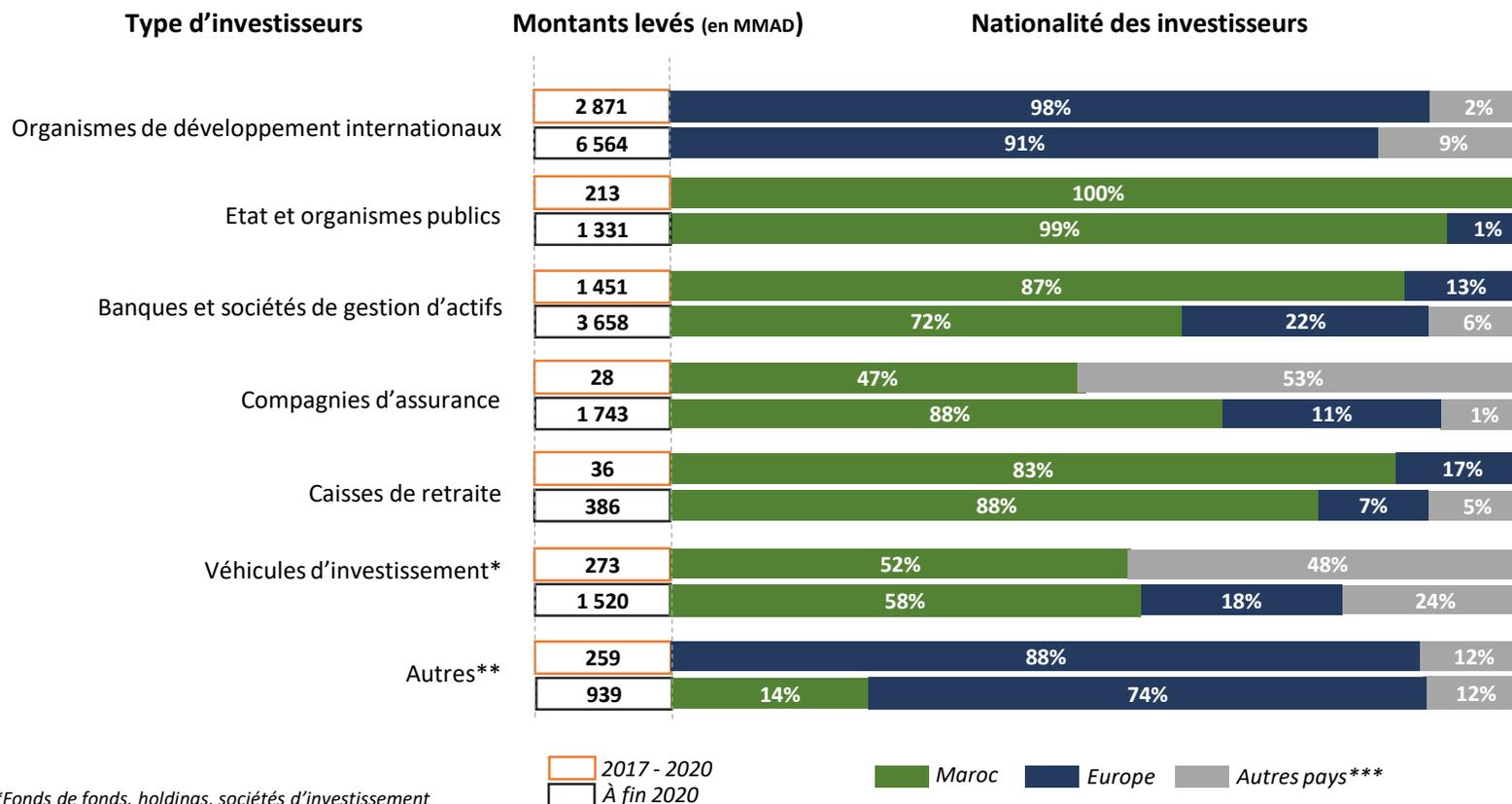
Levées de capitaux

Par type de fonds (MMAD)



- Un montant global de **5 130 MMAD** a été levé sur la période **2017 - 2020**
- Levées réalisées par **4 fonds** en 2020 et **13 fonds** entre 2017 et 2020
- **Les fonds transrégionaux s'accaparent 73% des levées pour le Maroc** depuis 2012

Par type et nationalité d'investisseurs



*Fonds de fonds, holdings, sociétés d'investissement

**Personnes physiques, sociétés de droit privé

***Arabie Saoudite, Canada, EAU, Etats-Unis, Koweït, Malaisie, Tunisie, Turquie et autres

68 % des levées pour la 4^{ème} génération de fonds (2017-2020) proviennent de capitaux étrangers dont 56% apportés par des organismes de développement internationaux

➤ **804 MMAD investis dans 20 entreprises**

➤ **140 MMAD investis dans des start-up (Capital Amorçage et Risque) et, plus particulièrement, dans le secteur des nouvelles technologies**

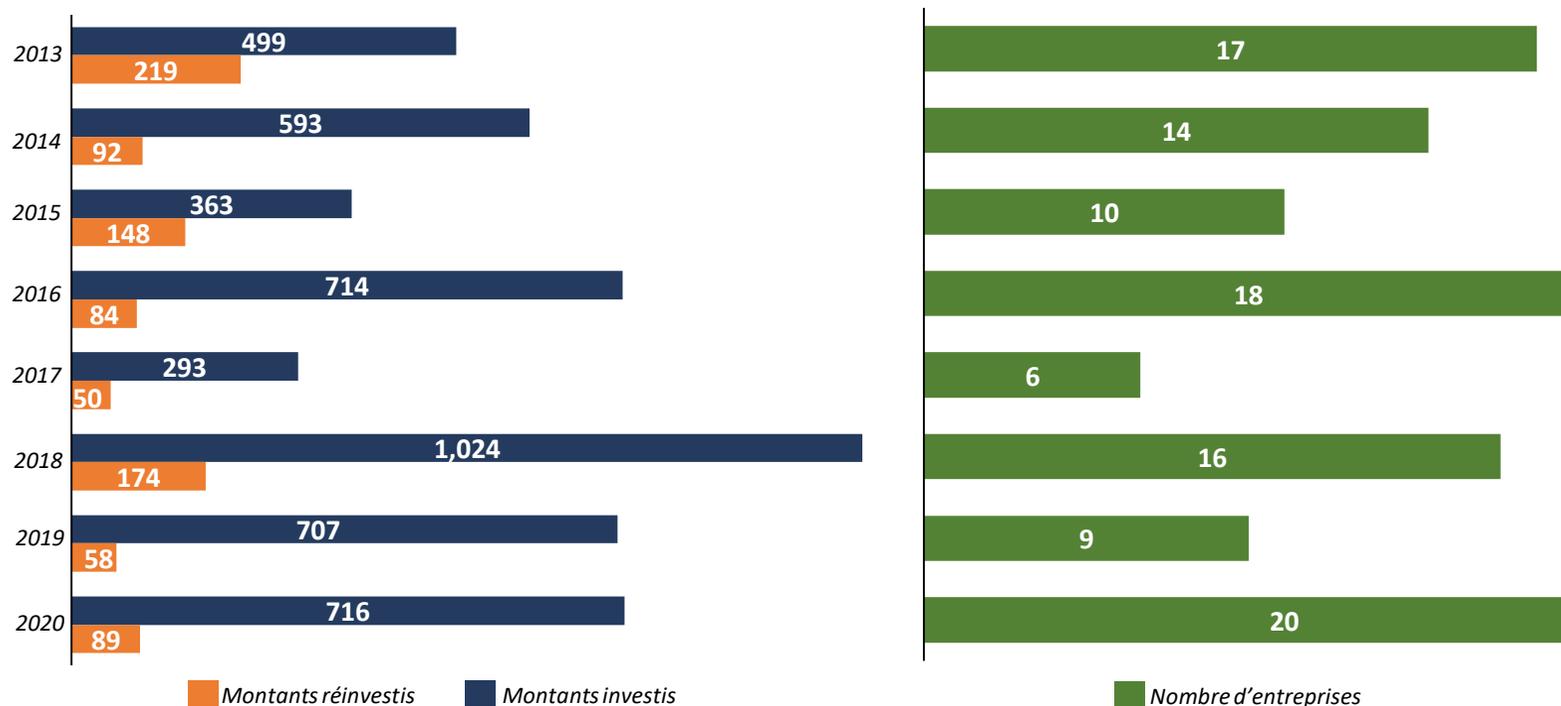
➤ **Rythme d'investissement soutenu, plus élevé qu'en 2019, et ce, malgré la crise sanitaire**

Investissements

03

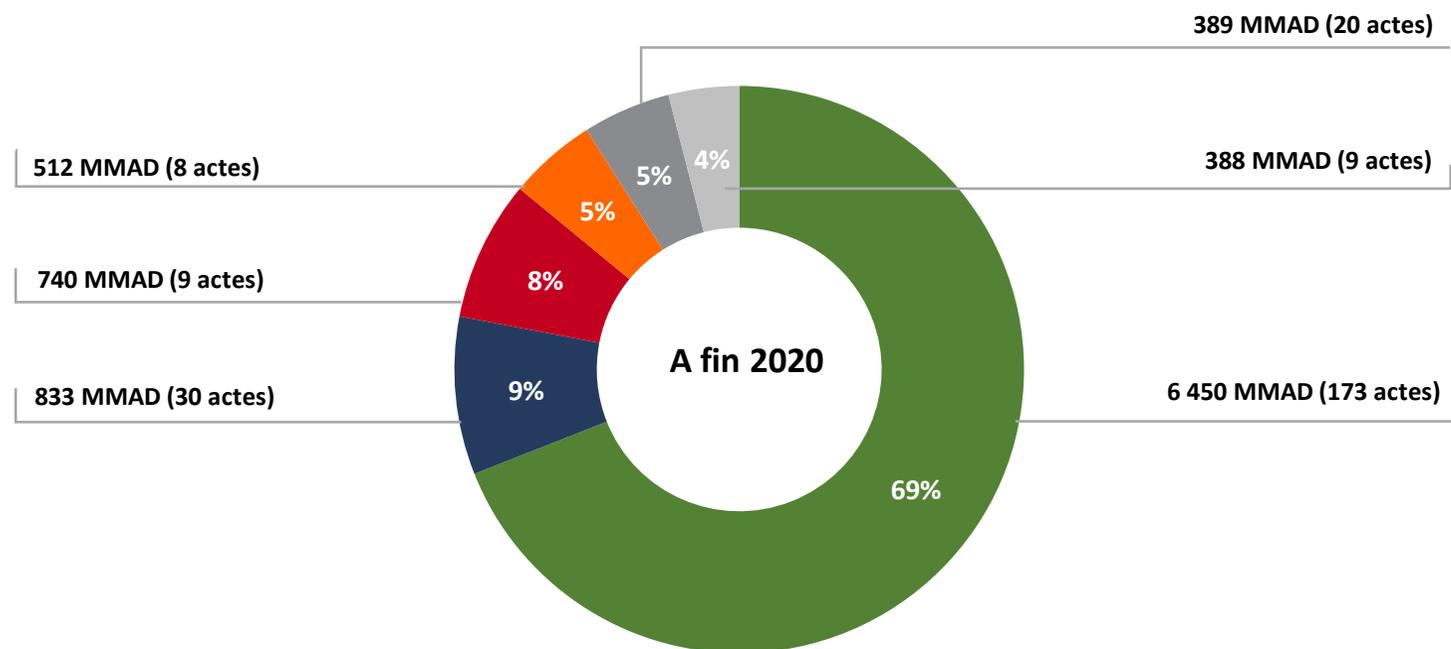
Investissements

Montants investis et réinvestis (MMAD)



Les investissements, réalisés par 8 sociétés de gestion, s'élèvent à **804 MMAD en 2020**
18 nouvelles entreprises investies et **2 réinvestissements**

Répartition géographique des entreprises investies



Casablanca - Settat

Rabat - Salé - Kénitra

Fès - Meknès

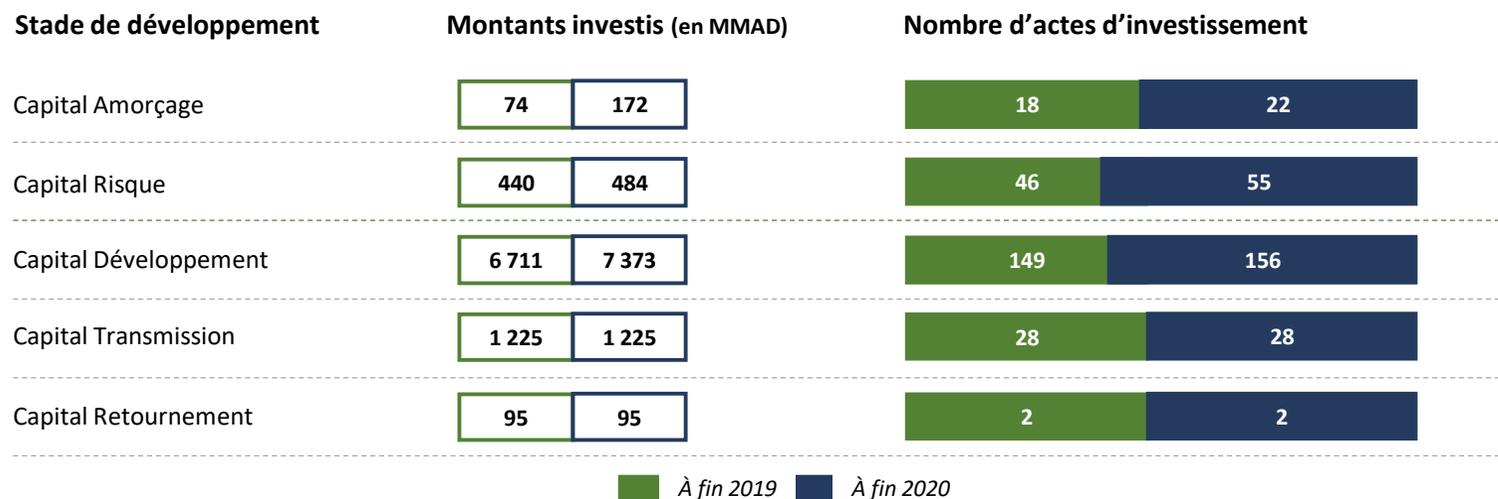
Tanger - Tétouan - Al Hoceima

Autres régions*

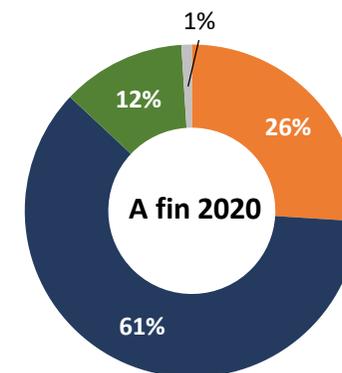
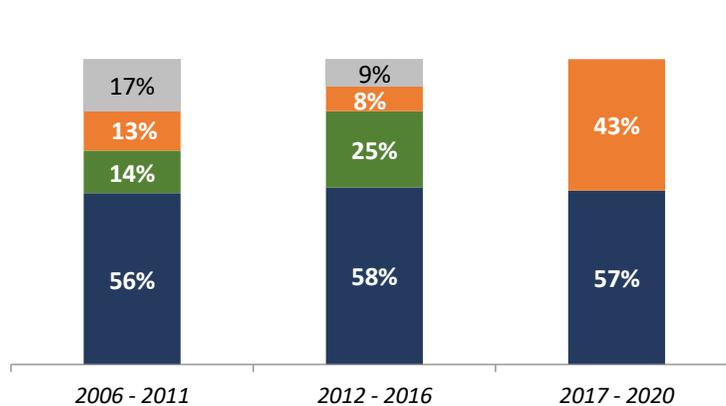
Marrakech - Safi

*Béni Mellal - Khénifra, Dakhla-Oued Eddahab, Drâa - Tafilalet, Guelmim - Oued Noun, Laâyoune - Sakia El Hamra, L'Oriental, Souss - Massa

Stade de développement des entreprises investies

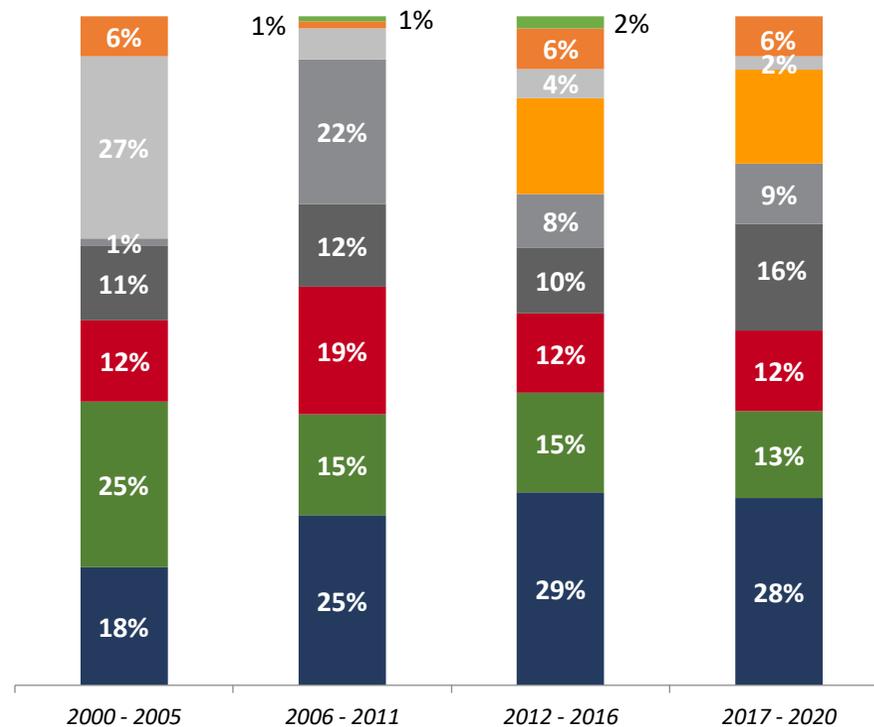
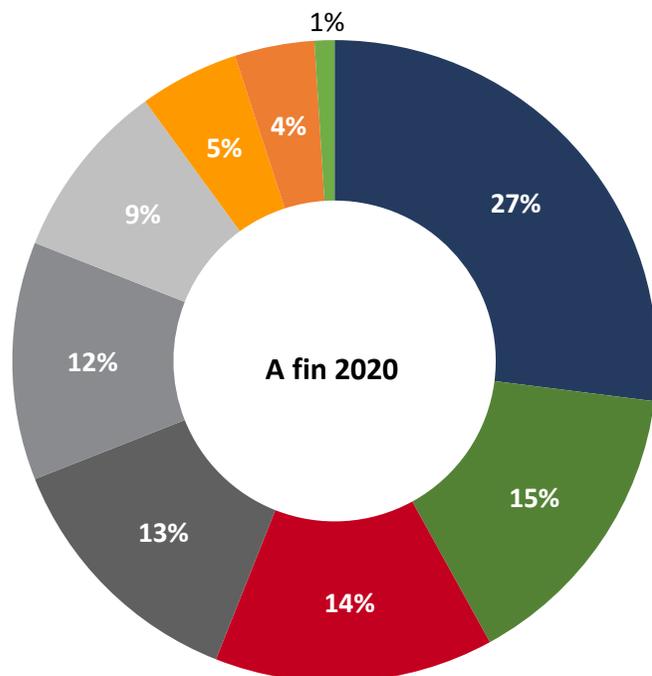


En nombre



■ Amorçage - Risque ■ Développement ■ Transmission ■ Retournement

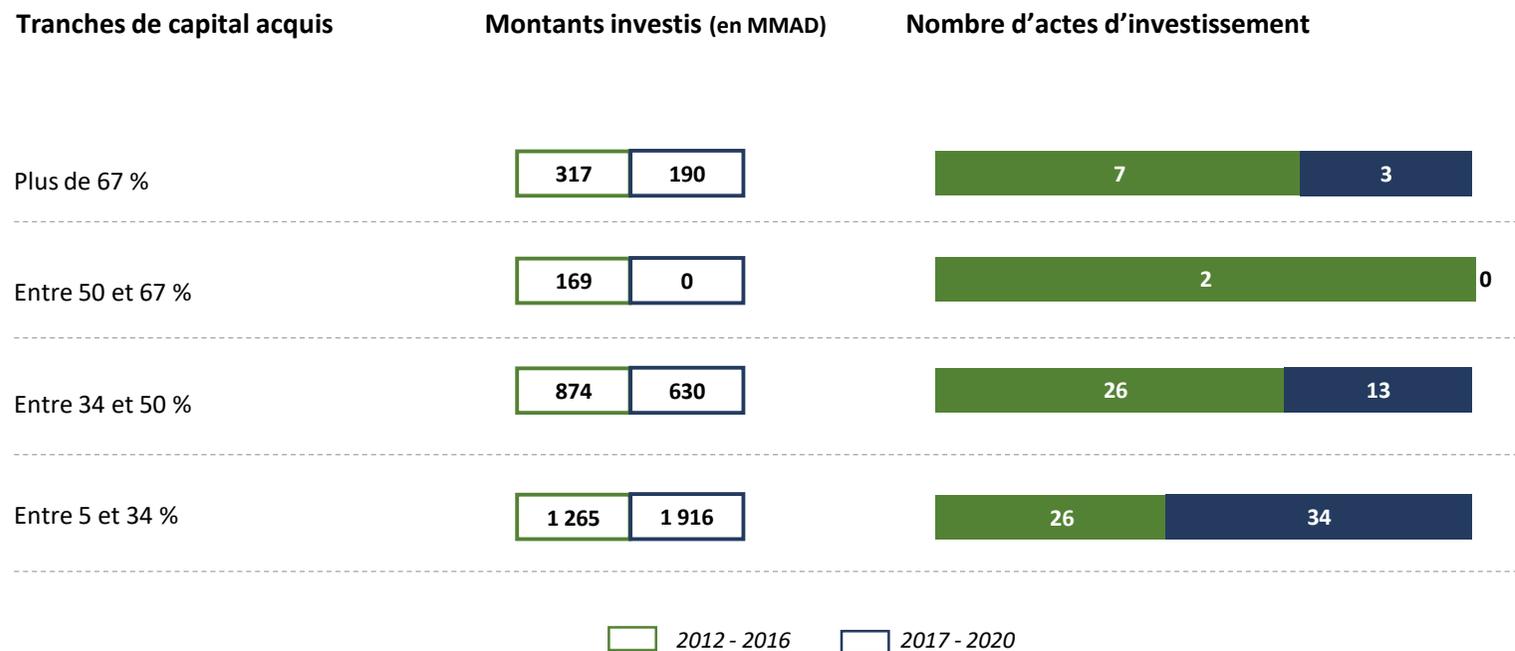
Répartition par secteur d'activité



- Primaire
- Industrie automobile
- Santé
- Construction BTP
- Distribution
- Autres industries*
- TIC
- Industrie agroalimentaire
- Services et transport

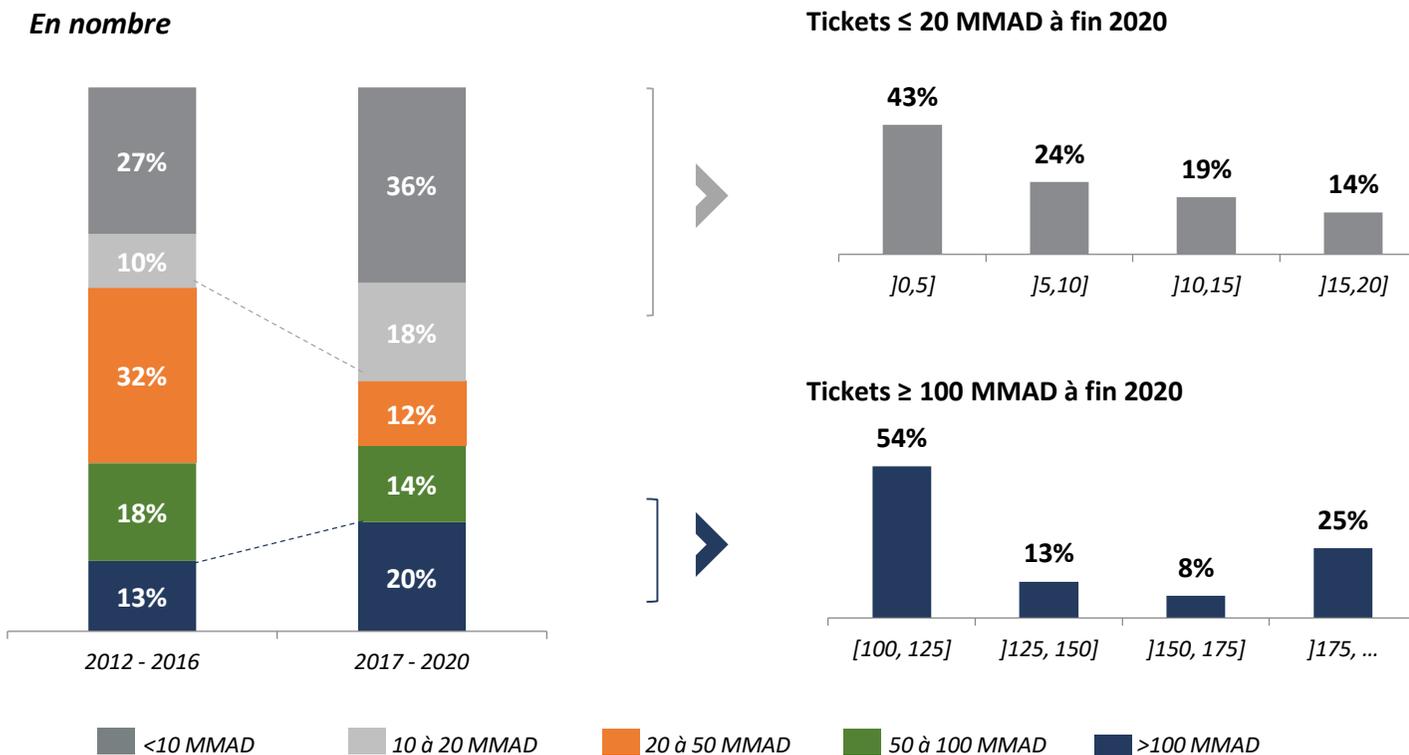
*Aéronautique, Education, Emballage, Industrie chimique et autres

Tranche de capital acquise dans les entreprises



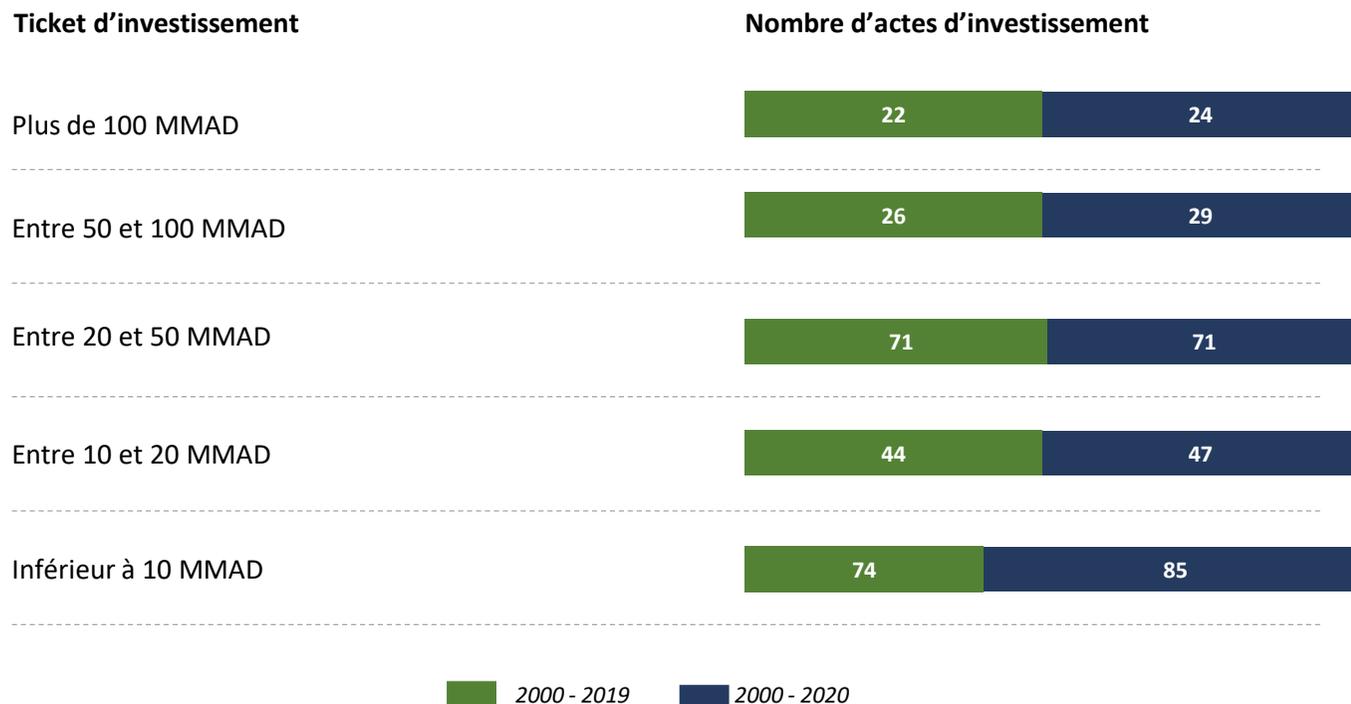
Baisse des transactions majoritaires au profit des transactions minoritaires

Taille de transactions



Augmentation du nombre de transactions de plus de 100 MMAD entre la 3^{ème} et la 4^{ème} générations (de 13% à 20%) ainsi que des transactions inférieures ou égales à 20 MMAD (de 37% à 54%)

Tickets moyen des investissements



Augmentation significative du nombre de **transactions inférieures à 10 MMAD** en 2020 - 11 nouveaux actes d'investissement - s'adressant principalement à des entreprises en phase de démarrage d'activité

Tickets moyen des investissements (2)

Ticket moyen (2017 - 2020) =

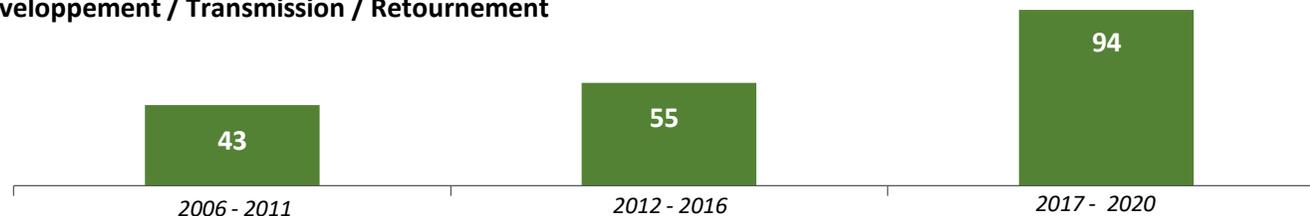
58
MMAD

Amorçage / Risque



Les tickets d'investissements relatifs **aux entreprises en phase d'Amorçage/Risque** ont baissé entre les deux dernières générations, en raison d'une augmentation du nombre de transactions dans des start-up ou petites structures

Développement / Transmission / Retournement



La taille des fonds a permis **de doubler en deux générations les tickets moyens d'investissements** dans les entreprises en phase de développement, transmission et retournement

➤ **10 actes de désinvestissement pour un montant global de 220 MMAD**

➤ **A fin 2020, 132 actes de désinvestissements pour un montant total de 5 Mds MAD**

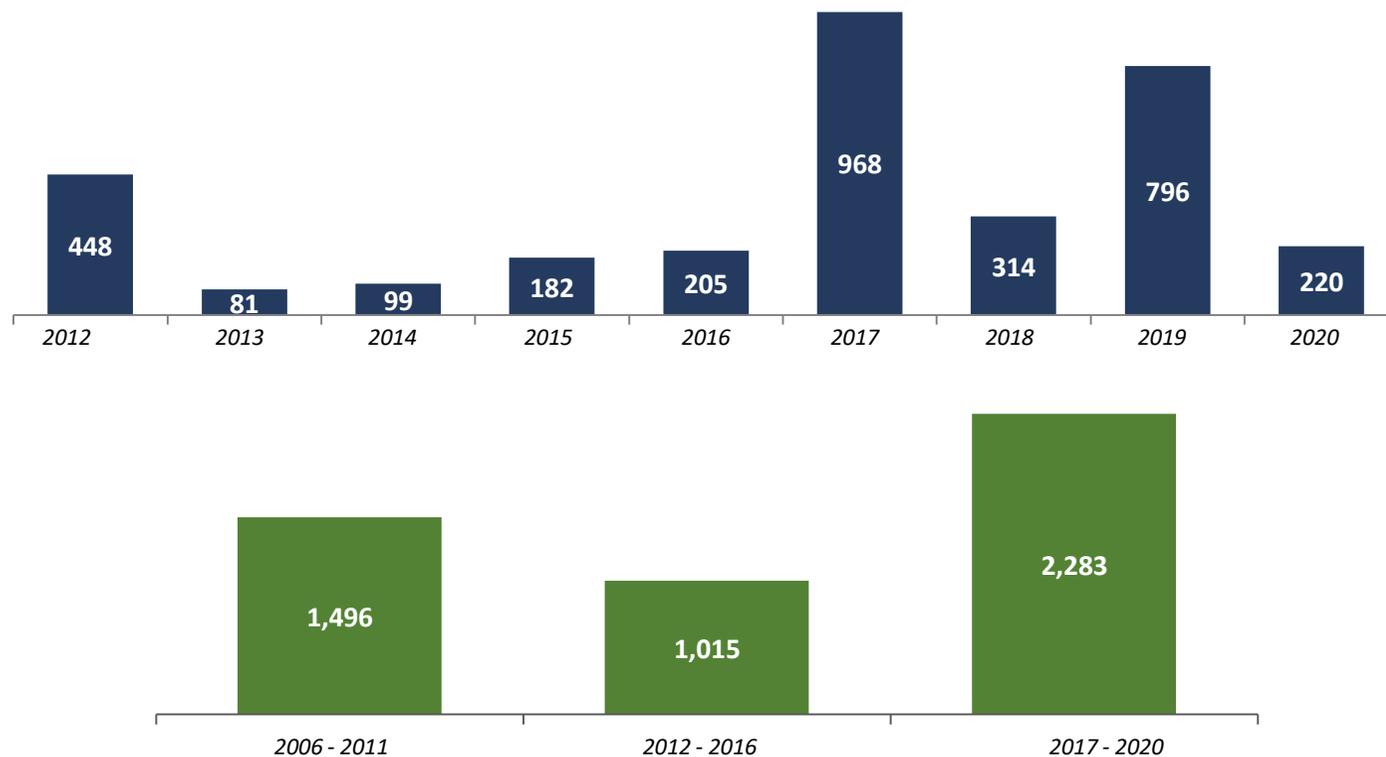
➤ **Principales sorties auprès du marché secondaire, des industriels et du management des entreprises investies**

Sorties

04

Sorties

Désinvestissements en valeur (MMAD)

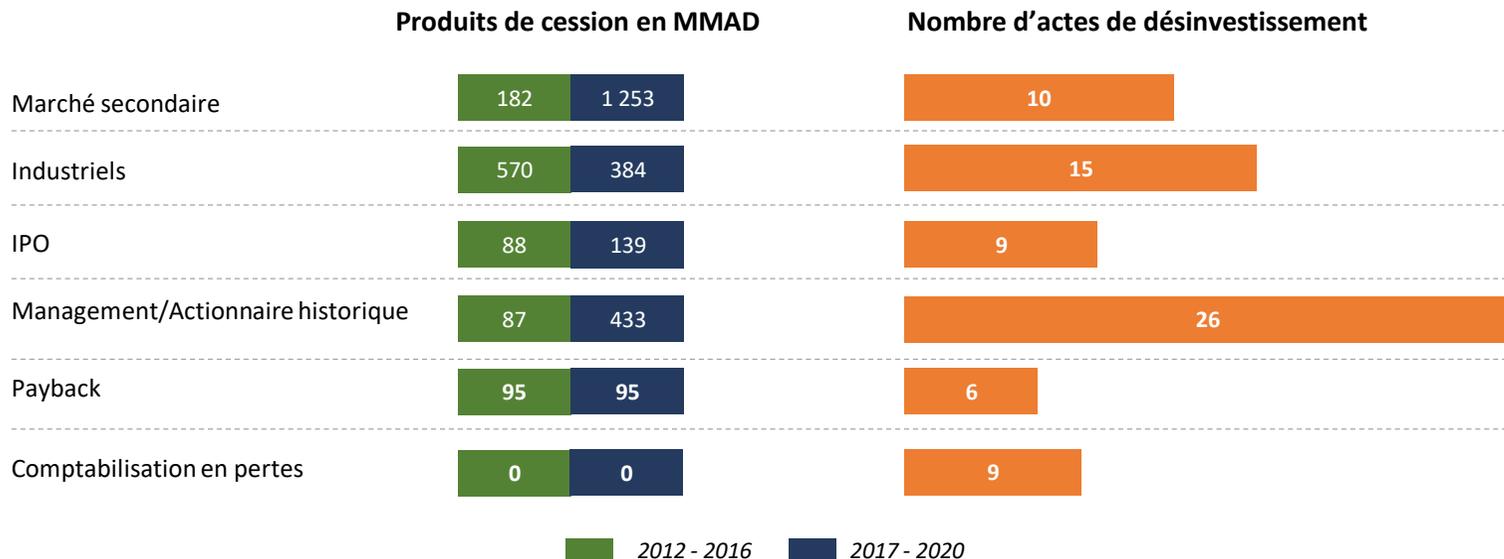


10 actes de désinvestissement (9 sorties totales et 1 partielle) réalisés par 6 sociétés de gestion pour un montant global de **220 MMAD**

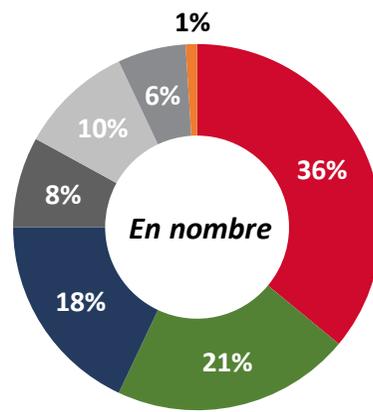
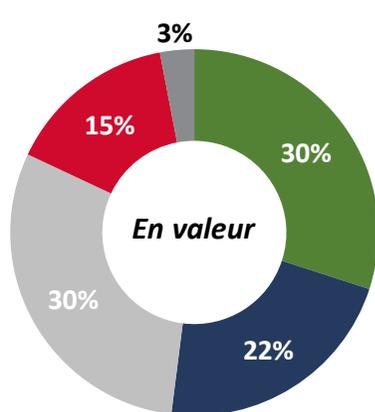
04

Sorties

Mode de désinvestissement (entre 2012 et 2020)



A fin 2020

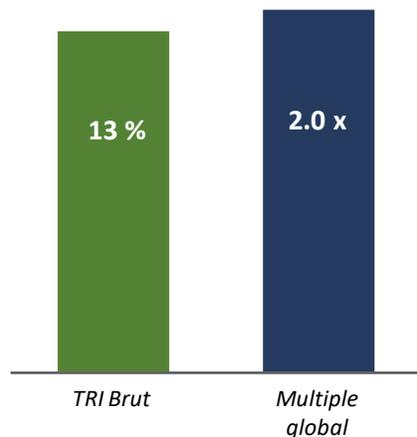


- Comptabilisation en pertes
- Marché secondaire
- Payback
- Industriels/Stratégiques
- IPO
- Management/Actionnaire historique
- Autres (Etablissements publics et autres)

Performance

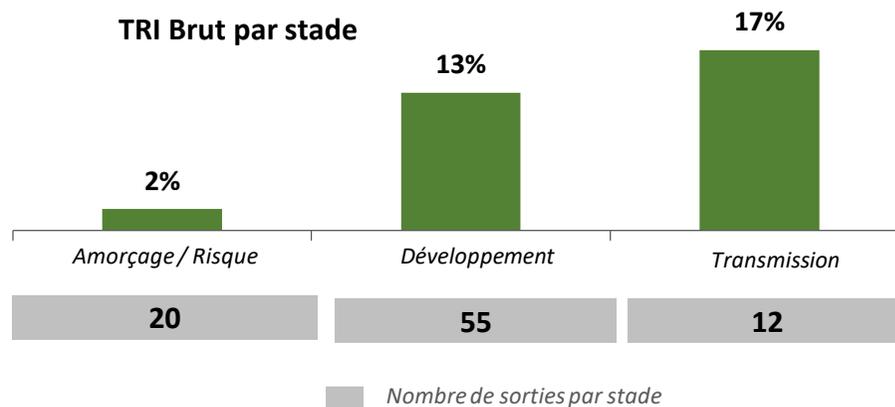
Performance des désinvestissements (sur base de 87 cessions)

TRI Brut* et Multiple – de 2000 à 2020

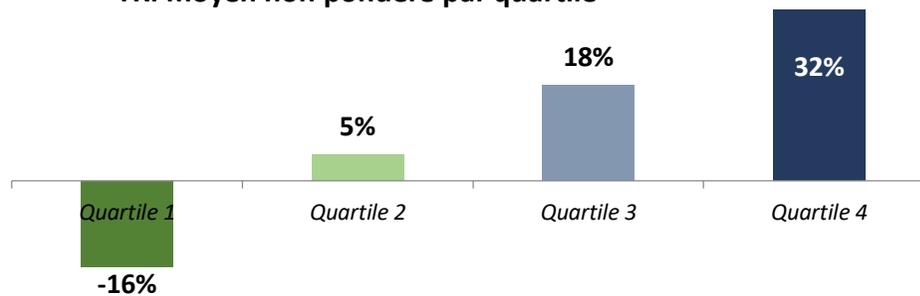


* TRI Brut moyen des sorties réalisées (Cf. Méthodologie)

TRI Brut par stade



TRI moyen non pondéré par quartile



TRI Brut moyen à fin 2020 : 13 %

Moyenne des multiples (non pondérés) : 2,0 (Amorçage-Risque : 1,2 / Développement : 2,3 / Transmission : 1,8)

Durée moyenne d'investissement : 6,3 ans

- **1. Chiffres clés 2020**
- **2. Caractéristiques des équipes de gestion**
- **3. Caractéristiques des fonds**
- **4. Tendances 2021/2022**
- **5. Périmètre**
- **6. Méthodologie**

Annexes

Chiffres clés 2020

Fonds levés	Près de 21 Mds MAD levés pour le capital investissement et l'infrastructure	76 % des fonds levés depuis 2012 issus de fonds transrégionaux	Montant encore disponible pour Investissement (hors infra) = 3,2 Mds MAD						
Investissements	9,3 Mds MAD investis dans plus de 220 entreprises à fin 2020	804 MMAD investis en 2020 dans 20 entreprises	Prévisions d'investissement pour les prochaines années <table border="1"> <thead> <tr> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 350 MMAD</td> <td>905 MMAD</td> <td>630 MMAD</td> </tr> </tbody> </table>	2021	2022	2023	1 350 MMAD	905 MMAD	630 MMAD
2021	2022	2023							
1 350 MMAD	905 MMAD	630 MMAD							
Désinvestissements	Montants désinvestis en 2020 = 220 MMAD	5 Mds MAD en montants désinvestis à fin 2020							
Performance	TRI moyen brut pondéré = 13 %	Durée moyenne d'investissement = 6,3 années	Multiple moyen = 2,0 x						

Caractéristiques des équipes de gestion

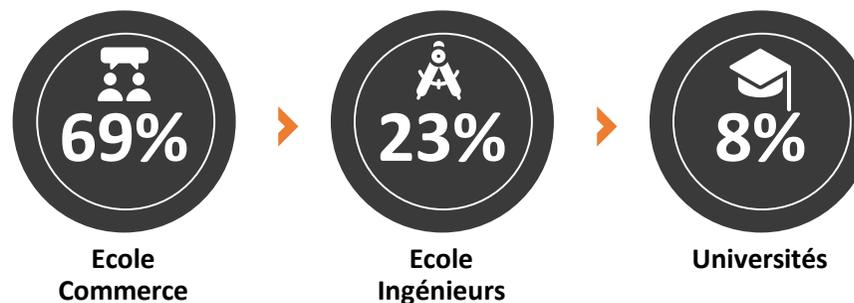
Effectif



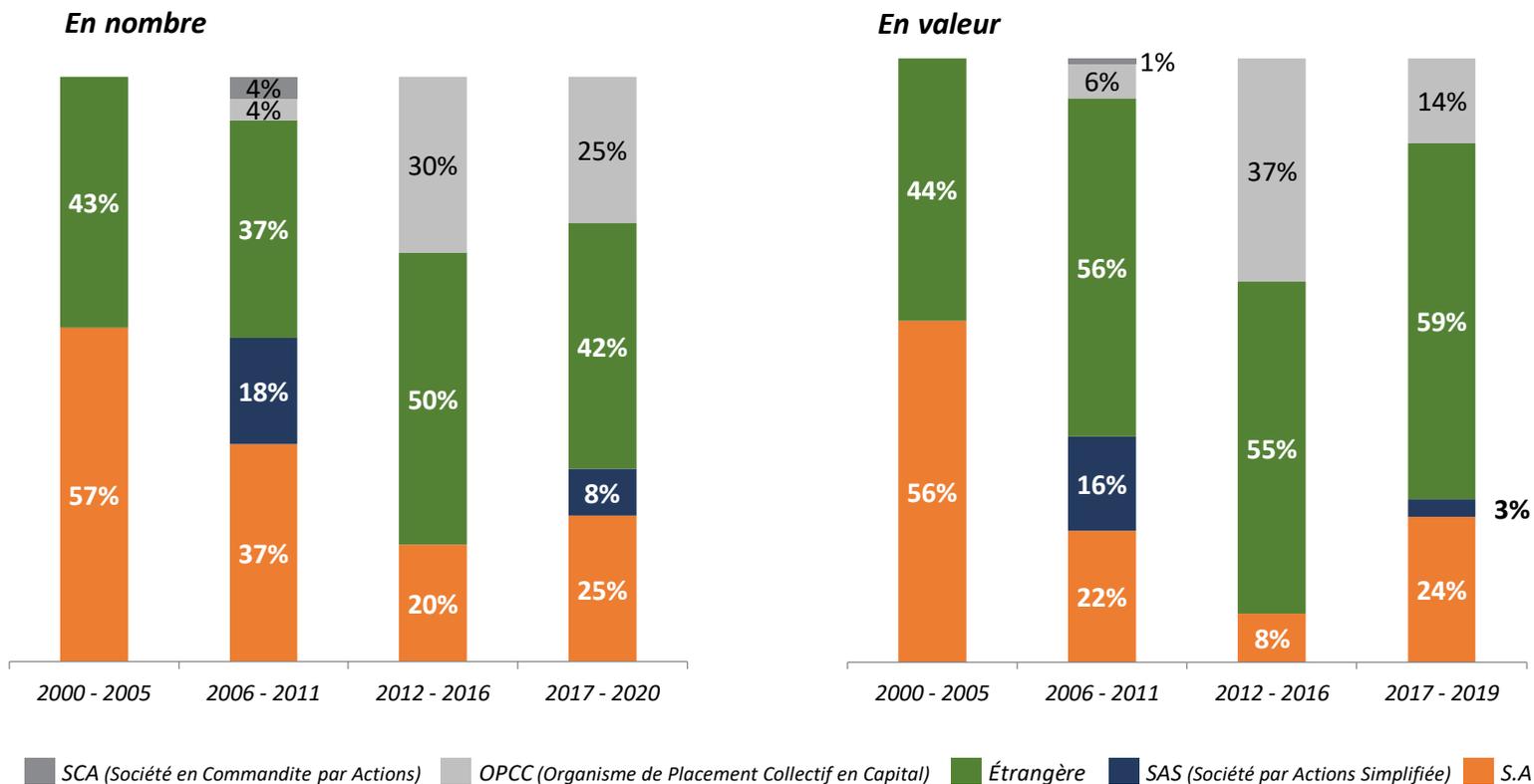
Expérience et Formation (Equipe Métier)

13 ans d'expérience
par collaborateur

15 opérations d'investissement
par collaborateur

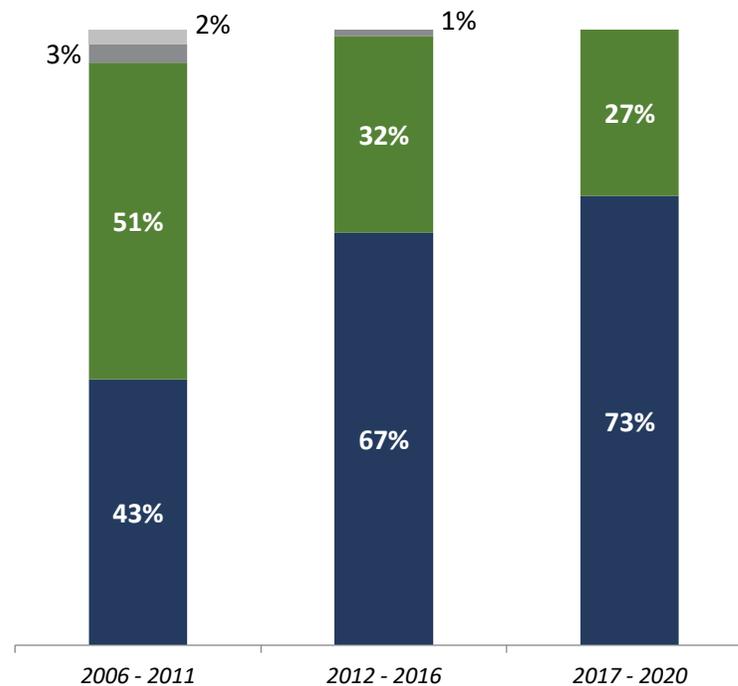
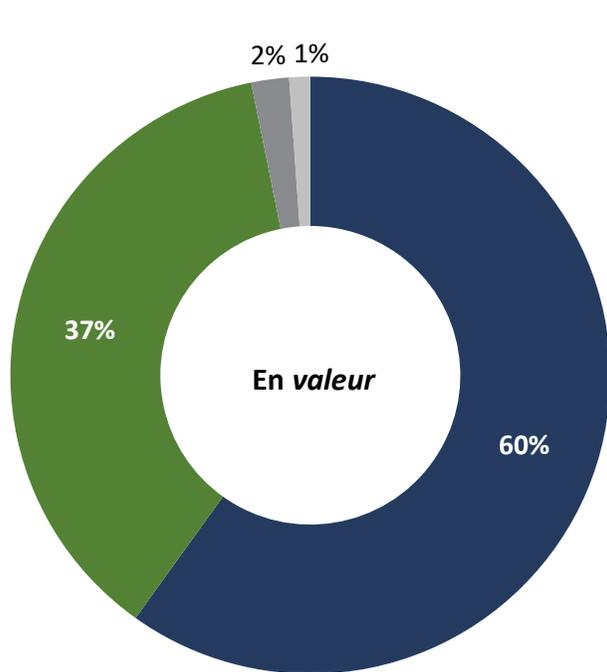


Caractéristique des fonds



Les fonds destinés à l'investissement transrégional optent prioritairement pour les formes juridiques étrangères alors que les fonds locaux privilégient les véhicules marocains (OPCC et SA)

Caractéristiques des fonds

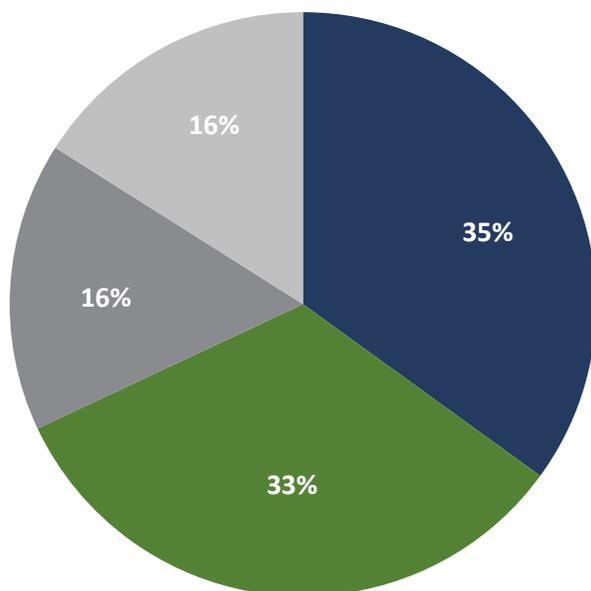


Sociétés d'investissement
 Captifs Autres
 Captifs Institutions financières
 Independants

Les fonds indépendants progressent significativement depuis la 2^{ème} génération (2006 - 2011).

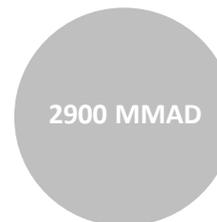
Tendances 2021/2022

Principaux challenges pour 2021



- *Investir dans de nouvelles entreprises*
- *Rechercher des sorties*
- *Gérer les entreprises en portefeuille*
- *Lever des fonds*

Estimation Levées de fonds en 2021



Estimation Nombre d'investissements en 2021

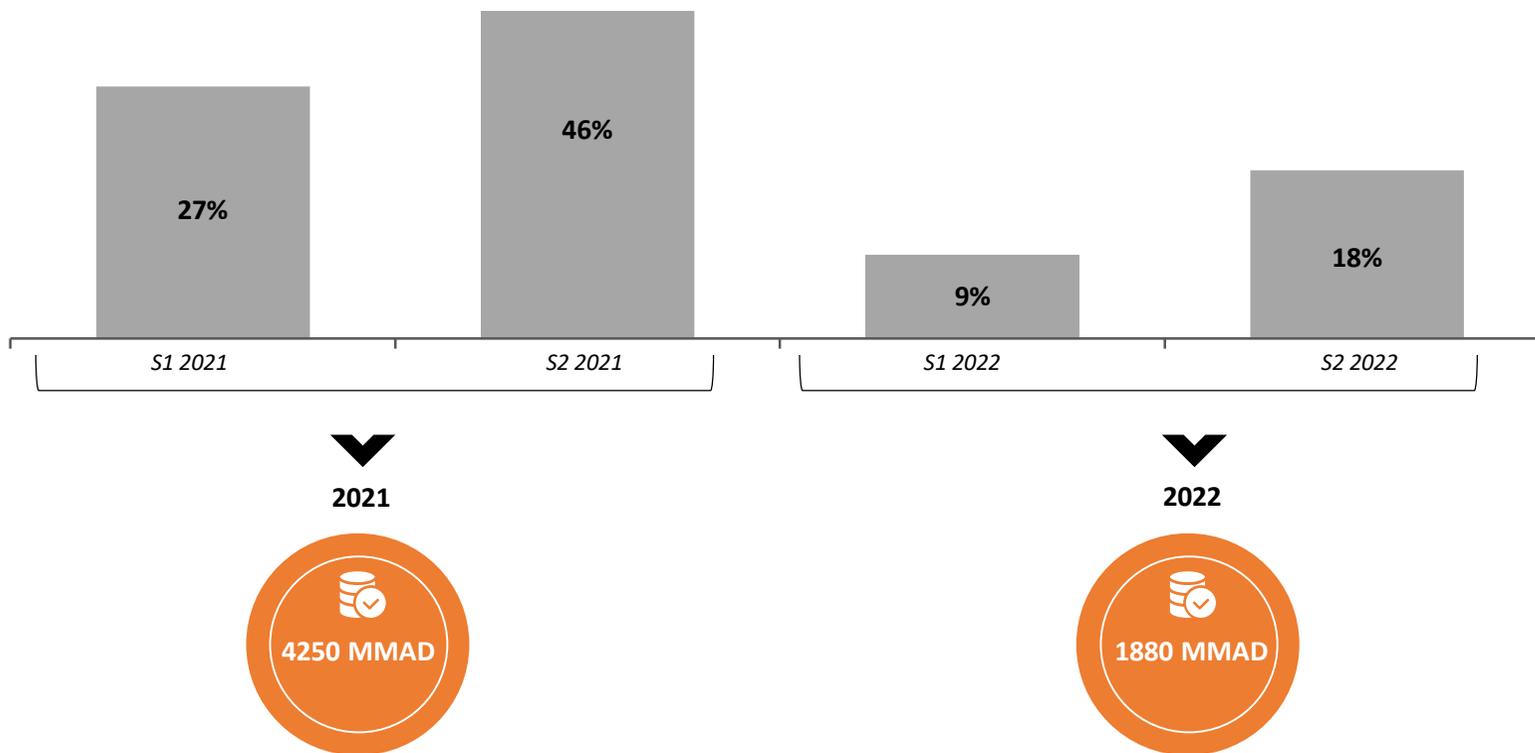


Estimation Nombre de sorties en 2021



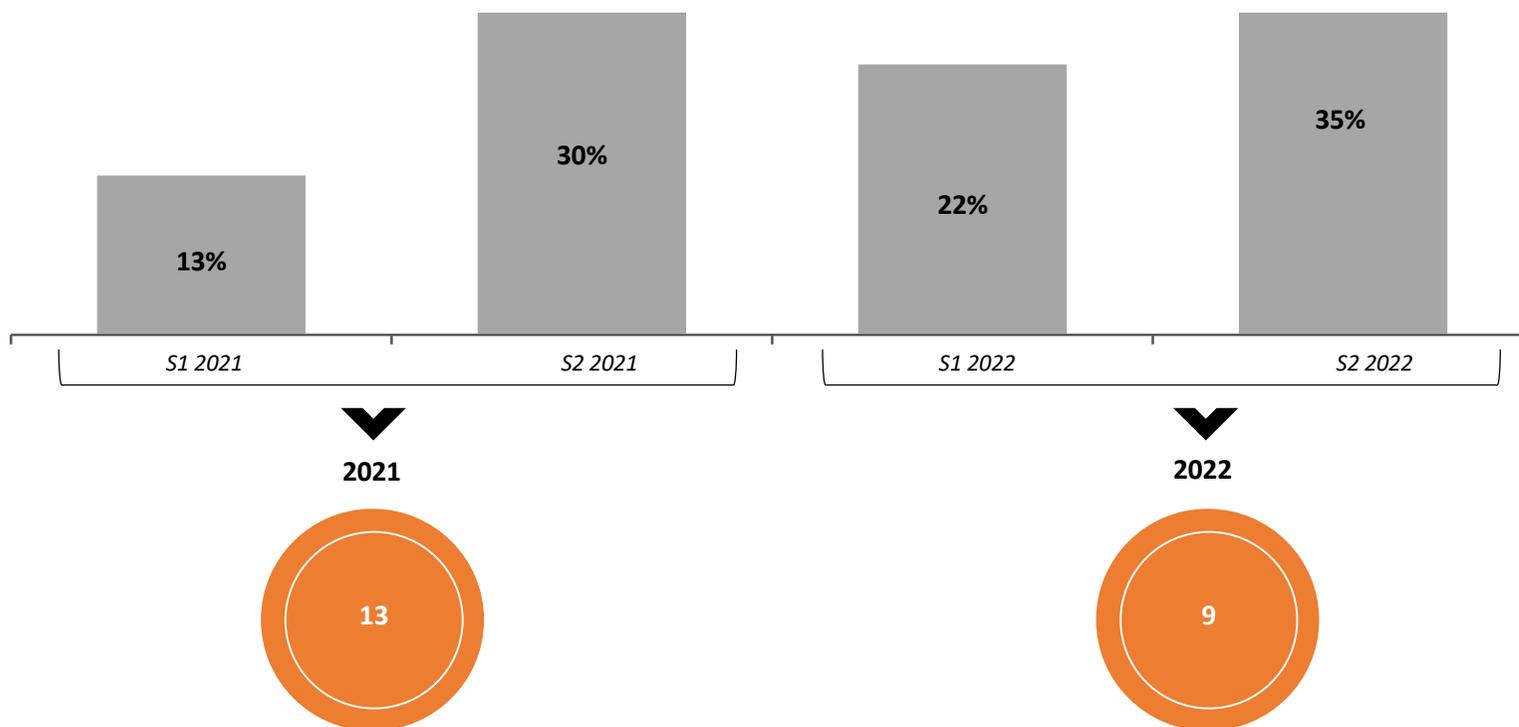
Tendances 2021/2022

Période de levée d'un nouveau fonds



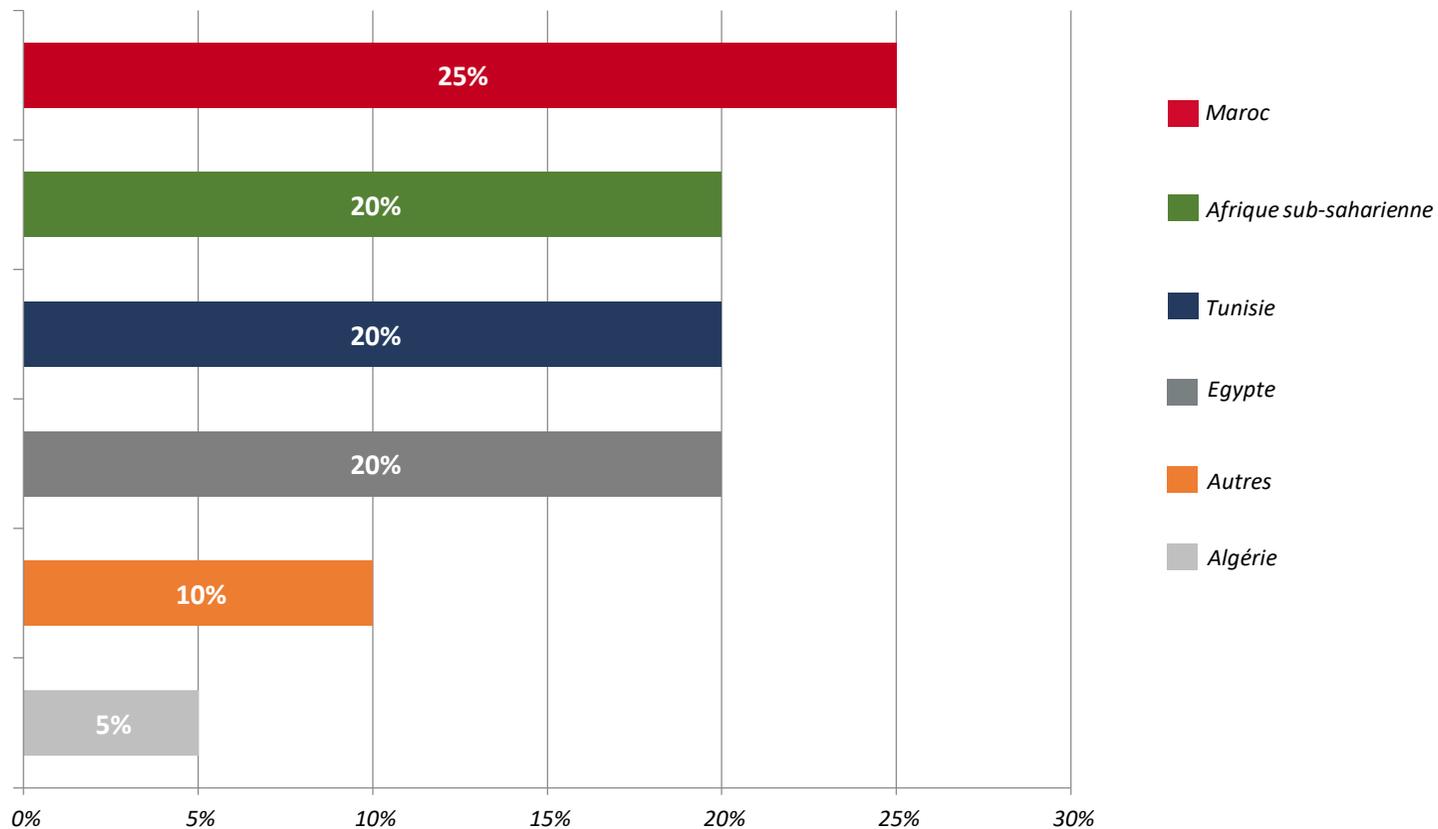
Tendances 2021/2022

Planification des sorties des entreprises en portefeuille



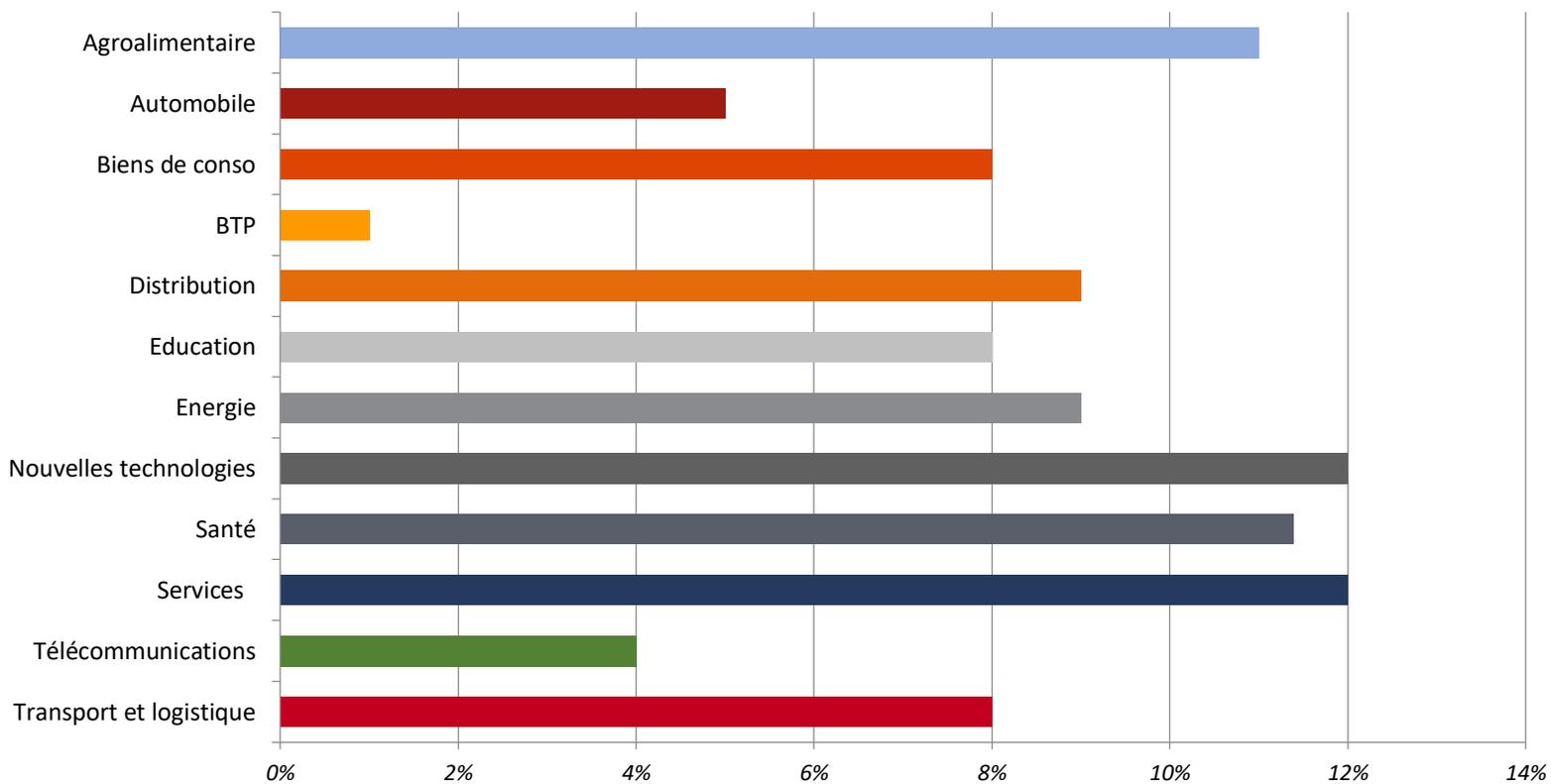
Tendances 2021/2022

Zones d'investissement prioritaires (pour les fonds transrégionaux)



Tendances 2021/2022

Secteurs d'investissement visés dans les 5 prochaines années



Périmètre

18 répondants sur 20 interrogés



* 2 SDG (AfricInvest et Private Equity Initiatives)

06

Annexes 5

Périmètre

AFRICINVEST	ATTIJARI INVEST	CDG INVEST PME	MITC CAPITAL
MPEF II	AGRAM INVEST	CAPMEZZANINE	MAROC NUMERIC FUND
MPEF III	IGRANE	CAPMEZZANINE II	MAROC NUMERIC FUND II
MPEF IV	Moroccan Infrastructure Fund		
AFRICINVEST IV		ENTREPRISES PARTNERS	OCP SA
		3P FUND	OIFFA
ALMAMED	AZUR PARTNERS		
MASSINISSA MAROC	NÉBÉTOU FUND	FIROGEST	PRIVATE EQUITY INITIATIVES
MASSINISSA MAROC		FIRO	PME CROISSANCE
	BMCI DEVELOPPEMENT		
	BMCI DÉVELOPPEMENT	HOLDAGRO	SEAF MOROCCO
AMETHIS NORTH AFRICA		TARGA	SEAF MOROCCO Growth Fund
AMETHIS MAGHREB FUND I	CDG INVEST		
AMETHIS FUND I	FIPAR Holding	INFRA INVEST	UPLINE INVESTMENTS
AMETHIS FUND II	NAMA Holding	ARGAN INFRASTRUCTURE FUND	FONDS MOUSSAHAMA I
AMETHIS MENA FUND II	212 Founders		UPLINE INVESTMENT FUND
		MEDITERRANIA CAPITAL PARTNERS	FONDS MOUSSAHAMA II
ATLAMED	CDG INVEST INFRA	MEDITERRANIA CAPITAL II	IMPETUS CAPITAL
AM INVEST MOROCCO	INFRAMED	MEDITERRANIA CAPITAL III	
	INFRAMAROC		

Société de gestion
 Nouveau fonds créé en 2020
 Fonds sous gestion
 Fonds désinvesti ou en phase de désinvestissement

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 **20 sociétés de gestion sur une base déclarative** (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 sont 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 compte actuellement un nombre insuffisant 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

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

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

- Une **communication efficace et pédagogique** sur l'industrie du capital investissement
- La **réalisation d'études et enquêtes** fiables sur l'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

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**
 - Transaction and valuation services
 - IFRS / Consolidation
 - Actuariat
 - Amélioration de la performance
 - Gestion du patrimoine immobilisé
 - Business Risk Services
 - Etudes et stratégie
 - Organisation
 - Système d'information
 - Labellisation/Catégorisation
- **Conseil Juridique, Fiscal et Social**
- **Outsourcing Comptable et Social**

Site Web : www.fidarocgt.com