

# 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**

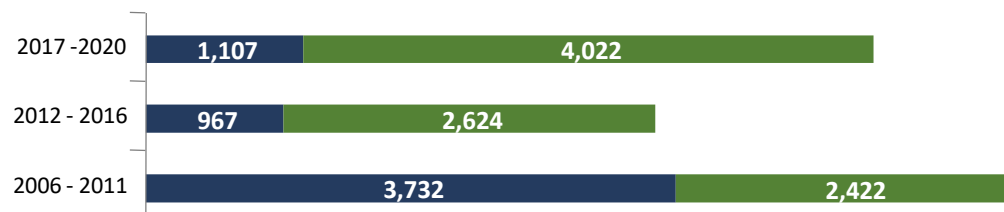
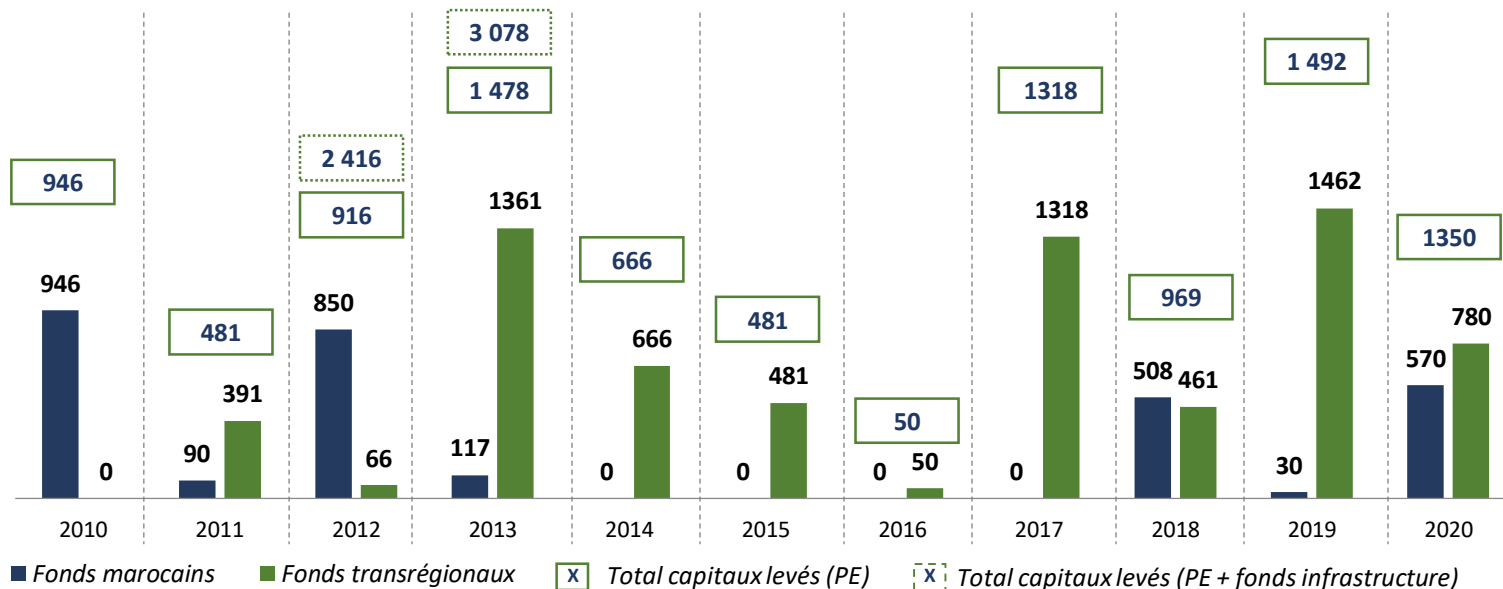
➤ **Intégration de 4 nouveaux fonds au périmètre de l'étude**

## Levées de capitaux

# 02

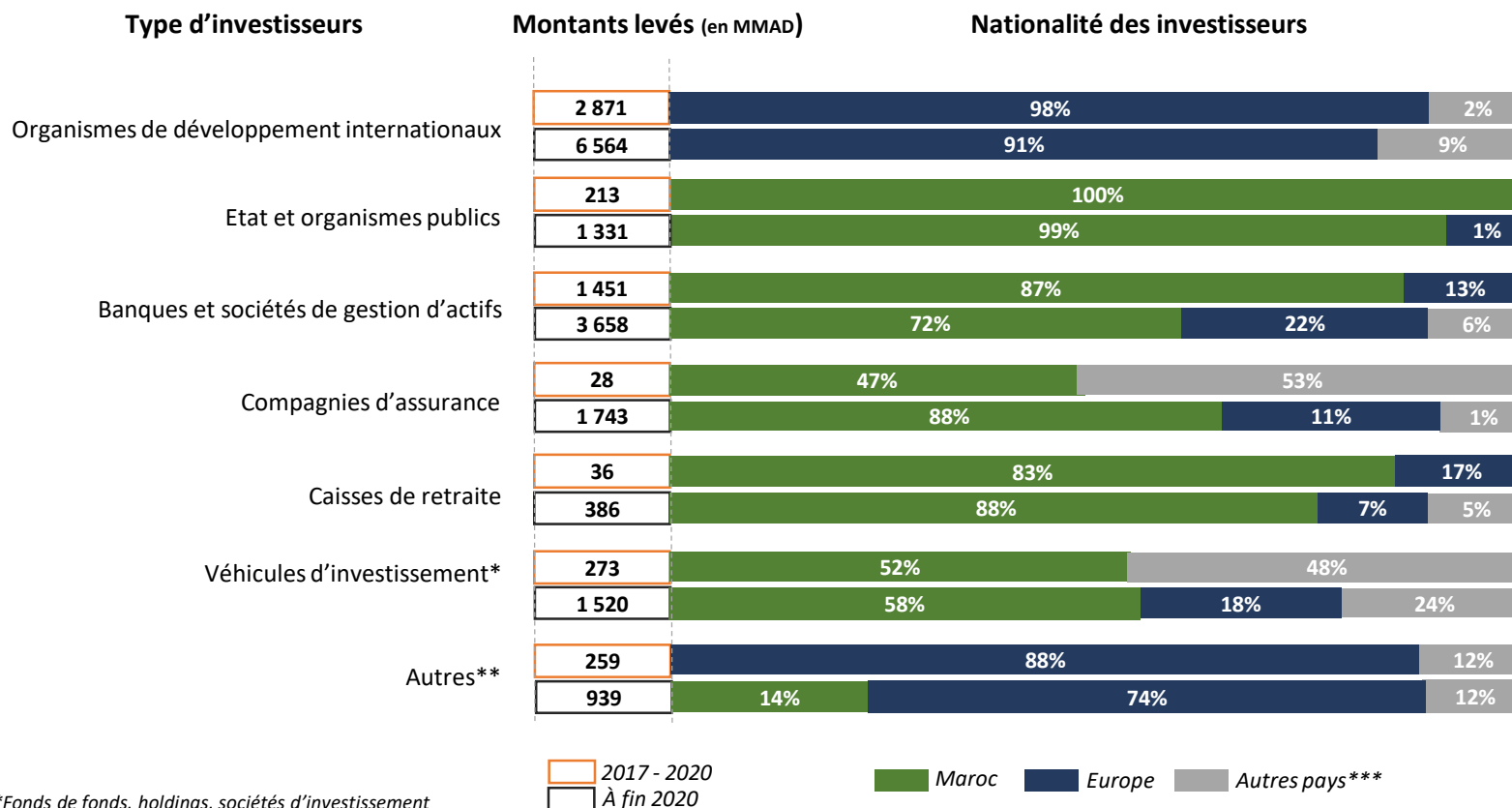
Levées de capitaux

## 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<sup>ème</sup> génération de fonds (2017-2020) proviennent de capitaux étrangers dont 56% apportés par des organismes de développement internationaux

➤ **804 MMAD investis dans 20 entreprises**

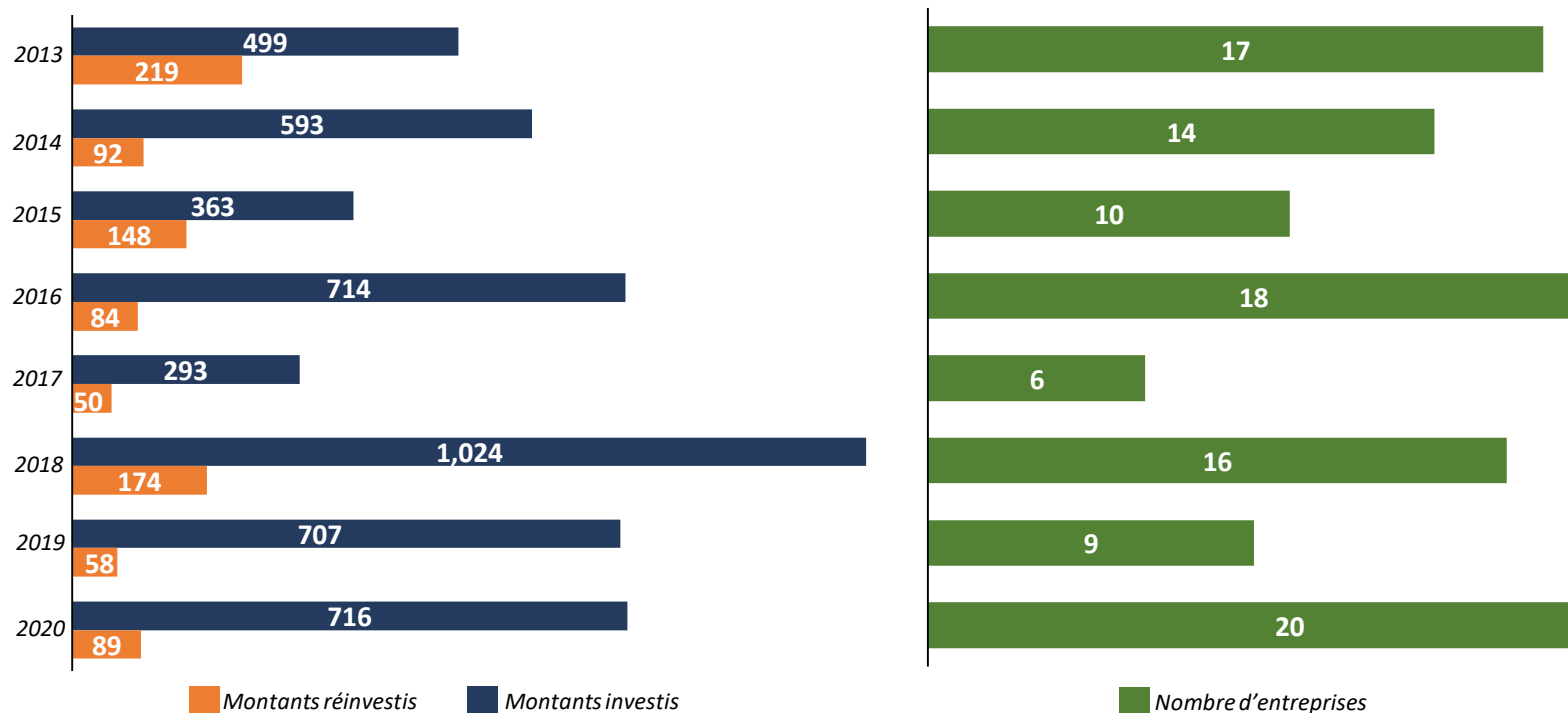
➤ **140 MMAD investis dans des start-up (Capital Amorçage et Risque) et, plus particulièrement, dans le secteur des nouvelles technologies**

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

# Investissements

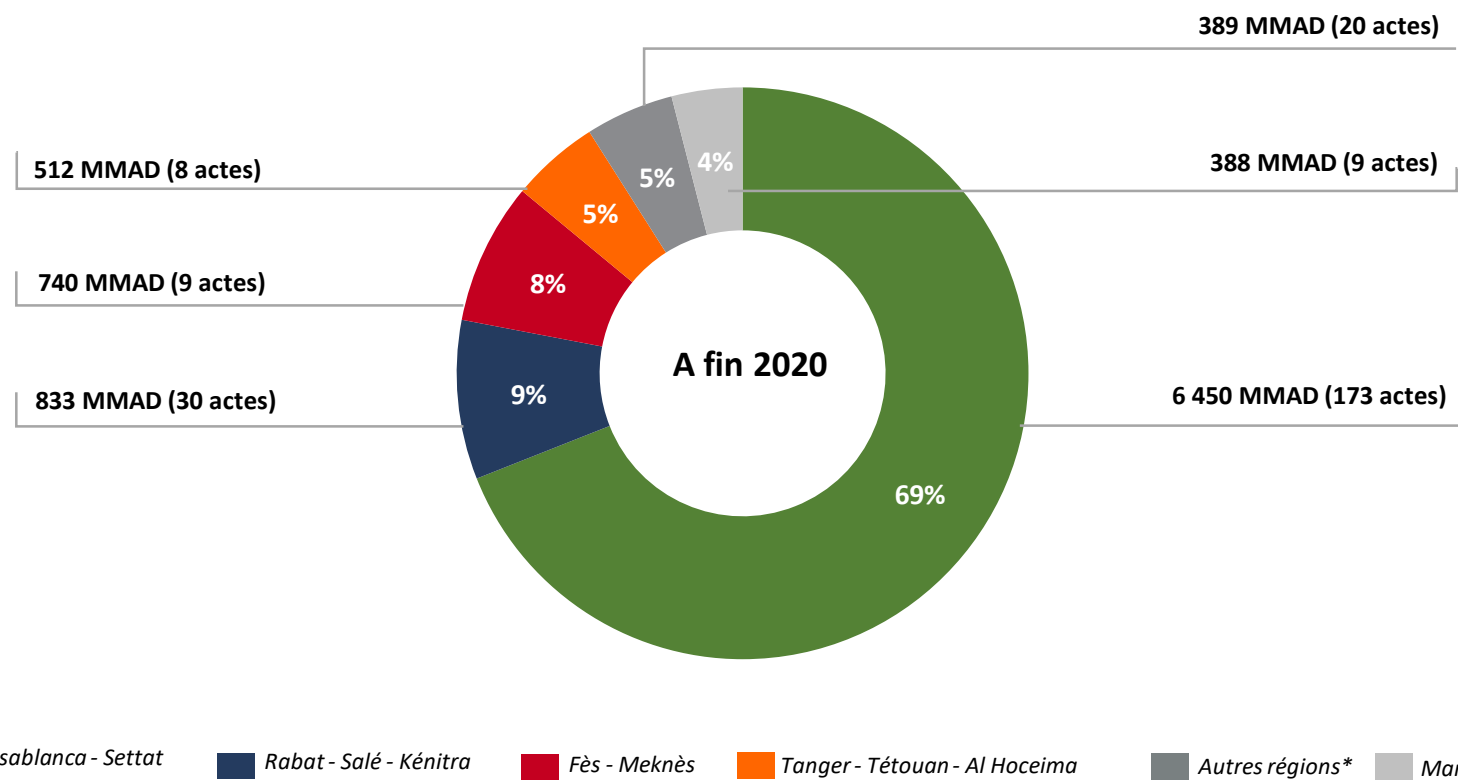


## Montants investis et réinvestis (MMAD)



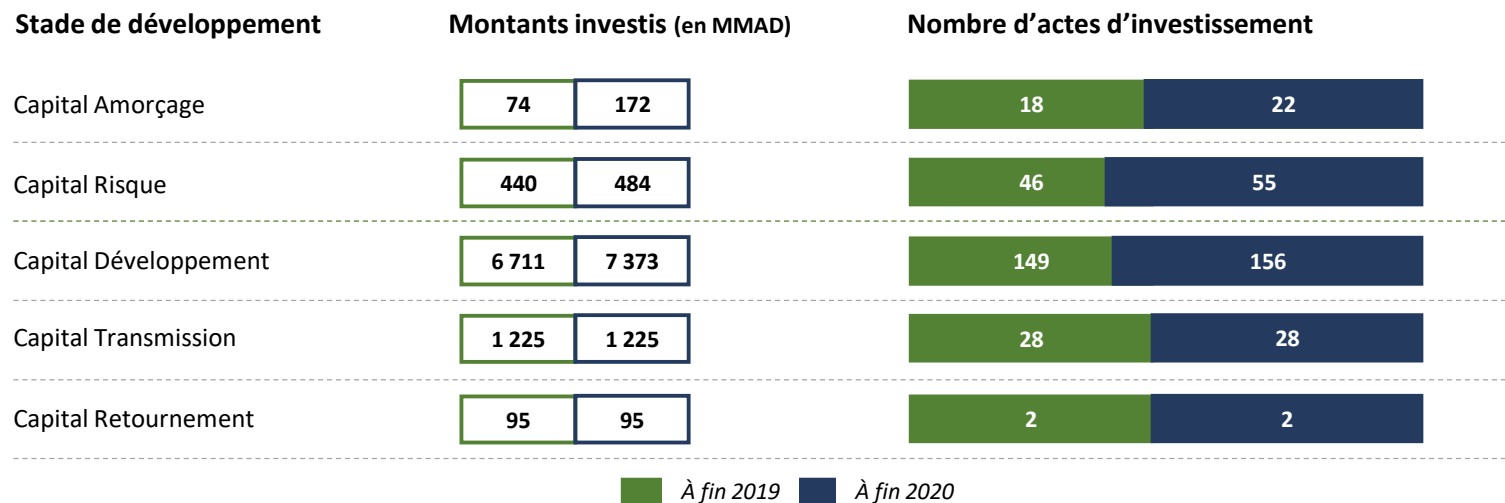
Les investissements, réalisés par 8 sociétés de gestion, s'élèvent à **804 MMAD en 2020**  
**18 nouvelles entreprises** investies et **2 réinvestissements**

# Répartition géographique des entreprises investies

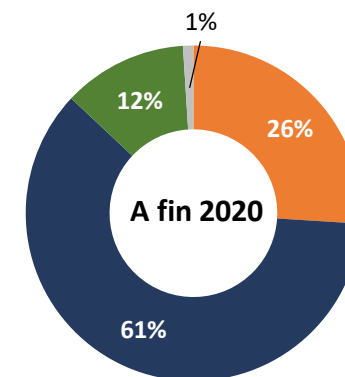
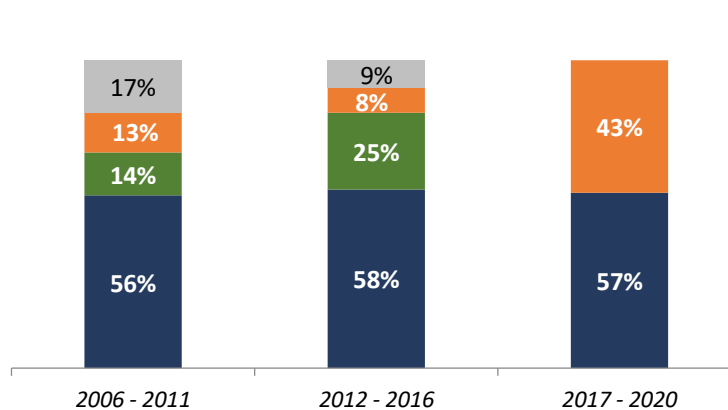


\*Béni Mellal - Khénifra, Dakhla-Oued Eddahab, Drâa - Tafilalet, Guelmim - Oued Noun, Laâyoune - Sakia El Hamra, L'Oriental, Souss - Massa

## Stade de développement des entreprises investies

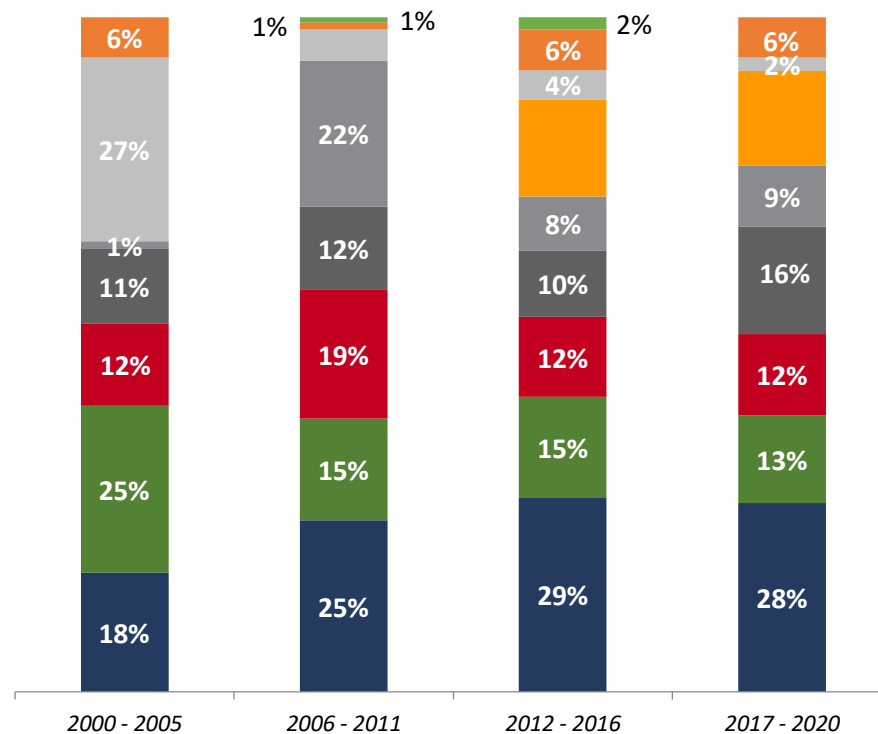
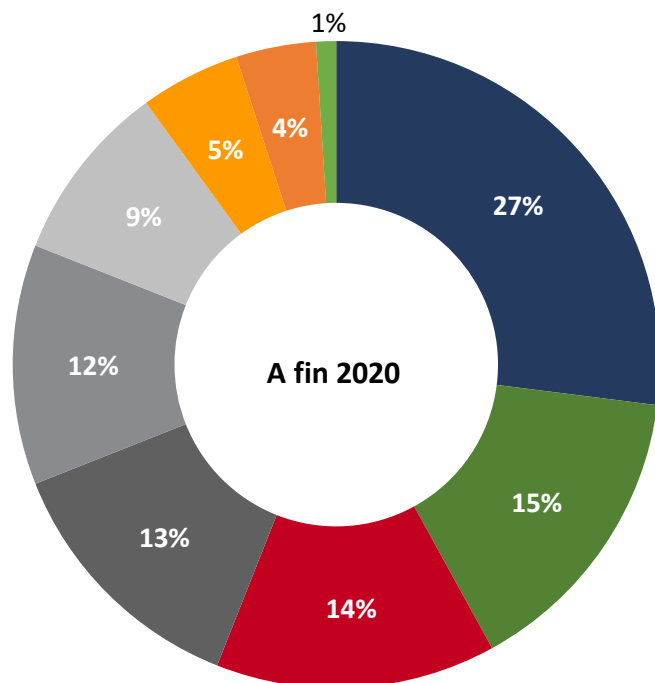


En nombre



■ Amorçage - Risque ■ Développement ■ Transmission ■ Retournement

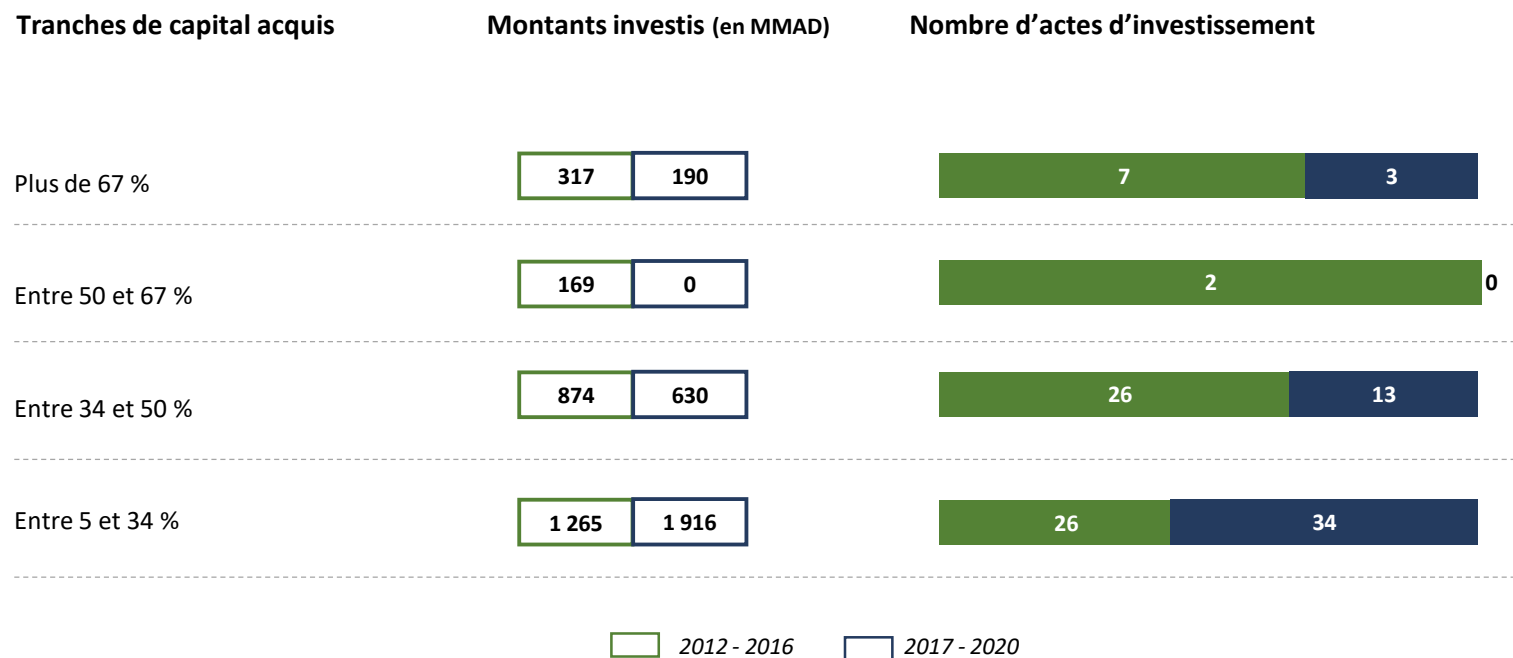
## Répartition par secteur d'activité



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

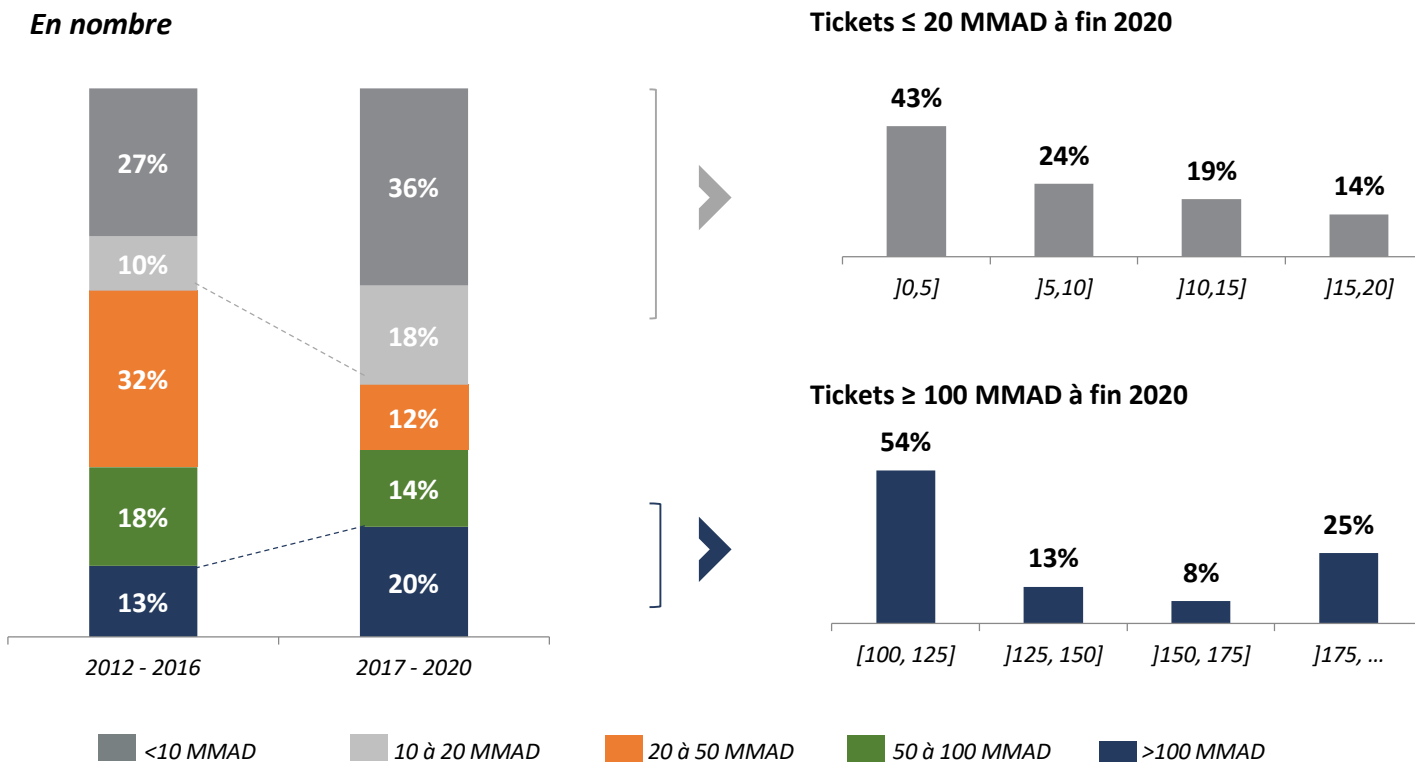
\*Aéronautique, Education, Emballage, Industrie chimique et autres

## Tranche de capital acquise dans les entreprises



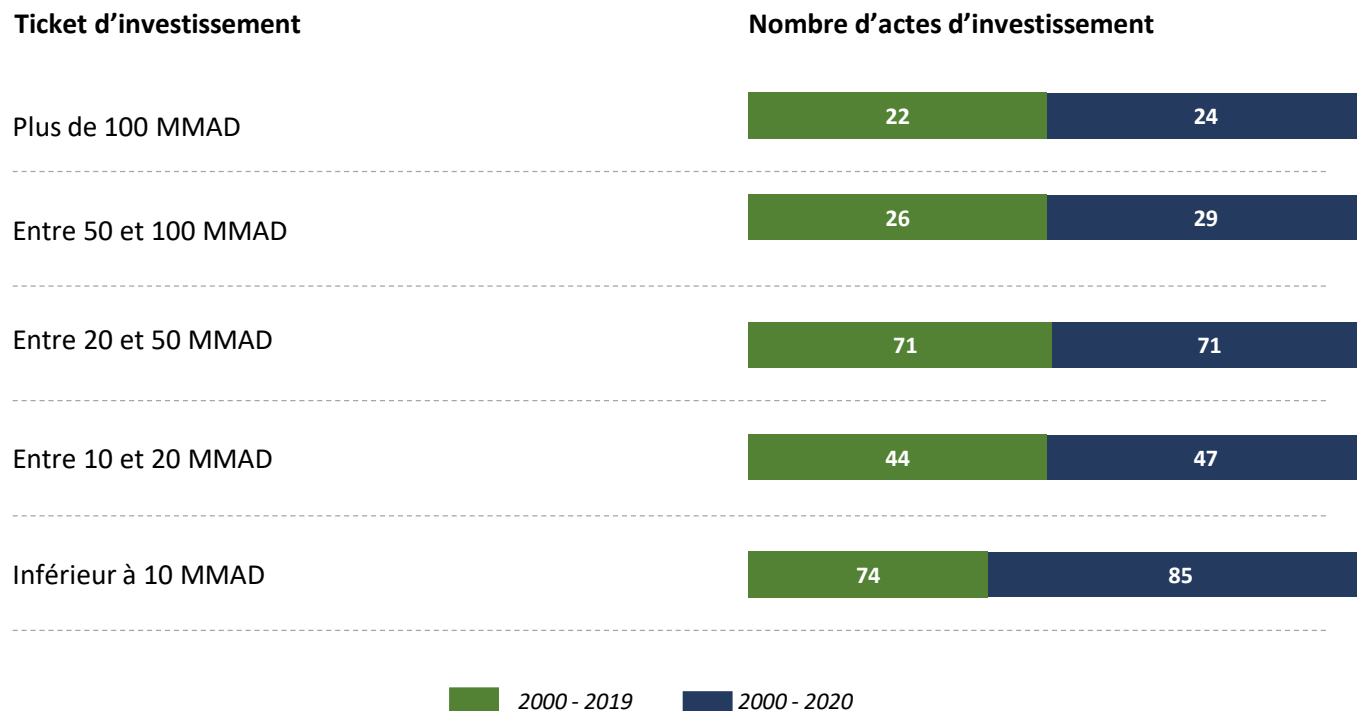
**Baisse des transactions majoritaires au profit des transactions minoritaires**

## Taille de transactions



**Augmentation** du nombre de transactions de plus de 100 MMAD entre la 3<sup>ème</sup> et la 4<sup>ème</sup> générations (de 13% à 20%) ainsi que des transactions inférieures ou égales à 20 MMAD (de 37% à 54%)

# Tickets moyen des investissements



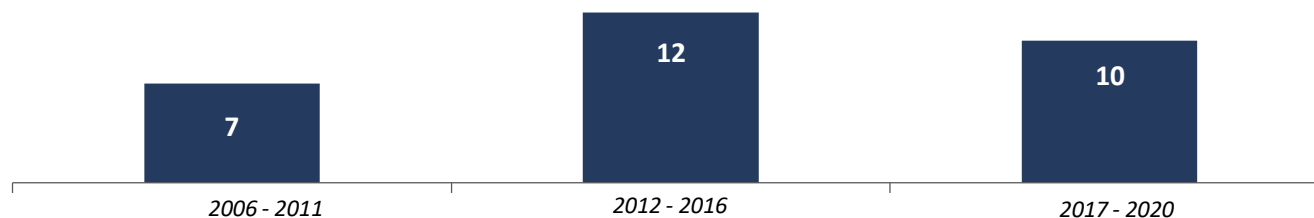
**Augmentation** significative du nombre de **transactions inférieures à 10 MMAD** en 2020 - 11 nouveaux actes d'investissement - s'adressant principalement à des entreprises en phase de démarrage d'activité

## Tickets moyen des investissements (2)

Ticket moyen (2017 - 2020) =

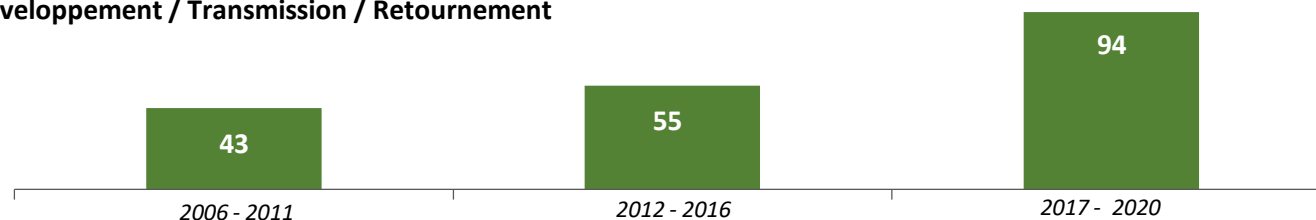
58  
MMAD

### 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



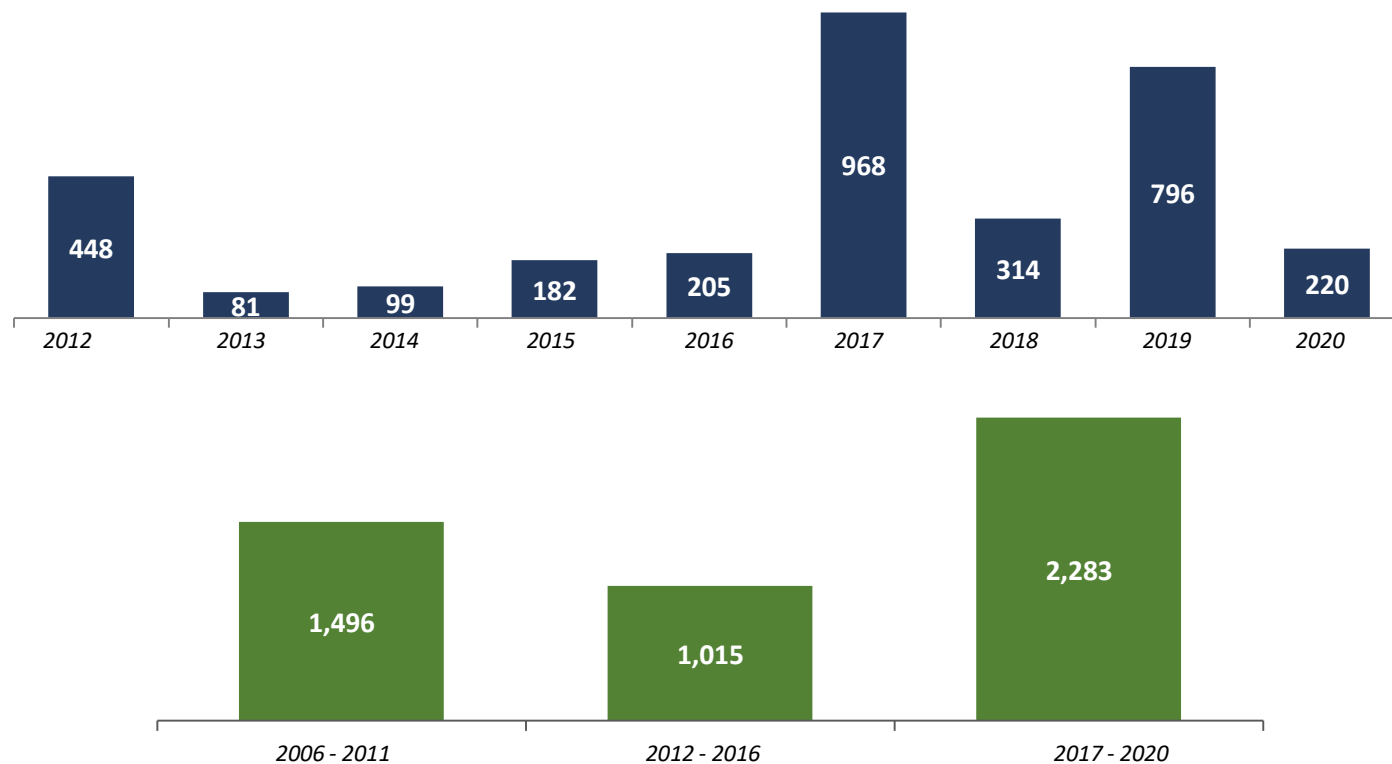
➤ **10 actes de désinvestissement pour un montant global de 220 MMAD**

➤ **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

## Désinvestissements en valeur (MMAD)

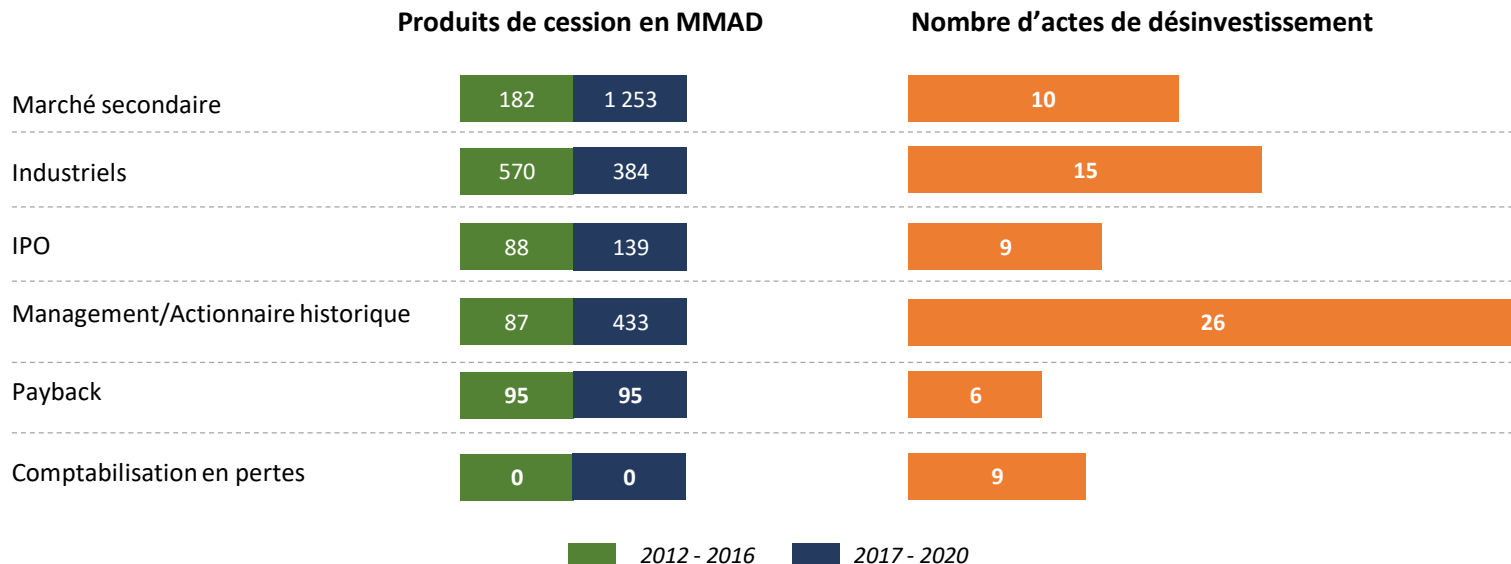


**10 actes de désinvestissement** (9 sorties totales et 1 partielle) réalisés par 6 sociétés de gestion pour un montant global de **220 MMAD**

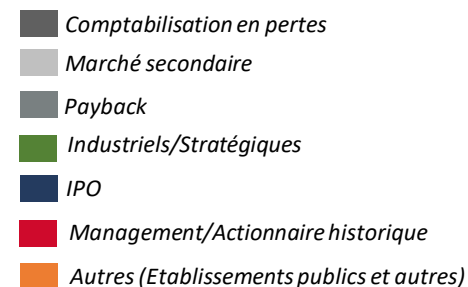
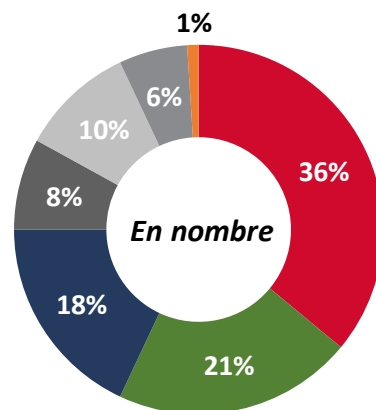
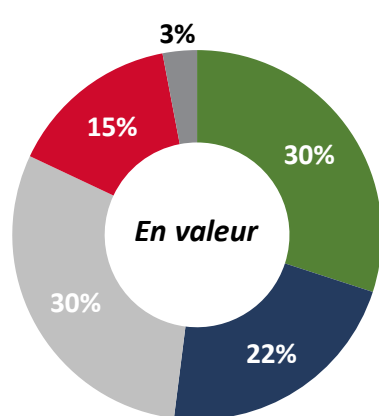
# 04

Sorties

## Mode de désinvestissement (entre 2012 et 2020)



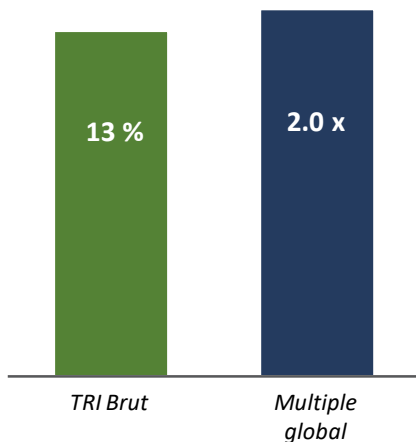
A fin 2020



# Performance

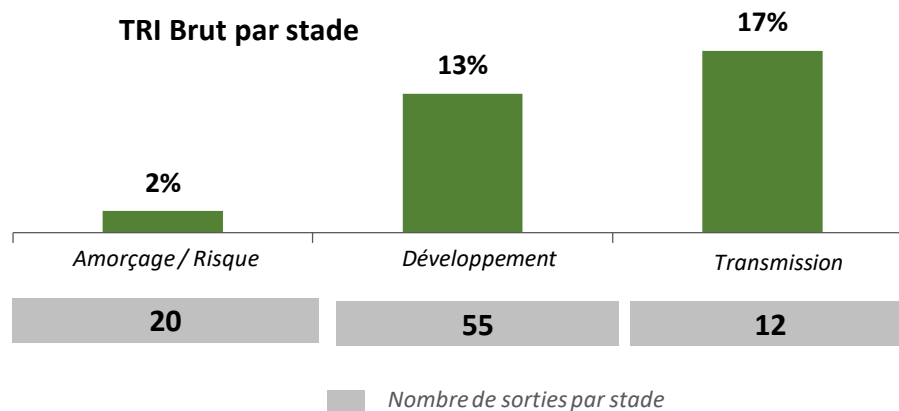
# Performance des désinvestissements (sur base de 87 cessions)

### TRI Brut\* et Multiple – de 2000 à 2020

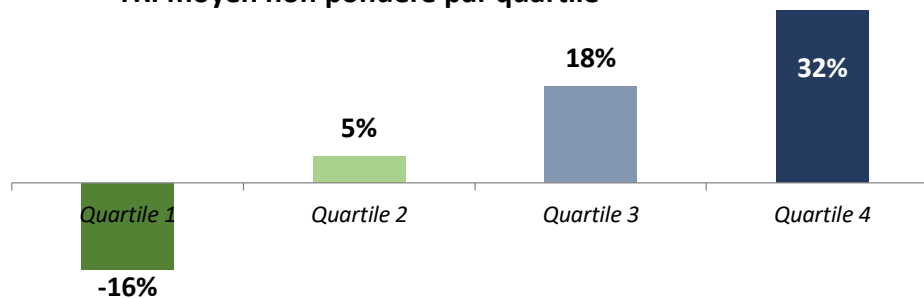


\* TRI Brut moyen des sorties réalisées (Cf. Méthodologie)

### 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

<b>Fonds levés</b>	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						
<b>Investissements</b>	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							
<b>Désinvestissements</b>	Montants désinvestis en 2020 = 220 MMAD	5 Mds MAD en montants désinvestis à fin 2020							
<b>Performance</b>	TRI moyen brut pondéré = 13 %	Durée moyenne d'investissement = 6,3 années	Multiple moyen = 2,0 x						

## Caractéristiques des équipes de gestion

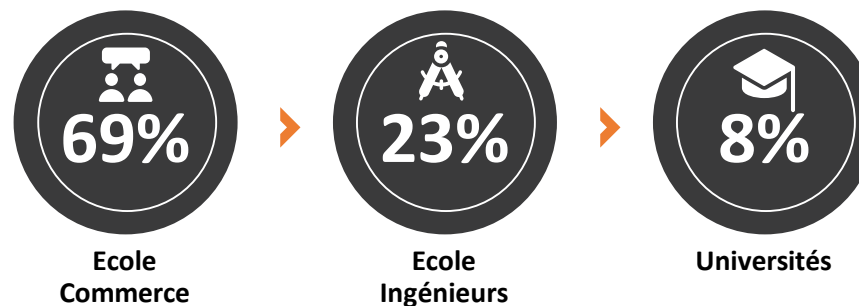
### Effectif



### Expérience et Formation (Equipe Métier)

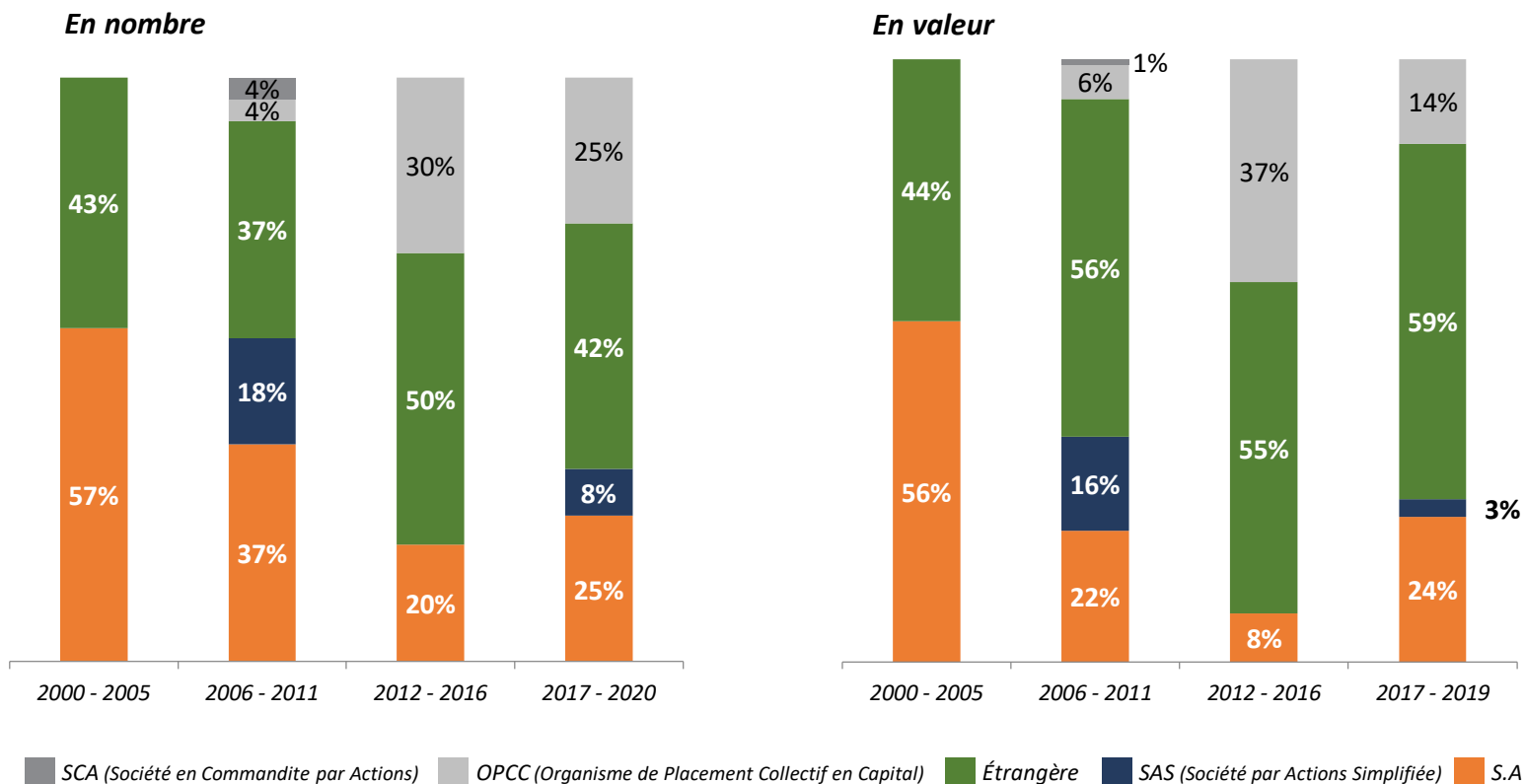
**13 ans d'expérience**  
par collaborateur

**15 opérations d'investissement**  
par collaborateur



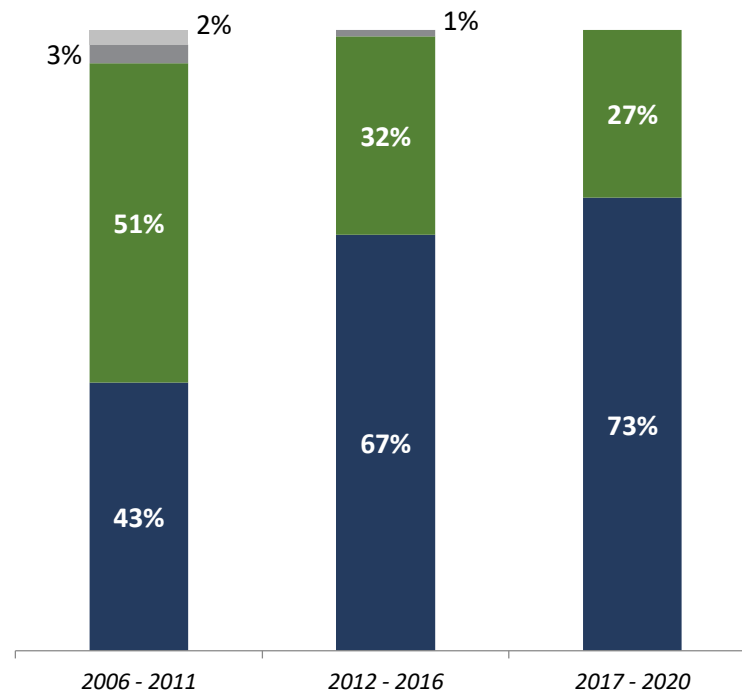
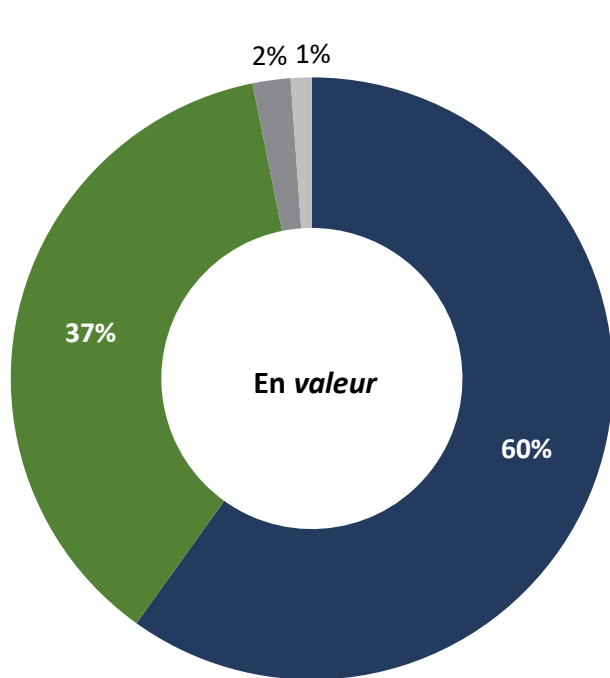


## Caractéristique des fonds



**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

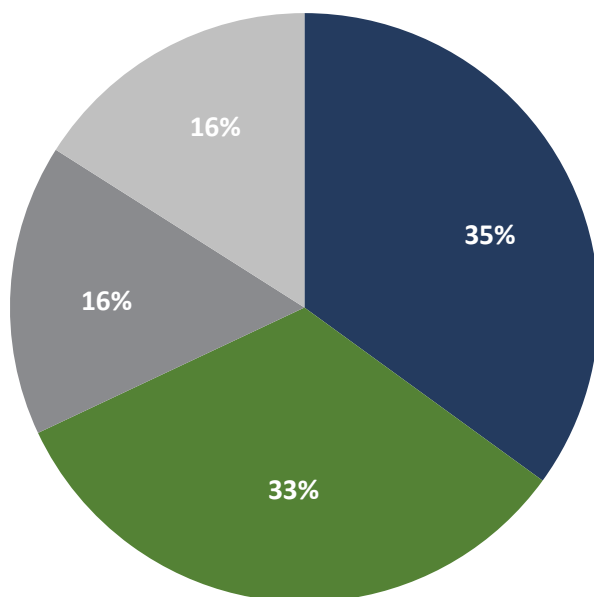


Sociétés d'investissement
  Captifs Autres
  Captifs Institutions financières
  Independants

**Les fonds indépendants progressent significativement depuis la 2<sup>ème</sup> génération (2006 - 2011).**

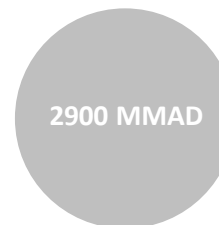
## Tendances 2021/2022

Principaux challenges pour 2021

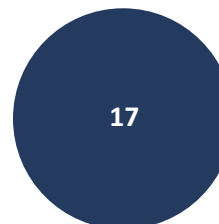


- Investir dans de nouvelles entreprises
- Rechercher des sorties
- Gérer les entreprises en portefeuille
- Lever des fonds

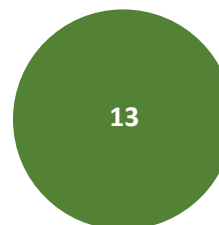
Estimation Levées de fonds en 2021



Estimation Nombre d'investissements en 2021

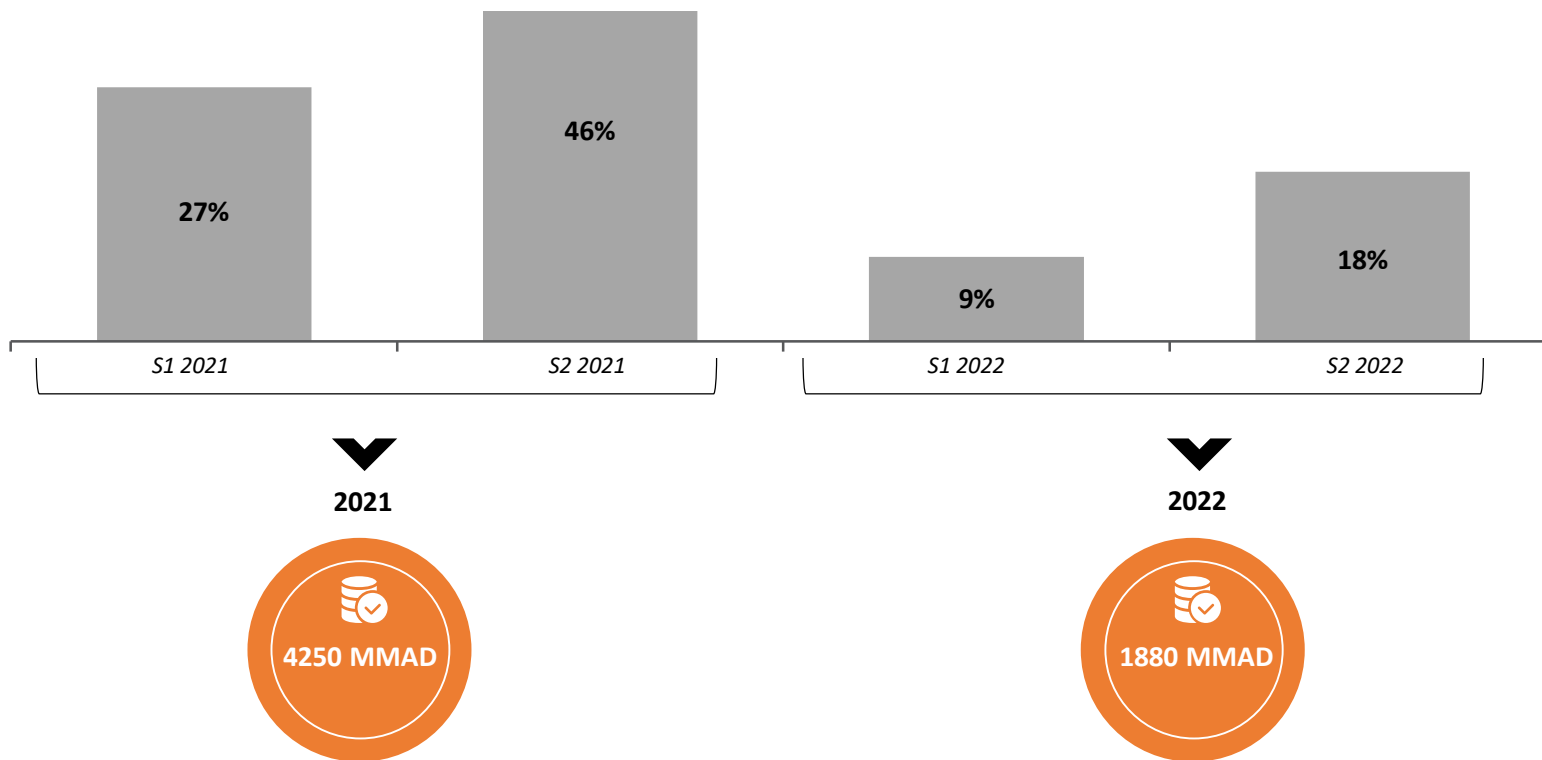


Estimation Nombre de sorties en 2021



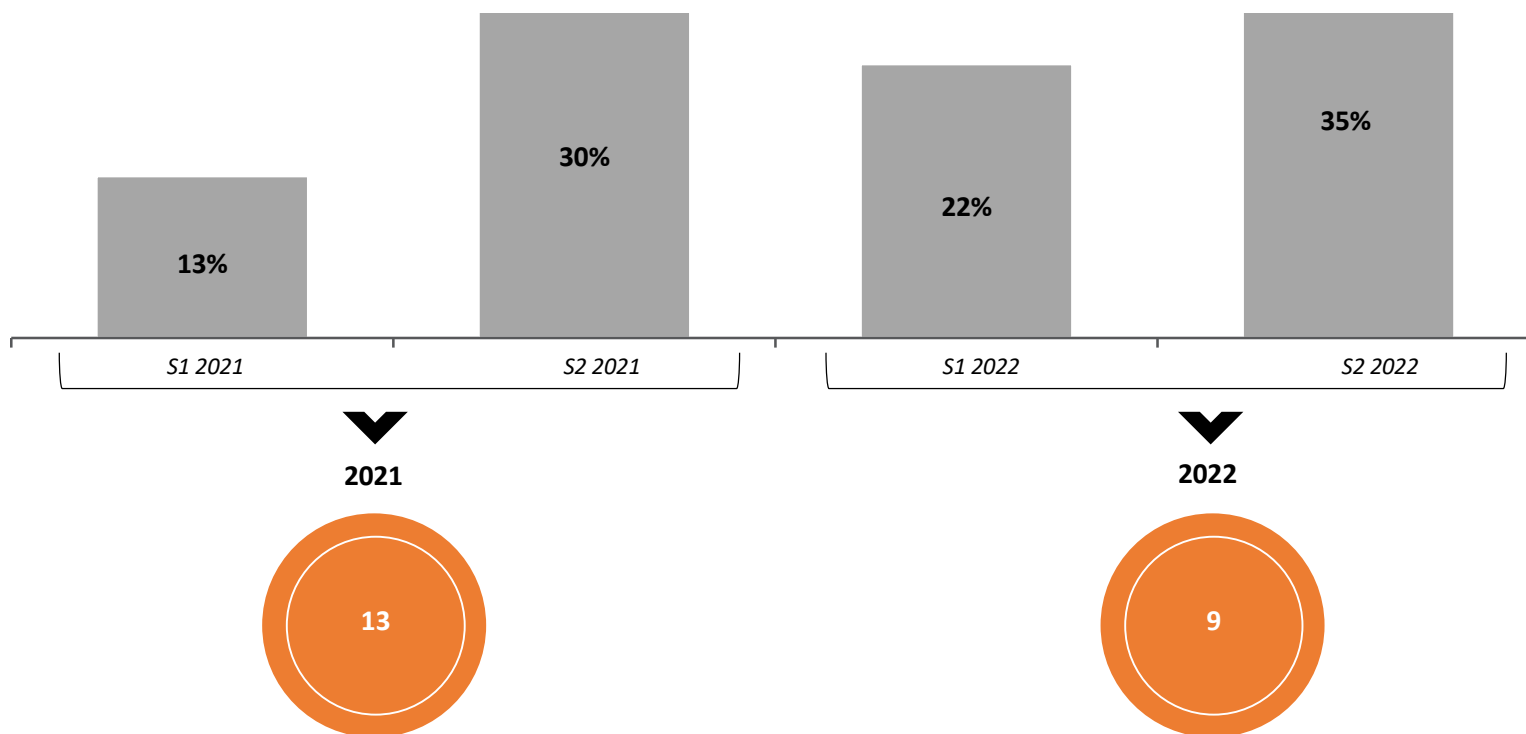
## Tendances 2021/2022

### Période de levée d'un nouveau fonds



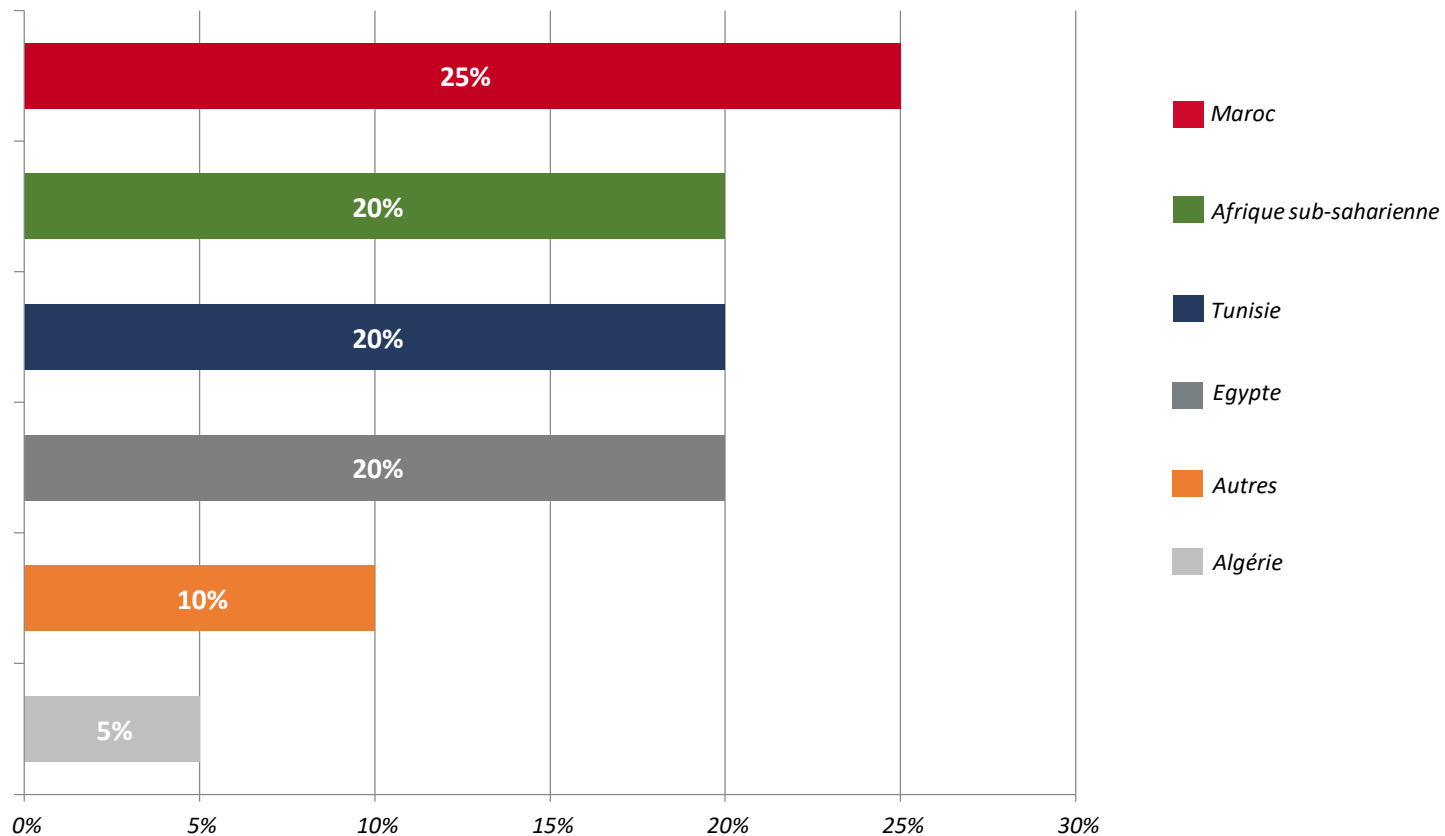
# Tendances 2021/2022

## Planification des sorties des entreprises en portefeuille



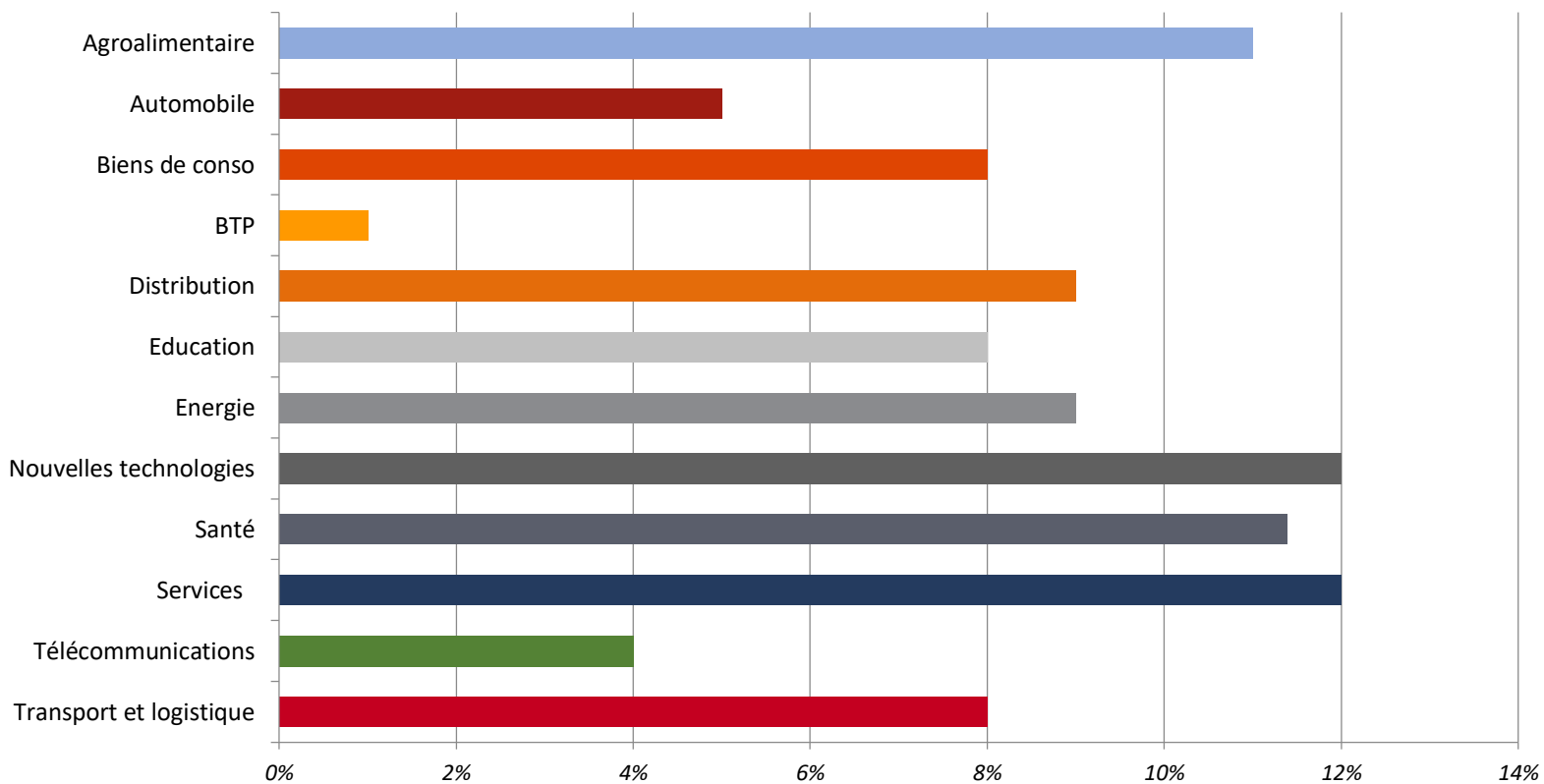
# Tendances 2021/2022

## 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

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

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](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**
  - 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](http://www.fidarocgt.com)