



**Le Capital Investissement au Maroc :
Activité, Croissance et Performance
Année 2014**

Mars 2015



التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank
PRIVATE EQUITY

SWICORP

INFRA INVEST

Azur AP Partners



VALORIS CAPITAL
PRIVATE EQUITY



Groupe Crédit Agricole du Maroc

صندوق الاستثمار للجهة الشرقية
FiRO
Fonds d'Investissement de la Région de l'Oriental



CDG CAPITAL
INFRASTRUCTURES
GROUPE CDG



MEDITERRANIA
CAPITAL
GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA



ALMAL MEDITERRANEE INVEST

Maroc Numeric Fund



AFRICINVEST
Building trust, sharing success

CDG CAPITAL
PRIVATE EQUITY
GROUPE CDG

RMA Alternative Investments

THE
ABRAAJ
GROUP



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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

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 / 42 fonds** et **sur la base de leurs déclarations**

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
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	MAROC 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 I
	MJT Park		Mediterrania II
CDG CAPITAL INFRASTRUCTURE	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
CAPITAL INVEST	Capital Morocco	VALORIS CAPITAL	
	Capital North Africa Venture Fund		
	Capital North Africa Venture Fund II		

■ Nouveau fonds pris en compte en 2014

■ Fonds en phase de désinvestissement ou désinvesti

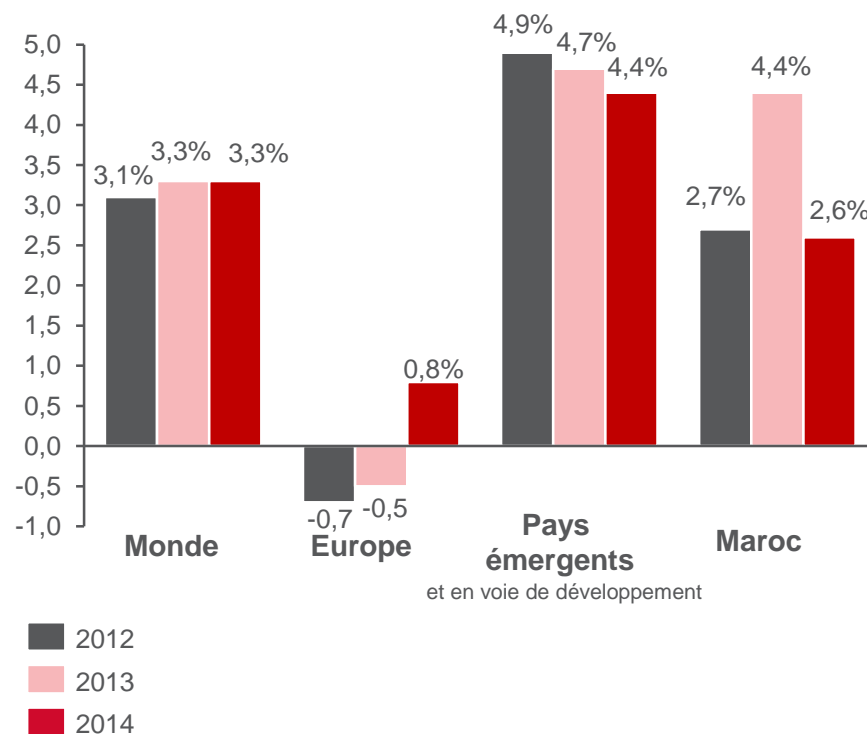
NB : Dayam, Aureos et Viveris ne font plus partie du périmètre mais leurs données historiques ont été conservées

Sommaire

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Evolution de la croissance réelle du PIB entre 2012 et 2014

[%, 2012-2014]



Source : Fonds Monétaire International – Perspectives mondiales Janvier 2015

Commentaires

La reprise dans les pays avancés reste modérée et inégale :

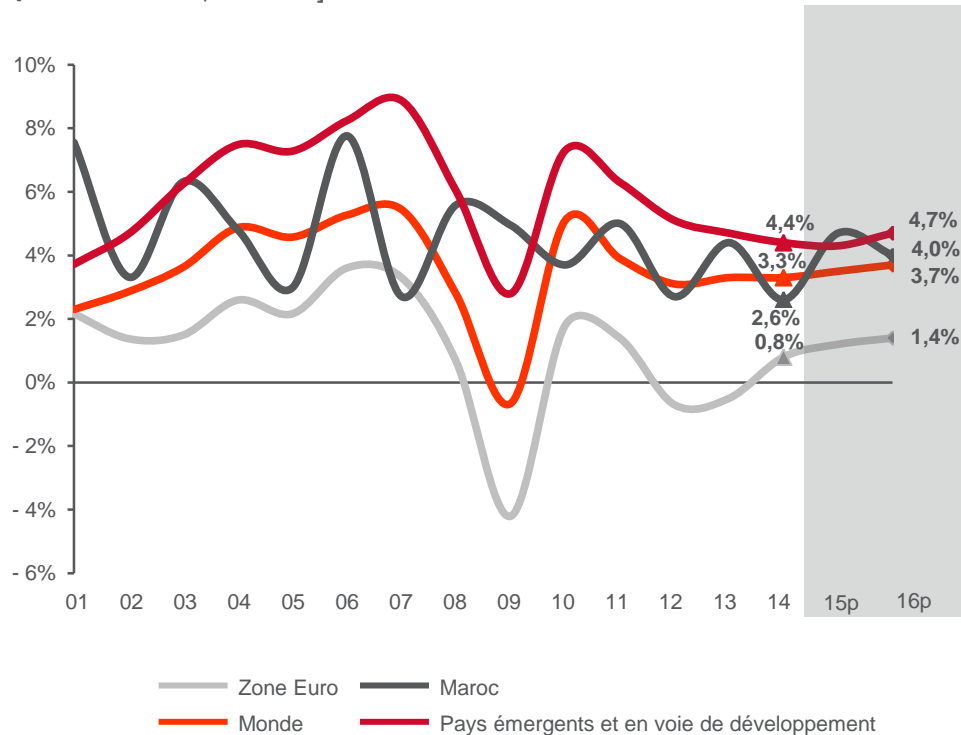
- **Reprise lente en Europe** malgré la baisse du pétrole et des taux d'emprunts, persistance de risques de déflation et des risques liés à la crise ukrainienne
- **Reprise plus vigoureuse aux Etats-Unis** bénéficiant de conditions financières accommodantes

Croissance modérée mais toujours solide des pays émergents et en développement. Sur 2013/2014, les rythmes restent variables selon les régions : l'Asie se stabilise à 6,5%, l'Afrique subsaharienne à 5% et l'Afrique du Nord/Moyen Orient à 2,5%

En 2014, lente reprise de l'activité économique mondiale malgré la baisse des prix du pétrole

Historique et prévisions de croissance réelle du PIB

[%, 2001-2016 prévisionnel]



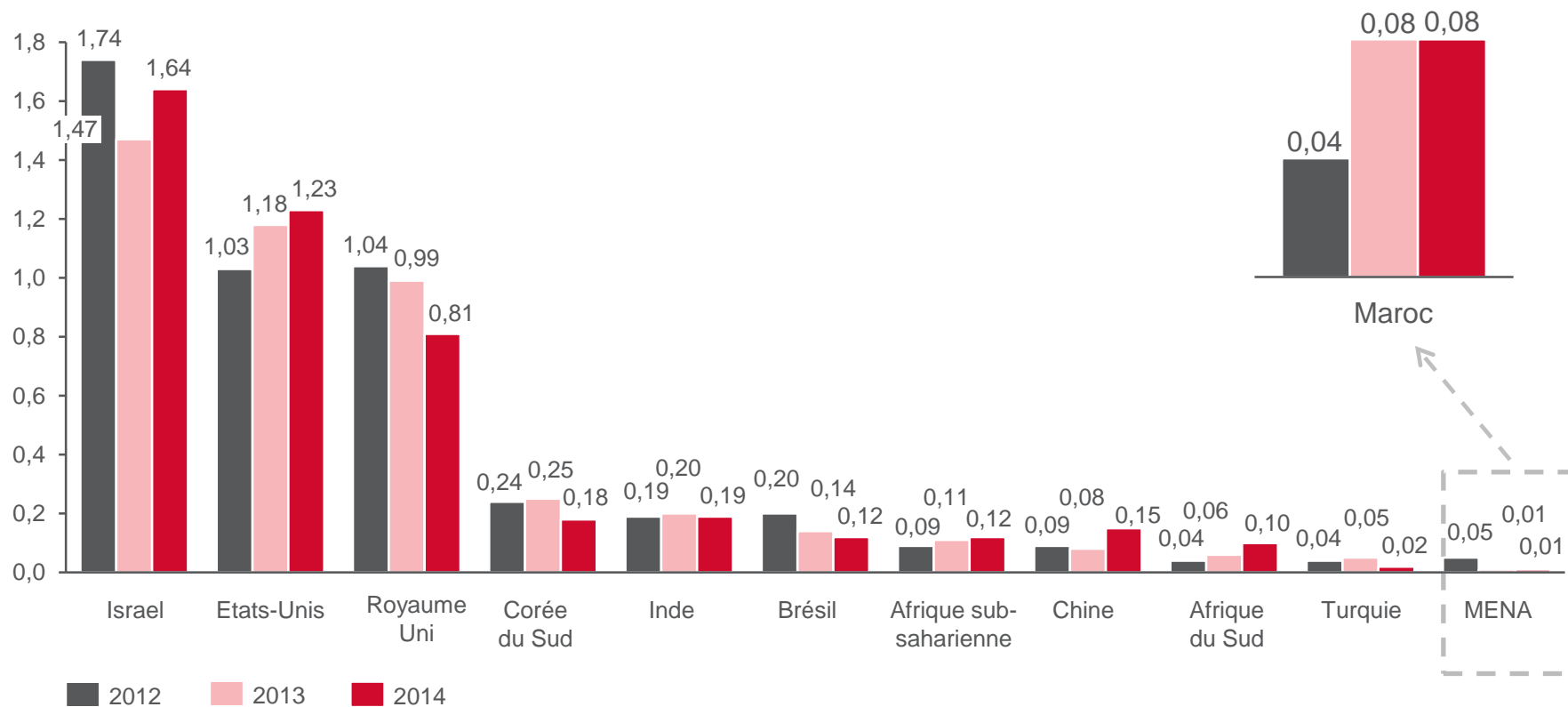
Source : Fonds Monétaire International – Perspectives mondiales Janvier 2015

La croissance mondiale devrait augmenter de 3,3 % en 2014 à 3,7 % en 2016 mais le rythme de la reprise reste différent d'une région à l'autre

Commentaires

- L'impact positif de la baisse des prix du pétrole sur la croissance est compensé par la faiblesse de l'investissement global
- Les prévisions de croissance à l'échelle mondiale ont été revues à la baisse partout en janvier 2015, sauf aux Etats-Unis
- La reprise est particulièrement lente en Europe
- La croissance des pays émergents sera plus mesurée en raison du ralentissement en Chine et de la détérioration de la situation en Russie notamment
- Le Maroc, après une année de croissance molle en 2014, devrait retrouver des taux de croissance proches de 4,5 à 5% à partir de 2015

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

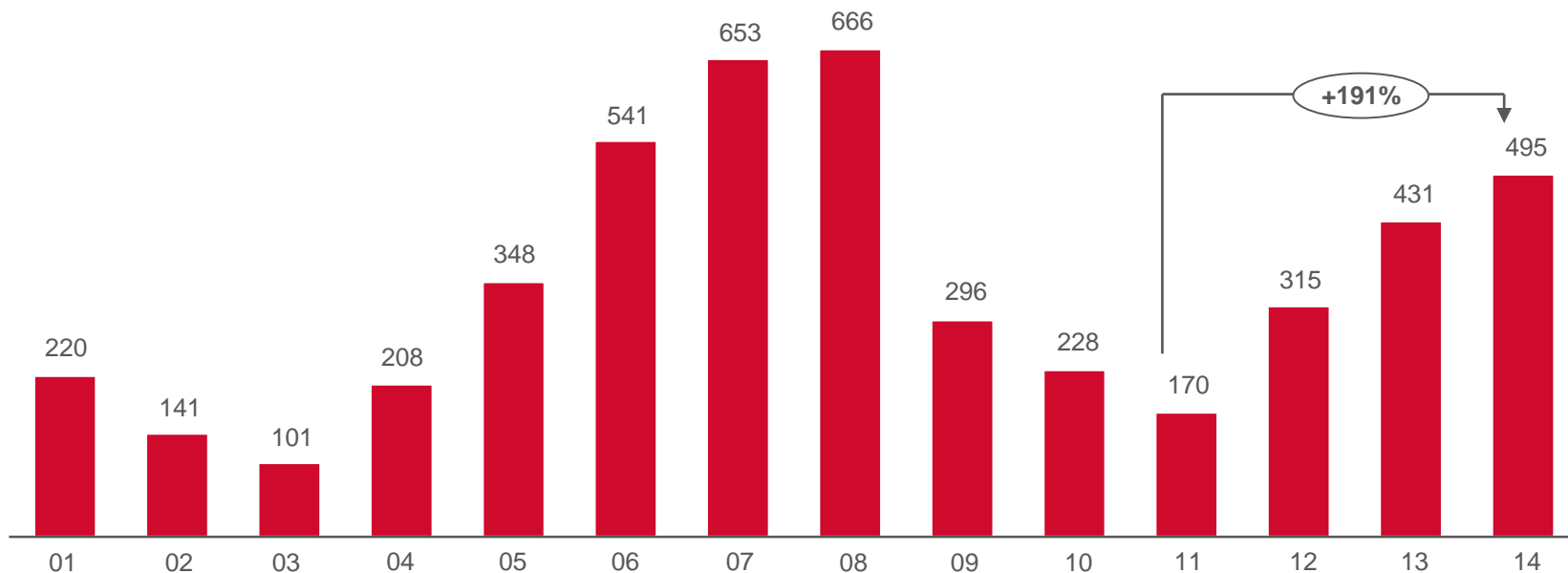


Source : EMPEA

Le Maroc enregistre un **taux de pénétration du capital investissement de 0,08% en 2014** et surperforme depuis 2013 la zone MENA

Evolution des montants levés au niveau mondial entre 2001 et 2014

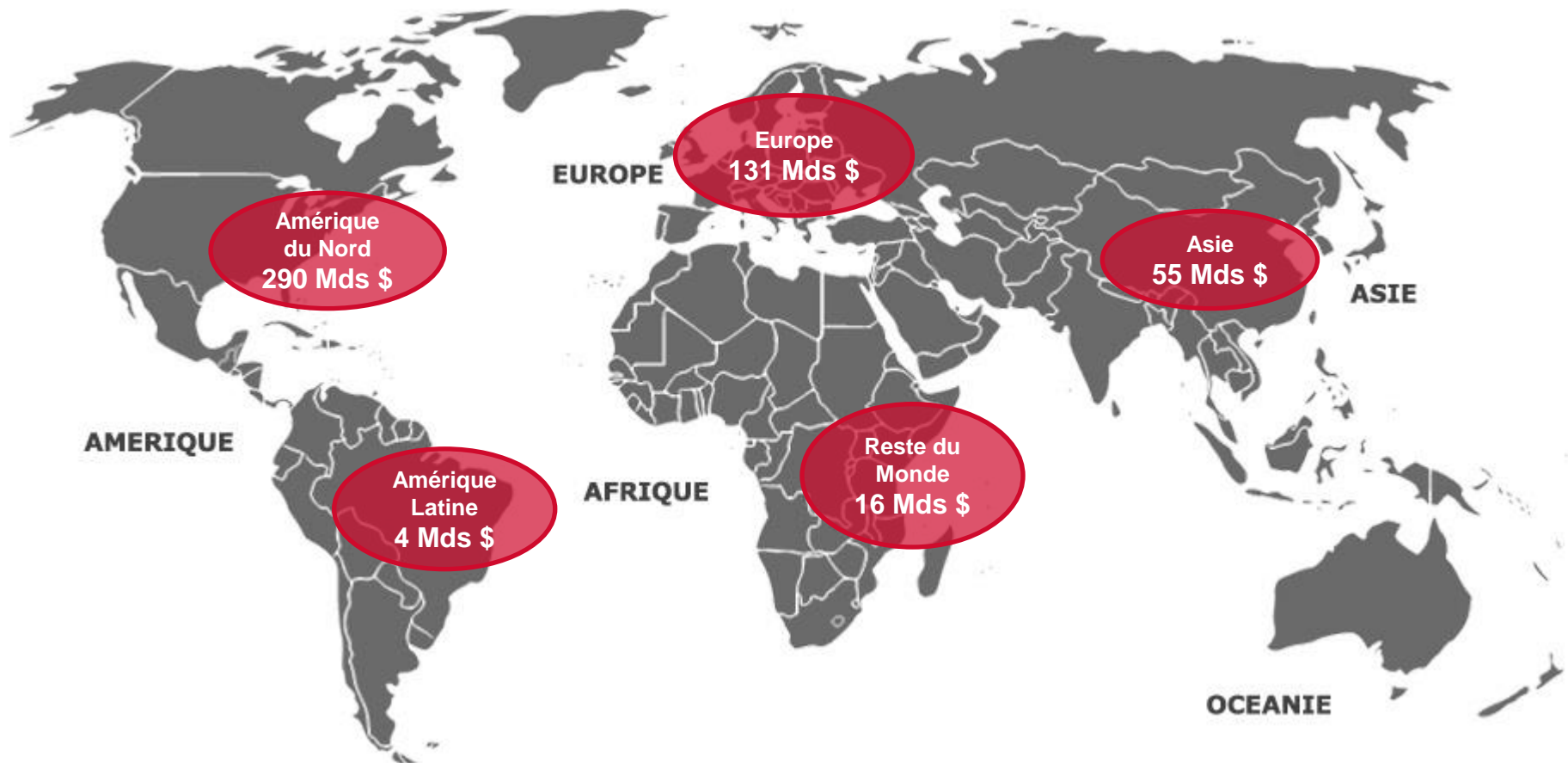
[Mds USD, 2001-2014]



Source : Preqin

Les levées de fonds sont repartiées à la hausse depuis 2012

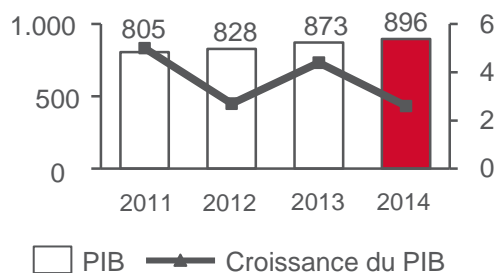
Répartition des montants levés au niveau mondial en 2014



Source : Preqin

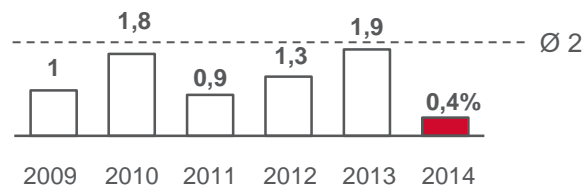
PIB & croissance réelle du PIB

[Mds MAD, %, 2011-2014]



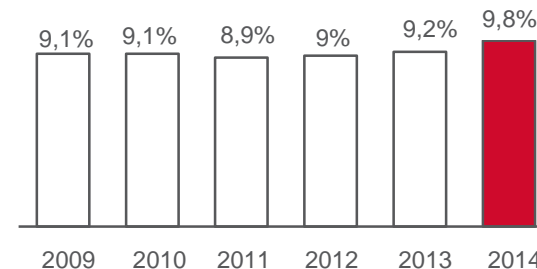
Inflation

[%, 2009-2014]



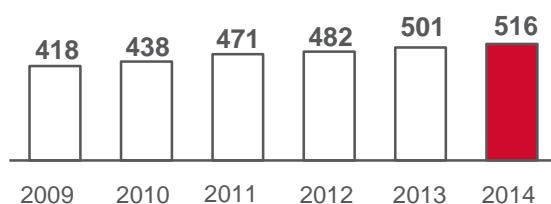
Taux de chômage

[%, 2009-2014]



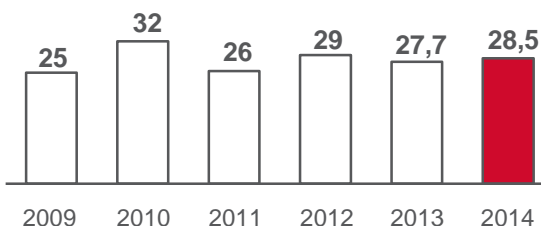
Consommation des ménages

[M MAD, 2009-2014]



Investissements Directs Etrangers

[Mds MAD, 2009-2014]



Ratings internationaux

Standard & Poor's

Fitch

BBB-/Stable

BBB-/Stable

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

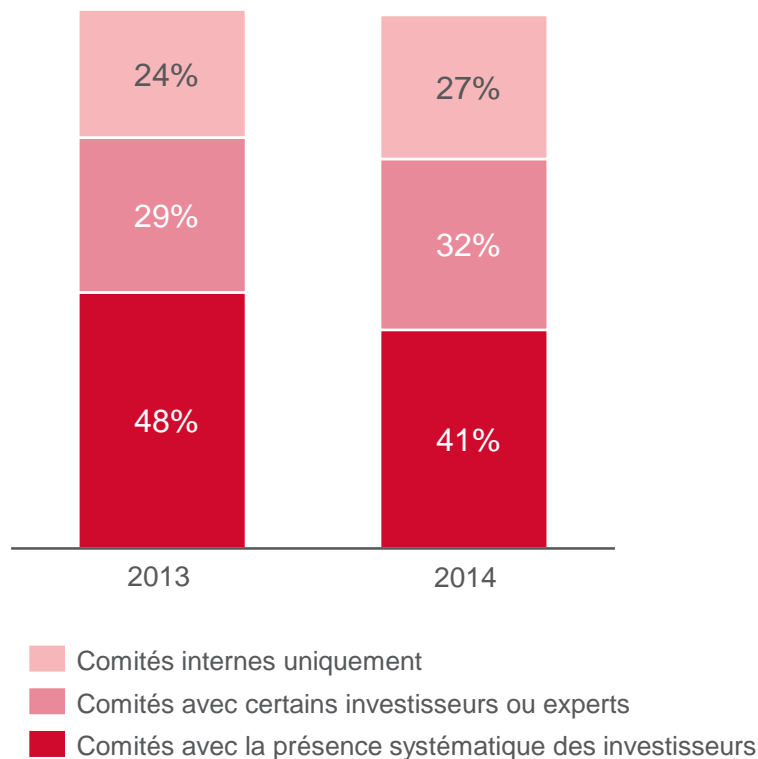
Une croissance ralentie en 2014 en raison d'une mauvaise année agricole, de l'atonie du secteur du BTP et de la stagnation en Europe, partenaire stratégique du Maroc

Des perspectives plus favorables pour 2015 où la croissance devrait se situer entre 4,5 et 5%

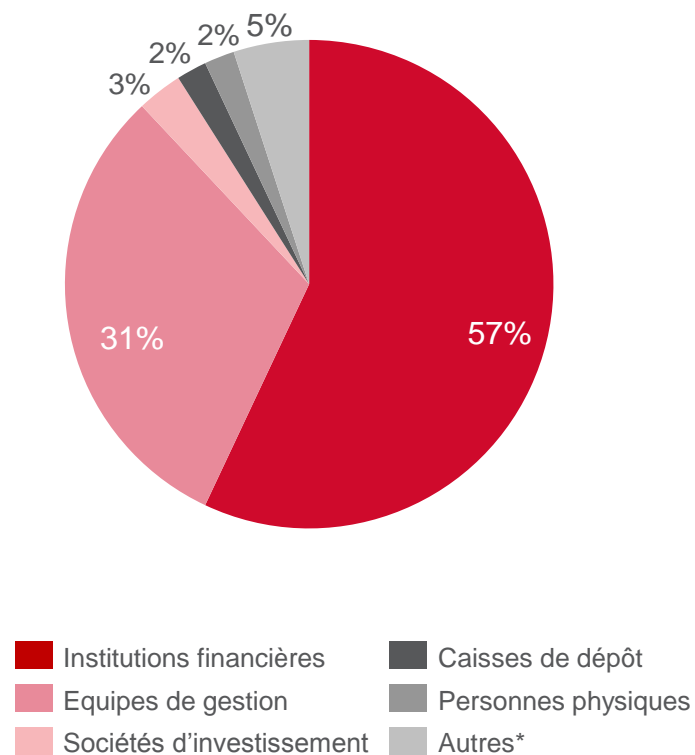
Sommaire

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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Comités d'investissement (en nombre)



Répartition du capital des sociétés de gestion



* Fonds de fonds, holdings privés, organismes gouvernementaux

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

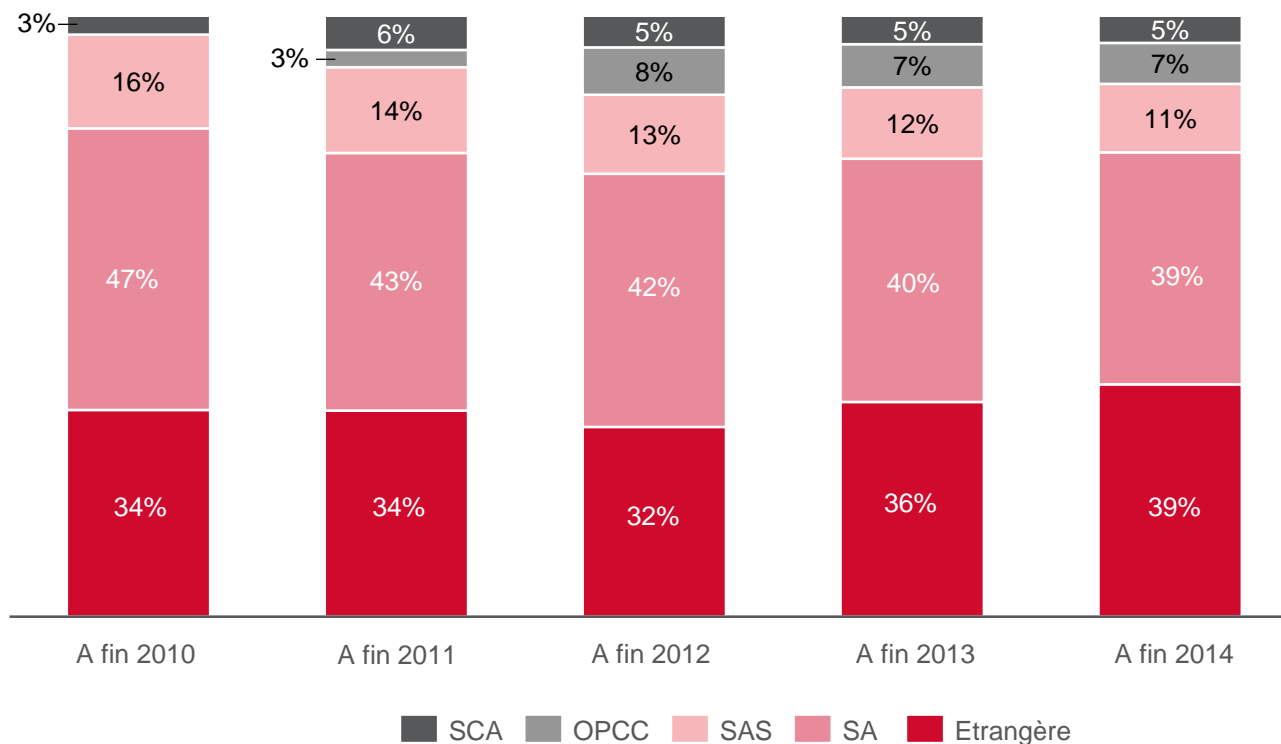
Gestion discrétionnaire : 57%

Effectif moyen (y compris Infra) : 5,7 dont 4 métier et 1,7 support

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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Répartition des fonds par forme juridique (en nombre)

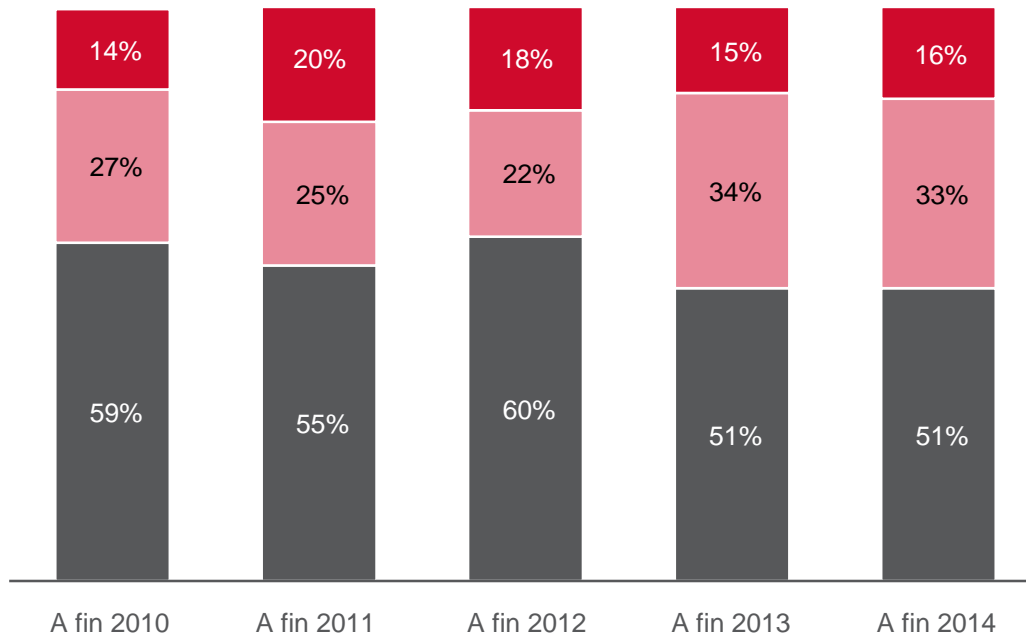


A fin 2014, la part des fonds sous forme SA/SAS représente 50%, en baisse constante

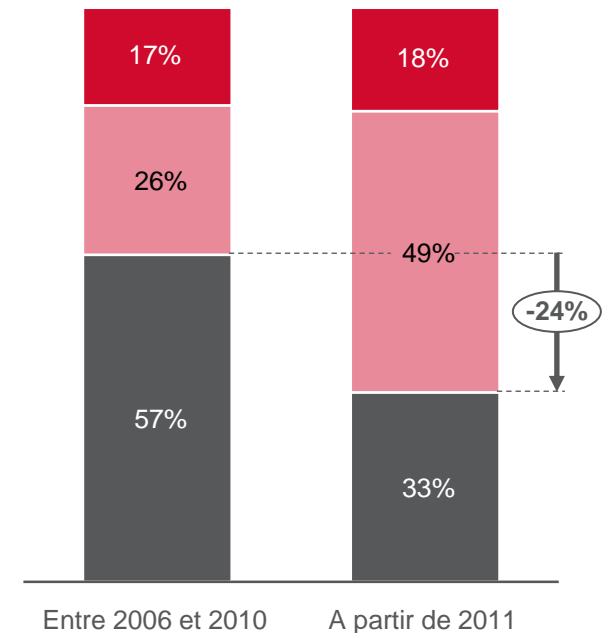
Avec la promulgation de la loi n°18-14 relative aux **Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC)**, cette forme juridique devrait **fortement progresser dans les prochaines années**

Localisation des fonds (en valeur)

Par année



Par génération de fonds

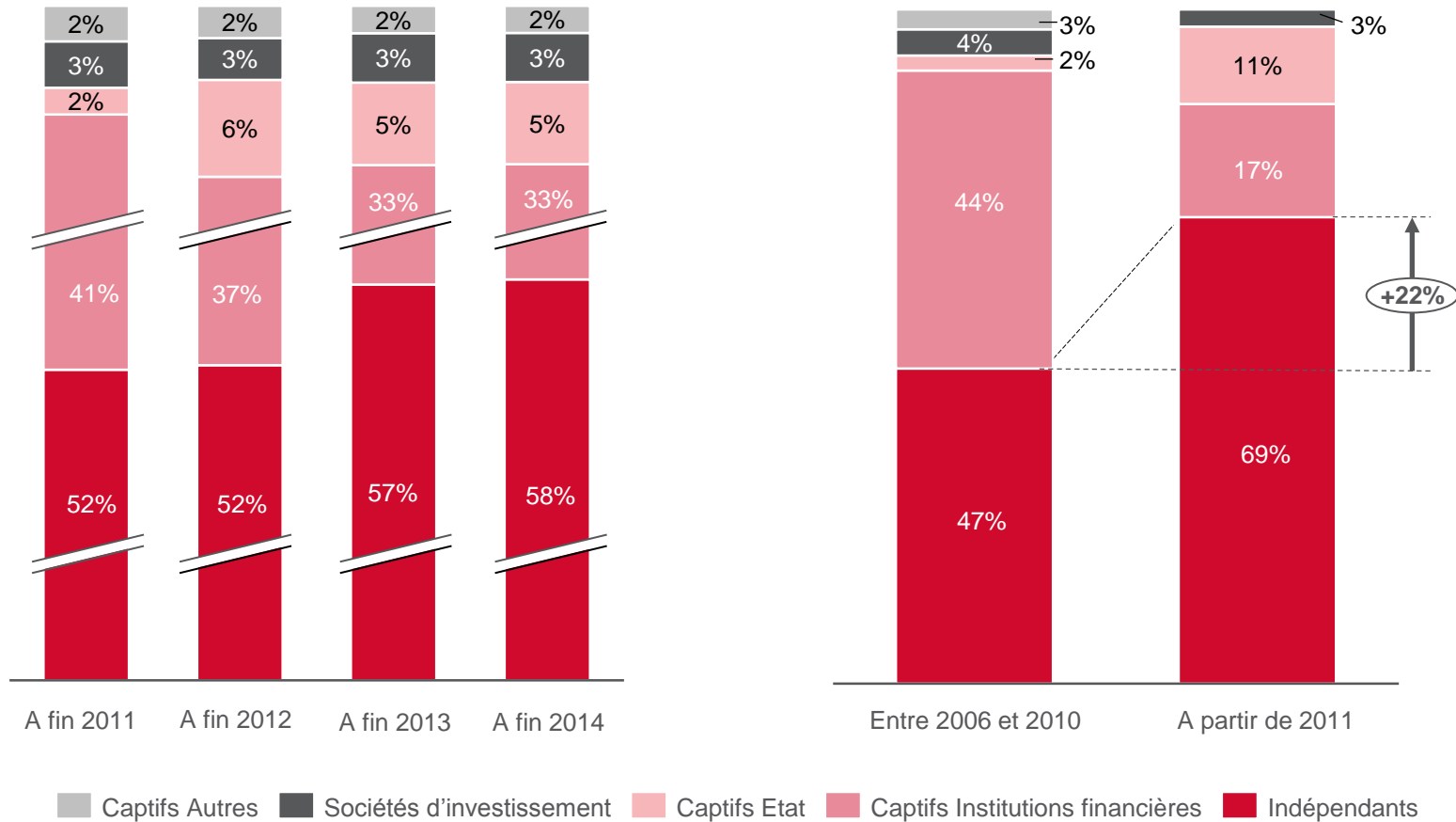


■ Reste du Monde ■ Europe ■ Maroc

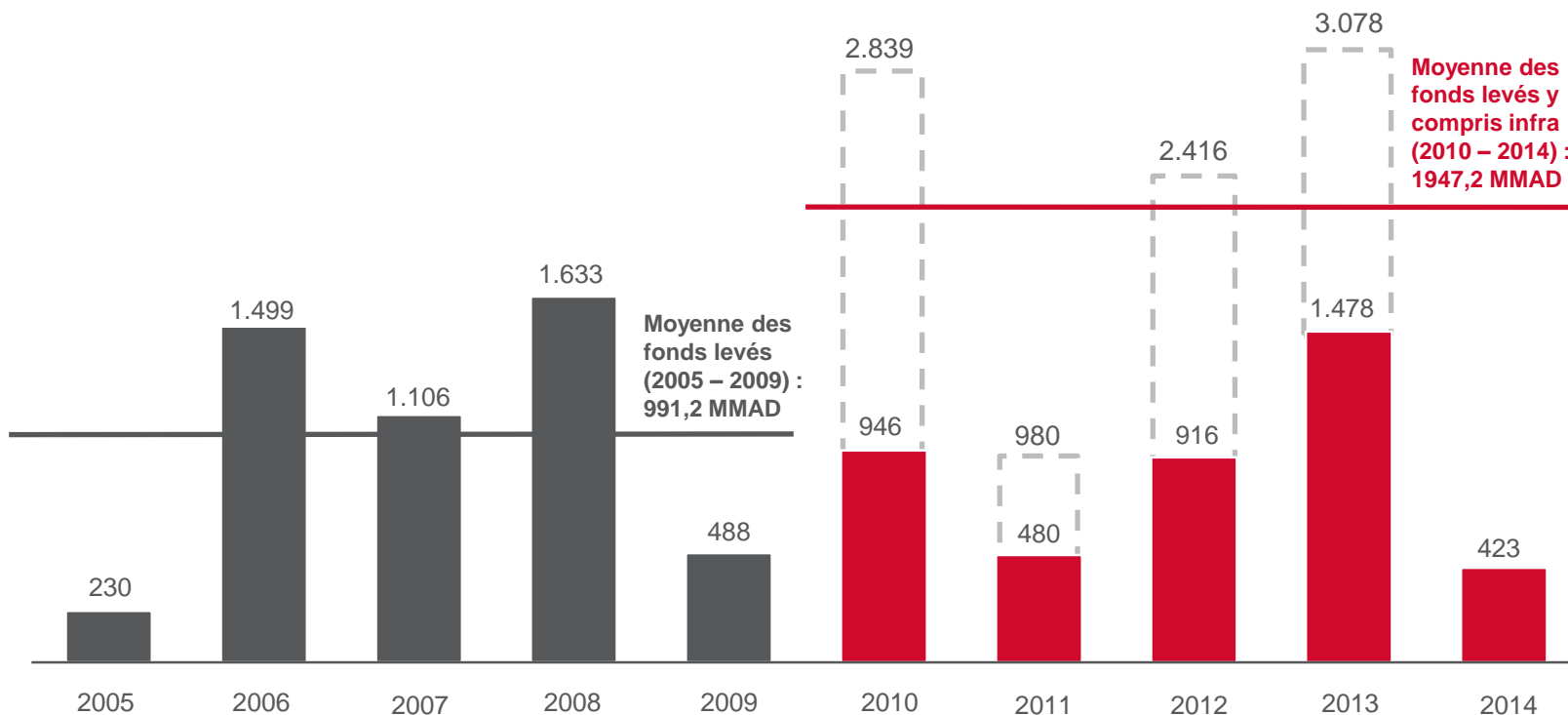
Sur l'ensemble des fonds, la moitié sont localisés au Maroc
 Les 2/3 des fonds de 3^{ème} génération (à partir de 2011) sont localisés à l'étranger

Nature des fonds (capital investissement et infrastructure)

En valeur



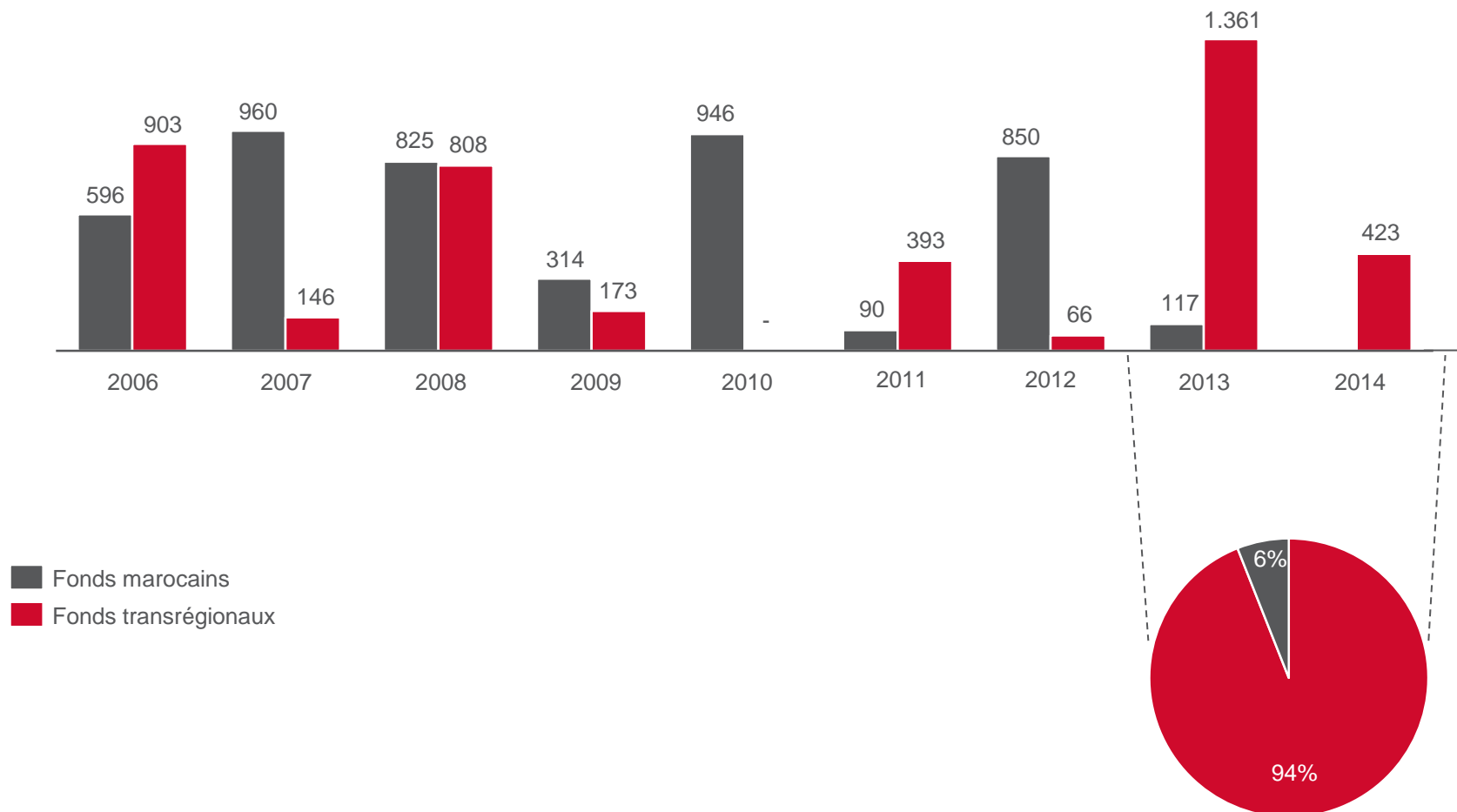
Montants levés par année (MMAD)



 Montants levés (y compris fonds d'infrastructure)

Le cumul des montants levés à fin 2014 s'élève à **10,23 Mds MAD pour le capital investissement**
 Les montants levés au Maroc par les **fonds d'infrastructure** se montent à **5,49 Mds MAD**
 Soit un total des **montants levés par l'ensemble des fonds de 15,72 Mds MAD**

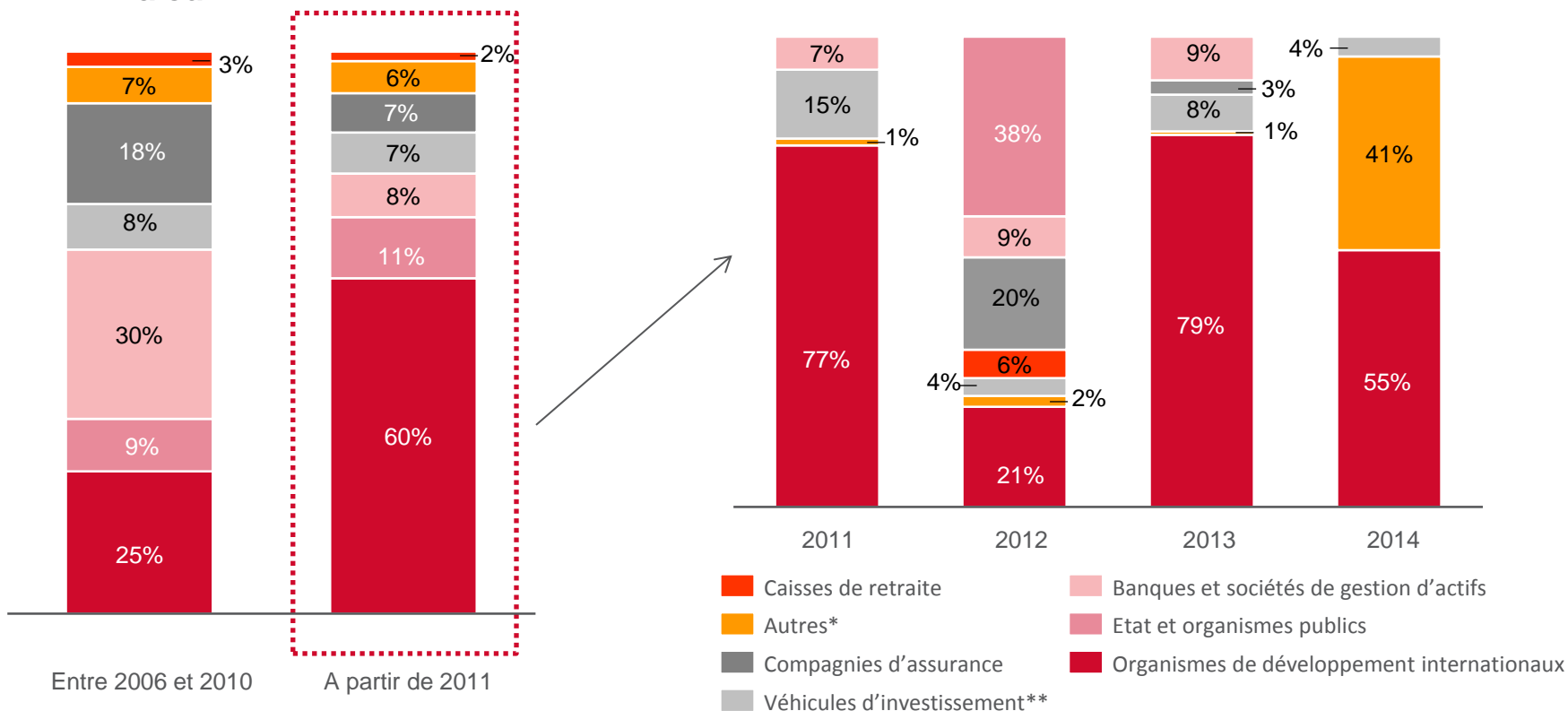
Répartition des montants levés selon le type de fonds (MMAD)



94% des fonds levés pour le Maroc sur la période 2013 - 2014 sont transrégionaux

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

En valeur

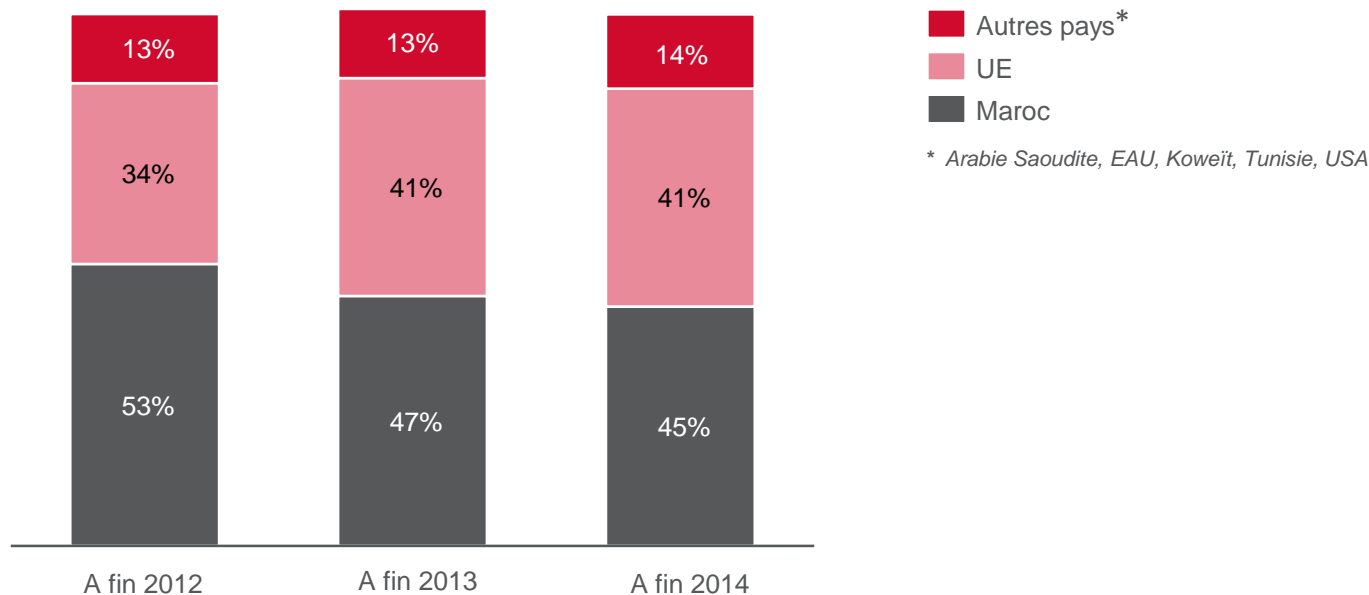


* Autres : personnes physiques, sociétés de droit privé

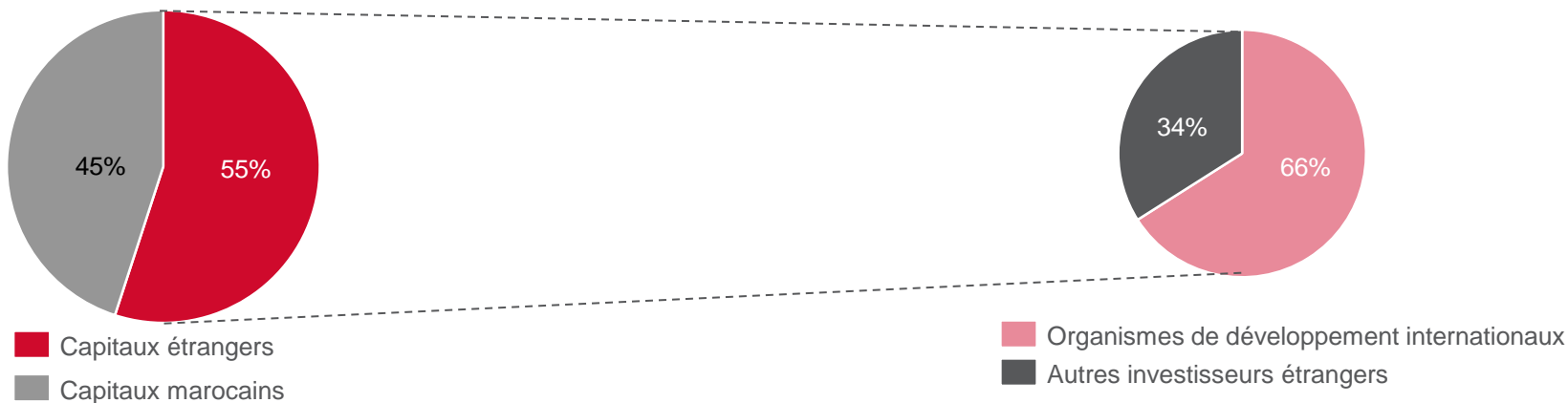
** Véhicules d'investissement : fonds de fonds, holdings, sociétés d'investissement

La part des organismes de développement internationaux (SFI, BERD, BEI et autres) a fortement augmenté avec la 3^{ème} génération de fonds

Capitaux levés par nationalité des investisseurs



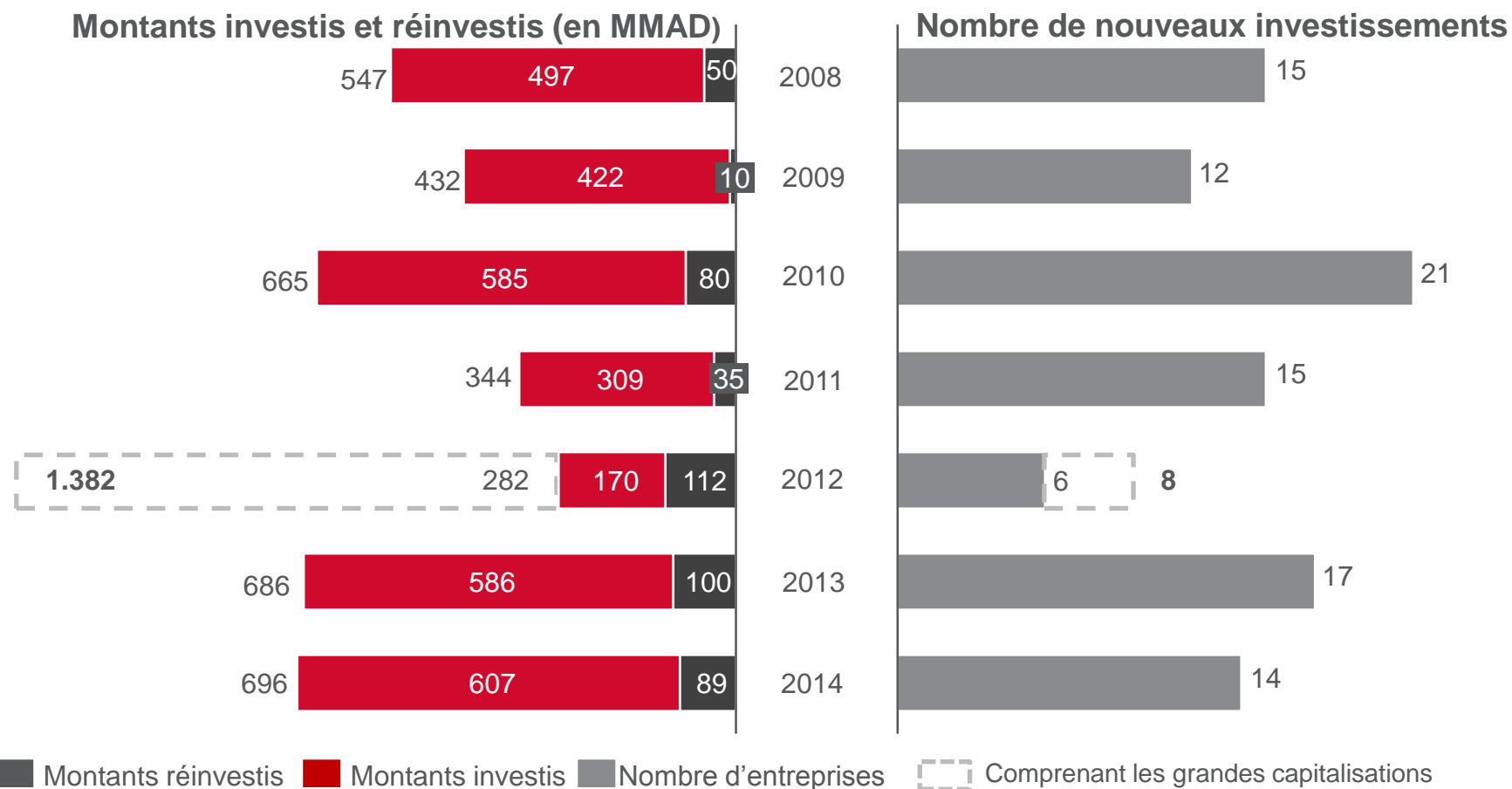
A fin 2014



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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

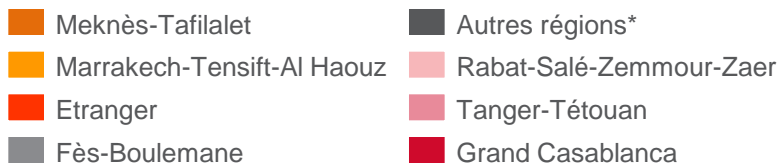
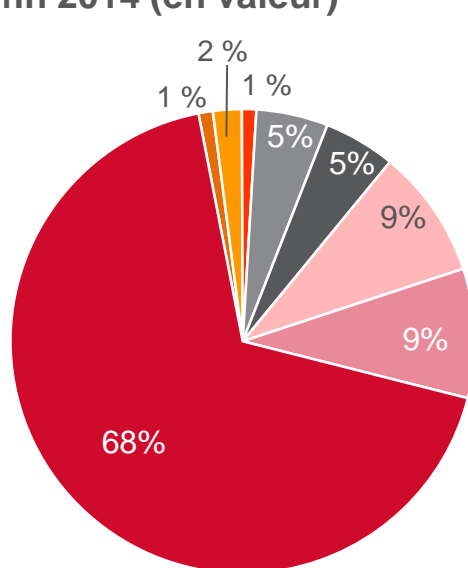
Evolution des montants investis et réinvestis



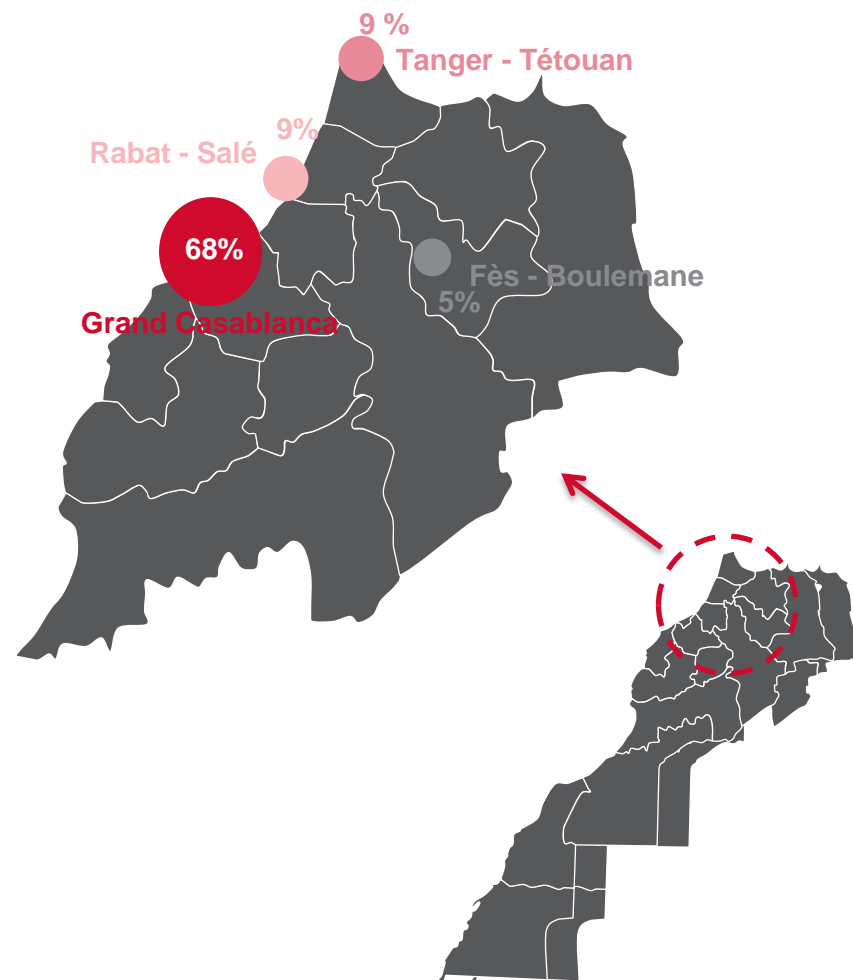
Un niveau d'investissement soutenu en 2014 avec 696 MMAD investis dont 14 actes d'investissement et 11 entreprises réinvesties
155 entreprises investies depuis l'origine pour un montant global de 4,9 Mds MAD. 99 encore en portefeuille

Zones géographiques des entreprises investies

A fin 2014 (en valeur)

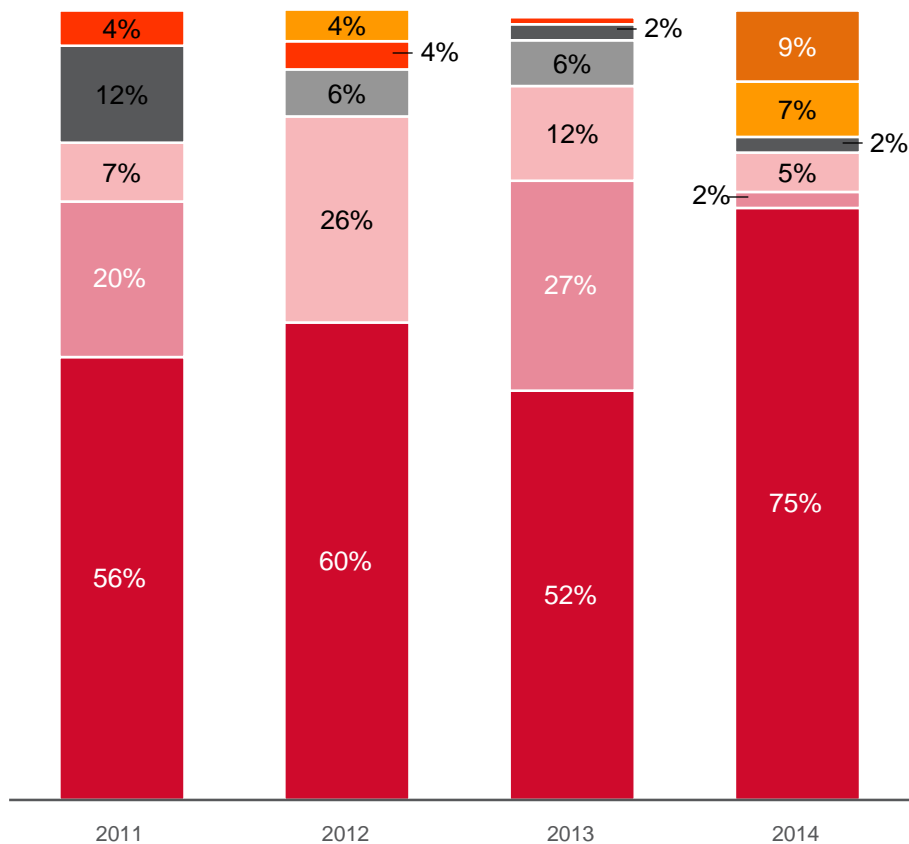


*Autres régions : Chaouia-Ouardigha, Gharb-Chrarda-Beni-Hssen, Oriental, Souss-Massa-Draa

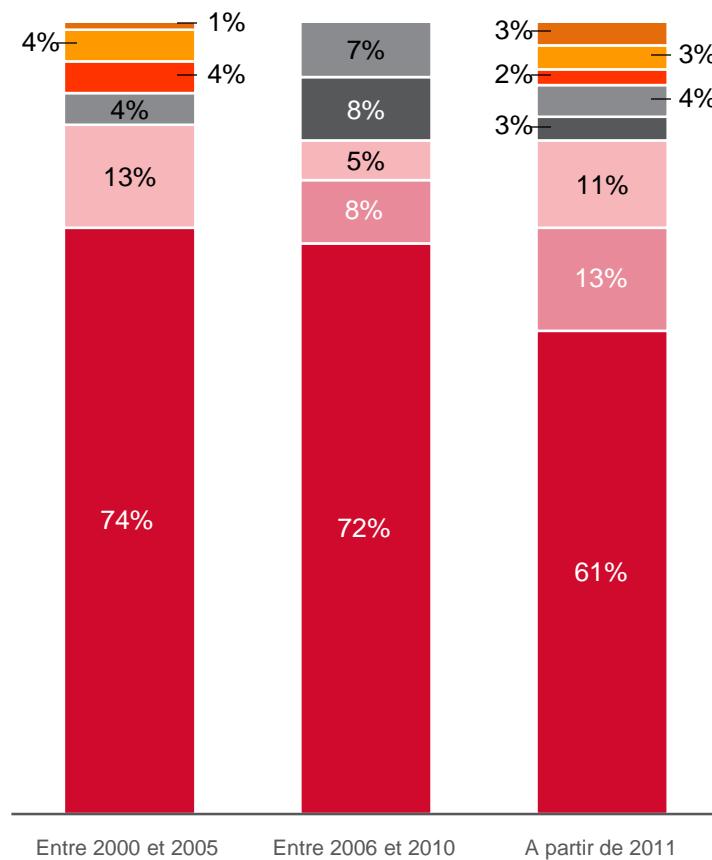


Zones géographiques des entreprises investies

Par année



Par génération de fonds

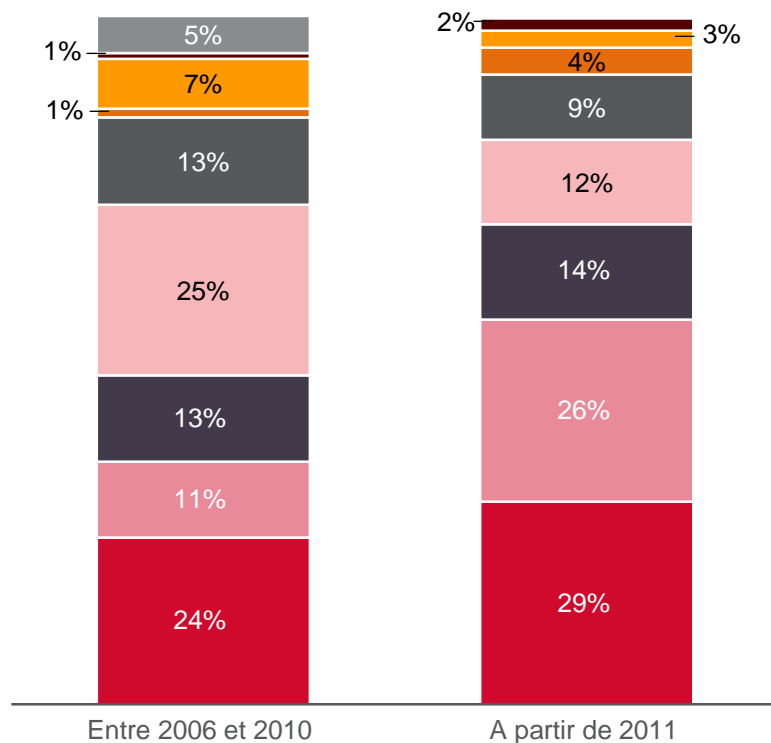


- Meknès-Tafilalet
- Etranger
- Fès-Boulemane
- Tanger-Tétouan
- Marrakech-Tensift-Al Haouz
- Autres régions*
- Rabat-Salé-Zemmour-Zaer
- Grand Casablanca

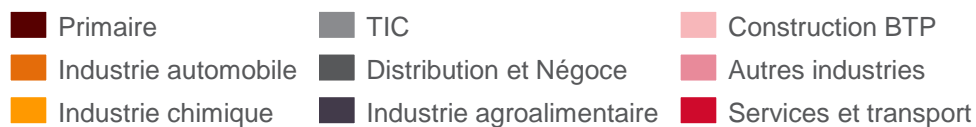
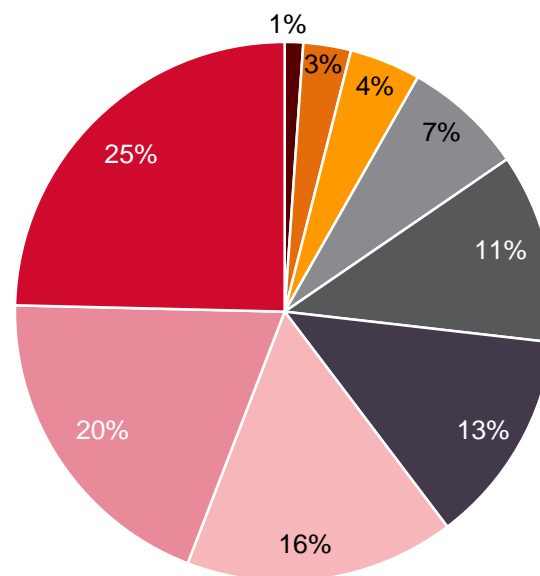
*Autres régions : Chaouia-Ouardigha, Gharb-Chrarda-Beni-Hssen, Oriental, Souss-Massa-Draa

Secteurs d'activité des entreprises investies

Par génération de fonds



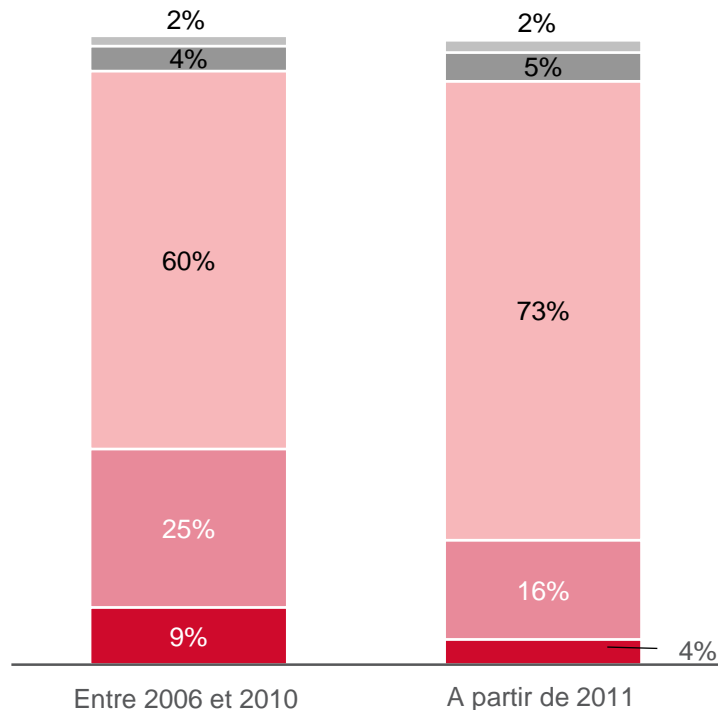
A fin 2014



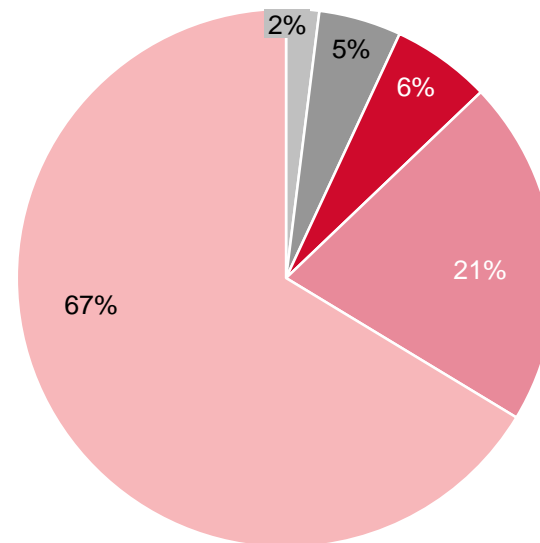
Le secteur industriel représente 47% des investissements réalisés depuis 2011
Le secteur des services et transport arrive en seconde position avec 29% des investissements

Stades de développement des entreprises investies en valeur

Par génération de fonds



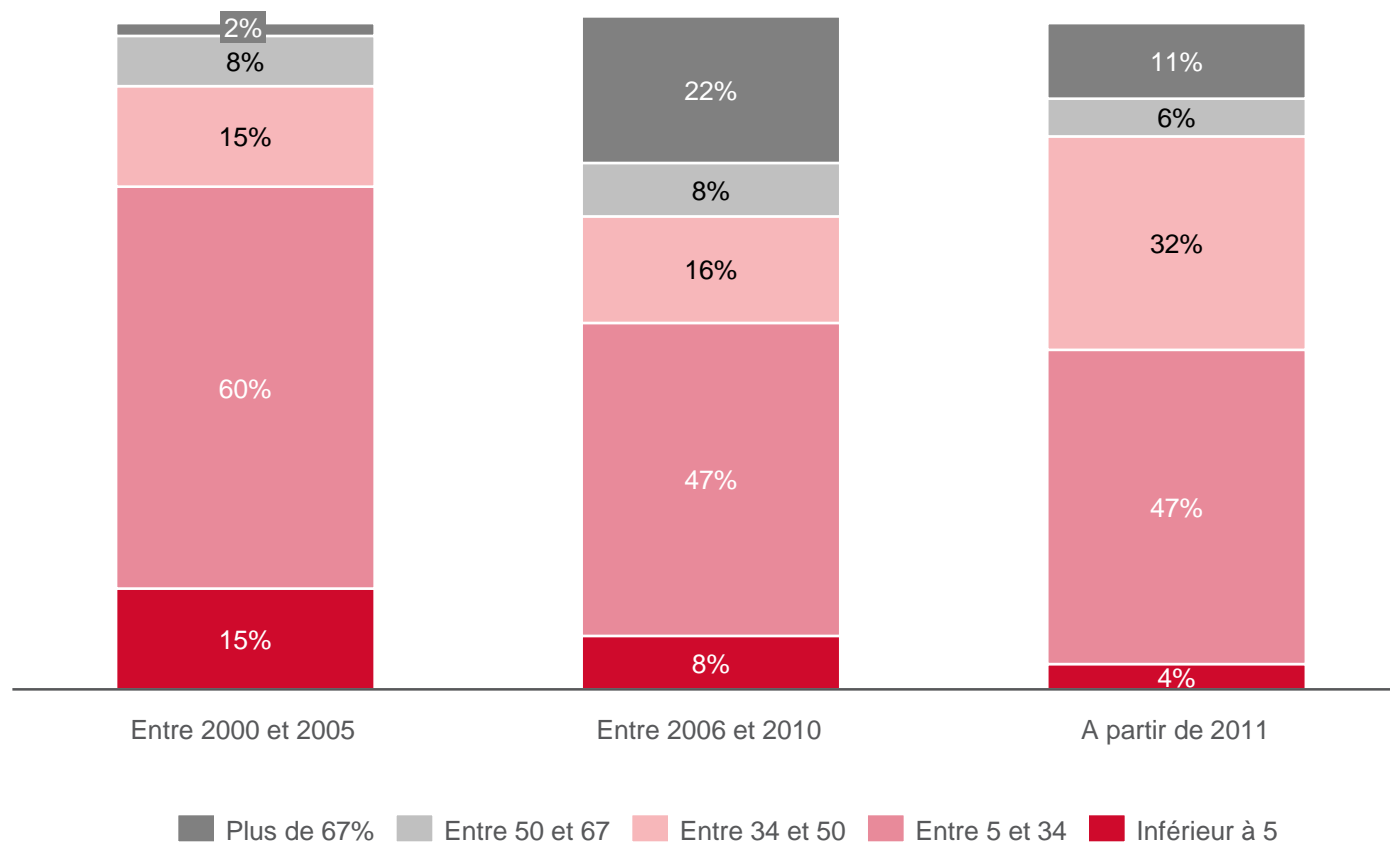
A fin 2014



Amorçage Risque Développement Transmission Retournement

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

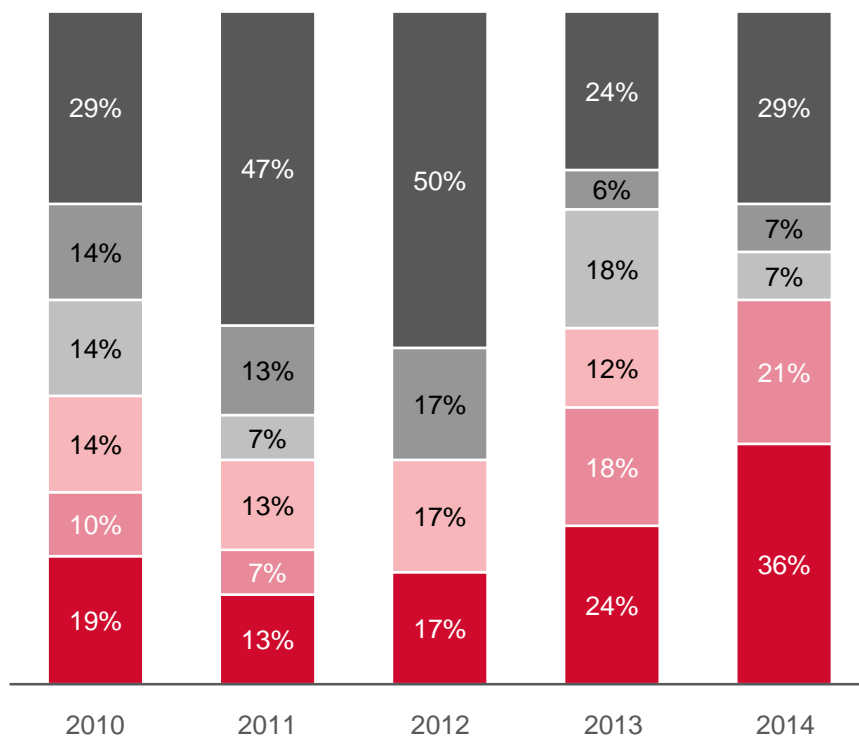
Répartition des entreprises par tranche de capital acquis



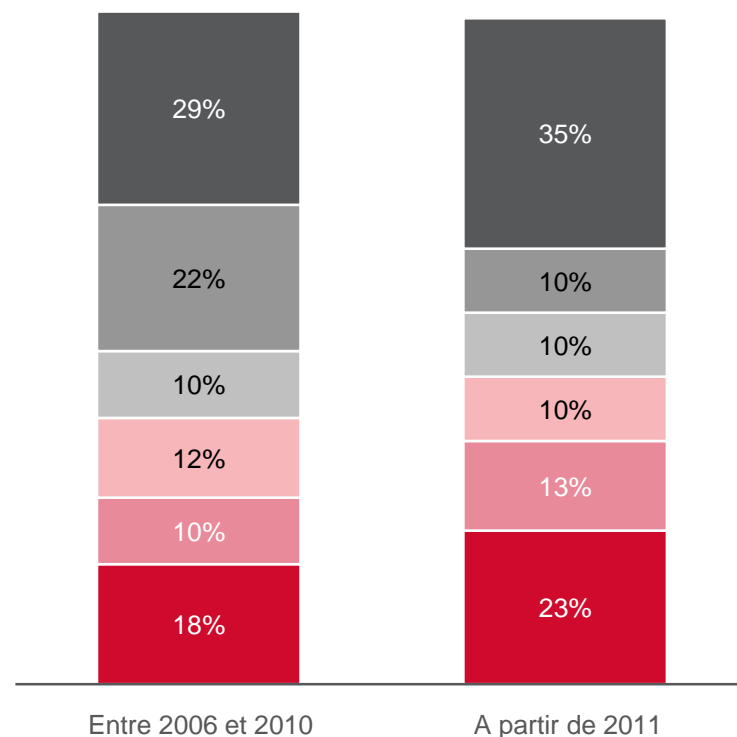
La part des **transactions majoritaires a fortement baissé** (de 30 à 17%) entre la 2^{ème} et 3^{ème} génération de fonds en liaison avec le recul des transactions en transmission

Répartition des entreprises par taille de transaction

Par année



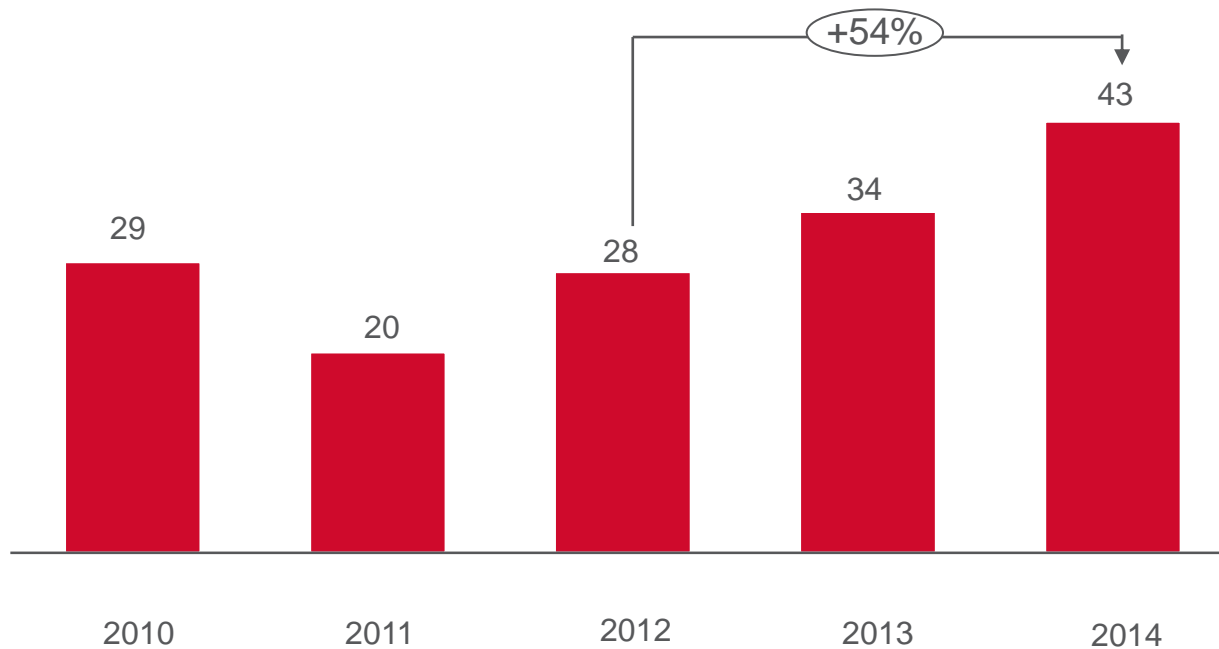
Par génération de fonds



■ 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** (36% de plus de 40 MMAD) et le **maintien des investissements en amorçage/risque**

Tickets moyens des nouveaux investissements (MMAD par année)

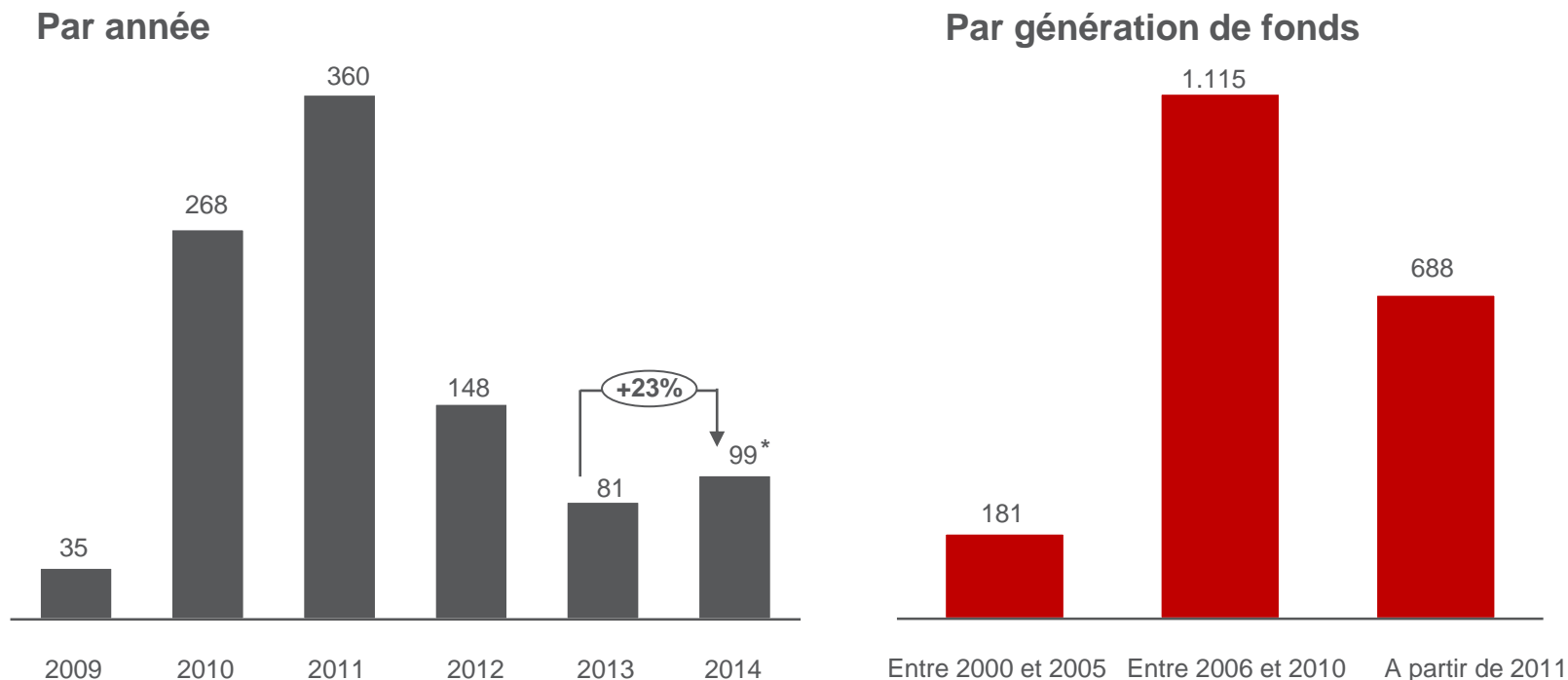


Le ticket moyen d'investissement entre 2010 et 2014 est de **31 MMAD** et a fortement progressé avec la 3^{ème} génération de fonds

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
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Evolution des désinvestissements en valeur (MMAD)

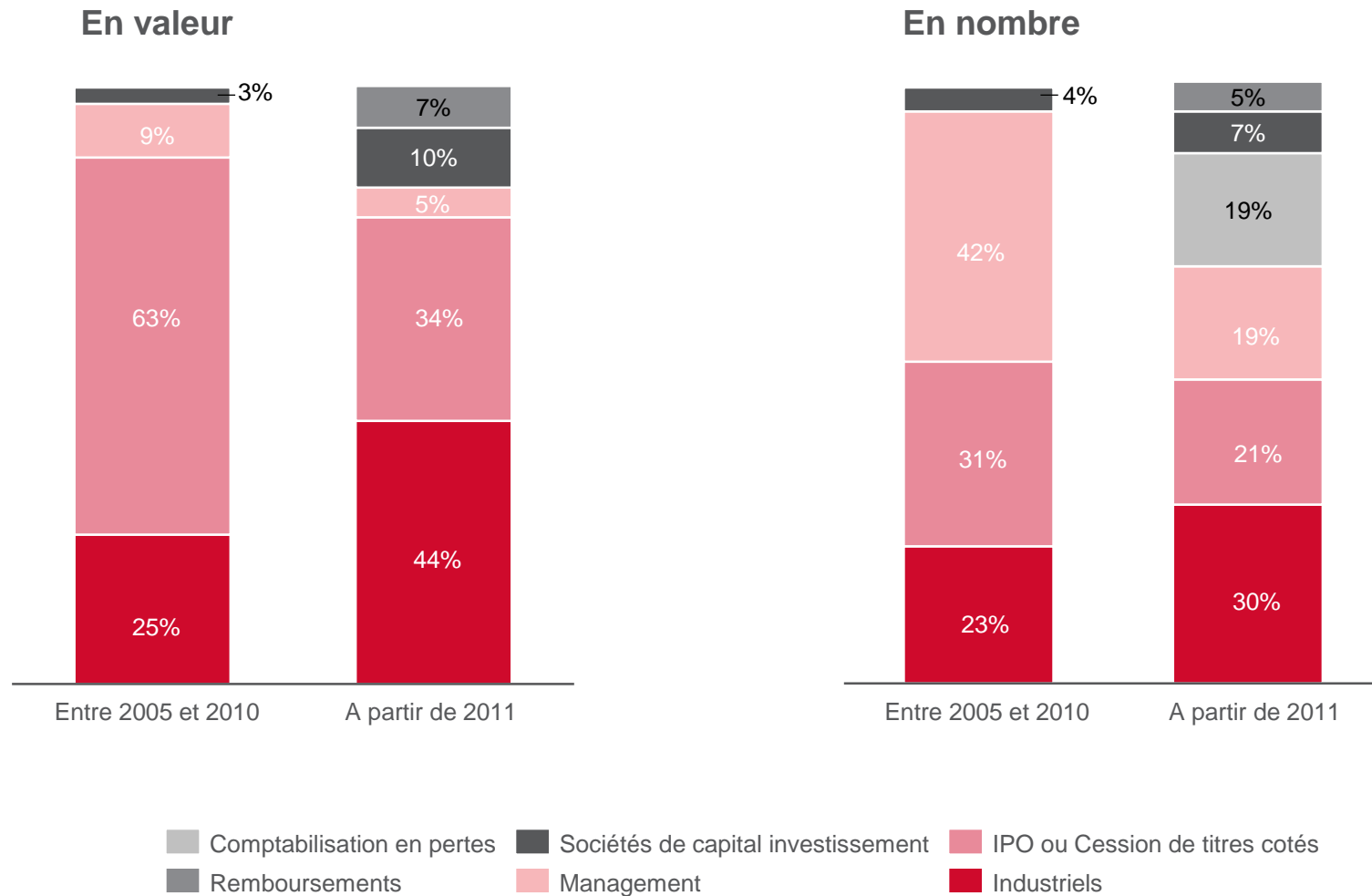


* Montants de 2 cessions non communiqués

Les désinvestissements sont **en hausse de 23%** par rapport à 2013

Le **cumul des montants désinvestis** atteint **2 Mds MAD** soit **41 %** du montant global investi par l'industrie du capital investissement

Mode de désinvestissement par génération

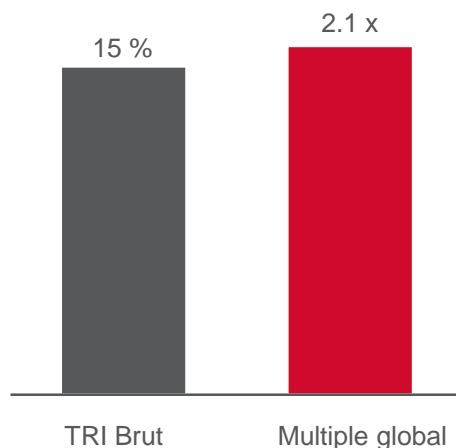


Sommaire

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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

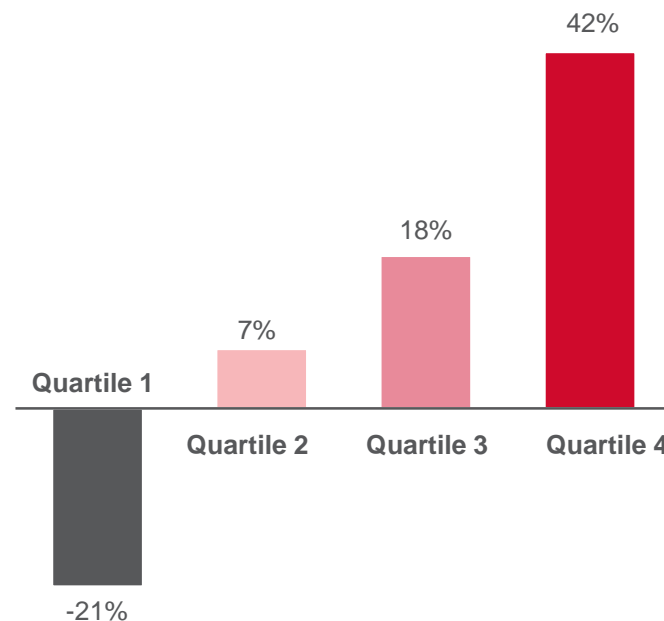
TRI Brut* et Multiple

Période 2000 - 2014



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

TRI moyen non pondéré par quartile



TRI Brut moyen à fin 2014 : 15%

Moyenne des multiples (non pondérés) : 2,1
 (Amorçage-Risque : 1,1 / Développement : 2,7 / Transmission : 1,5)

Durée moyenne d'investissement : 5,6 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
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

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

TCAM du chiffre d'affaires des entreprises investies à fin 2014* = 15,37 %

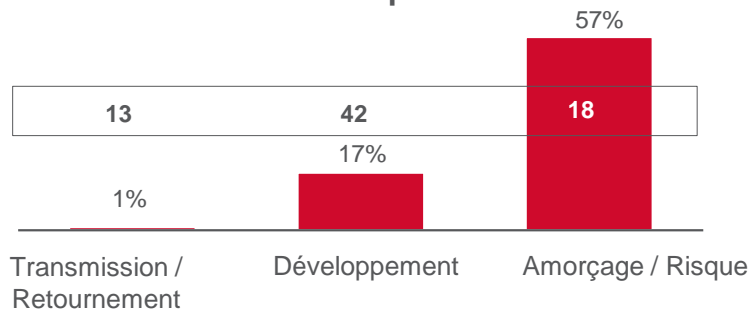
TCAM à fin 2013 = 13,8 %
TCAM à fin 2012 = 16,41 %

TCAM des effectifs des entreprises investies à fin 2014* = 4,2 %

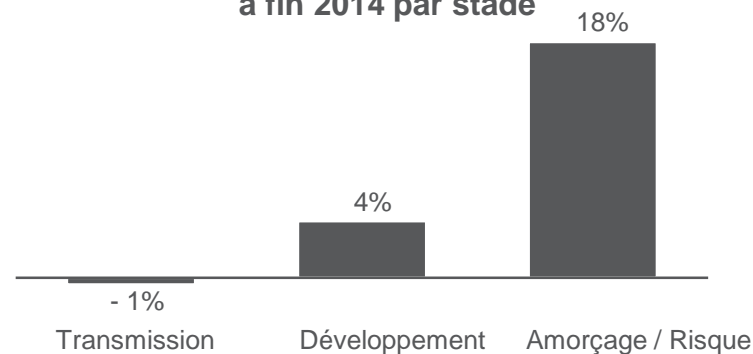
TCAM à fin 2013 = 7,7 %
TCAM à fin 2012 = 9 %

* Sur la base des données de 73 entreprises investies

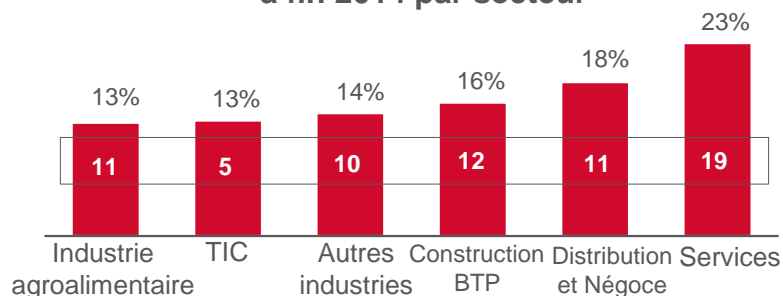
Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2014 par stade



Taux de croissance annuelle moyen des effectifs à fin 2014 par stade

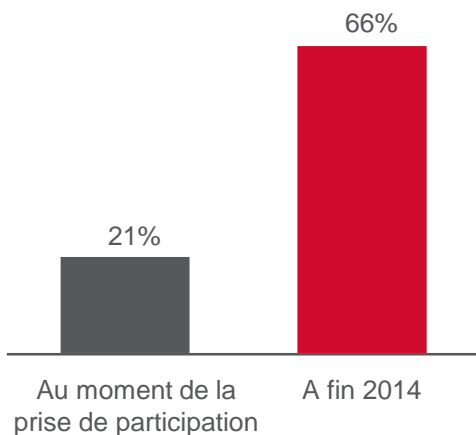


Taux de croissance annuelle moyen du chiffre d'affaires à fin 2014 par secteur

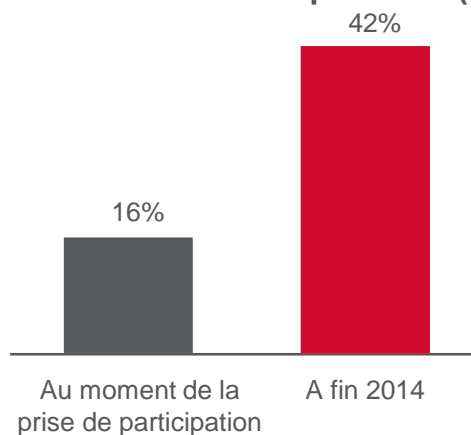


Nombre d'entreprises concernées par secteur

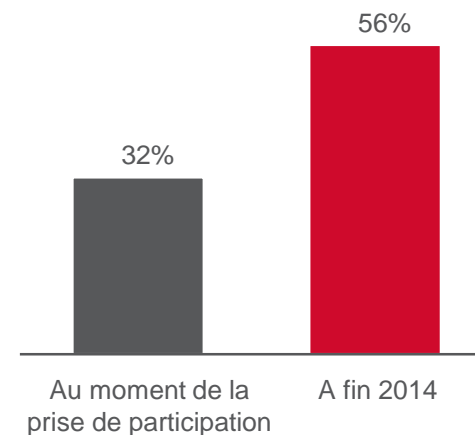
Plan annuel de formation



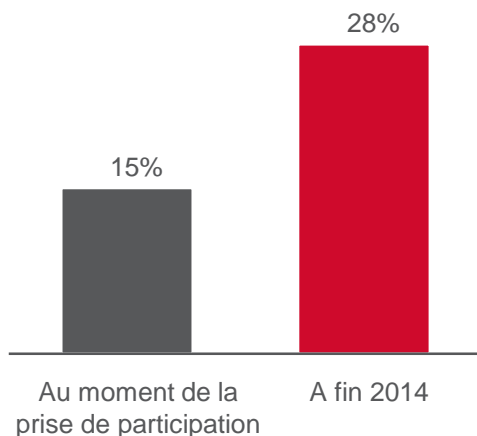
Gestion prévisionnelle des emplois, effectifs et compétences (GPEEC)



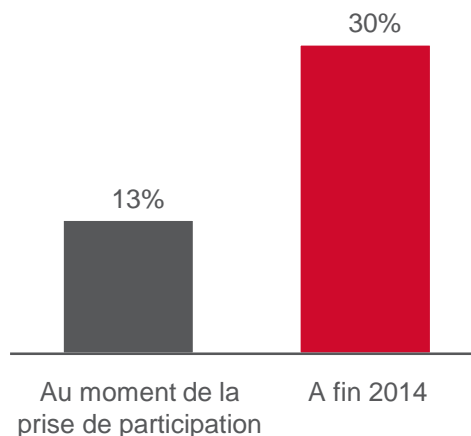
Charte d'éthique et de valeurs



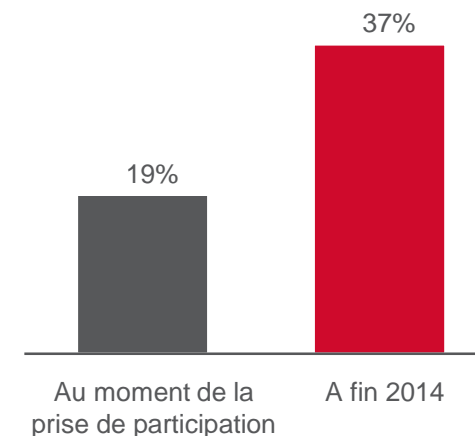
Actions engageant l'entreprise sur le plan sociétal



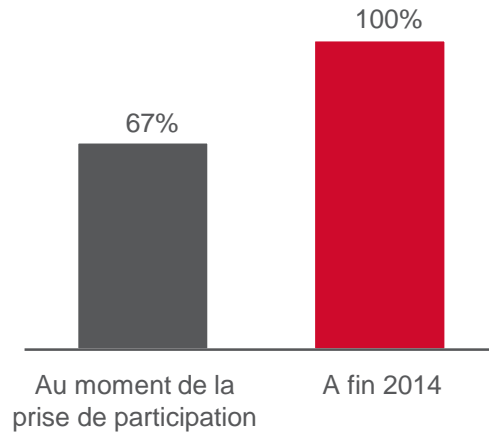
Actions pour la protection de l'environnement



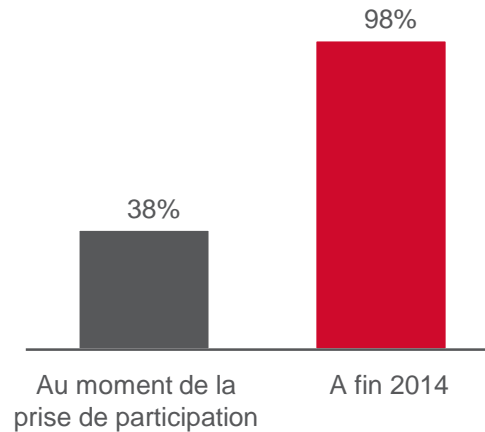
Système de management de la qualité ISO 9001



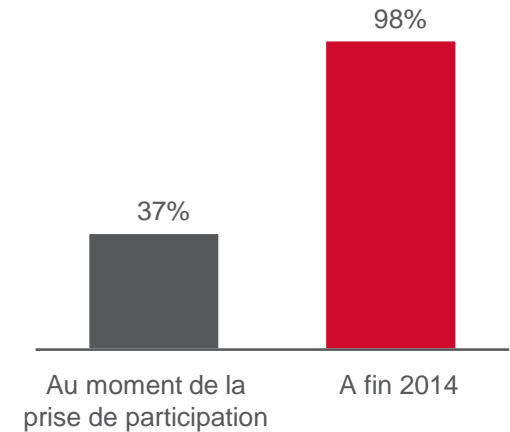
Audit de l'entreprise



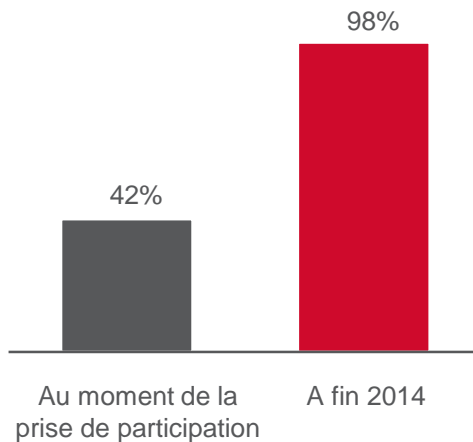
Comités de suivi d'activité



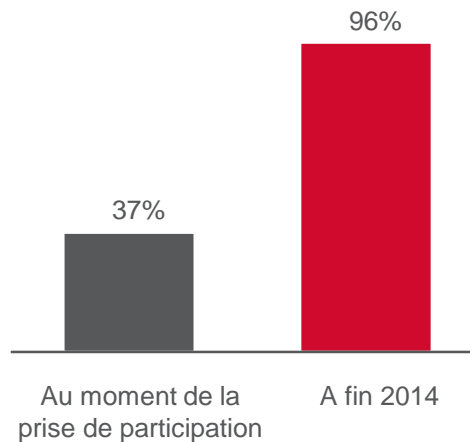
Outils de reporting



Indicateurs de performance et des tableaux de bord



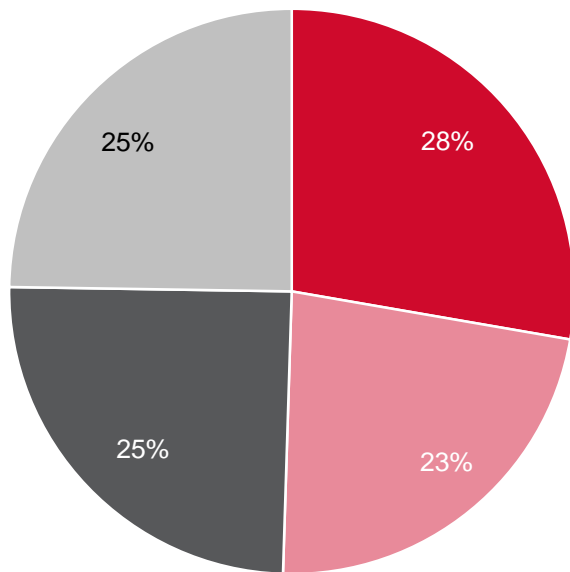
Politique de définition et suivi des budgets



Sommaire

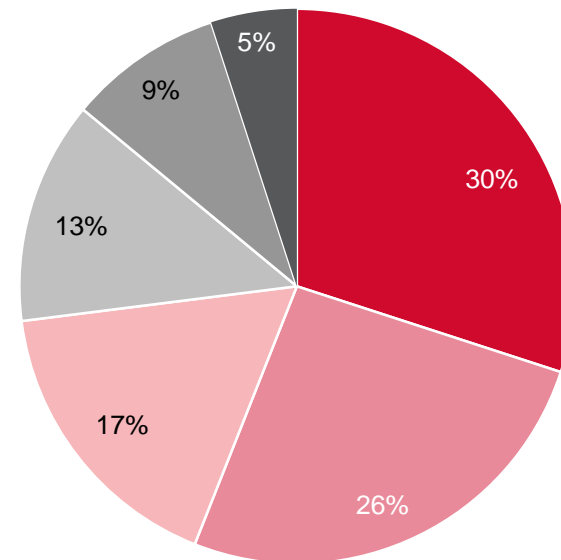
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Quels seront vos principaux challenges pour 2015 ?



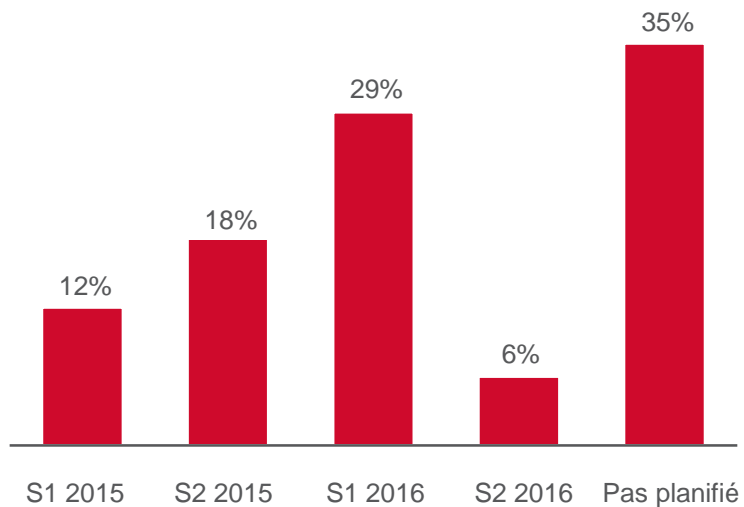
- Investir dans de nouvelles entreprises
- Lever des fonds
- Manager des entreprises sous performantes
- Rechercher des sorties

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

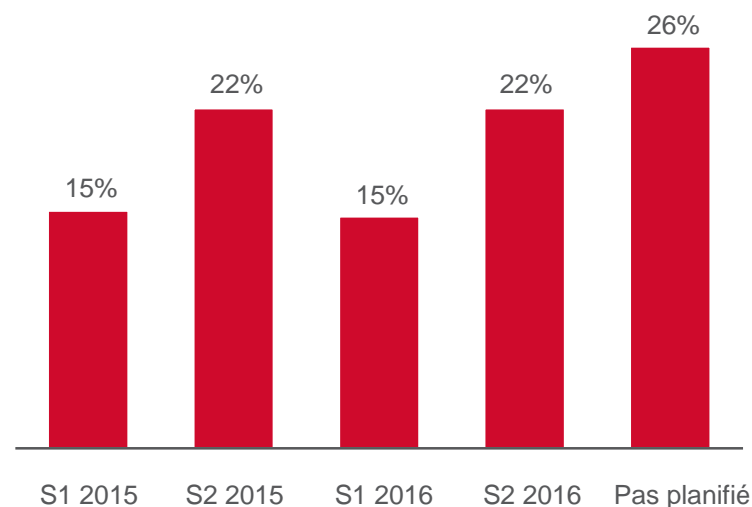


- Maroc
- Afrique subsaharienne
- Egypte
- Tunisie
- Algérie
- Autres pays

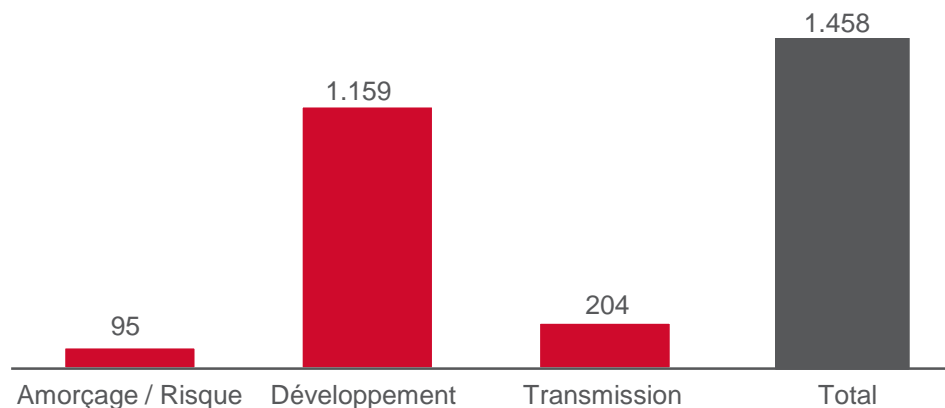
Quand avez-vous prévu la levée d'un nouveau fonds ?



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

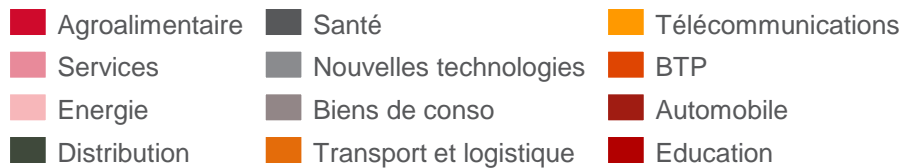
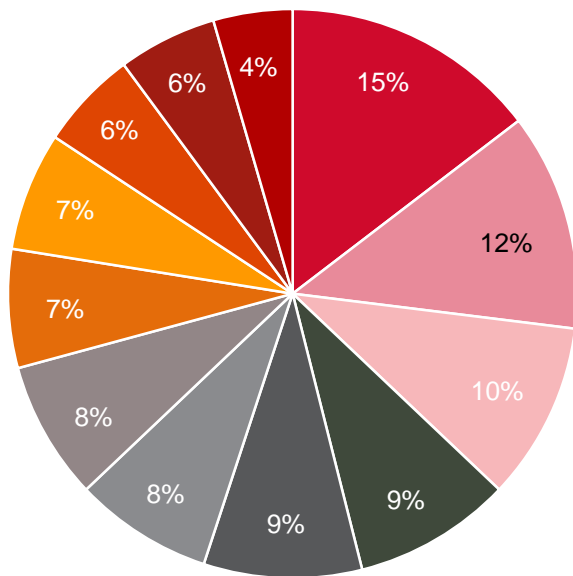


Prévisions d'investissements pour 2015 par stade en MMAD*

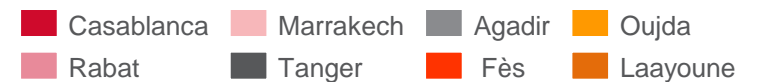
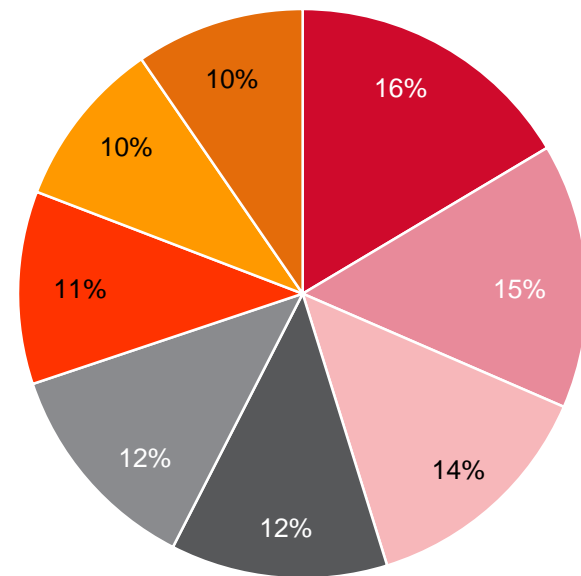


* 11 sociétés de gestion

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



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



Sommaire

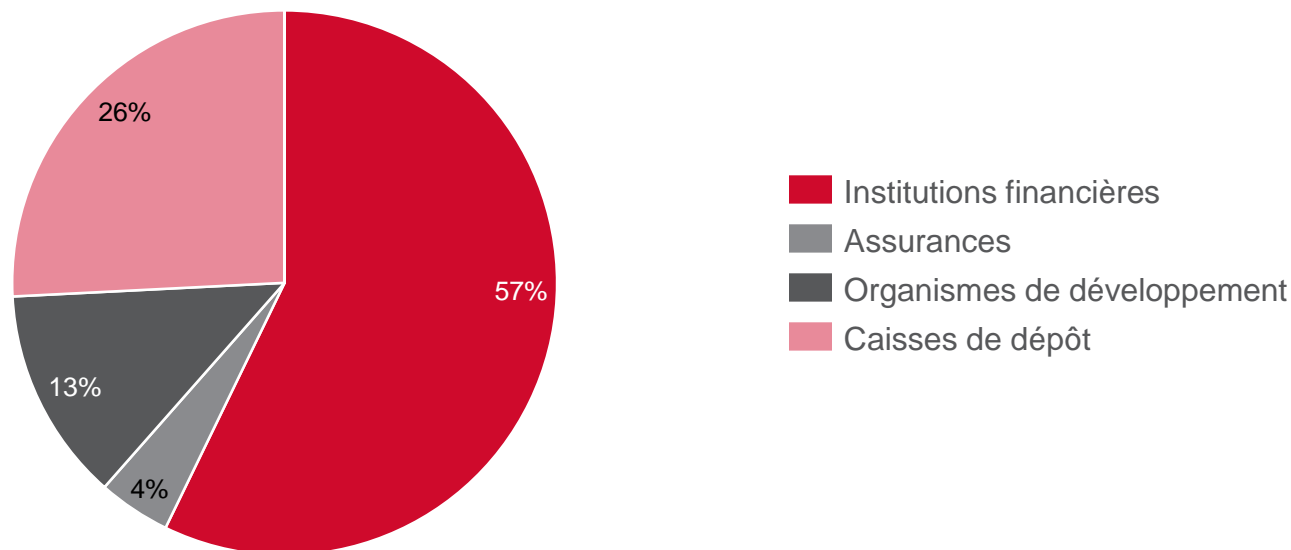
1. Périmètre et Méthodologie de l'étude	3
2. Environnement économique international et national	7
3. Caractéristiques des sociétés de gestion	14
4. Caractéristiques des fonds sous gestion	16
5. Investissements	24
6. Désinvestissements	33
7. Performance	36
8. Impact économique et social	38
9. Prévisions 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Fonds levés	15,7 Mds MAD levés par les fonds de capital investissement et d'infrastructure	94 % des fonds levés depuis 2012 sont issus de fonds transrégionaux	4 Mds MAD encore disponibles pour l'investissement
Investissements	4,9 Mds MAD investis dans 155 entreprises à fin 2014	696 MMAD investis en 2014	Ticket moyen d'investissement = 43 MMAD
Désinvestissements	Cumul des montants désinvestis = 2 Mds MAD	78 % des désinvestissements depuis 2011 par cession à des industriels ou cession de titres cotés	
Impact économique et social	98% des entreprises ont mis en place un système complet de gouvernance	TCAM des effectifs = 4,2 % TCAM du CA = 15,4 %	
Performance	TRI moyen brut pondéré = 15%	Durée moyenne d'investissement = 5,6 années	Multiple moyen = 2,1

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 2015	42
10. Chiffres clés	46
11. Annexes	48
I. Focus fonds d'infrastructure	49
II. Focus fonds transrégionaux	50
III. Acronymes	51
IV. Glossaire	52

Capitaux levés par type d'investisseur

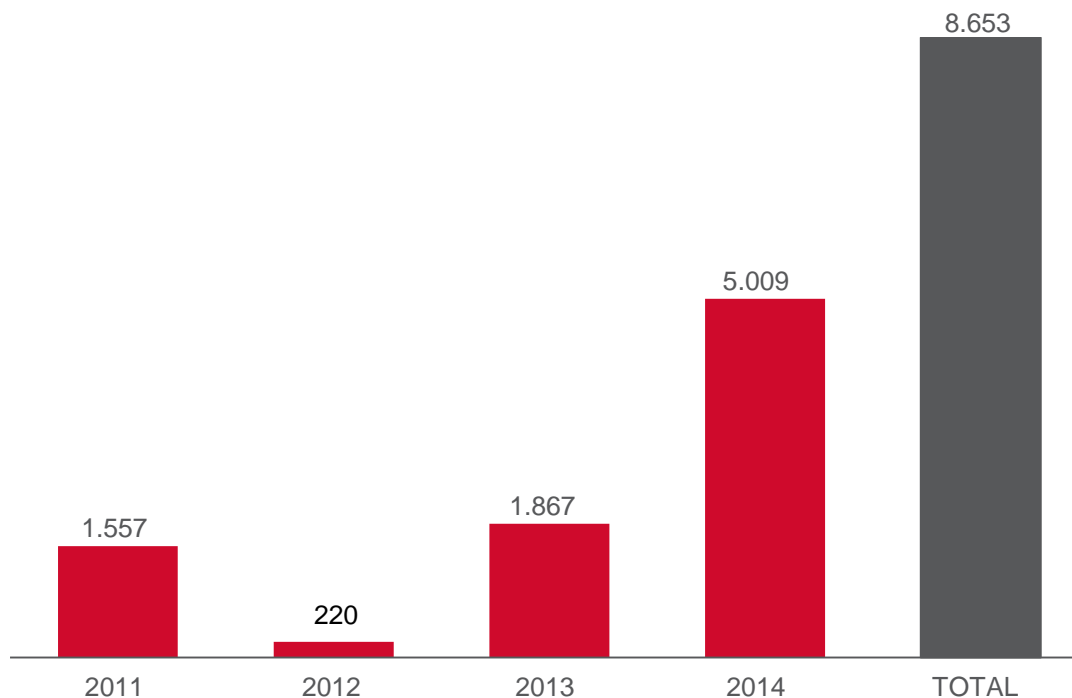


3 sociétés de gestion gèrent 5 fonds d'infrastructures : 2 OPCC et 3 de forme étrangère

Taille cible des fonds : 12,93 Mds MAD

Montants levés au Maroc : 5,49 Mds MAD

**Montants levés par les fonds transrégionaux
pour la zone Maghreb / Afrique subsaharienne (en MMAD)**



Pour les fonds transrégionaux (MPEF III, AfricInvest III, CNAV II, Mediterrania II, AAF, AHF, ANAF II), le montant cumulé des tailles cibles pour la zone Maghreb / Afrique subsaharienne est de **13,6 Mds MAD**

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

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