



Association Tunisienne des Investisseurs en Capital

**Deloitte.**

Partenaire de l'ATIC

# RAPPORT SUR L'ACTIVITÉ DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN TUNISIE

**ANNÉE 2012**

# Mot de l'ATIC

Tunis, décembre 2013,

Un développement économique équilibré requiert nécessairement la création de PME performantes, ouvertes sur l'extérieur et qui se développent en évitant le surendettement, un handicap de nature à remettre en cause leur existence.

Afin de disposer des fonds propres nécessaires à un développement équilibré, les entreprises ont besoin de l'intervention d'investisseurs professionnels avec des objectifs d'investissement à moyen et long termes qui les accompagnent dans le processus de création de valeur. Cette intervention est dictée, notamment, par :

- L'orthodoxie financière qui incite à l'adoption de structures financières équilibrées tout en profitant de l'effet de levier financier ;
- La valeur ajoutée apportée par les investisseurs financiers aussi bien en termes de conseils stratégiques et opérationnels, que de networking et d'apport financier ;
- Le manque de liquidité chez les banques, principal pourvoyeur de fonds pour les PME tunisiennes.

Or, dans les circonstances actuelles et afin de maximiser les chances d'accès au capital pour les entrepreneurs, il est important pour le pays de maintenir une stabilité politique et de restaurer les équilibres macroéconomiques et par là la confiance des investisseurs locaux et étrangers. Par ailleurs, le renforcement de l'environnement juridique qui entoure le capital investissement (homogénéisation et amélioration de la documentation juridique, renforcement de la portée juridiques des engagements réciproques issus des opérations contractuelles d'investissement,...) ne fera que renforcer l'attrait des investisseurs financiers pour cette classe d'actif.

L'enrichissement du cadre réglementaire du capital investissement joue également un rôle important dans le développement du métier. Bien que le cadre initial du capital investissement souffre encore de plusieurs insuffisances et mériterait d'être révisé (Introduction de nouveaux instruments financiers appropriés, élargissement du scope de l'activité, rallongement des délais d'investissement,...), nous estimons que l'instauration du nouveau cadre réglementaire libre fin 2011 aura un impact positif sur les opportunités d'investissement.

Le développement des opportunités d'investissement passe également par le renforcement du financement de l'innovation et la mise en place des structures et mécanismes appropriés tels que les structures d'incubation de projets et des programmes d'accélération, couplés à des mécanismes d'aide au financement plus efficaces et à plus forte valeur ajoutée pour les entrepreneurs qui en bénéficient. Le développement de Clusters spécialisés tels que technopoles trouve tout son sens dans ce schéma de réflexion.

Le développement du marché financier, voie de sortie pour les investisseurs en capital, ne fera que renforcer la confiance de ces derniers et augmentera le flux de capitaux à investir aidant ainsi le métier, encore jeune, à constituer son track record et participer plus activement au financement de l'économie.

L'Association Tunisienne des Investisseurs en Capital « ATIC », l'association professionnelle qui représente le métier du capital investissement, regroupe des opérateurs du capital investissement, SICAR et sociétés de gestion de FCPR, de fonds de Private Equity et de fonds d'amorçage, ainsi que des membres associés dont l'activité tourne autour du capital investissement.

L'objectif de l'association est de promouvoir le métier du capital investissement et d'être force de proposition pour l'amélioration de l'écosystème de cette activité. L'ultime finalité étant de faciliter l'accès de Startups, jeunes entreprises et PME à un capital patient, à travers l'implication de professionnels de l'investissement pour aider l'entreprise à créer de la croissance et amorcer un nouveau stade de développement. Les membres de l'ATIC sont signataires de la charte professionnelle qui définit les valeurs, les responsabilités et les engagements des membres dans leur approche du métier et vis-à-vis des entrepreneurs et des confrères.

Dans ce contexte difficile, l'ATIC s'est engagée dans un processus de revalorisation et de modernisation de notre industrie afin de contribuer de façon efficiente et continue au développement économique et social de notre pays.

**Karim GHENIM**

**Le Président de l'ATIC**

# Remerciements

L'ATIC et le Cabinet MS Louzir Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited remercient l'ensemble des répondants pour avoir participé à cette enquête, pour le temps consacré et pour la communication des informations nécessaires à la réalisation de cette étude.



# Sommaire

|   |          |
|---|----------|
| <b>Introduction</b>   | <b>3</b> |
| Environnement économique et financier de la Tunisie en 2011 et 2012 | 11       |
| Les investissements 2011 et 2012                                    | 19       |
| Les désinvestissements 2011 et 2012                                 | 27       |
| Les levées de fonds 2011 et 2012                                    | 31       |
| Synthèse  | 36       |
| Annexe  | 38       |

| <b>Introduction</b>              | <b>Page</b> |
|----------------------------------|-------------|
| Périmètre et méthodologie        | 4           |
| Table des abréviations           | 6           |
| Glossaire                        | 7           |
| Notion du capital Investissement | 9           |

# Introduction

## Périmètre et méthodologie (1/2)



### Périmètre

- L'enquête sur le rapport d'activité du Capital investissement en Tunisie de l'année 2012 a été conduite par le Cabinet MS Louzir Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et par l'ATIC, dans le cadre d'un partenariat.
- L'étude se limite uniquement aux membres de l'ATIC et sur la base des membres ayant accepté de répondre au questionnaire qui leur a été envoyé. Le taux de réponse est de **59%**, soit **24** membres sur **41** ont répondu au questionnaire.
- Les chiffres contenus dans ce rapport et les résultats communiqués sont directement issus des questionnaires que les membres de l'ATIC ont pris le soin de remplir.
- Le Cabinet MS Louzir Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited a recueilli et traité les données transmises par les membres répondants de manière strictement confidentielle.
- L'étude couvre les sociétés d'investissement à capital risque (SICAR) et les sociétés de gestion pour le compte de tiers relevant du droit tunisien ou du droit étranger ayant un bureau ou installée en Tunisie et ayant répondu au questionnaire de l'étude.
- Aucune vérification n'a été effectuée sur l'exactitude et l'exhaustivité des informations et des données communiquées par les membres répondants ayant participé à l'enquête.
- L'objectif de cette enquête est de mettre en évidence la contribution du Capital Investissement à la création d'entreprises, à la promotion de l'innovation et de nouvelles technologies, à la croissance des entreprises accompagnées et à la création d'emplois.
- A travers cette étude, l'ATIC cherche à mettre en avant l'impact économique et social et le rôle du Capital Investissement comme un outil de financement de l'économie tunisienne.

# Introduction

## Périmètre et méthodologie (2/2)

### Méthodologie

- Pour la réalisation de cette étude, nous avons suivi les étapes suivantes :
  - Conception d'un questionnaire en fonction des analyses attendues par l'ATIC.
  - Présentation du questionnaire aux membres de l'ATIC afin d'assurer sa compréhension et l'homogénéité des réponses.
  - Traitement des données.
  - Revue de la cohérence des résultats.
  - Analyse des résultats.
- Tous les répondants n'ayant pas communiqué le même niveau d'informations dans leurs réponses au questionnaire, les populations utilisées d'une analyse à une autre peuvent varier et ce, afin d'assurer des analyses sur des populations comparables d'une année à l'autre.

# Introduction

## Table des abréviations

|                |  |              |   |
|----------------|--|--------------|---|
| <b>BCT</b>     | La Banque Centrale de la Tunisie   | <b>SICAR</b> | Société d'Investissement à Capital Risque |
| <b>BEI</b>     | Banque Européenne d'investissement   | <b>SSA</b>   | Afrique sub-saharienne                    |
| <b>BFPME</b>   | Banque de Financement des PME  | <b>USD</b>   | United States dollar                      |
| <b>CCA</b>     | Comptes courants associés  | <b>ZDP</b>   | Zone de Développement Prioritaire         |
| <b>CDC</b>     | Caisse de dépôts et de consignation  | <b>ZDR</b>   | Zone de Développement Régionale           |
| <b>EMPEA</b>   | Emerging Markets Private Equity Association  |              |   |
| <b>FCPR</b>    | Fonds Commun à Placement à Risque  |              |   |
| <b>FODEC</b>   | Fonds de Développement de la Compétitivité Industrielle  |              |   |
| <b>FOPRODI</b> | Fonds de Promotion et de Décentralisation Industrielle   |              |   |
| <b>INS</b>     | Institut national de la statistique  |              |   |
| <b>KTND</b>    | Milliers de dinars tunisiens   |              |   |
| <b>MENA</b>    | La région Middle East & North Africa   |              |   |
| <b>MTND</b>    | Millions de dinars tunisien  |              |   |
| <b>NA</b>      | Non applicable   |              |   |
| <b>NB</b>      | Nota bene  |              |   |
| <b>NC</b>      | Non connu  |              |   |
| <b>OCA</b>     | Obligations convertibles en actions  |              |   |
| <b>OCE</b>     | Observatoire de la Conjoncture Economique  |              |   |
| <b>PIB</b>     | Produit intérieur Brut   |              |   |
| <b>PME</b>     | Petites et Moyennes Entreprises  |              |   |
| <b>PMI</b>     | Petites et Moyennes Industries   |              |   |
| <b>RIICTIC</b> | Régime d'Incitation à la Créativité et à l'Innovation dans le domaine des Technologies de l'Information et de la Communication |              |   |

# Introduction

## Glossaire (1/2)

- 
- **Capitaux levés:** Encours des capitaux levés tenant compte des fonds levés et des remboursements effectués par l'opérateur du Capital Investissement à une date donnée.
- 
- **Capitaux investis:** Capitaux mis à la disposition des sociétés en portefeuille.
- 
- **Capital Investissement (Private Equity):** Prise de participation en capital dans des entreprises généralement non cotées. Le Capital Investissement est un soutien fondamental de l'entreprise non cotée tout au long de son existence. Il finance le démarrage (Capital Risque), le développement (Capital Développement), la transmission ou l'acquisition (LBO/Capital Retournement) de cette entreprise.
- 
- **Capital Risque:** L'entreprise est en phase de création ou au début de son activité. Le financement est destiné au premier développement du produit et à sa première commercialisation.
- 
- **Capital Développement:** L'entreprise a atteint son seuil de rentabilité et dégage des profits. Les fonds seront employés pour augmenter ses capacités de production et sa force de vente, développer de nouveaux produits et services, financer des acquisitions et/ou accroître son fonds de roulement.
- 
- **Capital Transmission:** Les capitaux sont destinés à permettre l'acquisition d'une entreprise existante non cotée par une équipe de dirigeants venant de la société ou de l'extérieur, aidés par des investisseurs en capital accompagnés d'investisseurs financiers. Ce type de financement recourt à la création d'une société holding, laquelle s'endette pour racheter l'entreprise cible (effet de levier).
- 
- **Capital Retournement:** Financement en fonds propres d'entreprises ayant connu des difficultés et pour lesquelles des mesures permettant le retour aux bénéfices sont identifiées et mises en œuvre.
- 
- **Effet de levier:** Effet multiplicateur de la rentabilité des capitaux propres résultant du recours au financement externe.
- 
- **FCPR:** Fonds Commun de Placement à Risque, le FCPR est une copropriété de valeurs mobilières et n'a pas de personnalité morale. Il est géré par une société de gestion, agréée par l'autorité des marchés financiers. Un FCPR doit investir dans des participations au capital de sociétés, en respectant certains quotas selon les types d'investissement.
- 
- **Fonds de fonds:** Un fonds de fonds offre aux institutionnels, qu'ils possèdent ou non une expérience du Capital Investissement, un produit de diversification en termes de géographie, de stades, et de modes d'investissement.
- 
- **Tickets :** Coût d'entrée d'un investissement ou une participation dans une entreprise.
-



# Introduction

## Glossaire (2/2)

- **LBO:** Acquisition d'une entreprise par des investisseurs en capital, associés aux dirigeants de l'entreprise achetée, dans le cadre d'un montage financier comportant une proportion plus ou moins importante d'emprunts et dont le remboursement est prévu par un prélèvement sur les cash-flows futurs.

---

- **Liquidation:** Epuration du patrimoine, les actifs de la société sont vendus afin de payer les dettes, aucune cession n'est possible.

---

- **Pacte d'actionnaire:** Convention conclue entre les actionnaires de la société (fondateurs et investisseurs en capital) pour organiser leurs relations en tant qu'actionnaires.

---

- **Revente à un autre fonds:** Revente des parts de la société à un autre fonds.

---

- **SICAR:** Les Sociétés d'Investissement à Capital Risque ont pour objet la participation, pour leur propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment des entreprises promues par les nouveaux promoteurs.

---

- **Sortie interne:** Revente des parts de la société aux promoteurs du projet.

---

- **Sortie industrielle:** Revente des parts de la société à des entreprises ou des groupes industriels.

---

- **Sortie Marché boursier:** Revente des parts de la société sur la marché boursier par une introduction en bourse.

---

- **Sortie cession au management:** Revente des parts de la société aux managers de la société.

---

- **Sortie à des institutions financières:** Revente des parts de la société à des institutions financières.

---

- **Sortie:** Terme utilisé par les investisseurs financiers, en particulier les fonds d'investissements, pour indiquer la cession de leurs investissements

---

- **Capitaux levés des fonds offshore :** montants des fonds investis en Tunisie.

---

- **Fonds gérés:** Ressources confiées, par des tiers, en gestion aux SICAR pour être employées dans des opérations de Capital Investissement.

---

- **Fonds Offshore :** Un fonds offshore est un organisme de placement collectif domicilié à l'étranger.

---

# Introduction

## Notion du Capital Investissement (1/2)

### Le capital investissement une source de financement alternatif

- Le Capital Investissement "CI" est une activité financière qui consiste pour un investisseur professionnel à entrer, dans le capital d'entreprises non cotées sur le marché boursier, ayant besoin de fonds propres.
- Le CI soutient l'entreprise à tous les stades du cycle de vie, il peut financer le démarrage, la croissance, la transmission, le retournement.
- Le CI offre à l'entrepreneur, les moyens de ses ambitions en mettant à sa disposition des capitaux ainsi qu'un apport de compétences et d'expertises complémentaires, des modes de gestion et de gouvernance modernes et efficaces et un accompagnement stratégique.
- A la différence des autres modes de financement, l'investisseur en capital est un actionnaire à part entière dans l'entreprise dont il partage les risques et les profits futurs. Il finance les plans d'investissement et participe activement tant à la direction qu'au développement de l'entreprise afin d'augmenter sa valeur à un horizon de 3 à 5 ans.

### Les différentes formes d'investissement

- Le Capital Investissement est un mode de financement en fonds propres d'entreprises non cotées quel que soit son stade de développement.
- Les différentes phases d'intervention du capital investissement sont les suivantes

**Capital Amorçage** : Consiste en l'apport de capitaux propres à des entreprises en cours de création et qui présentent un fort potentiel de croissance.

**Capital Risque** : Prises de participation, temporaires et minoritaires dans des entreprises non cotées, nouvelles ou en phase de création afin de dégager ultérieurement des plus-values.

**Capital Développement** : Investissement en fonds propres d'une entreprise à fort potentiel ayant déjà atteint la maturité et destiné à permettre une nouvelle phase de développement.

**Capital Transmission** : Financement (avec effet de levier) de la cession d'une entreprise non cotée établie de longue date, souvent à l'occasion du départ à la retraite du dirigeant fondateur, ou encore d'un renouvellement des cadres dirigeants.

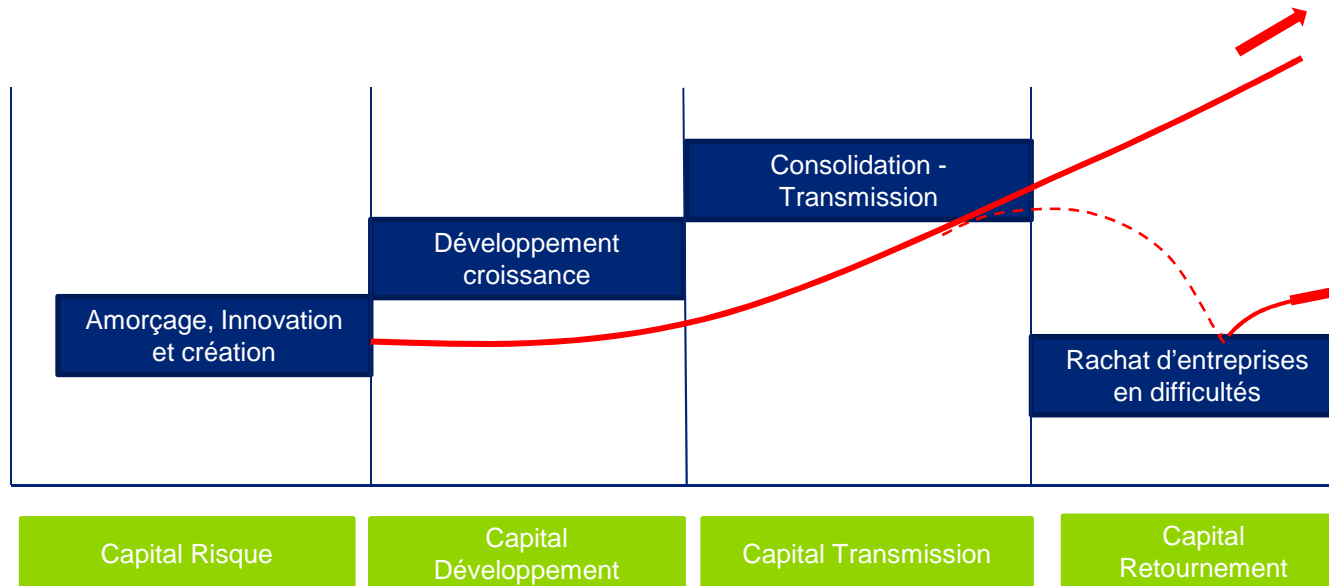
**Capital Retournement** : Financement visant à redresser des entreprises en difficultés.

# Introduction

## Notion du Capital Investissement (2/2)

Le capital-investissement intervient :

- au moment de la création d'entreprises pour le financement de l'innovation, des nouvelles technologies et des biotechnologies, grâce au capital-innovation.
- à l'occasion d'un projet de développement pour les entreprises à fort potentiel de croissance, grâce au capital-développement.
- pour l'acquisition, la transmission ou la cession d'entreprises, avec le capital-transmission / LBO.
- en cas de difficultés, grâce au capital-retournement.

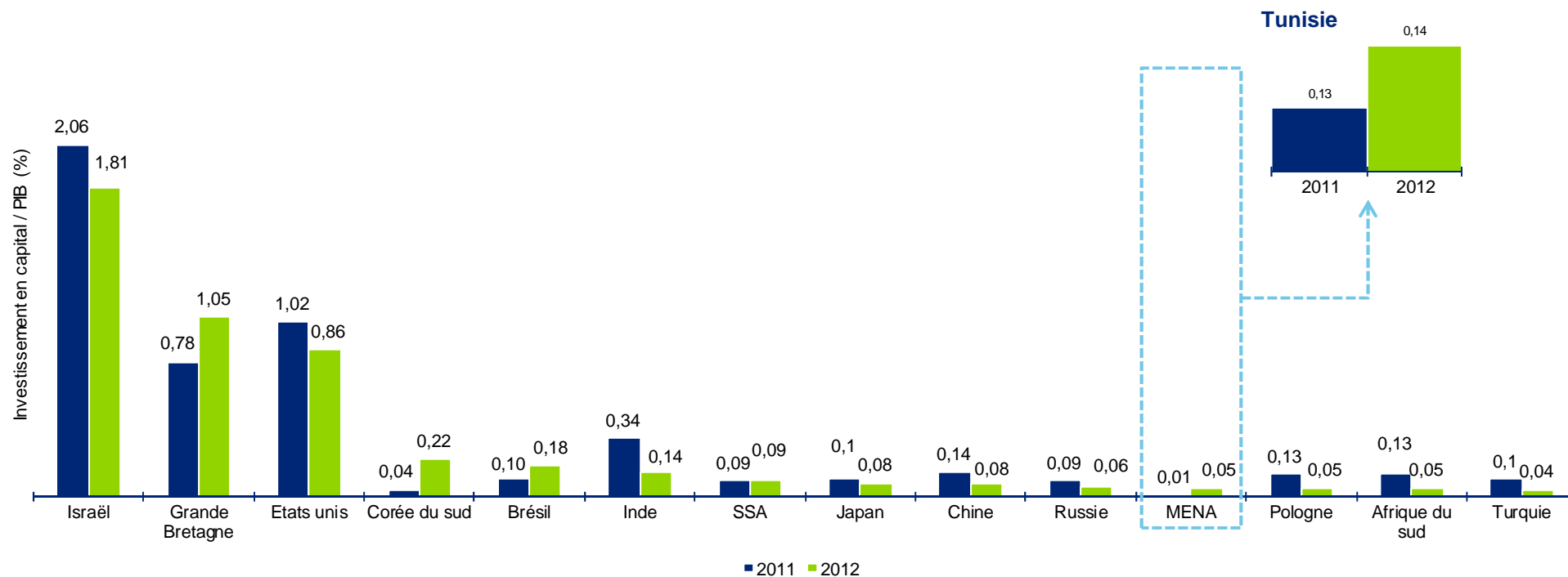


# Sommaire

|   |           |   |             |
|---|-----------|---|-------------|
| Introduction  | 3         |   |             |
| <b>Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012</b> | <b>11</b> | <b>Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012</b>         | <b>Page</b> |
| Les investissements 2011 et 2012  | 19        | Pénétration du Capital Investissement en 2011 et 2012 sur le plan international | 12          |
| Les désinvestissements 2011 et 2012                                     | 27        | Levées de capitaux et Investissements dans la région MENA 2003-2012             | 13          |
| Les levées de fonds 2011 et 2012  | 31        | Tableau de bord de l'économie tunisienne  | 14          |
| Synthèse  | 36        | Aperçu de la législation  | 17          |
| Annexe  | 38        | Les opérateurs de capital investissement en Tunisie                             | 18          |

# Environnement économique et financier

## Pénétration du Capital Investissement en 2011 et 2012 sur le plan international



Source: EMPEA (Emerging Markets Private Equity Association)

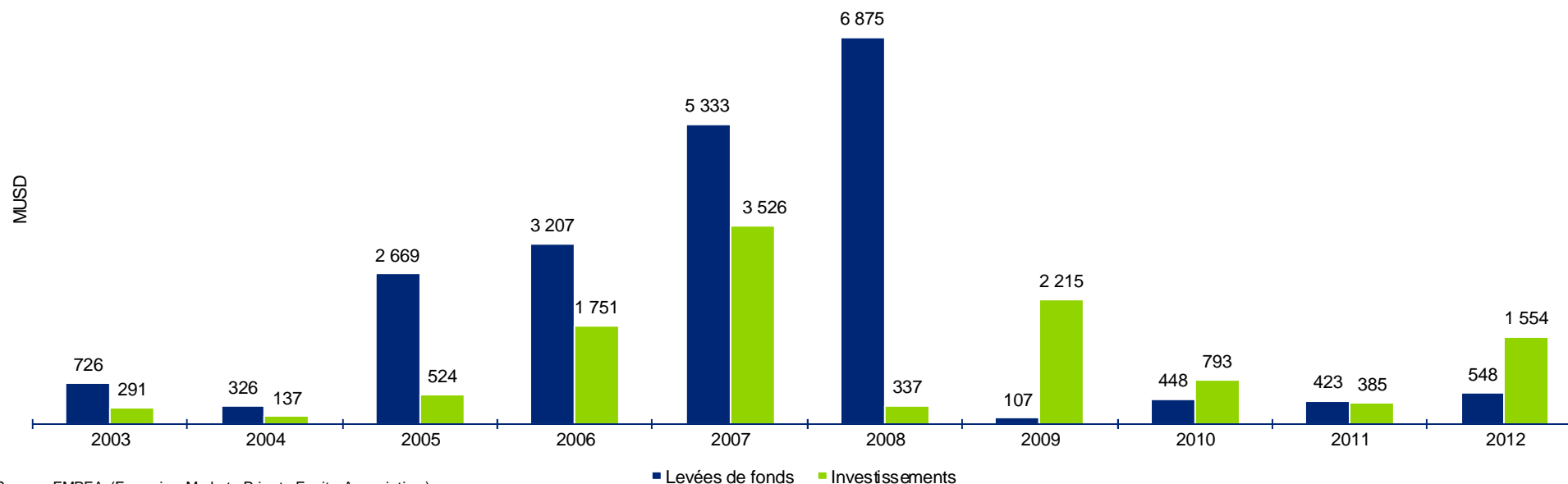
La région **Middle East & North Africa (Moyen-Orient & Afrique du Nord, MENA)** désigne les pays du Conseil de coopération du Golfe (CCG), l'Afghanistan, l'Iran, l'Irak, la Jordanie, le Liban, le Pakistan, les territoires palestiniens, la Syrie et le Yémen, ainsi que le nord de l'Afrique (Algérie, Egypte, Libye, Maroc, Soudan et Tunisie).

SSA : Afrique sub-saharienne

- Le taux de pénétration du private equity reste bas dans la région MENA. Ce taux reste parmi les plus faibles au niveau international.

# Environnement économique et financier

## Levées de capitaux et Investissements dans la région MENA 2003-2012



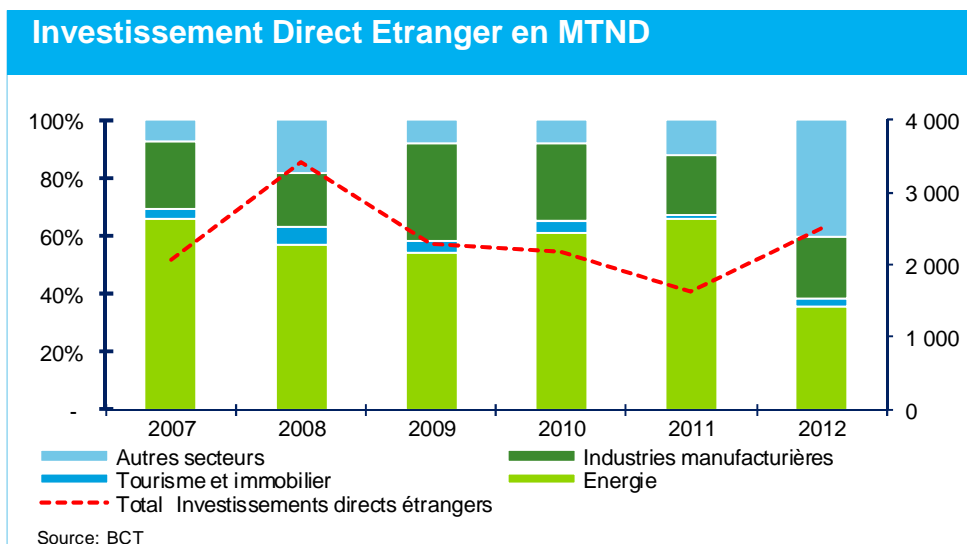
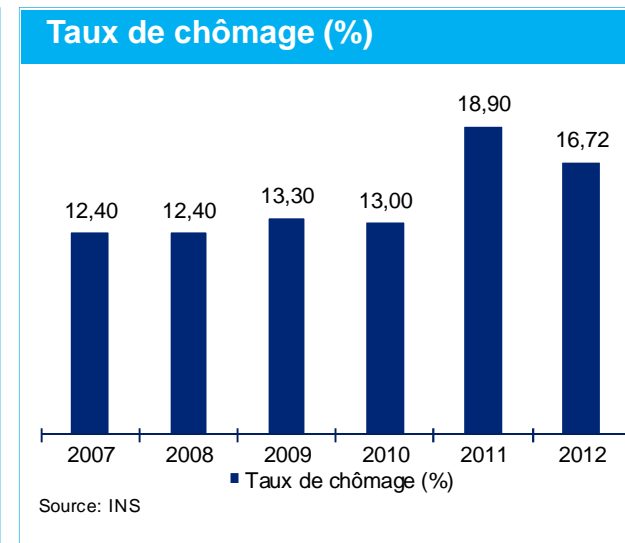
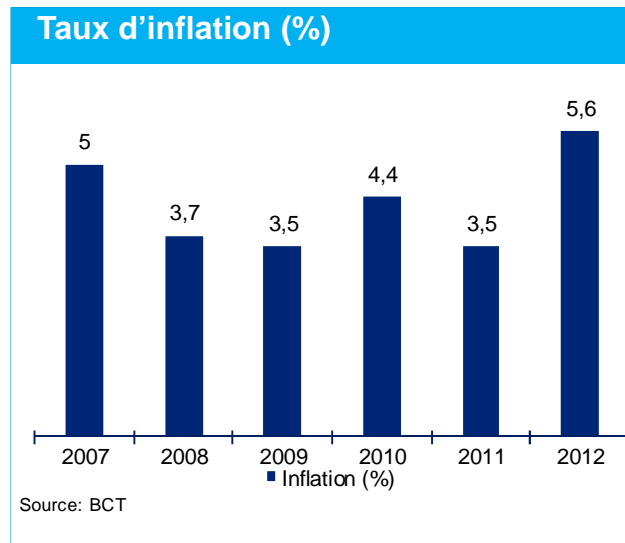
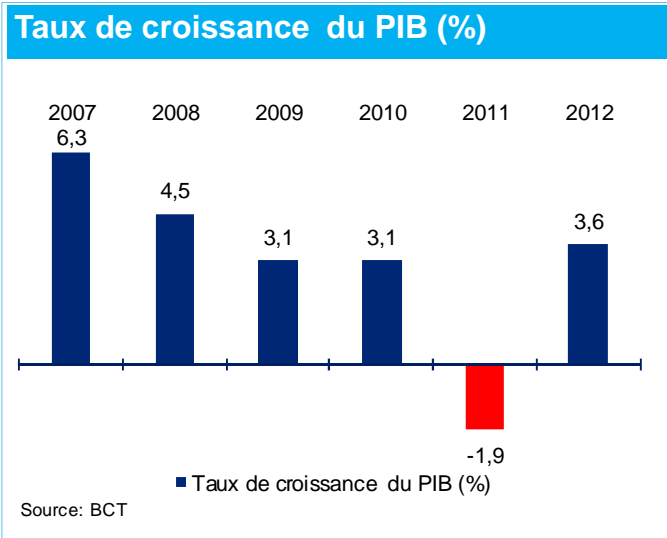
Source: EMPEA (Emerging Markets Private Equity Association)

Les levées de fonds de Private Equity et les investissements dans la région MENA ont baissé au cours des cinq dernières années, notamment avec la crise mondiale sur les marchés financiers et les troubles politiques régionaux, en particulier en Egypte, en Syrie et en Tunisie.

Ces bouleversements affectent la confiance des investisseurs à l'égard de la région.

# Environnement économique et financier

## Tableau de bord de l'économie tunisienne (1/3)



### Evolution des indicateurs boursiers

| Désignation  | Mars 2012 | Décembre 2012 |
|--|-----------|---------------|
| Indice TUNINDEX en points (base 1.000 le 31/12/1997) | 4.819,77  | 4.579,85      |
| Capitalisation boursière (en MTND)                   | 14.916    | 13.780        |
| Capitalisation boursière / PIB (en %)                | 20,9      | 19,3          |
| PER moyen  | 16,9      | 19,4          |
| Nombre des sociétés cotées (en unités)               | 58        | 59            |
| Taux de liquidité mensuel (en %)                     | 54        | 71            |
| Taux de la participation étrangère (en %)            | 20,67     | 20,51         |

\* Sur la base du PIB de l'année 2012 (71.331,7 MTND) – Source BCT/ BVMT

# Environnement économique et financier

## Tableau de bord de l'économie tunisienne (2/3)

### Evolution de la croissance économique

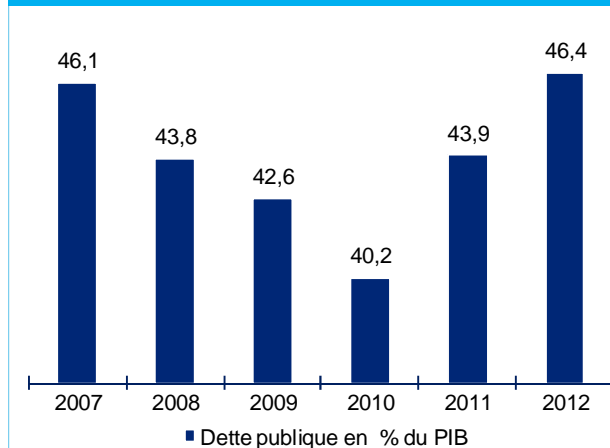
|  | 2011          | 2012          |
|--|---------------|---------------|
| <b>PIB (En Millions de dinars tunisiens) (1)</b> | <b>65 354</b> | <b>71 332</b> |
| <b>Croissance du PIB dont : (2)</b>              | <b>-1,9%</b>  | <b>3,6%</b>   |
| Agriculture et pêche                             | 9,2%          | 3,9%          |
| Industries manufacturières                       | -4,2%         | 1,8%          |
| Industries non manufacturières                   | -11,1%        | -2,1%         |
| Services marchands                               | -3,6%         | 5,3%          |
| Services non marchands                           | 8,3%          | 6,3%          |

Source : INS

(1) : Valeurs des PIB aux prix courants

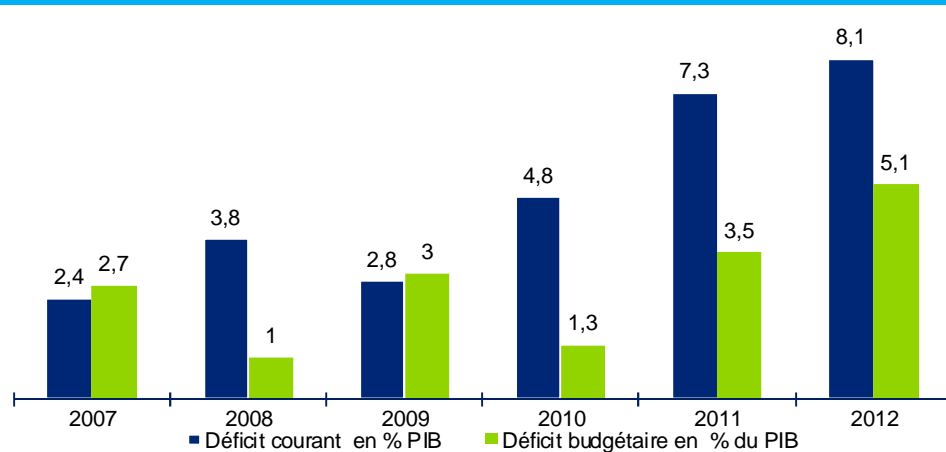
(2) : Taux de croissance en termes réels : Source : rapport annuel de la BCT pour l'exercice 2012

### Dettes publiques en % du PIB



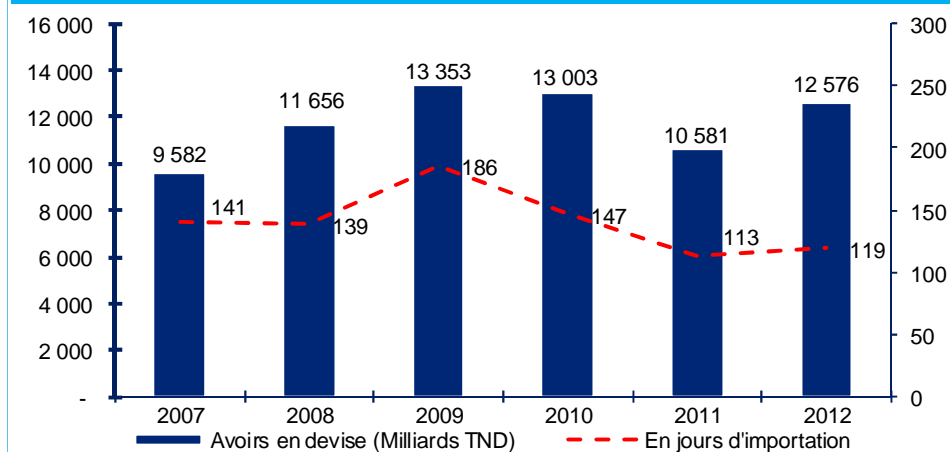
Source: BCT

### Déficit courant & Déficit budgétaire en % PIB



Source: BCT

### Avoirs en devise (Milliards TND)



Source: BCT



# Environnement économique et financier

## Tableau de bord de l'économie tunisienne (3/3)

### Notation accordée à la Tunisie

|             | R&I  | Fitch  | Moody's  | Standard & Poor's  |
|-------------|--|--|--|--|
| <b>2010</b> | A-<br>Perspectives Stables                                       | BBB<br>Perspectives Stables                                      | Baa2<br>Perspectives Stables                                     | BBB<br>Perspectives Stables                                      |
| <b>2011</b> | BBB<br>Sous surveillance<br>Perspectives négatives<br>17-janv-11 | BBB<br>Sous surveillance<br>Perspectives négatives<br>14-janv-11 | Baa3<br>Perspectives négatives<br>19-janv-11                     | BBB<br>Sous surveillance<br>Perspectives négatives<br>18-janv-11 |
|             | BBB<br>Perspectives négatives<br>31 Août 2011                    | BBB-<br>Perspectives négatives<br>02 Mars 2011                   |  | BBB-<br>Perspectives stables<br>BBB 16-mars-11                   |
| <b>2012</b> | BBB-<br>Perspectives stables<br>25-oct-12                        | BBB-<br>Perspectives négatives<br>27-févr-12                     |  | BB<br>Perspectives stables<br>23-mai-12                          |
|             |  | BB+<br>Perspectives négatives<br>11-déc-12                       |  |  |
| <b>2013</b> | BBB-<br>Perspectives négatives<br>26-févr-13                     | BB-<br>Perspectives négatives<br>30-oct-2013                     | Ba1<br>Sous surveillance<br>Perspectives négatives<br>28-févr-13 | BB-<br>Perspectives négatives<br>19-févr-13                      |
|             |  |  | Ba2<br>Perspectives négatives<br>29-mai-2013                     | B<br>Perspectives négatives<br>16-août-13                        |

Source: BCT

# Aperçu sur la législation



- L'activité du Capital Investissement est née en Tunisie à partir des années 90.
- La Tunisie est le 1<sup>er</sup> pays arabe à avoir introduit le Capital Investissement comme alternative de financement de son économie.
- 4 véhicules d'investissement existants à ce jour: SICAR, FCPR, Fonds d'Amorçage et les Fonds de Fonds.
- Les autorités de régulation sont le Conseil du Marché Financier et le Ministère des Finances.
- Le nouveau cadre réglementaire du Capital Investissement, avec la publication des décrets lois n°99 et n°100 de 2011, a apporté certaines améliorations relatives aux dysfonctionnements de l'activité et notamment par la séparation entre cadre législatif et cadre fiscal :

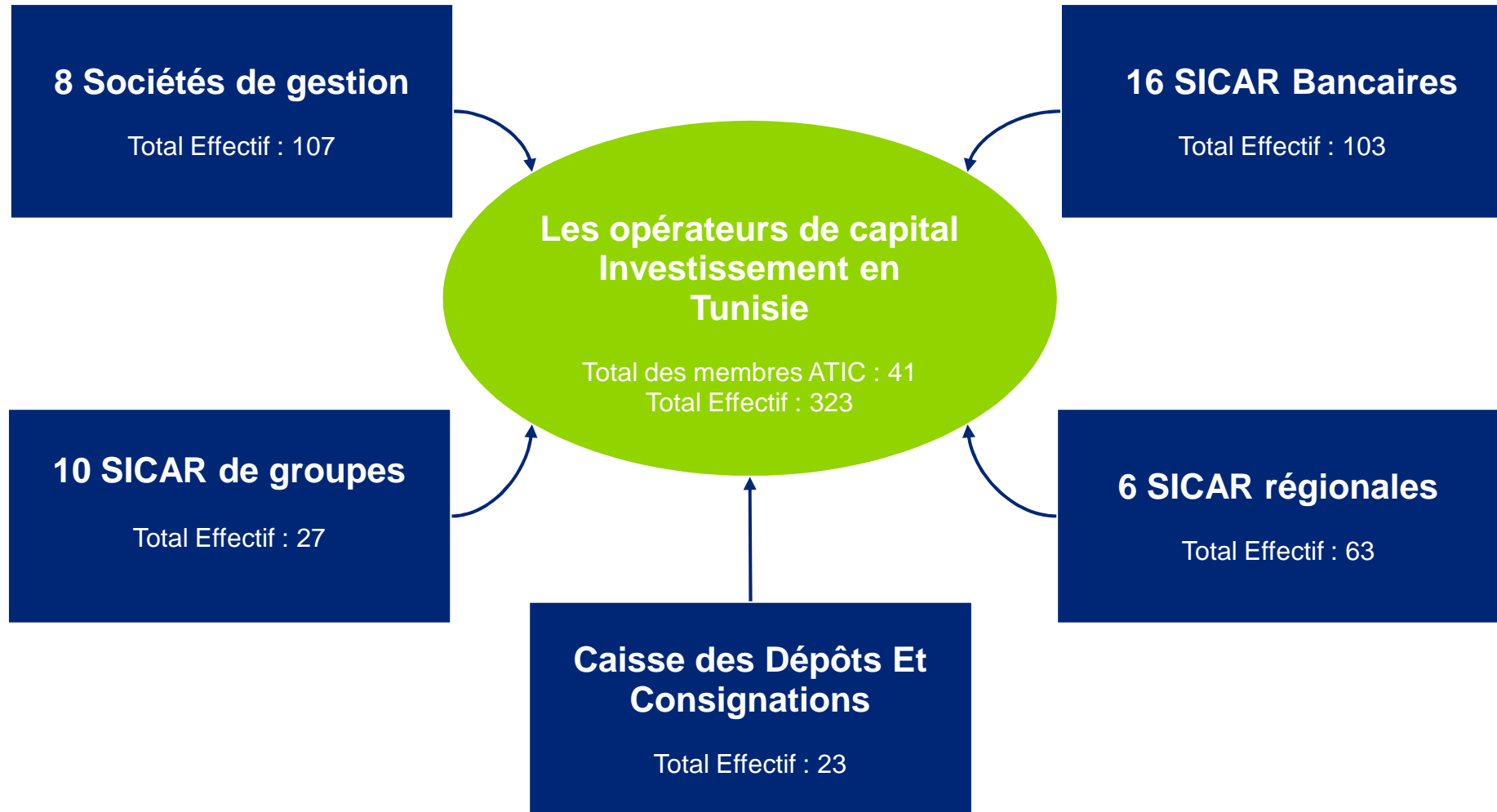
## Cadre législatif: Décret-loi n°99

- Élargissement du champ d'intervention des opérateurs de capital risque avec l'introduction du cadre libre.
- Délai d'intervention de 2 ans .
- Ratio réglementaire : obligation d'emploi de 80% des ressources mises à la dispositions des SICAR et des FCPR.
- Intervention en Fonds Propres (actions ordinaires, actions à dividende prioritaire sans droit de vote, parts sociales, certificats d'investissement) ou en Quasi Fonds Propres (Titres participatifs, OCA, CCA).
- Création d'un nouveau véhicule d'investissement, le Fonds de Fonds.

## Cadre fiscal: Décret-loi n°100

- Incitations fiscales accordées aux opérateurs sur les revenus ou bénéfices, provisions, plus-values avec la condition d'emploi des ressources financières d'un minimum de 65% dans les entreprises éligibles au Code d'Incitation aux Investissements.
- Etendue des avantages fiscaux accordés aux souscripteurs.

# Les opérateurs de capital investissement en Tunisie



Source: Guide annuaire des membres de l'ATIC 2014

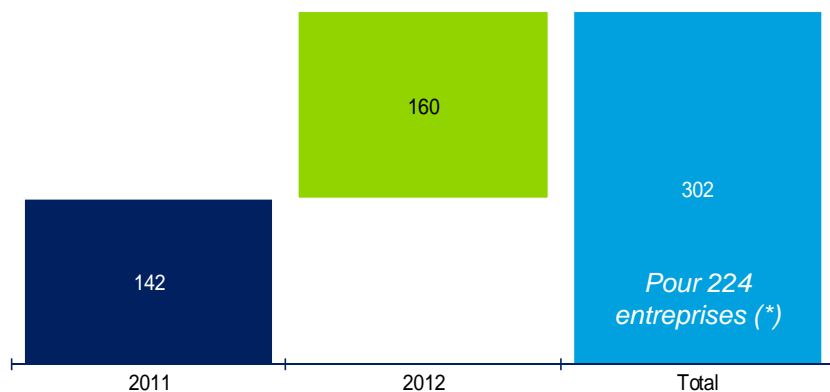
# Sommaire

|  |           |
|--|-----------|
| Introduction   | 3         |
| Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012 | 11        |
| <b>Les investissements 2011 et 2012</b>                          | <b>19</b> |
| Les désinvestissements 2011 et 2012                              | 27        |
| Les levées de fonds 2011 et 2012                                 | 31        |
| Synthèse   | 36        |
| Annexe   | 38        |

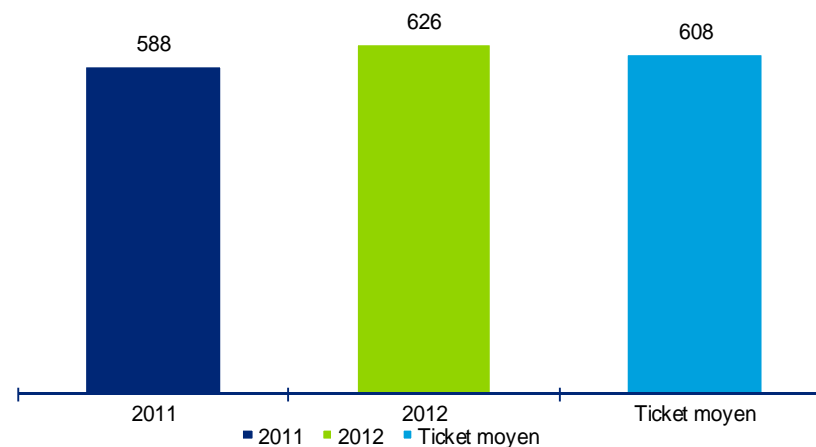
| <b>Les investissements 2011 et 2012</b>   | <b>Page</b> |
|---|-------------|
| Evolution annuelle des investissements  | 20          |
| Répartition des entreprises par type d'investissement                             | 21          |
| Analyse des entreprises en fonction du nombre de salariés                         | 22          |
| Analyse des entreprises par taille et type d'investissement                       | 23          |
| Répartition des montants investis en fonction de la forme juridique des véhicules | 24          |
| Répartition des investissements réalisés par secteur d'activité                   | 25          |
| Répartition des entreprises investies par zone géographique                       | 26          |

# Evolution annuelle des investissements

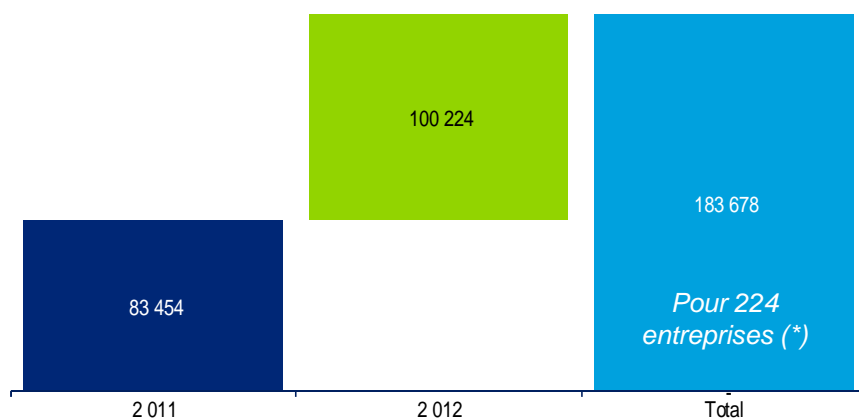
Nombre d'investissements



Ticket moyen par année (En kTND)



Montants investis (En kTND)

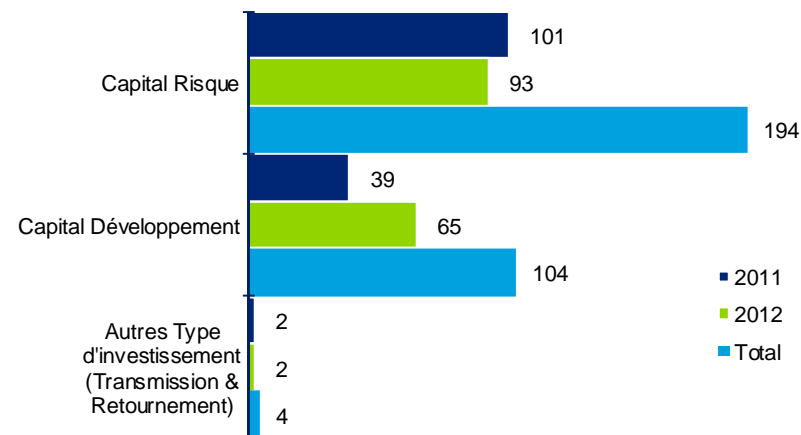


- Au cours de l'année 2012, les investissements ont augmenté de 13% en nombre et de 20% en volume par rapport aux réalisations de 2011.
- Le ticket moyen est de l'ordre de 608 kTND.

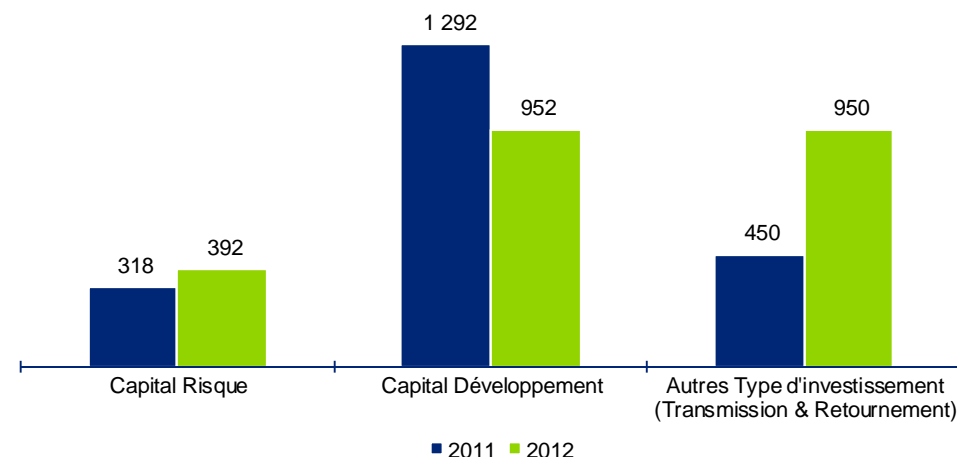
(\*) 302 opérations d'investissements qui concernent 224 entreprises. Une même entreprise pouvant bénéficier de l'intervention de plus d'un opérateur de Capital Investissement.

# Répartition des entreprises par type d'investissement

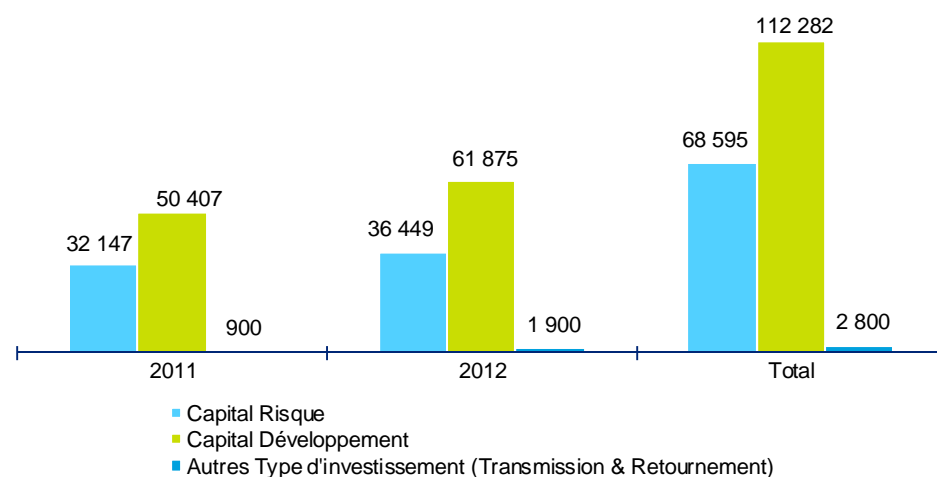
Nombre d'investissements par type



Ticket moyen par type d'investissement (En kTND)



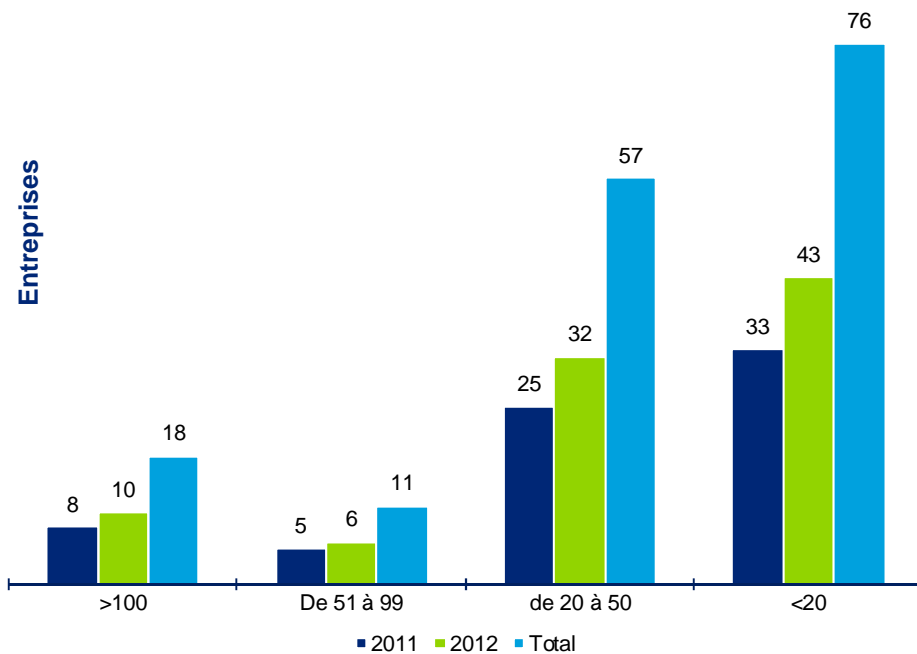
Montants investis par type d'investissement (En kTND)



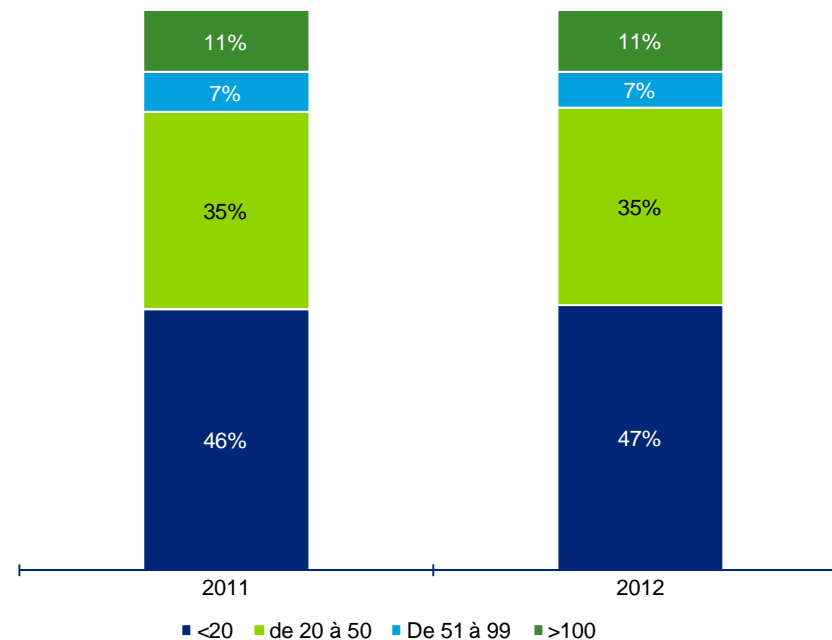
- Les investissements en capital risque et en capital développement représentent 98% des actes d'investissement.
- Pour 2011 et 2012, le capital développement représente en Tunisie le type d'investissement le plus important avec un montant investi de 112 MTND. Sur la même période le capital risque représente 69 MTND de montants investis.
- Le capital retournement et le capital transmission sont aujourd'hui quasi-inexistants.

# Analyse des entreprises en fonction du nombre de salariés

Entreprises en fonction du nombre de salariés

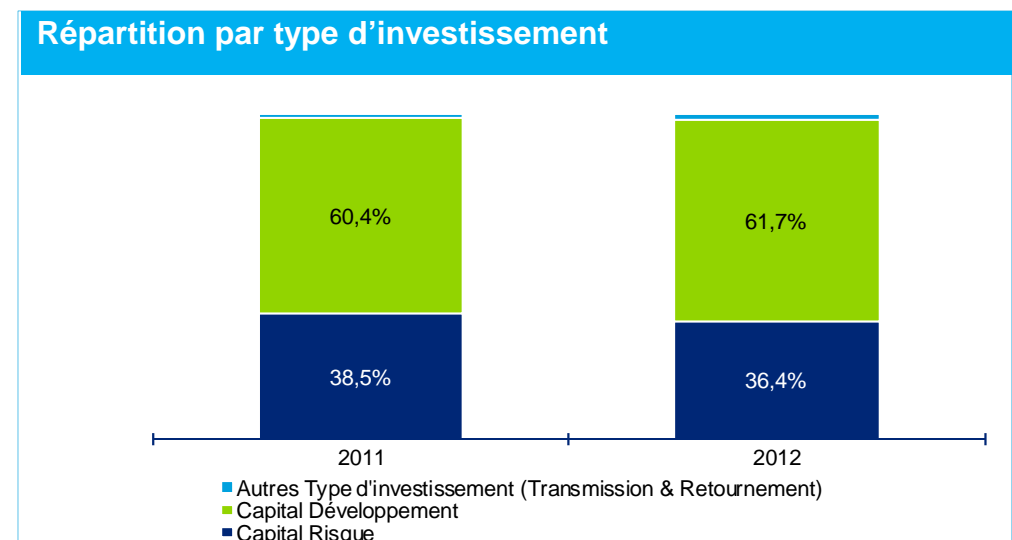
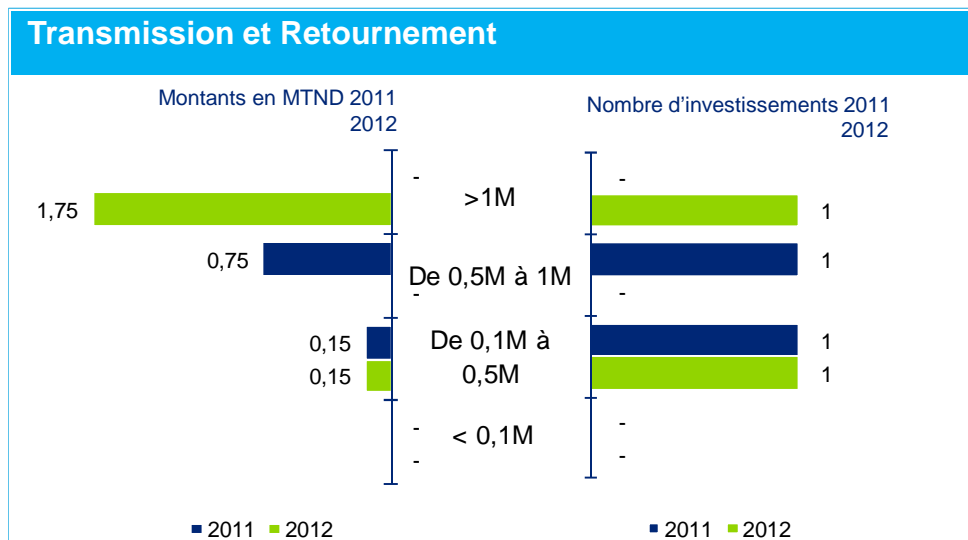
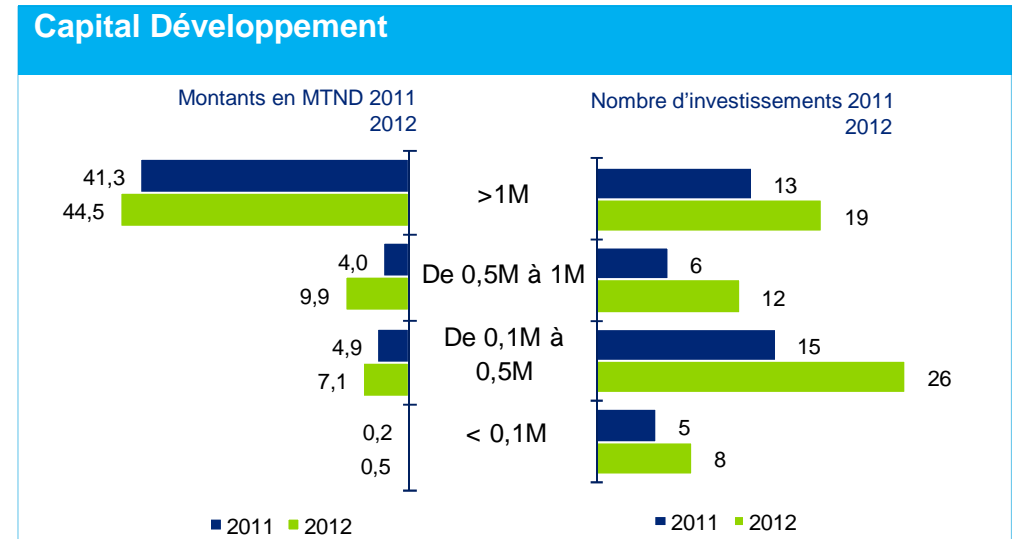
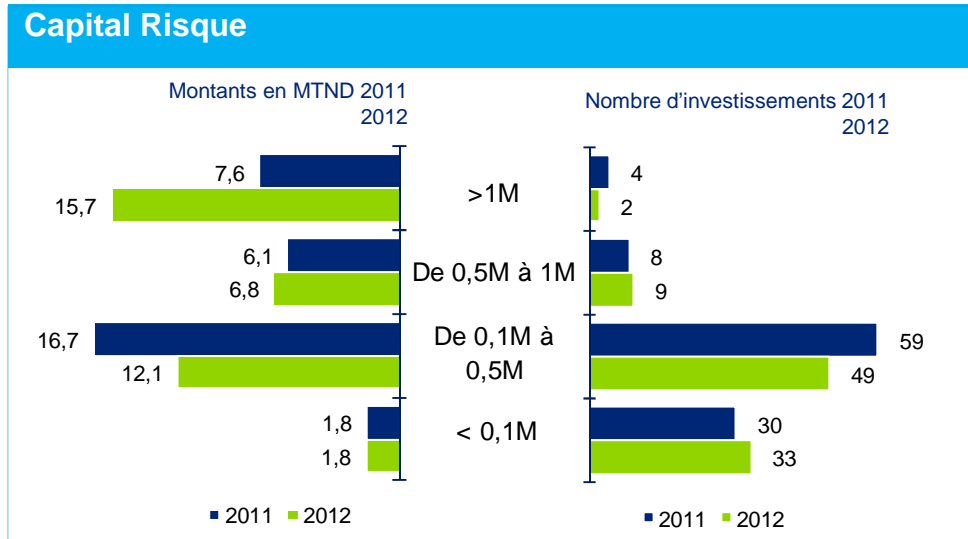


Répartition des sociétés financées en fonction du nombre de salariés (En %)



- Sur la période 2011-2012, environ 45% des entreprises financées par le Capital Investissement emploient un effectif qui n'excède pas 20 salariés.
- Sur la même période, 82% des entreprises accompagnées ont un effectif qui ne dépasse pas 50 salariés.
- Les entreprises étudiées emploient un effectif de 12 150 employés.

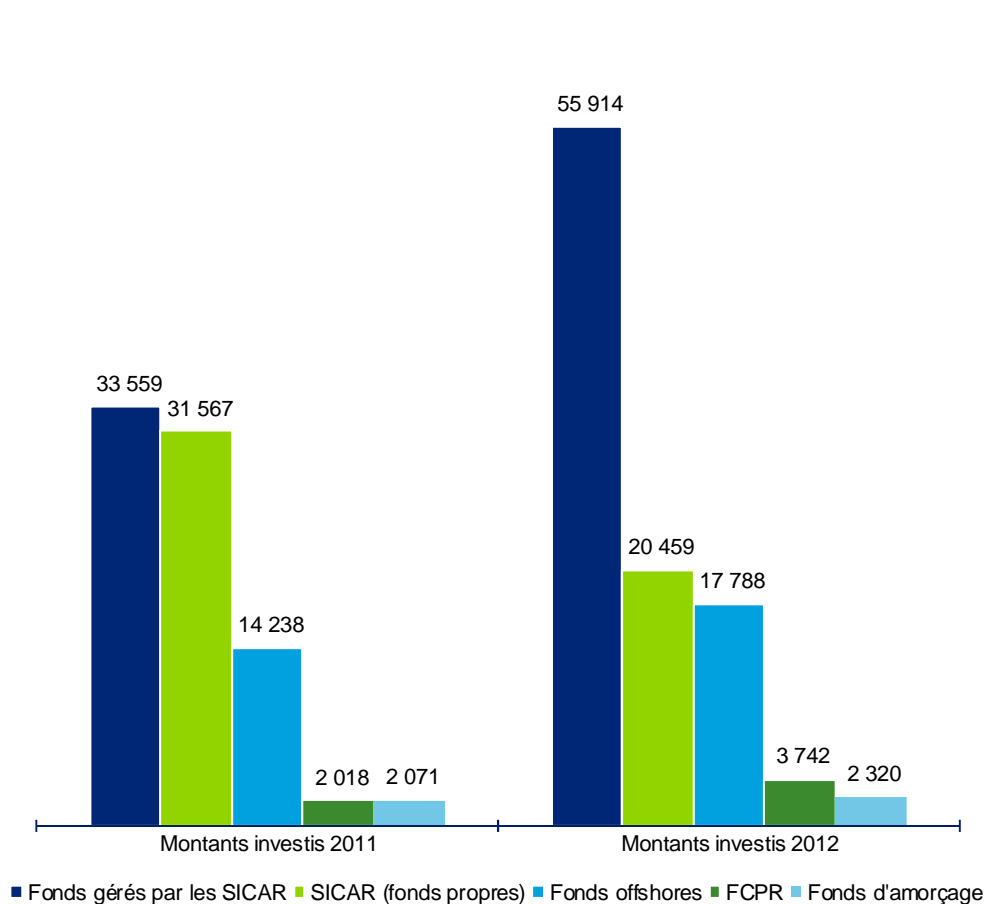
# Analyse des entreprises par taille et type d'investissement



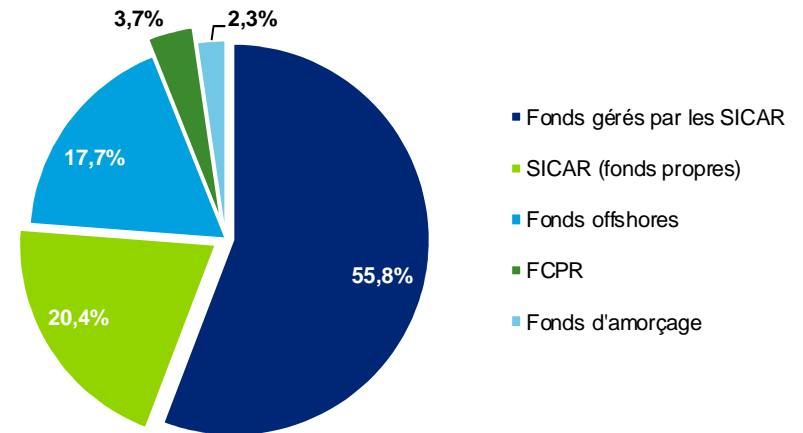


# Répartition des montants investis en fonction de la forme juridique des véhicules

Montants investis (En kTND)



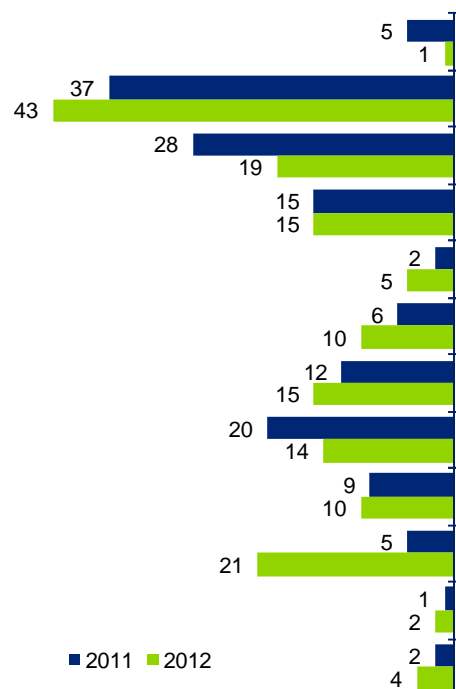
Répartition des montants investis selon la forme juridique des véhicules en 2012 (En %)



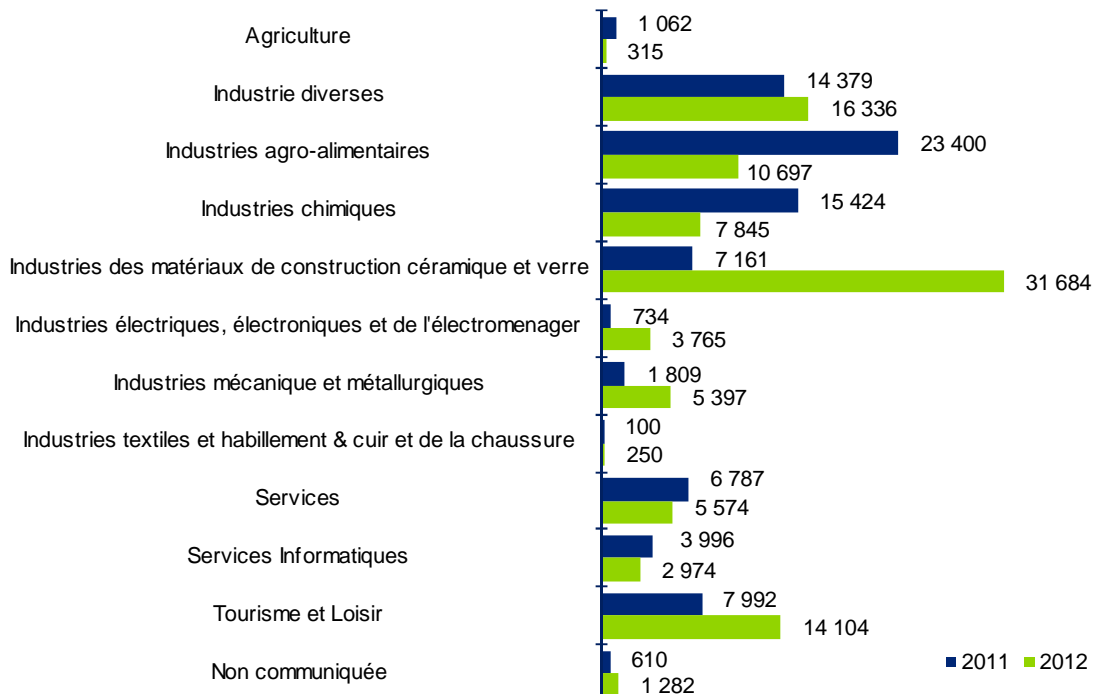
- Les investissements au cours des périodes 2011 et 2012 sont principalement réalisés sur les fonds gérés et sur les fonds propres des SICAR. Ils représentent en 2012, 76,2% des investissements réalisés.
- Les montants investis sur les fonds offshore représentent 17,7% du total des investissements en 2012 et 17,1% du total des investissements en 2011.

# Répartition des investissements réalisés par secteur d'activité

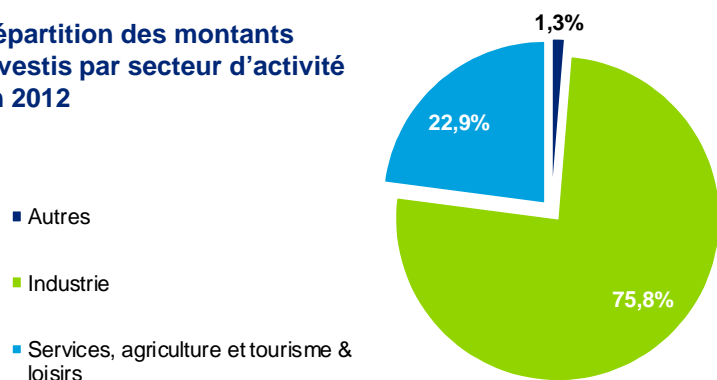
Nombre d'opérations d'investissement



Montants investis (En kTND)



Répartition des montants investis par secteur d'activité en 2012



- 75,8% du montant des investissements sont dans le secteur industriel.
- Les secteurs ayant le plus bénéficié des interventions du Capital Investissement sont les industries des matériaux de constructions, l'industrie du tourisme et des loisirs et les industries agro-alimentaires.

# Répartition des entreprises investies par zone géographique

| Gouvernorat     | Montant 2011  | Montant 2012   | Entreprises concernées |
|-----------------|---------------|----------------|------------------------|
| Ariana          | 625           | 1 179          | 13                     |
| Béja            | 10 670        | 5 580          | 17                     |
| Ben Arous       | 5 410         | 1 928          | 6                      |
| Bizerte         | 5 900         | 5 661          | 5                      |
| Gabes           | 806           | 380            | 6                      |
| Gafsa           | 1 311         | 4 125          | 2                      |
| Jendouba        | 1 356         | 2 771          | 8                      |
| Kairouan        | 1 659         | 765            | 10                     |
| Kasserine       | 447           | 4 985          | 8                      |
| Kebili          | 580           | 8 715          | 7                      |
| Kef             | 1 977         | 3 470          | 13                     |
| Mahdia          | 0             | 167            | 3                      |
| Manouba         | 123           | 151            | 4                      |
| Médenine        | 190           | 6 658          | 13                     |
| Monastir        | 2 259         | 3 450          | 7                      |
| Nabeul          | 4 350         | 4 935          | 4                      |
| Sfax            | 1 479         | 23 220         | 14                     |
| Sidi Bouzid     | 14 700        | 50             | 7                      |
| Siliana         | 3 699         | 2 366          | 13                     |
| Sousse          | 1 424         | 2 581          | 7                      |
| Tataouine       | 0             | 0              | 0                      |
| Tozeur          | 0             | 0              | 0                      |
| Tunis           | 6 045         | 7 454          | 26                     |
| Zaghouan        | 13 143        | 8 849          | 27                     |
| Non communiquée | 5 301         | 785            | 4                      |
| <b>Total</b>    | <b>83 454</b> | <b>100 224</b> | <b>224</b>             |

Répartition des montants investis par zone géographique en 2012

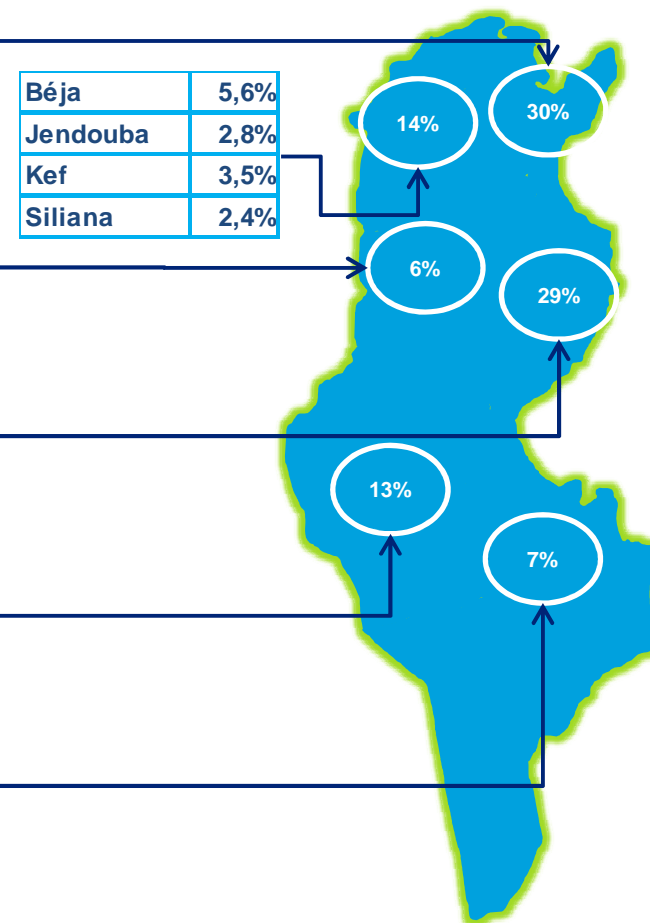
|           |      |
|-----------|------|
| Ariana    | 1,2% |
| Ben Arous | 1,9% |
| Bizerte   | 5,6% |
| Manouba   | 0,2% |
| Nabeul    | 4,9% |
| Tunis     | 7,4% |
| Zaghouan  | 8,8% |

|             |      |
|-------------|------|
| Kairouan    | 0,8% |
| Kasserine   | 5,0% |
| Sidi Bouzid | 0,0% |

|          |       |
|----------|-------|
| Mahdia   | 0,2%  |
| Monastir | 3,4%  |
| Sfax     | 23,2% |
| Sousse   | 2,6%  |

|        |      |
|--------|------|
| Gafsa  | 4,1% |
| Kebili | 8,7% |
| Tozeur | 0,0% |

|           |      |
|-----------|------|
| Gabes     | 0,4% |
| Médenine  | 6,6% |
| Tataouine | 0,0% |



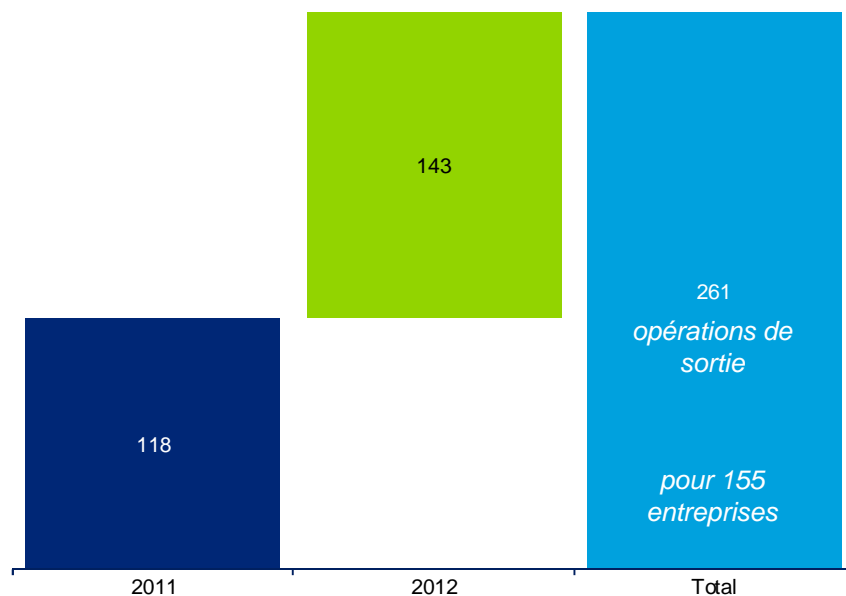
# Sommaire

|  |           |
|--|-----------|
| Introduction   | 3         |
| Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012 | 11        |
| Les investissements 2011 et 2012                                 | 19        |
| <b>Les désinvestissements 2011 et 2012</b>                       | <b>27</b> |
| Les levées de fonds 2011 et 2012                                 | 31        |
| Synthèse   | 36        |
| Annexe   | 38        |

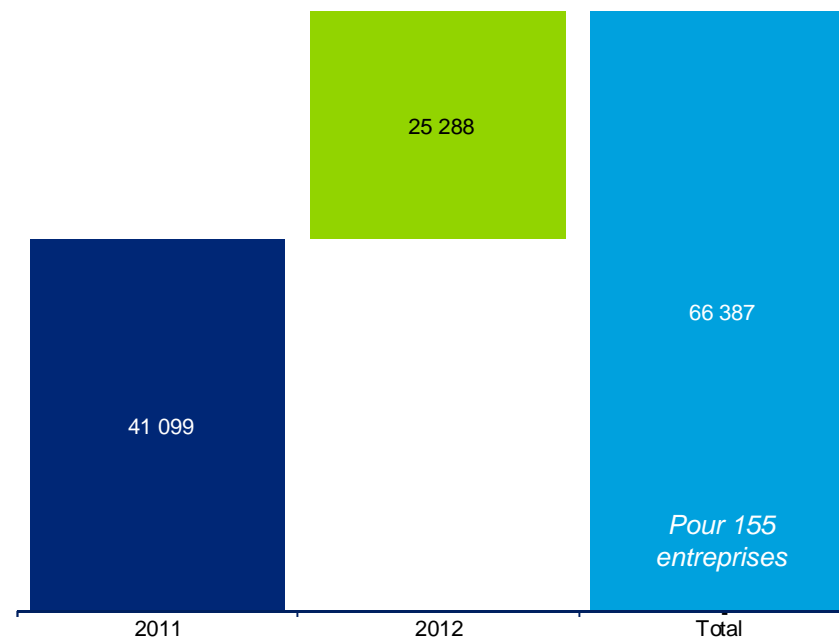
| <b>Les désinvestissements 2011 et 2012</b>               | <b>Page</b> |
|--|-------------|
| Evolution annuelle des sorties                           | 28          |
| Répartition des désinvestissements par type de sorties   | 29          |
| Répartition des désinvestissements par zone géographique | 30          |

# Evolution annuelle des sorties

Nombre des opérations de sortie



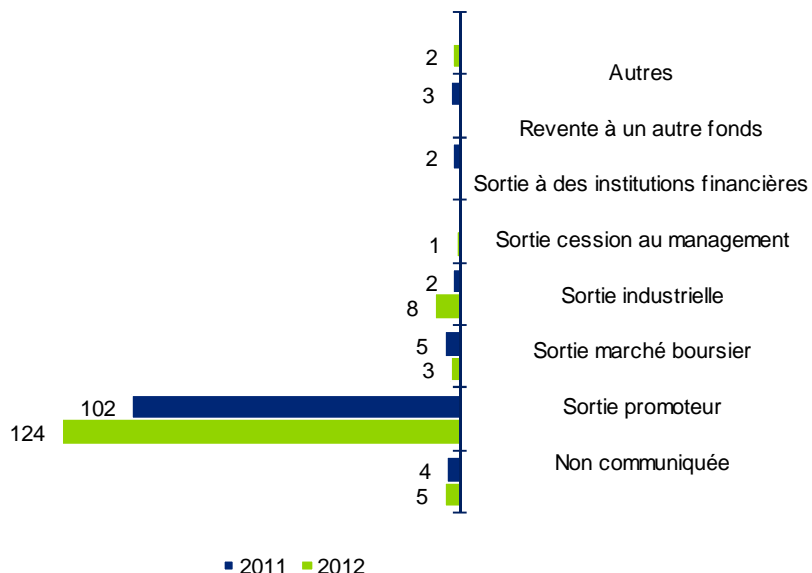
Montants des opérations de sortie (En KTND)



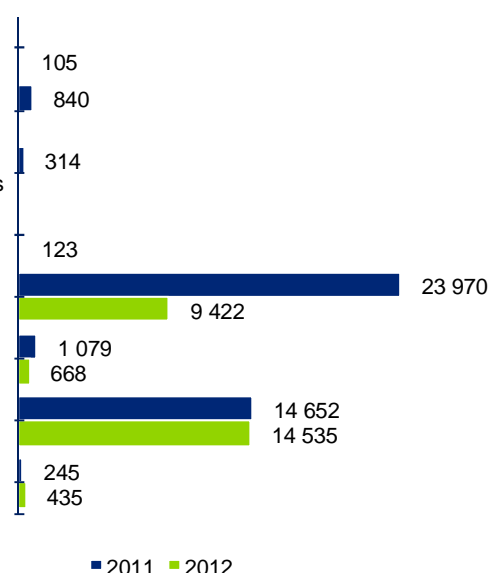
- Il y a eu 261 sorties (partielle ou totale) sur la période 2011-2012.
- En 2012, le nombre des désinvestissements a diminué de 38% par rapport à l'année 2011.

# Répartition des désinvestissements par type de sorties

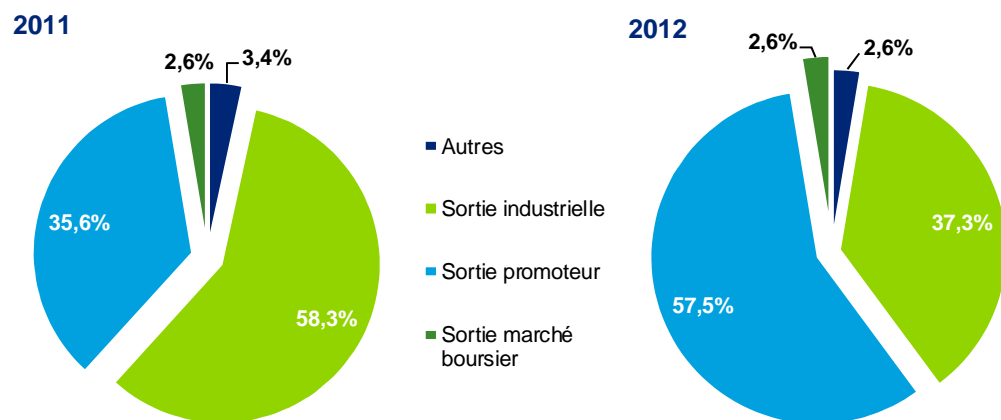
Nombre des opérations de sortie



Montants des opérations de sortie (En kTND)



Répartition des sorties par type, en pourcentage des montants concernés

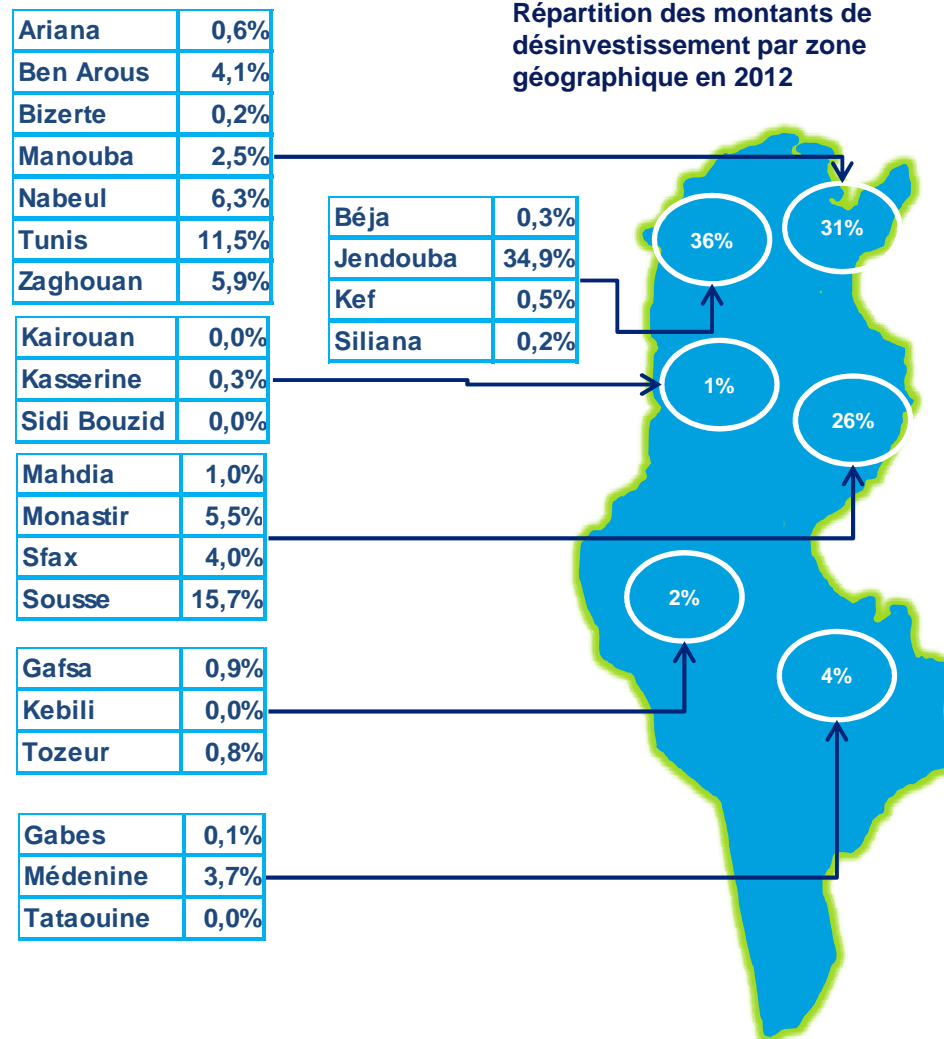


- Les sorties promoteurs représentent 57,5% du volume total des désinvestissements en 2012.
- Les sorties industrielles représentent 37,3% du volume total des désinvestissements en 2012.
- Les sorties sur le marché boursier représentent 2,6% du volume total des désinvestissements en 2012.

# Répartition des désinvestissements par zone géographique

| Gouvernorat    | Montant 2011  | Montant 2012  | Entreprises concernées |
|----------------|---------------|---------------|------------------------|
| Ariana         | 806           | 162           | 7                      |
| Béja           | 1 813         | 67            | 3                      |
| Ben Arous      | 1 435         | 1 045         | 5                      |
| Bizerte        | 278           | 38            | 4                      |
| Gabes          | 0             | 27            | 1                      |
| Gafsa          | 413           | 234           | 7                      |
| Jendouba       | 169           | 8 824         | 6                      |
| Kairouan       | 496           | 7             | 5                      |
| Kasserine      | 332           | 83            | 5                      |
| Kebili         | 18            | 0             | 1                      |
| Kef            | 65            | 125           | 1                      |
| Mahdia         | 24 139        | 245           | 4                      |
| Manouba        | 760           | 630           | 4                      |
| Médénine       | 2 495         | 943           | 10                     |
| Monastir       | 400           | 1 391         | 3                      |
| Nabeul         | 1 231         | 1 590         | 11                     |
| Sfax           | 2 082         | 1 005         | 14                     |
| Sidi Bouzid    | 0             | 0             | 0                      |
| Siliana        | 0             | 61            | 1                      |
| Sousse         | 366           | 3 963         | 10                     |
| Tataouine      | 0             | 0             |                        |
| Tozeur         | 570           | 210           | 4                      |
| Tunis          | 1 331         | 2 919         | 30                     |
| Zaghouan       | 477           | 1 488         | 13                     |
| Non communiqué | 1 424         | 230           | 6                      |
| <b>Total</b>   | <b>41 099</b> | <b>25 288</b> | <b>155</b>             |

Répartition des montants de désinvestissement par zone géographique en 2012



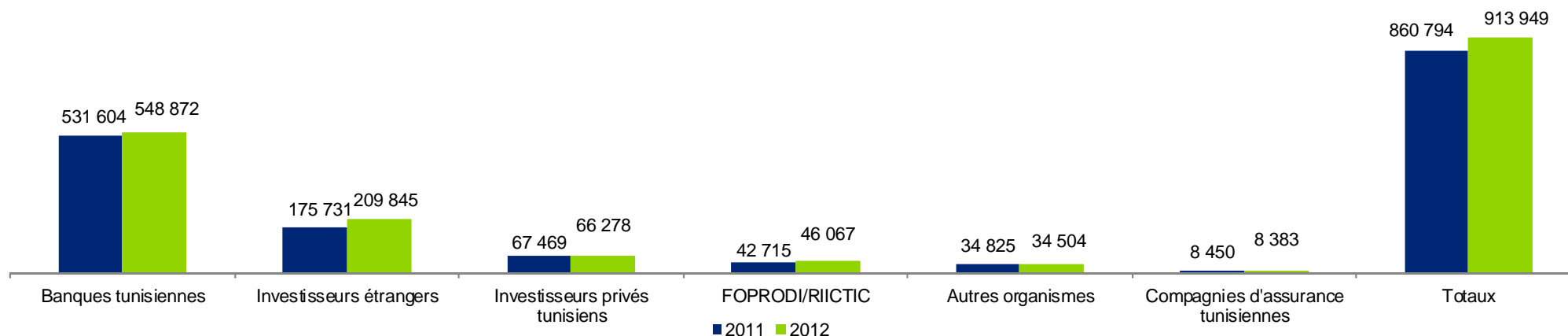
# Sommaire

|  |           |   |             |
|--|-----------|---|-------------|
| Introduction   | 3         |   |             |
| Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012 | 11        |   |             |
| Les investissements 2011 et 2012                                 | 19        |   |             |
| Les désinvestissements 2011 et 2012                              | 27        |   |             |
| <b>Les levées de fonds 2011 et 2012</b>                          | <b>31</b> | <b>Les levées de fonds 2011 et 2012</b>                                       | <b>Page</b> |
| Synthèse   | 36        | Répartition de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur           | 32          |
| Annexe   | 38        | Répartition de l'encours des capitaux levés par nationalité des investisseurs | 33          |
|  |           | Evolution de l'encours des capitaux levés                                     | 34          |
|  |           | Evolution des capitaux levés véhicule   | 35          |

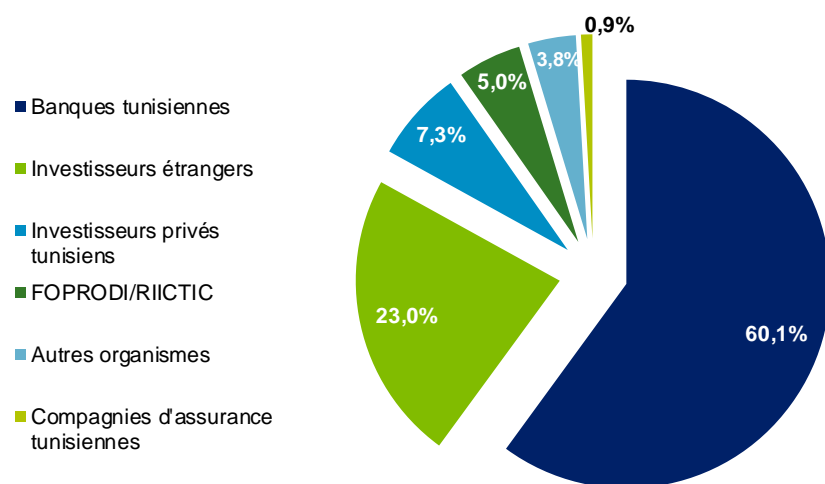


# Répartition de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur

Evolution de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur (En kTND)



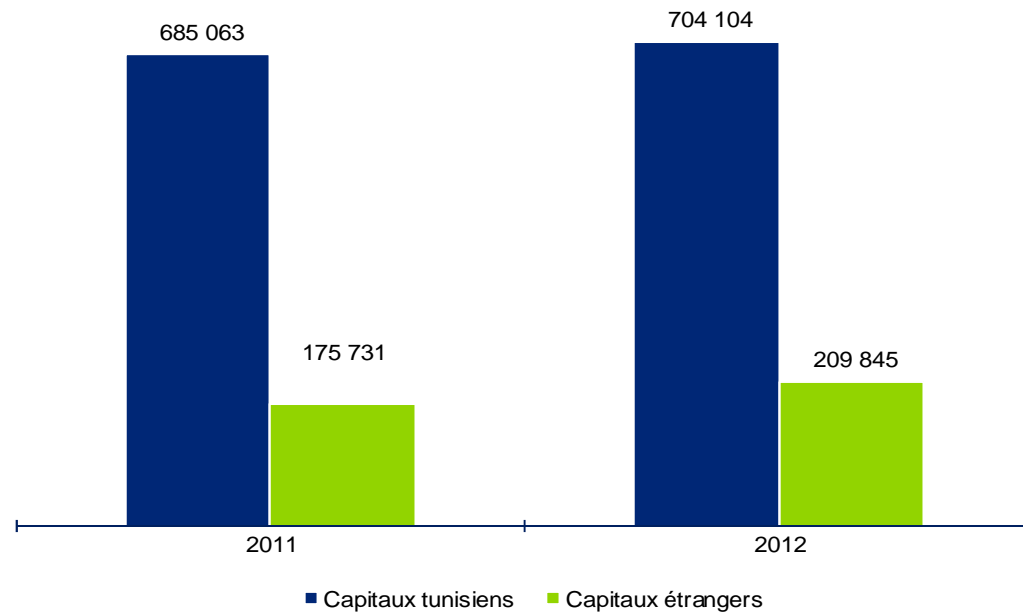
Répartition de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur (En %)



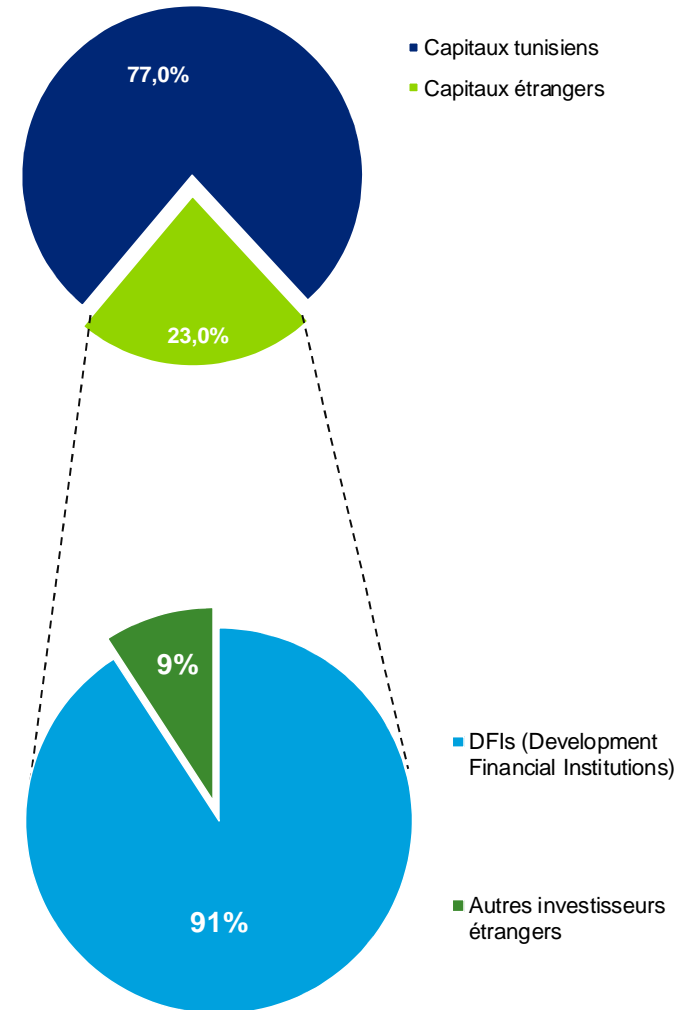
- L'encours des capitaux levés est de 913 949 kTND au 31 décembre 2012.
- Les encours des capitaux levés ont augmenté en 2012 de 6,2% comparé à l'année 2011.
- Les banques tunisiennes sont les principaux souscripteurs avec un volume de levées de fonds représentant 60,1% du volume global des encours des capitaux levés au 31 décembre 2012.

# Répartition de l'encours des capitaux levés par nationalité des investisseurs

Evolution des capitaux levés par nationalité des investisseurs (En kTND)



Répartition des capitaux levés par nationalité des investisseurs en 2012 (En %)

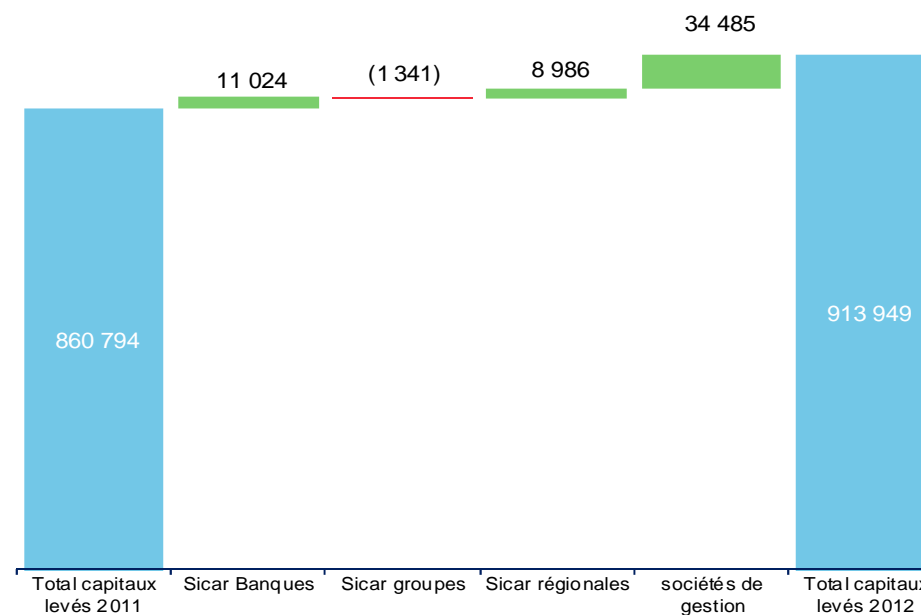
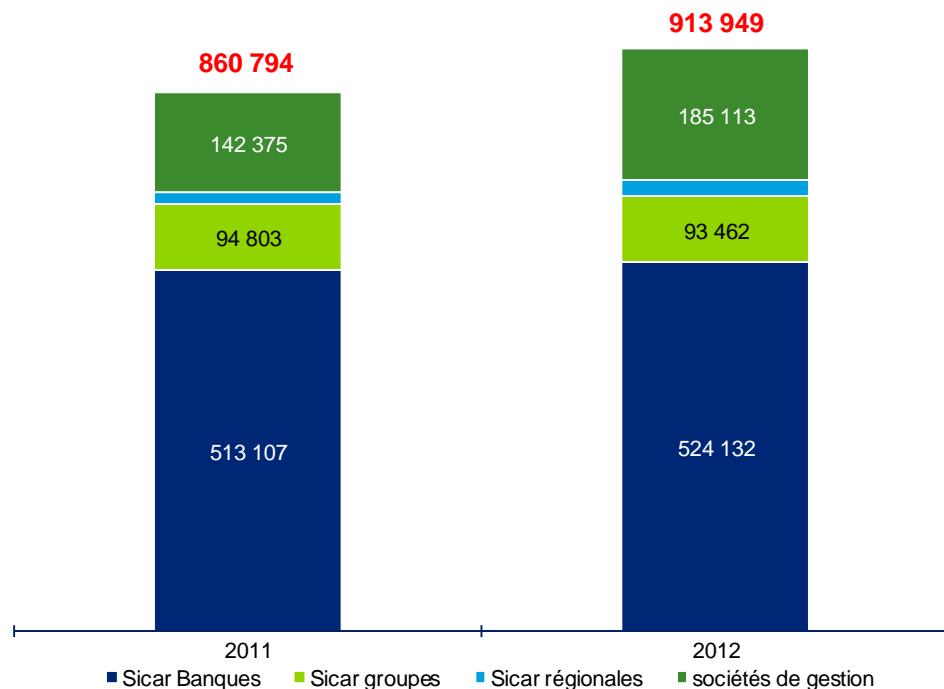


- Les encours des fonds levés étrangers représentent 23 % du volume total des fonds levés en 2012 sur la base des données communiquées.

# Evolution de l'encours des capitaux levés par type de gestionnaire

Variation de l'encours des capitaux levés 2011-2012, selon la nature de l'intervenant (En kTND)

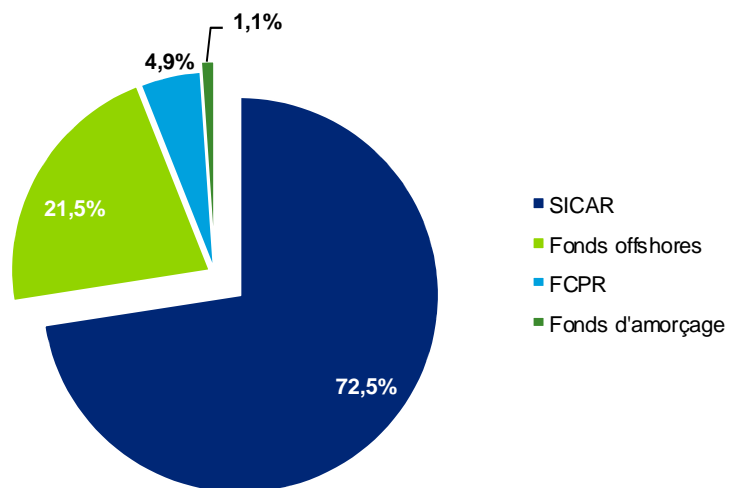
Variation de l'encours des capitaux levés 2011-2012, selon la nature de l'intervenant (En kTND)



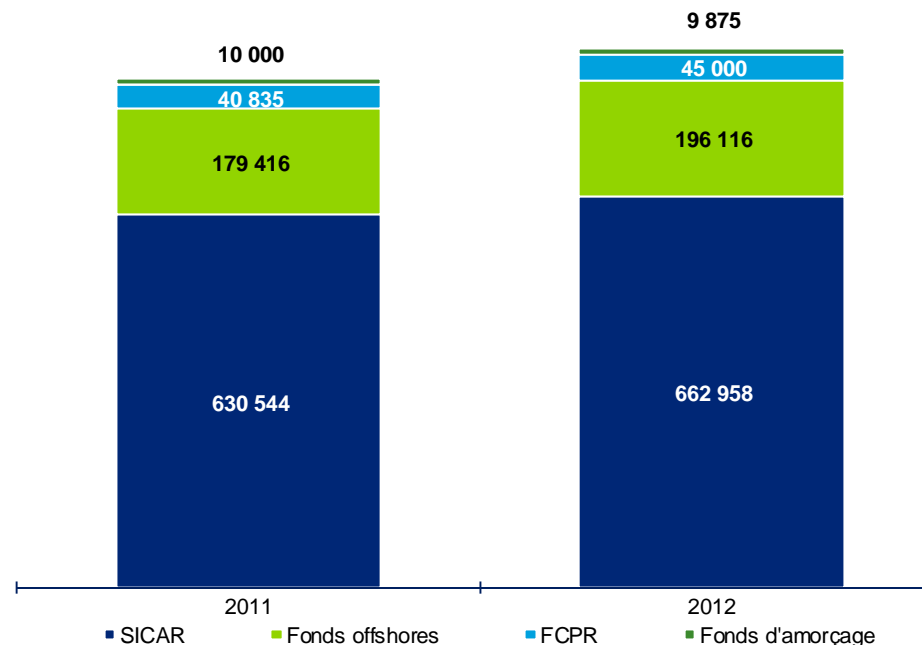
- Les encours des fonds levés au 31 décembre 2012 ont augmenté de 6,2% par rapport au 31 décembre 2011.
- La hausse des encours, en 2012, est principalement due à l'effort des sociétés de gestion pour une évolution des montants levés de 34 485 kTND.
- En 2012, 57% des fonds levés disponibles pour le Capital Investissement sont gérés par les SICAR bancaires.

# Evolution de l'encours des capitaux levés par véhicule

Répartition de l'encours des capitaux levés par véhicule en 2012  
(En %)



Evolution de l'encours des capitaux levés par véhicule (En KTND



- Les encours des capitaux levés par les SICAR, via leurs fonds propres et les fonds gérés, ont progressé de 5,1% entre 2011 et 2012. Ces capitaux représentent 72,5% du total de encours des fonds levés par les opérateurs du Capital Investissement au 31 décembre 2012.
- Les encours des capitaux levés par les fonds offshore ont augmenté de 9,3% entre 2011 et 2012.

# Sommaire

|  |           |
|--|-----------|
| Introduction   | 3         |
| Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012 | 11        |
| Les investissements 2011 et 2012                                 | 19        |
| Les désinvestissements 2011 et 2012                              | 27        |
| Les levées de fonds 2011 et 2012                                 | 31        |
| <b>Synthèse</b>  | <b>36</b> |
| Annexe   | 38        |

24 répondants à cette étude, tous membres de l'ATIC

Les investissements  
2011 et 2012

184 Millions de  
dinars investis  
dans  
224 sociétés

Ticket moyen  
608  
milles dinars

61% en Capital  
Développement  
37% en Capital  
Risque

76% des montants  
investis sont dans le  
secteur **industriel**

Les désinvestissements  
2011 et 2012

Des **sorties** de 155  
**sociétés** pour 261  
opérations de sorties

En 2012, les **sorties  
promoteurs** représentent  
57% des sorties totales

66 Millions de dinars  
tunisiens de valeur de **sorties**

Les levées de fonds 2011  
et 2012

60 % des fonds levés du  
capital investissement  
proviennent des **banques  
tunisiennes**

77 % des ressources  
du capital investissement  
proviennent des  
**Capitaux tunisiens**

Des fonds levés de **914  
Millions de dinars** tunisiens  
dont.  
**72,5 %** sont gérées par les  
SICAR.

# Sommaire

|  |           |
|--|-----------|
| Introduction   | 3         |
| Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012 | 11        |
| Les investissements 2011 et 2012                                 | 19        |
| Les désinvestissements 2011 et 2012                              | 27        |
| Les levées de fonds 2011 et 2012                                 | 31        |
| Synthèse   | 36        |
| <b>Annexes</b>   | <b>38</b> |

# Annexe

- Liste des répondants
- Liste des gouvernorats et délégations de la Tunisie
- Liste des secteurs d'activités
- Présentation de l'ATIC
- Présentation de Deloitte
- Contacts



## Annexe 1 – Liste des répondants

| Membres ayant contribué à l'étude |                |                              |                 |
|-----------------------------------|----------------|------------------------------|-----------------|
| SICAR Régionales                  |                | SICAR de groupe              |                 |
| SIDCO SICAR                       | Centre - Ouest | TDS                          | Poulina Groupe  |
| SODESIB SICAR                     | Sidi Bouzid    | SODICAB SICAR                | Indépendant     |
| SODINO                            | Nord Ouest     | DIVA SICAR                   | Tunisie Telecom |
| SODIS                             | Sud            |                              |                 |
| SICAR Bancaires                   |                | Société de Gestion / Fonds   |                 |
| ATD SICAR                         | ATB            |                              |                 |
| INTERNATIONAL SICAR               | UIB            |                              |                 |
| BIAT CAPITAL RISQUE               | BIAT           | IKDAM GESTION                |                 |
| SICAR INVEST                      | BNA            | SAGES CAPITAL                |                 |
| TITF SICAR                        | IMBANK         | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS |                 |
| ATTIJARI SICAR                    | ATTIJARI       | UGFS-NORTH AFRICA            |                 |
| CAP INVEST SICAR                  | BTL            | AMEN CAPITAL                 |                 |
| BT SICAR                          | BT             | AFRICINVEST-TUNINVEST        |                 |
| TSP                               | STUSID         |                              |                 |
| SIM                               | BH             |                              |                 |
| AMEN SICAR                        | AMEN BANK      |                              |                 |

## Annexe 2 – Liste des gouvernorats et délégations de la Tunisie

| Carte de la Tunisie - Gouvernorat |                  | Les délégations   |                     |                     |                       |                        |                     |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
|                                   | 1 Ariana         | <b>Ariana</b>     | <b>Bizerte</b>      | <b>Ben Arous</b>    | <b>Kairouan</b>       | <b>Kasserine</b>       | <b>Sfax</b>         |
|                                   | 2 Béja           | Kalaat Andalous   | Bizerte nord        | Megrine             | Kairouan sud          | Kasserine Nord         | Agareb              |
|                                   | 3 Ben Arous      | Sidi Thabet       | Bizerte sud         | Rades               | Kairouan nord         | Kasserine Sud          | Bir Ali Ben khelifa |
|                                   | 4 Bizerte        | Raoued            | Zarzouna            | Ezzahra             | Echbika               | Ezzouhour              | El Amra             |
|                                   | 5 Gabes          | La Soukra         | Menzel Jemil        | Ben Arous           | Sbikha                | Sbeitla                | El Hancha           |
|                                   | 6 Gafsa          | Ariana ville      | Ras el jebel        | Nouvelle medina     | Sidi amor bouhaja     | Hassi Ferid            | Ghraiba             |
|                                   | 7 Jendouba       | M'Nihla           | Ghar el melh        | El Mourouj          | Echara                | Mejel Bel Abbes        | Djebiniana          |
|                                   | 8 Kairouan       | <b>Beja</b>       | El alia             | Boumhal             | Nasrallah             | Feriana                | Kerkennah           |
|                                   | 9 Kasserine      | Nefza             | Utique              | Hammam-Lif          | Hajeb elayoun         | Foussana               | Mahres              |
|                                   | 10 Kebili        | Amdoun            | Menzel Bourguiba    | Hammam chott        | El Alaa               | Hidra                  | Menzel chaker       |
|                                   | 11 Kef           | Mjaz el bab       | Tinja               | Fouchana            | Haffouz               | Thala                  | Sakiet Eddaier      |
|                                   | 12 Mahdia        | Goubellat         | Mateur              | Mohamedia           | El Ouaslatia          | Djedliane              | Sakiet Ezzit        |
|                                   | 13 Manouba       | Testour           | Djoumine            | Mornag              | <b>Gafsa</b>          | El Ayoun               | Sfax Euest          |
|                                   | 14 Médenine      | Teboursouk        | Sedjnane            | <b>Jendouba</b>     | Gafsa Nord            | Sbiba                  | Sfax Sud            |
|                                   | 15 Monastir      | Thibar            | Ghezala             | Jendouba            | Gafsa Sud             | <b>Gabes</b>           | Sfax Ville          |
|                                   | 16 Nabeul        | Beja nord         | <b>Kef</b>          | Jendouba Nord       | Sidi Aiech            | Gabes Ville            | Sfax Ville          |
|                                   | 17 Sfax          | Beja Sud          | Kef Ouest           | Bousalem            | Sned                  | Gabes Sud              | Skhira              |
|                                   | 18 Sidi Bouzid   | <b>Kebili</b>     | Kesf Est            | Oued Meliz          | Belkhir               | Gabes Ouest            | Tina                |
|                                   | 19 Siliana       | Kebili Sud        | Nebeur              | Ghardimaou          | El Ksar               | Ghannouch              | <b>Sidi Bouzid</b>  |
|                                   | 20 Sousse        | Kebili Nord       | Sakiet Sidi Youssef | Fernana             | El Guetar             | El Metouia             | Bir El Hafey        |
|                                   | 21 Tataouine     | Douz              | Es-Sers             | Ain Draham          | Mdhilla               | Menzel El Habib        | Cebbala Ouled Asker |
|                                   | 22 Tozeur        | Faouar            | Dahmani             | Tabarka             | Metlaoui              | El Hamma               | Jilma               |
|                                   | 23 Tunis         | Souk El Ahad      | El Ksour            | Balta Bou Auouane   | Redayef               | Nouvelle Matmata       | Meknassy            |
|                                   | 24 Zaghuan       | <b>Manouba</b>    | Djerissa            | <b>Monastir</b>     | Om El Araies          | Mareth                 | Menzel Bouzaiane    |
|                                   | Manouba          | Kalaat Khasba     | Bekalta             | <b>Mednine</b>      | Matmata               | Mezzouna               |                     |
|                                   | Oued elil        | Kalaat Senan      | Bembla              | Ben Guerdane        | <b>Nabeul</b>         | Ouled haffouz          |                     |
|                                   | Mornaguia        | <b>Tajerouine</b> | Beni hassen         | Beni Khedech        | Beni khalled          | Regueb                 |                     |
|                                   | Borj el amri     | <b>Mahdia</b>     | Jemmal              | Djerba - Ajim       | Beni Khiar            | Sidi Ali Ben Aoun      |                     |
|                                   | El battane       | Mahdia            | Ksar hellal         | Djerba - Houmt Souk | Bou Argoub            | Sidi bouzid Est        |                     |
|                                   | Tebourba         | Ksour essaf       | Ksibet el mediouni  | Djerba Midoun       | Dar Châabana El Fehri | Sidi bouzid Ouest      |                     |
|                                   | Douar hicher     | Chebba            | Moknine             | Medenine Nord       | El Haouaria           | Souk Jedid             |                     |
|                                   | Djedeida         | Melloulech        | Ouerdanine          | Medinine Sud        | El Mida               | <b>Sousse</b>          |                     |
|                                   | <b>Tataouine</b> | Sidi alouane      | Sahline             | Zarzis              | Grombalia             | Akouda                 |                     |
|                                   | Bir Lahmar       | El jem            | Sayada Lamta        | Sidi Makhlouf       | Hammam Ghezèze        | Bouficha               |                     |
|                                   | Dheiba           | Boumerdes         | Téboulaba           | <b>Tunis</b>        | Hammamet              | Enfidha                |                     |
|                                   | Ghomrassen       | Essouassi         | Zéramdine           | Bab El Bhar         | Kélibia               | Hamman Sousse          |                     |
|                                   | Remada           | Chorbane          | <b>Tozeur</b>       | Bab Souika          | Korba                 | Hergla                 |                     |
|                                   | Smâr             | Hbira             | Degache             | Carthage            | Menzel Bouzelfa       | Kalaa Kebira           |                     |
|                                   | Tataouine Nord   | Ouled chamekh     | Hazoua              | Cité El Khadra      | Menzel Temime         | Kalaa Sghira           |                     |
|                                   | Tatouine Sud     | <b>Siliana</b>    | Nefta               | Djebel Jelloud      | Nabeul                | Kondar                 |                     |
|                                   | <b>Zaghuan</b>   | Siliana Nord      | Tameghza            | El Kabaria          | Soliman               | M'saken                |                     |
|                                   | Bir Mchergua     | Siliana Sud       | Tozeur              | El Menzah           | Takelsa               | Sidi Bou Ali           |                     |
|                                   | El fahs          | Bou Arada         |                     | El Omrane           | <b>Tunis</b>          | Sidi El Hèni           |                     |
|                                   | En Nadhour       | Sidi Bou Rouis    |                     | El Omrane Supérieur | Hraira                | Sousse Medina          |                     |
|                                   | Ez-zeriba        | El Aroussa        |                     | El Ouardia          | Goulette              | Sousse Jawhara         |                     |
|                                   | Saouaf           | El Krib           |                     | Ettahrir            | Mersa                 | Sousse Riadh           |                     |
|                                   | Zaghuan          | Rouhia            |                     | Ezzouhour           | Bardo                 | Sousse Sidi Abdelhamid |                     |
|                                   |                  | Gaafour           |                     |                     | Kram                  | Zaouit Ksibat Thrayett |                     |
|                                   |                  | Kesra             |                     |                     | Medina                |                        |                     |
|                                   |                  | Makthar           |                     |                     | Sejourni              |                        |                     |
|                                   |                  | Bargou            |                     |                     | Sidi el béchir        |                        |                     |
|                                   |                  |                   |                     |                     | Sidi hassine          |                        |                     |

## Annexe 3 – Liste des secteurs d'activités

| Les secteurs d'activités   |  |  |
|--|--|--|
| <p><b>INDUSTRIES</b></p> <p>Industries agro-alimentaires</p> <p>Industries des matériaux de construction céramique et verre</p> <p>Industries mécanique et métallurgiques</p> <p>Industries électriques, électroniques et de l'électroménager</p> <p>Industries chimiques</p> <p>Industries textiles et habillement</p> <p>Industries du bois, du liège et de l'ameublement</p> <p>Industries du cuir et de la chaussure</p> <p>Industrie diverses</p>             | <p><b>INDUSTRIES AGRO-ALIMENTAIRES</b></p> <p>Industries des huiles et corps gras</p> <p>Industries des fruits et légumes</p> <p>Industries du poisson</p> <p>Industries des céréales et dérivés</p> <p>Industries des boissons</p> <p>Industries du lait et dérivés</p> <p>Industries du sucre et dérivés</p> <p>Industries des viandes</p> <p>Entreposage frigorifique</p> <p>Autres industries alimentaires</p>   | <p><b>INDUSTRIES MECANIKES ET METTALURGIQUES</b></p> <p>Sidérurgie</p> <p>Fabrication de tubes</p> <p>Transformation d'acier</p> <p>Fonderie</p> <p>Chaudronnerie</p> <p>Métaux non ferreux</p> <p>Forge, emboutissage, estampage, métallurgie des poudres</p> <p>Traitement des métaux</p> <p>Construction métallique et quincaillerie</p> <p>Ouvrages en métaux</p> <p>Fabrication d'équipements</p> <p>Industries automobiles</p> <p>Construction naval</p> <p>Motocycles et bicyclettes</p> <p>Divers</p>  |
| <p><b>SERVICES</b></p> <p>Services Informatiques</p> <p>Services de recherche-développement</p> <p>Services et industrie culturelles et théâtrales</p> <p>Services de préservation de l'environnement</p> <p>Services d'études, de conseils, d'expertises et d'assistance</p> <p>Formation professionnelle</p> <p>Travaux publics</p> <p>Autres services</p> <p>Tourisme &amp; Loisir</p> <p>Agriculture</p> <p>Financier</p> <p>Protection de l'environnement</p> | <p><b>INDUSTRIES DES MATERIAUX DE CONSTRUCTION CERAMIQUE ET VERRE</b></p> <p>Ciment, chaux et plâtre</p> <p>Tuiles et briques en terre cuite</p> <p>Ouvrages en béton ou en plâtre</p> <p>Carreaux en céramique</p> <p>Extraction et transformation de sable et de granulat</p> <p>Extraction et transformation de pierres et de marbre pour la construction</p> <p>Produits en céramique autres que pour la construction</p> <p>Travail de la pierre</p> <p>Produits minéraux divers</p> <p>Verre et articles en verre</p> <p>Dérivés du ciment</p> | <p><b>INDUSTRIES ELECTRIQUES, ELECTRONIQUES ET DE L'ELECTROMENAGER</b></p> <p>Fils, câble isolés et faisceaux de câbles</p> <p>Electronique grand public</p> <p>Moteurs, génératrices et transformateurs électriques</p> <p>Accumulateurs et piles électriques</p> <p>Lampes, appareils d'éclairage et autres matériels électriques</p> <p>Matériel de distribution et commande électrique</p> <p>Composants électroniques</p> <p>Machines de bureau et matériel informatique</p> <p>Appareils d'émission et de transmission</p> <p>Equipements de contrôle des processus industriels</p> <p>Appareillage électrique pour moteurs et véhicules</p> <p>Electroménager</p> <p>Divers</p> |
| <p><b>INDUSTRIE CHIMIQUES</b></p> <p>Industries chimiques de base</p> <p>Industries Pharmaceutiques</p> <p>Peintures, colles, résines et encres</p> <p>Industrie de plastique</p> <p>Industrie du caoutchouc et pneumatiques</p> <p>Produits agro-alimentaires</p> <p>Savons, détergents, produits d'entretien, parfum et produits cosmétiques</p> <p>Raffinage de pétrole</p> <p>Autres produits chimiques (huiles essentielles, gaz industriels, explosifs)</p>  | <p><b>INDUSTRIES DU BOIS, DU LIEGE ET DE L'AMEUBLEMENT</b></p> <p>Sciage, rabotage, imprégnation du bois</p> <p>Menuiserie de bâtiment / charpentes</p> <p>Placages et panneaux dérivés de bois</p> <p>Emballages en bois et palettes</p> <p>Objets divers en bois</p> <p>Objets en liège, vannerie ou sparterie</p> <p>Meubles et ameublement en tous matériaux</p>   | <p><b>INDUSTRIES DIVERSES</b></p> <p>Pâte à papier, papier et carton</p> <p>Articles en papier ou en carton</p> <p>Edition</p> <p>Imprimerie</p> <p>Jeux et jouets</p> <p>Autres</p>   |
| <p><b>INDUSTRIE TEXTILES ET HABILLEMENTS</b></p> <p>Filature</p> <p>Tissage</p> <p>Finissage</p> <p>Bonneterie</p> <p>Confection chaîne &amp; trame et maille</p> <p>Autres industries textiles</p>  | <p><b>INDUSTRIES DU CUIR ET DE LA CHAUSSURE</b></p> <p>Apprêt et tannage</p> <p>Chaussures et tiges</p> <p>Articles de voyage et maroquinerie</p> <p>Habillement en cuir</p>   |  |

### Annexe 3 – Liste des secteurs d'activités

Dans le cadre de cette étude, nous avons regroupé les secteurs d'activité comme suit :

| Regroupement opéré  |   |
|---|---|
| <b>Agriculture</b>  | <b>Services</b>   |
| Agriculture   | Autres services   |
| <b>Industrie diverses</b>   | Environnement   |
| Industries diverses   | Financier   |
| Industries du bois, du liège et de l'ameublement                    | Formation professionnelle   |
| <b>Industries agro-alimentaires</b>                                 | Protection de l'environnement   |
| Industries agro-alimentaires  | Services de préservation de l'environnement                             |
| <b>Industries chimiques</b>   | Services de recherche-développement                                     |
| Industries chimiques  | Services d'études, de conseils, d'expertises et d'assistance            |
| <b>Industries électriques, électroniques et de l'électroménager</b> | Services et industrie culturelles et théâtrales                         |
| Industries électriques, électroniques et de l'électroménager        | Travaux publics   |
| <b>Industries mécanique et métallurgiques</b>                       | <b>Services Informatiques</b>   |
| Industries mécanique et métallurgiques                              | Services Informatiques  |
| <b>Tourisme et Loisir</b>   | <b>Industries textiles et habillement &amp; cuir et de la chaussure</b> |
| Tourisme et Loisir  | Industries du cuir et de la chaussure                                   |
| <b>Industries des matériaux de construction céramique et verre</b>  | Industries textiles et habillement                                      |
| Industries des matériaux de construction céramique et verre         |   |

## Association Tunisienne des Investisseurs en Capital (1/2)

L'Association Tunisienne des Investisseurs en Capital "ATIC" regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en Tunisie.

L'ATIC compte à ce jour 41 membres actifs, actionnaires professionnels, et 5 membres associés représentant tous les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

L'ATIC est la seule association professionnelle spécialisée dans le métier du Capital Investissement en Tunisie.

Au-delà de sa mission de développement des meilleures pratiques de place, l'ATIC fédère, représente et assure la promotion de la profession du Capital Investissement auprès des investissements institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics.

**67, Rue Alain SAVARY, Immeuble B 3ème Etage, Cité des jardins, 1002 Tunis**

**Tél. : +71 893 870 | Fax : + 71 893 885 - E-mail : [associationsicar@gnet.tn](mailto:associationsicar@gnet.tn) - Site web : [www.atic.org.tn](http://www.atic.org.tn)**

### Missions

- Représenter la profession du Capital Investissement auprès des pouvoirs publics et des organismes nationaux
- Promouvoir et développer le métier du Capital Investissement en Tunisie
- Etre une force de propositions sur l'ensemble des textes réglementaires régissant l'activité du Capital Investissement et sa profession
- Collecter des données utiles sur la profession et produire des statistiques de référence sur l'activité
- Organiser des cycles de formations pour les professionnels du Capital Investissement à travers son Centre de Formation des Investisseurs en Capital "CFIC"
- Veiller au respect par ses membres des règles de déontologie
- Œuvrer pour le développement du secteur et de sa bonne conduite.

### Les commissions, comités et groupes de travail

Ils élaborent les propositions de réformes et gèrent l'ensemble des problématiques liées à la profession et proposent des solutions appropriées aux problèmes rencontrés :

- Commission coopération et relation avec les investisseurs
- Commission juridique, législation, fiscalité, instruments de participation et mécanismes de sortie
- Commission statistiques d'activité et de communication
- Commission formation
- Commission innovation et valorisation de la recherche
- Commission capital risque régional et fonds publics de capital risque.

## Association Tunisienne des Investisseurs en Capital (2/2)

### Les instances de l'ATIC

#### L'Assemblée générale

Elle se tient une fois par an, et regroupe l'ensemble des membres de l'ATIC, pour approuver le rapport d'activité du conseil et les comptes de l'Association et donner quitus aux membres du Conseil pour leur gestion.

#### Le Conseil d'administration

Il se compose de 10 membres élus par l'Assemblée Générale Ordinaire, il choisit parmi ses membres un président, un vice-président et un trésorier pour un mandat de deux ans.

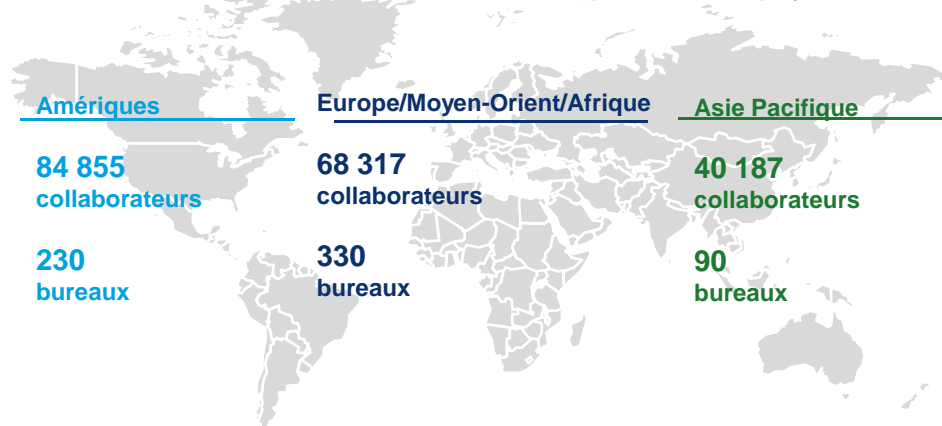
| CONSEIL D'ADMINISTRATION ACTUEL DE L'ATIC |                        |                              |
|---|------------------------|------------------------------|
| <b>Président</b>                          | Mr. Karim GHENIM       | BIAT CAPITAL RISQUE          |
| <b>Vice-président</b>                     | Mr. Seifeddine BEJAOUI | ATD SICAR                    |
| <b>Trésorier</b>                          | Mr. Hédi KSIA          | ATTIJARI SICAR               |
| <b>Membres</b>                            | Mr. Mourad BOUSLAMA    | INTERNATIONAL SICAR          |
|   | Mr. Riadh ABIDA        | SIDCO SICAR                  |
|   | Mme. Aicha ANNAIFER    | DIVA SICAR                   |
|   | Mme. Selma BELLAGHA    | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS |
|   | Mr. Ziad OUESLATI      | TUNINVEST-AFRICINVEST        |
|   | Mr. Elyess ZNAIDI      | SIM SICAR                    |
|   | Mr. Faouzi DHEMAIED    | UNIVERS INVEST SICAR         |

# MS Louzir, Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## Une large palette de compétences

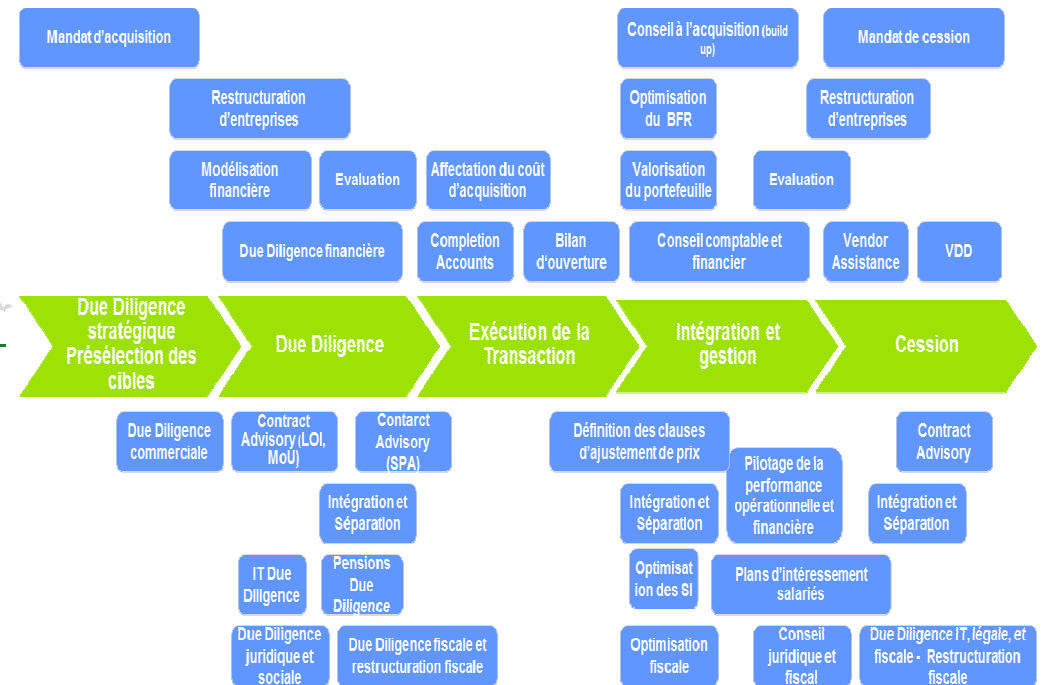
- **Le Cabinet MS Louzir Membre de DTTL** fournit une large gamme de services professionnels en, audit, expertise comptable, consulting, transaction service, conseil juridique et fiscal aux sociétés tunisiennes et étrangères qui opèrent dans des domaines aussi variés que le secteur financier, le pétrole et le gaz, l'énergie, les sociétés de service public, l'électronique, les télécoms, les transports, les cimentiers, l'agroalimentaire, l'industrie chimique, le textile-luxe et la santé.
- **Le cabinet M.S. Louzir Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited** est présent en Tunisie depuis 20 ans.

193 000 collaborateurs dans plus de 150 pays



## Une équipe de professionnels spécialisée dans le Conseil Financier avec une solide expérience des transactions

- L'indépendance de nos opinions.
- Une solide expérience des transactions réalisées en Tunisie et sur la région.
- Un accompagnement possible tout au long de la transaction.



## Annexe 6 – Contacts

### Contacts au sein de l'ATIC

---

#### **Akram MAJAJI**

Délégué Général

Work : +216 71 893 870

[akram.majaji@atic.org.tn](mailto:akram.majaji@atic.org.tn)

---

#### **Housseem BERGAOUI**

Chargé d'affaires

Work : +216 71 893 870

[housseem.bergaoui@atic.org.tn](mailto:housseem.bergaoui@atic.org.tn)

---

#### **Adresse:**

67, Rue Alain SAVARY, Immeuble B, 3<sup>ème</sup> étage  
1002 Cité des Jardins - Tunis - Tél: +71 893 870 | Fax: + 71 893 885

Rapport sur l'activité du Capital Investissement en Tunisie

### Contacts au sein de MS Louzir, Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

---

#### **Mohamed Louzir**

Managing Partner

Work :+216 71 862 430  
+216 71 862 480

Mobile :+216 29 112 301

Email : [mlouzir@deloitte.tn](mailto:mlouzir@deloitte.tn)

---

#### **Damien JACQUART**

Directeur-FA

Work :+216 71 862 430  
+216 71 862 480

Mobile :+216 29 112 303

Email : [djacquart@deloitte.com](mailto:djacquart@deloitte.com)

---

#### **Sahbi Yahiaoui**

Manager-FA

Work : +216 71 862 430  
+216 71 862 480

Mobile :+216 29 112 323

Email : [sayahiaoui@deloitte.tn](mailto:sayahiaoui@deloitte.tn)

---

#### **Adresse:**

Rue du Lac d'ANNECY - Immeuble Solaris  
1053 Les Berges du Lac - Tunis - Tél: +71 862 430 | Fax: + 71 862 437





**À propos de MS Louzir**

En Tunisie, MS Louzir est un cabinet Membre du réseau Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

**À propos de Deloitte**

Deloitte fait référence à un ou plusieurs cabinets membres de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société de droit anglais (« private company limited by guarantee »), et à son réseau de cabinets membres constitués en entités indépendantes et juridiquement distinctes. Pour en savoir plus sur la structure légale de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses cabinets membres, consulter [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte fournit des services professionnels dans les domaines de l'audit, de la fiscalité, du consulting et du financial advisory, à ses clients des secteurs public ou privé, de toutes tailles et de toutes activités. Fort d'un réseau de firmes membres dans plus de 150 pays, Deloitte allie des compétences de niveau international à des expertises locales pointues, afin d'accompagner ses clients dans leur développement partout où ils opèrent. Nos 93 000 professionnels sont animés par un objectif commun, faire de Deloitte la référence en matière d'excellence de service.