



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>BEI</b>	Banque Européenne d'investissement
<b>BFPME</b>	Banque de Financement des PME
<b>CCA</b>	Comptes courants associés
<b>CDC</b>	Caisse de dépôts et de consignation
<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

<b>SICAR</b>	Société d'Investissement à Capital Risque
<b>SSA</b>	Afrique sub-saharienne
<b>USD</b>	United States dollar
<b>ZDP</b>	Zone de Développement Prioritaire
<b>ZDR</b>	Zone de Développement Régionale

# 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.

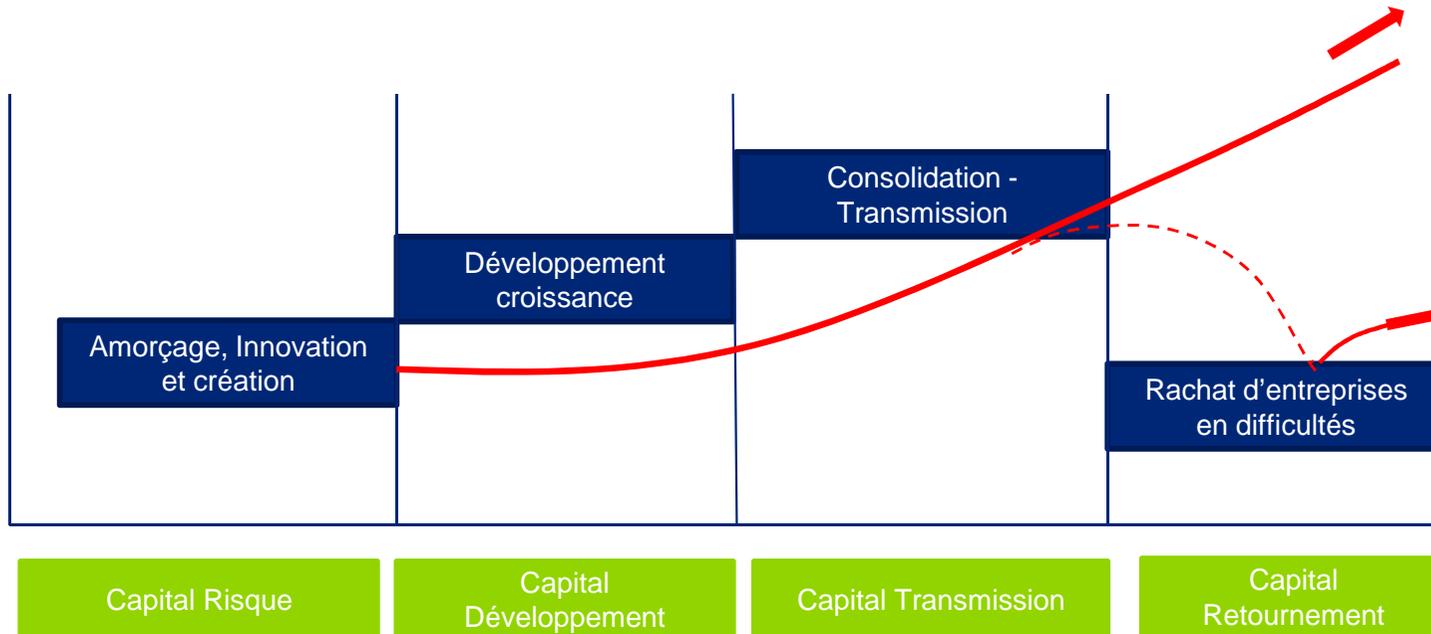
**Capital Retournement** : Financement visant à redresser des entreprises en difficultés.

# 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.



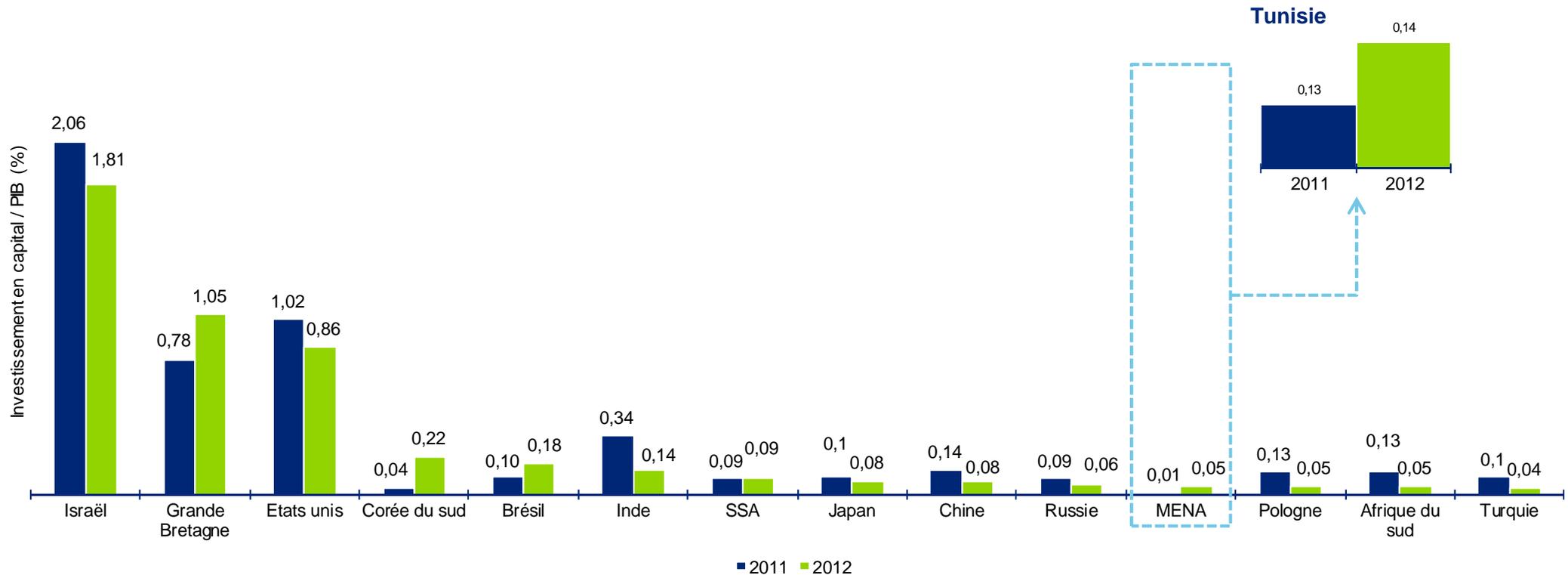
# Sommaire

Introduction	3
<b>Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012</b>	<b>11</b>
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>Environnement économique et financier de la Tunisie 2011 et 2012</b>	<b>Page</b>
Pénétration du Capital Investissement en 2011 et 2012 sur le plan international	12
Levées de capitaux et Investissements dans la région MENA 2003-2012	13
Tableau de bord de l'économie tunisienne	14
Aperçu de la législation	17
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)

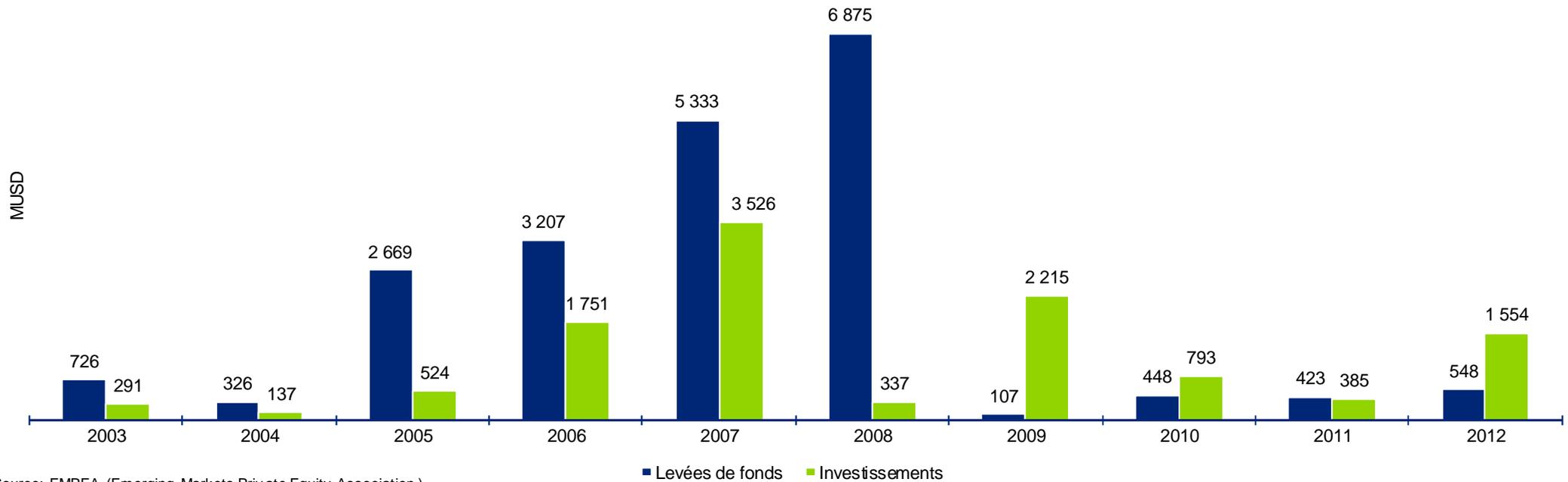
**La région Middle East & North Africa (Moyen-Orient & Afrique du Nord, MENA)** désigne les pays du Conseil de coopération du Golfe (CCG), l'Afghanistan, l'Iran, l'Irak, la Jordanie, le Liban, le Pakistan, les territoires palestiniens, la Syrie et le Yémen, ainsi que le nord de l'Afrique (Algérie, Egypte,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

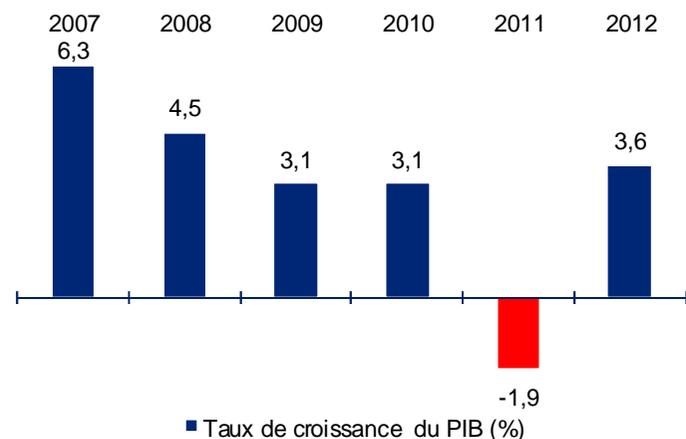
Les levées de fonds de Private Equity et les investissements dans la région MENA ont baissé au cours des cinq dernières années, notamment avec la crise mondiale sur les marchés financiers et les troubles politiques régionaux, en particulier en Egypte, en Syrie et en Tunisie.

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

# Environnement économique et financier

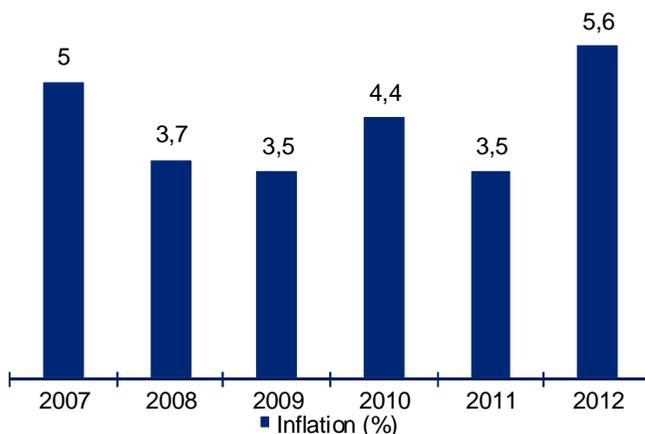
## Tableau de bord de l'économie tunisienne (1/3)

### Taux de croissance du PIB (%)



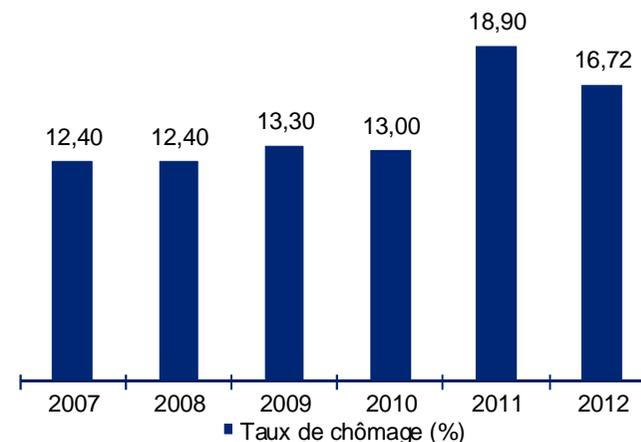
Source: BCT

### Taux d'inflation (%)



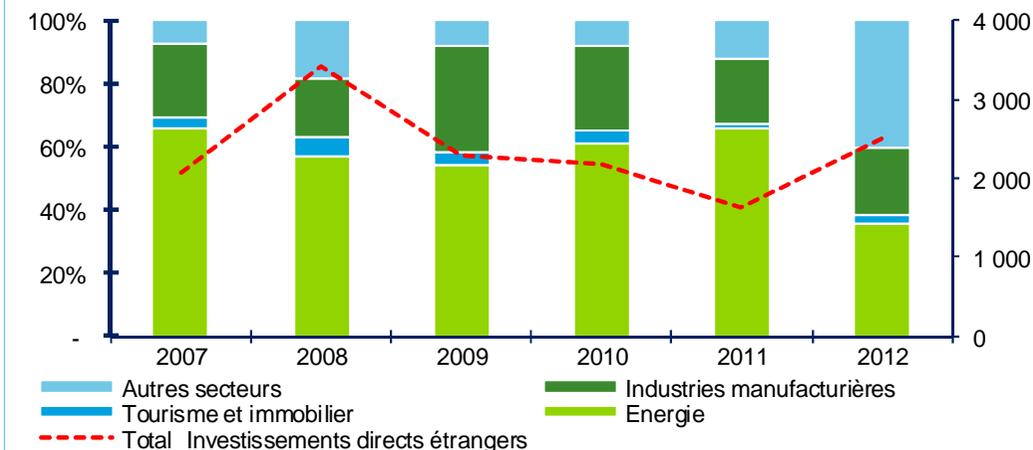
Source: BCT

### Taux de chômage (%)



Source: INS

### Investissement Direct Etranger en MTND



Source: BCT

### 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

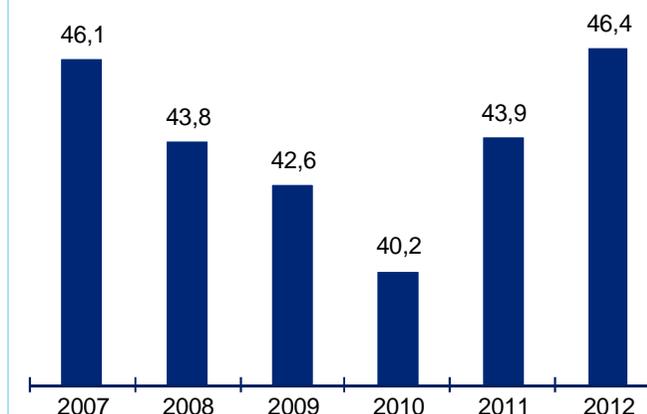
	2011	2012
<b>PIB (En Millions de dinars tunisiens) (1)</b>	<b>65 354</b>	<b>71 332</b>
<b>Croissance du PIB dont : (2)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>3,6%</b>
Agriculture et pêche	9,2%	3,9%
Industries manufacturières	-4,2%	1,8%
Industries non manufacturières	-11,1%	-2,1%
Services marchands	-3,6%	5,3%
Services non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

Source : INS

(1) : Valeurs des PIB aux prix courants

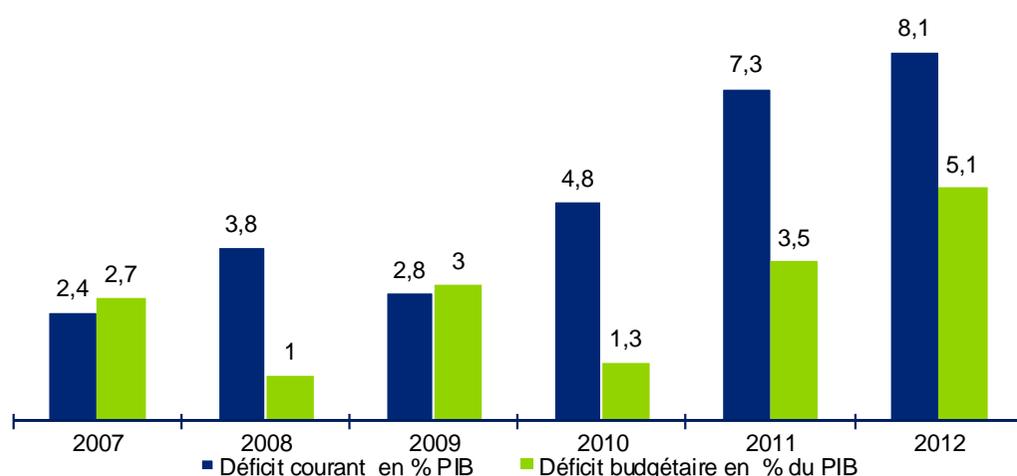
(2) : Taux de croissance en termes réels : Source : rapport annuel de la BCT pour l'exercice 2012

### Dettes publiques en % du PIB



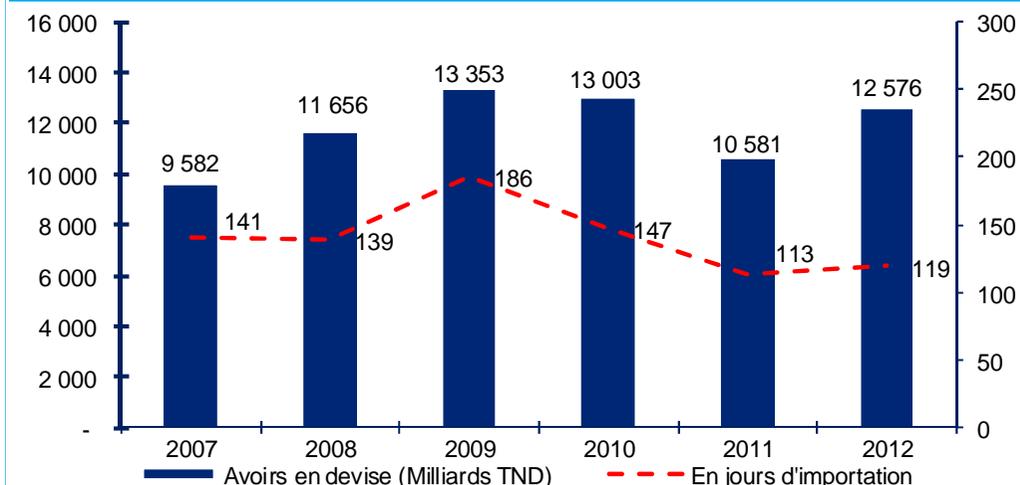
Source: BCT

### 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- Perspectives Stables	BBB Perspectives Stables	Baa2 Perspectives Stables	BBB Perspectives Stables
<b>2011</b>	BBB Sous surveillance Perspectives négatives 17-janv-11	BBB Sous surveillance Perspectives négatives 14-janv-11	Baa3 Perspectives négatives 19-janv-11	BBB Sous surveillance Perspectives négatives 18-janv-11
	BBB Perspectives négatives 31 Août 2011	BBB- Perspectives négatives 02 Mars 2011		BBB- Perspectives stables BBB 16-mars-11
				BBB- Perspectives négatives 28-juil-11
<b>2012</b>	BBB- Perspectives stables 25-oct-12	BBB- Perspectives négatives 27-févr-12		BB Perspectives stables 23-mai-12
		BB+ Perspectives négatives 11-déc-12		
<b>2013</b>	BBB- Perspectives négatives 26-févr-13	BB- Perspectives négatives 30-oct-2013	Ba1 Sous surveillance Perspectives négatives 28-févr-13	BB- Perspectives négatives 19-févr-13
			Ba2 Perspectives négatives 29-mai-2013	B Perspectives négatives 16-août-13

Source: BCT

- 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 :

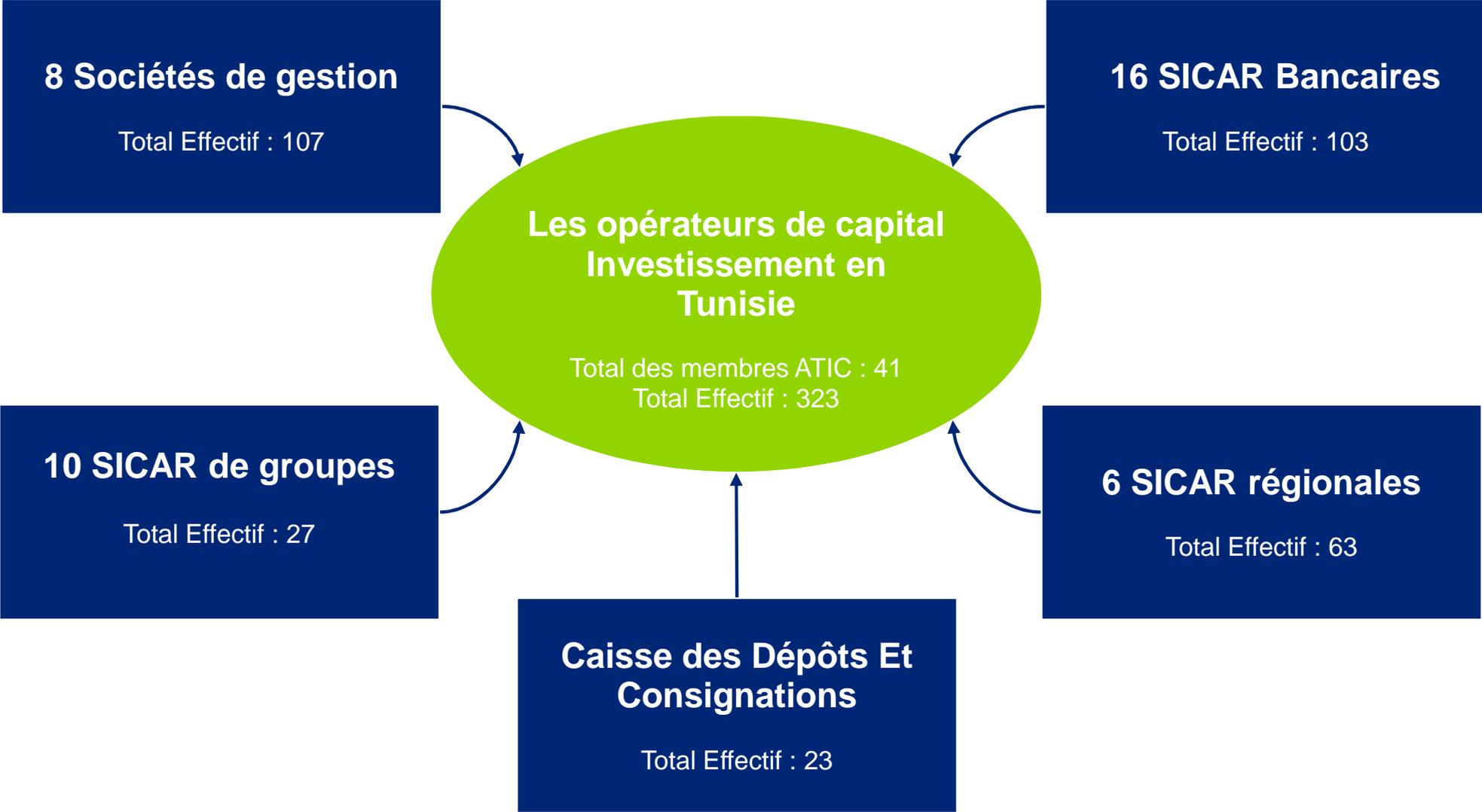
## Cadre législatif: Décret-loi n°99

- 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 bénéfiques, 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

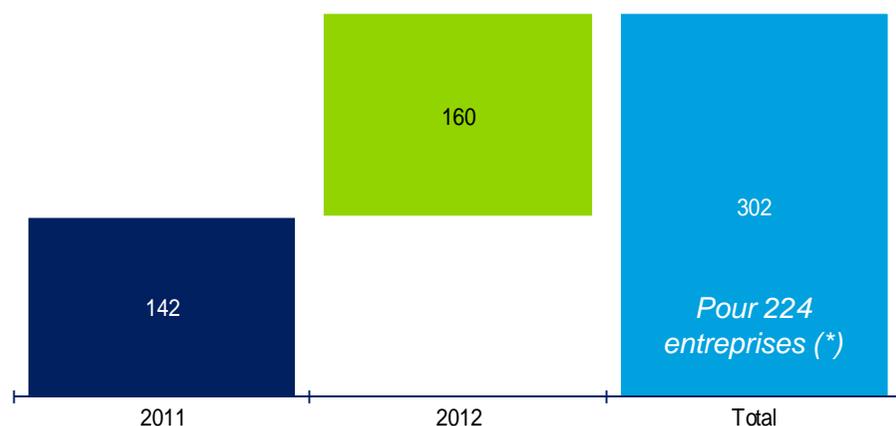
# Sommaire

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

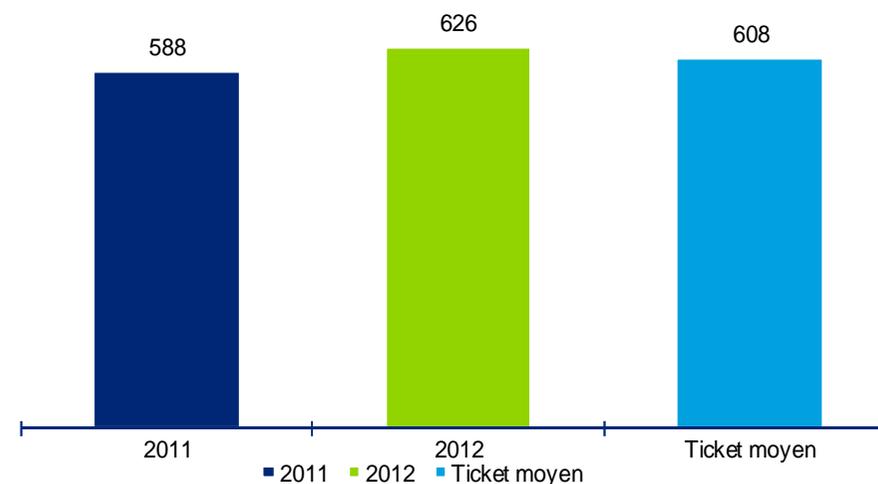
<b>Les investissements 2011 et 2012</b>	<b>Page</b>
Evolution annuelle des investissements	20
Répartition des entreprises par type d'investissement	21
Analyse des entreprises en fonction du nombre de salariés	22
Analyse des entreprises par taille et type d'investissement	23
Répartition des montants investis 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

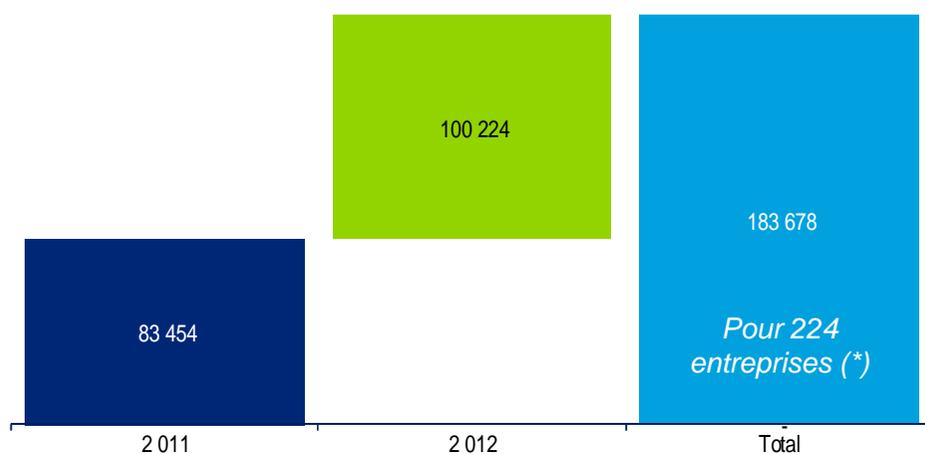
## Nombre d'investissements



## Ticket moyen par année (En kTND)



## Montants investis (En kTND)



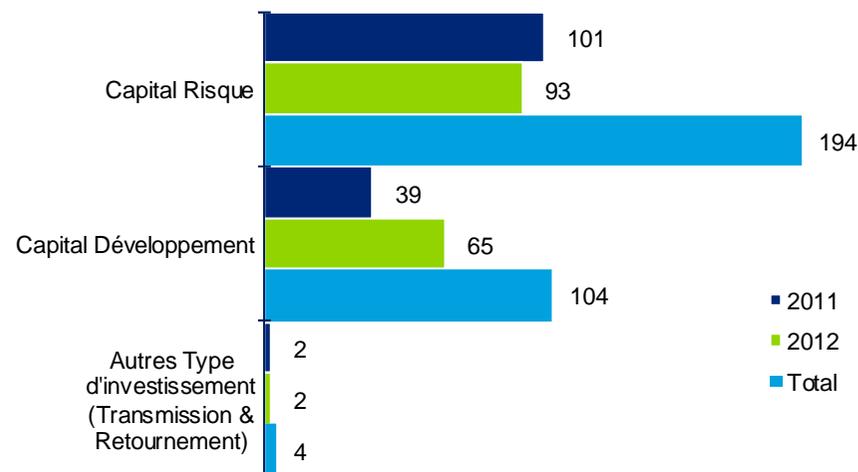
- Au cours de l'année 2012, les investissements ont augmenté de 13% en nombre et de 20% en volume par rapport aux réalisations de 2011.

- Le ticket moyen est de l'ordre de 608 kTND.

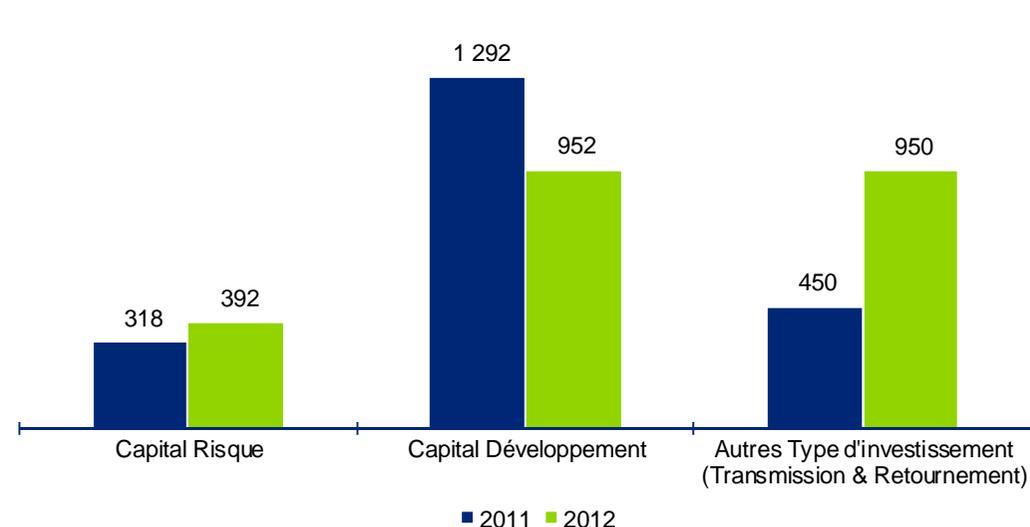
(\*) 302 opérations d'investissements qui concernent 224 entreprises. Une même entreprise pouvant bénéficier de l'intervention de plus d'un opérateur de Capital Investissement.

# Répartition des entreprises par type d'investissement

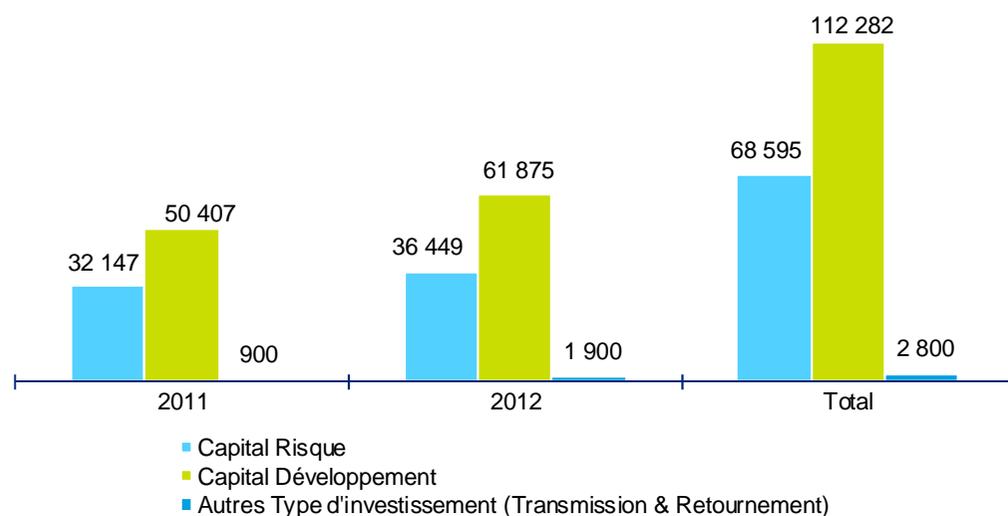
Nombre d'investissements par type



Ticket moyen par type d'investissement (En kTND)



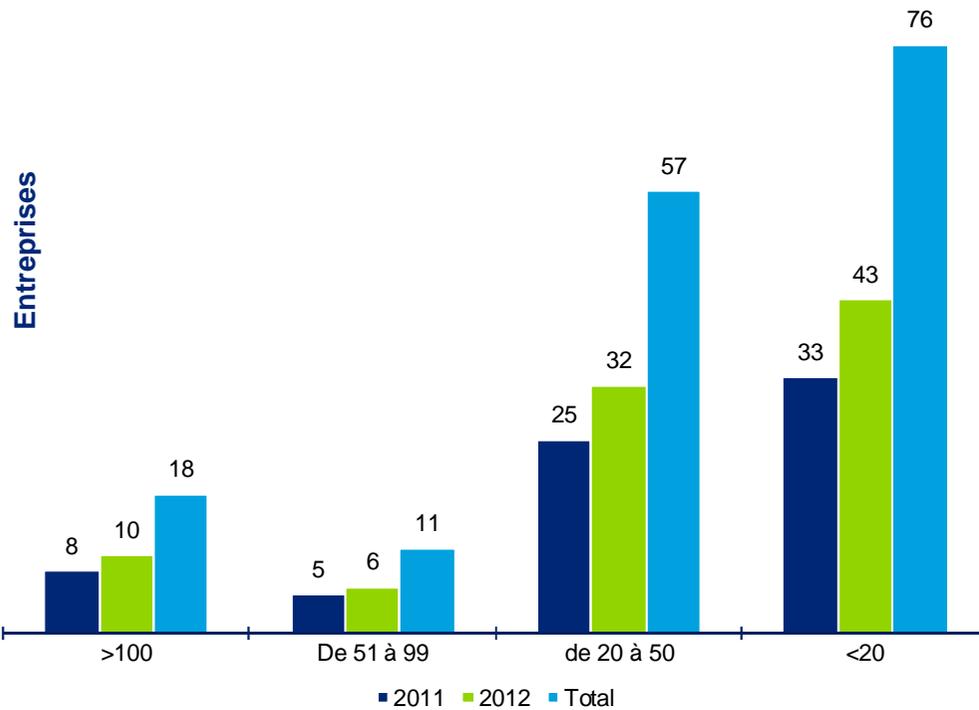
Montants investis par type d'investissement (En kTND)



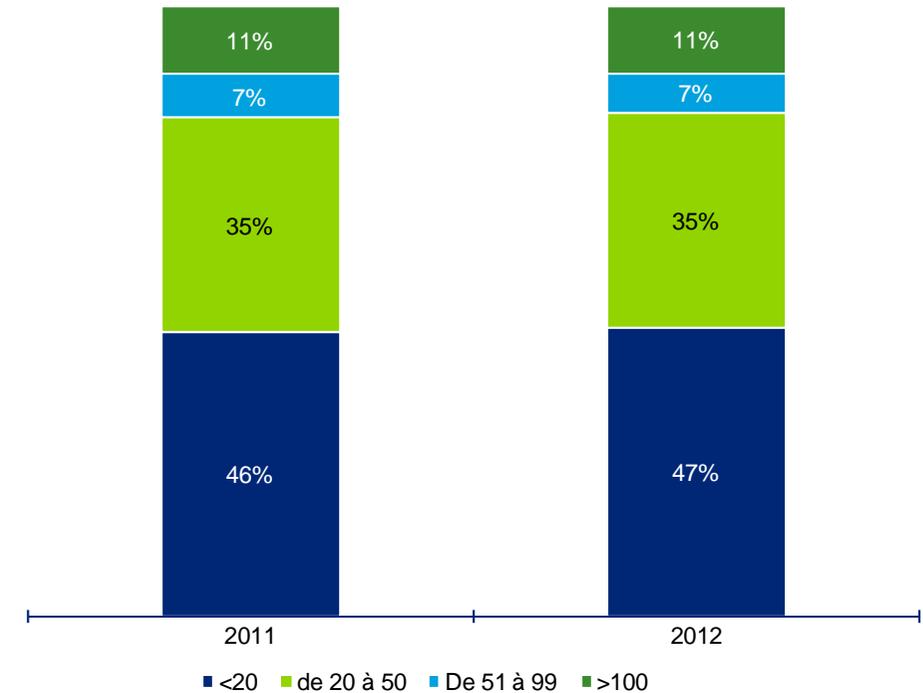
- Les investissements en capital risque et en capital développement représentent 98% des actes d'investissement.
- Pour 2011 et 2012, le capital développement représente en Tunisie le type d'investissement le plus important avec un montant investi de 112 MTND. Sur la même période le capital risque représente 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



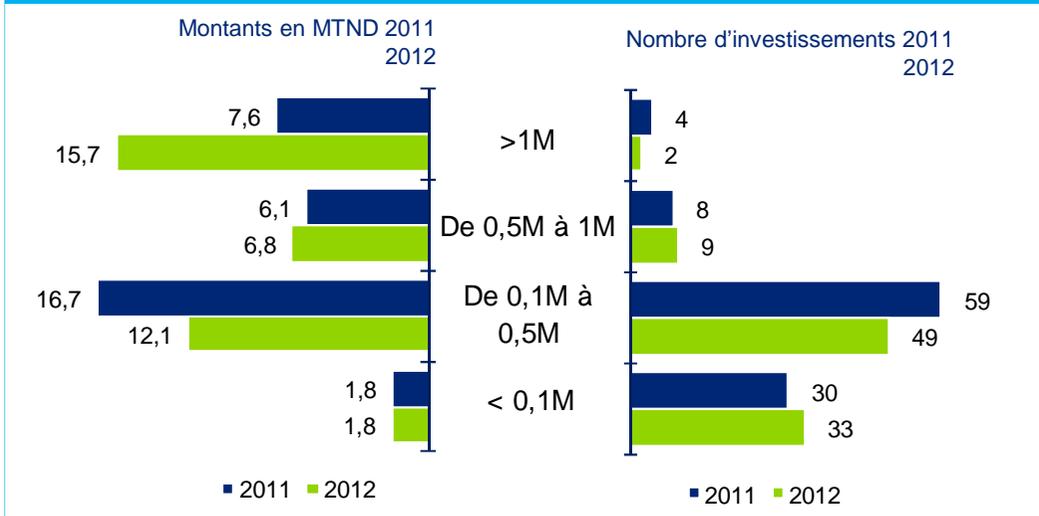
Répartition des sociétés financées en fonction du nombre de salariés (En %)



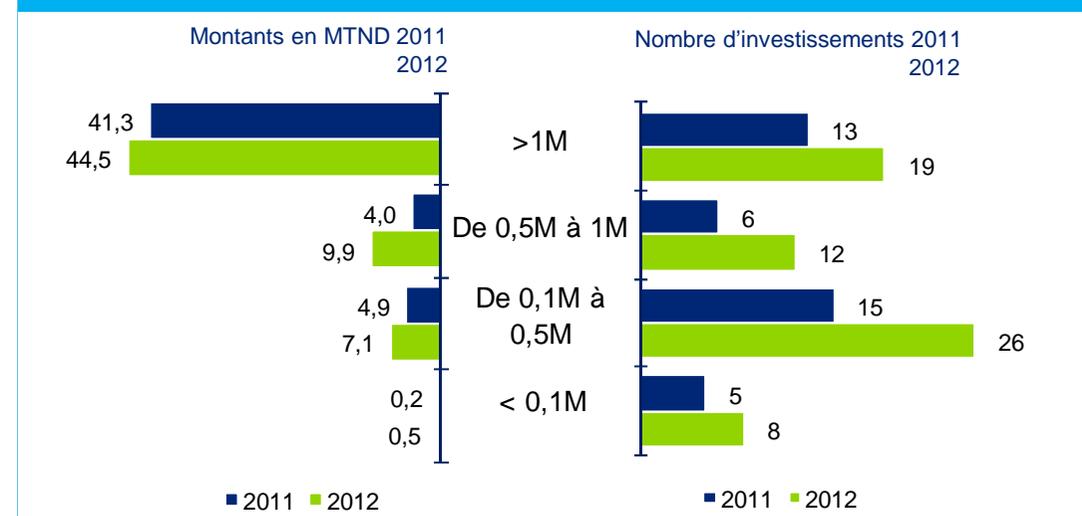
- Sur la période 2011-2012, environ 45% des entreprises financées par le Capital Investissement emploient un effectif qui n'excède pas 20 salariés.
- Sur la même période, 82% des entreprises accompagnées ont un effectif qui ne dépasse pas 50 salariés.
- Les entreprises étudiées emploient un effectif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

# Analyse des entreprises par taille et type d'investissement

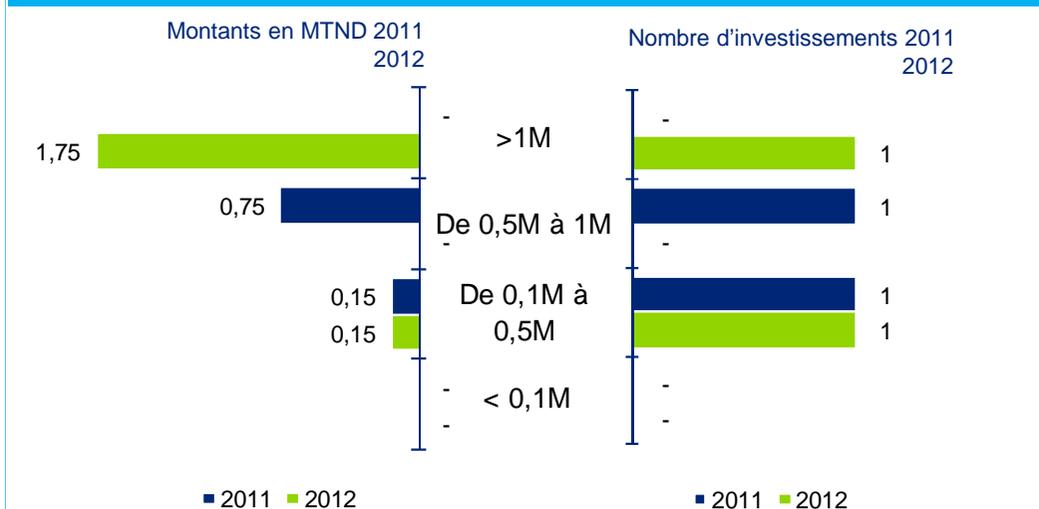
## Capital Risque



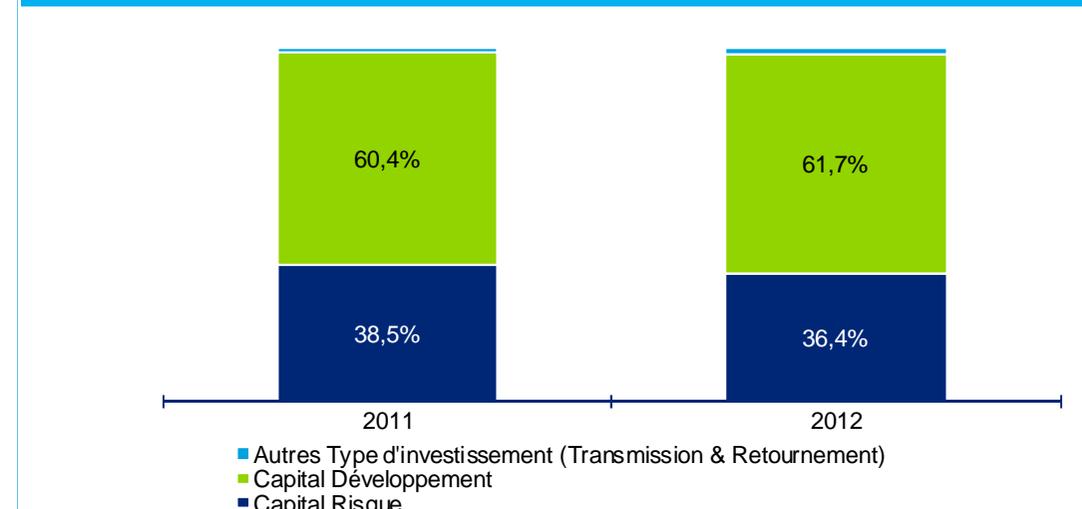
## Capital Développement



## Transmission et Retournement

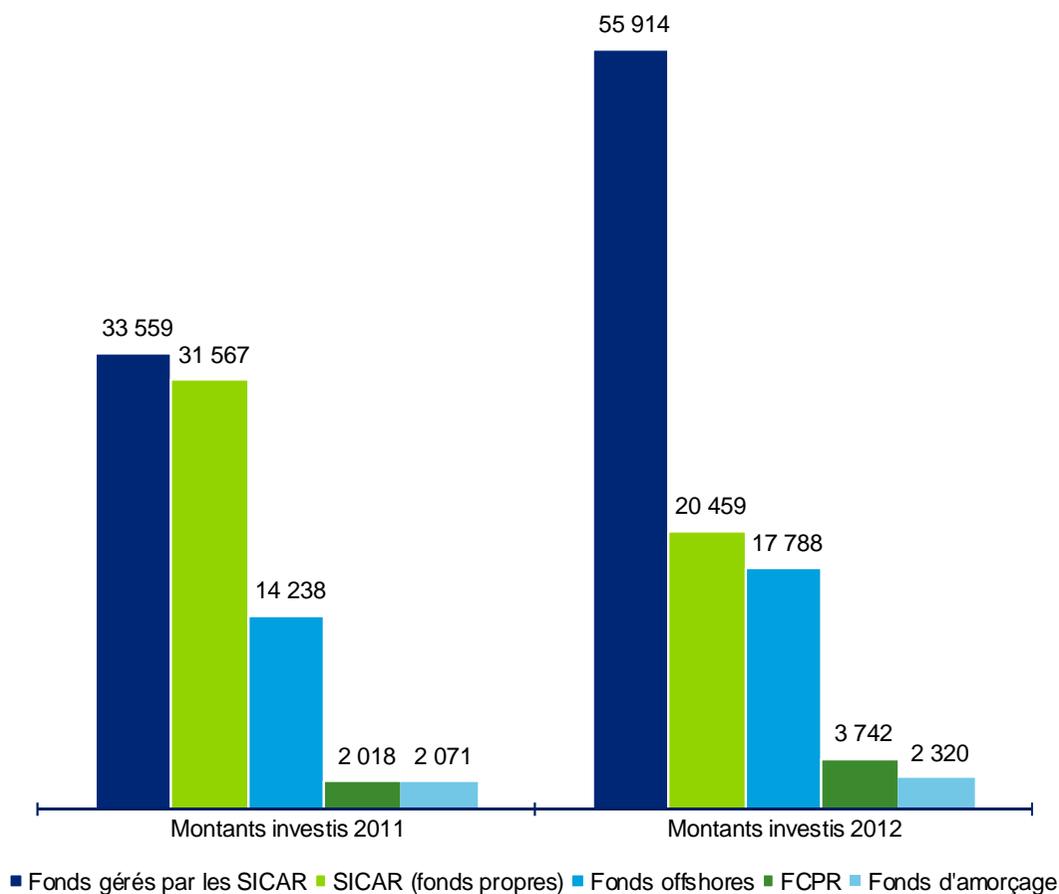


## Répartition par type d'investissement

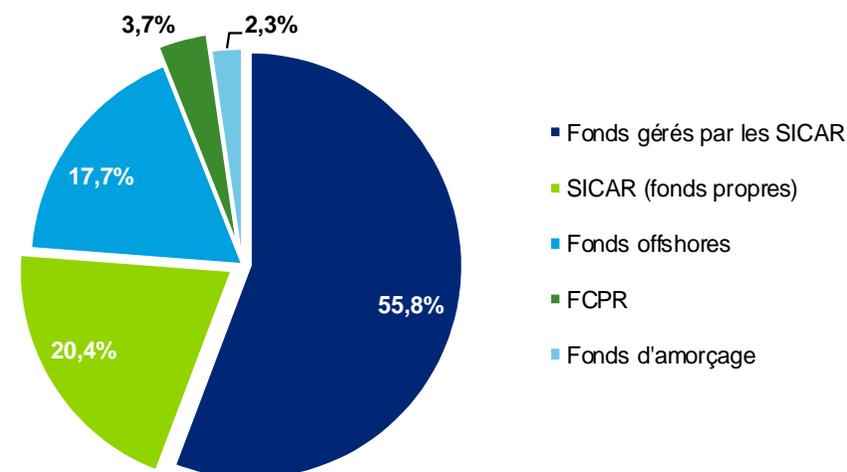


# Répartition des montants investis en fonction de la forme juridique des véhicules

Montants investis (En kTND)



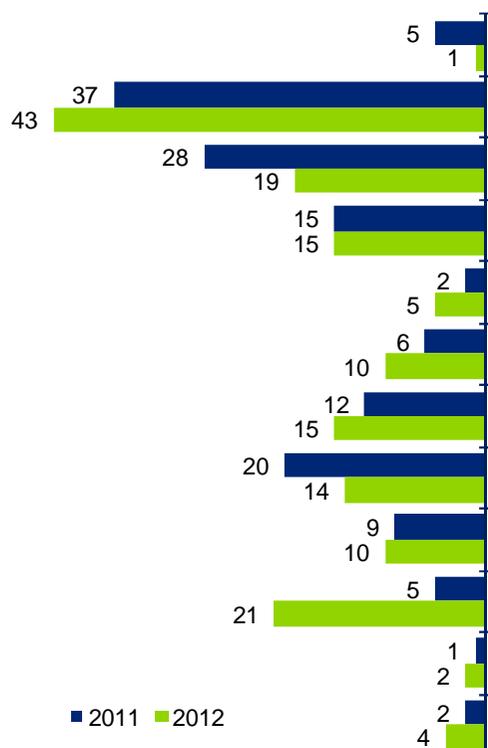
Répartition des montants investis selon la forme juridique des véhicules en 2012 (En %)



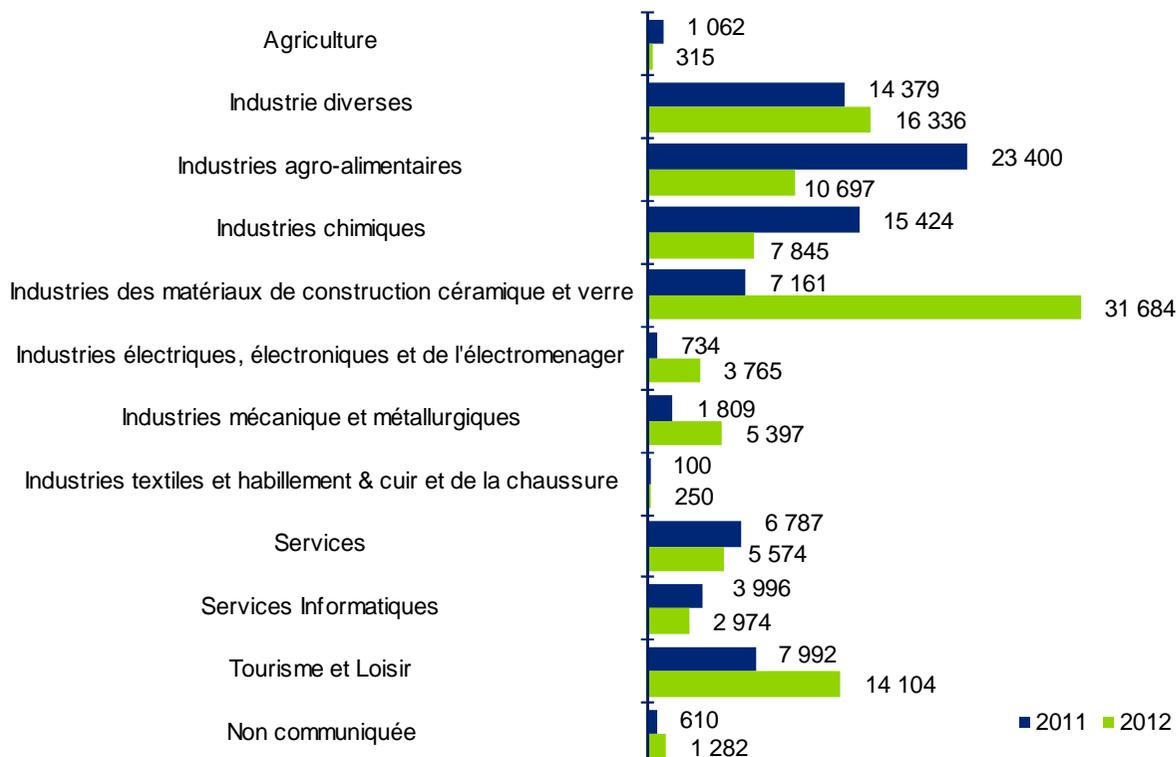
- Les investissements au cours des périodes 2011 et 2012 sont principalement réalisés sur les fonds gérés et sur les fonds propres des SICAR. Ils représentent en 2012, 76,2% des investissements réalisés.
- Les montants investis sur les fonds offshore représentent 17,7% du total des investissements en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

# Répartition des investissements réalisés par secteur d'activité

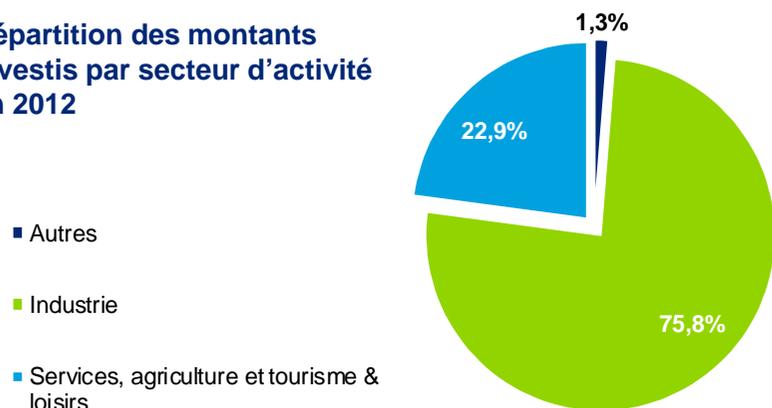
Nombre d'opérations d'investissement



Montants investis (En kTND)



Répartition des montants investis par secteur d'activité en 2012

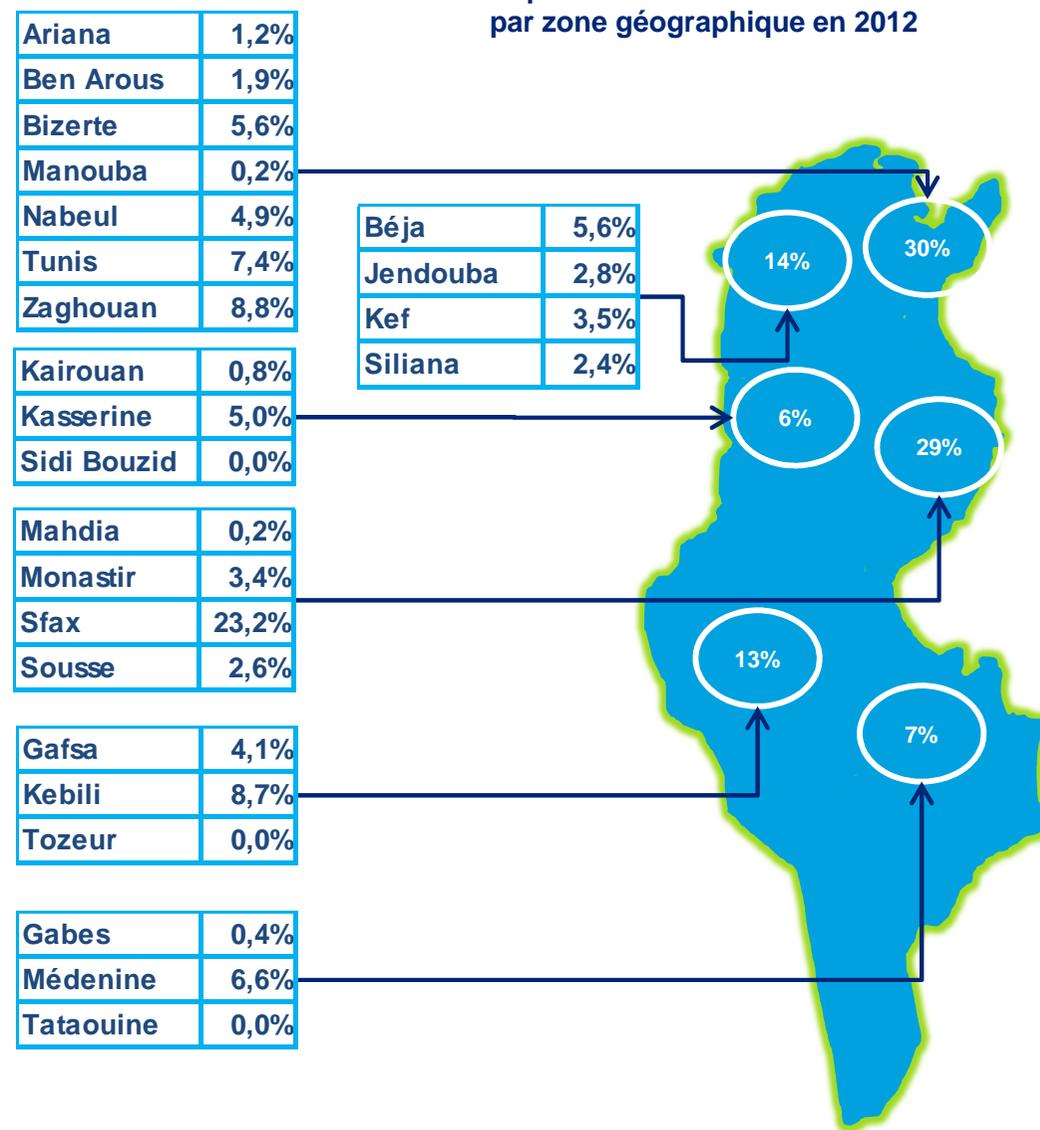


- 75,8% du montant des investissements sont dans le secteur industriel.
- Les secteurs ayant le plus bénéficié des interventions du Capital Investissement sont les industries des matériaux de constructions, l'industrie du tourisme et des loisirs et les industries agro-alimentaires.

# 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



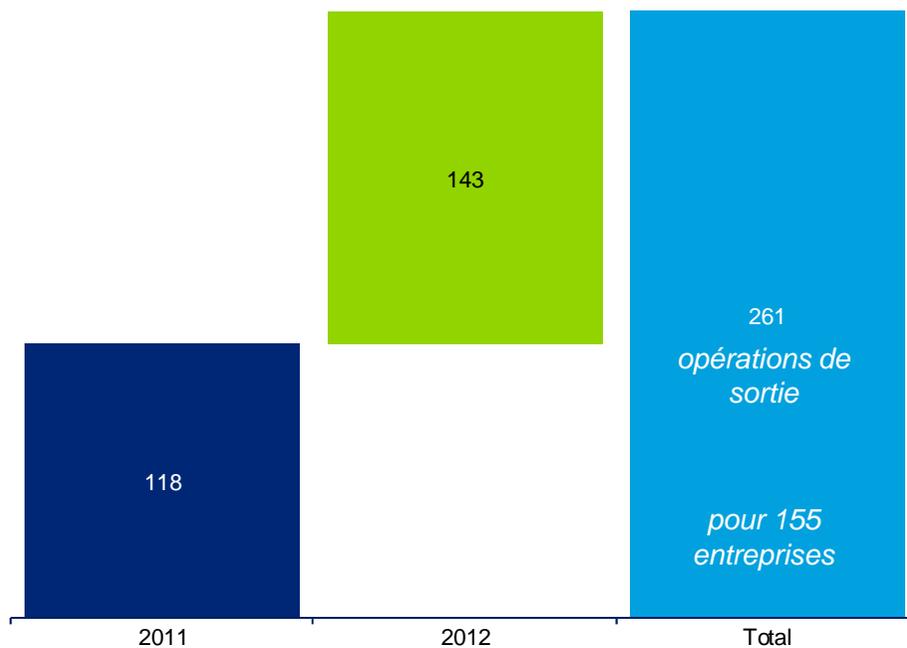
# Sommaire

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

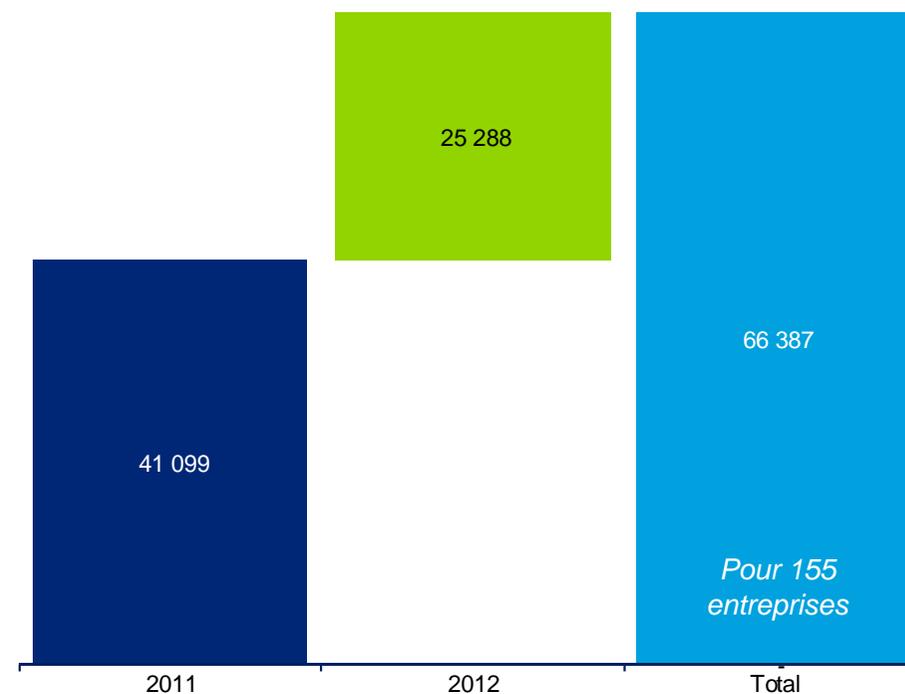
<b>Les désinvestissements 2011 et 2012</b>	<b>Page</b>
Evolution annuelle des sorties	28
Répartition des désinvestissements par type de sorties	29
Répartition des désinvestissements par zone géographique	30

# Evolution annuelle des sorties

Nombre des opérations de sortie



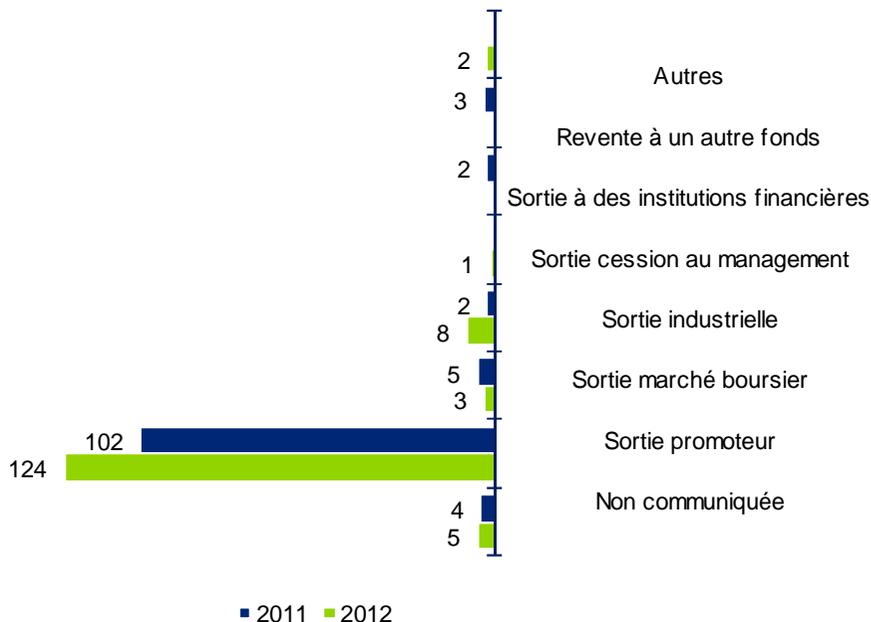
Montants des opérations de sortie (En KTND)



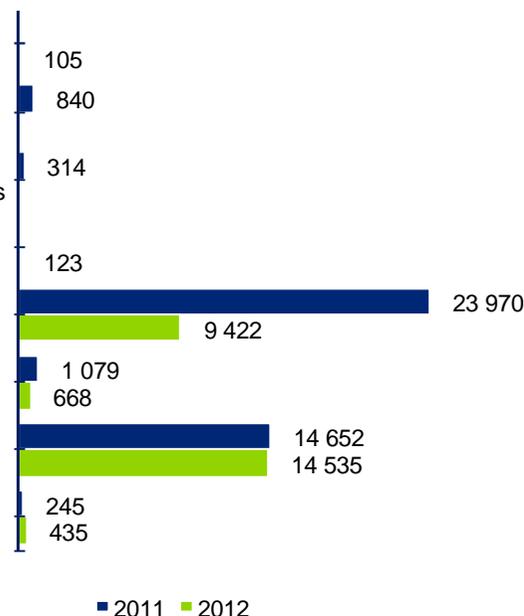
- Il y a eu 261 sorties (partielle ou totale) sur la période 2011-2012.
- En 2012, le nombre des désinvestissements a diminué de 38% par rapport à l'année 2011.

# Répartition des désinvestissements par type de sorties

### Nombre des opérations de sortie

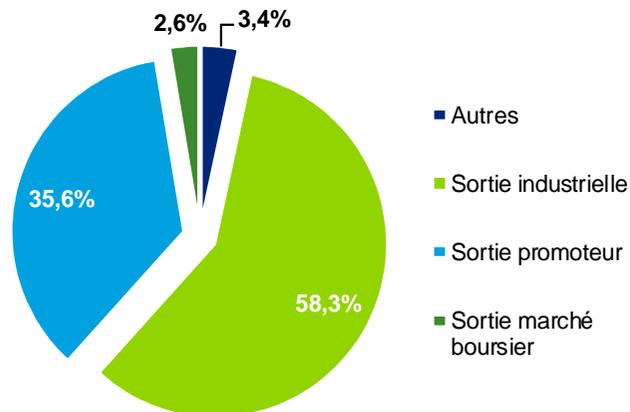


### Montants des opérations de sortie (En kTND)

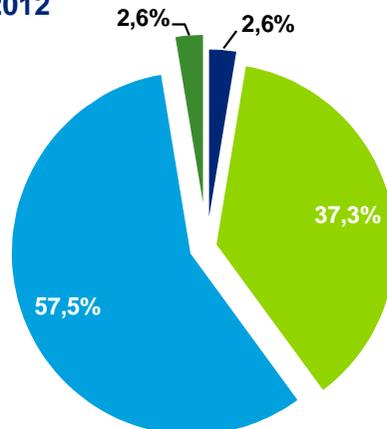


### Répartition des sorties par type, en pourcentage des montants concernés

2011



2012



- 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
Médenine	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
Zaghuan	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

Ariana	0,6%
Ben Arous	4,1%
Bizerte	0,2%
Manouba	2,5%
Nabeul	6,3%
Tunis	11,5%
Zaghuan	5,9%
Kairouan	0,0%
Kasserine	0,3%
Sidi Bouzid	0,0%
Mahdia	1,0%
Monastir	5,5%
Sfax	4,0%
Sousse	15,7%
Gafsa	0,9%
Kebili	0,0%
Tozeur	0,8%
Gabes	0,1%
Médenine	3,7%
Tataouine	0,0%

Béja	0,3%
Jendouba	34,9%
Kef	0,5%
Siliana	0,2%



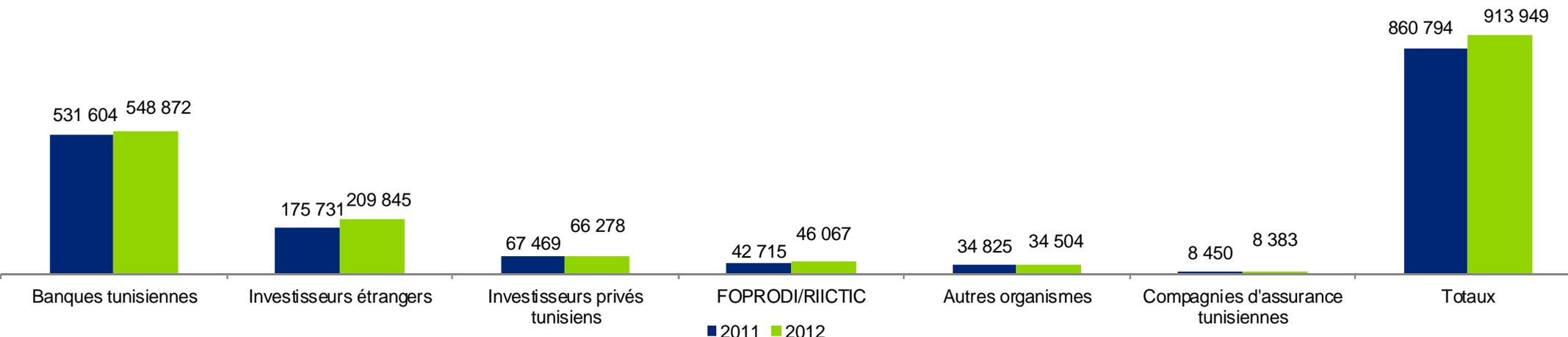
# Sommaire

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>
Synthèse	36
Annexe	38

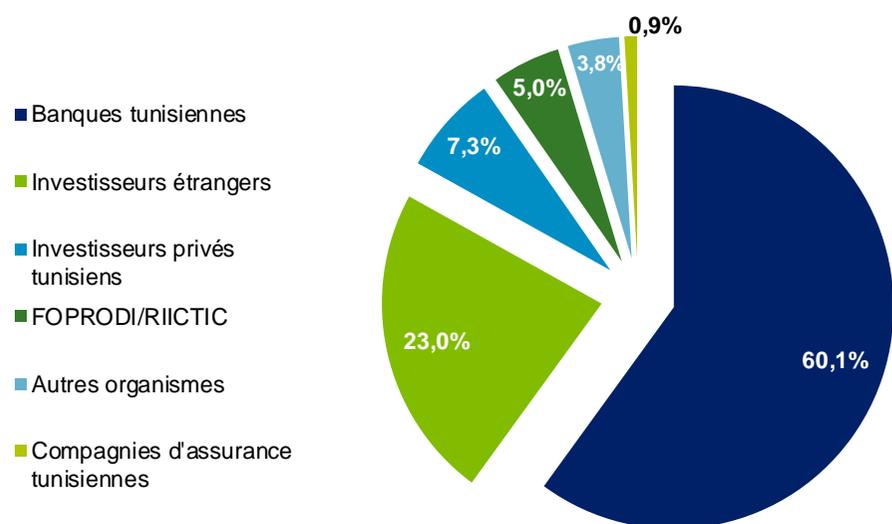
Les levées de fonds 2011 et 2012	Page
Répartition de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur	32
Répartition de l'encours des capitaux levés par nationalité des investisseurs	33
Evolution de l'encours des capitaux levés	34
Evolution des capitaux levés véhicule	35

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

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



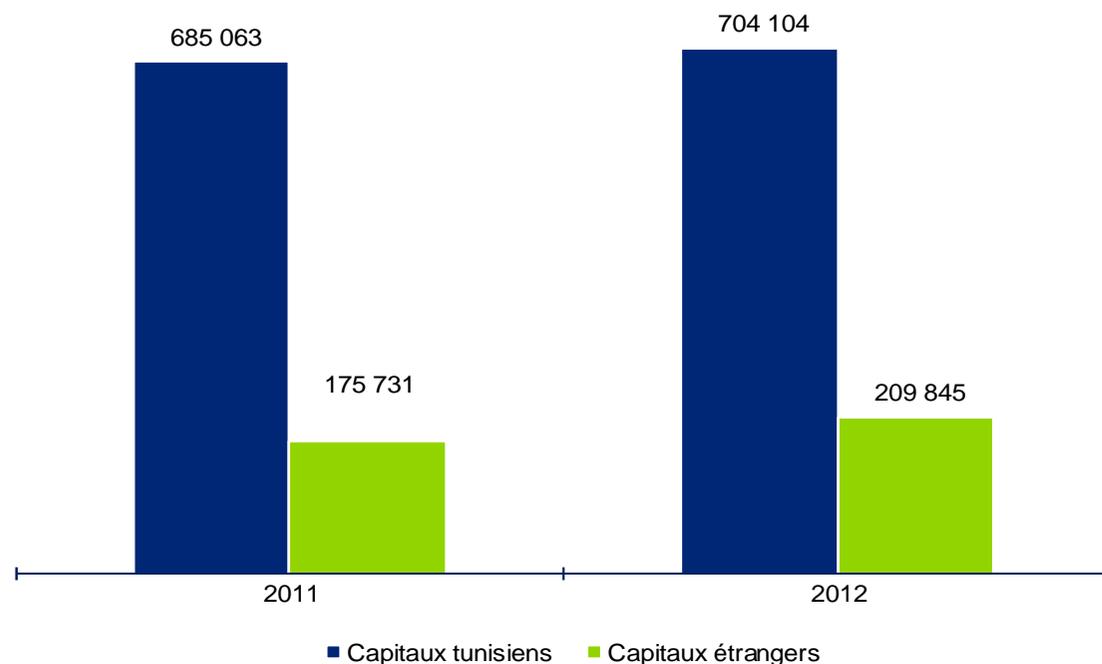
Répartition de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur (En %)



- 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.

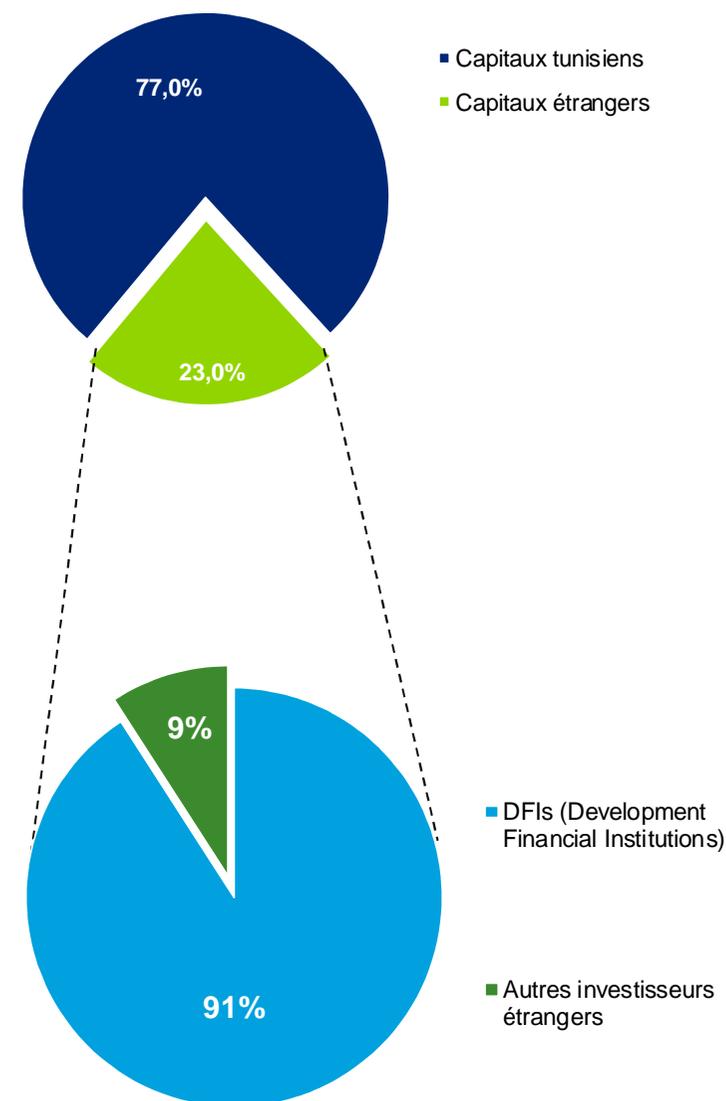
# Répartition de l'encours des capitaux levés par nationalité des investisseurs

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



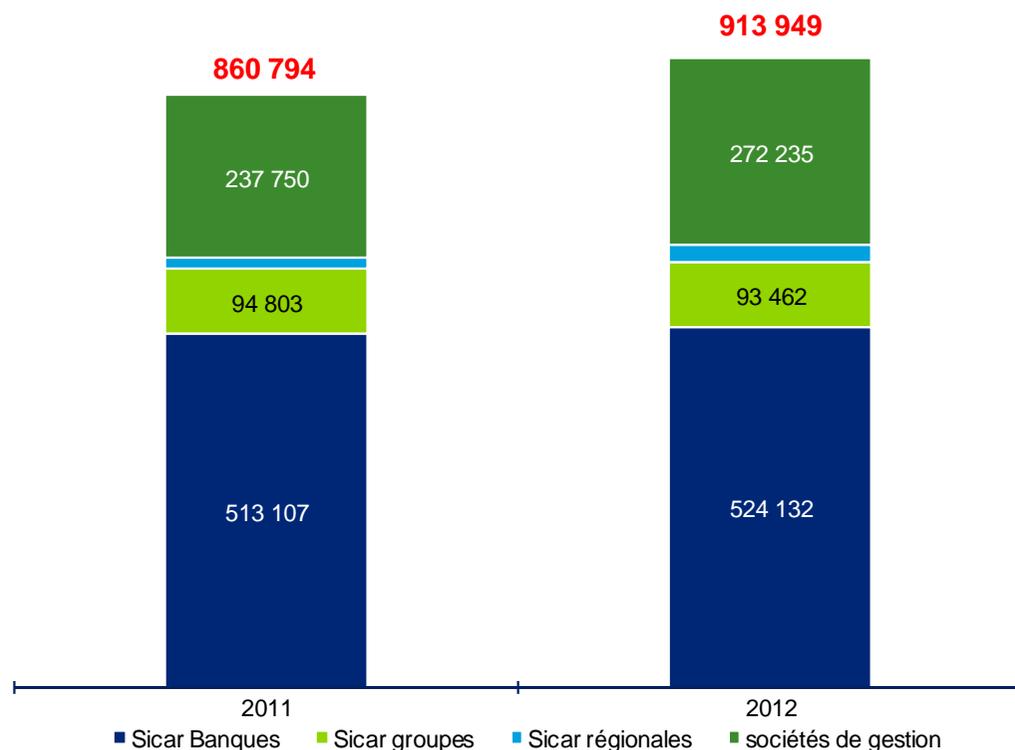
- Les encours des fonds levés étrangers représentent 23 % du volume total des fonds levés en 2012 sur la base des données communiquées.

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

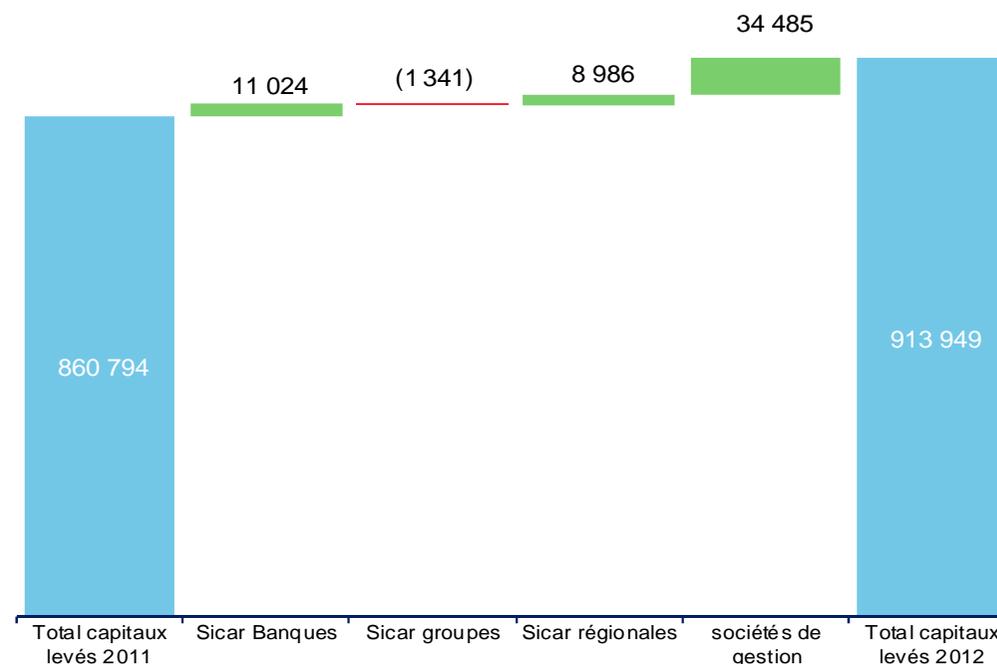


# Evolution de l'encours des capitaux levés par type de gestionnaire

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



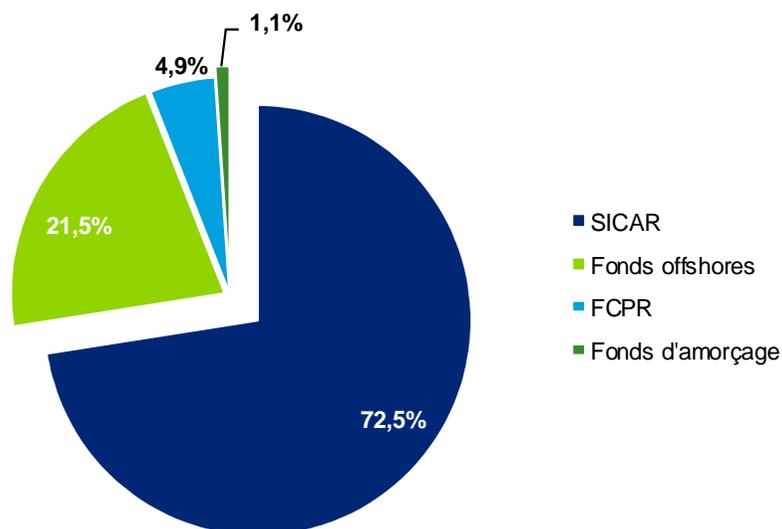
Variation de l'encours des capitaux levés 2011-2012, selon la nature de l'intervenant (En kTND)



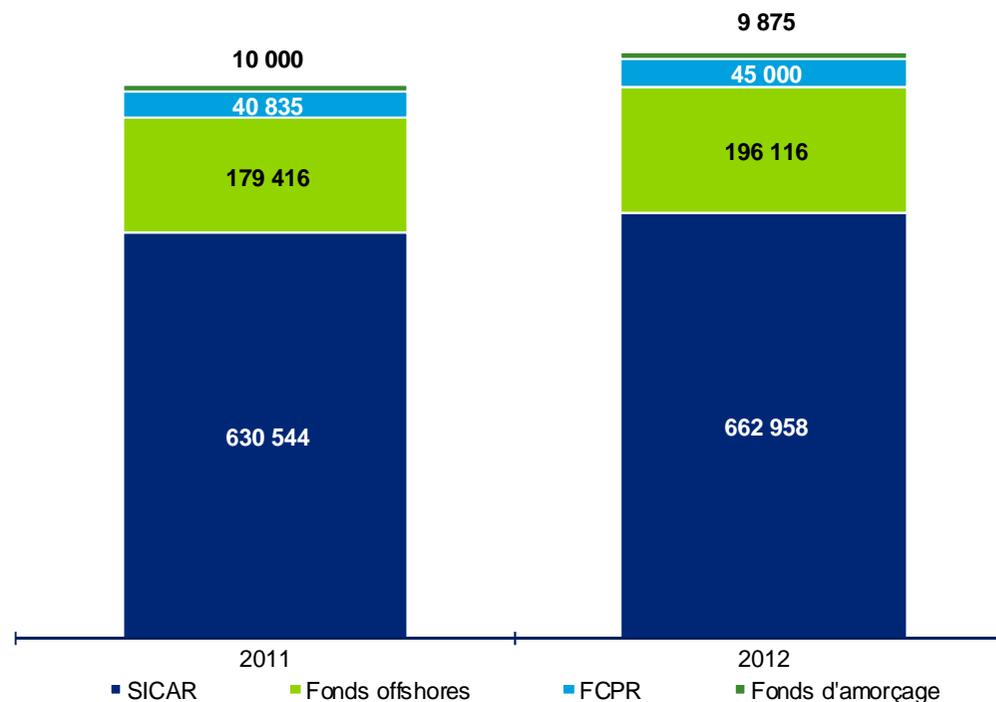
- Les encours des fonds levés au 31 décembre 2012 ont augmenté de 6,2% par rapport au 31 décembre 2011.
- La hausse des encours, en 2012, est principalement due à l'effort des sociétés de gestion pour une évolution des montants levés de 34 485 kTND.
- En 2012, 57% des fonds levés disponibles pour le 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
SOSESIB 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		
SICAR INVEST	BNA		
TITF SICAR	IMBANK		
ATTIJARI SICAR	ATTIJARI		
CAP INVEST SICAR	BTL		
BT SICAR	BT		
TSPP	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>	Kalaat Andalous	<b>Ben Arous</b>	Megrine	<b>Kairouan</b>	Kairouan sud	<b>Kasserine</b>	Kasserine Nord	<b>Sfax</b>	Agareb
	2	Béja	<b>Bizerte</b>	Sidi Thabet	Bizerte nord	Rades	Kairouan nord	Kasserine Sud	Ezzahra	Ezzouhour	Bir Ali Ben khelifa	
	3	Ben Arous	<b>Beja</b>	Raoued	Bizerte sud	Ben Arous	Echbika	Sbeitla	Hassi Ferid	El Amra		
	4	Bizerte	Nefza	La Soukra	Ras el jebel	Nouvelle medina	Sidi amor bouhajla	Mejel Bel Abbes	Feriana	El Hancha		
	5	Gabes	Amdoun	Ariana ville	Ghar el melh	El Mourouj	Echarda	Mejel Bel Abbes	Thala	Ghraiba		
	6	Gafsa	Mjaz el bab	M'Nihla	El alia	Boumhal	Nasrallah	Mejel Bel Abbes	Djediane	DJebiniana		
	7	Jendouba	Goubellat	<b>Kebili</b>	Utique	Hammam-Lif	Hajeb elayoun	Foussana	El Ayoun	Kerkennah		
	8	Kairouan	Testour	Kebili Nord	Menzel Bourguiba	Hammam chott	El Alaa	Hidra	Sbiba	Mahres		
	9	Kasserine	Teboursouk	Kebili Sud	Tinja	Fouchana	Haffouz	Thala	El Ayoun	Menzel chaker		
	10	Kebili	Thibar	Kebili Nord	Mateur	Mohamedia	El Ouaslatia	Djediane	Sbiba	Sakiet Eddaier		
	11	Kef	Beja nord	Kebili Nord	Djournine	Mornag	<b>Gafsa</b>	El Ayoun	Sbiba	Sakiet Ezzit		
	12	Mahdia	Beja Sud	Kebili Nord	Sedjnane	<b>Jendouba</b>	Gafsa Nord	El Ayoun	Sbiba	Sfax Euest		
	13	Manouba	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Thibar	Jendouba	Gafsa Sud	<b>Gabes</b>	Sbiba	Sfax Sud		
	14	Médenine	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja nord	Jendouba Nord	Sidi Aiech	Gabes Ville	<b>Sidi Bouzid</b>	Sfax Ville		
	15	Monastir	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Bousalem	Sned	Gabes Sud	<b>Sidi Bouzid</b>	Skhira		
	16	Nabeul	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Oued Meliz	Belkhir	Gabes Ouest	<b>Sidi Bouzid</b>	Tina		
	17	Sfax	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Ghardimaou	El Ksar	Ghannouch	<b>Sidi Bouzid</b>	Bir El Hafey		
	18	Sidi Bouzid	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Fernana	El Guetar	El Metouia	<b>Sousse</b>	Cebbala Ouled Asker		
	19	Siliana	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Ain Draham	Mdhilla	Menzel El Habib	<b>Sousse</b>	Jilma		
	20	Sousse	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Tabarka	Medtaoui	El Hamma	<b>Sousse</b>	Meknassy		
	21	Tataouine	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Balta Bou Ouane	Redayef	Nouvelle Matmata	<b>Sousse</b>	Menzel Bouzaiane		
	22	Tozeur	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	<b>Manouba</b>	Om El Araies	Mareth	<b>Sousse</b>	Mezzouna		
	23	Tunis	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Manouba	<b>Mednine</b>	Matmata	<b>Sousse</b>	Ouled haffouz		
	24	Zaghuan	<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Oued elil	Ben Guerdane	<b>Nabeul</b>	<b>Sousse</b>	Regueb		
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Mornaguia	Beni Khedech	Beni khalled	<b>Sousse</b>	Sidi Ali Ben Aoun			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Borj el amri	Djerba - Ajim	Beni Khiar	<b>Sousse</b>	Sidi bouzid Est			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	El battane	Djerba - Houmt Souk	Bou Argoub	<b>Sousse</b>	Sidi bouzid Ouest			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Tebourba	Djerba Midoun	Dar Châabana El Fehri	<b>Sousse</b>	Souk Jedid			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Douar hicher	Medenine Nord	El Haouaria	<b>Sousse</b>	Akouada			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Djedeida	Medinine Sud	El Mida	<b>Sousse</b>	Bouficha			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Bir Lahmar	Zarzis	Grombalia	<b>Sousse</b>	Enfidha			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Dheiba	Sidi Makhoulouf	Hammam Ghezèze	<b>Sousse</b>	Hamman Sousse			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Ghomrassen	<b>Tunis</b>	Hammamet	<b>Sousse</b>	Hergla			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Remada	Bab El Bhar	Kélibia	<b>Sousse</b>	Kalaa Kebira			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Smâr	Bab Souika	Korba	<b>Sousse</b>	Kalaa Sghira			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Tataouine Nord	Carthage	Menzel Bouzelfa	<b>Sousse</b>	Kondar			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Tatouine Sud	Cité El Khadra	Menzel Ternime	<b>Sousse</b>	M'saken			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Bir Mchergua	Djebel Jelloud	Nabeul	<b>Sousse</b>	Sidi Bou Ali			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	El fahs	El Kabaria	Soliman	<b>Sousse</b>	Sidi El Hèni			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	En Nadhour	El Menzah	Takelsa	<b>Sousse</b>	Sousse Medina			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Ez-zeriba	El Omrane	<b>Tunis</b>	<b>Sousse</b>	Sousse Jawhara			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Saouaf	El Omrane Supérieur	Hraira	<b>Sousse</b>	Sousse Riadh			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	El Ouardia	Goulette	<b>Sousse</b>	Sousse Sidi Abdelhamid			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Ettahrir	Mersa	<b>Sousse</b>	Zaouit Ksibat Thrayett			
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Ezzouhour	Bardo	<b>Sousse</b>				
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Zaghuan	Kram	<b>Sousse</b>				
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Zaghuan	Medina	<b>Sousse</b>				
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Zaghuan	Sejourni	<b>Sousse</b>				
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Zaghuan	Sidi el béchir	<b>Sousse</b>				
		<b>Kebili</b>	Kebili Nord	Beja Sud	Zaghuan	Zaghuan	Sidi hassine	<b>Sousse</b>				

## Annexe 3 – Liste des secteurs d'activités

### Les secteurs d'activités

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

### 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.

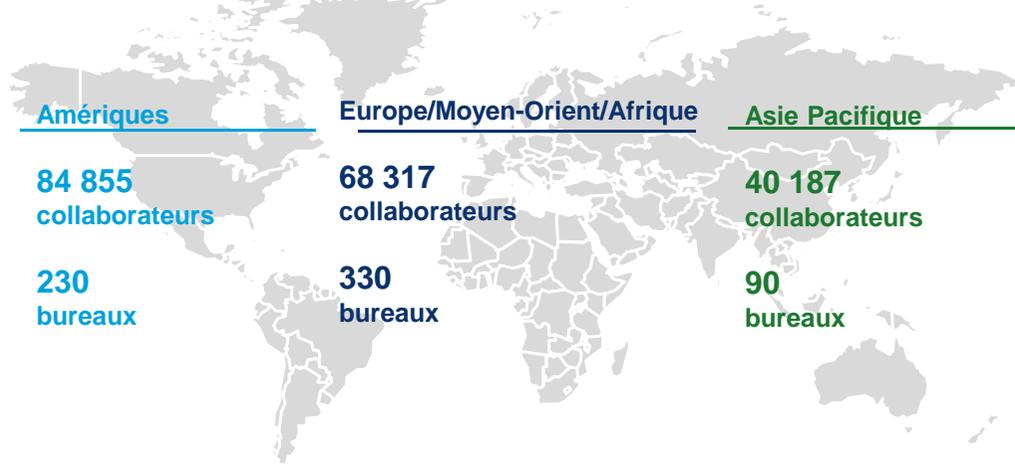
CONSEIL D'ADMINISTRATION ACTUEL DE L'ATIC		
<b>Président</b>	Mr. Karim GHENIM	BIAT CAPITAL RISQUE
<b>Vice-président</b>	Mr. Seifeddine BEJAOUI	ATD SICAR
<b>Trésorier</b>	Mr. Hédi KSIA	ATTIJARI SICAR
<b>Membres</b>	Mr. Mourad BOUSLAMA	INTERNATIONAL SICAR
	Mr. Riadh ABIDA	SIDCO SICAR
	Mme. Aicha ANNAIFER	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

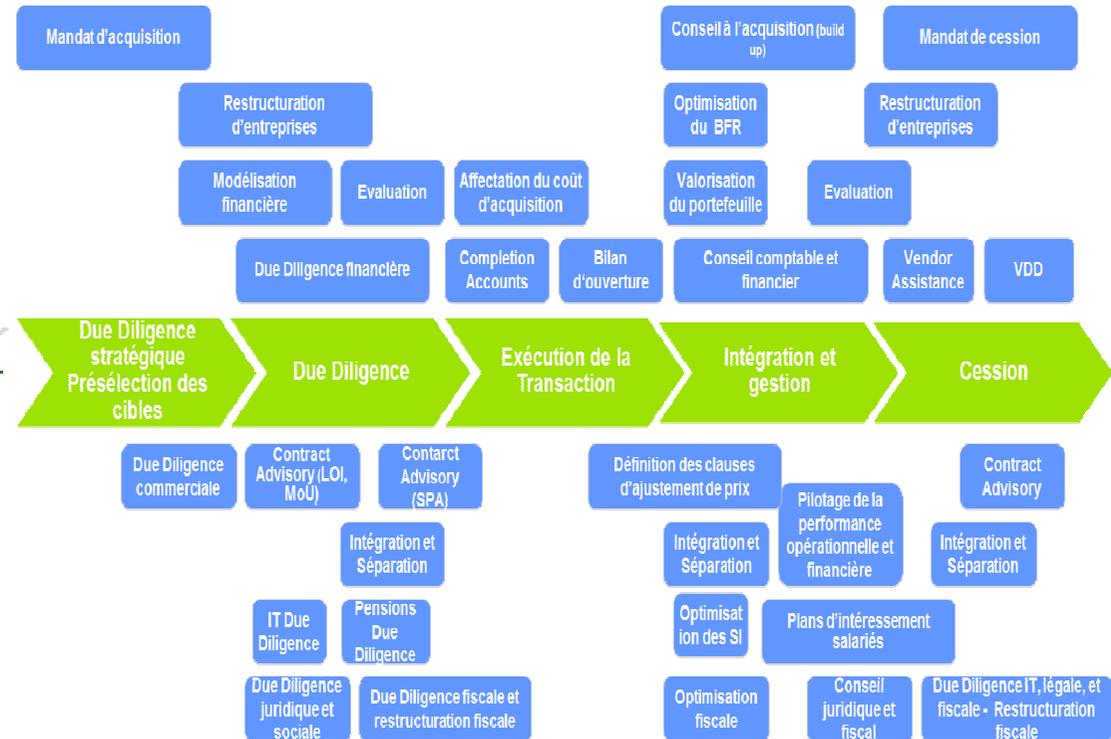
- **Le Cabinet MS Louzir Membre de DTTL** fournit une large gamme de services professionnels en, audit, expertise comptable, consulting, transaction service, conseil juridique et fiscal aux sociétés tunisiennes et étrangères qui opèrent dans des domaines aussi variés que le secteur financier, le pétrole 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.



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

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.