



Association Tunisienne des Investisseurs en Capital

LES STATISTIQUES D'ACTIVITE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Année 2022

Présentation du 30 mai 2023

SOMMAIRE

01. PANORAMA DES ACTEURS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

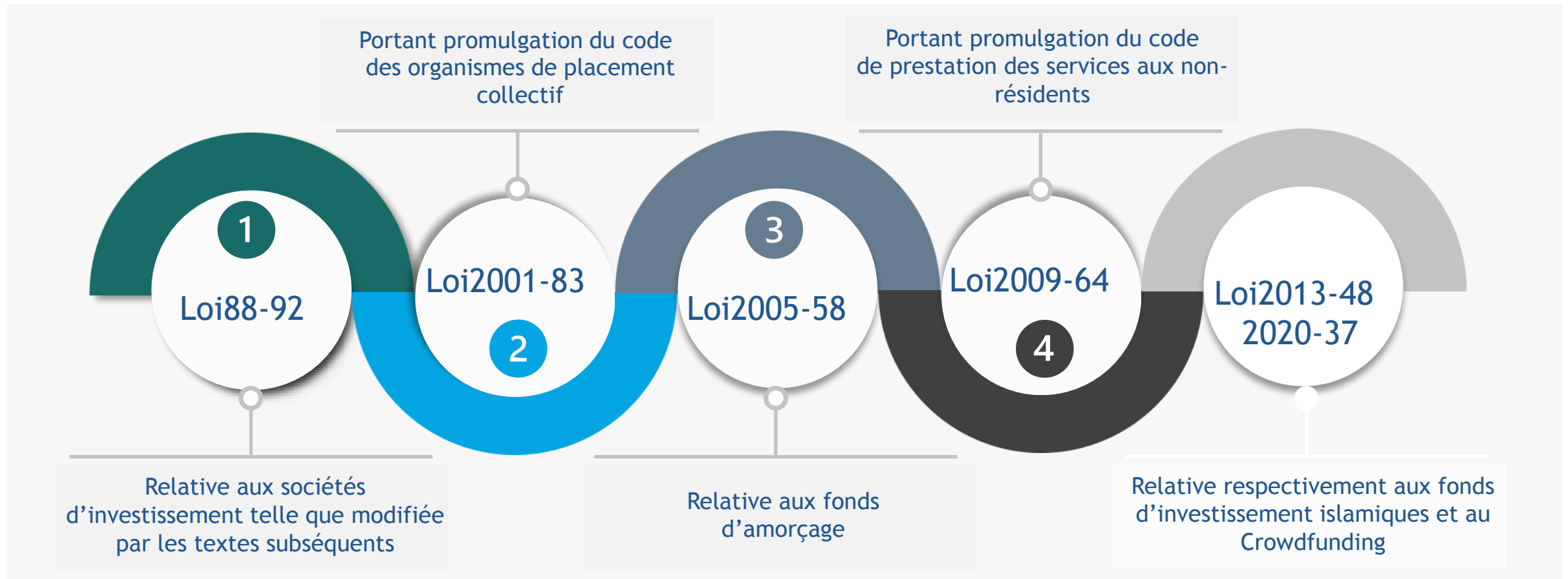
02. PERIMETRE DE L'ENQUETE ATIC

03. CAPITAUX LEVES

04. INVESTISSEMENTS EN CAPITAL

05. DESINVESTISSEMENTS

2024: 30ème ANNIVERSAIRE DE L'ATIC



LES DIFFÉRENTS TYPES DE VÉHICULES D'INVESTISSEMENT

1

Sociétés
d'investissement
Loi 88-92

SICAR

- SICAR Bancaires
- SICAR régionales
- SICAR Groupe

SICAF

- SICAF
- Bancaires
- SICAF Groupe

2

Les OPCVM
Loi 2001-83

- FCPR
- Fonds spécialisés;
- Fonds d'amorçage
- Fonds de restructuration
- Fonds d'essaimage
- Fonds de fonds

3

Autres véhicules d'investissement
réglementés

- Fonds d'investissement islamiques (Loi 2013-48)
- Crowdfunding (Loi 2020-37)
- Fonds experts non-résidents régis par la loi 2009-64 portant promulgation du code de prestation des services aux non-résidents.

4

Autres véhicules d'investissement
de droit commun

- Holding Groupe;
- Sociétés de participation;
- Boutiques privées;
- Investisseurs privés ou institutionnels non-résidents.

Créée en 2004, l'ATIC regroupe les principales structures
de capital investissement actives en Tunisie :

SICAR

Sociétés de
gestion
de FCPR

Fonds
d'amorçage

Fonds de
capital
investissement

LA TUNISIE COMPTE PRÈS DE 150
VÉHICULES D'INVESTISSEMENT AVEC UN
TOTAL DE FONDS LEVÉS FIN 2022
AVOISINANT
10.1 Milliards TND

Source : Estimation BDO à partir des données disponibles
au RNE, Capital IQ, CMF, BVMT

~ 80 Holding

Total fonds levés
3.7 Md TND

19 Sociétés de gestion

Total FCPR levés
0.8 Md TND

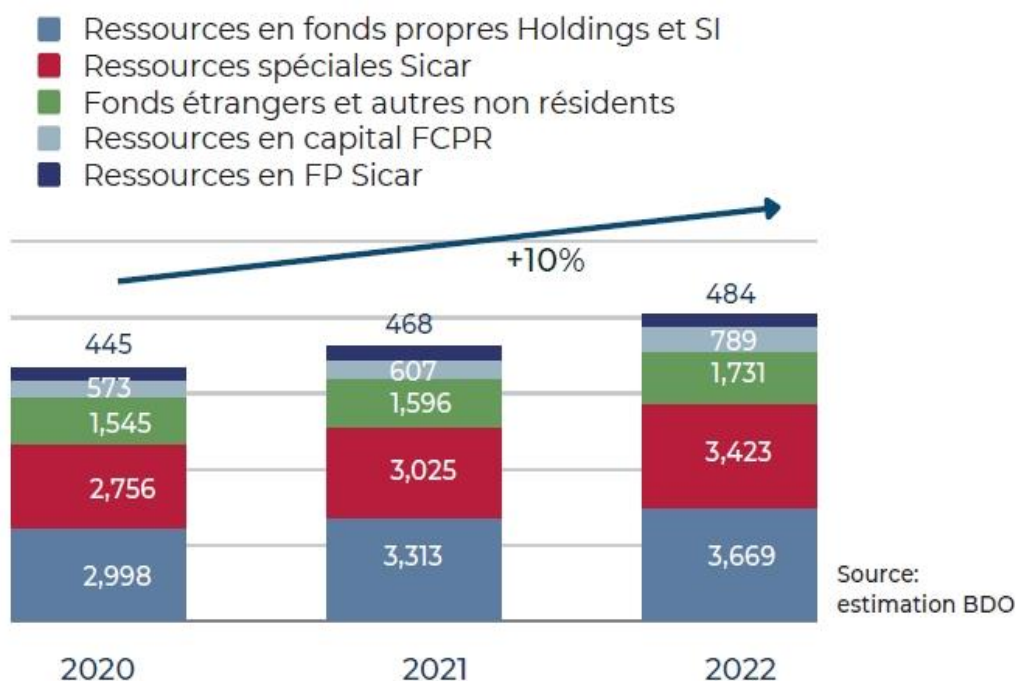
~50 Investissements
non résidents

Total fonds investis
1.7 Md TND

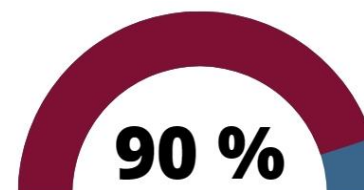
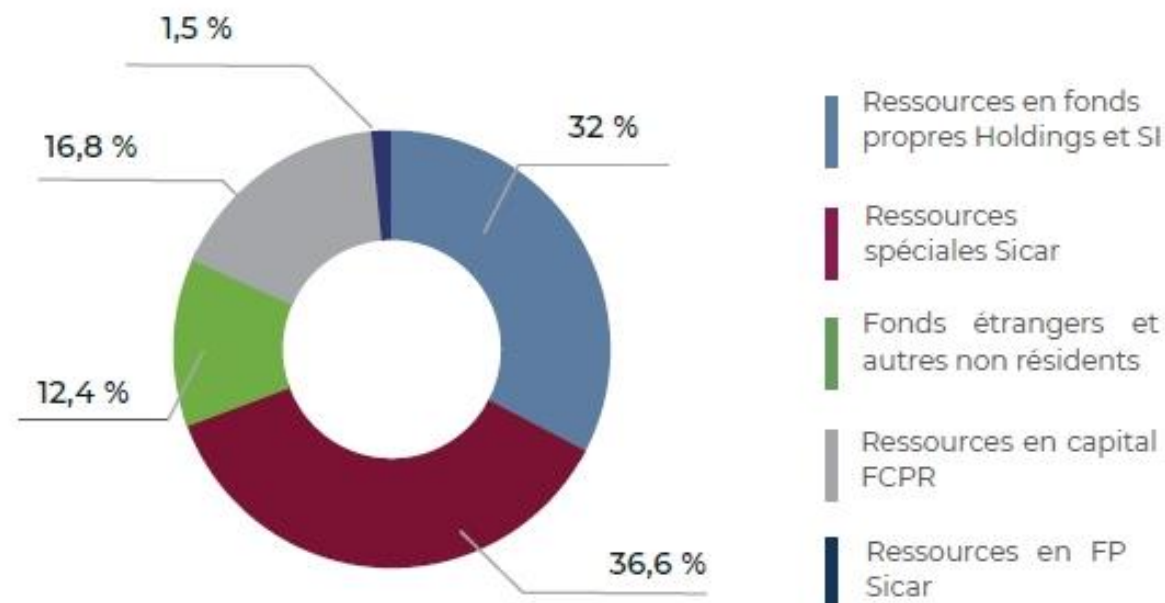
57 SICAR actives

Total fonds levés 3.9
Md TND

ÉVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS PAR TYPE DE VEHICULES D'INVESTISSEMENT ENTRE 2020 ET 2022 (MDT)

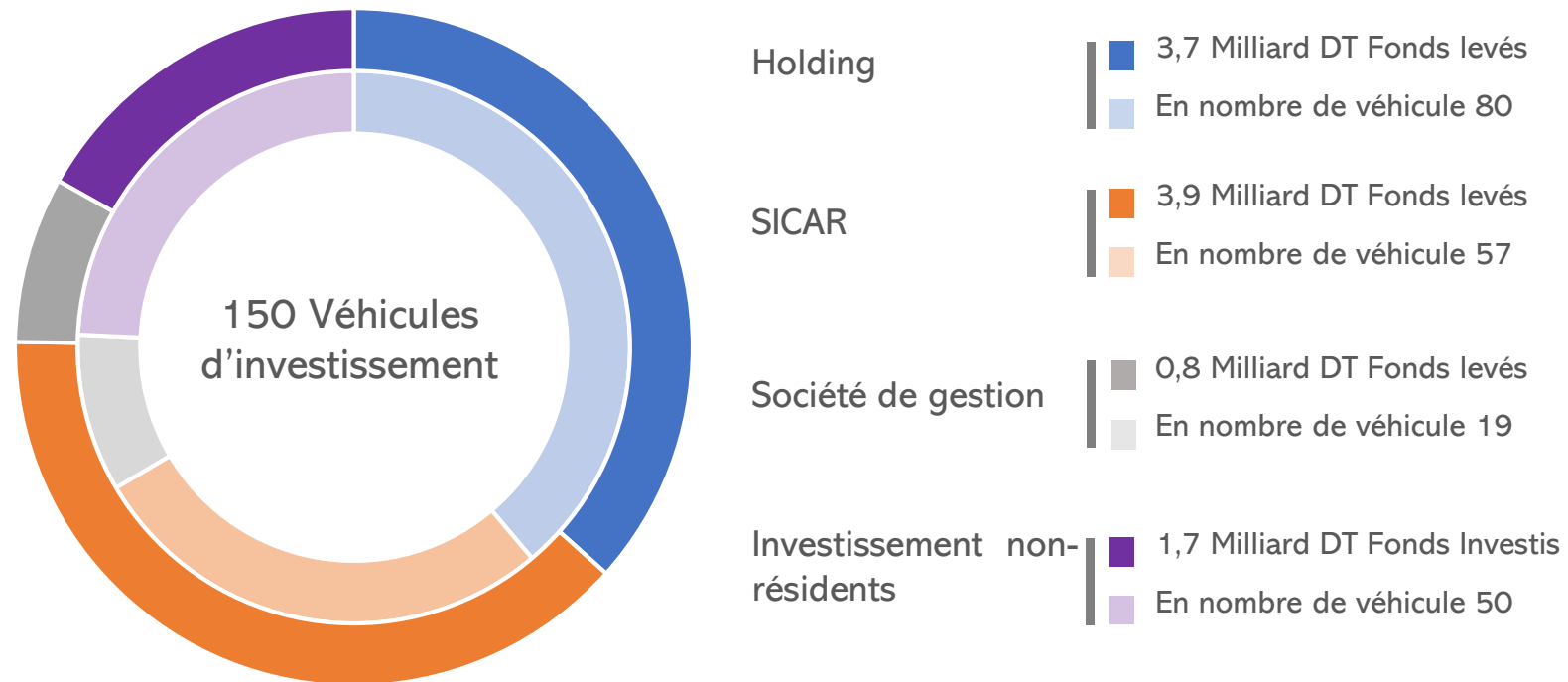


RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR TYPE DE VEHICULE D'INVESTISSEMENT EN % EN 2022



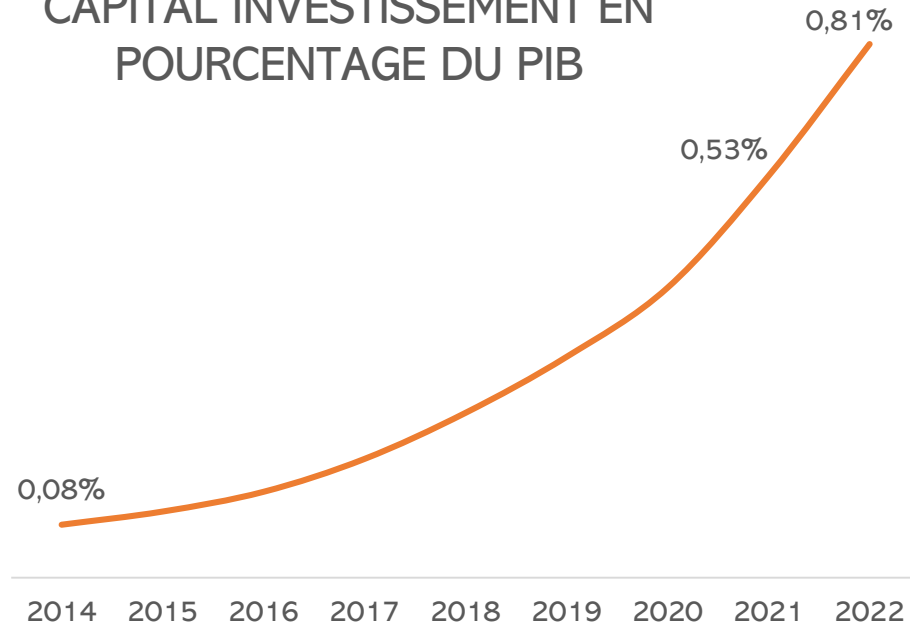
90 % des fonds levés par les SICAR et les sociétés de Gestion sont détenues par les membres de l'ATIC

REPARTITION DES FONDS LEVES PAR TYPES DE VEHICULES D'INVESTISSEMENT



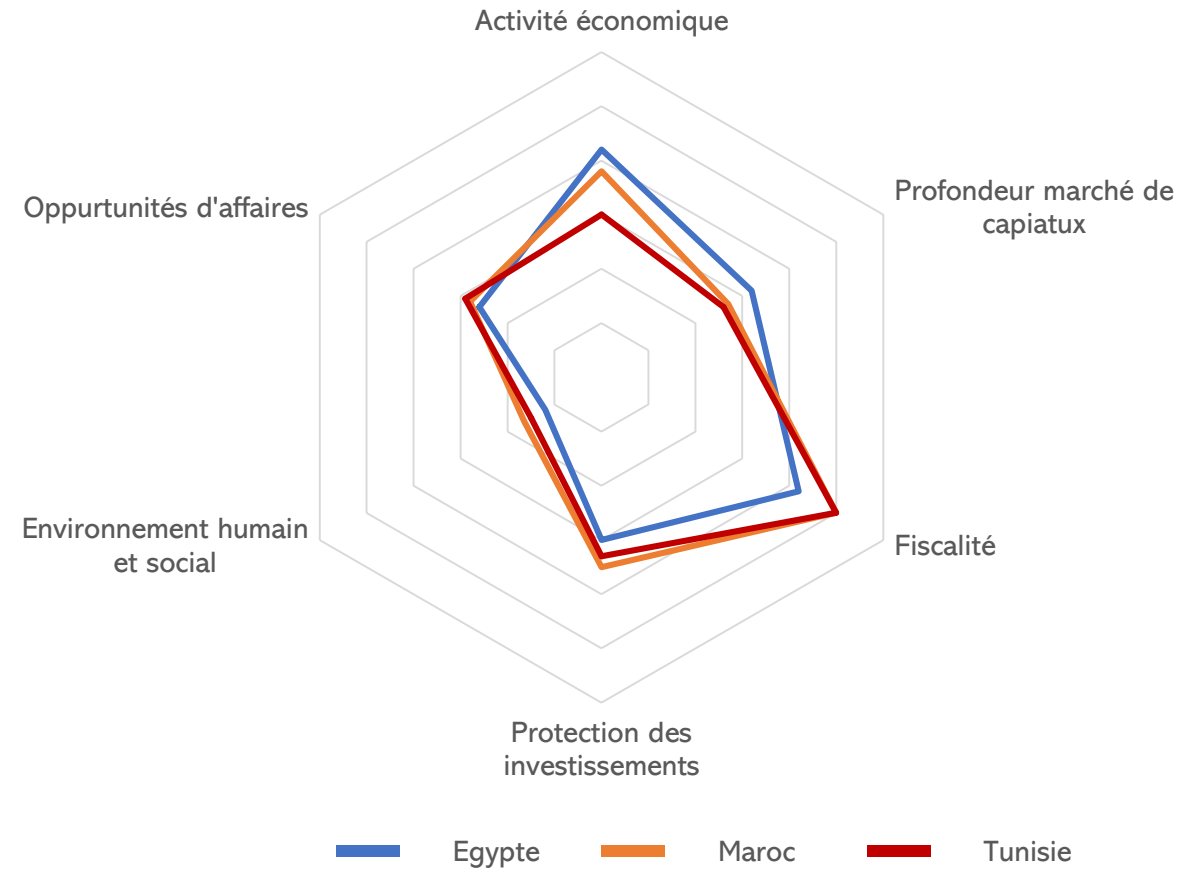
Source: Estimation BDO à partir des données disponibles au RNE, Capital IQ, CMF, BVMT

TAUX DE PENETRATION DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN POURCENTAGE DU PIB



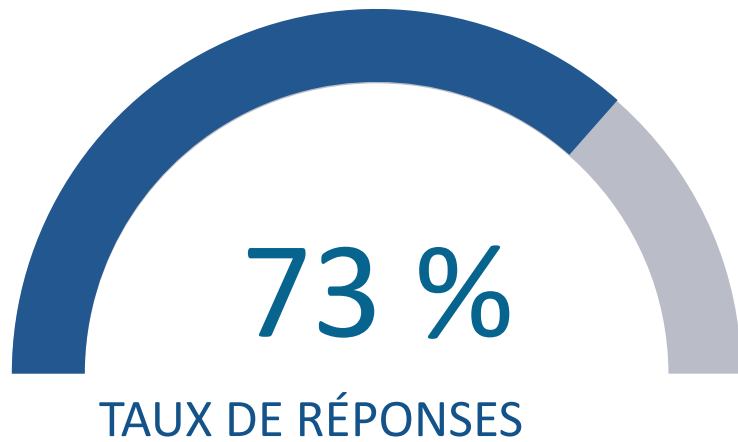
Source : BDO

ATTRACTIVITE DE L'ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES EN TUNISIE



Source: Venture Capital and Private Equity country attractiveness
index 2021

L'ENQUÊTE ANNUELLE DE L'ATIC REFLÈTE LES PERFORMANCES RÉALISÉES PAR LES MEMBRES ACTIFS



L'enquête annuelle 2022 a couvert l'ensemble des membres actifs de l'ATIC.

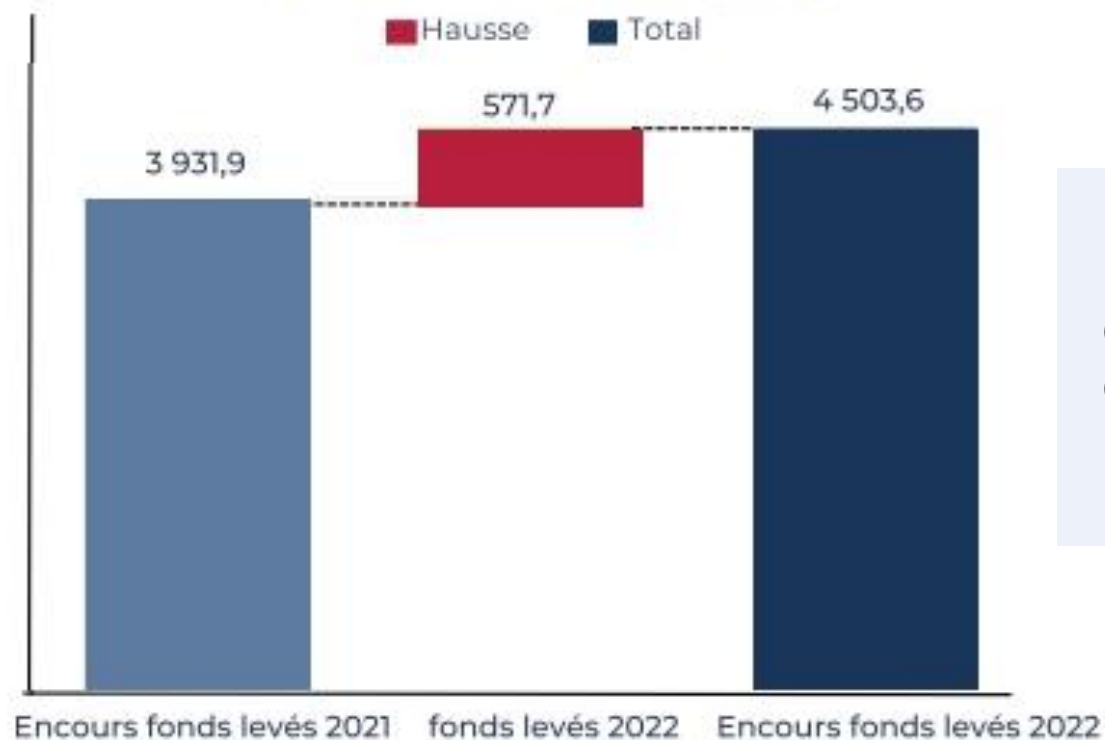
Le rapport annuel de l'ATIC a été préparé à partir des informations déclarées par ses membres en réponse à un questionnaire préparé soigneusement par l'équipe de direction.

9

Ce questionnaire fait l'objet d'une révision annuelle. Les réponses reçues sont vérifiées et analysées en collaboration avec BDO.

L'objectif de ce rapport est de rendre compte de la contribution du capital-investissement à l'économie en Tunisie en tant que levier de financement, à la création et l'accompagnement des entreprises en particulier dans les régions, à la promotion de l'innovation et des TICs à travers le financement des startups et à la création d'emplois.

VARIATION DES CAPITAUX LEVÉS ET DES ENCOURS ENTRE 2021 ET 2022 (MDT)

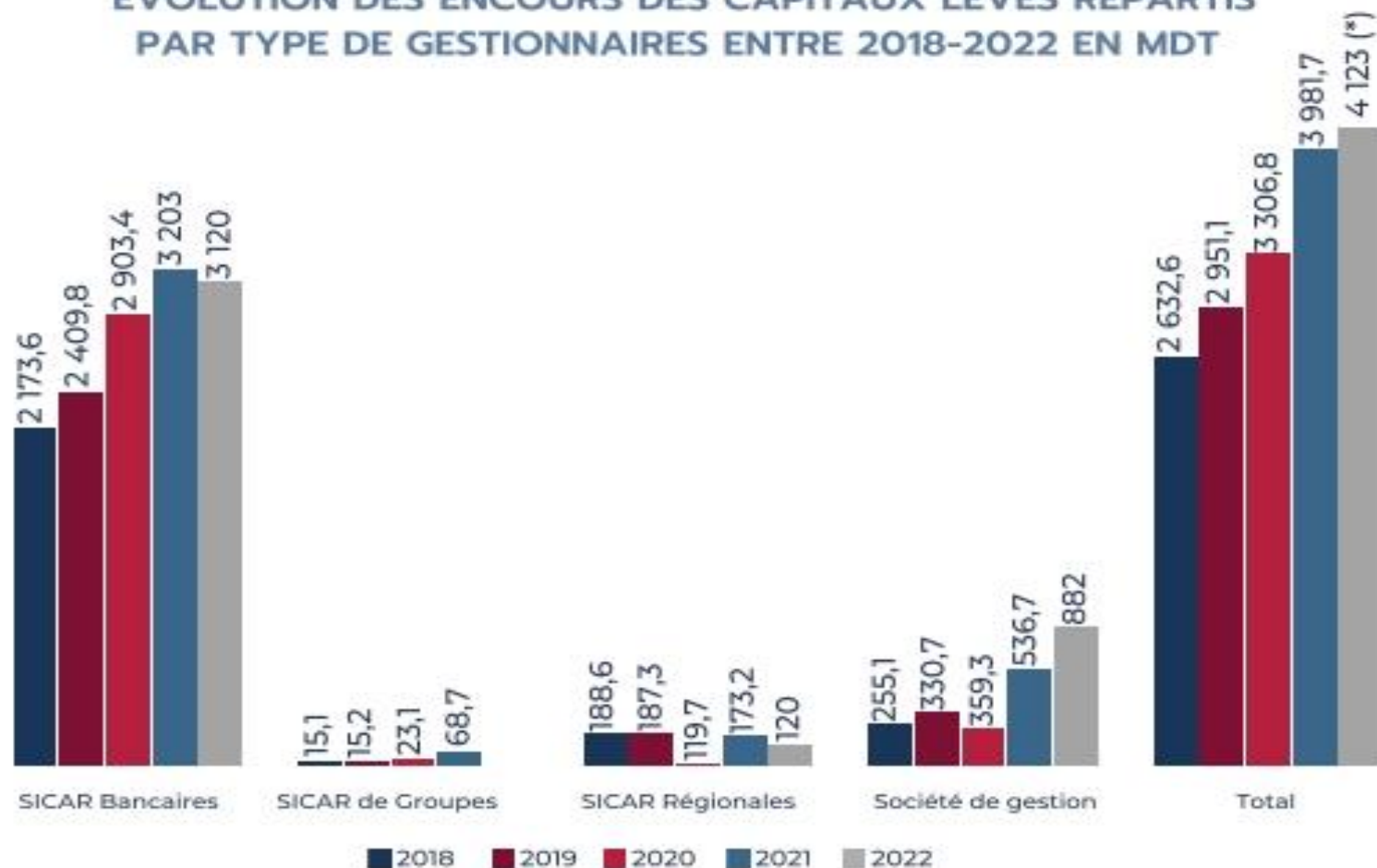


Les capitaux levés ont progressé de 9% à 571,7 MDT (vs 522,4 MDT en 2021). Les encours des capitaux levés s'élèvent à 4503 MDT fin 2022 contre 3931 MDT en 2021 enregistrant une progression de 14,5% portée essentiellement par les fonds levés auprès des banques tunisiennes.

RÉPARTITION DE L'ENCOURS DES CAPITAUX
LEVÉS PAR TYPE D'INVESTISSEURS AU
31 DECEMBRE 2022 EN MDT

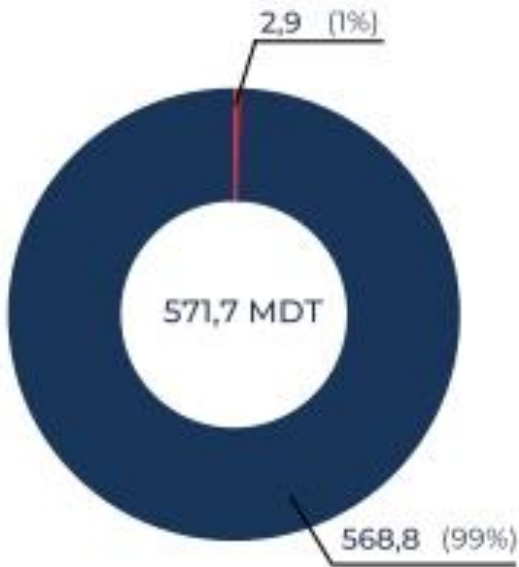


ÉVOLUTION DES ENCOURS DES CAPITAUX LEVÉS REPARTIS
PAR TYPE DE GESTIONNAIRES ENTRE 2018-2022 EN MDT



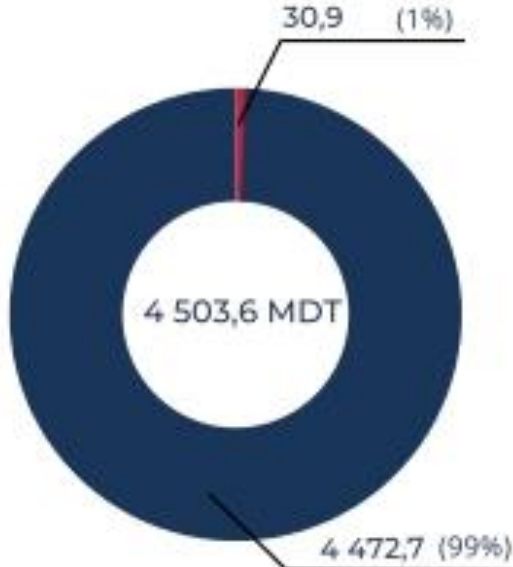
*Total Encours 2022 : 382 MDT non communiqué

RÉPARTITION DES FONDS
LEVÉS EN 2022 PAR ORIGINE
GÉOGRAPHIQUE EN MDT



■ Capitaux Tunisiens

RÉPARTITION DES ENCOURS DES
FONDS LEVES PAR ORIGINE
GÉOGRAPHIQUE EN MDT



■ Capitaux Etrangers

EVOLUTION DES APPROBATIONS D'INVESTISSEMENT
ENTRE 2016 ET 2022 EN MDT



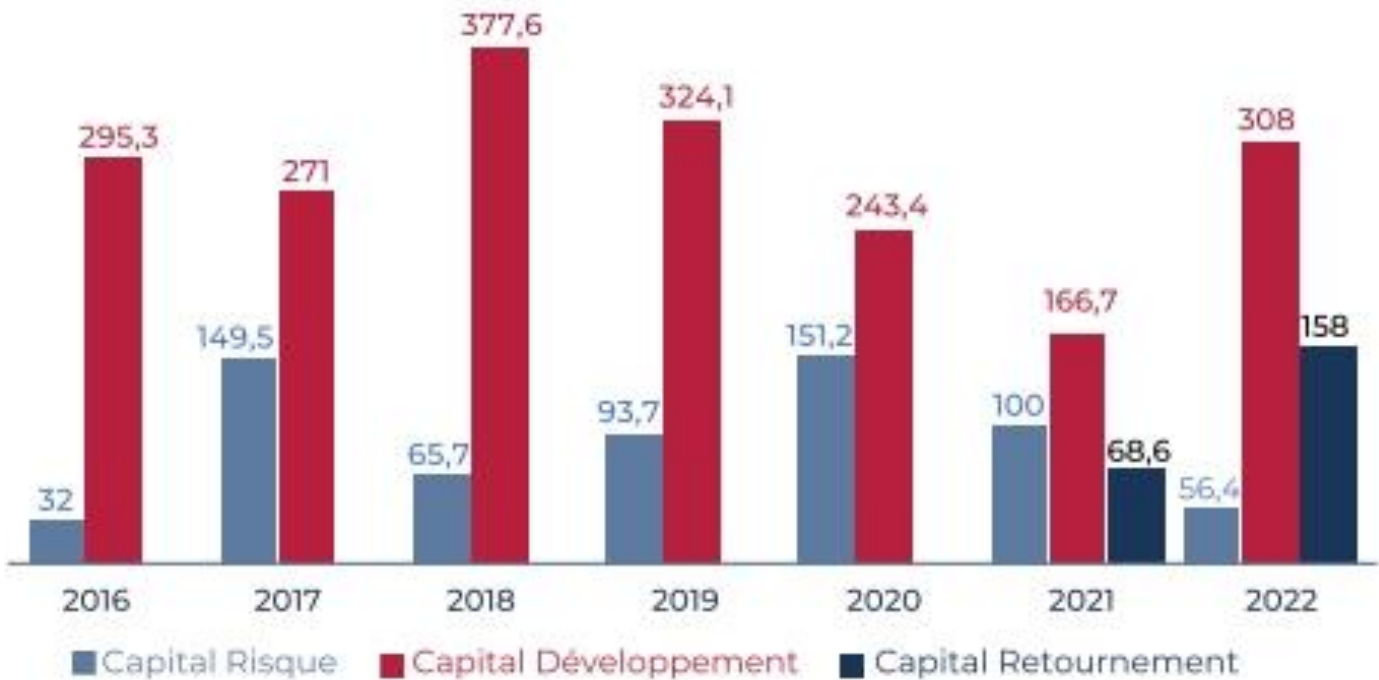
Après la baisse enregistrée durant trois années consécutives, les approbations d'investissement ont repris leur croissance en 2022. Elles ont progressé de 49.5% en 2022 à 568 MDT (réparties entre 183 projets) contre 380 MDT (réparties entre 185 projets).

EVOLUTION DES INVESTISSEMENTS
ENTRE 2016 ET 2022 EN MDT



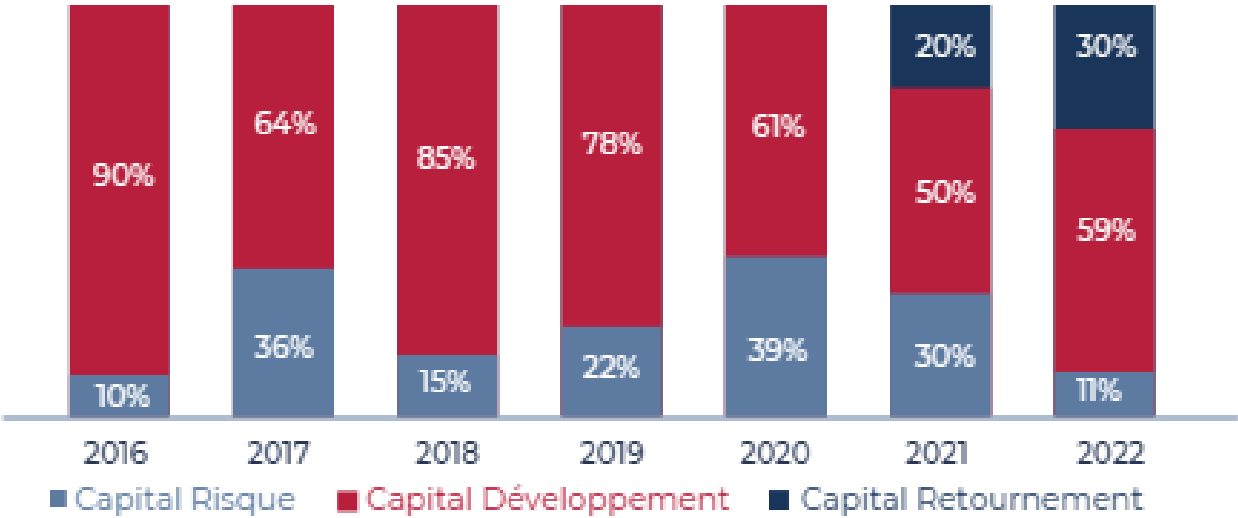
Les investissements repartent à la hausse en 2022 après trois années de baisses successives. Ils progressent de 51.6% en 2022 à 523 MDT contre 335 MDT en 2021, dépassant par la même occasion le pic atteint par le secteur en 2018. Les investissements réalisés en 2021 sont répartis en 161 projets contre 154 projets en 2021

EVOLUTION DES MONTANTS INVESTIS PAR SEGMENTS
D'INVESTISSEMENT ENTRE 2016 – 2022 (EN MDT)



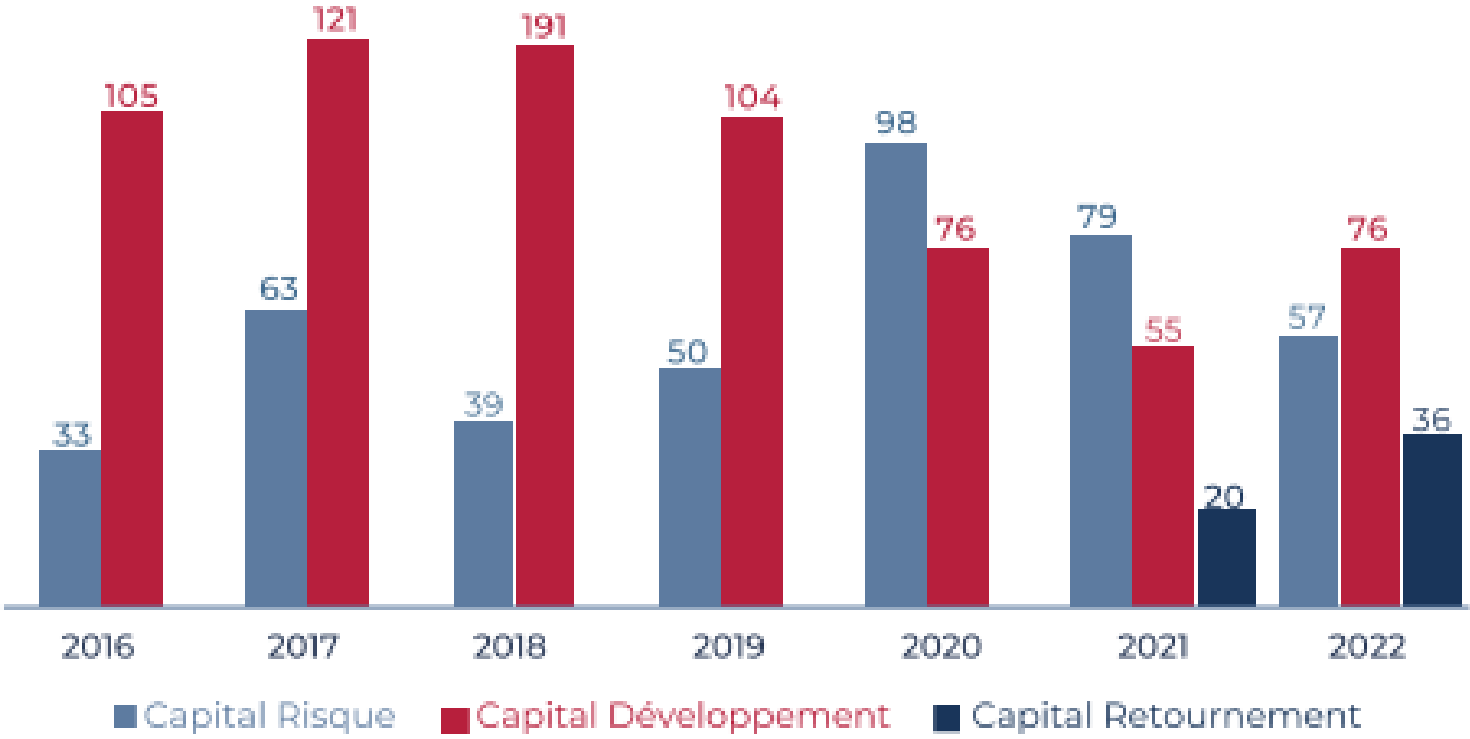
Progression importante en 2022 des investissements en capital-développement et capital-retournement, respectivement +84,7% et +130%, contre une baisse des investissements en capital-risque qui enregistrent en 2022 une baisse de 59% à 41 MDT contre 100 MDT en 2021.

RÉPARTITION DES MONTANTS INVESTIS PAR SEGMENTS
D'INVESTISSEMENT (EN % ENTRE 2016 - 2022)



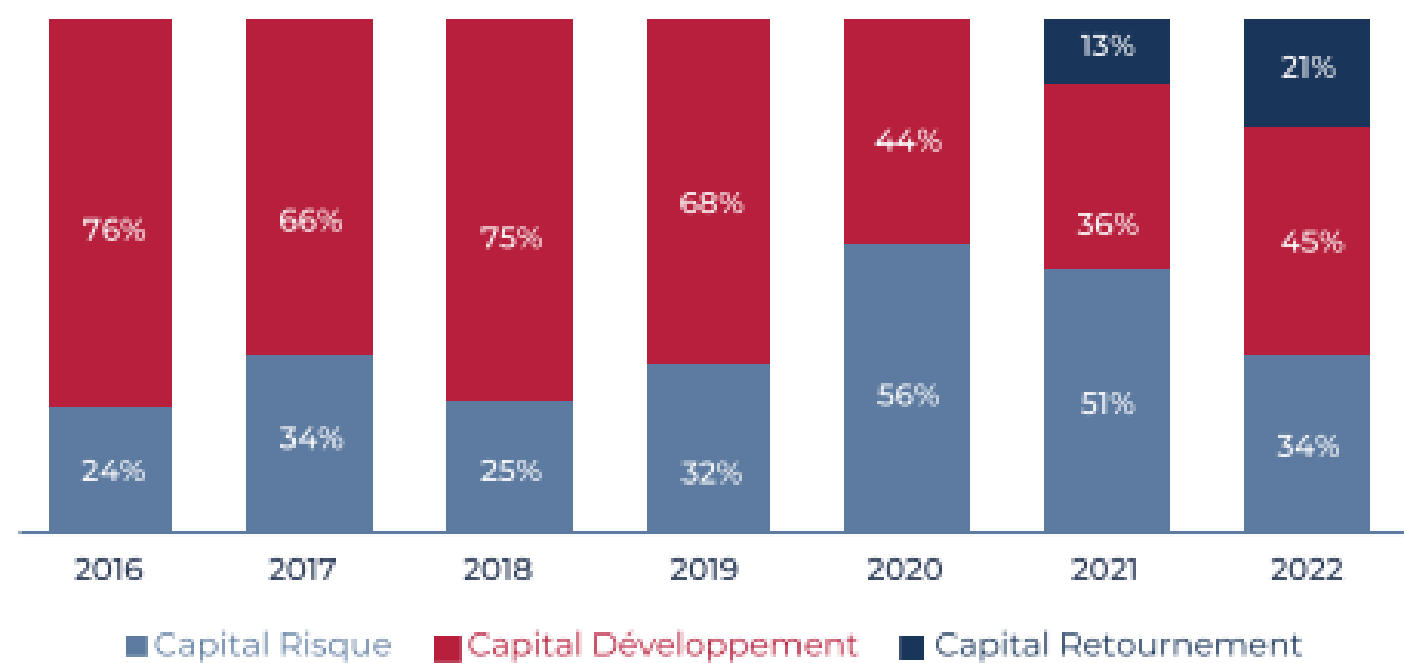
Poursuite de la concentration des investissements dans le segment du capital-développement (59% du total des investissements en 2022 avec 308 MDT investis). Ceci traduit la volonté des investisseurs en capital à consolider la croissance des entreprises accompagnées. Le capital-retournement poursuit sa progression entamée en 2021 (30% du total des investissements en 2022 avec une enveloppe de 158 MDT pour répondre aux besoins des entreprises en difficulté contre 68,8 MDT en 2021). Baisse notable des investissements en capital-risque (11% du total des investissements en 2022 avec 41 MDT vs 100 MDT une année auparavant).

ÉVOLUTION DU NOMBRE DE PROJETS FINANCÉS PAR SEGMENTS D'INVESTISSEMENT ENTRE 2016 – 2022



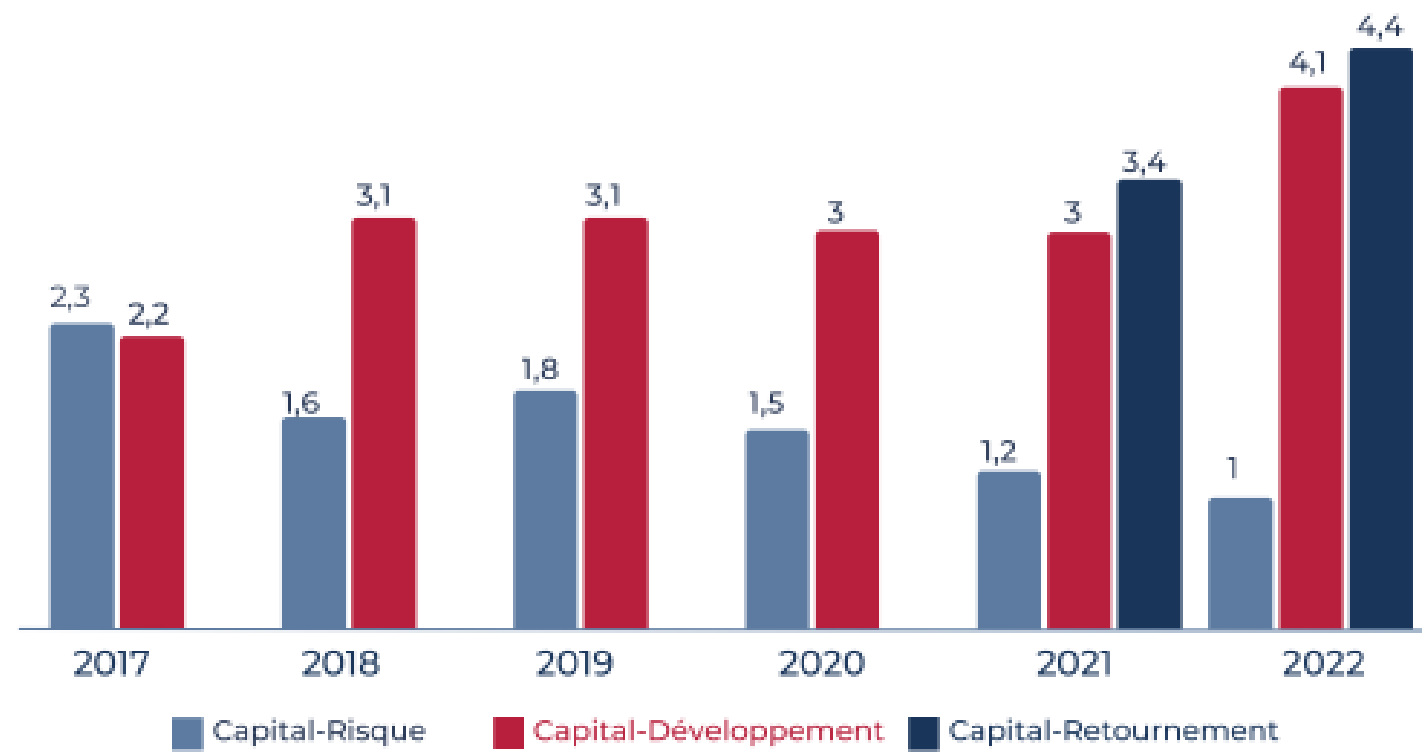
Progression du nombre d'opérations de capital-développement et de capital-retournement contre une baisse notable du nombre d'opérations de capital-risque (57 projets investis en 2022 vs 79 projets investis en 2021)

RÉPARTITION DU NOMBRE DE PROJETS FINANCÉS
PAR SEGMENTS D'INVESTISSEMENT
ENTRE 2016 ET 2022



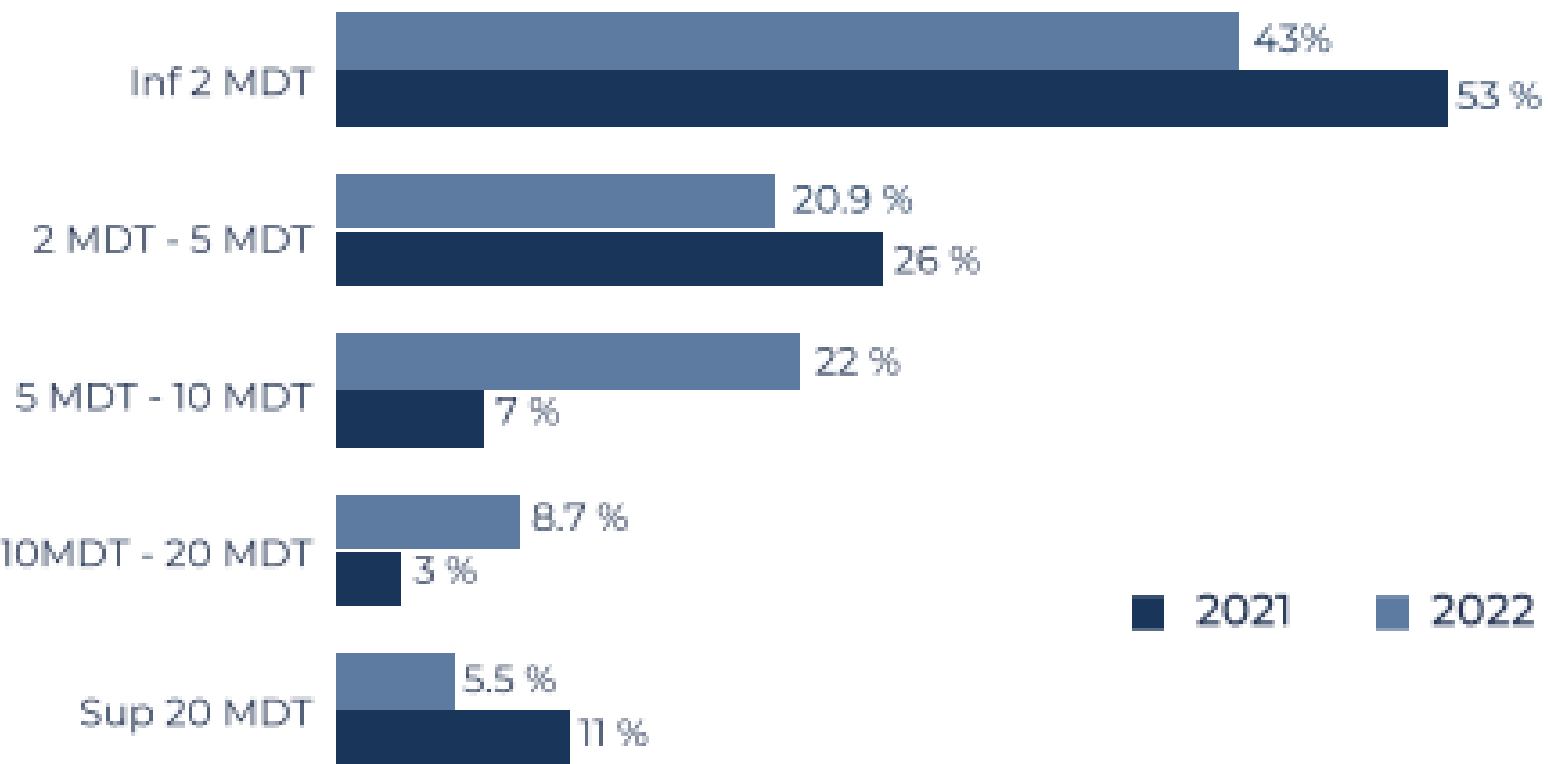
Progression de la part des opérations de capital-développement (45% du nombre de projets investis en 2022) et des opérations de capital-retournement (21% du nombre de projets investis vs 13% en 2021), avec une baisse significative de la part des opérations de capital- risque (34% du nombre de projets investis en 2022 vs 51% en 2021)

ÉVOLUTION DES TICKETS MOYENS PAR SEGMENT D'INVESTISSEMENT ENTRE 2017 ET 2022 EN MDT



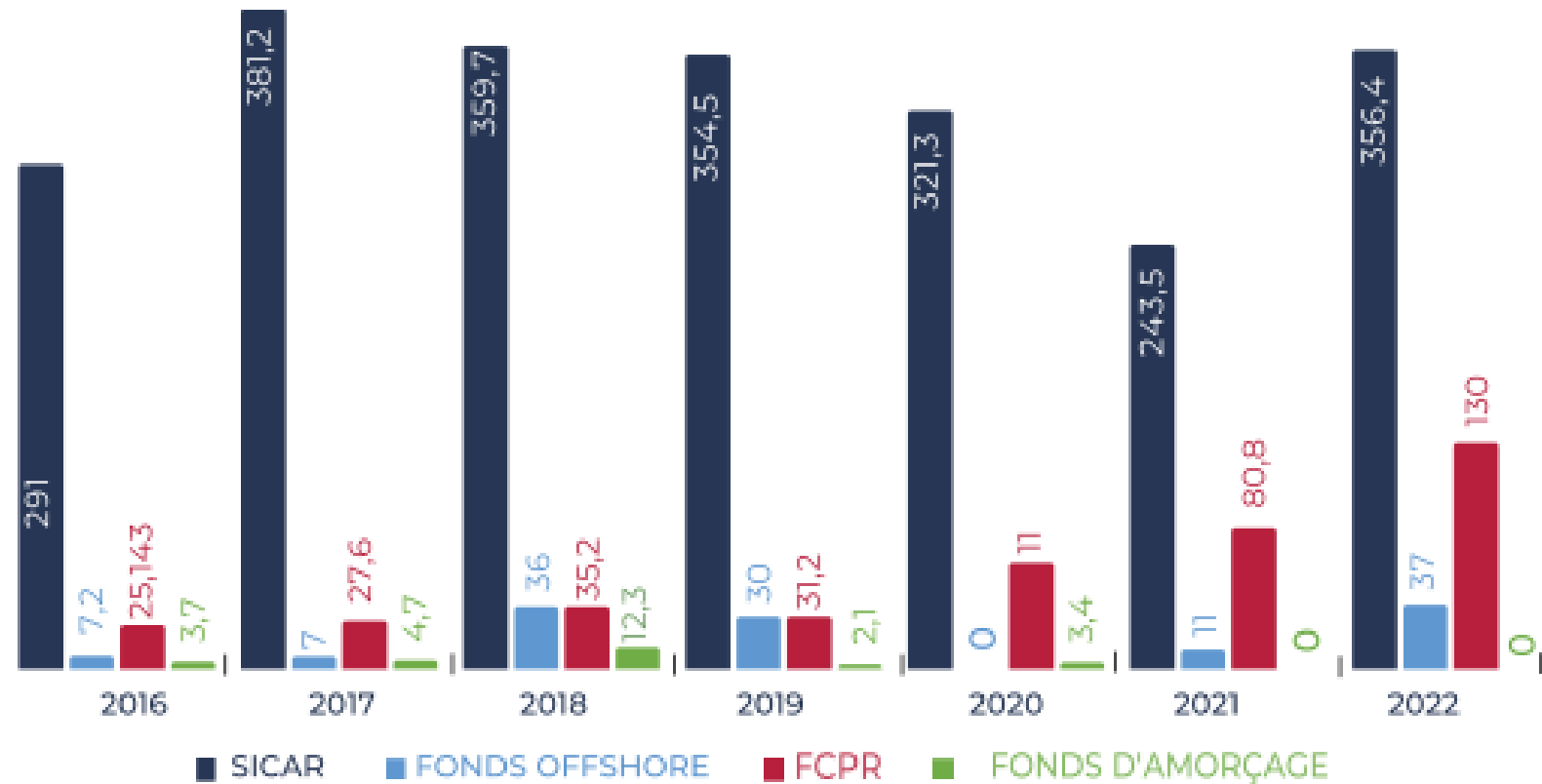
Le Ticket moyen d'investissement a progressé de 42.4% entre 2021 et 2022 à 3,1 MDT. Le capital-développement enregistre la hausse de ticket moyen la plus significative (4 MDT en 2022 contre 3 MDT en 2021 en hausse de 33%). Le capital-retournement voit également son ticket moyen progresser de 26% à 4,3 MDT avec des investissements de 158 MDT alloués à ce segment contre 68,8 MDT en 2021.

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE (EN VALEUR)



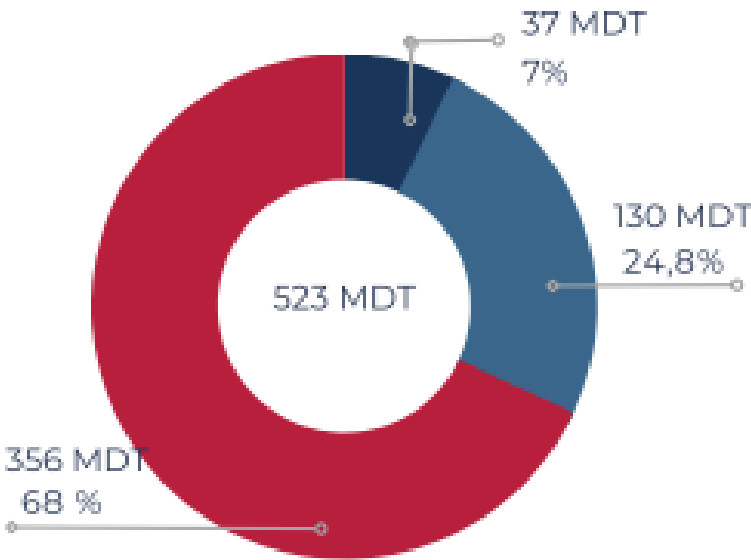
La prédominance des small et mid-caps se poursuit malgré une baisse comparativement à 2021. Les investissements de taille inférieure à 5 MDT ont représenté 64% du total des investissements en 2022 contre 75% en 2021. On note cependant une progression des investissements de taille comprise entre 5 MDT et 10 MDT (22% du total des investissements en 2022 contre 7% en 2021).

EVOLUTION DES INVESTISSEMENTS EN FONCTION DE LA FORME JURIDIQUE DES VÉHICULES ENTRE 2016 ET 2022 (EN MDT)

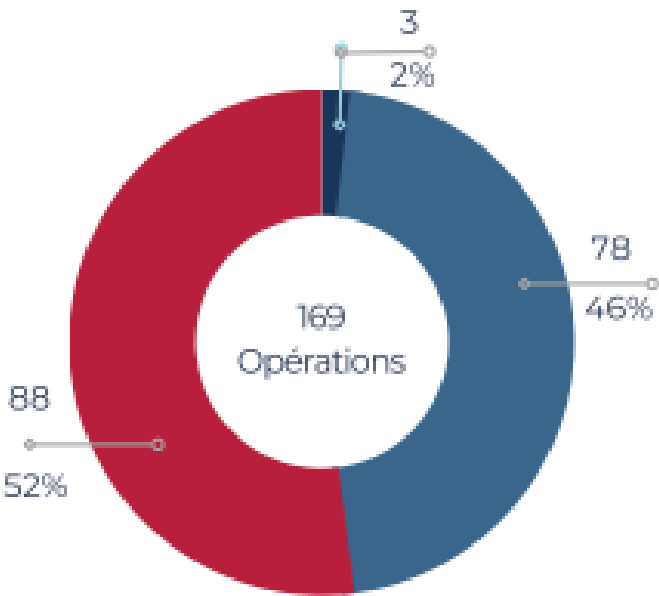


Les SICAR ont accaparé 62,7% des investissements (avec 356.4 MDT) suivi des FCPR (22,8% avec 130 MDT) et des Fonds Offshore dont la part demeure faible 6.5% malgré leur forte progression 37 MDT en 2022 vs 11 MDT en 2021.

RÉPARTITION DES MONTANTS INVESTIS EN
FONCTION DE LA FORME JURIDIQUE DES
VÉHICULES EN 2022 (MDT)

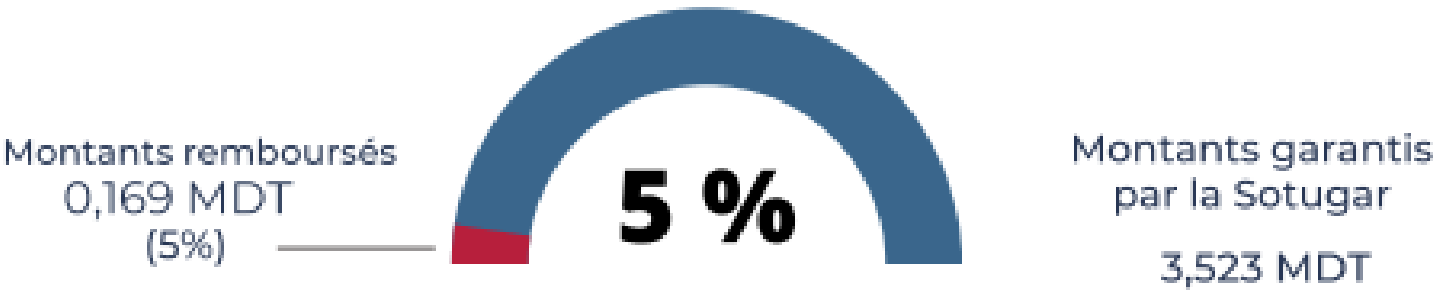


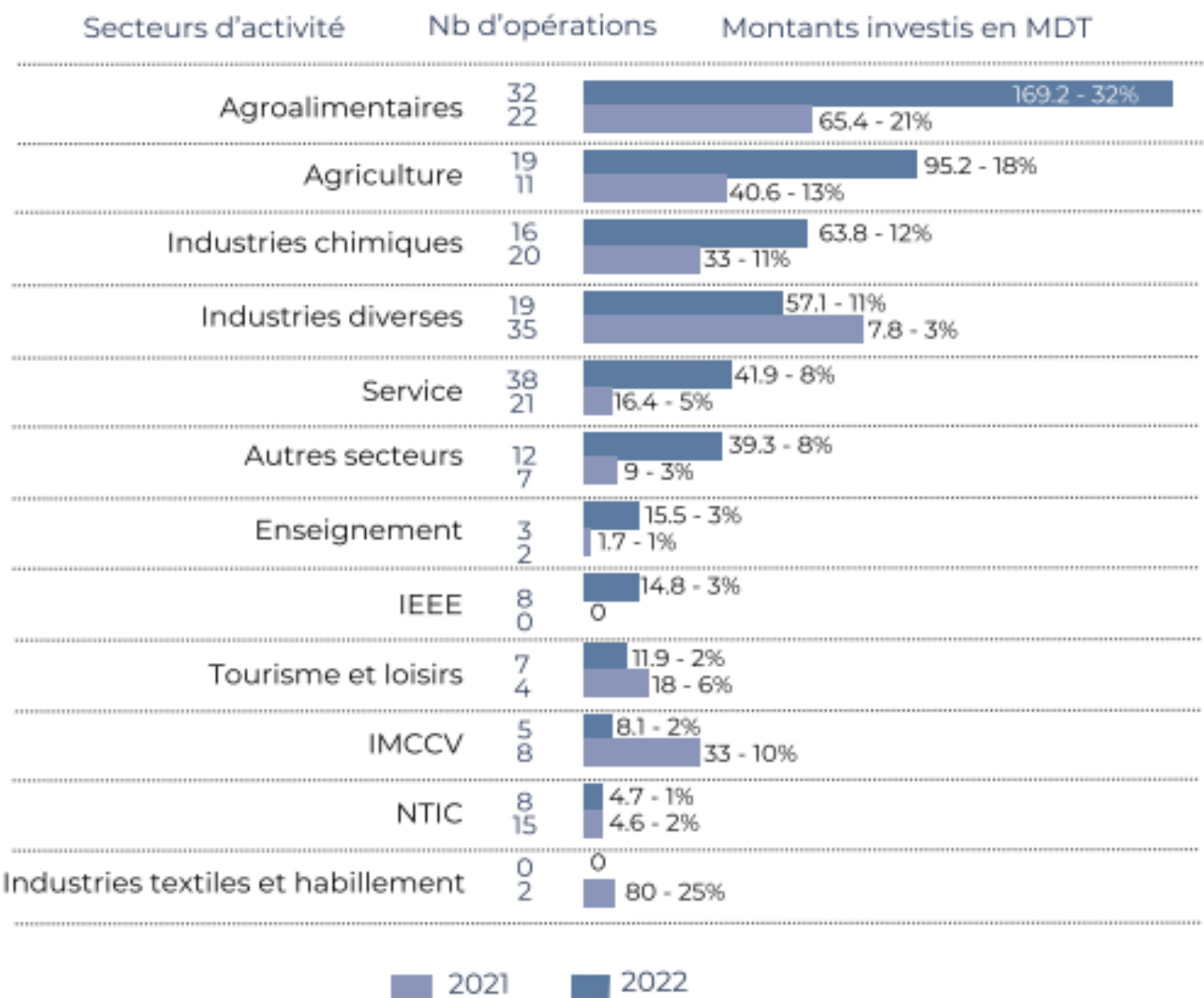
RÉPARTITION DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT
EN FONCTION DE LA FORME JURIDIQUE DES
VÉHICULES EN 2022



■ SICAR ■ FCPR ■ Fonds Offshore

LES INVESTISSEMENTS GARANTIS PAR LA SOTUGAR
EN 2022 (EN MDT)

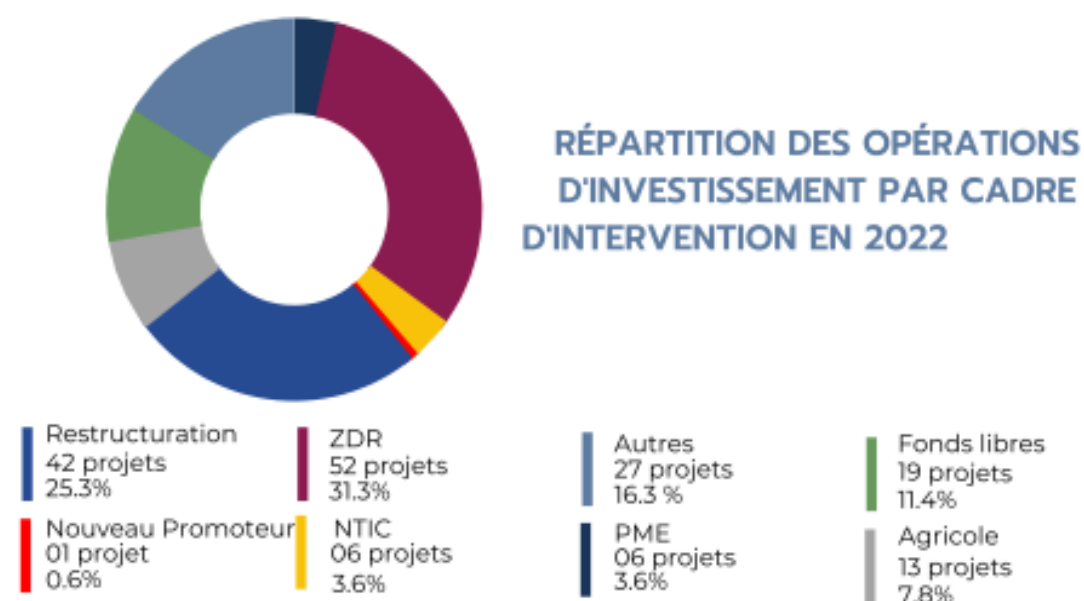
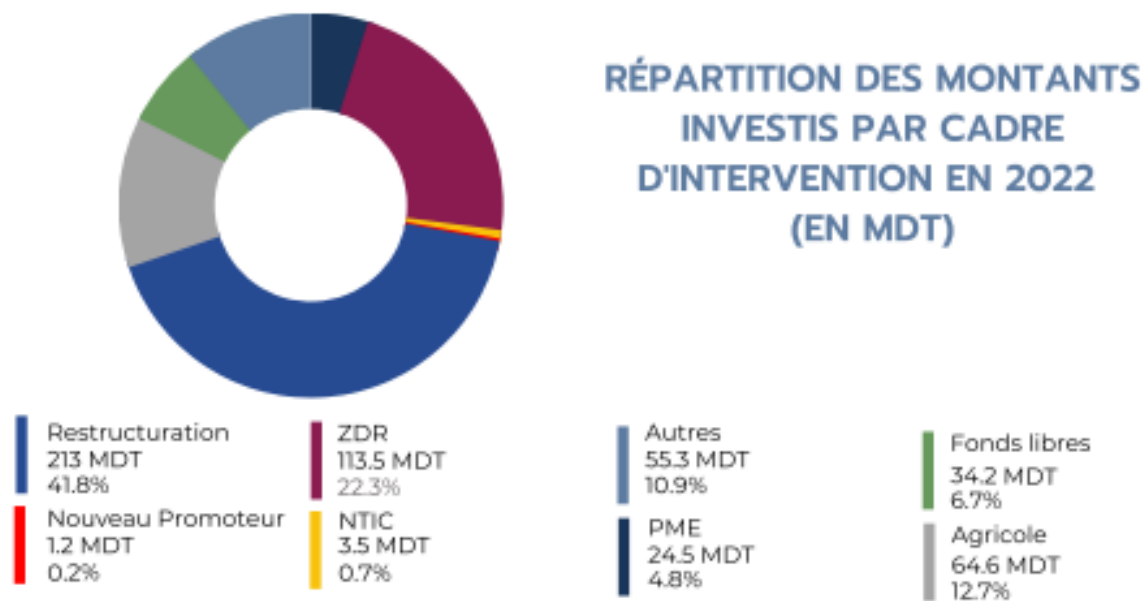




RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS
PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ
EN 2021-2022

Les industries agroalimentaires, l'agriculture, les industries chimiques ont capté en 2022 respectivement 32%, 18% et 12% du total des investissements aux dépens des IMCCV et des industries diverses en baisse comparativement à 2021.

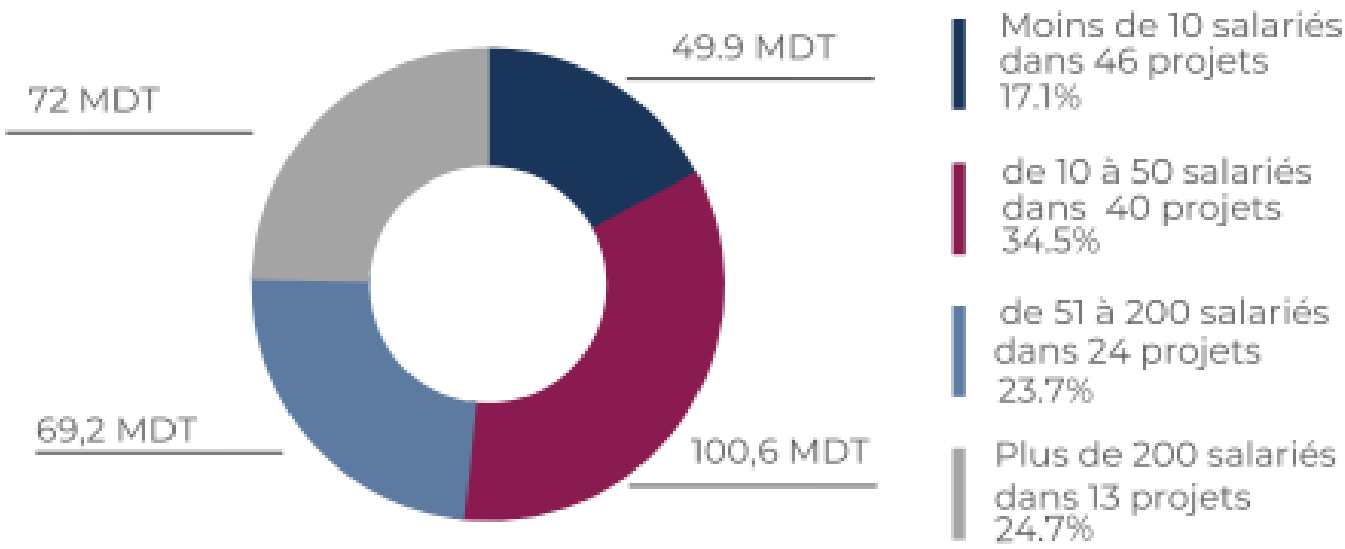
Total 2021 : 1,4 MDT non communiqués
Total 2022 : 1,3 MDT non communiqués



• Total 2022 : 03 projets et 12.7 MDT non communiqués

Les investissements dans les Zones de Développement Régional et dans le cadre de la restructuration d'entreprises en difficulté ont capté 64 % du total des investissements. 31,3% des projets investis se trouvent dans les ZDR. Ils ont capté 113,5 MDT (soit 22,3% du total des investissements de 2022). En légère baisse (-6%) par rapport à 2021 avec 121,8 MDT. Par ailleurs, 42 opérations de restructuration ont capté 213 MDT en 2022 (soit 41,8 % du total des investissements de l'année). Le volume des investissements dans la restructuration a enregistré une hausse importante (+85,2% entre 2021 et 2022) passant de 115 MDT en 2021 à 213 MDT en 2022.

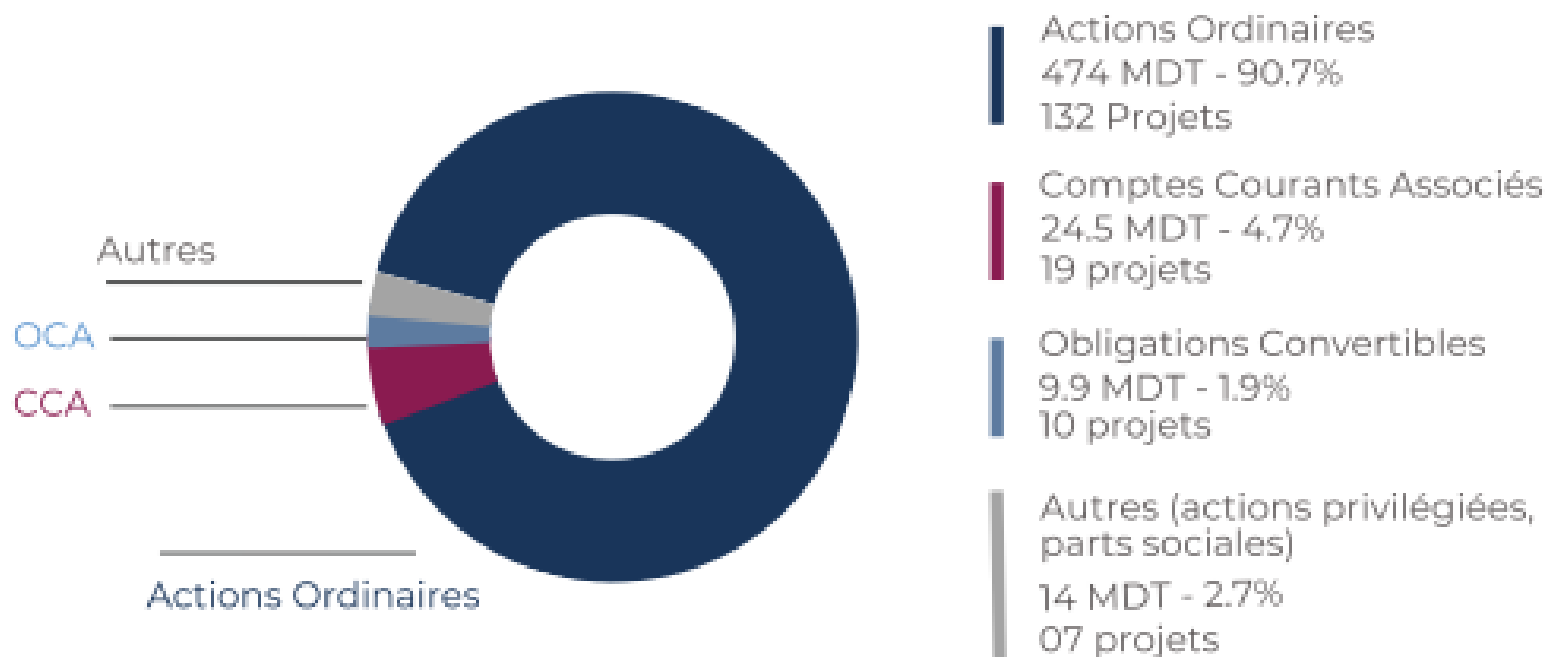
RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE DE L'EFFECTIF DANS LES ENTREPRISES EN 2022 (EN MDT)



Total 2022 : 46 projets et 230.8 MDT non communiqués

51,6% des investissements ont été réalisés dans les entreprises de moins de 50 salariés. 13 entreprises de plus de 200 salariés ont quant à elles capté 24,7% du total des investissements

RÉPARTITION DES MONTANTS INVESTIS PAR INSTRUMENTS FINANCIERS EN 2022 (EN MDT)

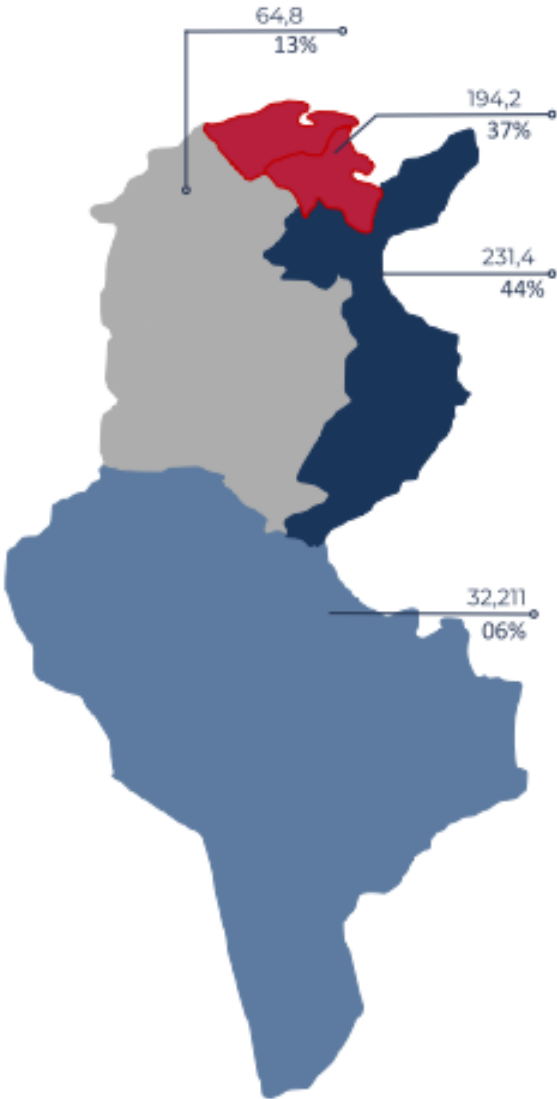


Les investissements en capital ont prédominé (avec 90% du total des investissements de l'année), malgré une offre de produits en mezzanine qui est restée limitée.

REPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS
EN 2022 (MDT)

Zone 1	Montant	Nb Projet
Ariana	31,4	14
Bizerte	37,4	5
Ben Arous	55,5	5
Manouba	14,7	3
Tunis	55,1	31
Total	194,2	58

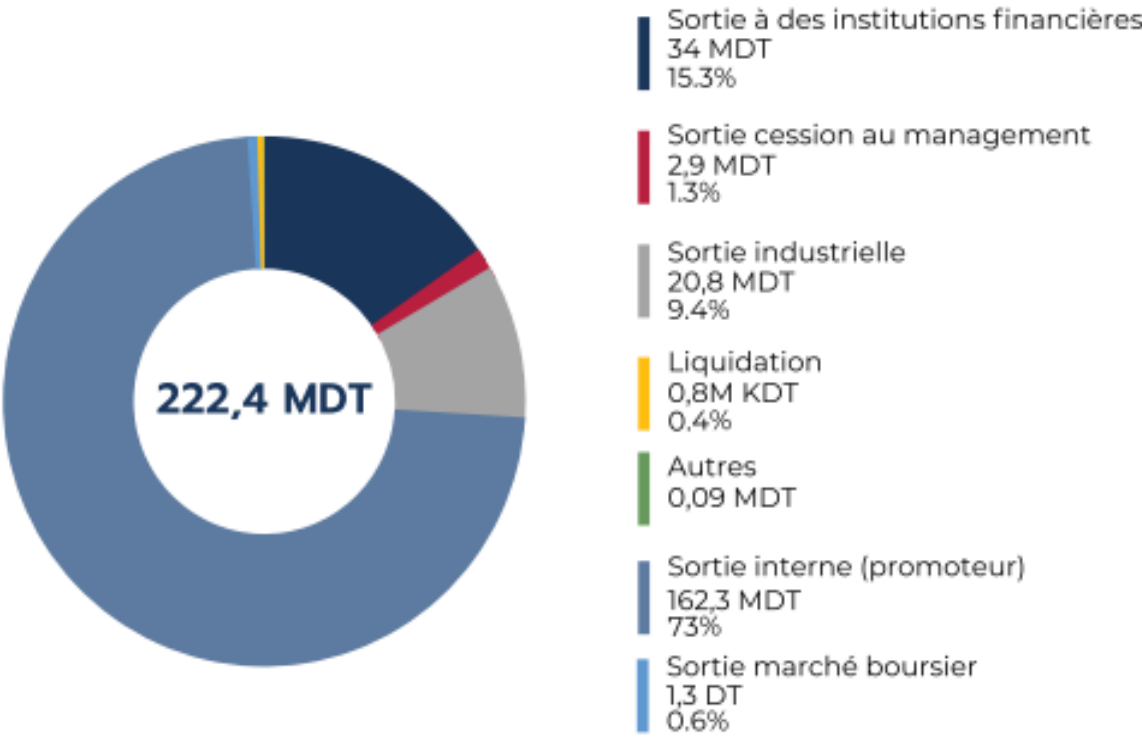
Zone 2	Montant	Nb Projet
Béja	22	8
Jendouba	15,5	6
Kef	1,8	1
Kairouan	17,5	10
Kasserine	0	0
Sidi Bouzid	0,1	1
Siliana	7,7	5
Total	64,8	31



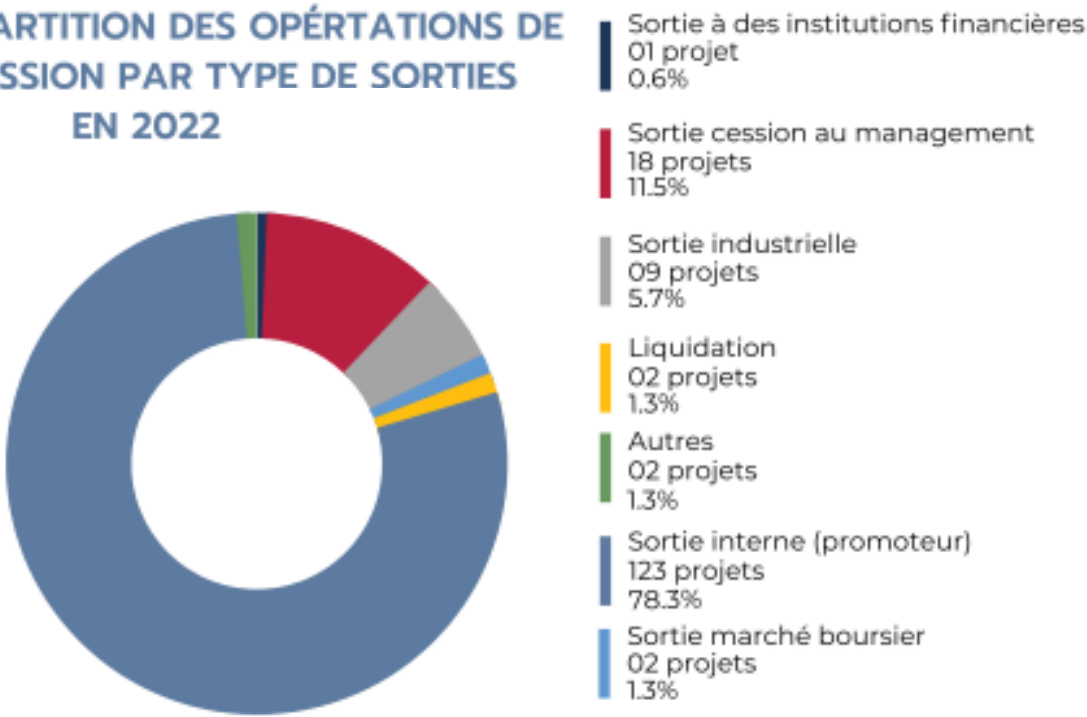
Zone 3	Montant	Nb Projet
Monastir	0,7	1
Mahdia	1,3	2
Sfax	123,5	22
Nabeul	9,7	5
Zaghouan	82,5	22
Sousse	14,1	7
Total	231,4	59

Zone 4	Montant	Nb Projet
Gabès	14,2	5
Gafsa	0,5	2
Kébili	0,6	1
Tozeur	4,3	3
Médenine	6,9	3
Tataouine	3,5	4
Total	32,2	18

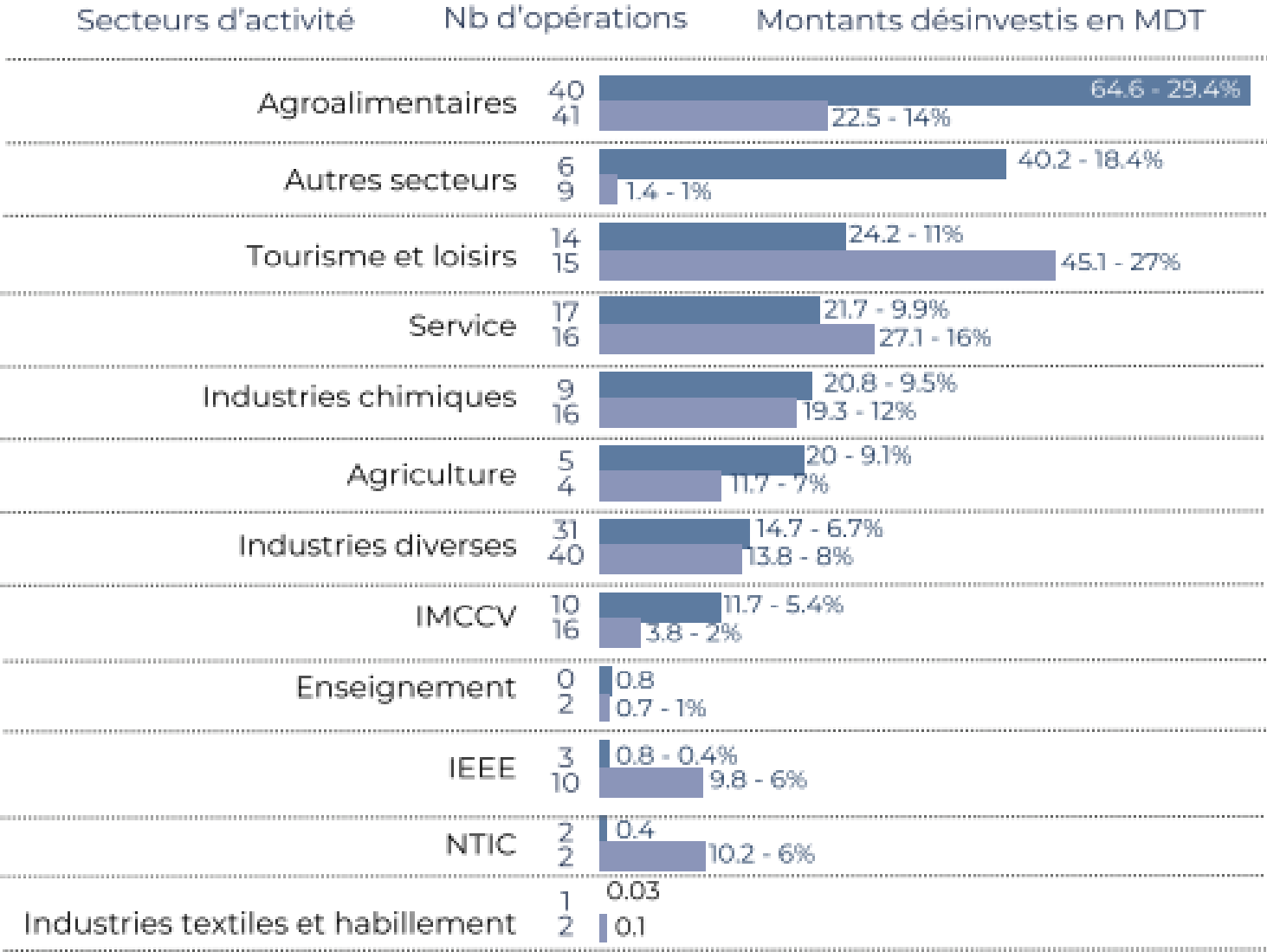
RÉPARTITION DES MONTANTS DÉSinVESTIS PAR TYPE DE SORTIE EN 2022 MDT



RÉPARTITION DES OPÉRATIONS DE CESSION PAR TYPE DE SORTIES EN 2022



progression du volume des désinvestissements pour la deuxième année consécutive avec 222,4 MDT à travers 157 opérations de cession contre 194.3 MDT en 2021. 73% des sorties soit 123 cessions ont été réalisées auprès des promoteurs. 15% ont été concédées à des institutions financières.



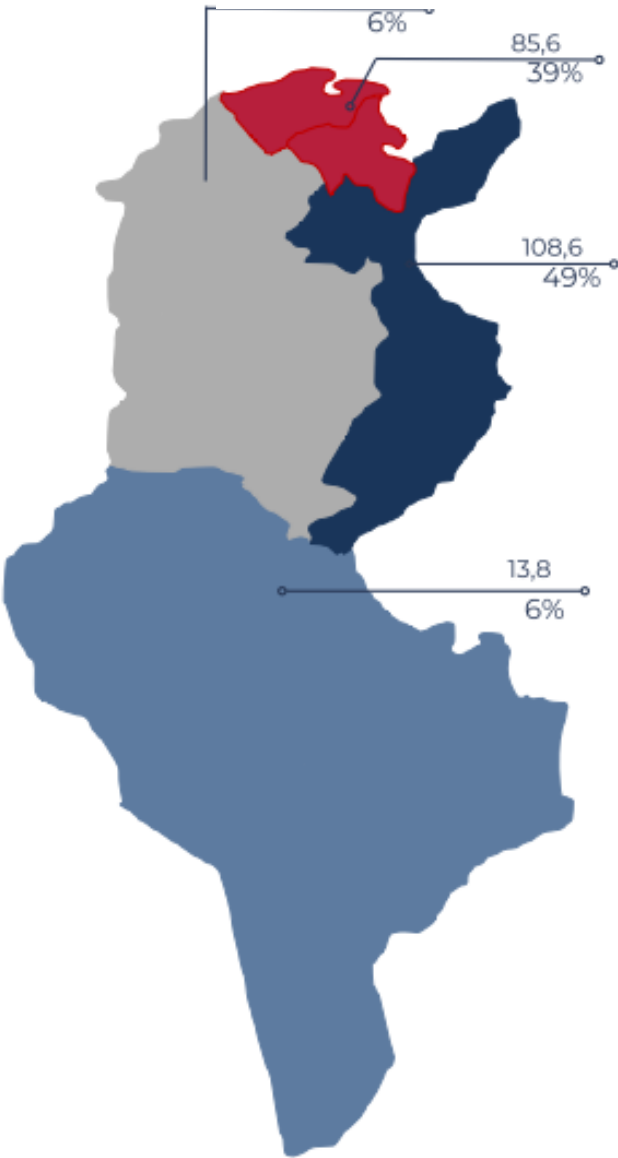
REPARTITION DES
DESINVESTISSEMENTS PAR SECTEURS
D'ACTIVITE EN 2022 (MDT)

Les cessions ont touché essentiellement le secteur agroalimentaire. Le volume des désinvestissements dans le secteur agroalimentaire est passé de 22,5 MDT en 2021 à 64,6 MDT en 2022 (soit 30% des montants désinvestis de 2022 à travers 40 opérations de cession). Le secteur du tourisme et loisir a totalisé 11% du volume des désinvestissements à travers 14 opérations de cession. Autres secteurs qui représente 18,4% du volume des désinvestissements compte notamment la cession des participations d'Africinvest pour un montant de 34 MDT.

CARTE DES DÉSINVESTISSEMENTS
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE EN 2022 (EN KDT)

Zone 1	Montant	Nb Projet
Ariana	0,4	6
Bizerte	0,4	2
Ben Arous	6,1	6
Manouba	0	0
Tunis	78,5	22
Total	85,6	36

Zone 2	Montant	Nb Projet
Béja	8,8	9
Jendouba	0,3	1
Kef	0,1	2
Kairouan	2,7	12
Kasserine	1,3	8
Sidi Bouzid	0,4	2
Siliana	0,4	2
Total	14,2	36



Zone 3	Montant	Nb Projet
Monastir	0,8	5
Mahdia	0,1	2
Sfax	17,2	13
Nabeul	13,1	7
Zaghouan	75	21
Sousse	2,2	8
Total	108,6	56

Zone 4	Montant	Nb Projet
Gabès	0,3	1
Gafsa	0,1	3
Kébili	0,1	4
Tozeur	2,4	11
Médenine	0,2	3
Tataouine	10,5	2
Total	13,8	24

LES MEMBRES LES PLUS ACTIFS EN 2022

Investisseur en Capital			Montant Investis (en MDT)	Nombre de Projets Investis
+2	▲	1. BIAT CAPITAL RISQUE	]96,98]	10
+2	▲	2. SICAR AMEN	]72,74]	14
		3. SOFIA CAPITAL	]42,44]	15
+2	▲	4. BT SICAR	]40,42]	7
-3	▼	5. SICAR INVEST	]38,40]	15
+2	▲	6. AFRICINVEST	]36,38]	3
-2	▼	7. ATIJARI SICAR	]33,35]	12
-4	▼	8. ZITOUNA CAPITAL	]31,33]	11
		9. ALBARAK SICAR	]25,27]	2
		10. CAPSA CAPITAL	]21,23]	9

LES MEMBRES LES PLUS ACTIFS EN 2022 (EN NOMBRE DE PROJETS)

Investisseur en Capital			Nombre de Projets Investis
=		1. FLAT6LABS	16
=		2. SICAR INVEST	15
		3. SOFIA CAPITAL (*)	15
=		4. SICAR AMEN	14
+1	▲	5. ATTIJARI SICAR	12
+2	▲	6. BH EQUITY	11
-2	▼	7. ZITOUNA CAPITAL	11
+2	▲	8. BIAT CAPITAL RISQUE	11
		9. CAPSA CAPITAL (*)	9
-7	▼	10. UGFS	9

CONTACTS

- Mme Sonia BARKA, Déléguée Générale
 - Mr Houssem BERGAOUI, chargé d'affaires
-

Association Tunisienne des Investisseurs en Capital « ATIC »

Avenue de la Bourse, Immeuble Cirta, Bloc B 2ème étage, Les Berges du
Lac2, 1053 Tunis

Tél. : (+216) 71 961 516/518

Fax : (+216) 71 961 448

E-mail : associationsicar@gnet.tn

Website: www.atic.org.tn

