

RAPPORT ANNUEL --- 2021



Association Tunisienne des
Investisseurs en Capital

SOMMAIRE

1 **Mot du Président**

2 **Analyse et commentaires**

Statistiques et Performances des membres de l'ATIC en 2021

4 Chiffres-clés 2021

5 Les approbations et les investissements entre 2015-2021

14 Les Capitaux levés et encours

16 Les désinvestissements

20 RAPPORT D'IMPACT

21 I - INTRODUCTION

21 II - ACTIVITÉS EN 2021

24 III - RAPPORT D'IMPACT

24 **A - Sicars et sociétés de gestion membres de l'atic**

24 a - Objectifs strategiques pour 2022

25 b - Responsabilite societale et environnementale

26 c - Engagements ESG

27 d - Partie hommes - femmes dans les sicars et societes de gestion

28 e - Gouvernance

29 **B - Sociétés en portefeuilles**

29 a - Partie hommes - femmes dans les societes en portefeuilles

30 b - Gouvernance

30 Perimetre et methodologie

31 Réformes du cadre juridique

33 Activités et faits marquants en 2021

33 Activités en chiffres

34 Conventions signées

35 Temps forts

37 Faits marquants

39 Cooperation international

41 Activités du CFIC

42 Présentation de l'ATIC

43 Missions de l'ATIC

43 Organes de Gouvernance

44 Commissions de l'ATIC

45 Plan de Transition Stratégique 2021-2024

47 Liste des membres de l'ATIC

MOT DU PRÉSIDENT

« Quand le conflit ukrainien s'invite dans un contexte économique déjà fragilisé »

Après la conjoncture exceptionnellement difficile de 2020, année marquée par le sceau de la pandémie au terme de laquelle le secteur avait toutefois fait montre d'une capacité de résistance aux chocs (les investissements avaient alors enregistré une baisse de 7% par rapport à 2019), l'année 2021 a été quelque peu « mouvementée » sur les plans politique et sanitaire, ce qui a affaibli le potentiel de relance et impacté l'activité du secteur. Le volume des investissements a clôturé l'année sur une baisse de 13% à 335 MDT contre 386 MDT en 2020.

C'était sans compter avec la guerre en Ukraine qui s'invite en 2022 pour créer un climat d'incertitude dans un contexte économique déjà fragilisé.

En dépit de ces circonstances, les investisseurs en capital membres de l'ATIC ont su s'adapter à la conjoncture et continué à soutenir l'effort national pour relancer l'économie. Je retiendrai de 2021 les chiffres suivants :

20% des investissements réalisés en capital-retournement, un taux historiquement jamais enregistré par le métier. Ceci confirme l'engagement des acteurs à soutenir les entreprises en difficulté avec 34% des investissements captés par des opérations de restructuration contre 6% en 2020.

Les levées de fonds ont progressé de 32% en 2021 à 522,4 MDT avec une progression des levées de capitaux auprès des investisseurs privés tunisiens (+107% par rapport à 2020) et des compagnies d'assurance (+23% vs 2020). Ces capitaux levés contribueront à renforcer l'effort de relance économique pour les prochaines années.

Les secteurs les plus attractifs sont respectivement le secteur des Industries diverses qui enregistre 35 opérations pour un montant de 80 MDT. Le secteur des Industries Agroalimentaires avec 65,5 MDT investis et l'Agriculture avec 40,6 MDT investis.

Pour ce qui est des activités de l'association, les turbulences de l'année écoulée ont eu peu d'effets sur le rythme de travail au sein de notre association.

Avec le respect des gestes barrières et des restrictions sanitaires imposées nous avons pu poursuivre notre activité, les projets en cours et en lancer de nouveaux. Les activités du CFIC ont repris en présentiel. Le Centre a vu le nombre des participants aux actions de formations quintupler et ses revenus tripler.

Les Commissions ont également repris leurs activités notamment les « Commission Impact et ESG », la « Commission Startups » et la « Commission Juridique » ont été très actives en 2021. Nous remercions vivement leurs membres pour leur disponibilité et la réactivité dont ils ont fait preuve à chaque occasion que nous les avons sollicité pour préparer des propositions aux pouvoirs publics afin d'améliorer le rendement du secteur et l'environnement des affaires, traiter des problématiques rencontrées par leurs adhérents ou les entreprises en portefeuilles.

Je souhaite également exprimer la reconnaissance de l'ATIC à tous ses membres, dirigeants et collaborateurs pour leur engagement et pour le temps consacré à la communication des informations nécessaires à la consolidation des données statistiques relatives à leurs activités et la préparation du rapport d'impact.



ANALYSE ET COMMENTAIRES DES PERFORMANCES DES INVESTISSEURS EN CAPITAL MEMBRES DE L'ATIC EN 2021

La profonde récession provoquée par la pandémie de la Covid-19 a mis en lumière des vulnérabilités en raison des incertitudes de diverses natures.

L'économie tunisienne est loin de retrouver une dynamique de croissance. Après la chute de 8,7% en 2020, le PIB s'est légèrement redressé en 2021 en enregistrant un taux de croissance de 3,1% sans pour autant réussir à retrouver son niveau historique de 2019.

Le rythme de croissance a été freiné en 2021 par les incertitudes liées à la situation politique et économique, les restrictions sanitaires, une accélération de l'inflation suivie par une dégradation du pouvoir d'achat, un investissement public et privé en perte de vitesse et un déficit budgétaire élevé.

Le taux d'inflation est remonté en décembre 2021 à 6,6% contre un taux de 4,9% fin 2020, sous l'impulsion de la flambée des prix mondiaux causée par la crise russo-ukrainienne. Le taux de chômage a atteint en 2021, 18,4% de la population active et un taux de plus de 42% chez les jeunes. Les taux d'investissement et d'épargne bruts se sont effondrés en 2021 respectivement à 14% du PIB et 6,4% du PIB.

La reprise économique a profité à la plupart des secteurs mais reste en-deçà des espérances. Les secteurs des industries manufacturières ont profité de la reprise des exportations vers l'Europe à l'instar des industries mécaniques et électriques et des industries du textile, habillements, cuirs et chaussures dont la valeur ajoutée a enregistré un taux de croissance de 10%. Les industries extractives ont également enregistré une augmentation de leur valeur ajoutée notamment, pour les secteurs des mines (+8,8%), en rapport avec la reprise de la production du phosphate et de l'extraction du pétrole et du gaz naturel (+19,2%).

Pour leur part, les activités des services marchands ont connu un accroissement tiré par la progression réalisée dans la branche de l'hôtellerie, de café et de la restauration (+14,1%). Néanmoins, l'activité du transport a continué de subir les effets de la crise sanitaire (-0,3%).

Quant à la balance alimentaire, elle s'est soldée par un déficit attribué à la contraction des exportations (-5,8% contre +14,1%) suite à la baisse des ventes d'huile d'olive (soit -48,7% en volume et -25,6% en valeur au cours de l'année 2021), contre une poursuite de la progression des importations (+14,1% contre +0,6%).

Affecté par une conjoncture instable le private equity a subi pour la troisième année constitutive une baisse d'activité.

Les approbations d'investissement ont enregistré en 2021 un repli de 12,6% pour s'établir à 380 MDT contre 435 MDT en 2020 et 478 MDT en 2019. Les capitaux investis ont subi le même sort en régressant à 335 MDT (soit -13,2% par rapport à 2020) répartis sur 154 projets.

Les SICAR's ont accaparé en 2021 72,5% des investissements (soit 243 MDT) suivi par les FCPR (24,2%). Bien que les investissements réalisés par les fonds off-shore soient en nette amélioration, leur contribution reste limitée en raison notamment de la nature et de la taille des opportunités d'investissement.

Pour ce qui est des capitaux levés la situation se présente inversée. Les encours des capitaux levés se sont établis fin 2021 à 3 981 MDT contre 3 306 MDT en 2020 enregistrant ainsi une forte progression de 20% boostée par les fonds mobilisés par les SICAR bancaires.

Le secteur du capital retournement marque son entrée en 2021

Avec 167 MDT investis, le capital développement occupe en 2021 la première place avec une part de 50% suivi par le capital risque (30%). La troisième place est désormais occupée par le capital retournement qui a marqué son entrée en 2021 avec une enveloppe d'investissement de 68 MDT

répartis sur 20 projets. Cette nouvelle offre a été lancée pour répondre aux besoins des entreprises en difficultés qui montrent des perspectives de redressement.

Une préférence pour les Small et Mid-caps.

Les small-cap ont gagné en envergure. Les investissements de taille inférieure à 2 MDT ont représenté en 2021 53% du total des investissements soit en progression de 12 points par rapport en 2020. Les investissements de taille comprise entre 2 MDT et 5 MDT ont également vu leur contribution augmenté pour passer de 17% en 2020 à 26% en 2021. D'un autre côté la part des investissements de taille supérieure à 20 MDT a régressé à 11% en 2021 alors qu'elle représentait en 2020 le quart du total des investissements.

Environ 50% des investissements réalisés sont effectués dans des entreprises ayant moins de 50 salariés. La part des investissements dans des entreprises à plus de 200 salariés par rapport au total des investissements se situe autour de 27%.

L'offre au profit des investissements de taille importante est actuellement peu développée en raison de la concurrence des banques attirées par ce segment.

Un recentrage sur les industries diverses et les industries agroalimentaires

Les acteurs du capital investissement continuent à investir dans les industries diverses et les industries agroalimentaires avec une part respective de 25% et de 21% en 2021.

Par contre ces acteurs ont tendance à réduire leurs investissements en faveur du secteur du tourisme et loisirs (8% en 2021), les industries du textile et habillement (3% en 2021) et les sociétés technologiques (2% en 2021).

Une orientation vers les investissements ouvrant droit aux avantages fiscaux accordés au titre des bénéfiques et des revenus réinvestis

Les investissements ouvrant droit aux avantages fiscaux accordés au titre des bénéfiques et des revenus réinvestis réalisés en faveur des entreprises situées dans des zones de développement régional ou dans le cadre de projets en restructuration ont accaparé 70% du total des investissements.

Ces investissements sont financés en grande partie par des fonds défiscalisés levés sur le marché intérieur à condition de les utiliser à des fins spécifiques.

Les investissements en capital ont accaparé 90% des investissements réalisés

Les acteurs du capital investissement jusqu'à lors essentiellement présents sur le segment investissements en capital ont diversifié leur offre en proposant des produits en mezzanine. La part des investissements en capital dans le total reste toutefois prédominante (90% en 2021).

Pour ce qui est des montants désinvestis l'année 2021 a été marquée par une forte progression des cessions (+73%) pour atteindre un montant total de 194 MDT, répartis sur 179 opérations, contre 112 MDT en 2020. Les exits ont été consenties principalement en faveur des promoteurs (80%).

MOHAMED MEHDI
PARTNER, TRANSACTION SERVICES



Chiffres-clés

REALISES PAR LES MEMBRES DE L'ATIC

2021

335 MDT
INVESTIS

154 OPÉRATIONS
D'INVESTISSEMENT



INVESTISSEMENTS

30%

CAPITAL RISQUE

50% CAPITAL
DEVELOPPEMENT

20% CAPITAL
RETOURNEMENT



36% INVESTIS
DANS LES
REGIONS



34%

DES INVESTISSEMENTS
AU PROFIT DE LA RES-
STRUCTURATION



2,177

MDT

TICKET MOYEN

+3848

EMPLOIS CRESUS OU
MAINTENUS

JOBS



FONDS LEVES

552,4 MDT

(ENCOURS CAPITAUX
LEVES **4 Md DT**)



179

SORTIES

POUR UN TOTAL DE

194,3 MDT



17 PROJETS
STARTUPS FINANCEES
POUR UN MONTANT
TOTAL DE

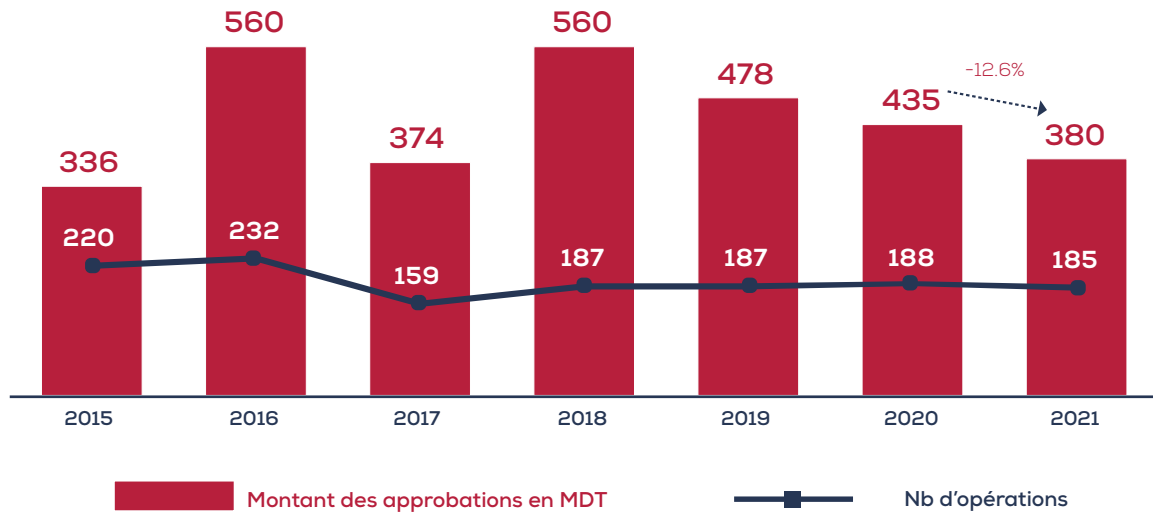
4,3 MDT



125 postes emplois créés

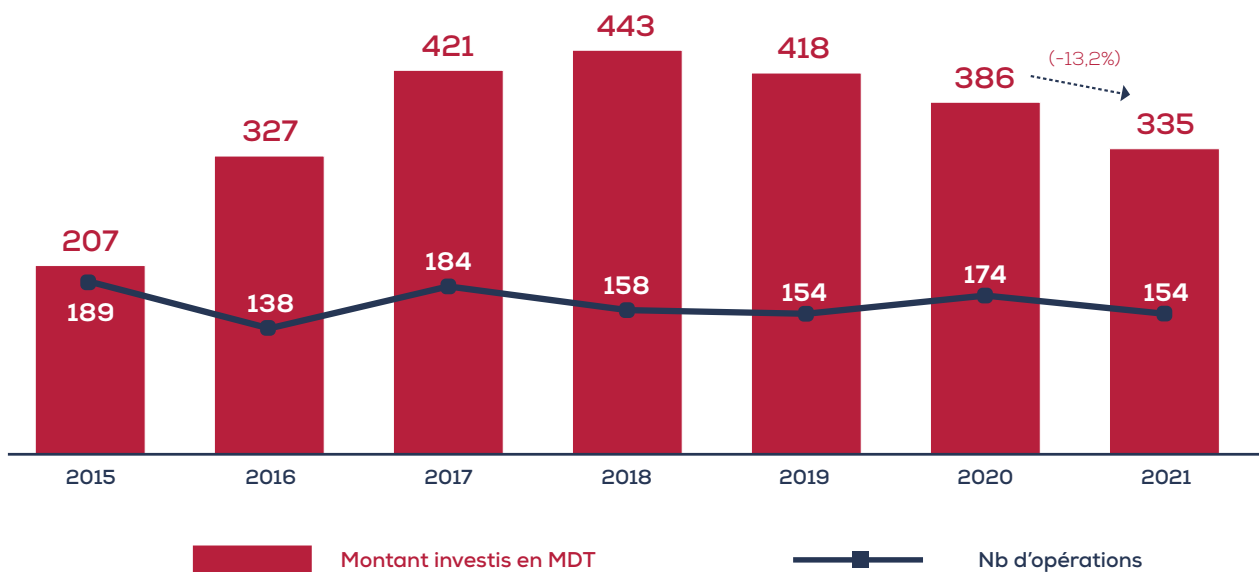
LES APPROBATIONS ET LES INVESTISSEMENTS ENTRE 2015-2021

Evolution des approbations d'Investissement entre 2015 et 2021 (en MDT)



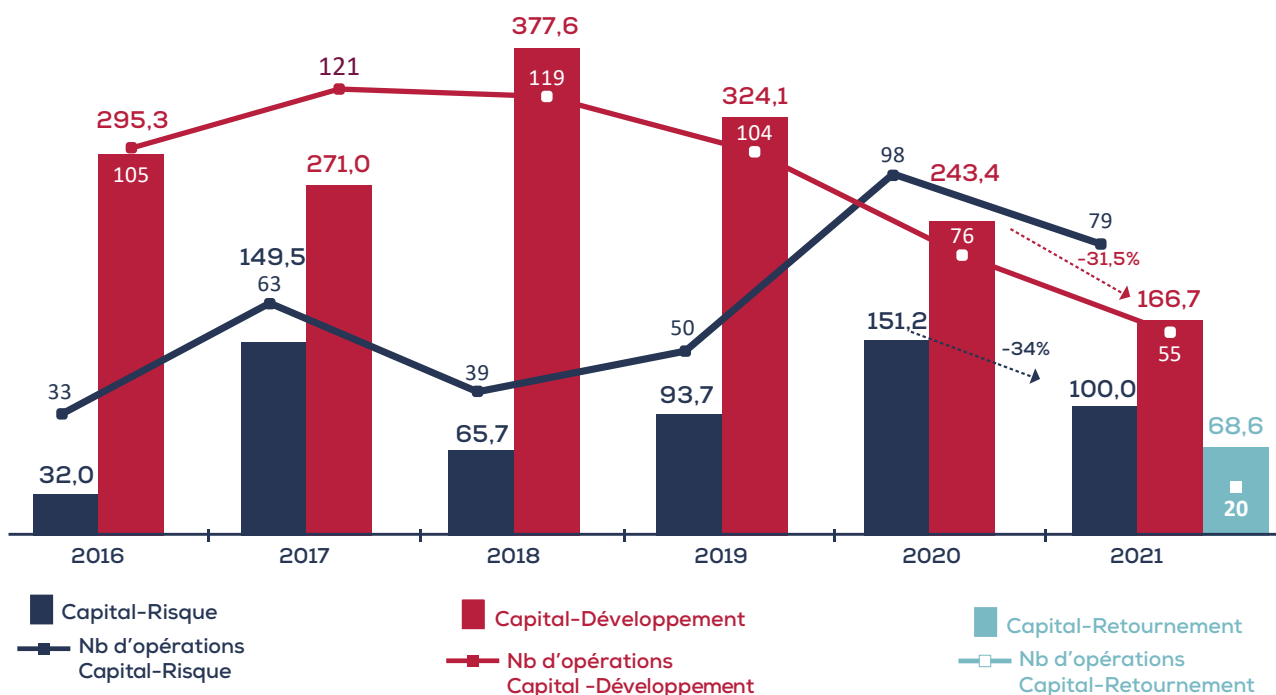
Baisse des approbations d'investissements de 12,6% à 380 MDT en 2021 avec une stabilité au niveau du nombre de projets (185 projets en 2021 vs 188 projets en 2020)

Evolution des Investissements réalisés entre 2015 et 2021 (en MDT)



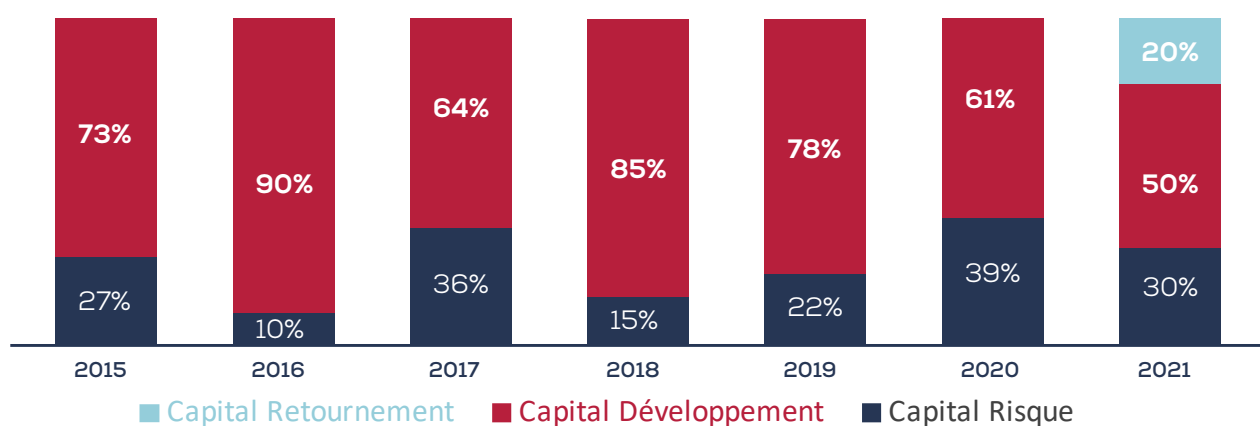
335 MDT ont été investis dans 154 projets en 2021, en baisse de 13,2% en terme de montants et 11,5 % en terme de nombre de projets financés .

Evolution des montants investis par type d'investissement (entre 2016 - 2021)



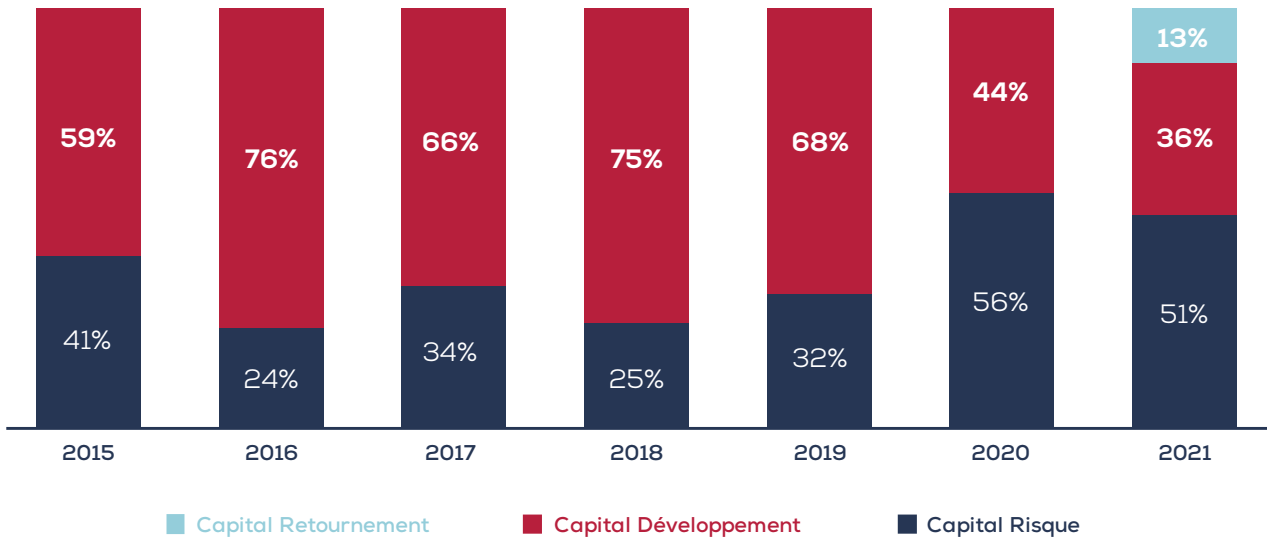
-Baisse en 2021 des montants investis en capital-risque et en capital développement de respectivement 34 % et 31,5%. Elle se confirme également au niveau du nombre de projets financés (resp. -24% et -38%) -68,6 MDT des montants investis en 2021 ont été faits en capital retournement au profit de 20 entreprises.

Répartition des montants investis par type d'investissement (En % entre 2015 - 2021)



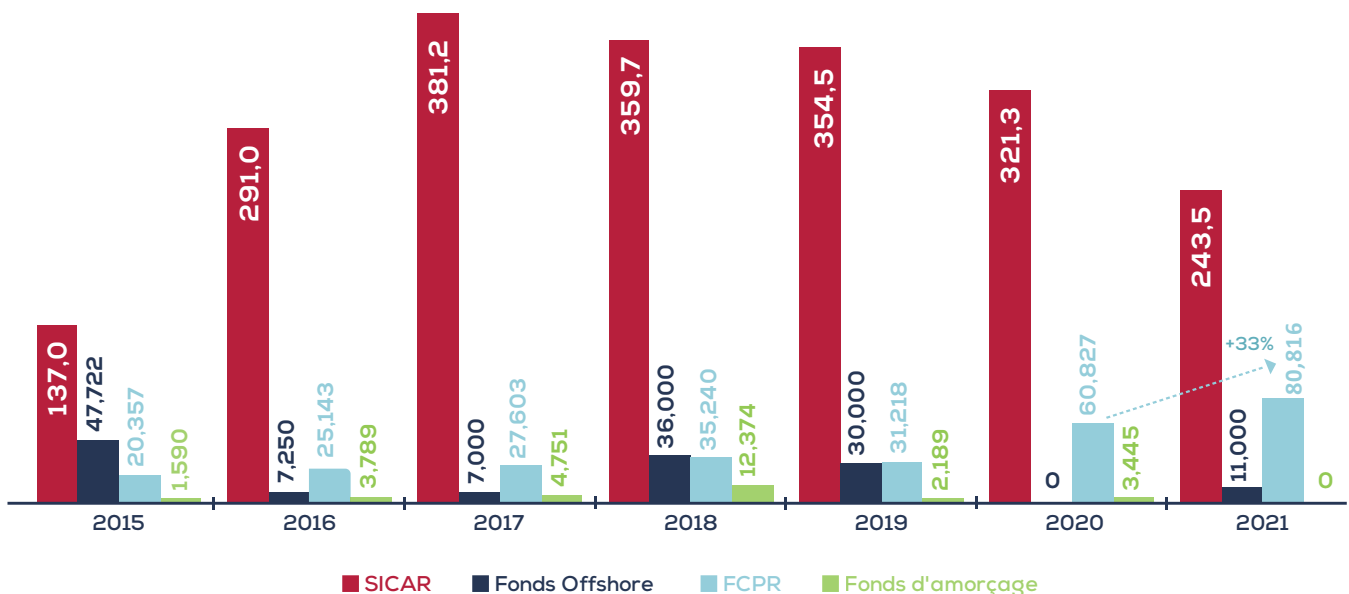
-Environ 50% des investissements de 2021 ont été réalisés en capital-développement, contre 30% en capital-risque et pour la première fois 20% en capital retournement
 -Progression notable des investissements en capital retournement, (20% des montants investis en 2021) contre une baisse de la part des investissements en capital-développement (50% en 2021 contre 61% une année plus tôt) et dans une moindre mesure de la part des investissements en capital risque (30% du total des investissements en 2021 contre 39% en 2020).

Répartition du nombre de projets financés par type d'investissement entre 2015 et 2021



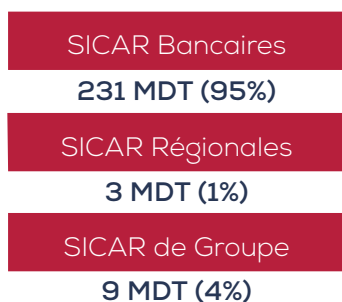
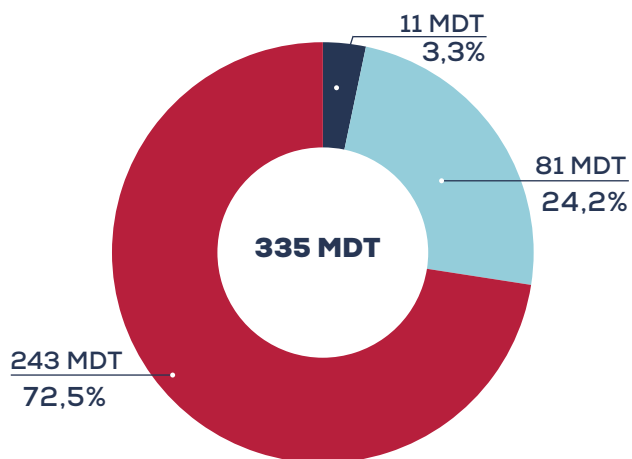
Progression en 2021 de la part des opérations de capital-retournement aux dépens de la part des opérations d'investissement en capital-développement (qui passe de 44% en 2020 à 36% en 2021), tandis que la part des opérations d'investissements en capital-risque se maintient relativement (51% en 2021 contre 56 % en 2020)

Evolution des investissements en fonction de la forme juridique des véhicules entre 2015 et 2021 (En MDT)

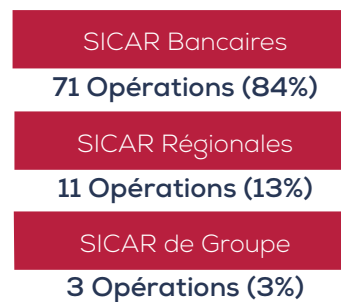
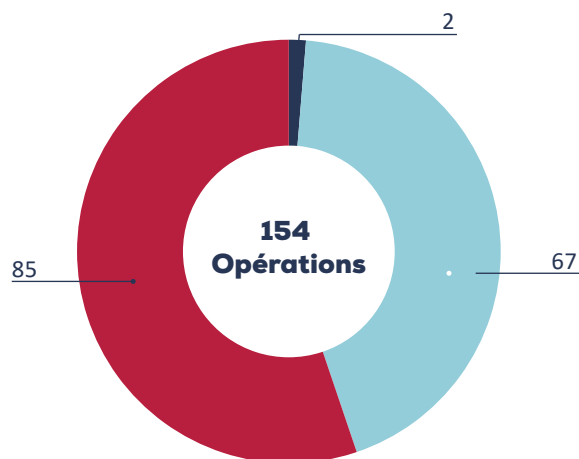


- Progression des investissements des FCPR (+33%) et des Fonds offshore en 2021
- En dépit des baisses successives depuis 2019, les investissements des Sicar restent prépondérants avec 243 MDT investis en 2021 (72,5% du total des investissements de 2021)

Répartition des montants investis en fonction de la forme juridique des véhicules en 2021 (MDT)

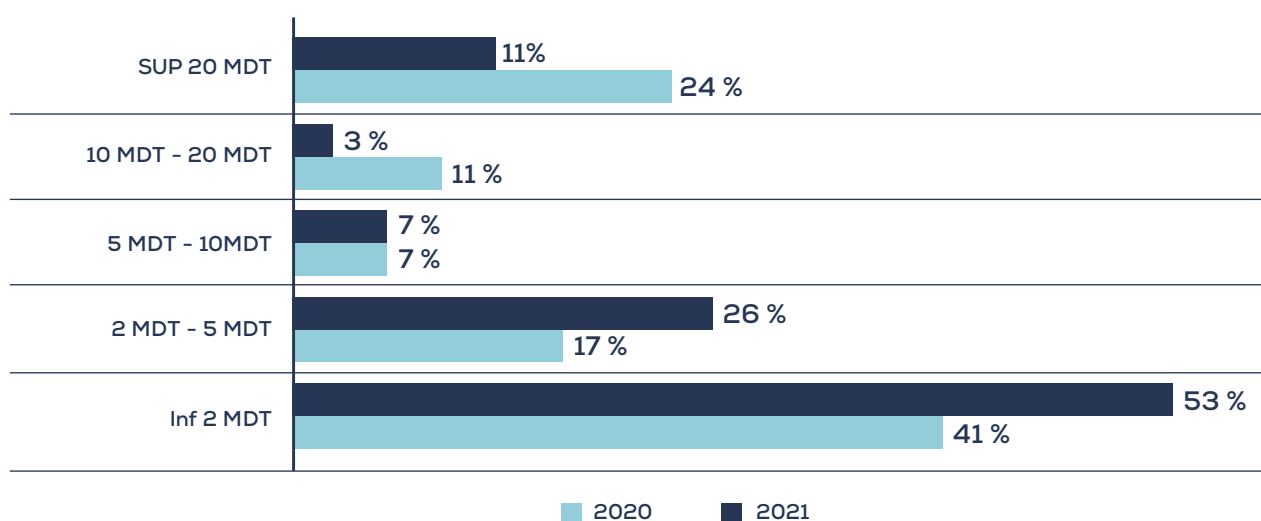


Répartition des opérations d'investissement en fonction de la forme juridique des véhicules en 2021



■ SICAR ■ FCPR ■ Fonds Offshore

Répartition des investissements par taille (en valeur)



Baisse de la part des d'investissements de taille supérieure à 10 MDT.
 Maintien de la part des investissement de taille comprise entre 5 MDT et 10 MDT.
 Contre une Hausse de la part des investissements de taille inferieure à 5 MDT.
 53% des investissements réalisés avec des tickets inferieure à 2 MDT en 2021 contre 41% en 2020.

LES TICKETS D'INVESTISSEMENT

**TICKETS
MOYENS
2021**

2,177 MDT

TICKETS MOYENS
CAPITAL RISQUE

1,2 MDT

TICKETS MOYENS
CAPITAL DEVELOPEMENT

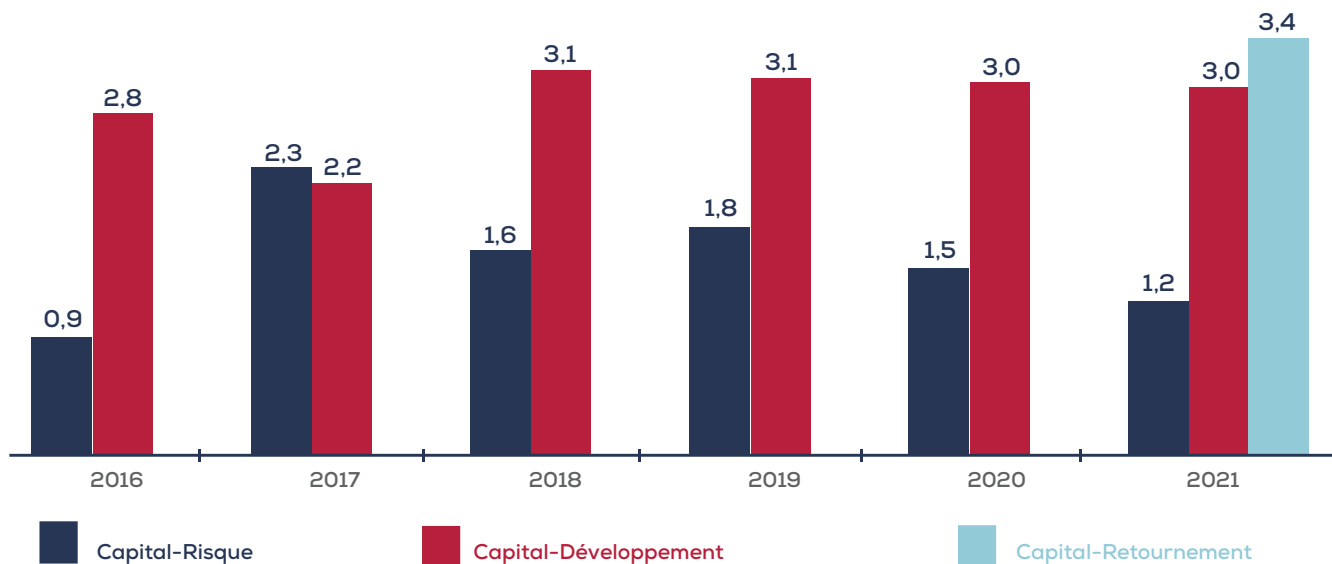
3 MDT

TICKETS MOYENS
CAPITAL-RETOURNEMENT

3,4 MDT

Le Ticket moyen d'investissement a enregistré une contraction de 4,5% (2,1 MDT en 2021 contre 2,2 MDT en 2020), soutenu en 2021 essentiellement par les investissements de taille inférieure à 5 MDT.

Evolution des Tickets Moyens du Capital Risque, du Capital Développement et Capital-Retournement entre 2016 et 2021 (en MDT)



La valeur du ticket moyen des investissements en capital-développement est resté stable à 3 MDT en 2021 comparé à 2020.

Le ticket moyen des investissements en capital-risque a baissé de 22 % à 1,2 MDT

Le ticket moyen des investissements en capital retournement est de 3,4 MDT en 2021

Répartition des Investissements par secteurs d'activités 2020-2021

Secteurs d'activités	Nb d'opérations	Montant investis en MDT Et en pourcentage
Industries diverses	35	80 25%
	44	114,2 30%
Industries Agroalimentaires	22	65,4 21%
	16	64,5 16%
Agriculture	11	40,6 13%
	11	28,3 7%
IMCCV	8	33 10%
	18	100 26%
Industries chimiques	20	33 11%
	27	37 9%
Tourisme et loisirs	4	18 6%
	5	6 2%
Service	21	16,4 5%
	26	17 4%
Autres	7	9 3%
	0	0
Industries textiles et habillement	2	7,8 3%
	1	0,8 1%
NTIC	15	4,6 2%
	17	6,2 1%
Enseignement	2	1,7 1%
	2	6,2 2%
Industries électriques, électroniques et de l'électroménager	0	0
	5	4,3 1%

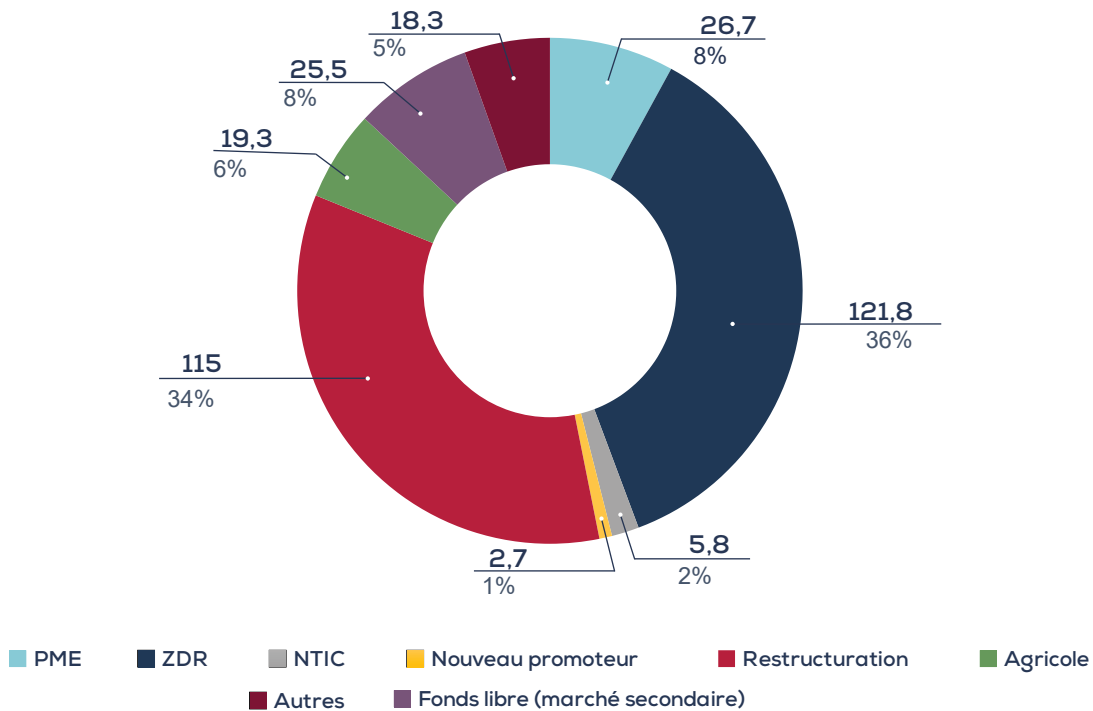
*Total 2020 : 1,4 MDT non communiqués

*Total 2021 : 25,5 MDT non communiqués

2020 2021

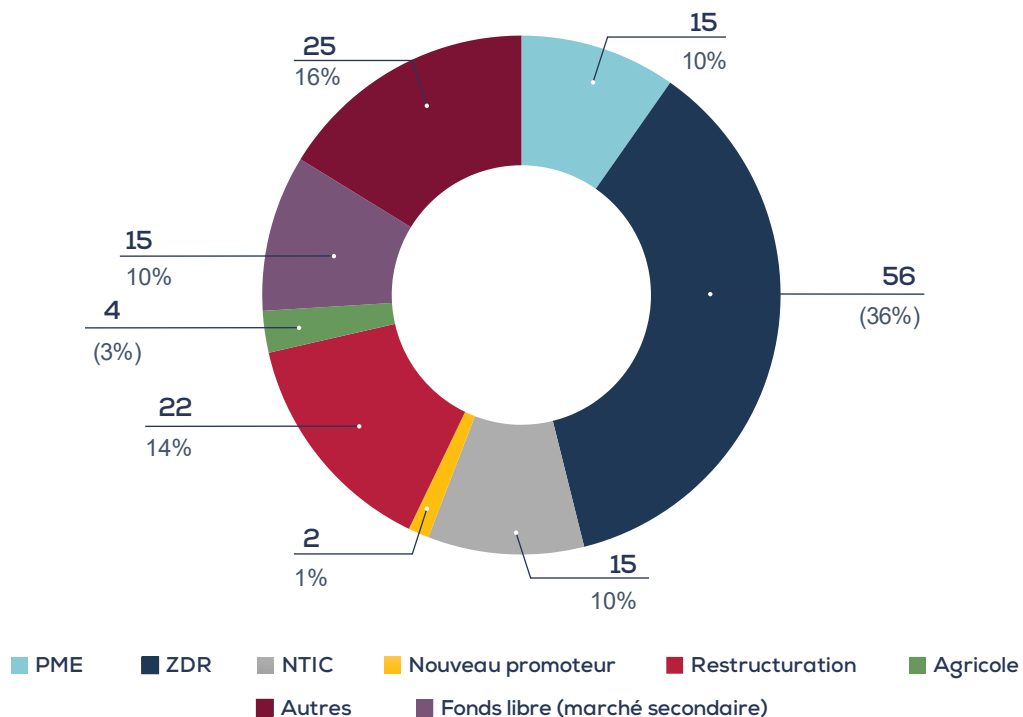
- Baisse importante des investissements dans le secteur des IMCCV et des industries diverses (-42,7% avec 114,2 MDT en 2020 vs 80 MDT en 2021)
- Maintien du niveau des investissements pour les IAA avec une progression du nombre Des projets financés.
- Forte progression des montants investis dans le secteur agricole (+30%).

Répartition des montants investis par cadre d'intervention en 2021 (en MDT)

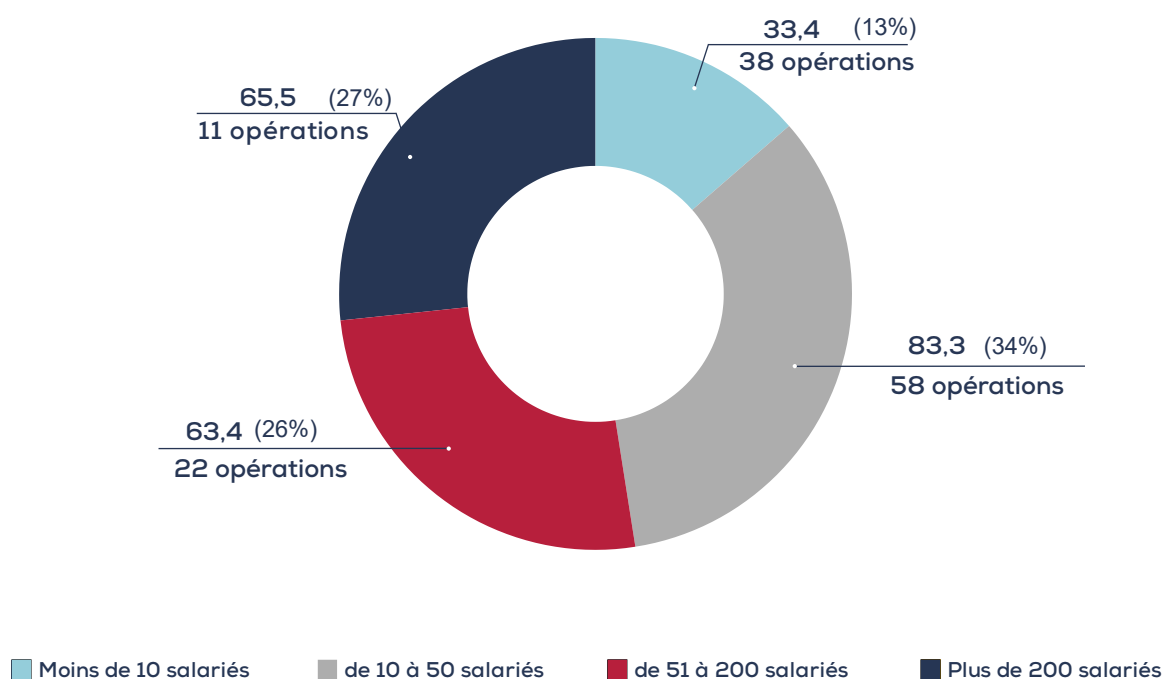


- 36% des projets investis se trouvent en ZDR, ils ont attiré 36% du volume des investissements
- Les projets de restructuration ont capté 34% des montants investis

Répartition du nombre d'opérations d'investissement par cadre d'intervention en 2021 (en MDT)

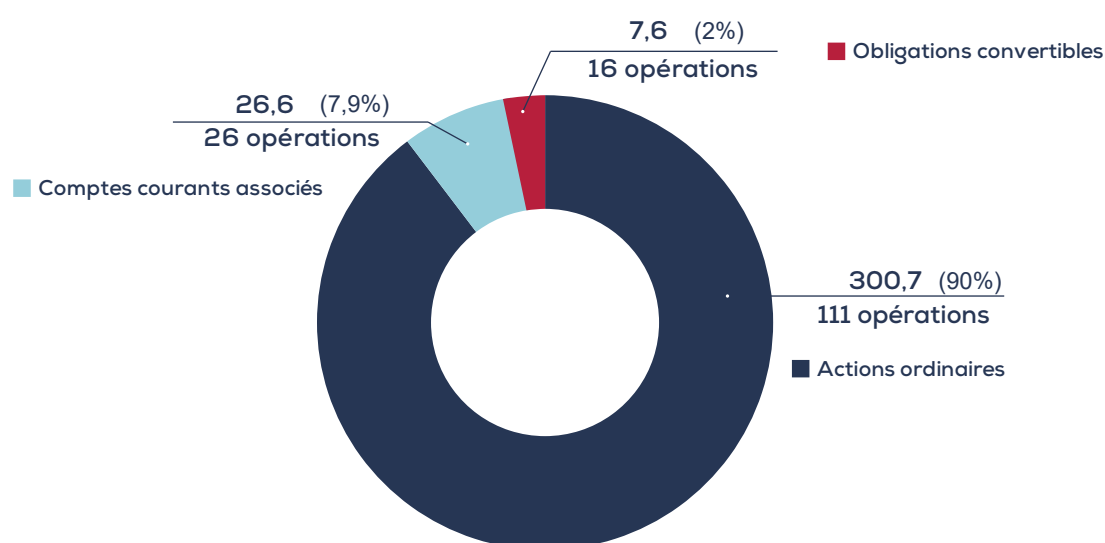


Répartition des Investissements par taille de l'effectif dans les entreprises (en MDT)



- 47% des investissements ont été réalisés dans des entreprises ayant un effectif inférieur à 50 salariés

Répartitions des montants investis par instruments financiers en 2021 (en MDT)



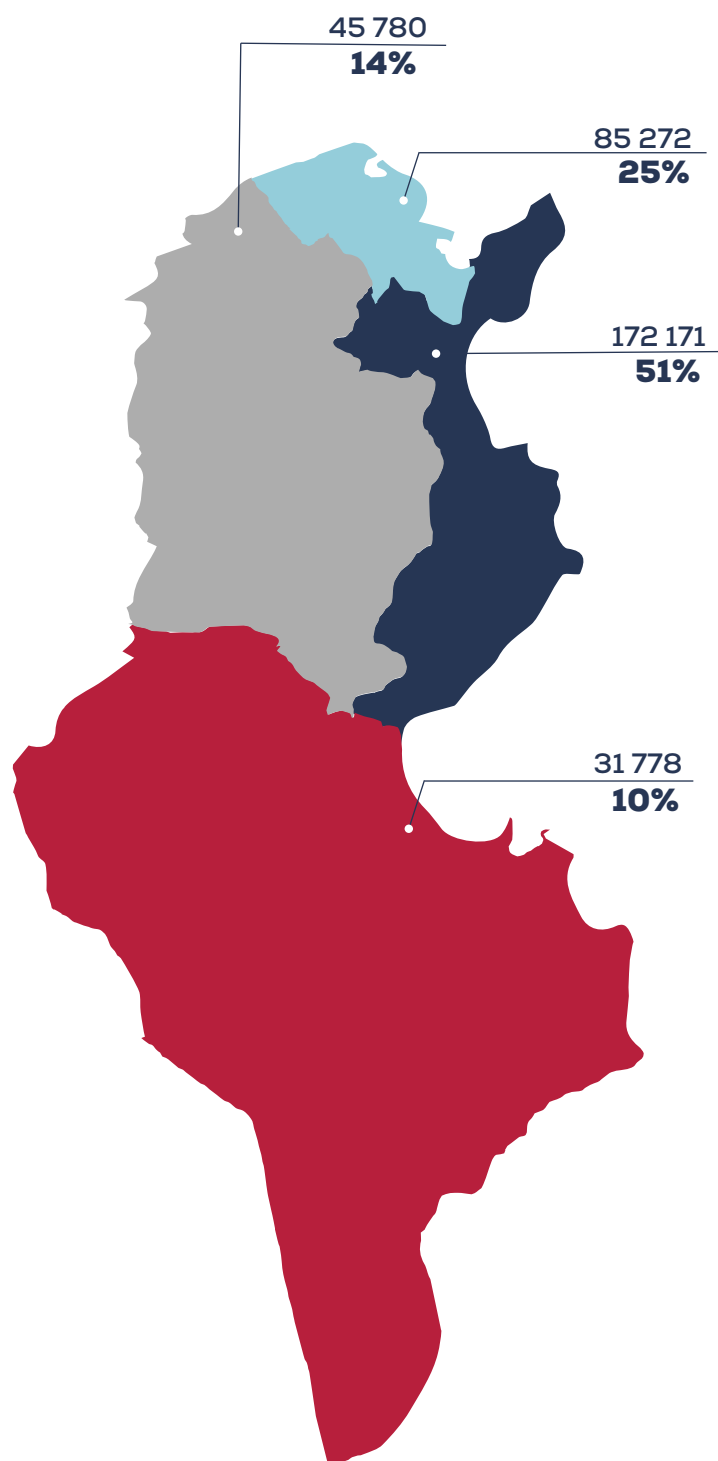
Carte des investissements en KDT par zone géographique en 2021

Zone 1	Montant	Nb Projet
Ariana	16 423	7
Bizerte	200	1
Ben Arous	38 375	6
Manouba	4500	5
Tunis	25 774	25
Total	85 272	42

Zone 2	Montant	Nb Projet
Béja	9 525	10
Jendouba	700	1
Kef	3 275	2
Kairouan	17 749	5
Kasserine	1 200	3
Sidi Bouzid	2 012	4
Siliana	11 319	5
Total	45 780	25

Zone 3	Montant	Nb Projet
Monastir	260	1
Mahdia	1 600	2
Sfax	40 636	12
Nabeul	4 650	3
Zaghouan	102 729	31
Sousse	22 296	9
Total	172 171	58

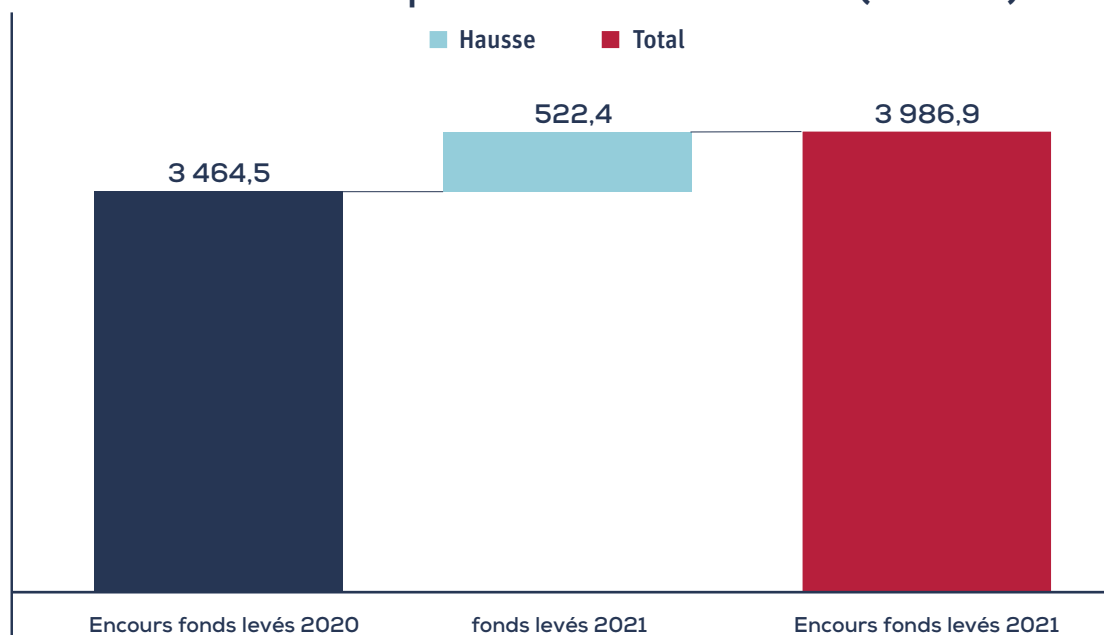
Zone 4	Montant	Nb Projet
Gabès	11 978	5
Gafsa	3 553	2
Kébili	720	1
Tozeur	1 940	3
Médenine	3 251	3
Tataouine	12 276	9
Total	31 778	20



*Total investissement 2021 : 349 KDT non communiqués

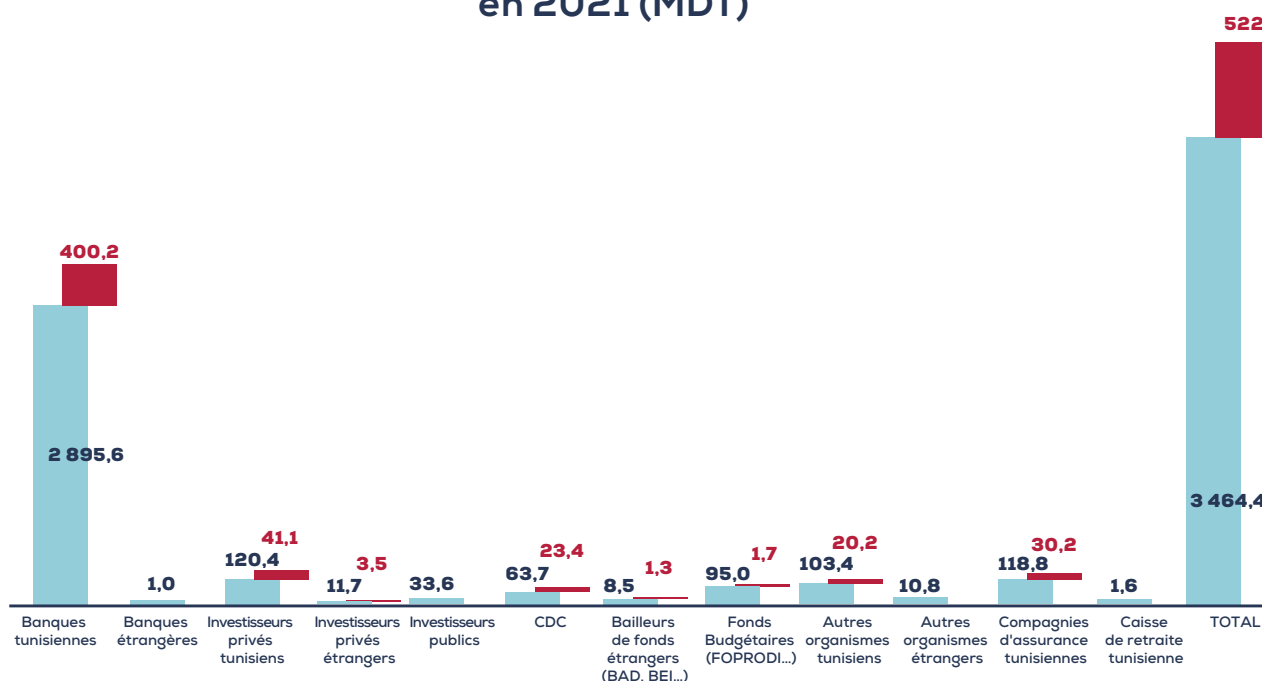
LES CAPITAUX LEVÉS ET LES ENCOURS

Variation des capitaux levés 2020-2021 (en MDT)



Progression de +32% des levées de fonds en 2021 à 522,4 MDT contre 395,7 MDT en 2020

Répartition de l'encours des capitaux levés par type d'investisseur en 2021 (MDT)



*Total Fonds levé 2021 : 399 KDT non communiqué

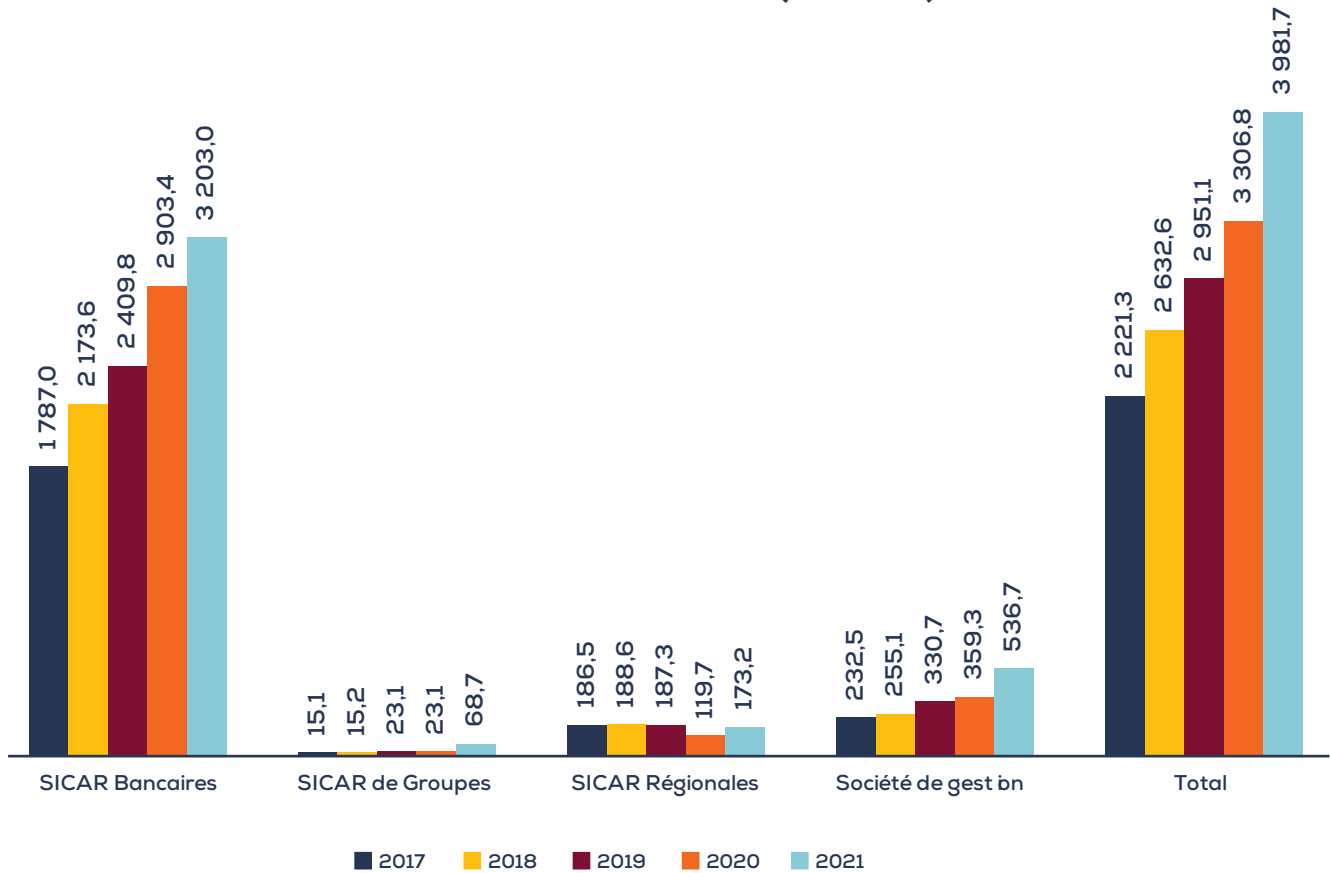
**personnes physiques et personnes morales

Encours 2020 Fonds levés en 2021

Progression des levées auprès des investisseurs privés tunisiens (41,1 MDT en 2021 vs 19,8MDT en 2020)

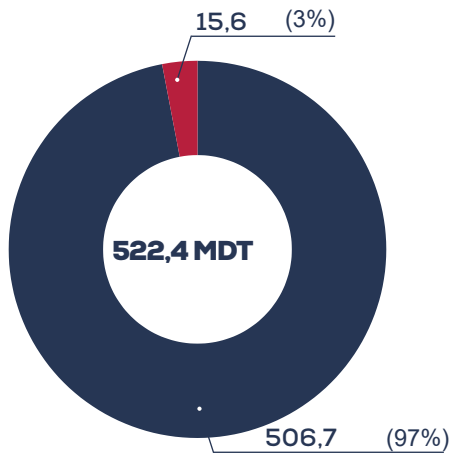
Idem pour les levées de fonds auprès des Compagnies d'assurance (30,2 MDT vs 24,6 MDT en 2020)

Evolution des encours des capitaux levés par catégorie entre 2017 - 2021 (en MDT)

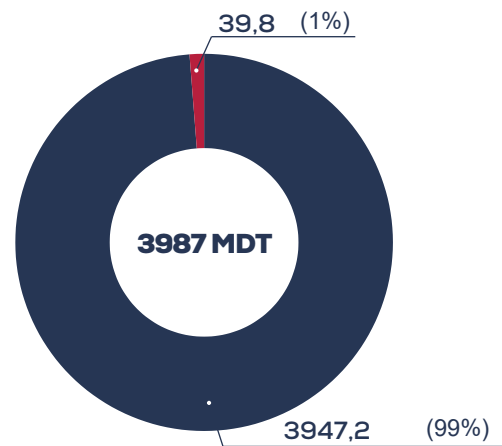


*Total Encours 2021 : 5,1 MDT non communiqué

Répartition des Fonds levés par origine géographique (en MDT)



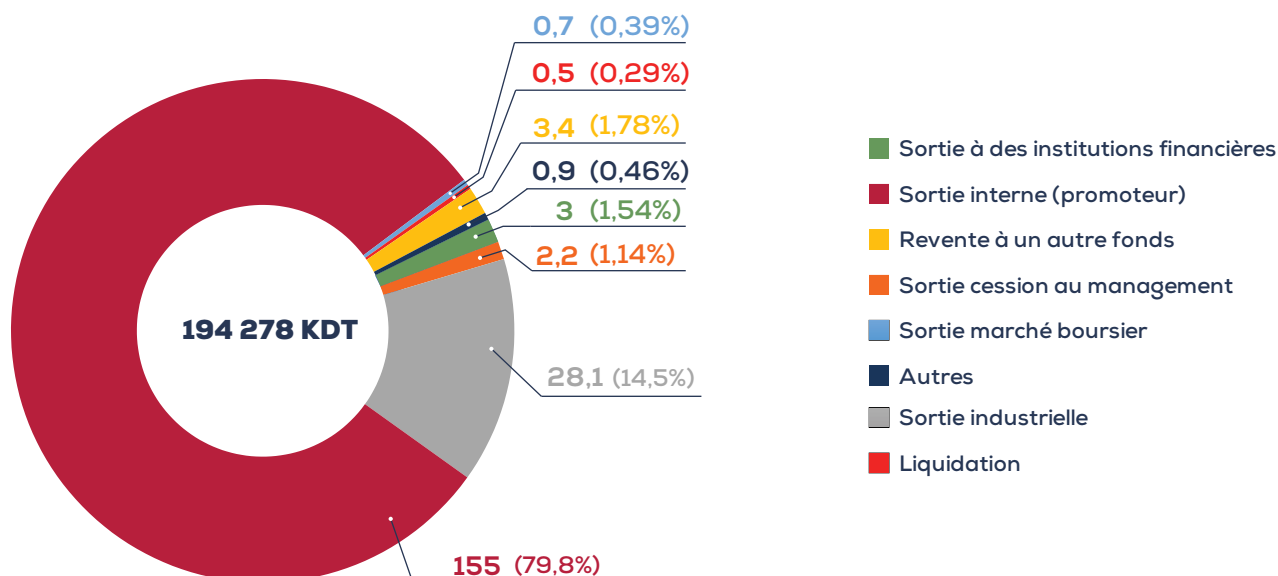
Répartition des encours des Fonds levés par origine géographique (en MDT)



■ Capitaux Tunisiens ■ Capitaux Etrangers

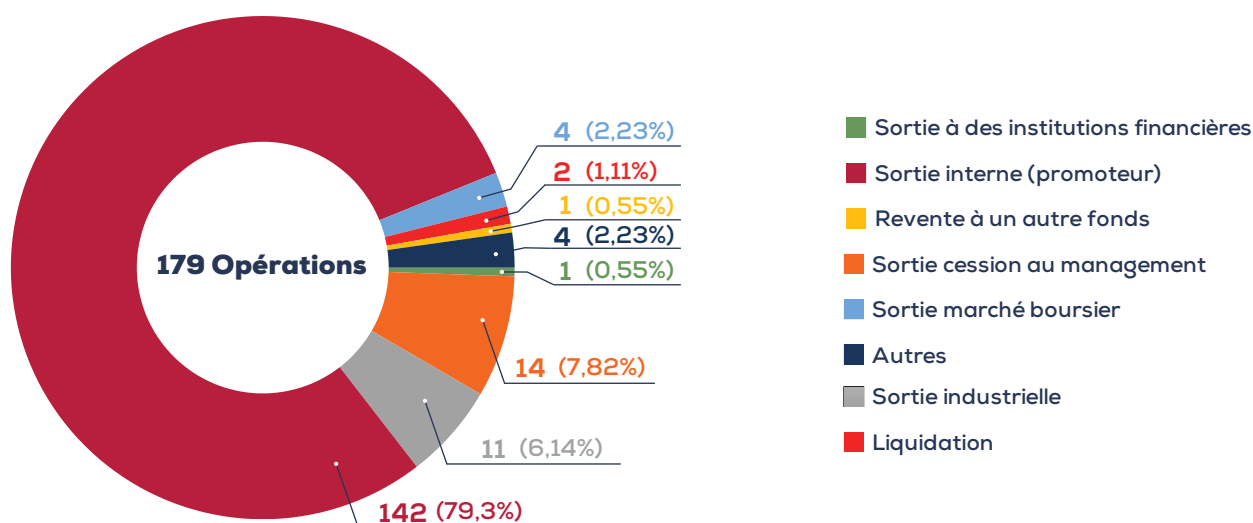
LES DÉSINVESTISSEMENTS

Répartition des montants désinvestis par type de sortie en 2021 (en MDT)



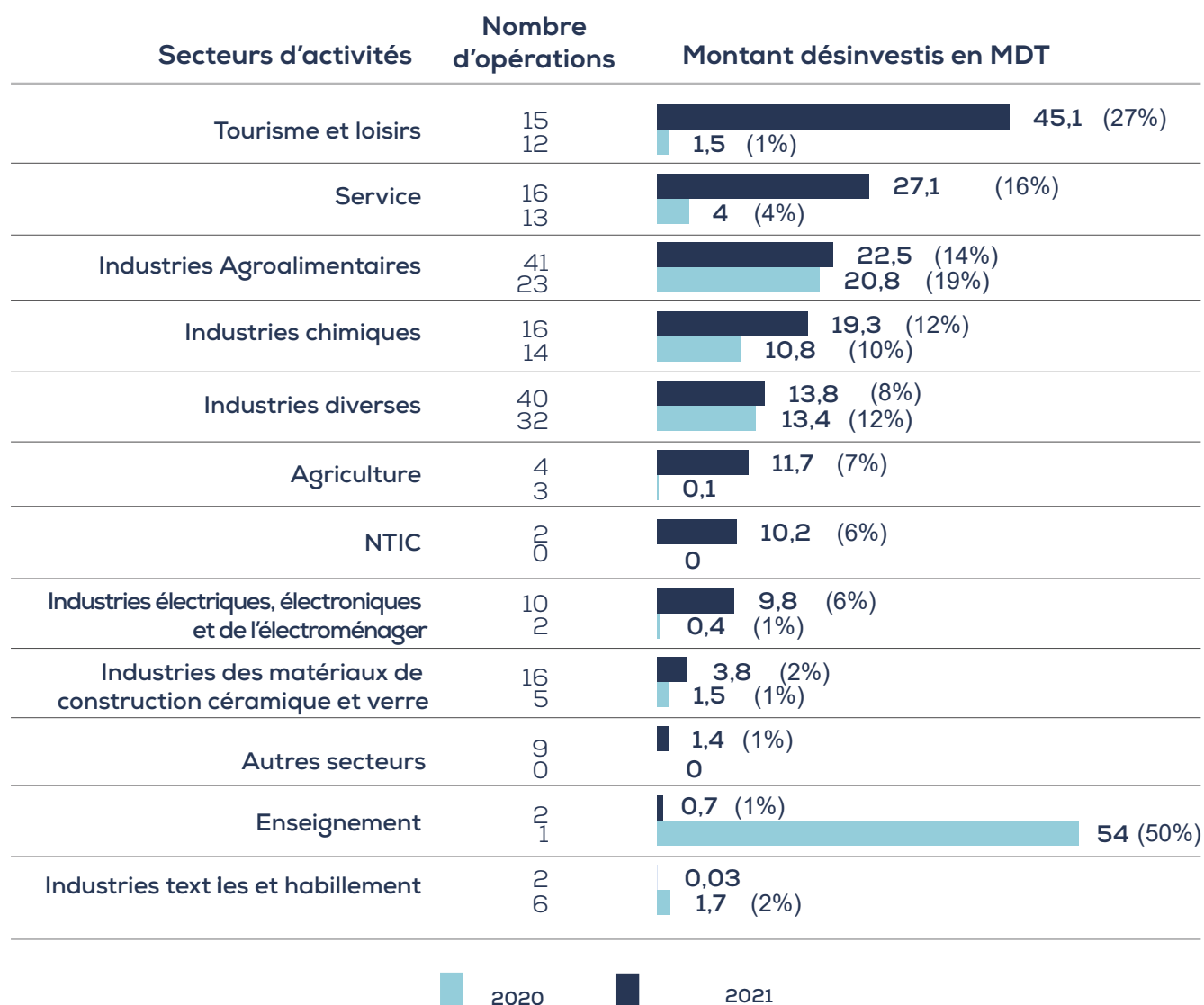
- Le volume des cessions a progressé de 73%, 194,278 MDT en 2021 contre 112,237 MDT en 2020
- Prédominance des cessions auprès des promoteurs (79,8 % des montants désinvestis en 2021)

Répartition des opérations de désinvestissement par type de sortie en 2021



Augmentation en 2021 du nombre des entreprises désinvesties (179 entreprises partiellement ou totalement cédées pour un total de 194 MDT contre 113 sorties pour un total de 112 MDT en 2020)

Les désinvestissements par secteurs d'activités 2020-2021



***Total 2020 : 3,5 MDT non communiqués**

***Total 2021 : 28,2 MDT non communiqués**

- Forte progression en valeur des cessions dans les secteurs du tourisme et des services (Respectivement 27% et 16% du montant total des cessions en 2021)

- Augmentation du nombre de sorties dans le secteur des IAA (41 cessions en 2021 contre 23 en 2020) et dans le secteur des IEEE (10 cessions en 2021 contre 2 cessions en 2020)

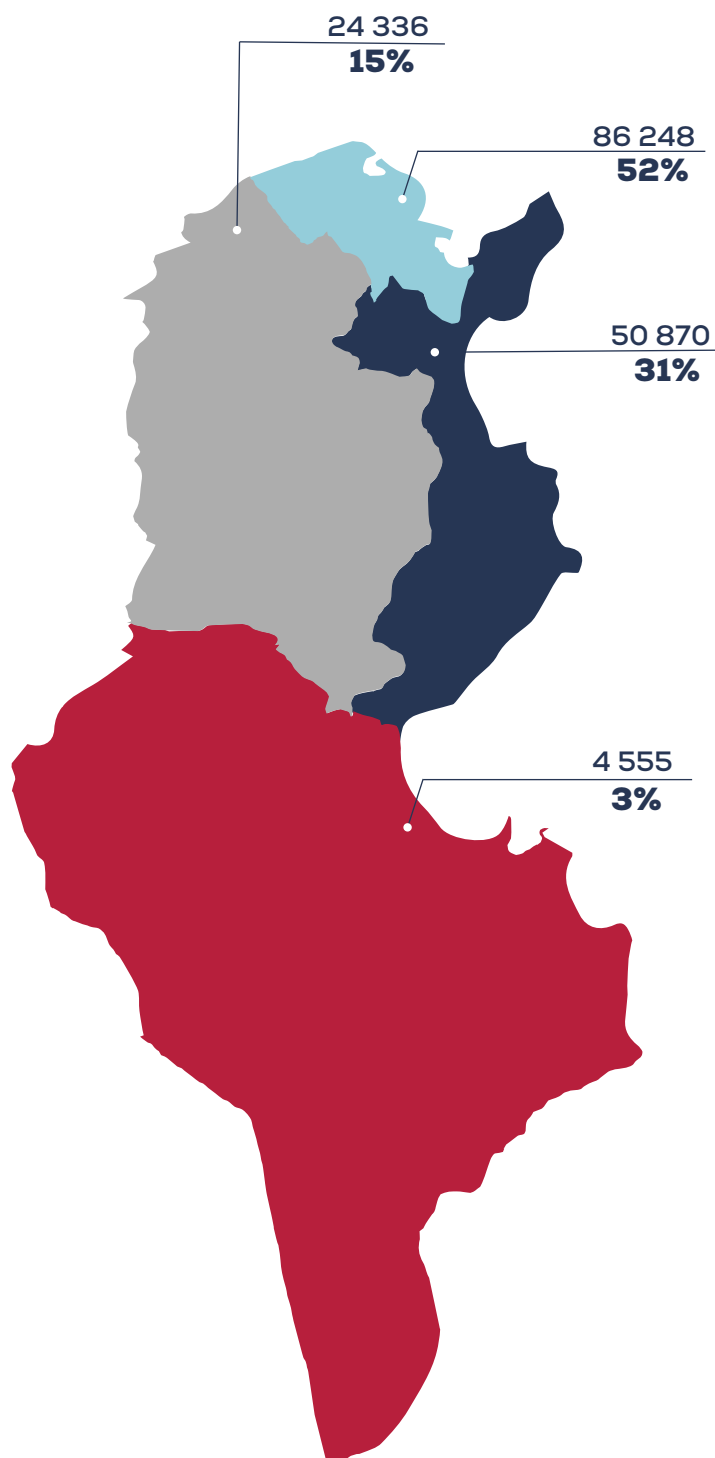
Carte des désinvestissements en KDT par zone géographique

Zone 1	Montant	Nb Projet
Ariana	1 333	10
Bizerte	1 136	7
Ben Arous	6 953	5
Manouba	555	2
Tunis	76 270	26
Total	86 248	50

Zone 2	Montant	Nb Projet
Béja	10 268	13
Jendouba	3 759	3
Kef	525	4
Kairouan	824	6
Kasserine	3 244	4
Sidi Bouzid	451	2
Siliana	5 265	6
Total	24 336	38

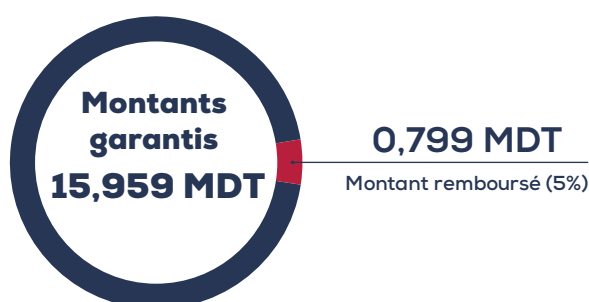
Zone 3	Montant	Nb Projet
Monastir	1 827	5
Mahdia	107	2
Sfax	12 502	12
Nabeul	8 592	3
Zaghouan	25 977	29
Sousse	1 865	9
Total	50 870	60

Zone 4	Montant	Nb Projet
Gabès	2 435	4
Gafsa	25	1
Kébili	140	2
Tozeur	170	2
Médenine	1 729	16
Tataouine	57	1
Total	4 555	26



*Total désinvestissement 2021 : 28 267 KDT non communiqués

Investissement Garentis par la Sotugar en 2021 (en MDT)



Les membres les plus actifs en 2021

Investisseur en capital	Montant Investis (En MDT)	Nombre de Projets Investis
+8 ▲ 1. SICAR AMEN	]64,66]	13
+1 ▲ 2. SICAR INVEST	]49,51]	16
-2 ▼ 3. BIAT CAPITAL RISQUE	]32,34]	6
+4 ▲ 4. ZITOUNA CAPITAL	]28,30]	11
= 5. ATTIJARI SICAR	]19,21]	10
-4 ▼ 6. BT SICAR	]19,21]	5
-3 ▼ 7. BH EQUITY	]18,20]	7
8. AFRICINVEST	]10,12]	2
-2 ▼ 9. UGFS	]09,11]	15
10. STB SICAR	]09,11]	4

AFRICINVEST et STB SICAR ont fait leur entrée dans le classement cette année respectivement au 8^e et 10^e rang.

Les membres les plus actifs en 2021 (en nombre de projets)

Investisseur en capital	Nombre de Projets Investis
+2 ▲ 1. FLAT6LABS	16
+2 ▲ 2. SICAR INVEST	16
-2 ▼ 3. UGFS	15
+8 ▲ 4. SICAR AMEN	13
+8 ▲ 5. ZITOUNA CAPITAL	11
= 6. ATTIJARI SICAR	10
+8 ▲ 7. MAXULA GESTION	9
-1 ▼ 8. BH EQUITY	7
-7 ▼ 9. ATD SICAR	6
-5 ▼ 10. BIAT CAPITAL RISQUE	6



RAPPORT D'IMPACT

2021

I - INTRODUCTION



Le présent rapport a pour but d'établir un état des lieux et de présenter le stade d'avancement des Sicars et des Sociétés de gestion de FCPR, membres de l'ATIC dans leurs démarches d'intégration des critères liés à l'investissement responsable aussi bien au niveau de leurs propres structures, qu'au niveau de leurs sociétés en portefeuille.

Ce document fait suite au premier rapport sur les indicateurs ESG publié par l'ATIC en 2020.

Il a été élaboré sur la base d'informations collectées auprès de 28 répondants, soit 64% des membres de l'ATIC, que nous

tenons ici à remercier pour leur disponibilité et engagement.

Nous poursuivons ainsi dans ce rapport la même démarche afin de consolider les données recueillies et pouvoir évaluer leur progression sur une base annuelle.

Nous reproduisons également dans ce rapport, les résultats de l'enquête réalisée auprès des membres de l'ATIC en novembre 2021. Il s'agit d'un travail qui a été réalisé en collaboration avec l'Agence Américaine pour le Développement International (USAID) à travers son Programme « TunisiaJobs », dans le cadre de l'organisation d'une série d'ateliers de capacity building au profit des sicars et des sociétés de gestion membres de l'ATIC et de leurs cadres en vue de les sensibiliser à l'importance de l'impact extra-financier de leurs investissements et de les initier aux outils et aux pratiques communément utilisées dans l'investissement à impact.

II - ACTIVITÉS EN 2021

Lancement des travaux de la « Commission Impact »

Les investisseurs en capital membres de l'ATIC sont de plus en plus engagés dans la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance aussi bien dans leurs stratégies d'investissement dans les entreprises en portefeuille que dans leurs propres activités.

Lancée en 2021, la Commission « IMPACT » a pour mission de fixer les objectifs qui permettront au secteur de poursuivre sa mission de contribution à la croissance et à la relance économique, en étant soutenu par l'engagement des investisseurs en capital à poursuivre un double-objectif de rendement financier et l'impact environnemental et social .

Avec la mise en place de la « Commission Impact », l'ATIC a souhaité contribuer à :

- Sensibiliser ses membres à l'importance d'intégrer les enjeux extra-financiers dans leurs politiques d'investissement et pratiques managériales.
- faciliter et fournir l'accompagnement idoine aux adhérents dans leur processus vers l'élaboration de leur propre politique ESG.
- Consolider les performances extra-financières du métier en Tunisie, notamment sur le plan environnemental et social.
- Créer un espace de débat, de partage d'expériences et de bonnes pratiques entre les différentes parties prenantes de l'écosystème.



Webinaire sur « l'investissement à impact »

Invitation des cadres de l'écosystème de l'ATIC à Workshop co-organisé par la CDC et l'USAID sur « **L'INVESTISSEMENT D'IMPACT**: les fondamentaux, les tendances internationales et perspectives pour la Tunisie »,

L'évènement a été animé par Henri Gonzalez, Expert International en Investissement d'Impact. Il a permis aux participants de se familiariser avec les concepts-clés relatifs à l'investissement d'impact, de prendre connaissance des tendances de l'industrie de l'impact investing et les standards reconnus à ce niveau.

Organisation de Workshops ayant pour thème "ESG ET INVESTISSEMENT A IMPACT"

Cette collaboration a débuté par l'établissement d'un état des lieux sur le degré d'avancement des uns et des autres dans l'intégration des critères ESG dans leur politiques d'investissement. Elle a été suivie par l'organisation de trois ateliers de renforcement des capacités pour sensibiliser et initier les membres de l'association à l'adoption des « Principes pour l'Investissement Responsable » (PRI) dans leur processus décisionnel d'investissement et dans la gestion de leurs portefeuilles ainsi qu'au montage de projets d'investissement d'impact.

Les thèmes des workshops :

1. Démystification de l'investissement d'impact et ESG
2. Mesure de l'impact et conception de la gestion
3. Personnalisation d'un système IMM

Ces ateliers doivent être suivis d'un accompagnement des membres de l'ATIC pour se doter d'un Système de mesure et de management de l'investissement à impact toujours en collaboration avec les experts de « TunisiaJOBS ».

La « Commission Impact » devra également travailler dans les prochains mois à la conception d'une Politique IMM.

Autres activités en cohérence avec les ODD



Pour un meilleur accès des femmes aux postes de directions. Création de la commission Women for Private Equity pour promouvoir le rôle des femmes dans le métier et augmenter leur nombre dans les postes de décision.



Promouvoir tout type d'actions qui favorisent l'entrepreneuriat, la création d'emplois et contribuent à préserver le tissu économique et la croissance des entreprises en particulier les PME.



L'ATIC organise tout type d'actions permettant de promouvoir les entreprises innovantes, les mécanismes de financement innovants et identifier les potentielles sources de financements innovantes au profit des porteurs de projets.



Les nouveaux membres qui intègrent l'ATIC signe la charte professionnelle à travers laquelle ils s'engagent notamment à agir en faveur d'une croissance durable.



PARTENARIATS POUR LA REALISATION DES ODD

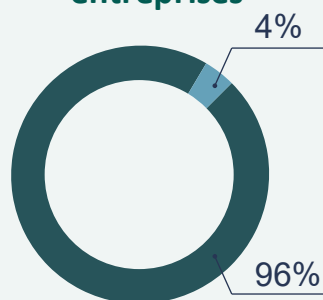
L'ATIC collabore notamment avec les bailleurs de fonds pour sensibiliser ses membres à l'importance d'opter pour l'investissement responsable dans leurs stratégies d'investissement et les accompagner dans leurs démarches pour mettre en œuvre les politiques d'impact

III- RAPPORT D'IMPACT

A - SICARS ET SOCIETES DE GESTION MEMBRES DE L'ATIC

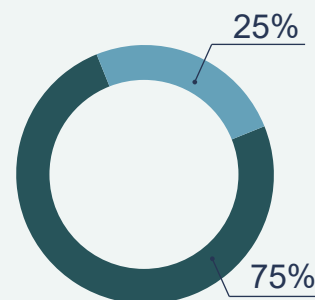
a - Objectifs stratégiques pour 2022

Investir dans de nouvelles entreprises



96% des Sicars et des Sociétés de gestion prévoient d'investir dans de nouvelles entreprises

Recherche de sorties



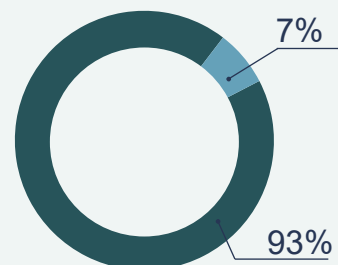
75% des Sicars et des Sociétés de gestion vont chercher des opportunités de cessions totales ou partielles

Gérer les entreprises en portefeuille



Tous les répondants vont gérer les entreprises en portefeuilles

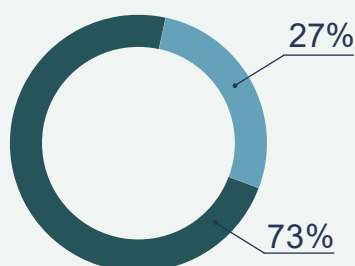
Lever des fonds



93% des Sicars et des Sociétés de gestion ont l'intention de lever des fonds

■ Oui ■ Non

Les Zones d'investissement prioritaires en 2022

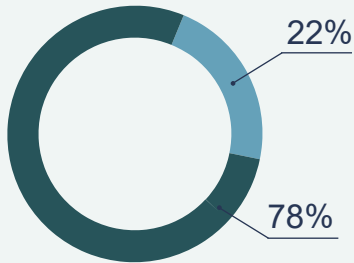


73 % des Sicars et des Sociétés de gestion considèrent l'investissement dans les régions comme une priorité pour 2022

■ Zone de Développement Régional ■ Tout le territoire Tunisien

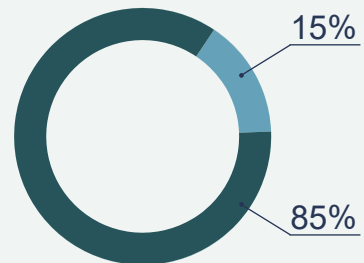
b - Responsabilité Sociétale et Environnementale

Formalisation de la Politique RSE



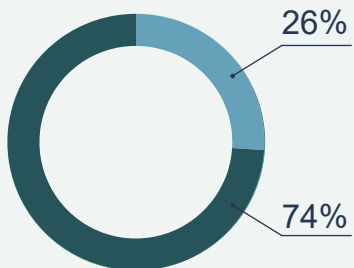
22% des membres affirment disposer d'une politique RSE formalisée qui définit leur engagement sociétal et environnemental

Création d'une structure dédiée à la RSE



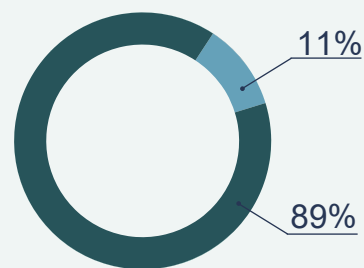
15% des Sicars et Sociétés de gestion ont une structure dédiée ou un cadre en charge de la RSE

Formation des équipes aux enjeux de l'IR



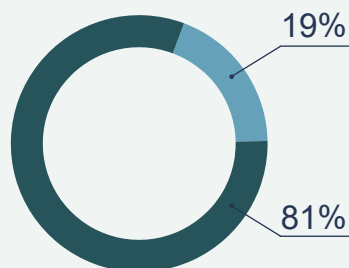
26% déclarent former leurs équipes aux enjeux de l'investissement Responsable

Communication



11% des répondants communiquent publiquement sur leur engagement d'investisseur responsable

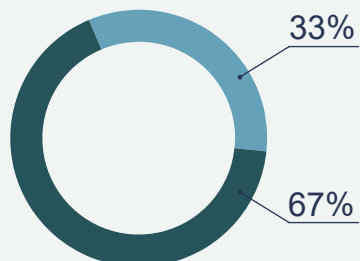
Intégration d'indicateurs de mesure quantifiables



19% des Sicars et des sociétés de gestion intègrent des indicateurs de mesure quantifiables pour mesurer leurs engagements dans le cadre de la politique RSE (Parité hommes-femmes, projets non polluants, actions au niveau local ou régional ou autres)

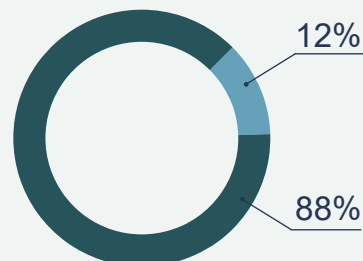
c - Engagement ESG

Initiatives pour la prise en compte des enjeux ESG



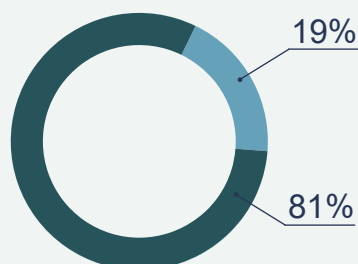
33% des répondants déclarent prendre des initiatives favorisant la prise en compte des enjeux ESG dans leurs investissements

Réalisation de due diligences / audits ESG



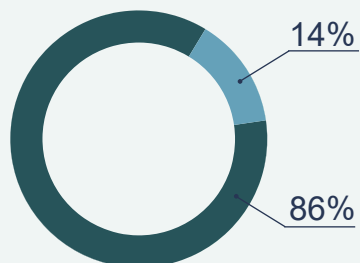
12 des répondants affirment réaliser des due diligences ou audits ESG lors des opérations d'acquisition ou de cession

Evaluation de l'impact



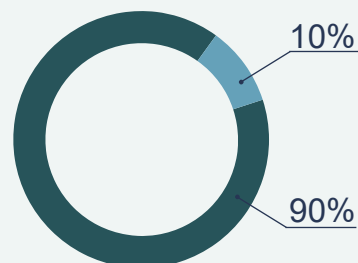
19 % des répondants déclarent avoir pris des mesures pour évaluer l'impact de leurs projets investis sur l'environnement

Reporting sur les indicateurs ESG des entreprises financées



14% affirment disposer des reporting sur les indicateurs ESG de leurs entreprises en portefeuilles

Indicateurs déterminants dans la décision d'investissement



90% des répondants affirment que la bonne gouvernance a été un critère déterminant dans leur décision d'investissement en 2021

■ Bonne Gouvernance ■ L'impact environnemental

d - Parité Hommes-Femmes dans les Sicars et les Sociétés de Gestion

Pourcentage des femmes dans les équipes de gestion des Sicars et Sociétés de Gestion



47%

Les femmes représentent en moyenne 47% de l'effectif dans les équipes de gestion des Sicars et Stés de Gestion répondantes

Pourcentage des femmes dans les Comités d'investissement



20%

Les femmes représentent 20% des membres dans les Comités d'investissement

Pourcentage des femmes dans les organes de décision

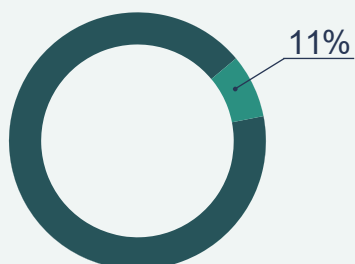


23.6 %

Les femmes représentent 23,6 % des membres dans les organes de décisions

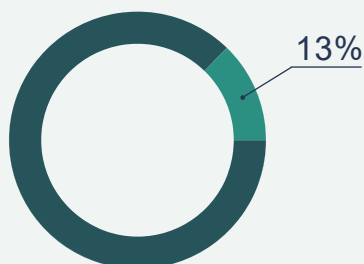
e - Gouvernance dans les Sicars et les Sociétés de Gestion

Pourcentage de membres indépendants dans les Conseils d'administration



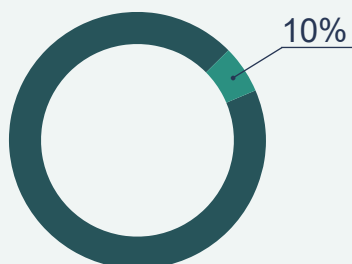
11 % de membres indépendants dans les Conseils d'administration des Sicars et Stés de gestion répondants

Pourcentage de membres indépendants dans les comités d'investissements



13 % de membres indépendants dans les Comités d'investissement des Sicars et Stés de gestion répondants

Pourcentage de membres indépendants dans les autres organes de décision



10% de membres indépendants dans les organes de décisions des Sicars et Stés de gestion répondants

B - LES SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLES

a - Parité Hommes-Femmes dans les Sociétés en Portefeuilles

Pourcentage des femmes dans les équipes de gestion dans les sociétés en portefeuilles



Les femmes représentent en moyenne 31 % de l'effectif des équipes de gestion dans les sociétés en portefeuilles

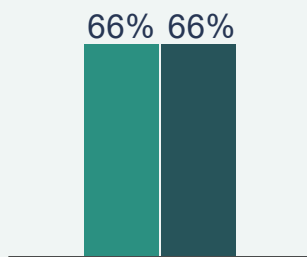
Pourcentage des femmes dans les conseils d'administration des entreprises en portefeuilles



20% est la moyenne des femmes dans les Conseils d'administration des entreprises en portefeuilles

b - Gouvernance dans les Sociétés en Portefeuilles

Entreprises répondants aux exigences des investisseurs en matière de transparence financière

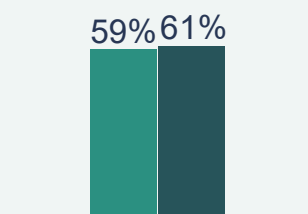


Nette amélioration du pourcentage d'entreprises en portefeuilles répondant aux exigences des investisseurs en matière de transparence financière

■ Date de Prise de participation ■ A fin 2021

b - Gouvernance dans les Sociétés en Portefeuilles (suite)

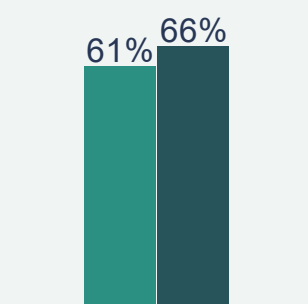
Entreprises répondants aux exigences des investisseurs en termes d'amélioration de la gouvernance



61 % des entreprises en portefeuilles répondent désormais aux exigences des investisseurs en termes d'amélioration de la gouvernance.

■ Date de Prise de participation ■ A fin 2021

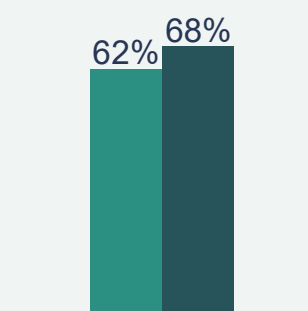
Entreprises répondants aux exigences des investisseurs en terme de budget



Fin 2021, amélioration de la part des entreprises en portefeuilles répondant aux exigences des investisseurs en terme de politique de définition et de suivi de budget.

■ Date de Prise de participation ■ A fin 2021

Entreprises répondants aux exigences des investisseurs par rapport aux indicateurs de performance et tableau de bord



Amélioration de la part des entreprises en portefeuilles répondants aux exigences des investisseurs en ce qui concerne les indicateurs de performance et tableau de bord.

Perimètre et methodologie de collecte des données

Le présent rapport couvre les 44 Sociétés d'Investissement de Capital Risque et Sociétés de gestion actives en Tunisie et membres de l'ATIC.

Il est basé sur les informations collectées sur une base déclarative auprès des 28 Sicars et Sociétés de gestion qui ont répondu à un questionnaire qui s'est intéressé aux engagements et les démarches prises par les membres de l'ATIC pour l'intégration des aspects extra-financiers dans leurs activités et la mise en place d'une politique d'investissement à impact ainsi que son suivi aussi bien par les investisseurs en capital dans leur propre organisation que dans leurs entreprises en portefeuilles.



RÉFORME DU CADRE JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE IMPACTANT LES ACTIVITÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

L'arrêt des travaux de l'ARP en juillet 2021 a eu un impact sur le rythme de publication des nouveaux textes de lois. L'examen du projet du Code du capital investissement à l'instar d'autres textes aussi importants pour le métier a été reporté sine die. La loi relative à la relance économique et la régularisation des infractions de change, votée le 12 juillet 2021, n'a finalement pas été publiée au JORT. Néanmoins la législation a pu continuer grâce aux décrets-lois, notamment celui de la Loi de Finances de 2022.

Nous reproduisons ici, les principaux textes (décrets-présidentiels, décrets-lois, notes circulaires ...) publiés en 2021.

Décret-loi N°2021 -21 du 28 décembre 2021 relatif à la loi de finances pour l'année 2022

Principales mesures :

- Prorogation au 31 décembre 2023 de la date d'entrée en activité effective, au lieu du 31 décembre 2020 pour les entreprises bénéficiaires d'une décision d'octroi de primes financières et pour les entreprises qui ont réalisé des opérations de réinvestissement dans le cadre de la loi de la refonte du dispositif des avantages fiscaux (art 22).

Les risques fiscaux subis à ce titre avant le 1er Janvier 2022 ne donnent lieu à aucun remboursement.

- Prorogation du délai d'emploi par les SICAR et les FCPR des montants mis à leur disposition durant l'année 2019 dans les projets éligibles aux avantages fiscaux, au 31 décembre 2022 (art 23)

La même prorogation s'applique pour le réemploi des produits de cession ou de rétrocessions des participations au capital des sociétés ouvrant droit aux avantages fiscaux au titre des réinvestissements des revenus et bénéfices

- Création d'une ligne de 30MDT pour le financement des entreprises de l'Economie Sociale et Solidaire à des conditions avantageuses.

Validité : 2022 à 2024.

- Prise en charge par l'Etat de la différence entre les taux d'intérêt appliqués sur les crédits d'investissement aux PME et le TMM.

Cette prise en charge est valable de 2019 à 2022. Elle est plafonnée à 3 points à condition que la marge d'intermédiation appliquée par l'institution financière ne dépasse pas 3,5%.

PME éligibles : celles exerçant dans le secteur agricole et les autres secteurs productifs (hors commerce, secteur financier, la promotion immobilière, les hydrocarbures et les mines).

Circulaire de la BCT N° 09-2021 du 24-12-2021

Elle intervient en application des dispositions du code des OPC. Elle s'inscrit également dans une volonté de booster l'investissement. Ainsi, elle donne la possibilité aux résidents ayant la qualité d'investisseur averti, de souscrire en devises aux actifs des fonds d'investissement et des fonds d'investissement spécialisés à la condition d'obtenir l'autorisation préalable de la BCT.

La circulaire fixe les conditions de cette autorisation et notamment la déclaration par l'investisseur concerné qu'il dispose de la qualité d'investisseur averti au sens de la réglementation en vigueur.

La circulaire rappelle également l'obligation pour toute société de gestion des fonds susvisés de vérifier que le souscripteur potentiel possède effectivement la qualité d'investisseur averti".

La circulaire accorde également à l'investisseur résident ayant financé ses souscriptions aux actifs des fonds susvisés par les devises logées dans son compte professionnel ou son compte startup ou son

compte personnes physiques résidentes, la possibilité de verser les revenus et les produits provenant de ces souscriptions dans le compte en devises utilisé.

Décret gouvernemental n° 2021-465 du 23-6-2021

Modifiant et complétant le décret gouvernemental n° 2020-308 du 8 mai 2020, portant fixation des critères de définition des entreprises affectées et les conditions de leur bénéfice des dispositions du décret-loi du Chef du Gouvernement n°2020-6 du 16 avril 2020, prescrivant des mesures fiscales et financières pour atténuer les répercussions de la propagation du Coronavirus "Covid-19.

Décret gouvernemental N° 2021-454 du 14-6-2021

Modifiant le décret gouvernemental n° 2018-324 du 29 mars 2018, fixant les modalités d'organisation et de fonctionnement de la ligne de dotation de soutien à la restructuration financière des PME et les conditions et les méthodes de son intervention

Création de la « Fiche d'investissement des non-résidents » sur la plateforme de la BCT en application de la circulaire N° 2018-14:

Elle concerne les investissements en devises des non-résidents réalisés dans les cadres suivants :

- Prise de participation lors de la constitution initiale ou lors de l'augmentation du capital d'une société établie en Tunisie, résidente ou non-résidente.
- Acquisition d'actions ou de parts sociales d'une société établie en Tunisie, résidente ou non-résidente.

-Participation à un organisme de placement collectif en Tunisie.

- Acquisition de biens immeubles en Tunisie. Ces investissements doivent être financés soit:
 - par virement de l'étranger,
 - par débit d'un compte étranger en devises ou en dinars convertibles ouvert en Tunisie,
 - par importation de billets de banque étrangers, dûment déclarés à la douane conformément à la réglementation en vigueur.

NB : Toute participation d'un non-résident au capital d'une société établie en Tunisie au moyen

d'un apport autre qu'un apport en devises est soumise à l'autorisation préalable de la BCT.

Note 2021-08 du 19-3-2021 de la BCT aux banques et aux établissements financiers

Les banques et les établissements financiers qui afficheraient des ratios de solvabilité et de fonds propres de base supérieurs respectivement à 12,5% et à 9,5% , sont autorisées à distribuer des dividendes au titre des bénéfices cumulés des exercices 2019 et 2020 et ce, dans la limite de 35% des bénéfices cumulés des exercices 2019 et 2020.

Lancement au mois de février 2021 de la plateforme goAML dédiée aux déclarations de soupçons dans le cadre de la LAB/FT.

Ce projet s'inscrit dans le cadre de la mise en œuvre du plan d'action du GAFI pour la Tunisie dont l'objectif final est la réduction de l'encours important des DS non traitées et la mise à niveau du Système d'Information de la CTAF.

ACTIVITÉS ET FAITS MARQUANTS 2021

ACTIVITÉS DE L'ATIC EN CHIFFRES

62
RÉUNIONS ORGANISÉES
PAR L'ATIC
38 A DISTANCE
24 EN PRÉSENTIEL



03
WORKSHOPS ATIC-USAID
(TUNISIA JOBS)
SUR L'INVESTISSEMENT À
IMPACT ET LES CRITÈRES ESG



06
RÉUNIONS DES COMMISSIONS

COMMISSION JURIDIQUE
COMMISSION STARTUP
COMMISSION FORMATION
COMMISSION RSE

05
RÉUNIONS DE COPILS ET
COMITÉS TECHNIQUES
PLATFORME JOUSSOUR



11 
RÉUNIONS AVEC
LES REPRÉSENTANTS
DES BAILLEURS
DE FONDS
ORGANISATIONS INTERNATIONALES
ET AUTRES PARTENAIRES
ÉTRANGERS

32
ORGANISATION ET
PARTICIPATIONS DE L'ATIC À
DES ÉVÈNEMENTS
14 A DISTANCE
18 EN PRÉSENTIEL



09 
RÉUNIONS
INSTITUTIONNELLES
(ministères, administrations, publiques,
organisations nationales, ...)

04 
NOUVELLES ADHÉSIONS
3 MEMBRES ACTIFS
MAC private management
SOFIA capital risk
CAPSA capital partners
1 MEMBRE ASSOCIÉ
FINPARTNER

04
CONVENTIONS SIGNÉES
APBTEF - TIA - VENEURON
ADERIVATIVES



CONVENTIONS SIGNÉES

08 Avril 2021 | TUNIS

L'ATIC, Tunisia Investment Authority (TIA) et l'Association Professionnelle Tunisienne des Banques et des Etablissements Financiers (APTBEF), ont signé une convention tripartite de partenariat visant à réunir les efforts des banques, des investisseurs en capital et de la TIA en vue de relancer les investissements.

Plus précisément les 3 parties se sont accordées à :

- Promouvoir l'investissement et encourager la création de la valeur ajoutée, la compétitivité et la capacité d'exportation ainsi que la création d'emplois.
- Œuvrer à développer une économie à fort contenu technologique,
- Développer des secteurs prioritaires identifiés et promouvoir un développement régional intégré et équilibré.
- Identifier de nouveaux mécanismes et modalités de coopération dans le domaine de la promotion des investissements répondant aux ODD.



05 Novembre 2021 | TUNIS

Une convention de partenariat a été signée entre l'ATIC et VNeuron Opex, éditeur de logiciels et de solutions informatiques et numériques, destinées principalement à la gestion financière, la gestion des risques et de conformité, la gestion des actifs et passifs.

Elle scelle un partenariat initié par les deux parties visant à permettre aux investisseurs en capital membres de l'ATIC, de bénéficier de la solution technologique de gestion des investissements « Spark Investment Solution » (SIS).

Grâce ce partenariat, les membres de l'ATIC ont pu acquérir la solution Spark à un tarif préférentiel avec à la clé:

- Une digitalisation des processus métiers et une parfaite gestion des investissements,
- Une bonne maîtrise du portefeuille, des transactions, des mouvements des capitaux et de leurs comptabilités correspondantes,
- Une conformité règlementaire et une personnalisation des KPIs, des reportings envers les différentes autorités,
- Une gestion centralisée des documents électroniques.



05 Novembre 2021 | TUNIS

Signature d'une convention stratégique avec « Quantara Tunisie », filiale tunisienne d'Advanced Derivative Solutions, éditeur de logiciels spécialisé dans le secteur de la finance.

Ensemble, les 2 partenaires vont encourager l'adoption de la solution « Quest » en vue de digitaliser le cycle d'investissement des SICAR et des Sociétés de gestion membres de l'ATIC.

ADS a développé des outils à la pointe de la technologie pour répondre à des besoins métiers notamment à travers « Quest », solution nouvelle génération dédiée à l'industrie du private equity basée sur un système modulaire et flexible permettant une grande agilité dans le paramétrage et la configuration conformément aux besoins des investisseurs en capital. ADS a également à son actif la solution « Quantara », logiciel de trading dédié aux salles des marchés des banques.



TEMPS FORTS

10 - 3 | VISIOCONFERENCE AVEC MR MAROUANE EL ABASSI , GOUVERNEUR DE LA BCT

Une réunion en visioconférence a été organisée par l'ATIC, Mercredi 10 Mars 2021 avec Mr Marouane El Abassi, Gouverneur de la BCT.

L'occasion de présenter à Monsieur le Gouverneur les résultats enregistrés par l'industrie du capital-investissement durant l'année 2020. Des résultats qui traduisent une capacité du secteur à faire face à l'impact de la crise du Covid-19 puisqu'il a enregistré une baisse minime des investissements et su relever le défi de soutenir les entreprises au plus fort de la pandémie du Covid-19.

Les discussions ont porté sur :

(i) la mise en place de fonds de retournement et la nécessité pour les fonds du capital-investissement de pouvoir utiliser des instruments financiers proches de la dette ou de la Mezzanine (OCA ou CCA),

(ii) la mise en place de Fonds de retournement.

(iii) la simplification des procédures relatives aux opérations de liquidations judiciaires.

Très réceptif aux avis des uns et des autres, Monsieur le Gouverneur a à cette occasion réaffirmé l'engagement de la BCT à poursuivre son rôle en matière de maîtrise et de consolidation de la stabilité financière et d'appui à l'activité économique.

Des réflexions sont engagées sur la mise en place d'un important fonds de restructuration et de retournement qui permettra de financer les entreprises qui font face à des difficultés.

Il a également rappelé que l'économie doit sortir de sa modularité en optant pour des nouveaux modèles plus efficaces dans lesquels le Capital Investissement à son rôle important à jouer .



24 - 3 | WORKSHOP ORGANISE PAR L'ATIC SUITE AU LANCEMENT DU FONDS DE FONDS "ANAVA"

En marge du lancement du Fonds de Fonds ANAVA, l'ATIC a organisé un Workshop de présentation de cette composante-clé de l'initiative nationale « Startup Tunisia ».

Le workshop a été l'occasion de présenter aux participants les caractéristiques du Fonds de Fonds, la stratégie d'investissement adoptée ainsi que les critères d'éligibilité aux financements du Fonds et les procédures de sélection des dossiers.

Il y était également question de réglementation du Fonds et du rôle du Conseil du Marché Financier (CMF) dans l'accompagnement des Fonds d'investissements.



04 - 3 | ORGANISATION D'UN SÉMINAIRE SUR LA LAB-FT

Un séminaire sur la lutte anti-blanchiment d'argent et le financement du terrorisme a été organisé par l'ATIC Jeudi 04 Mars 2021 avec la participation de Mr Samir BRAHIMI, ancien Président du GAFI pour la région MENA et ex secrétaire général de la CTAF. Des responsables conformité représentant plusieurs banques de la place, y étaient également conviés.

Les débats ont porté sur l'environnement réglementaire tunisien de la lutte contre le blanchiment de capitaux, le financement du terrorisme.

Les participants ont également débattu de devoir de vigilance et de déclaration des opérations suspectes et de non-divulgaration. Une présentation des mesures supplémentaires dans le cas de clients, d'activités spécifiques et les typologies de blanchiment d'argent et de financement du terrorisme a été assurée par Mme L. Hamrouni, experte certifiée CAMS.

Des cas pratiques d'infractions de blanchiment de capitaux et de financement du terrorisme et les moyens de les détecter ont également fait l'objet d'un débat entre les participants.

24 - 3 | ELECTION DU NOUVEAU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE L'ATIC

Les membres de L'ATIC réunis jeudi 27 Mai 2021 à Tunis, ont élu les membres du nouveau Conseil d'Administration de l'association pour un mandat de deux ans, de 2021 à 2023.

A l'issue du vote, Mr Mohamed Salah Frad, Président du Conseil d'Administration de l'ATIC, a été plébiscité pour un troisième mandat.

Le nouveau Conseil d'Administration de l'ATIC est composé comme suit :

Président : M. Mohamed Salah FRAD - UGFS NA

Vice-Président : M. Karim GHENIM - BIAT CAPITAL RISQUE

Trésorier : M. Fadhel GUIZANI – BH EQUITY- GROUPE BH

Membre : Mme Raoudha ESSID - INTERNATIONAL SICAR-GROUPE SOCGEN

Membre : M. Mounir FAKHET - ZITOUNA CAPITAL

Membre : M. Chokri LAADHARI - AMEN CAPITAL

Membre : Mme Samiha SELMANI – SODINO

Membre : M. Karim TRAD – AFRICINVEST

Membre : M. Khaled TAKTAK – TSPP- Groupe TSB

Membre : Mme Selma ZOUAOUI – STB SICAR

12 - 9 | L'ATIC PARTENAIRE DE L'AVCA REGIONAL SUMMIT

Rendez-vous continental incontournable, la participation de l'ATIC à cet évènement marqué par une participation massive d'experts et de dirigeants de l'industrie africaine du capital investissement a été l'occasion de partager les performances des uns et des pays participants.

Représentée par Mr Alaya Bettaieb, DG de Smart Capital et Mr Slim Chakroun, chef de projets à la CDC, en tant que panélistes, l'ATIC a partagé l'expérience de la Tunisie en matière de dispositions prises par les pouvoirs publics en réponse à la crise du Covid-19.

Les participants qui se sont retrouvés durant une demi-journée ont échangé leurs expériences sur :

(i) Le financement et la résilience des PME dans la région Afrique du Nord et en Afrique du Sud,

(ii) L'essor de la fin-tech en Afrique de l'Ouest,

(iii) Les tendances macroéconomiques qui façonnent l'investissement en Afrique de l'Est.



15 - 12 | 3ème Rencontre du Dialogue UE-Secteur privé

Un évènement majeur organisée par la Délégation de l'UE en Tunisie, sous le thème « L'investissement à impact : pertinence et opportunités pour le financement de la TPME tunisienne » en présence des principaux acteurs de l'écosystème de l'investissement financier. Cette rencontre était l'occasion pour les représentants de l'ATIC de débattre:

(i) Des solutions à proposer face à la problématique du financement de la TPME et notamment les opportunités que représente l'investissement à impact s'il est développé dans une approche innovante autour de chaînes de valeur à fort potentiel socio-économique et à grande capacité d'intégration dans les marchés internationaux.

(ii) La nécessité d'offrir des instruments de financements (notamment en equity et quasi-equity) adaptés aux besoins des différentes tailles d'entreprises et à leurs différents stades de développement, notamment en amorçage et en early-growth.

(iii) La nécessité de mieux canaliser les ressources en devises et les investissements privés des tunisiens résidents à l'étranger.



FAITS MARQUANTS 2021

28-1 Webinaire de présentation de la plateforme « tamweeli.tn »

L'ATIC et le Programme "Tamweeli" (mis en oeuvre par MEEI et financé par l'USAID) ont organisé un webinaire pour la présentation de la plateforme "Tamweeli.tn" aux investisseurs en capital membres de l'ATIC. Ce webinaire a été l'occasion également de présenter le programme "Tamweeli assist" destiné à aider les PME à améliorer la gestion de leurs activités. Tamweeli est un programme offrant une assistance technique adaptée aux TPME tunisiennes en vue de les soutenir dans leurs efforts pour structurer et pérenniser leurs activités, en facilitant l'accès au financement.



17-2 Rencontre avec les experts du Fonds Européen pour le Développement Durable (EFSD+)

Cette rencontre intervient dans le cadre d'une mission d'experts pour le compte de la délégation de l'Union Européenne à Tunis. Les experts ont à cette occasion fait une présentation de la structuration du dialogue Public-privé dans le cadre du EFSD+ (The European Fund for Sustainable Development), un instrument de la politique de voisinage de l'UE. L'évènement était également l'occasion d'identifier les opportunités de coopération avec l'ATIC dans le cadre de ce Fonds, de présenter les instruments

financiers disponibles en Tunisie y compris ceux dont dispose le capital investissement ainsi que les solutions en vue d'accroître le volume des levées de fonds.



03-3 webinaire sur le «CROWDFUNDING»

Organisé à l'initiative de l'USAID, le webinaire a été l'occasion de (i) Prendre connaissance des principales dispositions de la "loi Crowdfunding" (ii) Découvrir ce nouveau mécanisme de financement sous toutes ses formes : dons, prêts et investissements, (iii) Les opportunités qu'il offre ainsi que les bénéfices qu'il représente pour le développement du secteur privé et plus particulièrement de l'entrepreneuriat en Tunisie. (iv) Prendre connaissance de l'appui technique apporté par le programme INNOV'I pour l'élaboration d'un plan d'action national visant à coordonner les activités de tous les intervenants afin de réussir la mise en oeuvre de la « Loi Crowdfunding ».



24-3 Dialogue DUE-secteur privé sur les enjeux du financement de la PME

Ce dialogue portant sur les enjeux du financement de la PME tunisienne a mis l'accent sur (i) l'importance de l'accompagnement et la sensibilisation des TPME aux mécanismes de financement pour aider à construire des pipelines d'investissement, (ii) le nécessaire renforcement des capacités des banques à appréhender les TPME et la consolidation des mécanismes de garanties existants, (iii) le développement des instruments financiers hybrides nationaux ainsi que l'émergence de fonds d'investissements locaux et de nouveaux mécanismes de financement pour une meilleure inclusion financière, (iv) les réformes nécessaires à adopter à cet effet.



28-5 Création d'un fonds de transition énergétique :

Un webinaire a été organisé par l'ATIC en vue de présenter aux adhérents de l'association le projet de convention régissant les interventions des Sicars et des Sociétés de Gestion dans le cadre du Fonds de Transition Énergétique en cours de mise en oeuvre. Ce projet a également fait l'objet d'un examen par la Commission Juridique de l'ATIC. Un texte qui devra in fine être adopté par les établissements de crédits (les banques et les investisseurs en capital).

31-5 workshop ayant pour thème "l'investissement d'impact"

Organisé par le programme Tunisia Jobs et la CDC et animé par un expert international en Investissement d'Impact, l'évènement a permis de présenter aux participants les concepts-clés de l'investissement d'impact.

Au-delà de l'importance de l'intégration des critères ESG, le workshop a mis en exergue la tendance de l'industrie d'investissement d'impact, les standards reconnus ainsi que les opportunités, les défis et les perspectives pour le développement de ce type d'investissement en Tunisie.



31-5 Serie de démos des solutions « SPARK» de VNEURON et«QUEST» de ADS

Les équipes d'experts de Vneuron et de ADS ont présenté chacune une série de démos au profit des adhérents de l'ATIC pour la présentation de leurs solutions respectives permettant aux SICARs et aux Sociétés de gestion membres de l'ATIC une digitalisation complète de leurs activités, du processus d'investissement et de la gestion des portefeuilles d'investissement.

Les différentes démos ont notamment présenté les modules de calcul des ratios et la valorisation du portefeuille, le suivi de l'état d'avancement et du traitement des projets d'investissement, l'éditique et la gestion électronique des documents ainsi que les tableaux de bord et le reporting.



10-9 Participation de l'ATIC aux travaux de focus group sur les banques nationales de développement

Ces travaux interviennent suite à l'étude de cas multi-pays sur les activités de financement de l'économie et les impacts des banques nationales de développement, Cette étude a été diligentée par le Centre Africain pour la Transformation Économique (ACET).

L'étude elle-même entre dans le cadre de l'initiative de recherche sur les banques publiques de développement soutenue par l'AFD.

L'objectif, est d'évaluer l'évolution des banques nationales de développement dans leurs structures et opérations de gouvernance, les impacts de cette évolution sur leurs performances financières et de développement et les défis auxquels elles sont confrontées dans leur environnement local.

La Tunisie fait partie des pays ciblés par cette étude qui s'est penchée sur l'expérience de la BFPME.

4-10 Participation aux travaux Groupe de travail regional sur l'accès des PME au financement innovant

Une série de webinaires a été organisée dans ce cadre. A cette occasion, les experts du Programme MED PME financé par l'UE ont partagé les résultats du diagnostic réalisé par rapport aux expériences européennes ou d'autres pays du Sud de la Méditerranée. Les travaux de groupe régional ont focalisé sur:

- (i) Le renforcement de la microfinance en faveur des petites entreprises,
- (ii) L'amélioration du financement pour les femmes entrepreneurs, notamment via les prêts d'honneur, le capital-risque et les garanties,
- (iii) L'appui à l'entrée en application des textes régissant le financement participatif (crowdfunding),
- (iv) Le développement du financement par les Business Angels et le capital-investissement.



28-10 BUILDING DIGITAL LIBYA

A l'initiative de l'Organisation Arabe des Technologies de l'Information et de la Communication, la première édition du Sommet "Building Digital Libya Summit" a été organisée à Tunis fin octobre 2021. L'évènement qui s'adressait aux professionnels dans le domaine des TIC en Lybie, Tunisie et dans la région MENA a enregistré une participation remarquable de d'investisseurs tunisiens et Lybiens..

COOPERATION INTERNATIONALE

PTS : ATELIER DE RESTITUTION DES RESULTATS DE LA MISSION DE TUNISIAJOBS

L'ATIC et l'USAID à travers son programme TunisiaJobs ont organisé mercredi 21 Avril 2021 un webinaire pour la restitution des résultats de la mission diligentée par TunisaJOBS/USAID pour la préparation d'un Plan de Transformation Stratégique (PTS) de l'ATIC et son rebranding.

Cette mission s'inscrit dans le cadre de l'accord de collaboration signé entre l'ATIC et TunisiaJobs visant entre-autres objectifs, à améliorer le positionnement de l'ATIC en tant que « reform champion » auprès de ses principaux partenaires. Elle intervient suite aux sessions de coaching sur la communication stratégique organisées par USAID/TUNISIA JOBS au profit des membres de l'ATIC.

L'objectif de cette collaboration est de repenser les objectifs stratégiques de l'ATIC et son positionnement dans son écosystème, d'accroître l'efficacité de ses actions et revisiter son brand .



RÉUNION ATIC - IFC

Organisée en visioconférence, avec la participation de Mr. Georges Ghorra, Représentant résident de la BM à Tunis et Mme Carol KHOUZAMI, Senior Financial Sector, Specialist Financial Institutions Group Advisory pour le Moyen-Orient, la réunion s'insère dans le cadre d'une mission diligentée par la BM en Tunisie en vue d'établir un état des lieux du contexte juridique et du marché de la SCF (Supply Chain Finance) d'une manière générale et de sensibiliser les parties prenantes en Tunisie aux avantages qu'elle offre. Également à l'ordre du jour des échanges:

- le marché du financement en Tunisie.
- le financement du commerce et plus particulièrement les pratiques du marché tunisien en matière de facturation et de paiement,
- les avantages offerts par la Supply Chain Finance et par les solutions technologiques disponibles comme potentielle source de revenus additionnels aux différents intervenants.



REUNION ATIC-JICA

Réunion à l'ATIC avec des consultants de l'Agence Japonaise de Coopération (JICA) dans le cadre d'une mission d'identification du projet de développement des clusters en Tunisie, mis en œuvre par le Ministère de l'Industrie avec une assistance technique japonaise.

Le projet vise à soutenir l'émergence d'un réseau d'entreprises innovantes ou de clusters dans les secteurs industriels prioritaires pour la Tunisie.

Ce soutien se fera à travers l'intervention d'experts japonais et par le moyen de formations et de stages suite aux études qui ont été menées sur le terrain afin d'identifier les points d'amélioration au niveau des industries sélectionnées et des parties intervenant dans la fourniture de l'appui nécessaire aux entreprises et aux clusters ainsi qu'aux parties qui seront chargées de l'animation de ces derniers.



RÉUNION ATIC – IFC

Cette réunion a permis d'établir un état des lieux approfondi sur le marché des services financiers en Tunisie, et d'identifier les opportunités permettant de promouvoir l'inclusion financière pouvant être appuyées par la Banque Mondiale. Les deux parties ont échangé sur la perception des risques, les limites et les freins au développement du capital-investissement et les leviers activables pour les dépasser du point de vue des entreprises et des investisseurs.

Le potentiel du capital-investissement pour développer l'accès au financement, notamment

au niveau des segments d'entreprises peu ou pas servies par le financement bancaire a également été à l'ordre du jour de la réunion.



WORKSHOPS ATIC-USAID SUR "L'ESG ET INVESTISSEMENT A IMPACT"

L'ATIC et L'USAID à travers son programme TunisiaJOBS, ont organisé en Novembre et Décembre 2021 trois ateliers ayant pour thème : "ESG ET INVESTISSEMENT A IMPACT".

Adressés aux cadres des Sicars et des Sociétés de gestion de fonds d'investissement, les ateliers ont offert aux participants des connaissances pratiques et des conseils sur la mise en œuvre de processus liés à l'investissement responsable. Ils ont également été l'occasion de sensibiliser les participants à l'importance d'adopter les « Principes pour l'Investissement Responsable » (PRI) et incité à intégrer les problématiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans leur processus décisionnel d'investissement et dans la gestion de leurs portefeuilles.

Des études de cas pratiques ont également été discutés avec un focus sur les spécificités du métier.



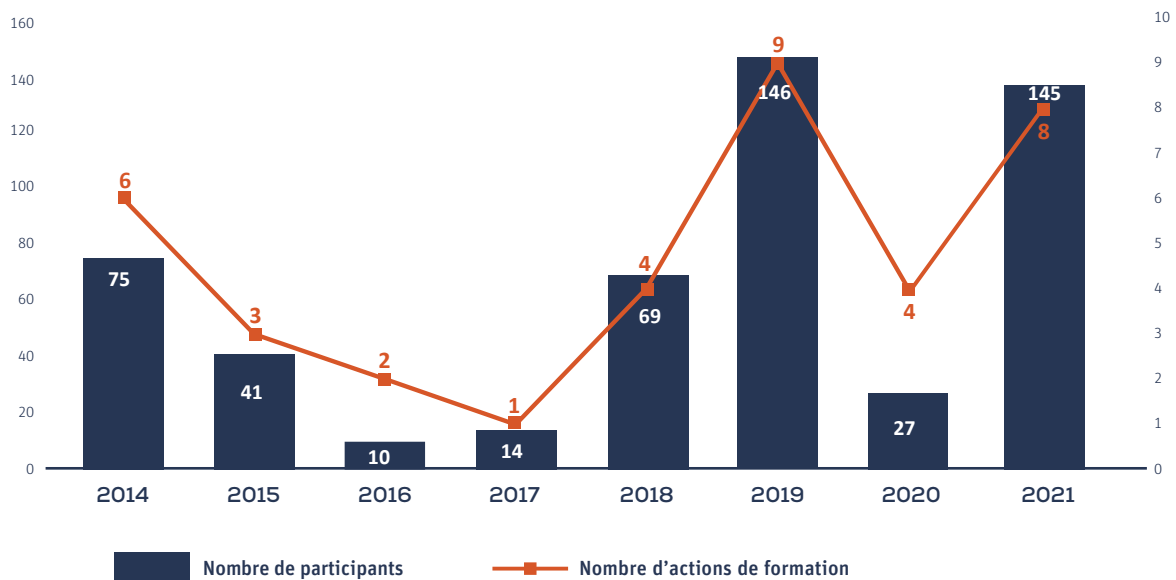
ACTIVITÉS DU CFIC

Après la fin du confinement et la reprise des formations dans leur format habituel, le redémarrage des activités du CFIC a été au rendez-vous.

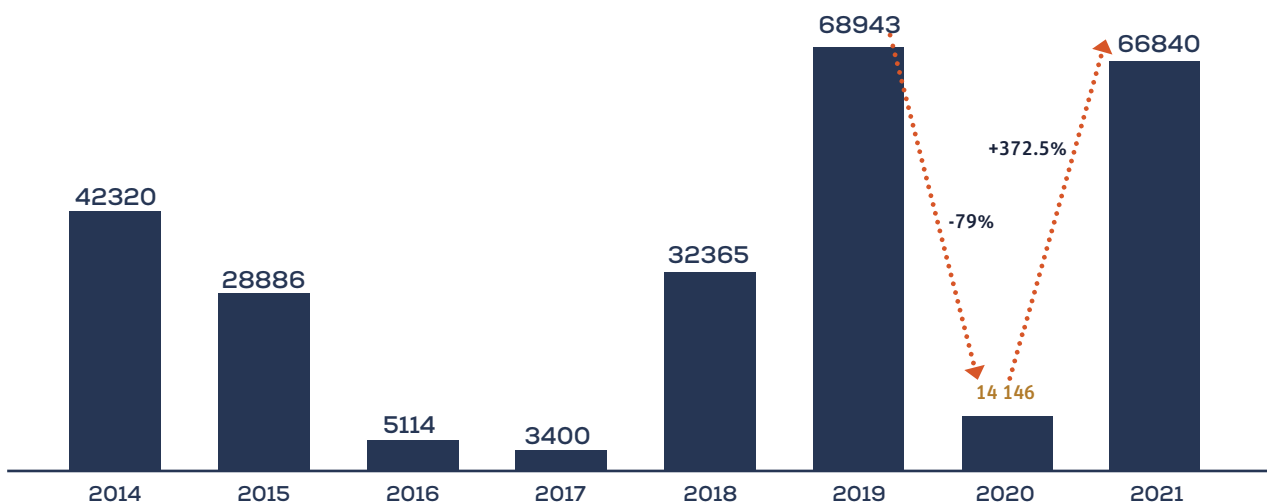
Le Centre de Formation des Investisseurs en Capital a organisé malgré le retour au confinement durant l'été, 8 actions de formations auxquelles 145 cadres de l'écosystème ont participé.

L'équipe du CFIC a travaillé à mieux satisfaire les membres de l'association et répondre à leurs choix de formations. Les formations ont été consacrées en 2021 à des thèmes comme l'évaluation des Startups, l'évaluation des entreprises, la Responsabilité de l'Administrateur dans le Conseil d'Administration ou encore à la lutte anti-blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Evolution des nombres d'actions de formation et des participants entre 2014 et 2021



Evolution du chiffres d'affaires en KTD du CFIC entre 2014 - 2021



PRÉSENTATION DE L'ATIC

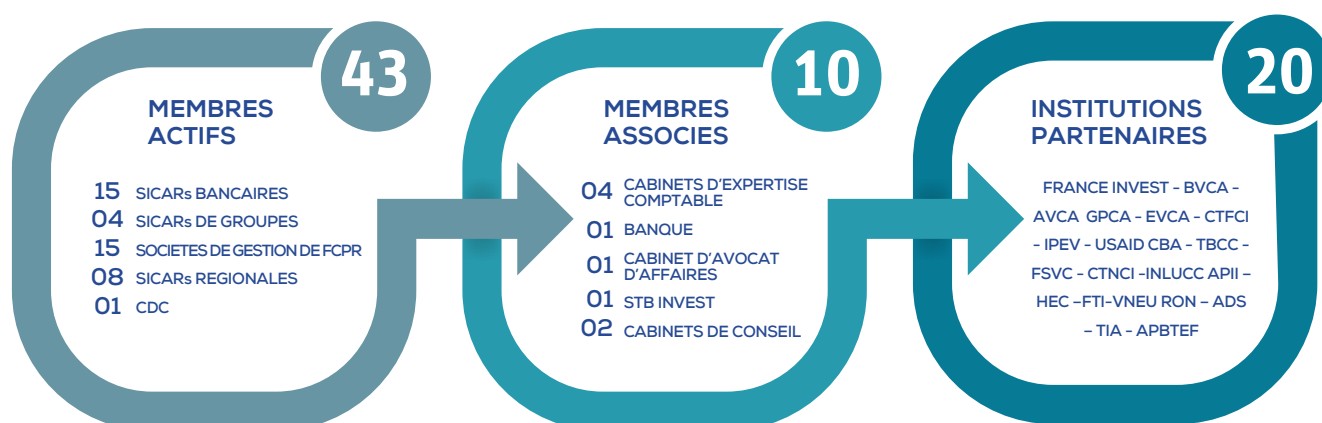
“ DES INVESTISSEURS MOBILISÉS POUR SOUTENIR LA RELANCE ÉCONOMIQUE ”

Créée en 2004 dans le cadre de la Loi de Finances N° 80-2003, l'Association Tunisienne des Investisseurs en Capital (ATIC) est une association professionnelle à but non lucratif.

L'ATIC regroupe les principales structures du Capital Investissement actives en Tunisie : Sociétés d'Investissement à Capital Risque et Sociétés de gestion de Fonds Communs de Placement à Risque. S'y regroupent également en tant que membres associés, les professionnels des services de conseil qui interviennent en appui au métier.

L'Association est le représentant unique des investisseurs en capital vis-à-vis des pouvoirs publics, du régulateur, des investisseurs tunisiens et étrangers et des entrepreneurs.

L'ATIC compte actuellement 53 membres parmi lesquels 43 membres actifs et 10 membres associés.



Nouvelles Adhésions

- MAC Private Management, dirigée par Mme Jihene BEN FADHEL, DG
- SOFIA CAPITAL RISK, dirigée par Mr Moslem OUERFELLI, CEO
- capsa capital partners, dirigée par Mr Thameur CHAGOUR, Directeur général
- FINPARTNER, dirigée par Mme Cyrine BACH BAOUEB, CEO



Jihene
BEN FADHEL



Moslem
OUERFELLI



Thameur
CHAGOUR



Cyrine
BACH BAOUEB

PRINCIPALES MISSIONS DE L'ATIC

- 01 | Représenter la profession du Capital Investissement auprès des pouvoirs publics et des organismes nationaux ;
- 02 | Promouvoir et développer le métier du Capital Investissement en Tunisie ;
- 03 | Être à l'écoute de ses membres et partenaires ;
- 04 | Être une force de propositions dans l'élaboration du cadre juridique et des textes réglementaires régissant le métier ;
- 05 | Produire les statistiques d'activité de la profession;
- 06 | Organiser des cycles de formations pour le renforcement des capacités des cadres du métier du Capital Investissement ;
- 07 | Veillez au respect des règles de bonnes pratiques et de bonne gouvernance par ses membres conformément à la charte professionnelle de l'association ;

ORGANES DE GOUVERNANCE 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.

L'EQUIPE PERMANENTE

Elle assure la coordination entre les membres et gère les affaires administratives et financières de l'association.

LE BUREAU EXÉCUTIF

Il est composé du Président, du Vice-président et du Trésorier et se réunit une à deux fois par mois afin de gérer et de coordonner les actions de l'association.

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU L'ATIC

Membres	Structure représentée	Qualité
Mr. Mohamed Salah FRAD	General Manager, UGFS North Africa	Président
Mme. Hanene LACHIHEB	PDG, BIAT Capital Risque	Vice Président
Mr. Fadhel GUIZANI	DG, BH EQUITY	Tresorier
Mr. Chokri LADHARI	DGA AMEN CAPIAL	Membre
Mr. Mounir FAKHET	PDG, ZITOUNA CAPITAL	Membre
Mme. Raoudha ESSID	PDG, International SICAR	Membre
Mme. Selma ZOUAOUI	Directeur Général, STB SICAR	Membre
Mme. Samiha SELMANI	DG, SODINO SICAR	Membre
Mr. Khaled TAKTAK	PDG, TSPP	Membre
Mr. Karim TRAD	Co-fondateur, Groupe AfricInvest	Membre

COMMISSIONS DE L'ATIC

Forces vives de l'ATIC, les Commissions de travail élaborent les propositions de réformes, gèrent l'ensemble des questions liées à la profession et proposent des solutions appropriées aux différents problèmes rencontrés. La nouvelle composition des présidences des Commissions de travail de l'ATIC a été approuvée par Conseil d'Administration réuni au mois de juillet 2021.

Elle qui se présente comme suit :

- 01 ➤ Commission Coopération et relation avec les investisseurs : **Mr Karim GHENIM**, BIAT CAPITAL RISQUE
- 02 ➤ Commission Juridique, législation, fiscalité, instrument de participation et mécanismes de sortie: **Mr Fadhel GUIZANI**, BH EQUITY
- 03 ➤ Commission Statistiques d'activité et de communication: **Mr Khaled TAKTAK**, TSPP
- 05 ➤ Commission Formation: **Mme Raoudha ESSID**, INTERNATIONAL SICAR
- 06 ➤ Commission Startup, innovation et Venture Capital: **Mme Selma ZOUAOUI**, STB SICAR
- 07 ➤ Commission Capital Risque Régional et fonds publics de Capital Risque: **Mme Samiha SALMANI**, SODINO
- 08 ➤ Commission Offshore **Mr Mohamed Salah FRAD**, UGFS
- 09 ➤ Commission IMPACT: **Mr. Anis KALLEL**, AfricInvest
- 10 ➤ Commission RSE: **Mme Selma ZOUAOUI**, STB SICAR
- 11 ➤ Commission WOMEN FOR PRIVATE EQUITY: **Mme Semiha SELMANI**, SODINO



Selma BEN HAMIDA

Présidente de la Commission Startups
DG STB SICAR



La Commission Startups un facilitateur dans l'écosystème

Consciente que les startups constituent non seulement un levier décisif de croissance et d'emplois, mais également un levier stratégique pour la politique d'innovation de la Tunisie, la Commission Startups de l'ATIC s'affirme désormais comme un facilitateur entre les startups et le Gouvernement. En partenariat avec les acteurs de l'écosystème, notamment

TunisianStartup et Smart Capital, une task force nationale s'est constituée, incluant d'autres acteurs clés de l'écosystème, afin de créer un espace de dialogue et de collaboration à l'effet de proposer une stratégie et un plan d'action de l'innovation pour la Tunisie.

L'enjeu est d'inciter le Gouvernement à offrir un cadre favorable au développement des startups permettant de lever une série d'obstacles tant au niveau des financements qu'au niveau administratif et réglementaire.

PLAN DE TRANSFORMATION STRATEGIQUE DE L'ATIC

Dans le cadre de l'accord de collaboration signé entre l'ATIC et le Programme TunisiaJOBS visant entre-autres objectifs à améliorer le positionnement de l'ATIC en tant que « reform champion » auprès de ses principaux partenaires, l'association a bénéficié de l'appui d'un expert désigné par TunisiaJOBS, Mr Abdelkader BOUDRIGA, pour définir un plan de développement stratégique à l'horizon 2023 dans le cadre d'une vision de transformation.

L'objectif de ce plan est de repenser les objectifs stratégiques de l'ATIC et son positionnement dans son écosystème, d'accroître l'efficacité de ses actions et revisiter son brand pour améliorer son attractivité.

Cette mission a été réalisée dans le cadre d'une approche participative des membres de l'Association afin de garantir une appropriation et l'adhésion de tous aux résultats, à travers un diagnostic stratégique :

- Des Services et produits offerts par l'association
- Du positionnement de l'ATIC et son branding
- Des sources de financement
- De l'organisation et des pratiques managériales
- De la communication

Plan opérationnel issu de ce travail prévoit un plan d'actions à réaliser sur la période 2021-2024 et qui s'articulent autour de 4 axes stratégiques :

- Brand et positionnement de l'ATIC
- Développement de produits et services
- Force de propositions
- Ouverture et proximité

Les 4 axes se déploient quant à eux à travers 69 initiatives à mettre en œuvre avant la fin du mois de Juin 2024.

LISTE DES MEMBRES DE L'ATIC 2021

Membres Actifs

AFRICINVEST
ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS
AMEN CAPITAL
ATD SICAR
ATTIJARI SICAR
BH EQUITY
BIAT CAPITAL RISQUE
BT SICAR
BTE SICAR
CAP INVEST SICAR
CAPSA CAPITAL PARTNER
CDC
CDC GESTION
COTIF SICAR
FLAT6LABS
FRDCM
GABES INVEST SICAR
GAT INVESTISSEMENT SICAR
INTERNATIONAL SICAR
MAGHREBIA FINANCIERE
MAXULA GESTION
SAGES CAPITAL
SICAR AMEN
SICAR INVEST
SIDCO SICAR
SMART CAPITAL
SODEK SICAR
SODESIB
SODIK SICAR
SODINO SICAR
SODIT SICAR
SODOS SICAR
STB MANAGER
STB SICAR
TECH'INVEST
TSPP
UBCI CAPITAL DEVELOPPMENT
UGFS NORTH AFRICA
UNIVERS INVEST SICAR
WIFAK SICAR
ZITOUNA CAPITAL

Membres Associés

BDO
BIAT
CABINET TUNISIAN CONSULTING AUDITING
DELOITTE CABINET MS LOUZIR
INTILAQ
KPMG
STB INVEST
TAEF
WIKI STARTUP

Membres Actifs



Membres Associés







Association Tunisienne des
Investisseurs en Capital



Association Tunisienne des Investisseurs en Capital “ ATIC ” - IF : 910478/B

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

 (+216) 71 961 516/518  (+216) 71 961 448

 associationsicar@gnet.tn  www.atic.org.tn