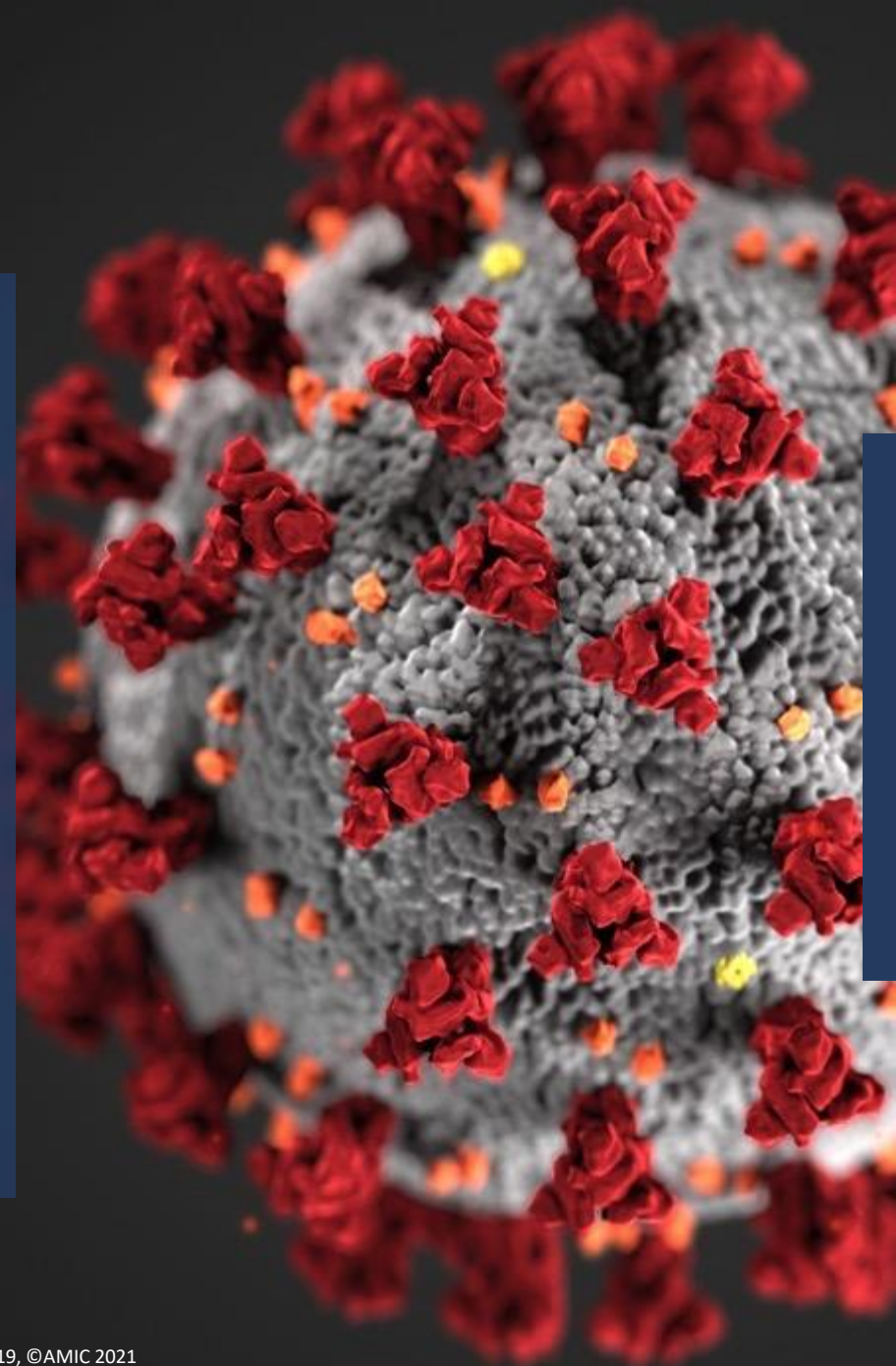


Covid-19 :

Impact sur le capital investissement au Maroc

Etude réalisée par :
Slimane ED-DAFALI
FatimaZohra IDRISSE KAITOUNI

Février 2021



Edito

Face à la crise inédite liée à la pandémie de 2020, notre association a souhaité étudier son impact sur notre secteur, tant au niveau des sociétés de gestion que des entreprises du portefeuille.

*Cette enquête a permis de confirmer, si besoin encore était, **le rôle déterminant du capital investissement dans la résilience du tissu économique dans lequel il intervient.***

En effet, alors que l'on estime la baisse moyenne du chiffre d'affaires des PME au niveau national pour l'année 2020 à 32%, les entreprises accompagnées par nos fonds d'investissement ont réussi à limiter cette baisse à 20%.

De même, plus de 80% des participations des fonds de l'AMIC ont pu accéder aux mesures d'accompagnement de la CCG, Damane Oxygène et Relance, ce qui confirme, là aussi, que le capital investissement améliore la solvabilité des entreprises investies, essentiellement des PME, et donc leur capacité d'endettement.

Outre les mécanismes propres au capital investissement (business model challengé, contractualisation fine, gouvernance transparente, monitoring, RSE...), ce sont l'expérience et le professionnalisme des gestionnaires de fonds qui ont permis de soutenir efficacement les entreprises en portefeuille, notamment via un accompagnement rapproché pour la gestion de trésorerie, des problématiques de ressources humaines et de droit du travail, des ruptures d'approvisionnement ainsi que l'optimisation des charges.

Enfin, et malgré les contraintes liées au confinement et à la réduction du flux d'opérations, des transactions ont pu être réalisées au cours de l'années 2020.

Pour 2021, la communauté du capital-investissement marocain reste optimiste face aux défis à relever et anticipe, d'une part la concrétisation de transactions sur des actifs de qualité, et d'autre part un retour à la normale pour 2022 au plus tard, notamment grâce aux efforts de relance initiés par l'Etat et catalysés par le Fond Mohamed VI pour l'Investissement pour lequel notre secteur réaffirme sa mobilisation en vue de renforcer les fonds propres des entreprises et participer à une dynamique de développement vertueuse et durable.



Tarik HADDI, Président, AMIC

01

Contexte et Environnement économique

02

Impact de la Covid-19 sur les participations

03

Impact de la Covid-19 sur les sociétés de gestion (SDG)

04

Perspectives 2021/2022

05

Annexes

- 1. Méthodologie**
- 2. Périmètre**

Contexte et Environnement économique

01

01

Contexte et Environnement économique

- Situation inédite : choc mondial simultané de l'offre et de la demande
- Reprise progressive dans un contexte d'incertitudes (efficacité du vaccin face à un virus en mutation, en plus des coûts d'ajustement, de restructuration et des défaillances)
- **Economie mondiale** : sévère récession en 2020 (-3,7% selon la Banque mondiale)
- La **Chine** est la seule grande économie à afficher une croissance positive en 2020 (+2,3%)
- **Zone euro** : perspectives de reprise économique en 2021 (+3,6% contre -7,5% en 2020, selon l'OCDE), à condition d'une sortie de la crise sanitaire grâce à la vaccination
- Le **PIB mondial** devrait enregistrer une nette reprise en 2021 (+4,3%) grâce à des mesures de relance monétaire et budgétaire d'envergure et des campagnes massives de vaccination
- **L'économie marocaine** devrait connaître une récession de $\approx 5,8\%$ en 2020 et ce, pour la première fois depuis la fin des années 90

Sources :

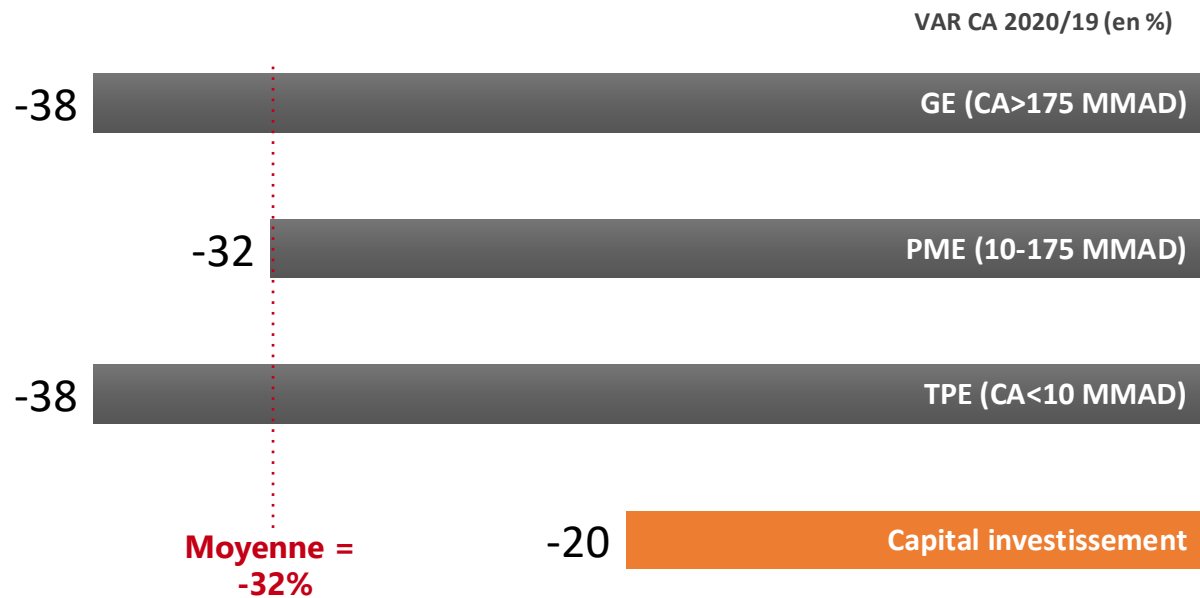
- CESE, 2020, « Les impacts sanitaires, économiques et sociaux de la pandémie de la Covid-19 et leviers d'actions envisageables - Saisine 28/2020, adoptée le 22 octobre et mise en ligne le 5 novembre 2020 », page 28
- DEPF, janvier 2021, « Note de conjoncture », page 6
- HCP, janvier 2021, « Budget économique prévisionnel 2021 : situation économique en 2020 et ses perspectives en 2021 », page 5
- HCP, Système des Nations Unies au Maroc et Banque mondiale, juillet 2020, « Note stratégique : Impact social et économique de la crise du Covid-19 au Maroc », page 5

Impact de la Covid-19 sur les participations

02

Impact de la Covid-19 sur les participations*

Variations du chiffre d'affaires



-24%
VAR. CA 2020
/CAp 2020

Les entreprises accompagnées par le capital investissement anticipent une baisse moyenne du chiffre d'affaires de 20% par rapport à l'année 2019 et un repli de 24% du chiffre d'affaires prévisionnel 2020.

Cette contraction du chiffre d'affaires est cependant largement inférieure à la baisse prévisionnelle au niveau national estimée à -32% pour les PME.

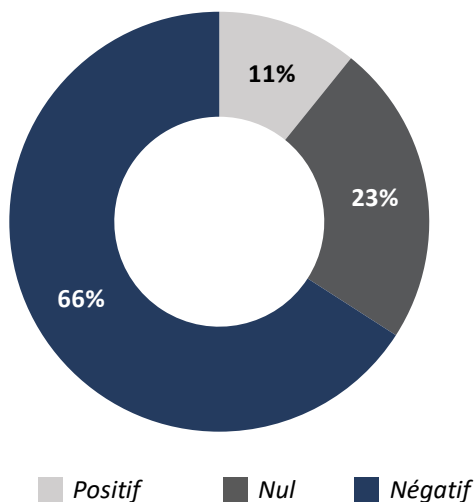
Source : Etude Inforisk 2020 : "Impact du Covid-19 sur les entreprises : état des lieux, analyse et perspectives"

*sur 108 participations

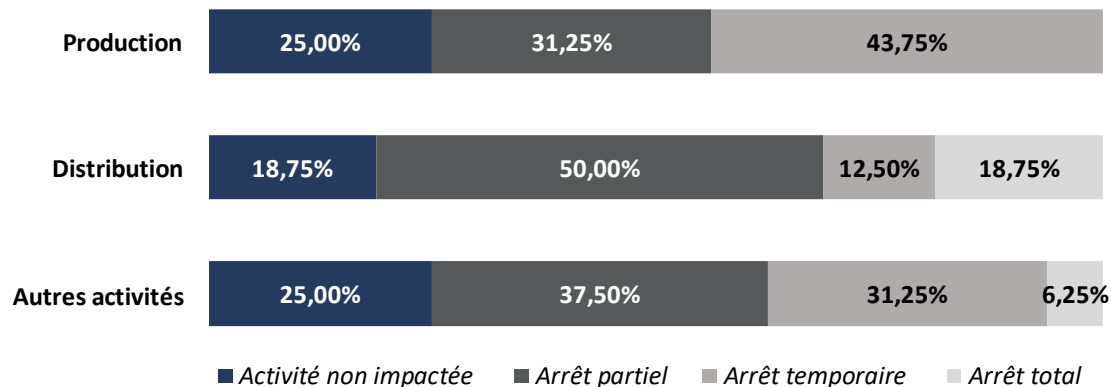
02

Impact de la Covid-19 sur les participations*

Nature de l'impact



Impact sur les activités



Les activités de certaines participations ont été interrompues partiellement pour la distribution (50%) et temporairement pour la production (43,75%)

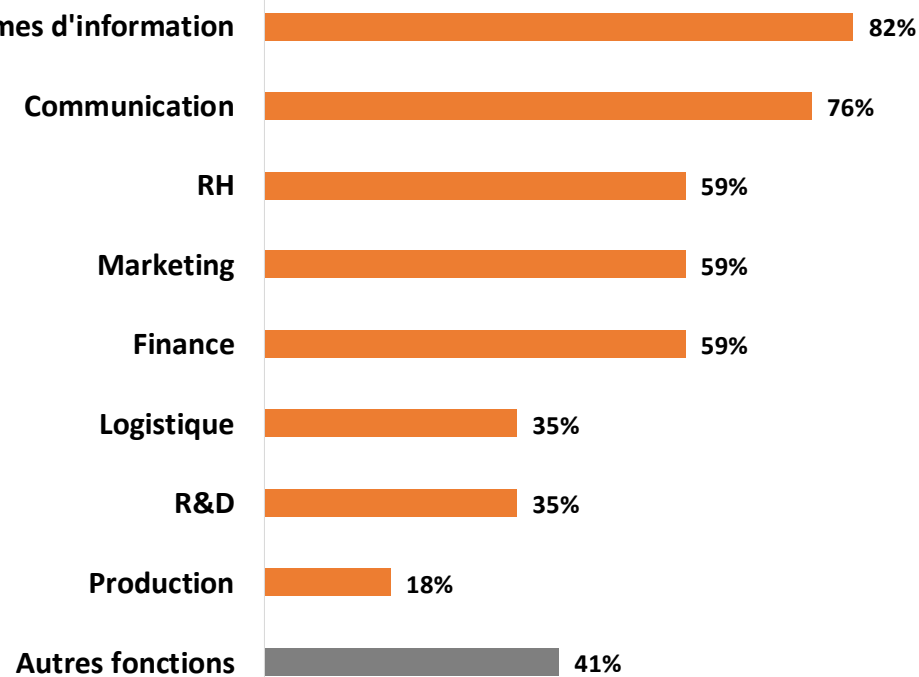
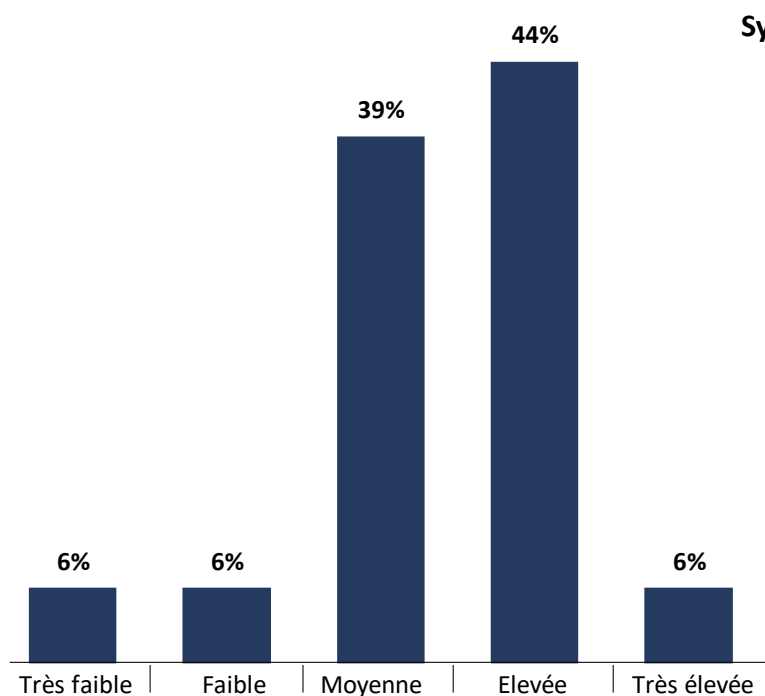
Impact par secteur



02

Impact de la Covid-19 sur les participations*

Evolution de la pratique digitale

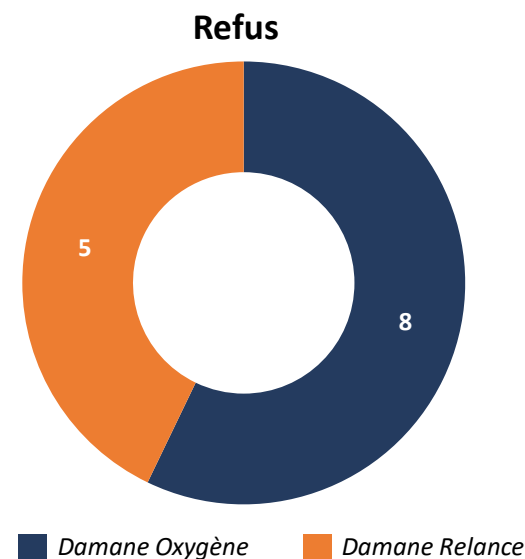
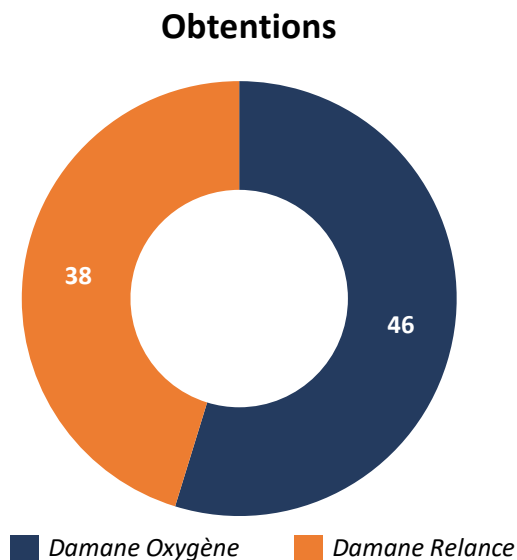


Pour faire face aux restrictions sociales, la pratique digitale a fortement évolué au sein de 50% participations, particulièrement au niveau des Systèmes d'information et de la Communication.

**sur 108 participations*

Impact de la Covid-19 sur les participations*

Mesures d'accompagnement (en nombre)



- **17 participations** ont négocié des lignes de crédit supplémentaires, autres que Damane Oxygène, pour couvrir les charges de fonctionnement
- Les employés de **40 participations** au moins ont bénéficié de l'indemnité forfaitaire instituée par la CNSS et 19 d'entre elles ont versé un complément à cette indemnité

*sur 108 participations

Entretien avec M. Hicham ZANATI SERGHINI - Directeur Général, CCG

L'année 2020 a été exceptionnelle, tant pour la Caisse Centrale de Garantie (CCG) que pour l'ensemble des acteurs du paysage économique national. Avec la pandémie de la Covid-19 et ses impacts néfastes, tant sur le plan économique que social, il a fallu s'adapter très rapidement.

Pour atténuer les effets de cette crise et venir en aide aux entreprises en difficulté, et dans le cadre de la mise en œuvre des mesures décidées par le Comité de Veille Economique (CVE), la CCG a mis en place des mécanismes de garantie exceptionnelle « Damane Oxygène » et « Garantie Auto-Entrepreneurs Covid-19 » puis a introduit, pour la relance des activités, deux nouveaux mécanismes de garantie : il s'agit de « Relance TPE » et « Damane Relance ».

Ces dispositifs ont constitué une aubaine pour l'écosystème entrepreneurial, en témoignent les chiffres réalisés au 31 décembre 2020. Moins d'une année après leur lancement, ces mécanismes exceptionnels ont bénéficié à pas moins de 66.200 entreprises, à travers la garantie de 86.000 crédits pour un montant total d'engagements dépassant les 53 milliards de DH. Notons à ce propos que tous ces dispositifs ont également profité aux entreprises investies par les fonds de capital-investissement.

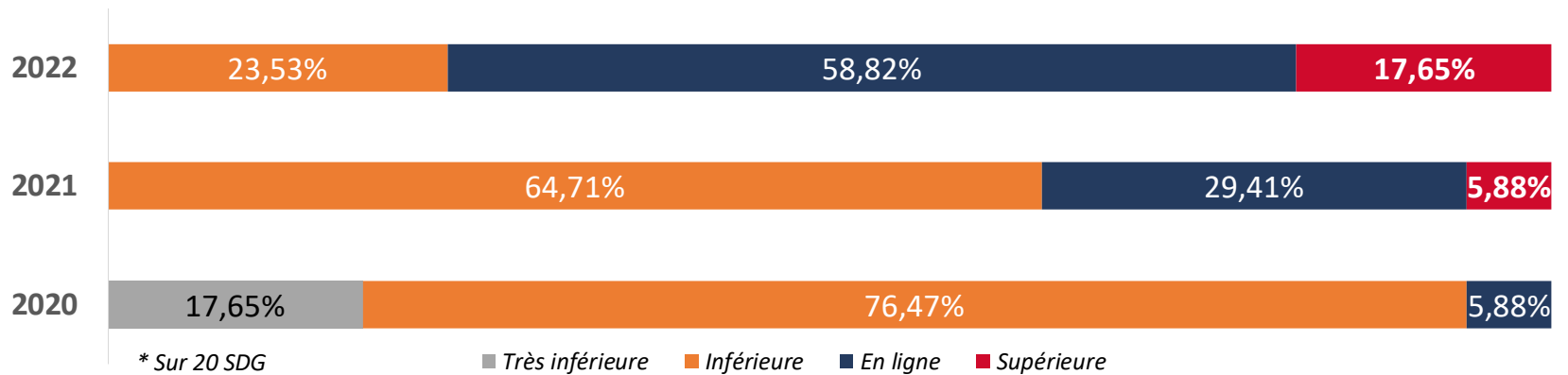


Hicham ZANATI SERGHINI, Directeur Général, CCG

02

Impact de la Covid-19 sur les participations*

Performance des participations par rapport aux attentes initiales



Impact de la Covid-19 sur les sociétés de gestion

Impact de la Covid-19 sur les sociétés de gestion (SDG)

Impact sur les opérations

11

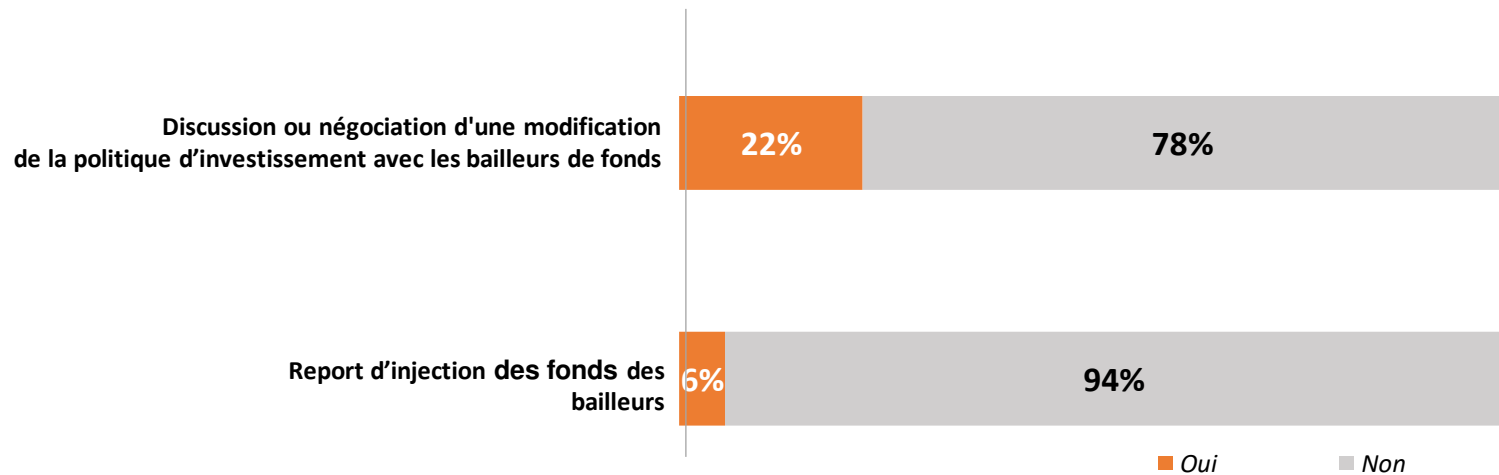


Investissements planifiés, reportés ou annulés

19



Désinvestissements planifiés, reportés ou annulés



03

Impact de la Covid-19 sur les sociétés de gestion (SDG)

Gouvernance

- 33%** ➤ des SDG ont mis en place un **Comité spécial** pour suivre l'impact de la Covid-19 sur les participations.
- 83%** ➤ des SDG ont demandé des **informations additionnelles dans le reporting d'activité** de leurs participations.
- 100%** ➤ des SDG ont adopté la visioconférence, en application des mesures restrictives, pour communiquer avec leurs participations. Seules **12%** des réunions ont eu lieu en présentiel. La fréquence des contacts par mail et téléphone a augmenté respectivement de **61%** et **78%**.

03

Impact de la Covid-19 sur les sociétés de gestion (SDG)

Gouvernance

56%



des entreprises investies ont augmenté le nombre de **réunions de Comités stratégiques** et **28%** d'entre elles ont augmenté le **nombre de Conseils d'Administration**.

67%



des SDG ont ressenti que leurs participations avaient un **besoin d'accompagnement plus spécifique** pendant la crise en matière de financement et trésorerie, RH et droit du travail, sécurité/prévention, ruptures de stocks, conseil et autres.

56%

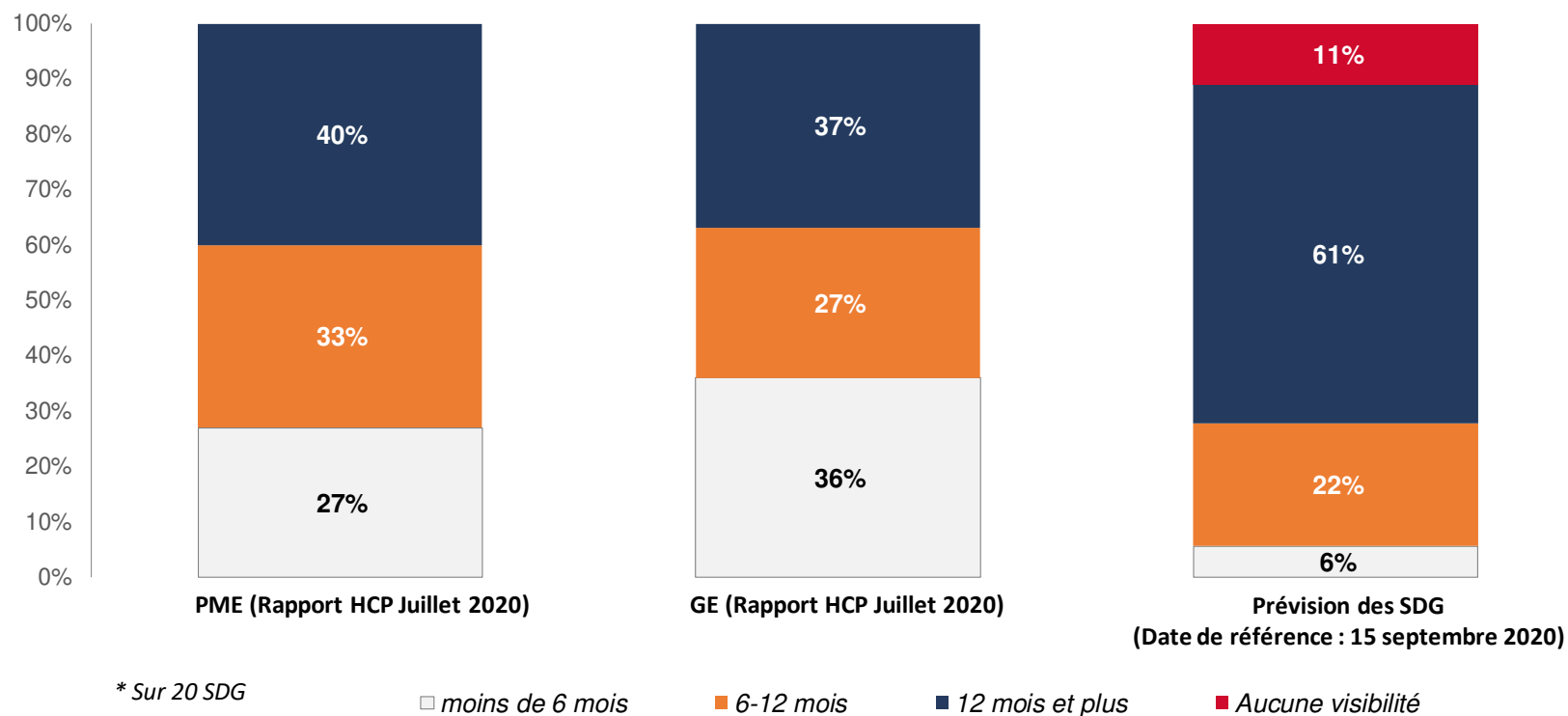


des SDG **ont mis en place des actions/mesures spécifiques** se rapportant à la gouvernance et au suivi de leurs participations depuis le début de la pandémie (cellule de surveillance, négociation de nouveaux délais clients, recouvrement des créances, reports d'échéances bancaires, reporting mensuel, suivi des effectifs, suivi de la trésorerie et autres).

Perspectives 2021/2022

Perspectives 2021/2022

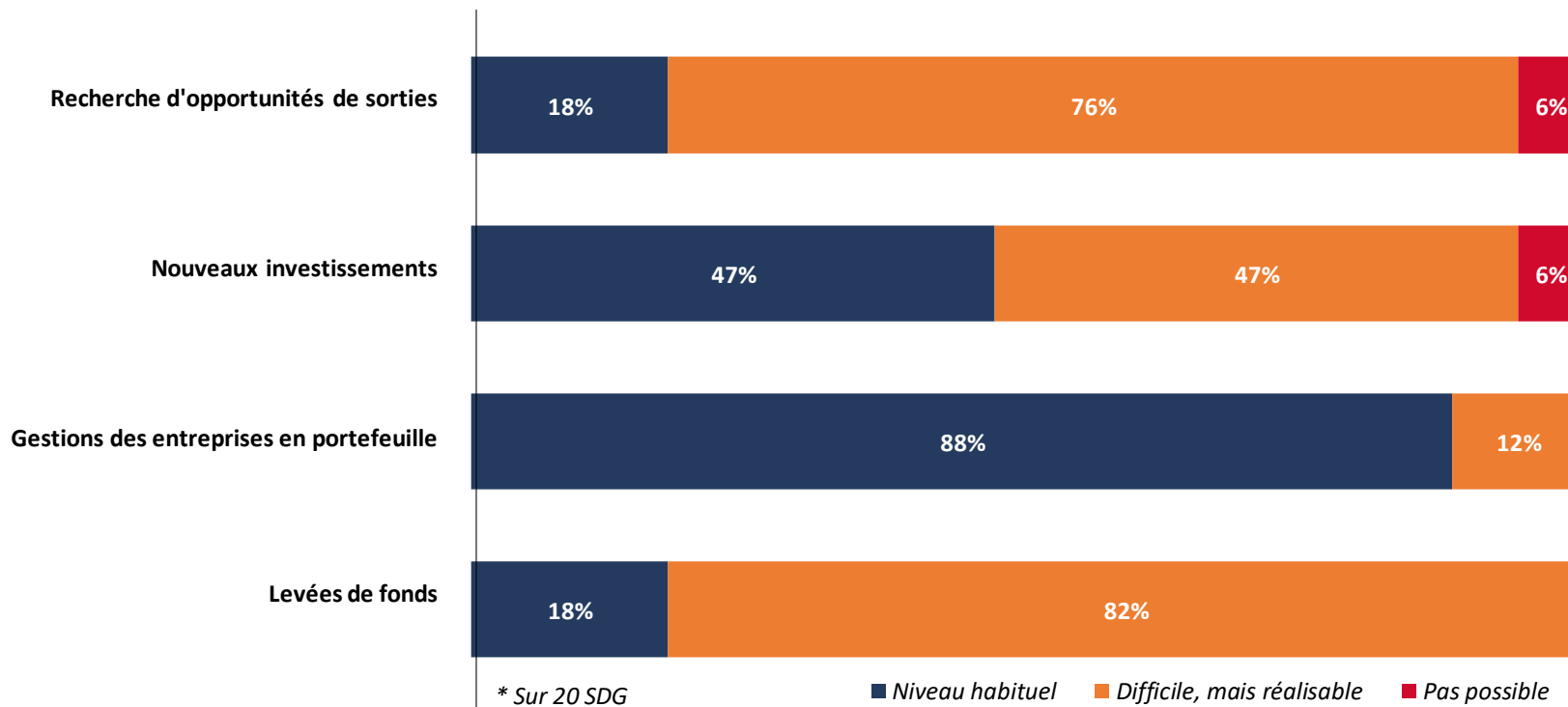
Retour au niveau normal



83% des SDG estiment que leurs participations retrouveront un niveau d'activité pré-crise au cours de l'année 2021 voire plus tard.

Perspectives 2021/2022

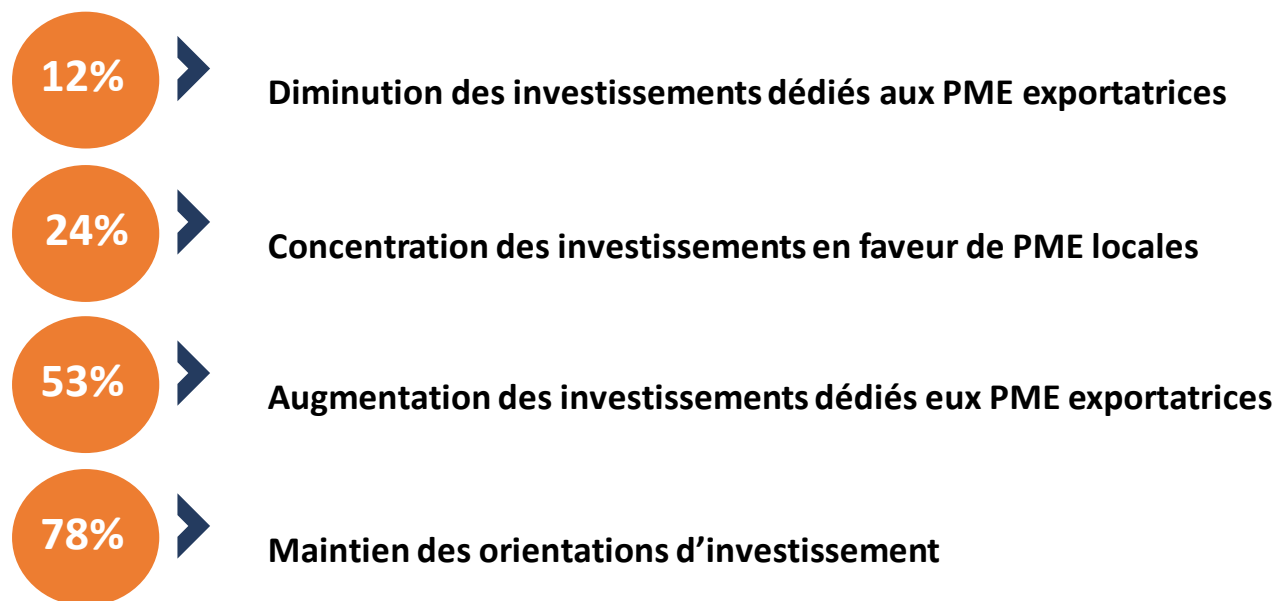
Principaux défis



88% des SDG ont l'intention de gérer leur portefeuille de façon habituelle et plus de 3/4 d'entre elle estiment que les levées des fonds et les sorties seront difficiles mais réalisables.

Perspectives 2021/2022

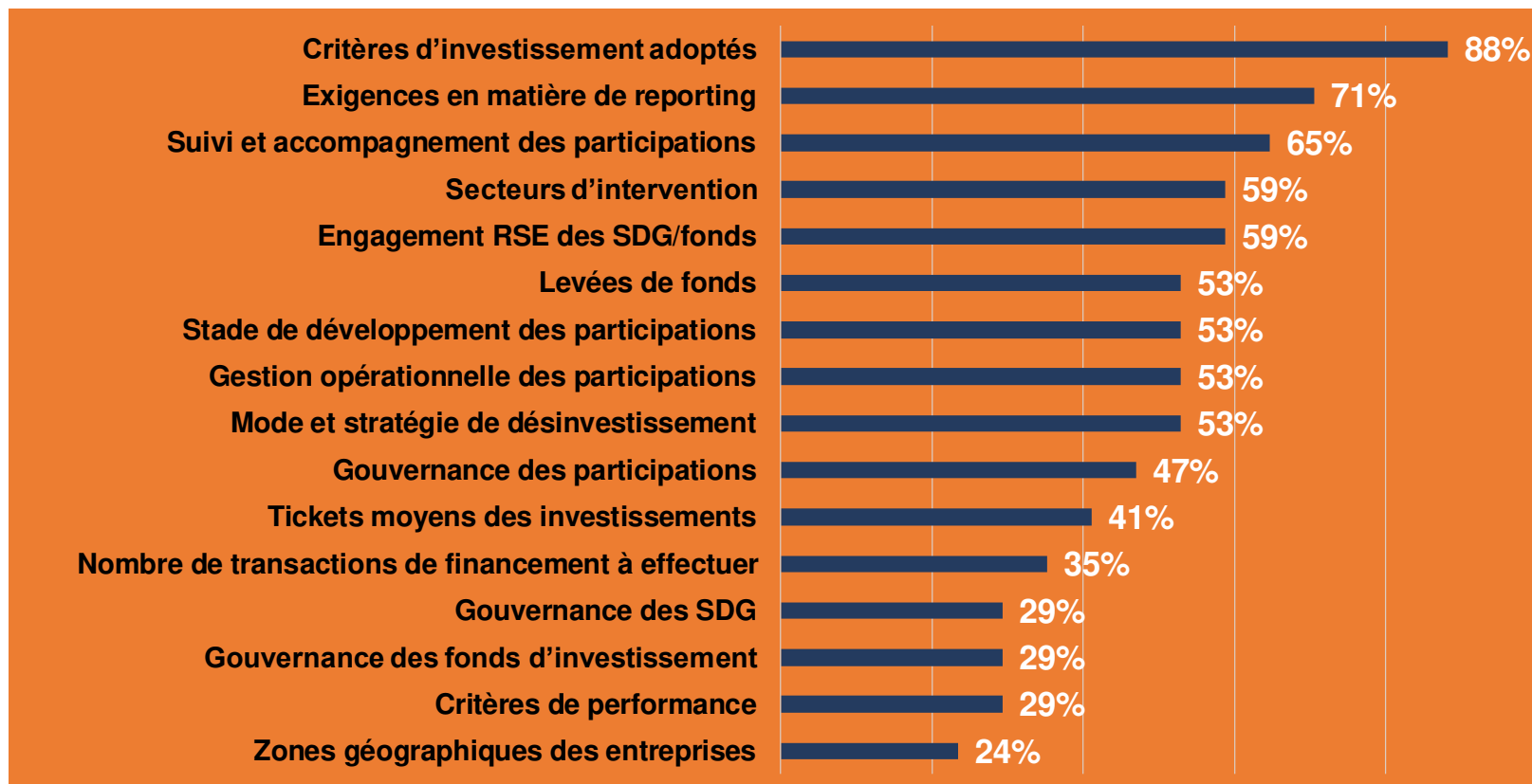
Impact sur la stratégie d'investissement



** Sur 20 SDG*

La grande majorité (près de 80%) des SDG n'envisage aucun changement de leur stratégie d'investissement.

Evolution de la politique d'investissement



* Sur 20 SDG

Annexes

1. Méthodologie
2. Périmètre

Annexe 1

1. Méthodologie

- La collecte de données a été réalisée par voie d'enquête auprès de l'ensemble des SDG membres de l'AMIC.
- Sur **base déclarative**.
- L'étude a été réalisée pendant la pandémie mais la période de référence est le 15 septembre 2020.

Annexe 2

2. Périmètre

Les 20 sociétés de gestion ayant participé à l'étude sont :



* 2 SDG (AfricInvest et Private Equity Initiatives)

Covid-19, les gestionnaires de fonds en parlent...

"Pour nous, il a été vital de maintenir d'étroites relations avec le management des sociétés en portefeuille pour observer les tendances et les problématiques rencontrées avec chacune, et anticiper les mesures d'accompagnement nécessaires. Nos différents relais d'interaction à différents niveaux du management ont été d'une grande aide. »

Rajaa BERRKIA, Directrice Développement Durable, Mediterrania Capital Partners.

"Circonstances exceptionnellement difficiles surtout pour les PME mais une certaine résilience pour le moment. Il est impératif que les grands donneurs d'ordre publics et privés apportent un minimum de soutien, notamment au niveau des délais de réception et de paiement".

Bassim JAÏ HOKIMI, PDG, Atlamed.

"Nous avons instauré un accompagnement plus rapproché avec nos partenaires pour prendre rapidement les décisions qui s'imposent. Nous avons mené plusieurs actions sociales, contribué ensemble au Fonds Spécial et aux réflexions avec les associations pour proposer des solutions de relance".

Khalid ZIANE, Directeur Général Délégué de CDG Invest et Directeur Général de Fipar-Holding.

"Prévoir des fonds en réserve pour financer les crises de BFR des participations en portefeuille en temps de crise."

Mehdi GHORFI, Associé Fondateur, PGS Invest.

**Site Web :
www.amic.org.ma**