

## Impact de l'activité de PROPARCO en Tunisie

L'intervention de PROPARCO en Tunisie, qui vient en complément des concours de l'AFD au programme de mise à niveau des entreprises (restructuration financière et mise à niveau des hôtels), s'inscrit également dans le cadre du processus d'ouverture et de modernisation de l'économie tunisienne engagé depuis 1995, dans la perspective de l'instauration d'une zone de libre échange entre l'Union Européenne et la Tunisie à l'horizon 2008.

Ce processus de mise à niveau suppose à la fois un renforcement de la structure financière des entreprises, une modernisation de leurs outils industriels et l'adaptation de leurs ressources humaines.

### **1. PROPARCO et l'accompagnement des entreprises par l'octroi de financements longs aux intermédiaires financiers : secteur bancaire et société de leasing**

Quatre banques privées de la place et une société de crédit-bail privée bénéficient des concours de PROPARCO sous forme de lignes de crédit (concours cumulés de 116,9 M€) venant en refinancement de leurs activités de crédit aux entreprises et de crédit-bail mobilier et immobilier aux professionnels :

- 80 entreprises ont bénéficié de ces refinancements bancaires et de leasing, dont 76 PME et 4 filiales de grandes entreprises tunisiennes. Ainsi, en nombre, près de 95% des bénéficiaires indirects des concours de PROPARCO sont des PME.
- Parmi ces 80 entreprises se compte une seconde société de crédit-bail, filiale d'une banque privée : de manière indirecte, les refinancements PROPARCO dont elle a bénéficié par l'entremise de sa maison-mère ont intéressé plus de 200 PME, TPE et professionnels.

### **2. PROPARCO et l'accompagnement des particuliers par l'octroi de lignes de crédit à l'habitat : une nouvelle application du refinancement des banques**

L'accession au logement constitue un des objectifs présidentiels : près de 80% des tunisiens sont propriétaires de leurs logements.

Par ailleurs les prêts aux Particuliers représentent un moyen de limiter la surexposition des banques sur les Entreprises et de ce fait de réduire leur coût du risque et d'assainir leurs bilans.

Deux banques clientes de PROPARCO bénéficient, au sein de leurs lignes de crédit, de volets affectés au refinancement de l'Habitat pour les Particuliers (acquisition, amélioration), et aux professions libérales pour l'acquisition de leurs locaux professionnels.

- 162 particuliers ont bénéficié des prêts des banques refinancés par les lignes de crédit PROPARCO.

### **3. PROPARCO et le financement de la création, du développement et de la transmission d'entreprises**

PROPARCO est actionnaire de quatre fonds d'investissements tunisiens autour de deux acteurs : Tuninvest Finance Group et la SPPI. Ces Sicar (Sociétés d'investissement en capital risque) offrent des

perspectives de sorties sur chacune de leurs lignes (sortie en Bourse, sortie industrielle, croissance externe, LMBO) à la différence de nombre de celles mises en place par les banques pour des raisons purement fiscales.

- La SPPI est investie au capital de 38 entreprises (PME et petites entreprises) en Tunisie, dans les secteurs agroalimentaire, confection, informatique, hôtellerie notamment ;
- Tuninvest Finance Group : trois fonds investis dans 29 entreprises de taille moyenne, présentes dans les secteurs financiers, pharmaceutiques, distribution, emballage notamment.

Par ce mode d'intervention et l'effet de levier induit par le capital risque, PROPARCO contribue au financement de la création et des investissements des entreprises tunisiennes et à la consolidation de la structure financière des entreprises innovantes. Les encours des portefeuilles des fonds partenaires de PROPARCO s'élèvent à 30,3 MTND (c/v 18,5 M€) mi 2005.

#### **4. Le renforcement des fonds propres des entreprises : prises de participations en direct**

En 2004, PROPACO a pris une participation à hauteur de 15% dans la troisième compagnie privée d'assurances, le GAT (Groupe des Assurances de Tunisie), active tant en assurance sur les risques Entreprises que sur les risques de Personnes et sur les risques des Particuliers (y compris l'assurance-vie). Le GAT gère un portefeuille de 200 000 particuliers et 11 000 entreprises. PROPARCO a récemment suivi une augmentation de capital à hauteur de 0,4 M€.

Fin décembre 2005, PROPARCO a accompagné son partenaire Tunisie Leasing (leader du crédit-bail en Tunisie) dans la création d'une société de leasing en Algérie, dénommée Maghreb Leasing Algérie, aux côtés de la BEI, du FMO, de la CFAO et d'autres sociétés tunisiennes. PROPARCO a pris 10% du capital de cette société dont la création est emblématique de la coopération régionale Tunisie-Algérie.

#### **5. Répartition territoriale des interventions de PROPARCO**

Les projets amenés par les banques au refinancement sur de la ressource PROPARCO concernent l'ensemble du territoire même si les principaux clients du secteur bancaire se situent dans les zones urbaines du Grand Tunis ou des agglomérations du littoral Nord (Tabarka, Bizerte), Centre et Sahel (Sousse et Sfax).

Les interventions en faveur des sociétés de leasing concernent essentiellement le Grand Tunis.

En revanche, les participations des fonds d'investissements se comptent également dans des zones de développement prioritaire, ou de déploiement régional (zones d'activités industrielles, gouvernorats Sud et Ouest).

#### **6. PROPARCO et la dynamisation du marché financier**

PROPARCO, en association avec deux intermédiaires en bourse locaux, conçoit et promeut un véhicule d'épargne à long terme constitué sous forme de FCP, auquel elle apporte sa garantie afin de faciliter la souscription d'investisseurs institutionnels. Cette opération de création d'un produit structuré innovant pour le marché financier tunisien répond à une sollicitation des autorités financières et monétaires du pays (Banque Centrale de Tunisie, Conseil du Marché Financier, Ministère des Finances).

Elle permettra de générer un effet d'entraînement pour mobiliser l'épargne longue et notamment celle des investisseurs institutionnels (caisses de sécurité sociale, compagnies d'assurance). Ce produit

devrait également contribuer à la formation d'une véritable courbe des taux en Tunisie de par l'institution de lignes de Bons du Trésor Zéro-Coupons qui pourraient, à terme, mener à des opérations de démembrement des produits de taux existants et d'activation du marché secondaire de ces titres.

Comparé aux marchés de pays de niveau de développement économique similaire, le marché financier tunisien affiche des indicateurs très faibles :

- capitalisation boursière de la place de Tunis : 2,6 MdsUSD à fin 2004 contre 306 MdsUSD pour l'Arabie Saoudite, 38 MdsUSD pour l'Egypte, 18,5 MdsUSD pour la Jordanie et 25 MdsUSD pour le Maroc ;
- capitaux échangés sur la place de Tunis en 2004 : 0,27 MdsUSD contre 473 MdsUSD en Arabie Saoudite, 6,8 MdsUSD en Egypte, 5,3 MdsUSD en Jordanie et 3,8 MdsUSD au Maroc ;
- nombre de sociétés cotées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis : 44 fin 2004 contre 73 en Arabie Saoudite, 792 en Egypte, 192 en Jordanie et 53 au Maroc.

## **7. Autres impacts significatifs de l'activité de PROPARCO en Tunisie**

- La familiarisation du secteur bancaire à la Lutte anti-blanchiment et à la lutte contre le financement du terrorisme : par l'obligation qui est faite à ses contreparties de mettre en application des dispositions de LAB qui excèdent aujourd'hui le cadre légal tunisien<sup>1</sup>, PROPARCO participe à la mise à niveau internationale des pratiques bancaires tunisiennes en la matière, et ce, en relation avec la Banque Centrale de Tunisie.
- Encouragement des mouvements de privatisation ou de mise en concession dans des secteurs structurants de l'économie (infrastructures, télécommunications) : PROPARCO souhaite accompagner les acteurs européens ou étrangers qui se portent soumissionnaires à des appels d'offres importants (ex : téléphonie mobile, concessions portuaires ou aéroportuaires).

---

<sup>1</sup> Recommandations GAFI, connaissance du client, gel des comptes, contrôle par les listes UE et NU