

Article paru le 16 septembre 2013 dans

**LA
TRIBUNE**

Capital-investissement : Multicroissance augmentera son capital de 10 M€ en 2014. Interview de Laurent SAUVADE



La société de capital-investissement de la Banque Populaire Occitane va procéder à sa 3e augmentation de capital début 2014. Dans un contexte morose pour ce secteur, Multicroissance a investi dans 9 nouvelles entreprises depuis le début de l'année et connaît une forte croissance. Laurent Sauvade, directeur des participations de Multicroissance, donne son analyse de cette réussite. Interview.

Multicroissance va augmenter son capital l'année prochaine, à quoi va servir cet argent ?

En effet, nous allons procéder à une augmentation de capital auprès de notre unique actionnaire, la Banque Populaire Occitane. Il s'agit de la 3e levée de fonds depuis 2010, d'un montant de 10 M€, qui seront réinjectés dans l'économie régionale. En 2013, nous prévoyons d'investir au total 8 M€, et nous sommes déjà à 6 M€ consommés. Nous avons investi dans 9 entreprises depuis début 2013 et 2 ou 3 projets seront finalisés d'ici la fin de l'année. Parmi les investissements emblématiques de 2013, il y a Tommy's Diner, mais aussi Prestalia (31), Mélila (12) ou encore DIACE (47).

Comment se porte le secteur du capital-investissement ?

Le secteur se porte mal et notre croissance se fait vraiment à contre-courant de la tendance. Une étude du cabinet Dedica Audit&Conseil (cofondé par Jean Pendanx, président de Capitole Angels) sur le capital-investissement montre que les investisseurs sont de plus en plus frileux. Il y a eu 60 % d'investissements en moins, en Midi-Pyrénées, entre 2011 et 2012, passant de 205 M€ à 82 M€.

Multicroissance est pourtant en croissance...

En effet, notre portefeuille d'investissements est multiplié par 2,4 d'une année sur l'autre et 2/3 des entreprises de notre portefeuille annoncent une année 2013 meilleure que 2012. Nous sommes, en moyenne, à un résultat de 1,5 M€ par an sur les dix dernières années et le ticket moyen d'investissement dans une entreprise varie de 800 000 à 1 M€, avec parfois des petites participations comme par exemple Prestalia où nous avons investi 500 000 euros. En revanche, chez Multicroissance, même si notre rentabilité est excellente en 2013, nous sommes beaucoup plus prudents pour 2014.

Quelles sont les clés de la réussite de Multicroissance ?

Il y a plusieurs facteurs. Tout d'abord, Multicroissance fait partie d'un grand groupe, celui de la BPCE, pour financer des projets les plus ambitieux, quelle que soit leur taille et la nature des ressources financières nécessaires à l'entreprise. Ensuite, nous utilisons nos fonds propres, ce qui nous rend plus patients et moins exigeants en terme de rentabilité à court terme. Nous investissons donc davantage dans des opérations de développement, qui sont moins rémunératrices que les opérations de reconstitution du capital, mais plus sûres. Enfin, je pense que notre offre est simple, accessible à la compréhension de tout chef d'entreprise, alors que certains de nos confrères proposent des schémas très sophistiqués, souvent à l'avantage du financier, et où les PME perdent en visibilité.

Pourquoi l'année 2014 serait-elle moins bonne que 2013 ?

Le contexte économique est peu favorable et la visibilité moins bonne. Même si notre portefeuille continue de croître, notre rentabilité est basée sur l'externalisation de plus-values et nous pressentons des difficultés à vendre des participations. Pour 2013, 3 ou 4 belles sorties sont en cours de finalisation, mais pour 2014, il se pourrait qu'il y ait un creux dans les sorties possibles. Par ailleurs, 80% de notre portefeuille a moins de 4 ans, ce sont des investissements récents.

Propos recueillis par Sophie Arutunian

© photo Rémi Benoit

En savoir plus :

Multicroissance est la société de capital-investissement de la Banque Populaire Occitane. Sa vocation est d'accompagner en capital les entreprises du sud-ouest de la France en situation de développement et de transmission. Depuis sa création en 1987, Multicroissance a accompagné plus de 150 entreprises de toute taille et de tout secteur d'activité. À ce jour, les quatre investisseurs de Multicroissance développent un partenariat naturel de proximité auprès de 52 entreprises avec une approche d'actionnaire minoritaire actif, sans intervention dans la gestion opérationnelle. Multicroissance est une société ayant opté pour le statut de SCR (Société de Capital Risque). À ce titre, Multicroissance investit sur ses fonds propres pour accompagner dans la durée les projets d'entreprise, sans contrainte de liquidité qui s'imposent aux gestionnaires de fonds d'investissement.