

**Deloitte.**

## ***Les sorties dans le capital risque en France confirment un bon niveau de reprise***

---

***D'après une étude menée en mars 2005 par Deloitte et l'AFIC auprès des professionnels du capital risque en France, le niveau de sorties et de rentabilité des portefeuilles suit une tendance positive, après une année 2004 marquée par la reprise. Une amélioration significative est anticipée pour 2005 et 2006.***

---

Au mois de mars 2005, Deloitte et l'AFIC ont mené une enquête auprès des principaux fonds d'investisseurs en capital risque en France, sur la composition de leurs portefeuilles, leur rentabilité et leur niveau de sorties (nombre et multiples) en 2003 et 2004, ainsi que sur leurs prévisions d'ensemble pour 2005 et 2006. Les acteurs interrogés ont manifesté leur optimisme quant à l'accroissement de la rentabilité de leur portefeuille et le rythme de leurs cessions.

2004 a marqué en ce sens une véritable évolution dans le monde du capital risque français.

En effet, le nombre de cessions a véritablement repris l'an dernier, passant de moins d'une par société de gestion en 2003 à deux en 2004. De plus, après une année 2003 marquée par un nettoyage des portefeuilles, les multiples de sorties ont finalement repris une courbe de croissance raisonnable en 2004.

Pour 2005 et 2006, les capitaux risqueurs se révèlent optimistes. S'ils envisagent une augmentation significative des cessions, dans la lignée du rythme amorcé en 2004, ils anticipent surtout une nette amélioration des multiples de sorties et un renforcement de la qualité des portefeuilles.

En 2003, seules 18% de sociétés en portefeuille auront été rentables. Après une année 2004 en amélioration sensible (25%), 2005 et 2006 marqueront selon les capitaux risqueurs un retour à des standards proches du marché. Selon eux, la rentabilité des sociétés en portefeuille devrait alors avoisiner les 30% en 2005 et 33% d'ici à 2006. La période « post-bulle internet » ayant été gérée, la qualité des projets sélectionnés permet désormais une augmentation dynamique de la rentabilité.

Les investisseurs en capital risque demeurent toutefois prudents dans leurs choix, sélectionnant un nombre limité de projets de qualité sur lesquels ils se concentrent. La tendance majoritaire est de privilégier le remplacement des sorties plutôt que l'augmentation du portefeuille.

Ainsi, la taille des portefeuilles décroît légèrement, passant de 38 en 2003 à 37 en 2004. La tendance devrait se vérifier pour les années à venir, la taille moyenne des portefeuilles devant se stabiliser autour de 33 lignes en moyenne en 2005 et 2006. La répartition des investissements entre les

# Deloitte.



sociétés du secteur des nouvelles technologies de l'information et biotechnologies reste stable. Elle se situe dans une échelle de 80%-20%.

En 2005, le secteur santé/biotechnologies devrait enregistrer ses premières sorties significatives et commencer son rééquilibrage avec les NTIC dans ce domaine. Le décalage s'explique par un cycle plus important sur ce secteur. Les sorties santé/biotechnologies étaient de l'ordre de 5% en 2004, elles devraient passer à 20% en 2005 et sensiblement au même niveau en 2006, soit à l'image de la répartition des portefeuilles.

Déception en revanche en termes de types de sorties, où le nombre de sorties en bourse est encore très bas. Après une année blanche en 2003 - aucune des sorties n'ayant donné lieu à une introduction boursière parmi les répondants - les entrepreneurs français sont restés très frileux. En 2004, 5% des sociétés soutenues par des capitaux risqueurs ont envisagé un appel aux marchés publics. Ces chiffres devraient passer à 6% en 2005 et 12% en 2006, selon les anticipations des capitaux risqueurs. Un niveau raisonnable de sorties en bourse se situant aux alentours de 20%, la bonne tenue de l'indice français et la prochaine mise en place de Alternext pourraient contribuer à accélérer la reprise des introductions de manière plus vigoureuse.

\*  
\* \*

#### Contacts presse:

AFIC  
Publicis Consultants.PARIS  
Stéphanie Tabouis / Delphine Rouget  
Tél : +33 (0)1 44 43 79 31  
drouget@publicis.fr

Deloitte  
Dorothee Guilbert  
+33 (0)1 55 61 63 12  
dguilbert@deloitte.fr

#### **A propos de l'AFIC**

Créée en 1984, l'**Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC)** est un organisme professionnel totalement indépendant. Avec 210 membres actifs, l'AFIC regroupe la quasi-totalité des structures de Capital Investissement implantées en France. Les 110 membres associés conseillent et assistent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

L'AFIC s'assure de la déontologie de la profession, notamment au travers de sa commission déontologie et de nombreuses publications, en particulier le code à l'usage des sociétés de gestion, approuvé par l'AMF, et le guide de valorisation des portefeuilles. Elle offre ainsi une sécurité optimale aux entrepreneurs et aux investisseurs institutionnels. Enfin, des recommandations en matière de gouvernement d'entreprise et d'analyse de responsabilités des administrateurs sont régulièrement transmises aux membres et actualisées.

Rassemblant près de 98 % des professionnels du capital investissement exerçant en France, l'AFIC bénéficie d'une représentativité incontestable.

#### **A propos de Deloitte dans le monde**

Deloitte fait référence à Deloitte Touche Tohmatsu - un " Verein " suisse -, à ses cabinets membres et aux différentes entités qui leur sont associées. Deloitte Touche Tohmatsu est une organisation composée de cabinets membres, spécialisés dans des services professionnels à forte valeur ajoutée, au travers d'une stratégie partagée dans 150 pays et appliquée

# Deloitte.



localement. Fort du capital intellectuel de ses 120 000 collaborateurs dans le monde, Deloitte propose des services de quatre natures : audit, fiscalité, conseil financier, conseil en organisation et management. Deloitte compte plus de la moitié

des plus grandes entreprises mondiales parmi ses clients, ainsi que de nombreuses grandes entreprises nationales, des institutions publiques et des milliers d'entreprises de croissance. Les services mentionnés ne sont pas fournis par le Verein

Deloitte Touche Tohmatsu et pour des raisons réglementaires ou de toute autre nature, certains cabinets membres, dont la France, ne proposent pas l'ensemble de ces services.

Deloitte Touche Tohmatsu est un "Verein" suisse (association), et, à ce titre, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni aucun de ses cabinets membres ne peut être tenu pour responsable des actes ou manquements des autres cabinets membres. Chaque cabinet membre est une entité indépendante et juridiquement distincte, intervenant sous les noms "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", ou autres noms apparentés. Pour en savoir plus, [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)

### ***A propos de Deloitte en France***

En France, Deloitte & Associés, cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu, ses filiales et Deloitte Finance forment l'un des leaders français de la qualité et de la sécurité de l'information et des transactions financières, au travers d'une offre complémentaire couvrant l'audit et la comptabilité, la maîtrise des risques et l'accompagnement des opérations et mutations financières. Afin d'assurer la proximité du service à ses clients, Deloitte s'appuie en France sur le professionnalisme de plus de 3000 collaborateurs, dans plus de 100 implantations dont Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Nantes, Neuilly, Strasbourg et Tours.

Pour en savoir plus, [www.deloitte.fr](http://www.deloitte.fr)