

19/03/2010 - Indice Argos Mid-Market : signe d'une amélioration ou simple pause dans la chute ?



Paris – ARGOS SODITIC annonce la sortie de l'indice Argos Mid-Market pour le second semestre 2009 : ralentissement de la chute des valorisations mid-market non cotées : vers une amélioration ?

L'Indice Argos Mid-Market, mesurant le niveau des valorisations des entreprises moyennes non cotées de la zone Euro, enregistre une nouvelle baisse : il se situe à fin décembre 2009 à 6.0x EBITDA, niveau le plus bas jamais atteint depuis sa création en décembre 2004. Toutefois, la baisse est plus limitée que pour la période précédente: -4% contre -17%. Signe d'une amélioration ou simple pause dans la chute ?

La dégradation des performances et des perspectives de croissance des entreprises ont pesé sur les valorisations, affectant indifféremment les transactions réalisées par les acheteurs industriels et celles des fonds LBO. Pour ces derniers, un accès plus difficile au financement les a en outre conduit à investir une part historiquement élevée de fonds propres (en moyenne 56% de la valeur des transactions), tirant ainsi les valorisations vers le bas.

Les valorisations des transactions réalisées par les acheteurs industriels ont, elles, souffert de l'absence des acquéreurs cotés et des acquéreurs situés hors zone euro, et en particulier américains (seulement 6% des opérations), traditionnellement prêts à payer plus cher leurs acquisitions.

Ainsi, la baisse des valorisations concerne à la fois les acquisitions menées par les acquéreurs industriels (6.2x l'EBITDA contre 6.6x en juin), et les transactions réalisées par les fonds LBO (5.7x l'EBITDA contre 6.1x en juin).

Enfin, comme le souligne Gilles Mougnot, président d'Argos Soditic, « le contexte de crise qui a marqué l'année 2009 a eu un impact significatif sur la nature des transactions réalisées car beaucoup d'acquisitions ont concerné des sociétés en restructuration », non prises en compte dans l'Indice (EBITDA négatif). « De fait, l'Indice n'est donc représentatif que d'une partie du marché. »

Télécharger l'Indice Argos Mid-Market complet sur :
<http://www.argos-soditic.com/fr/actualites/index.html>

À propos d'Argos Soditic (www.argos-soditic.com) :

Créé en 1989, Argos Soditic est un groupe de capital investissement européen indépendant établi à Paris, Genève et Milan. Les interventions d'Argos Soditic portent sur des opérations de reprise d'entreprises (MBO, MBI, BIMBO, spin-off, réorganisation ou build-up) de taille moyenne (20 à 400 M€ de CA). Les fonds gérés par Argos Soditic prennent des participations majoritaires, pour un montant par transaction compris entre 10 et 50M€. Argos Soditic développe une stratégie d'investissement originale axée sur les opérations de reprise d'entreprise qui requièrent une implication particulière des actionnaires financiers aux côtés du management et dont la stratégie de création de valeur privilégie la croissance à l'effet de levier. Argos Soditic a ainsi signé des opérations telles que Buffet Crampon, Groupe Roc-Eclerc, Oxbow, Du Pareil au Même, Kermel et Eau Ecarlate en France, Sparco et CH&F en Italie, et Maillefer et ORS en Suisse.

Le fonds Argos Soditic V (275 M€) levé en 2006 a permis la réalisation de 13 transactions à ce jour : sept opérations de MBO (Driver/Sitour, GPP, FHB, Kägi, Orsyp, LEXSI et Misapor), quatre BIMBO (Axyntis, Marie Laure PLV, Alkan et Bellco), et deux MBI (Dinno Santé, Mertz).

À propos d'Epsilon Research (www.epsilon-research.com) :

Epsilon Research est le premier bureau d'analyse financière spécialisée sur les acquisitions de sociétés non cotées en Europe (fusions-acquisitions, capital investissement). Son produit phare, EMAT (« Epsilon Multiple Analysis Tool™ »), est une base unique de rapports d'analyse de transactions européennes, intégrant le calcul des multiples d'acquisition, et accessibles depuis une plateforme web. Elle est rapidement devenue pour ses clients (fonds d'investissement, banques, conseils, experts-comptables, entreprises) une source de référence en Europe sur les multiples d'acquisition du non coté. Epsilon développe également des outils de compréhension du marché: bases de données (transactions M&A, comptes de société), indices sectoriels, études et analyses de marché, service pour l'évaluation trimestrielle du portefeuille de participation des fonds de capital investissement.

L'équipe d'Epsilon est constituée de professionnels du corporate finance et d'analystes financiers basés à Paris et Londres. Epsilon a obtenu en 2008 pour sa base EMAT le label de Finance Innovation, pôle de compétitivité de la place financière de Paris.

À propos de l'Indice Argos Mid-Market

L'indice Argos Mid-Market mesure l'évolution des valorisations des sociétés mid-market non cotées de la zone euro. Réalisé par Epsilon Research pour Argos Soditic et publié chaque semestre, il correspond aux critères suivants :

- la médiane sur 12 mois glissants du multiple EV/EBITDA historique (année N-1)
- mid-market (Valeur d'Equity entre 15 et 150M€)
- cible domiciliée dans un pays de la zone euro
- prise de participation majoritaire
- exclusion des activités spécifiques (services financiers, immobilier, high-tech)

Contacts presse

Contact presse – Céline LANOUX, clanoux@argos-soditic.com, tél : +33 1 53 67 20 50

Argos Soditic – Gilles MOUGENOT, Karel KROUPA

Epsilon Research – Grégoire BUISSON