

M & A : le small et mid market valorisé 9 fois l'Ebitda "grâce" aux industriels

Malgré ce qu'on peut dire ou croire, depuis près de deux ans, les acteurs du LBO mid-cap se sont montrés plus raisonnables que leurs homologues industriels sur le prix de leurs acquisitions. C'est ce que confirme l'indice Argos Mid-Market, établi par Argos Soditic et Epsilon Research. Etabli sur la base d'un échantillon de 163 transactions mid market (valeur comprise entre 15 et 150 M€) pour le premier semestre 2007, il affiche son plus haut niveau historique, avec un plafond de 9 fois l'Ebitda, depuis sa création en 2004, correspondant à une progression de 30 %.

Les LBO représentent moins de 10 % des transactions

Cette hausse des multiples entamée dès 2004 a trouvé un deuxième relais de croissance auprès des acquéreurs industriels dès 2005. Bénéficiant de conditions financières favorables et moins contraints par les exigences de rentabilité que les fonds, ces acheteurs ont été davantage prompts à payer une prime aux synergies. Si bien que sur trois ans, les financiers ont payé leurs acquisitions en moyenne 10 % moins cher que les *strategic buyers*. De fait, ils ont joué un rôle modérateur sur la croissance globale des prix d'acquisition, maintenant leur multiple à hauteur de 7,7 fois l'Ebitda depuis trois ans, alors que ce référentiel est passé de 7,1 à 9,2 pour les industriels. Néanmoins, la part des LBO dans ces opérations diminue depuis 2006 : ils ne représentent plus que 10 % du total. Aussi, « l'impact de la crise sur les multiples dans le mid market devrait rester limité », analyse Grégoire Buisson, fondateur d' Epsilon Finance (photo). D'ailleurs même si les LBO secondaires sont restés nombreux sur ce segment, ils n'ont pas eu le même impact sur les hausses de multiples d'acquisition que les grosses transactions (supérieures à 150 M€). Retrouver l'étude complète sur [ce lien](#)



Rédigé à 22:20 | [Lien permanent](#)

TrackBack

URL TrackBack de cette note:

<http://www.typepad.com/t/trackback/2682418/25007682>

Voici les sites qui parlent de [M & A : le small et mid market valorisé 9 fois l'Ebitda "grâce" aux industriels](#):

Commentaires

Poster un commentaire

Les commentaires sont modérés. Ils n'apparaîtront pas sur ce weblog tant que l'auteur ne les aura pas approuvés.

Si vous avez un compte TypeKey ou TypePad, merci de [vous identifier](#)

Nom:

Adresse Email: (Ne sera pas visible avec le commentaire.)

URL:

Conserver mes coordonnées?