

Mid-cap : timide hausse des multiples de valorisation dans la zone euro

Par [Xavier Demarle](#) | 25/07/2013 | 11:58

En juin dernier, les multiples de valorisation se sont établis à 6,7 fois l'Ebitda des cibles, selon l'indice Argos Mid-Market. Et ce sur fond de baisse de 42 % du volume des transactions.

L'heure d'une franche reprise n'est pas encore au rendez-vous dans le middle market M & A de la zone euro. Mené en collaboration avec Epsilon Research, l'indice Argos Mid-Market en atteste. Selon lui, le multiple médian des transactions finalisées lors du deuxième trimestre a très faiblement progressé : il ressortait à 6,7 fois l'Ebitda des cibles, contre 6,6 lors des trois mois précédents. A titre de comparaison, l'indice avait enregistré un pic à 9,1 fois l'Ebitda, fin juin 2006.

Cette « quasi-stagnation » survient dans un contexte de repli du M & A mid-market. Le marché a respectivement diminué de 42 % et de 45 %, en volume et en valeur, par rapport aux trois premiers mois de 2013. Cette évolution n'est guère étonnante : les acquéreurs jouent toujours la carte de l'attentisme, faute de disposer de suffisamment de visibilité sur la conjoncture européenne. Le recul du LBO est encore plus flagrant, avec une chute de 63 % en volume et de 82 % en valeur.

Fonds et industriels au coude à coude

Autre enseignement de l'indice Argos Mid-Market : fonds et acquéreurs industriels proposent toujours les mêmes multiples de valorisation. Cette situation existait déjà au premier trimestre. Bénéficiant d'une progression de 25 % des marchés d'actions depuis le 1^{er} janvier 2012 *, les acquéreurs cotés font preuve d'une activité relativement soutenue sur le front de la croissance externe. En parallèle, les fonds de LBO continuent à se concentrer sur les sociétés les plus solides, pour mener de nouveaux investissements. « *Plus que jamais, les choix des investisseurs mid-cap se portent sur des sociétés dont une grande partie de l'activité s'effectue à l'international et sur celles qui ont des current trading très robustes* », commente Gilles Mougenot, le président d'Argos Soditic.

* Source : Eurostoxx TMI Small