

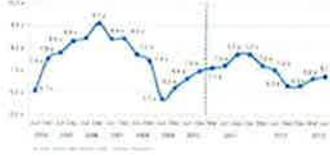
Études

25 juillet 2013

Par *Eléonore de Reynal*

Étude

Non coté : faible hausse des multiples



Selon le dernier indice **Argos Mid-Market**, les valorisations des entreprises moyennes non cotées de la zone euro ont progressé ce trimestre de 1,5 % pour atteindre 6,7 fois l'Ebitda.

Sur un marché du M&A et du LBO déprimé -depuis le premier trimestre l'activité M&A a enregistré une baisse historique de 42 % en volume et de 45 % en valeur tandis que l'activité LBO a reculé de 63 % en volume et de 82 % en valeur-, les multiples d'achat poursuivent leur ascension. Selon le dernier indice **Argos Mid-Market** réalisé avec **Epsilon Research**, les valorisations des entreprises moyennes non cotées de la zone euro qui s'établissaient, pour rappel, à 6,6 fois l'Ebitda au mois de mars (lire ci-dessous), ont, en effet, enregistré une **légère hausse** au cours des trois derniers mois. Elles ont ainsi progressé de 1,5 % pour atteindre **6,7 fois l'Ebitda** en juin dernier. Une fois encore, l'augmentation reste essentiellement tirée par les **prix payés par les acquéreurs industriels**, passés de 6,5 à 6,7 fois l'Ebitda. Et notamment par les acquéreurs **cotés qui se sont impliqués dans 54 % des transactions** réalisées par des industriels ce trimestre.

Les beaux actifs internationaux toujours recherchés



Une progression qui s'explique, comme au trimestre précédent, par la **hausse des marchés boursiers**. De leur côté, les acquéreurs étrangers ont maintenu leur part sur le marché du M&A à 34 % et ce, en dépit des incertitudes concernant l'évolution de la zone Euro. Par ailleurs, "sur les LBO on constate que les deals qui sortent concernent de **beaux actifs internationaux** capables de montrer un **current trading robuste** à l'image par exemple de Trescal", insiste **Jérémie Falzone** (photo ci-contre), directeur de participations chez Argos Soditic. Toutefois, dans ce contexte de récession et d'incertitudes économiques prolongées, beaucoup d'opérations devraient encore nécessiter de la **patience** tant de la part des vendeurs que des acheteurs.

Lire aussi :

LBO : A la recherche de la croissance perdue (12/07/2013)

Légère hausse des multiples des PME non cotées (14/05/2013)

Tags : ND., Corporate Finance