

Les Echos N°21562 du 13 Novembre 2013

Page n° 27

**CAPITAL-INVESTISSEMENT**

# Les fonds se montrent plus généreux à l'achat

## Les investisseurs mettent les fonds d'investissement au pas

Est-ce un point d'inflexion ? Selon le dernier indicateur Argos Soditic sur les prix d'acquisition des PME (valorisées entre 15 et 150 millions d'euros) offerts par les fonds et les industriels à travers l'Europe, les « sponsors » se sont montrés plus généreux au troisième trimestre qu'auparavant. Sur la période, les prix payés par les fonds ont augmenté de 6,7 à 7 fois le résultat brut d'exploitation des entreprises (Ebitda). L'activité repart légèrement aussi, en progression de 9 % en volume et 14 % en valeur par rapport à 2012.

Néanmoins, Argos Soditic explique ce regain de générosité davantage par l'effet de rareté d'entreprises mises en vente que par un retour net des perspectives de croissance, même si certains indicateurs sont au vert. A l'inverse, les industriels, traditionnellement plus offrants que les fonds, se sont montrés prudents sur le trimestre. Au lieu de 6,7 fois l'Ebitda, les acquéreurs stratégiques ont infléchi leurs offres à 6,1 fois. Un mouvement qui tient au retrait relatif des acquéreurs cotés.

Tous droits réservés - Les Echos 2014