

ACCUEIL ► ACTUS ► Indice Argos : les valos des fonds s'effondrent, les corporates répercutent

[Retour aux résultats de la recherche](#)

ACTUS

Indice Argos : les valos des fonds s'effondrent, les corporates répercutent 20.05.15



© D.R.

Argos Mid-Market / Epsilon Research



La valeur moyenne de valorisation des entreprises européennes croît de 4% sur les trois derniers mois. Elle passe de 8,1x l'Ebitda au dernier trimestre 2014 à 8,4x au T1 2015, selon l'indice Argos Soditic / Epsilon Research. Cette progression est imputable aux acteurs industriels qui payent en moyenne 8,7x l'Ebitda les entreprises valorisées entre 15 et 500 millions d'euros en ce début d'année, contre 8x au T4 2014. Les fonds ont, quant à eux, fortement diminué le niveau moyen de valorisation des entreprises acquises. En effet, ils achètent les sociétés du small et mid market 7,5x leur Ebitda au T1 2015 contre 8,4x trois mois plus tôt.

Explications

Pour Raphaël Bazin, Directeur de participations chez Argos Soditic, « la hausse du prix payé par les stratégiques reflète le cours de la bourse qui a progressé de 20% au début d'année. Les fonds d'investissement ne sont pas prêts à payer de tels niveaux de valorisation. Nous nous retrouvons dans une situation comparable à début 2006, où les deux courbes s'étaient croisées. » Une autre explication de cet effondrement de l'indice des fonds peut se trouver dans le capital développement. En effet, l'Afic avait mis en exergue dans ses statistiques l'accroissement de cette pratique au sein du capital investissement, et le BCG y a également consacré une étude récente. Les fonds sont de plus en plus ouverts au « gros minoritaire ». Un type d'investissement qui n'est pas pris en compte dans l'élaboration de l'indice et qui pourrait, en partie, expliquer cette baisse.

Volumes faibles

Le niveau actuel de la valeur des entreprises européennes, 8,4x l'Ebitda, constitue un plus haut depuis 2007. Ce retour de l'indice à des valorisations moyennes d'avant crise est cependant un trompe l'œil. Le volume des transactions M&A est bien inférieur à 2007 : En effet, la zone euro enregistre une baisse supérieure à 35% des opérations visant des entreprises entre 15 et 500 millions d'euros de valeur entre les six derniers mois et le 2 e semestre 2007. Ce faible volume des fusacq européennes est d'autant plus inquiétant que le M&A mondial progresse, lui, de 20% au T1 2015.

DIXIÈME « PRINTEMPS DE L'ARFA »

M&A 2015

Le M&A entre audace et contraintes

23 JUIN 2015 - PARIS

Deloitte. BAIN & COMPANY