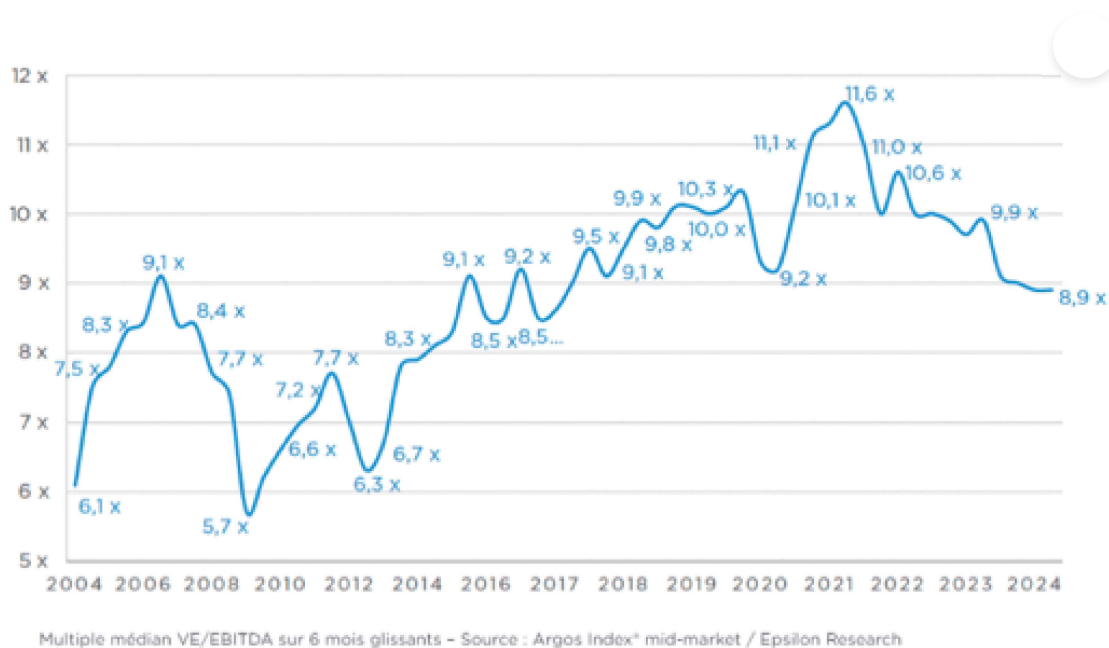


# Opale Capital - Non coté - L'analyse de la semaine (/les-news/14148-opale-capital-non-cote-l-analyse-de-la-semaine.html)

ACTUALITÉS (/LES-NEWS.HTML) · 24 SEPTEMBRE 2024

IMPRIMER

## Le prix d'acquisition des PME européennes non cotées stable à 8,9x l'EBITDA



L'indice Argos, publié tous les trois mois, reflète le niveau de prix des transactions dans le Mid Market européen en calculant la médiane des valorisations d'entreprise comme un multiple d'EBITDA.

La médiane des valorisations d'entreprise doit être considérée comme une fourchette plutôt qu'un point fixe, en raison des biais possibles liés à la sélection de l'échantillon. De plus, le temps nécessaire pour conclure une transaction peut varier considérablement, allant de quelques semaines en période d'euphorie à plusieurs mois lors de moments plus difficiles. Cet indice reflète donc des discussions sur des acquisitions qui ont pu être entamées sur une période qui peut être très étendue.

**Ainsi, l'indice Argos ne doit pas être vu comme une valeur absolue, mais comme un indicateur des tendances de prix, en hausse ou en baisse, d'un trimestre à l'autre.**

Pour aller plus loin, contrairement à ce que l'on est tenté de faire en voyant ce graphique, il ne faut pas regarder le niveau absolu de prix représenté par cet indice, mais la dispersion de prix sous-jacente.

Au T2 2024, l'indice montre une stabilisation de la valorisation des entreprises depuis 3 trimestres. **L'onde de choc diffusée par la hausse des taux d'intérêts de 2022, exceptionnelle par sa rapidité et son ampleur, semble avoir terminé sa dislocation du marché.**

La stabilité des prix montrée par l'indice Argos cache en réalité un phénomène plus intéressant : la proportion de valorisations à plus de 15x l'EBITDA est très élevée à 17% des transactions et ceci après une hausse depuis deux trimestres.

Lorsqu'un fonds acquiert une société directement, on voit en général des niveaux de valorisation supérieurs en multiple d'EBITDA que les niveaux auxquels cette société acquiert elle-même des sociétés dans une stratégie dite de « build up ». **Le fait que la proportion des transactions où les valorisations excèdent 15x suggère que les fonds sont repartis à l'achat directement et n'ont pas seulement cherché à renforcer les sociétés déjà en portefeuille.**

*Disclaimer : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les stratégies proposées n'offrent pas de garantie de performance et présentent des risques de perte partielle ou totale du capital.*

**OPALE**  
CAPITAL

by **TK** TIKEHAU  
CAPITAL

(<https://opalecapital.com/>)

Pour accéder au site Opale Capital, cliquez ICI (<https://opalecapital.com/>).