

► **LBO : les prix des cibles mid-market quasiment stables au premier semestre.** Dans un contexte de ralentissement de l'activité LBO au premier semestre 2008, la valorisation des cibles mid-market est restée relativement stable dans la zone euro, passant de 7,6 fois l'Ebitda en 2007 à 7,5 fois en moyenne, d'après l'indice Argos mid-market établi par Argos Soditic et Epsilon Research. Cette situation s'explique notamment par le fait que les fonds d'investissement disposent toujours d'importantes liquidités à investir, alors que le marché se concentre sur les opérations de petites tailles, qui sont quasiment les seules à pouvoir être financées. Cette concurrence empêche donc la baisse des prix. En revanche, le multiple moyen de dette d'acquisition entre le deuxième semestre 2007 et le premier semestre 2008 a considérablement baissé, passant de 7 fois à 5,3 fois l'Ebitda.