



INNOVATION FINANCIÈRE

La part des fonds propres dans les LBO progresse

Fabrice Anselmi - 13/11/2008

L'indice Argos Soditic publié début novembre, qui se fonde sur 820 rachats majoritaires dans la zone euro au premier semestre 2008, confirme la baisse de valorisation des sociétés *midcaps* non cotées, à hauteur de 8 fois l'Ebitda historique. Une baisse relativisée cependant par la spécificité du segment étudié - 50 à 150 millions d'euros -, dont l'activité a moins diminué. Ce chiffre, élaboré par Epsilon Research, ne reflète pas non plus plusieurs tendances : les entreprises continuent, au nom de leur intérêt stratégique, à payer plus cher que les fonds de LBO (8,3 fois l'Ebitda contre 7,5) ; malgré le durcissement des conditions de crédit, ces derniers poursuivent leurs achats, mais avec une part accrue de fonds propres (45 % contre 33 % fin 2007) et surtout de prêt mezzanine (20 % contre 10 % par le passé). L'étude montre par ailleurs aussi que la baisse des valorisations s'est encore accentuée depuis juin.

Cet article a été imprimé depuis le site www.agefi.fr

La reproduction de cet article n'est autorisée que dans la limite d'une copie et pour un usage strictement personnel.

Toute autre utilisation nécessite une autorisation préalable de L'Agefi.

© L'Agefi - 2009