

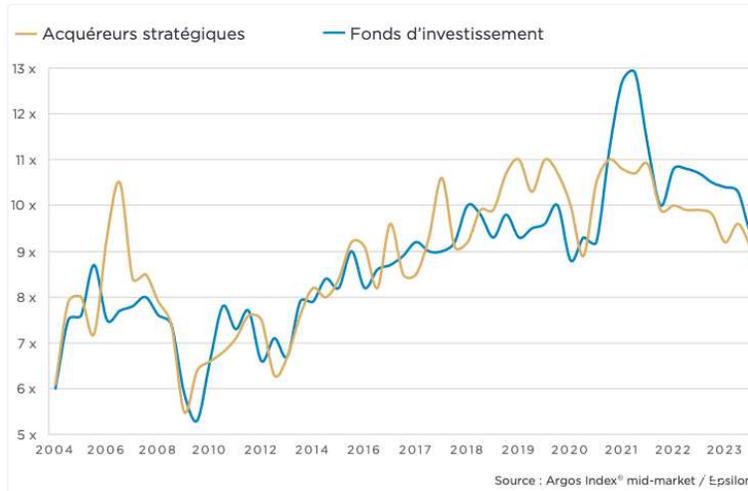
Les valorisations du mid-market en hausse cet été

Les PME et ETI de la zone euro se sont échangées à un multiple médian de 9,5 fois l'Ebitda aux deuxième et troisième trimestres 2024 d'après l'Argos Index, soit 0,6 points de plus que sur les six premiers mois de l'année.

Par **Anne-Gabrielle Mangeret** 

Publié le 20 nov. 2024 à 16:18, mis à jour le 20 nov. 2024 à 18:56 | 426

mots



Louis Godron, Argos Wityu

En baisse depuis 2021, l'Argos Index remonte. Mesurant les multiples médians des transactions du mid-market de la zone euro sur six mois glissants, il s'établit à **9,5 fois l'Ebitda** au troisième trimestre 2024. « L'indice traduit un mouvement d'ensemble de hausse dans tous les quartiles et tous les secteurs. Les meilleures anticipations économiques et des taux en baisse cet été ont poussé la reprise de l'activité et le retour des fonds sur les transactions importantes. Les mesures ne se retrouveront pas forcément dans l'indice du prochain trimestre, car l'environnement a beaucoup changé, augmentant les incertitudes politiques internationales et économiques en Europe », tempère [Louis Godron](#), *managing partner* chez [Argos Wityu](#). Depuis 2017, l'indice affiche une certaine stabilité entre 9 et 11 fois l'Ebitda.

Les prix dopés par les fonds d'investissement

Les acquéreurs stratégiques payaient historiquement des multiples plus élevés. Depuis le Covid, les rôles se sont inversés. Au troisième trimestre 2024, les fonds d'investissement ont réalisé leurs investissements majoritaires à 10,1x l'Ebitda et représentaient **57 % des acquéreurs au delà de 15x**. Les industriels ont eux payé 8,8x et ont

mené 60 % des deals à moins de 7 fois l'Ebitda, qui ne représentent plus que 22 % des transactions contre 31 % au trimestre précédent. La baisse de l'inflation a conduit la BCE à s'engager dans un cycle de baisse des taux et donc du coût de l'endettement, qui a accéléré le marché mid-market LBO. Et c'est bien lui qui a soutenu l'**activité transactionnelle**. Les volumes, bien qu'en légère baisse, s'inscrivent dans un mouvement haussier, estime l'indice, qui recense 200 opérations par trimestre depuis le début de l'année.

Des leviers en hausse sur l'unitranche

Un rebond qui se retrouve également sur la dette privée. L'indice **Aether FS Unitranche** progresse de 9 points de base au troisième trimestre pour s'établir à une moyenne de 1,5 % de marge par tour de levier sur six mois glissants. Une croissance due à la fois à celle des leviers et des marges, liée à la baisse des taux de base. Les *spreads* ont ainsi grimpé de 0,3 points à 6,22 % et le levier moyen, en hausse continue depuis un an, s'établit à **4,67 fois l'Ebitda** au troisième trimestre 2024. L'indice recense 25 opérations de dette unitranche en France d'un montant moyen de 137 M€.

LIRE AUSSI

- [Les valorisations du mid-market se stabilisent \(18/07/2024\)](#)
- [Mid-market : les deals valorisés moins de 7x l'Ebitda explosent \(22/05/2024\)](#)
- [Des signaux faibles de reprise sur le mid-market \(07/02/2024\)](#)

CFNEWS - Newsletter

Tous les lundis et mercredis

Recevez tous les lundis et mercredis l'actualité du capital-investissement, fusions-acquisitions, corporate finance.

S'INSCRIRE

Retrouvez tous les articles sur : [AETHER FINANCIAL SERVICES](#) , [ARGOS WITYU](#) , [Louis Godron](#)

M&A

CAPITAL INVESTISSEMENT

Europe ▼ n.d. ▼ Corporate Finance

CFNEWS
DATA

Retrouvez toutes les informations (deal lists, équipes, cessions, véhicules...):



LOUIS GODRON

ARGOS WITYU

AETHER FINANCIAL SER...

CFNEWS propose désormais une **API REST**. Accédez à l'ensemble de nos articles et nos données depuis votre CRM. Pour plus d'informations, contactez abo@cfnews.net et/ou visitez API.CFNEWS.NET

/ | Votre actualité en images



GP CFNEWS AuRA 2024 – Jean-Guillaume Despature, Somfy (Lauréat), Bertrand Manet, Alantra – Prix « Large Cap »



GP CFNEWS AuRA 2024 – Ludovic Vallon, MasterGrid (Lauréat), Isabelle Galamand, Bpifrance – Prix « Small Cap France »

[Voir toutes les vidéos sur CFNEWS TV](#)