

NG FINANCE

Rapport d'étude trimestriel sur l'évolution des multiples
Small & Mid Capitalisation de 2021 au 2024.

Février 2025

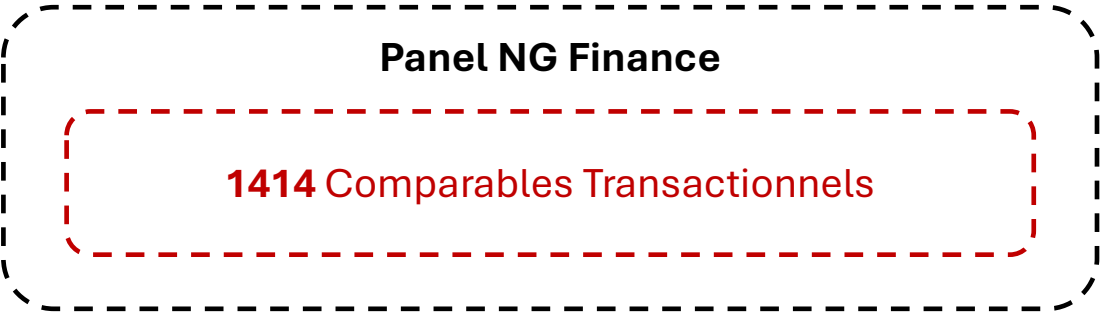
Evolution des multiples transactionnels (50-500m€ de CA)

Avant-Propos

Ce rapport présente l’analyse de l’évolution des ratios **EV/Revenu** et **EV/EBITDA** des entreprises small à mid-cap (5-500 M€ de CA) en Europe de l’Ouest dans un panel de 10 secteurs de 2021 à 2024.

L’étude s’appuie sur des bases de données qui regroupent des informations financières et qualitatives relatives à des transactions (achat, cession, fusion).

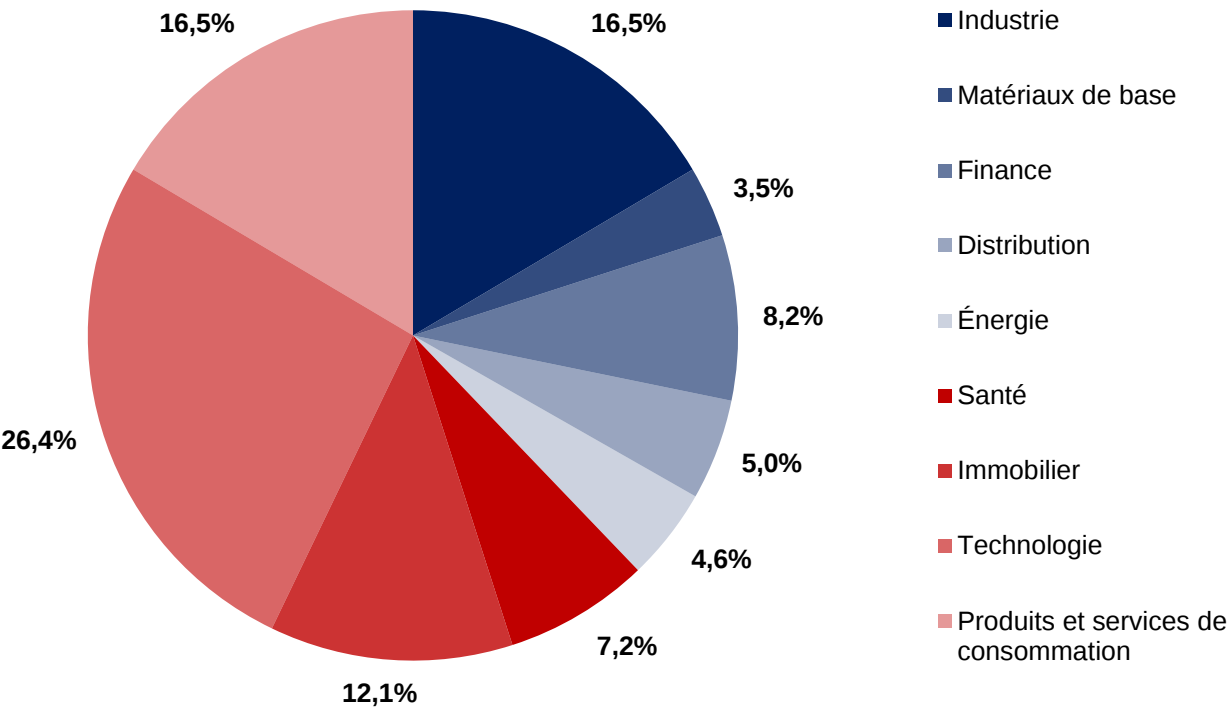
Notre approche par les **comparables transactionnels** a pour objectif d’analyser les tendances et dynamiques du marché grâce à une analyse de transactions représentatives de leur secteur.



EV/EBITDA par secteur en 2024

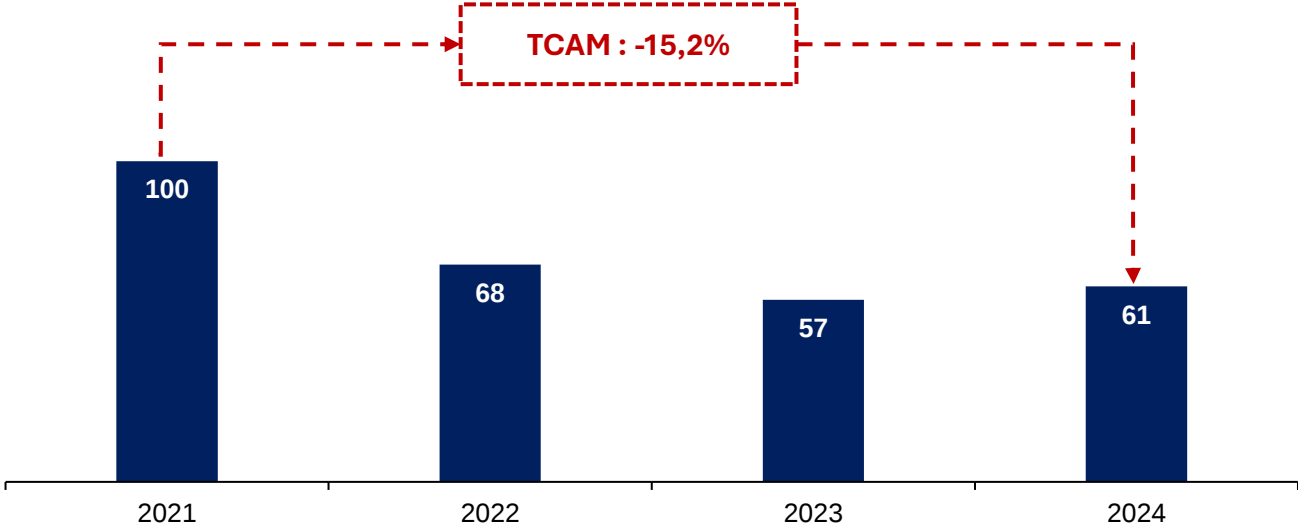
Industrie 7,33x	Matériaux 11,49x	Finance 8,91x
Distribution 8,33x	Énergie 9,07x	Santé 14,27x
Immobilier 10,68x	Technologie 13,12x	Produits et services de consommation 9,36x

Répartition sectorielle des comparables



Evolution du volume de transaction entre 2021 et 2024

Le secteur des transactions connaît un recul en termes de volume de transaction avec un TCAM -15,2% entre 2021 et 2024.



Graphique base 100

Secteur industriel

Le multiple du secteur industriel repart à la hausse après deux années consécutives de baisse.

Notre étude basée sur **240 transactions comparables** entre 2021 et 2024 démontre une baisse du multiple EV/CA médian passant de 1,11x en 2021 à 0,84x en 2023 avant de remonter à **1,11x en 2024**. Le multiple EV/EBITDA a suivi la même tendance baissière de 2021 à 2023, diminuant de 9,81x à 6,80x, avant de progresser jusqu'à **7,33x en 2024**.

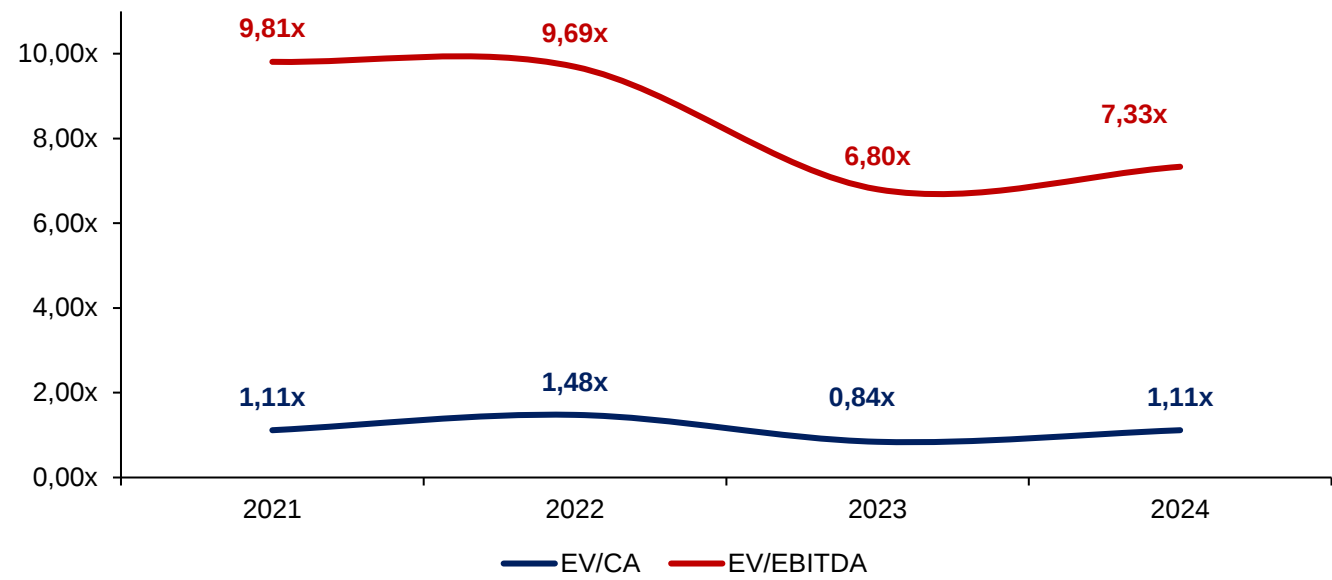
La **valeur médiane** sur les 4 dernières années est respectivement de 1,11x pour l'EV/CA et 8,51x pour l'EV/EBITDA.

Valeur d'entreprise	1,11x	Valeur d'entreprise	7,33x
Chiffre d'affaires		EBITDA	

Exemple de transactions du secteur

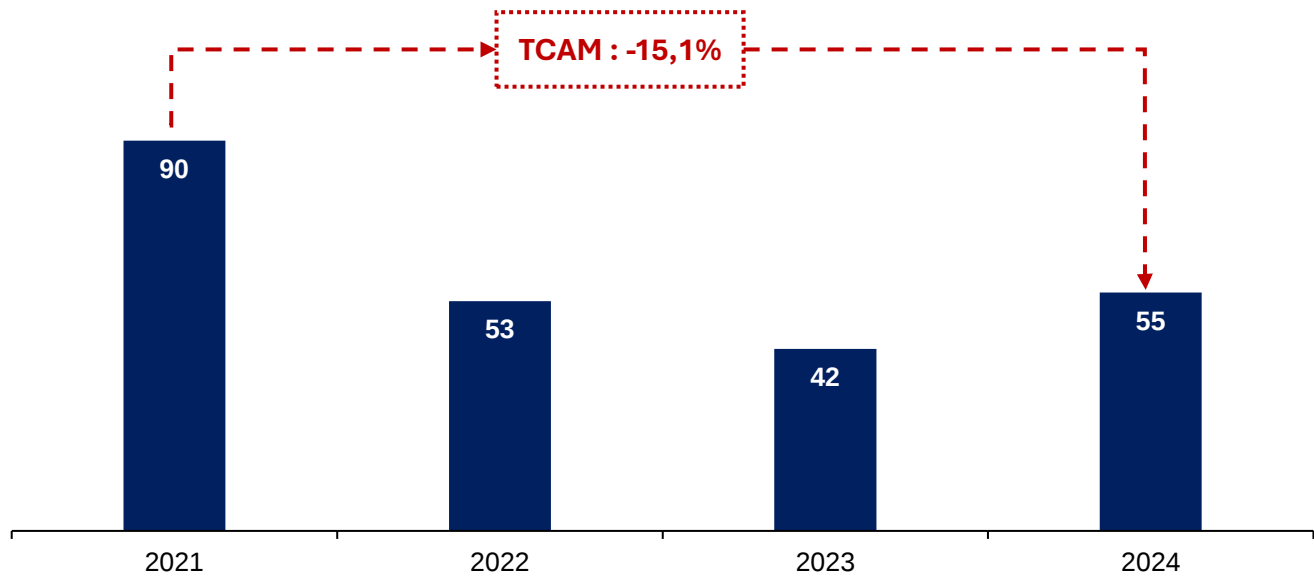
Entreprise ciblée	Pays	Date	EV/CA	EV/EBITDA
Alkan	FR	22/06/21	n.a.	7,50x
Staci SAS	FR	05/04/24	1,69x	11,82x
LEONI AG	DE	29/03/23	0,31x	7,80x
Quadpack Industries, S.A	ES	15/07/24	1,38x	12,76x
DS Smith plc	UK	07/03/24	0,98x	6,66x
Piovan SpA	IT	19/07/24	1,37x	9,97x

Évolution des multiples



Les multiples EV/CA et EV/EBITDA du secteur industriel diminuent jusqu'en 2023 avant de remonter en 2024.

Évolution du volume de transactions



Le nombre de transactions du secteur industriel diminue régulièrement, passant d'un volume de 90 en 2021 à une estimation de 55 en 2024, soit une baisse de 15,1% en moyenne par année.

Secteur technologique

Le multiple du secteur technologique repart à la hausse après une forte baisse en 2023.

Notre étude basée sur **463 transactions comparables** entre 2021 et 2024 démontre une baisse du multiple EV/CA médian passant de 2,56x en 2021 à 1,83x en 2023 avant de remonter légèrement à **1,89x en 2024**. Le multiple EV/EBITDA a suivi la même tendance baissière de 2021 à 2023, diminuant de 15,10x à 12,61x, avant de progresser à nouveau jusqu'à **13,01x en 2024**.

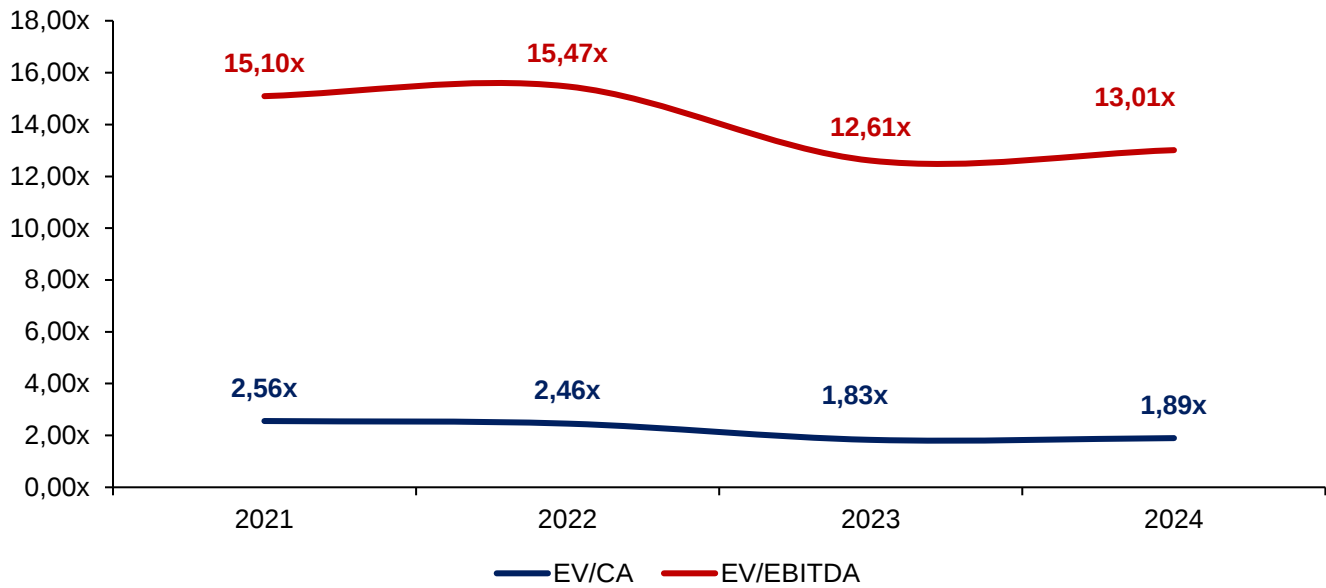
La valeur médiane sur les 4 dernières années est respectivement de 2,18x pour l'EV/CA et 14,06x pour l'EV/EBITDA.

Valeur d'entreprise	1,89x	Valeur d'entreprise	13,01x
Chiffre d'affaires		EBITDA	

Exemple de transactions du secteur

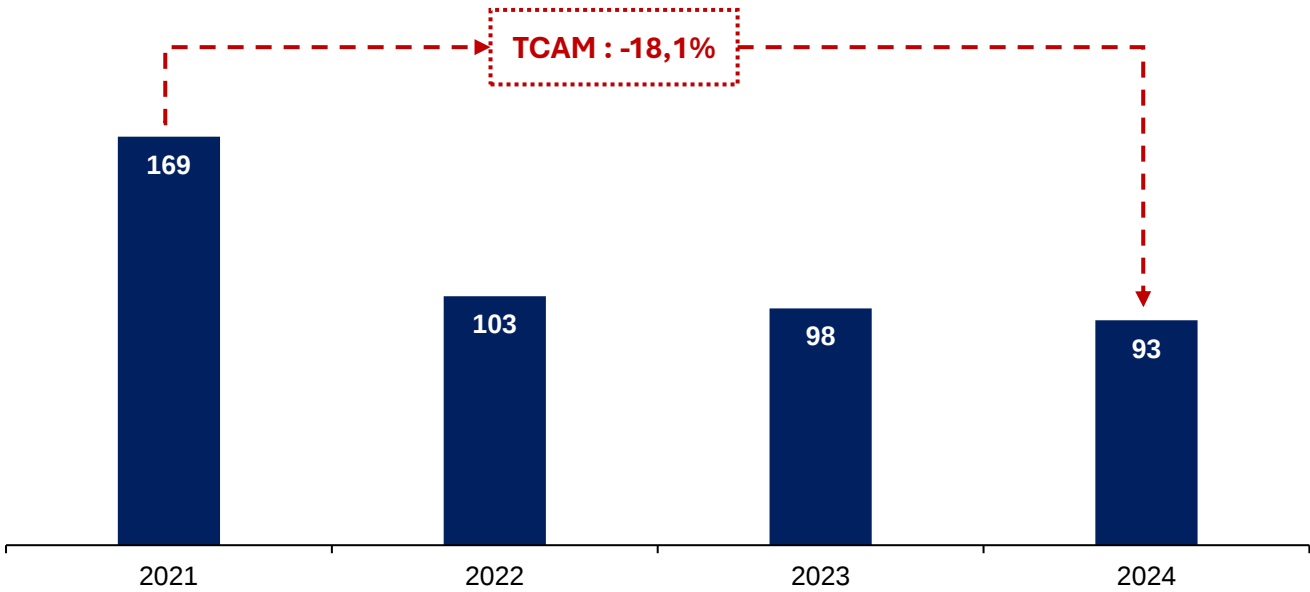
Entreprise ciblée	Pays	Date	EV/CA	EV/EBITDA
Osmozis SAS	FR	28/05/24	3,26x	11,66x
Relatech SpA	IT	20/06/24	1,33x	13,81x
Q-Free ASA	NO	24/11/22	1,12x	14,94x
Fox Crypto BV	NL	01/08/24	3,64x	16,39x
Bright Cloud Group	UK	25/07/24	1,65x	14,66x
Axway Software	FR	21/02/24	2,11x	10,07x

Évolution des multiples



Les multiples EV/CA et EV/EBITDA du secteur technologique diminuent jusqu'en 2023 avant de remonter en 2024.

Évolution du volume de transactions



Le nombre de transactions du secteur technologique diminue, passant d'un volume de 169 en 2021 à une estimation de 93 en 2024, soit une baisse de 18,1% en moyenne par année.

Contact



Jacques-Henri Hacquin

Co-fondateur et Associé de **NG Finance**

jhacquin@ngfi.fr
+33 (0)6 09 14 19 74

NG Finance

France
152, Boulevard Haussmann
75008 Paris
+33 (0)1 84 16 40 52

NG FINANCE

