

Paris, le 27 mars 2007

## Publication de l'Indice Argos Epsilon 2006

*En collaboration avec Epsilon Finance, Argos Soditic présente la deuxième publication de l'indice Argos Epsilon. Cet indicateur, premier en son genre, mesure l'évolution de la valeur de marché des sociétés mid market non cotées de la zone Euro. Cette deuxième édition de l'indice intègre la totalité des résultats de l'année 2006. Ceux-ci permettent d'avoir une lecture renforcée des tendances de l'année qui vient de s'écouler et de s'interroger sur les évolutions prévisibles pour l'année 2007.*

### **Les résultats 2006 de l'Indice Argos Epsilon confirment la forte hausse des prix**

- L'indice a augmenté de **30% en 2 ans**.
- Tous les multiples 2006 sont à **leur plus haut niveau historique**.
- Les résultats confirment la **solidité et la fiabilité** de l'indice Argos Epsilon et rendent tangible un fait majeur : **le non coté affirme sa dynamique propre**.
- Au sein de cette tendance générale de l'indice se dessinent des **disparités sectorielles fortement marquées**.

### **Les acquéreurs industriels influencent les multiples à la hausse**

- Au-delà des facteurs qui sous-tendent l'augmentation des multiples d'acquisition depuis quelques années, **les prix sont tirés vers le haut par les acquéreurs industriels en 2006**.
- Ces derniers paient traditionnellement plus cher leurs acquisitions - *l'écart moyen avec les fonds d'investissement étant de 10% sur 3 ans* – et **ont généré une hausse des multiples, faisant s'accroître l'écart moyen à 20% en 2006**.
- Au contraire, **les multiples payés par les fonds de LBO sont restés quasi stables au cours des deux dernières années**.

### **Vers un décrochage des fonds LBO ?**

- Les acquéreurs **industriels bénéficient de conditions favorables aux acquisitions** : valorisation des synergies opérationnelles, cash, multiples boursiers élevés, sont autant d'atouts qui leur permettent de payer plus cher les sociétés acquises.
- Les fonds, dont l'exigence de rentabilité est par nature supérieure, pourront-ils suivre ce rythme ?
- Les **fonds LBO sont en effet face à un choix difficile** : soit **accepter la hausse des prix**, soit **ralentir leur rythme d'investissement et de levée de fonds**.

### **Quelles perspectives pour 2007 ?**

- **L'année qui débute présente un environnement économique moins favorable que l'année dernière** : tension sur les taux, perspectives de croissance plus faibles et baisse des marchés financiers représentent des freins tangibles pour l'année en cours.
- **L'inversion des courbes coté/non coté se confirme, ce qui devrait pousser les industriels à freiner la progression de leurs multiples d'acquisition**.

## ***L'Indice Argos Epsilon, un outil de référence pour un secteur en demande***

**L'indice Argos Epsilon répond à une attente forte en termes d'informations objectives sur le marché des transactions portant sur les sociétés mid market non cotées pour la zone euro :**

- Le nombre de cessions de PME est en constante augmentation depuis 2000.
- Le rôle du Capital Investissement dans l'économie s'est considérablement accru.
- L'évolution des normes comptables rend de plus en plus nécessaire l'évaluation à leur valeur de marché des entreprises non cotées.

**L'Indice Argos Epsilon est publié et analysé chaque semestre.**

***La réalisation de l'Indice Argos Epsilon repose sur une méthodologie rigoureuse et l'examen individuel approfondi des transactions composant l'échantillon :***

- ***Un échantillon de 434 transactions sur 817 étudiées (intervenues depuis janvier 2004) retenues selon les critères suivants : prise de participation majoritaire, sociétés du mid market (montant de la transaction compris entre 15 et 150 M€), domiciliées juridiquement dans un pays de la zone euro.***
- ***L'Indice Argos Epsilon mid market correspond à la médiane sur 12 mois glissants du multiple EV/EBITDA, meilleur multiple pour un indice européen (valeur non influencée par les politiques d'amortissement et de provisionnement, meilleure approximation du cash flow opérationnel) ; il sera publié semestriellement***

*A propos d'ARGOS SODITIC :*

*Créé en 1989, ARGOS SODITIC est un groupe de Capital Investissement européen indépendant établi à Paris, Genève et Milan. ARGOS SODITIC développe une stratégie d'investissement originale axée sur la reprise d'entreprises qui requièrent une implication particulière des actionnaires financiers aux côtés du management (MBI, spin-off, réorganisation, build-up). Les interventions d'ARGOS SODITIC portent sur des entreprises de taille moyenne (20 à 400 M€ de CA), dans lesquelles les fonds gérés par ARGOS SODITIC (> 400 M€) prennent des participations majoritaires, pour un montant par transaction compris entre 10 et 50 M€. Les entreprises doivent bénéficier d'une position forte sur leur marché et d'un réel potentiel de croissance : ARGOS SODITIC préfère en effet développer une stratégie de création de valeur privilégiant la croissance à l'effet de levier. ARGOS SODITIC a ainsi signé des opérations telles que Buffet Crampon, Groupe Roc-Eclerc, Oxbow, Du Pareil au Même ou Kermel en France, Sparco et CH&F en Italie, et Maillefer et ORS en Suisse. En 2006, le groupe a réalisé le closing du fonds Euroknights V à 267M€ qui a permis plusieurs acquisitions depuis le début de l'année en cours.*

*Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site [www.argos-soditic.com](http://www.argos-soditic.com).*

*A propose d'Epsilon Finance :*

*Epsilon Finance est une société franco-britannique indépendante de service en Corporate Finance. Epsilon a constitué en 2006 le premier bureau d'analyse financière spécialisée sur les transactions M&A non cotées. Il propose une solution unique pour assister ses clients, professionnels de l'investissement et du conseil, dans l'évaluation en « valeur de marché » de sociétés non cotées, avec : les bases de données professionnelles CorpfinDeals (historique des deals M&A) et CompanyQuery (comptes de sociétés privées) ; ses rapports d'analyse sur les transactions du small & mid-market, accessibles depuis la base eMAT (Epsilon Multiple Analysis Tool™) ; et une offre complète pour l'évaluation trimestrielle des participations des fonds de Private Equity (indices Epsilon sur 25 grands secteurs d'activité en Europe).*

*Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site [www.epsilon-finance.com](http://www.epsilon-finance.com)*