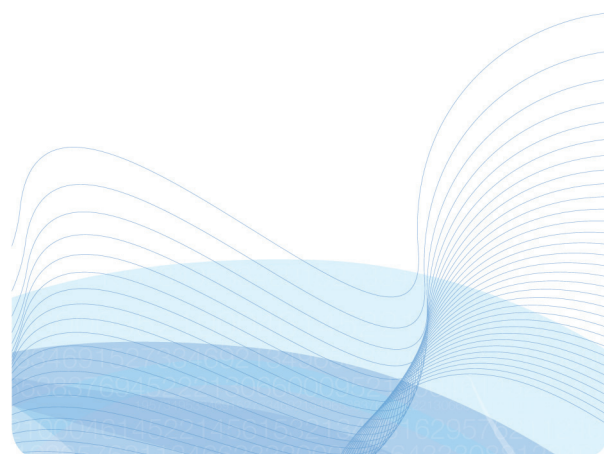


ARGOS MID-MARKET Index H1 2009

L'indice mid-market de la zone euro
The mid-market euro zone index



Réalisé par
Prepared by
Argos Soditic & Epsilon Research

Septembre / September 2009

Sommaire

Table of contents

page 3

Méthodologie / Methodology

page 4

Évolution de l'indice / Index trend

page 5

Activité M&A de la zone euro / Euro zone M&A trends

page 6

Évolution du LBO / LBO trend

page 7

Acquéreurs stratégiques / Strategic buyers

page 8

Analyse de l'échantillon / Sample analysis

page 9

Argos Soditic & Epsilon Research

Méthodologie

Methodology

L'indice Argos Mid-Market repose sur une méthodologie rigoureuse

Définition - L'indice Argos Mid-Market mesure l'évolution de la « valeur de marché » des sociétés mid-market non cotées de la zone euro. Réalisé par Epsilon Research pour Argos Soditic et publié chaque semestre, il correspond à la médiane sur 12 mois glissants du multiple EV/EBITDA historique des opérations de fusions-acquisitions mid-market de la zone euro.

Ce multiple nous semble le plus pertinent pour un indice européen dans la mesure où il n'est influencé ni par la structure financière de la cible ni par les politiques d'amortissement et de provision (qui diffèrent dans le temps et entre pays). Il constitue par ailleurs la meilleure approximation du cash flow opérationnel.

La réalisation de l'indice Argos Mid-Market repose sur une méthodologie rigoureuse et l'examen individuel approfondi des transactions composant l'échantillon :

- **Échantillon des transactions étudiées**

Un échantillon constitué de 880 transactions sur 1.725 étudiées et 4.900 identifiées (depuis janvier 2004), retenues selon les critères suivants :

- prise de participation majoritaire,
- cible domiciliée dans un pays de la zone euro,
- mid-market (Valeur d'Equity entre 15 et 150M€),
- exclusion des activités spécifiques (services financiers, immobilier, high-tech),
- existence d'éléments financiers pertinents sur la cible.

- **Les sources d'information** sont celles utilisées par Epsilon Research pour rédiger les rapports d'analyse de transactions disponibles dans sa base e-MAT :

- bases de données professionnelles dont Epsilon est partenaire : CorpfinDeals (transactions), CompanyQuery (comptes de sociétés),
- informations publiques : comptes de sociétés, communiqués de presse, rapports annuels (acquéreurs / cédants), articles de presse, etc.

- **Analyse exhaustive de chaque transaction identifiée** : recherche de l'ensemble des informations disponibles ; vérification, croisement, retraitement des données chiffrées ; analyse de l'activité de la cible et du contexte de l'opération ; calcul et analyse des multiples d'acquisition ; rating de la fiabilité des multiples.

- **Mise en perspective** : l'indice Argos Mid-Market est un indicateur de l'évolution des prix des sociétés non cotées, qui n'a de sens qu'en valeur relative, et non un instrument de mesure pour valoriser une entreprise.

Publié pour la première fois en décembre 2006, l'indice Argos Mid-Market est devenu **une référence pour les acteurs du non coté** : fonds de private equity, conseils en fusions-acquisitions, banques d'affaires, experts-comptables, etc.

The Argos Index is based on a rigorous methodology

Definition - The Argos Mid-Market index measures the evolution of European private mid-market company prices. Carried out by Epsilon Research for Argos Soditic and published every six months, it reflects median EV/EBITDA multiples, on a twelve-month rolling basis, of mid-market M&A transactions in the euro zone.

We think this multiple is the most suitable for a European index as it is not impacted by the target's financial structure nor by its policies regarding depreciation and provisioning (which vary in time and between countries). It is also the closest readily available proxy for operating cash flow.

The preparation of the Argos Mid-Market index is based on a rigorous methodology and in-depth scrutiny of transactions making up the sample :

- **Sample of transactions analysed**

A sample of 880 transactions out of 1,725 transactions studied and 4,900 deals identified (since 2004) were retained using the following criteria :

- acquisition of a majority stake,
- target based in a euro zone country,
- mid market (Equity Value in the €15-150m range),
- certain activities excluded (financial services, real estate, high-tech),
- availability of relevant target financial data.

- **Information sources** are those used by Epsilon Research to prepare analysis reports on transactions available in its e-MAT database :

- professional partner databases : CorpfinDeals (transactions), CompanyQuery (company accounts),
- publicly available information : company accounts, press releases, annual reports (buyers / sellers), press articles, etc.

- **Comprehensive analysis of each transaction identified** : research covering all available information; verifying, cross-checking, restating financial data; analysis of target activity and of the context of the deal; calculating and analysing acquisition multiples; rating the reliability of multiples.

- **The index in perspective** : The Argos Mid-Market Index tracks price movements for unlisted businesses, indicating relative values. It is not designed as a business valuation tool.

Following its launch in December 2006, the Argos Mid-Market index has become a **leading reference for players in the private markets**, such as private equity funds, M&A advisors, investment banks, and accountants.

Évolution de l'indice

Index trend

Les valorisations mid market tombent à un niveau historiquement bas

L'indice Argos Mid-Market montre, après trois semestres de recul progressif, une forte baisse à 6.2x EBITDA, soit -16.7% par rapport au 2^{ème} semestre 2008 et -30% depuis son plus haut niveau du 1^{er} semestre 2007.

La baisse des valorisations intervient avec un décalage de 6 à 12 mois par rapport à la chute de l'activité M&A du mid market, qui se stabilise au 1^{er} semestre 2009 à un niveau faible, avec environ 300 transactions réalisées⁽¹⁾ et des opérations de LBO quasiment à l'arrêt (cf. Activité M&A de la zone euro, page 5).

Pour la première fois, l'ajustement des prix concerne indifféremment toutes les catégories d'opérations : transactions LBO, où les multiples sont en net recul après 4 ans de stabilité (cf. Evolution du LBO, page 6), acquisitions menées par les industriels, dont les prix continuent de baisser, contrairement aux multiples des sociétés cotées (cf. Acquéreurs Stratégiques, page 7).

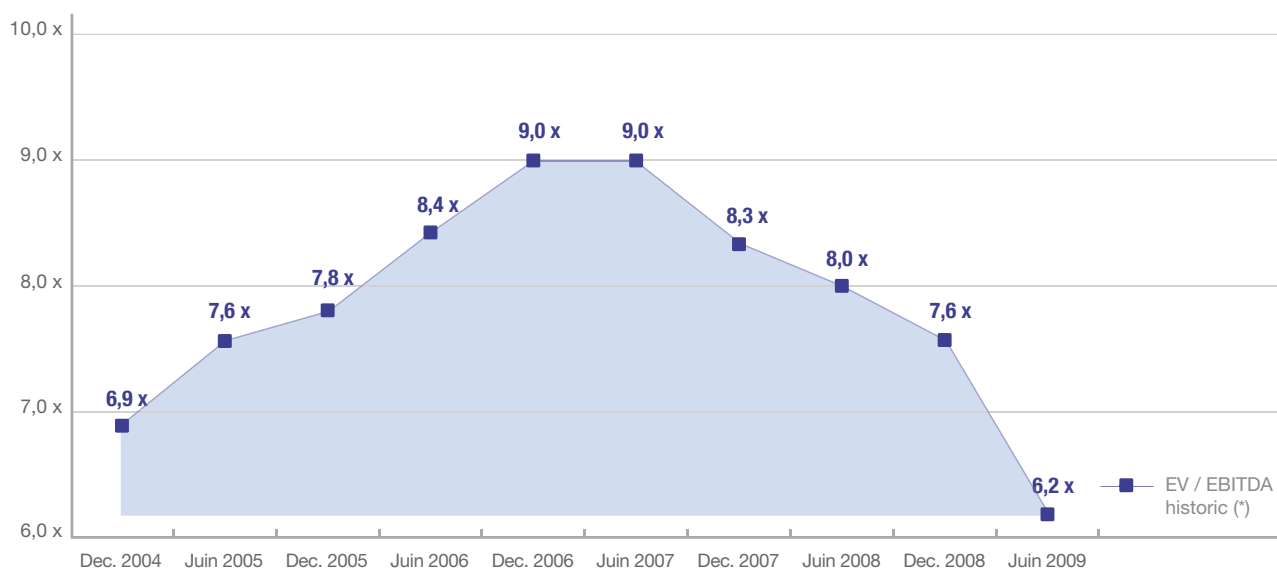
Mid-market valuations fall to an historic low point

The Argos Mid-Market Index, following three semesters of progressive retreat, shows a strong swing downwards to 6.2x EBITDA, or -16.7% compared to the 2nd semester 2008 and -30% since its highest level obtained in the 1st semester 2007.

The decline in valuations comes 6 to 12 months after the fall in mid-market M&A activity, which remained stable but virtually lifeless in the 1st semester 2009, with about 300 transactions carried out⁽¹⁾ and buyout operations at near standstill (See M&A activity in the euro zone, page 5).

For the first time, the fall in prices affects all kinds of transactions : both buyouts where multiples have retreated significantly following 4 years of stability (See Evolution of LBO, page 6), and acquisitions by industrial buyers, where prices continue to decline contrary to the multiples of listed companies (See. Strategic Buyers, page 7).

Chart 1 : Argos Mid-Market Index June 2009



(*) médiane du multiple EV / EBITDA sur 12 mois glissants. (*) median EV / EBITDA on a 12-month rolling basis

Source : Argos Mid-Market Index / Epsilon Research

(1) Estimation Epsilon du nombre de deals mid market, sur la base d'un taux de deals renseignés de 38%.

(1) Epsilon estimate of the number of mid-market deals based on a reported deal ratio of 38%.

Activité M&A de la zone euro

Euro zone M&A trends

L'activité M&A mid market reste très faible

Après 18 mois de chute continue, l'activité M&A mid market sur la zone euro⁽¹⁾ atteint au premier semestre 2009 un niveau historiquement faible (cf. Chart 2). Le mid market a continué de baisser en volume, de 40% par rapport au second semestre 2008.

En particulier, le marché du LBO est quasiment à l'arrêt, avec moins d'une trentaine de transactions réalisées au premier semestre 2009⁽²⁾, soit une baisse de près de 80% en deux ans (par rapport au 1^{er} semestre 2007). La part des opérations de LBO dans le marché M&A mid market est ainsi tombée à son niveau de 2001, sous les 10%.

Ce faible niveau d'activité LBO entraîne un retard dans les programmes d'investissement initialement envisagés et contribue à différer les projets de levées de fonds, qui se situent à un niveau extrêmement bas (cf. Chart 5).

De manière générale, les fonds LBO comme les acquéreurs industriels ont subi les conséquences de la chute brutale de l'activité économique en 2009 (baisse du PIB de la zone Euro de 4.6% au Q2 2009⁽³⁾ par rapport au Q2 2008) qui, combinée aux difficultés d'accès au financement et à l'absence de visibilité sur la sortie de crise, a continué de freiner les projets de cession et de croissance externe.

Cependant, des signes de stabilisation de l'activité M&A se font sentir : les volumes d'activité M&A se maintiennent sur les trois derniers trimestres (cf. Chart 3).

Mid market M&A activity remains very weak

Following 18 months of continuous decline, mid-market M&A activity in the euro zone⁽¹⁾ in the first half 2009 reached an historical low level (Chart 2). In volume the mid market continued to decline, by 40% compared to the second semester 2008.

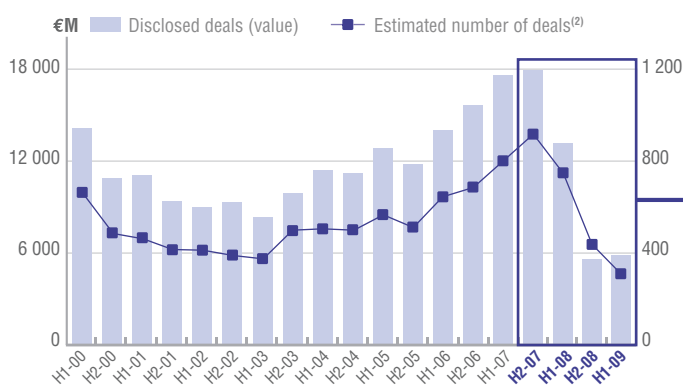
The leveraged buyout market, in particular, is practically closed, with only 30 transactions carried out in the first semester 2009⁽²⁾, or a decline of 80% in two years (compared to the 1st semester 2007). Buyout operations thus accounted for only about 10% of the M&A mid market, the same level as in 2001.

The limited buyout activity brings about a delay in the initial investment programs of funds and thus contributes to a postponement of planned fund raising, which is at an extremely low level. (See Chart 5).

In general buyout funds as well as industrial buyers have felt the consequences of the severe collapse of economic activity in 2009 (in the euro zone, a decline in GDP of 4.6% in Q2 2009⁽³⁾ compared to Q2 2008) which, combined with the difficulty of obtaining financing and the lack of visibility regarding the end of the crisis, has continued to a halt in divestments and external growth.

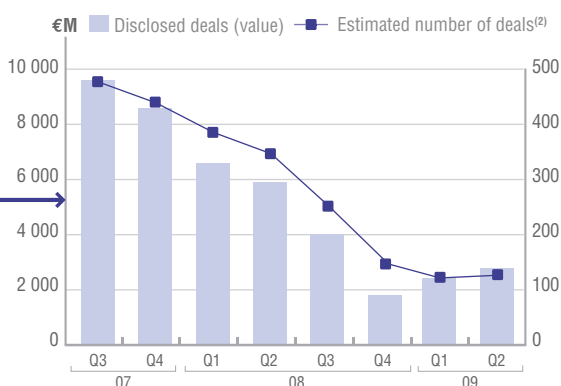
However, there are signs of a stabilisation of M&A activity : in volume, it remained steady over the last three quarters. (See Chart 3).

Chart 2 : Euro Zone M&A Mid-Market Activity Half-year



Source : Epsilon Research / CorpfInDeals

Chart 3 : Euro Zone M&A Mid-Market Activity Quarterly



Source : Epsilon Research / CorpfInWorldwide

(1) Définie comme l'acquisition de sociétés ayant leur siège social dans la zone euro.

(2) Estimation Epsilon du nombre de deals mid market, sur la base d'un taux de deals renseignés de 38%.

(3) Source : Eurostat Août 2009.

(1) Defined as the acquisition of a company headquartered in the euro zone.

(2) Epsilon estimate of the number of mid-market deals based on a reported deal ratio of 38%.

(3) Source Eurostat August 2009.

Évolution du LBO

LBO trend

Baisse marquée des prix payés par les fonds LBO mid market

Les multiples d'acquisition payés par les fonds LBO se situent à 6.1x l'EBITDA, en baisse de 18% par rapport au semestre précédent (cf Chart 4), après quatre années à un niveau élevé, à 7.7x (moyenne sur la période 2005-2008).

Après une période d'inertie, le LBO n'échappe désormais plus à la baisse des multiples :

- **La situation des sociétés cibles, y compris parmi les plus solides, se dégrade** : chiffre d'affaires et marges opérationnelles en forte baisse sur 2009, absence de visibilité à court/moyen terme.
- **Les conditions de crédit LBO se durcissent** : peu de banques sont disposées à regarder des dossiers de LBO et ne le font qu'à des conditions très strictes. Les rares opérations finalisées se font sans dette ou avec des leviers faibles, tirant ainsi les multiples d'acquisition vers le bas.
- **La capacité (ou pour certains la volonté) des fonds LBO à investir est plus limitée**. Avec les difficultés rencontrées par les sociétés déjà en portefeuille, les fonds continuent de se concentrer sur la gestion de leurs participations et restent plus prudents sur les nouveaux investissements.

Ainsi, certains vendeurs ne peuvent plus ou ne souhaitent plus différer leur projet de cession et acceptent des valorisations plus faibles. Il subsiste cependant dans beaucoup de cas des divergences entre acheteurs et vendeurs sur la valeur des entreprises, comme l'illustre le faible nombre de transactions effectivement conclues.

A marked decline in prices paid by mid market buyout funds

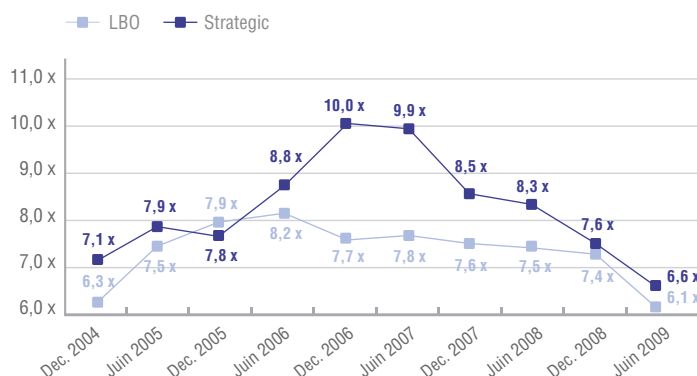
Acquisition multiples paid by buyout funds are down by 18% compared to the second semester 2008, to 6.1x EBITDA (See Chart 4), after four years at a high level (average 7.7x between 2005 and 2008).

The level of buyout valuations is now declining along with other multiples :

- **The situation of target companies, even the most solid among them, continues to deteriorate** : both revenues and operating margins have declined in 2009 and there is still no medium to long range visibility.
- **Obtaining senior debt has become even more difficult** : few banks are inclined to take a look at buyouts and only do so under tough conditions. As a consequence, the few finalised operations were carried out without debt or with low levels of leverage, thus pulling down acquisition multiples.
- **The capacity, or in some cases the desire, of buyout funds to invest is limited**. With many portfolio companies experiencing difficulties, funds continue to concentrate on managing their portfolios and remain cautious about making new investments.

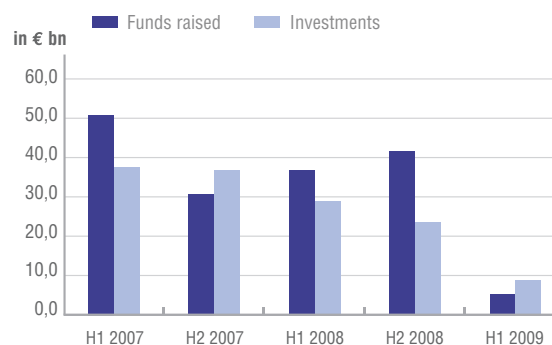
Some sellers now either cannot or do not wish to put off divestments and are willing to accept lower valuations. However, there remain cases where buyers and sellers have differed over the valuations of companies, as illustrated by the low number of transactions carried out.

Chart 4 : EV / historic EBITDA [12m] LBO vs. Strategic buyers



Source : Argos Mid-Market Index / Epsilon Research

Chart 5 : European Private Equity Fund Raised and Invested, H1 2007 - H1 2009



Source : EVCA / PEREP Analytics

Acquéreurs stratégiques

Strategic buyers

Baisse continue des prix payés par les acquéreurs industriels

Les multiples payés par les acquéreurs industriels continuent leur forte baisse (-13%), passant de 7.6x en H2 2008 à 6.6x en H1 2009 (cf. Chart 6). La chute des multiples est supérieure à 30% depuis le pic atteint fin 2006, début 2007.

On n'observe pas de rebond comparable à celui des marchés boursiers (le multiple d'EBITDA agrégé de l'échantillon ID MidCaps est passé de 5.2x à 5.9x), l'écart entre les multiples des sociétés cotées et les transactions non cotées s'étant ainsi nettement réduit. Ceci est lié au « rattrapage » du marché au 2^e trimestre (forte hausse des indices boursiers) ainsi qu'au retour rapide à un niveau de prime de risque plus normatif : de 7.65% au 1/01 à 4.25% au 30/06/09⁽¹⁾.

La volatilité des multiples cotés et de la prime de risque n'ont pas d'impact immédiat sur les multiples non cotés. Les raisons de cette relative décorrélation ont déjà été évoquées : effet d'inertie des transactions non cotées, méthodes d'évaluation différentes des prix 'spot' des marchés financiers, dynamique propre des marchés de niche.

Par ailleurs, la sortie du marché d'une partie des acquéreurs cotés se confirme : la part des acquisitions industrielles qu'ils réalisent (cf. Chart 7) se maintient à 45%, contre une moyenne de 65% entre 2004 et 2006, ce qui atténue l'impact des évolutions du marché coté sur les multiples d'acquisition.

Continued decline in prices paid by industrial buyers

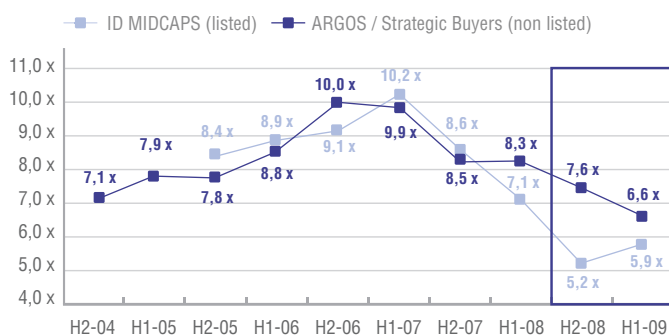
Multiples paid by industrial buyers continued their steep descent (-13%), from 7.6x in H2 2008 to 6.6x in H1 2009 (see Chart 6). The fall in multiples is more than 30% since its highest level in late 2006 and early 2007.

There is no rebound comparable to that of the stock markets (the aggregate EBITDA multiple of ID MidCaps sample has risen from 5.2x to 5.9x), so that the gap between multiples of listed companies and private transactions has been notably narrowed. This is linked to a recovery of the stock market in the 2nd quarter (strong increase in market indices) as well as a rapid return to a more normal level of risk premium : from 7.65% on 01/01 to 4.25% au 30/06/09⁽¹⁾.

The volatility of listed multiples and the risk premium have not had an immediate impact on private multiples. The reasons for this relative decoupling have already been cited : the effect of inertia on private transactions, different methods of evaluating 'spot' prices on the financial markets, plus the specific characteristics of the niche markets on which private companies operate.

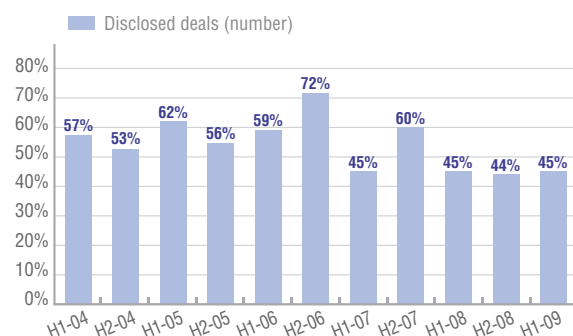
What is more, the part of industrial acquisitions carried out by listed buyers (see Chart 7) remains at a very low level, 45% compared with 65% on average between 2004 and 2006, which limits the impact of listed market evolutions on acquisition multiples.

Chart 6 : Gap between Listed and Non Listed multiples



Source : Epsilon Research / ID MidCaps

Chart 7 : Share of Listed Buyers within Strategic Buyers, M&A Mid Market, Euro Zone



Source : Epsilon Research / CorpfinDeals

(1) Calculée par ID MidCaps sur 245 valeurs françaises mid cap cotées sur Euronext.
 (1) Calculated by ID MidCaps based on 245 French companies listed on Euronext.

Analyse de l'échantillon

Sample analysis

Stabilité de l'échantillon de transactions retenu pour l'indice

Les caractéristiques de l'échantillon – taille et type de transaction, répartition par pays et par secteur – montrent une grande stabilité d'un indice à l'autre.

Le tableau suivant reprend les principales caractéristiques de chaque indice depuis 2004.

Stability of the transaction sample used to compile the Index

Sample characteristics - size and type of deals, countries and sectors involved - are very stable from one index to the next.

The following table shows the main characteristics of each index since 2004.

	Décembre 2004	Décembre 2005	Décembre 2006	Décembre 2007	Décembre 2008	Jun 2009
Taille des échantillons / Samples size						
Transactions étudiées - Deals studied	215	282	320	418	390	260
Transactions retenues pour l'indice - Deals retained for the index	122	143	178	225	165	112
Valeur d'Equity moyenne (M€) - Average Equity Value (€m)	62,2	64,4	59,3	55,8	48,9	43,5
Chiffre d'affaires moyen (M€) - Average sales (€m)	87,2	84,2	79,7	87,2	89,5	66,2
Marge d'EBITDA - EBITDA margin	15,5 %	15,3 %	11,6 %	11,4 %	13,4 %	10,5 %
Marge d'EBIT - EBIT margin	9,4 %	9,4 %	8,4 %	10,6 %	9,7 %	6,7 %
Répartition par taille (Valeur d'Equity - M€) / Breakdown by size (Equity Value - €m)						
15 - 49	48 %	52 %	52 %	54 %	61 %	62 %
50 - 99	27 %	26 %	52 %	31 %	28 %	27 %
100 - 150	25 %	22 %	19 %	15 %	11 %	11 %
Répartition par type de transaction / Breakdown by deal type						
Acquisition	68 %	78 %	81 %	81 %	87 %	75 %
LBO	32 %	22 %	19 %	19 %	13 %	25 %
Répartition par pays / Breakdown by country						
France - France	29 %	28 %	28 %	24 %	27 %	30 %
Allemagne - Germany	23 %	31 %	16 %	21 %	18 %	16 %
Italie - Italy	18 %	8 %	12 %	12 %	16 %	17 %
Benelux - Benelux	13 %	9 %	16 %	10 %	13 %	11 %
Espagne - Spain	10 %	14 %	10 %	16 %	8 %	7 %
Autre (zone euro) - Other (euro zone)	7 %	9 %	19 %	17 %	18 %	19 %
Répartition par secteur d'activité / Breakdown by sector						
Energie et matières premières - Energy and raw materials	11 %	7 %	12 %	5 %	5 %	4 %
Chimie - Chemicals	5 %	7 %	7 %	3 %	4 %	3 %
BTP - Building, construction	5 %	6 %	4 %	5 %	4 %	5 %
Biens d'équipement - Industrial equipment	11 %	20 %	7 %	11 %	10 %	15 %
Produits de consommation courante - Consumer products	5 %	6 %	2 %	5 %	16 %	8 %
Agroalimentaire - Agro-food	13 %	2 %	2 %	11 %	8 %	9 %
Santé - Pharma - Healthcare - Pharma	14 %	9 %	5 %	10 %	6 %	7 %
Distribution - Wholesale, retail	3 %	6 %	12 %	4 %	9 %	7 %
Transport - Transport	8 %	8 %	6 %	9 %	6 %	6 %
Médias, Communication - Media, Communication	5 %	5 %	11 %	7 %	3 %	1 %
Services aux entreprises & particuliers - Business and consumer services	9 %	13 %	9 %	15 %	15 %	18 %
Services informatiques & télécoms - IT services & telecoms	7 %	3 %	11 %	8 %	5 %	6 %
Logiciels - Software	3 %	7 %	12 %	9 %	10 %	11 %
Multiples (médiane) / Multiples (median)						
EV / Chiffre d'affaires historique - EV / historic sales	1,0 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x
EV / EBITDA historique (indice Argos) - EV / historic EBITDA (Argos index)	6,9 x	7,8 x	9,0 x	8,3 x	7,6 x	6,2 x
EV / EBITDA courant - EV / current EBITDA	6,2 x	6,7 x	7,5 x	7,8 x	7,0 x	6,4 x
EV / EBIT historique - EV / historic EBIT	9,7 x	9,3 x	11,9 x	11,0 x	10,4 x	9,5 x
Price to book - Price to book	2,0 x	3,1 x	2,9 x	2,9 x	3,5 x	2,6 x

NB : Valeur d'Equity (Eq.) = prix payé pour 100% des actions / Valeur d'Entreprise (EV) = Eq. + dette financière nette
Equity Value (Eq.) = price paid for 100% of the shares / Enterprise Value (EV) = Eq. + net financial debt

Argos Soditic & Epsilon Research



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 les opérations de reprise d'entreprise qui requièrent une implication particulière des actionnaires financiers aux côtés du management (MBO, MBI, BIMBO, 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 (420M€) prennent des participations majoritaires, pour un montant par transaction compris entre 5 et 50 M€. Les entreprises doivent bénéficier d'une position forte sur leur marché et d'un réel potentiel de croissance : Argos Soditic développe en effet 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, Kermel ou Eau Ecarlate en France, Sparco et CH&F en Italie, et Maillefer et ORS en Suisse. En 2006, le groupe a réalisé le closing du fonds Argos Soditic V à 275 M€ qui a permis la réalisation de 8 transactions sur 2006-2007 et 4 opérations en 2008 dont la reprise en MBI du transporteur français de matières dangereuses Mertz, les MBO sur le producteur suisse de gaufrettes et de biscuits Kägi, le spécialiste français de la prévention des risques informatiques Lexsi et l'acquisition du concepteur italien d'appareils médicaux pour le traitement des maladies rénales Bellco dans un BIMBO.

Created in 1989, Argos Soditic is an independent European Private Equity firm with offices in Paris, Geneva and Milan, wholly owned and operated by its partners. The firm has developed a unique strategy of carrying out projects that require deep involvement with the financial shareholders and managers of companies (MBO, MBI, BIMBO, spin-off, reorganization, build-up) it acquires.

The group of funds managed by the firm (€420m) typically take majority stakes ranging from €5m to €50m in companies with revenues between €20 and €400m. Argos Soditic invests in companies with a leading market position or with the capacity to become a leader, focusing on growth rather than leverage in its value creation strategy.

The operations Argos Soditic has carried out include Buffet Crampon, Roc-Eclerc, Oxbow, Du Pareil au Même, Kermel and Eau Ecarlate in France, Sparco and CH&F in Italy, and Maillefer and ORS in Switzerland. In 2006, the firm announced the closing of a new €275m fund, Argos Soditic V, which allowed the firm to carry out 8 transactions in 2006-2007 and 4 transactions in 2008 : MBI of Mertz, French leader in road transportation of dangerous products, MBOs of Swiss biscuit brand Kägi, French information systems security consultancy Lexsi specialised in risk protection, and the acquisition of the renal care medical devices group Bellco through a BIMBO.

Contacts : Gilles MOUGENOT – Karel KROUPA

Argos Soditic France - 14, rue de Bassano – 75783 Paris Cedex 16 - Tel. +33 1 53 67 20 50 - www.argos-soditic.com



Epsilon Research est le premier bureau d'analyse financière spécialisée

sur les acquisitions de sociétés non cotées en Europe (fusions-acquisitions, capital investissement).

Son produit phare, e-MAT (« Epsilon Multiple Analysis Tool™ »), est une base unique de rapports d'analyse de transactions européennes, intégrant le calcul des multiples d'acquisition, et accessibles depuis une plateforme web. Elle est rapidement devenue pour ses clients (fonds d'investissement, banques, conseils) une source de référence en Europe sur les multiples d'acquisition du non coté.

Epsilon développe également des outils de compréhension du marché : bases de données (transactions M&A, comptes de société), indices sectoriels, études et analyses de marché, service pour l'évaluation trimestrielle du portefeuille de participation des fonds de capital investissement.

La société a été créée par deux professionnels du corporate finance, renforcée par une équipe d'analystes financiers basés à Paris et Londres. Elle a obtenu en 2008 pour sa base e-MAT le label de Finance Innovation, pôle de compétitivité de la place financière de Paris.

Epsilon Research is the first financial analysis bureau to specialise in European private company M&A/private equity transactions.

Its key product, e-MAT (« Epsilon Multiple Analysis Tool™ »), is a unique database of European deal analysis reports that includes the detailed calculation of acquisition multiples, accessible via its proprietary IT platform. It has quickly become for its customers (investment funds, banks, advisors) a reference source in Europe for private company acquisition multiples.

Epsilon has also developed a number of market intelligence tools : financial databases (M&A transactions, company accounts); sector indices; market studies and analysis; tailored service for private equity quarterly portfolio valuations.

Epsilon was set up by two corporate finance professionals, reinforced by a team of financial analysts Paris and London based. It has received for its e-MAT database the label of Finance Innovation, the Paris-based global financial services cluster.

Contact : Grégoire BUISSON

Epsilon Research - 7, rue Ambroise Thomas – 75009 Paris - Tel. +33 1 47 70 30 24 - www.epsilon-research.com

Argos Soditic

www.argos-soditic.com

Piazza Diaz 5
20123 Milano
Tel : +39 02 00 660 700
Fax : +39 02 00 660 799

14, rue de Bassano
75783 Paris Cedex 16
Tel : +33 1 53 67 20 50
Fax : +33 1 53 67 20 55

118, rue du Rhône
1204 Genève
Tel : +41 22 849 66 33
Fax : +41 22 849 66 27