

26 avril 2011

ACQUISITION D'OFI PRIVATE EQUITY :  
**une activité d'investissement  
renforcée dans les PME**

# Eurazeo consolide sa position sur l'ensemble du marché du capital investissement

## Un investissement qui s'inscrit dans la stratégie d'Eurazeo :

- Un segment de marché complémentaire, celui des PME (valeur d'entreprise inférieure à 150/200 M€)
- Un segment de marché attractif avec un nombre élevé d'opérations (60 à 100 opérations par an)

## Une société dont la philosophie d'investissement est proche de celle d'Eurazeo

- Une même conception du rôle d'actionnaire et des critères d'investissements proches
- Une démarche engagée dans la responsabilité sociétale

## Des actifs de qualité avec un ANR de 162,5 M€ au 31 mars 2011

## Caractéristiques de l'offre :

- Paiement en actions nouvelles Eurazeo
- Parité calculée en fonction de l'ANR d'OFI PEC au 31 mars 2011
  - 10 actions Eurazeo pour 54 actions OFI PEC
  - 1 action Eurazeo pour 110 BSA OFI PEC

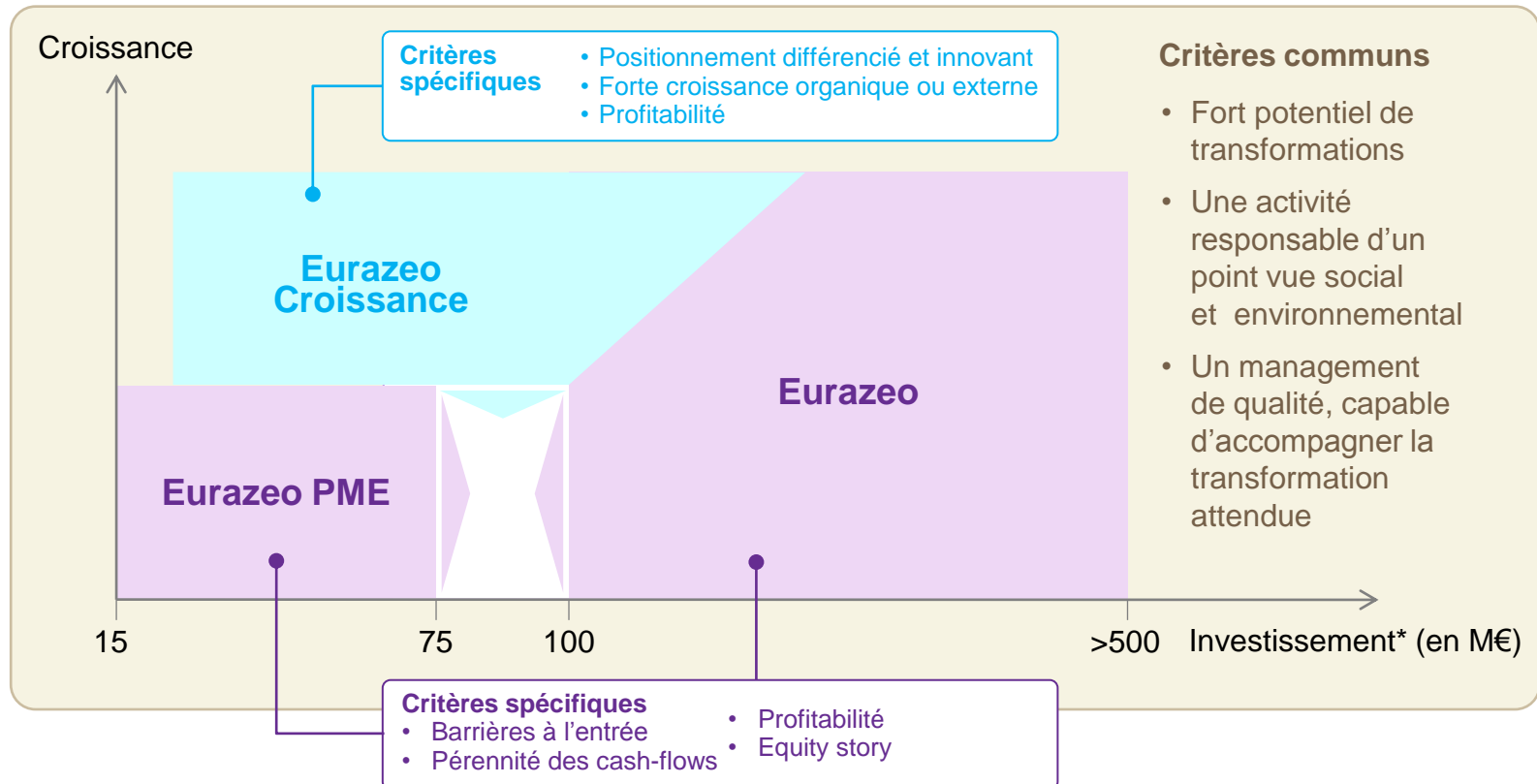
## OFI PEC deviendra Eurazeo PME, une filiale d'Eurazeo avec son autonomie propre

- Maintien de l'équipe dont l'expertise et le track record sont reconnus

**Une opération valorisée à 132 M€, soit 3,7 % du capital d'Eurazeo**

# Un investissement qui s'inscrit dans la stratégie d'Eurazeo

## Stratégie d'Eurazeo : investir dans des entreprises avec un potentiel de transformations significatif



# OFI Private Equity est le complément naturel à l'activité d'Eurazeo

## Une philosophie d'investissement proche de celle d'Eurazeo

- Actionnaire impliqué : position majoritaire, gouvernance solide, approche RSE
- Des critères d'investissements similaires : qualité du management, forte rentabilité et potentiel de croissance élevé, cash flows prévisibles et récurrents, recherche de sociétés leaders sur leurs marchés, diversification du portefeuille
- Alignement des intérêts avec le management des sociétés du portefeuille

## Un management à la qualité reconnue

- Expérience et track record d'Olivier Millet et de son équipe
- Une équipe d'investissement de 6 personnes : Olivier Millet, 2 directeurs associés, 2 directeurs d'investissement et 1 chargé d'affaires

## Un bon track record depuis sa création en 2005

- 14 investissements
- 2 cessions réalisées avec un multiple global de 2,5x
- 1,3x sur le portefeuille actuel sur base de l'ANR au 31 mars 2011

## Un portefeuille de qualité, fondé sur des entreprises leaders sur leurs marchés

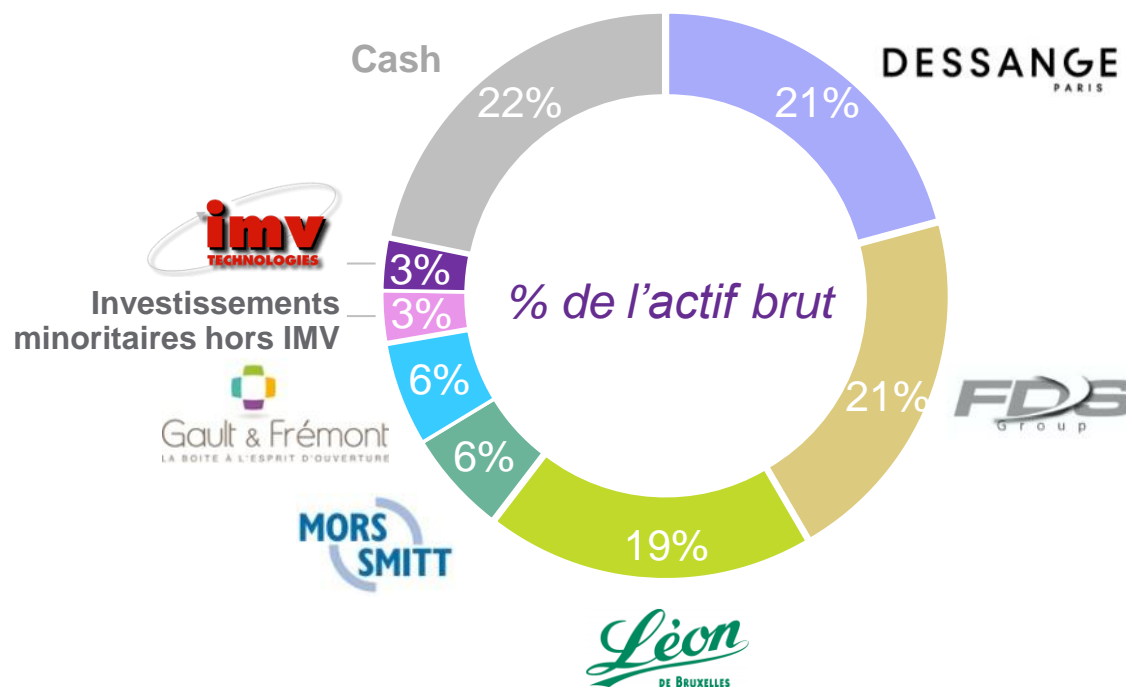
- 4 investissements principaux, tous majoritaires : Dessange, FDS, Léon de Bruxelles et Mors Smitt
- Représentant les 2/3 de l'Actif Brut Réévalué

10 participations,  
dont 5 majoritaires<sup>(1)</sup>

Répartition équilibrée  
entre les Services  
et l'Industrie





Aucune participation  
ne représente plus  
de 21% de l'Actif Brut

## Actif Brut Réévalué<sup>(2)</sup> au 31 mars 2011



# Des sociétés leaders sur leurs marchés

## Principales participations majoritaires

	Activités	Éléments financiers <sup>(1)</sup>		Date d'entrée/ % de détention
		CA (LTM)	Levier senior	
	<p>1 000 salons de coiffure en franchise sous 3 enseignes à forte notoriété :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- DESSANGE Paris (haut de gamme),</li> <li>- Camille Albane (milieu/haut de gamme),</li> <li>- Frédéric Moréno (entrée de gamme)</li> </ul> <p>Distribution dans ces réseaux de produits cosmétiques conçus et fabriqués par Dessange</p>	53,6 M€	3,0x	Juillet 2008 63%
	Acteur mondial de solutions d'étanchéité industrielle à destination des raffineries, usines chimiques et pétrochimiques, centrales nucléaires et gazoducs	84,4 M€	2,8x	Octobre 2006 51%
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Le spécialiste français de la brasserie belge (moules)</li> <li>- 59 restaurants (dont 1 en franchise)</li> <li>- Concept unique avec un bon positionnement qualité / gamme (ticket moyen : 21 €)</li> </ul>	104,7 M€	1,8x	Avril 2008 59%
	<p>Leader mondial des relais électromécaniques à destination :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- du marché mondial du ferroviaire (matériel roulant et infrastructures) : aiguillages, portes...</li> <li>- de l'industrie et industrie maritime</li> </ul>	40,3 M€	2,4x	Mars 2006 50% <sup>(2)</sup>
	Leader français sur le marché de l'emballage papier et carton pour les secteurs de la Boulangerie-Viennoiserie-Pâtisserie, industriels de l'agroalimentaire et grande distribution	34,8 M€	2,3x	Mai 2008 70%

Source : OFI PEC

(1) As of December 31, 2010

(2) Post dilution. % détention avant dilution = 45%

# Un potentiel de transformation qui a commencé à se concrétiser

## Principaux chantiers de création de valeur sur les participations majoritaires

**DESSANGE**  
PARIS

- Acquisition en deux étapes de l'intégralité du capital de la société opérationnelle auprès du fondateur
- Montée en puissance de la nouvelle équipe de management emmenée par Benjamin Dessange
- Conclusion de nouveaux contrats de licence et développement de nouvelles gammes de produits, développement de la marque à l'international
- Opération de croissance externe en cours de finalisation aux Etats-Unis et projets avancés en Chine

**FDS**  
GROUP

- Acquisition de Siem en 2006 en France
- Acquisition de Flexitallic en 2007 aux Etats-Unis
- Développement par opérations de croissance externe, constitution d'un groupe international leader sur son marché
- Déploiement de l'offre dans les pays émergents

**Léon**  
DE BRUXELLES

- Offre publique d'achat en 2008 et sortie de cote en 2009
- Ouvertures de 15 restaurants en 3 ans, selon un modèle de développement en succursale
- Externalisation de murs de restaurants en 2010 et pérennisation du financement des ouvertures
- Doublement de l'EBITDA depuis la date d'investissement

**MORS**  
**SMITT**



- Participation minoritaire au capital en 2006 puis renforcement majoritaire en 2010
- Développement industriel et commercial dans les pays émergents, avec notamment une usine et une société commerciale en Chine
- Innovation majeure dans le marché de la mesure de consommation d'énergie du train
- Opération de croissance externe en cours en Grande Bretagne

  
**Gault & Frémont**  
LA BOITE À L'ESPRIT D'OUVERTURE

- Renforcement des équipes de direction dans les domaines financiers, marketing et vente
- Lancement de nouveaux produits et acquisition de savoir faire
- Réalisation de deux opérations de croissance externe en France depuis 2010

Source : OFI PEC

# Un bon track record sur les cessions

	Activités	TRI	X-cap	Plus-Value	Date d'entrée-sortie durée de détention
	<p>Concepteur et fabricant de matériels pour l'insémination artificielle et le transfert embryonnaire multi-espèces</p> <p>Principaux chantiers de création de valeur :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Offre publique d'achat et sortie de cote en 2007</li> <li>- Intégration réussie de quatre opérations de croissance externe en France et à l'International</li> <li>- Rationalisation industrielle : migration sur un nouveau site industriel aux critères HQE et amélioration de la productivité</li> <li>- Projet en cours d'opérations de croissance externe en Chine et au Brésil</li> </ul>	31,0%	2,5x	25 M€	Mai 2007 - sept. 2010
	<p>Service de location de voiture clé en main dans le monde entier. En particulier, négociation des meilleurs tarifs auprès des loueurs internationaux</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Investissement initial en 2005, introduction en bourse en 2007 et cession de l'investissement en 2009</li> <li>- Déploiement en Europe de l'offre de courtage en location de voiture de tourisme</li> <li>- Triplement du chiffre d'affaires sur la période d'investissement</li> </ul>	53,6%	3,0x	3 M€	Mai 2005 - mars 2009

## **Création d'une filiale dédiée aux PME**

- Maintien de l'équipe de gestion autonome
- L'équipe conserve son co-investissement
- Synergies avec Eurazeo : accès au réseau Eurazeo, partage d'expériences et réflexion sur la RSE, économies liées au rapprochement (communication, locaux, moyens techniques, etc.)

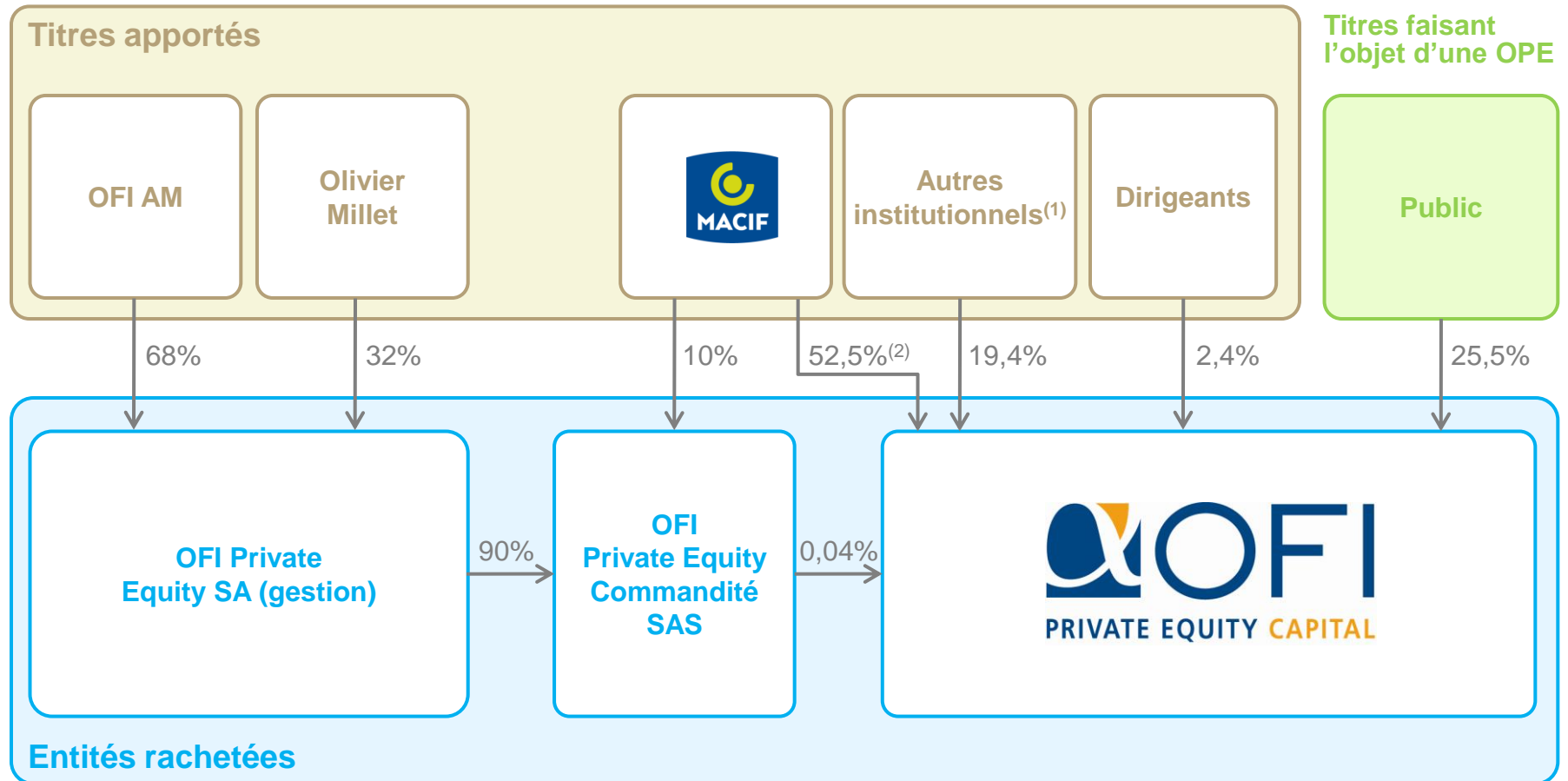
## **Interactions régulières avec le groupe Eurazeo**

- Proximité physique
- Echanges réguliers avec les équipes d'investissement

## **Une gouvernance à l'image de chacune des autres sociétés du Groupe**

- Un Directoire, dont Olivier Millet sera Président
- Eurazeo représentée majoritairement au Conseil de Surveillance
  - Membres : 3 représentants d'Eurazeo et 2 personnalités extérieures

# Périmètre de l'opération



Source : OFI PEC

(1) Dont Maif (7,4%), UMR (5,8%), AMF (1,8%)

(2) 8,9% détenus à travers Mutavie

# Caractéristiques de l'opération

## Périmètre :

- L'ensemble des titres d'OFI Private Equity Capital (OFI PEC), de son associé commandité (OFI Private Equity Commandité S.A.S.) et de sa société de gestion (OFI Private Equity SA)

## Modalités de l'opération :

- Apport à Eurazeo par les principaux actionnaires de leur participation dans OFI PEC (75 % des actions et 79 % des BSA), sa société de gestion et son associé commandité, suivie d'une offre publique d'échange (OPE) par Eurazeo visant les actions d'OFI PEC
- Paiement en actions nouvelles Eurazeo
- Parité des actions et BSA d'OFI PEC calculée en fonction de l'ANR d'OFI PEC au 31 mars 2011 :
  - 10 actions Eurazeo pour 54 actions OFI PEC
  - 1 action Eurazeo pour 110 BSA OFI PEC
- Valorisation de la société de gestion et de la société commanditée à environ 12 M€

## Valorisation :

- Pour les actions et les BSA d'OFI PEC :
  - une prime de 14,1% par rapport au cours de bourse du 21 avril 2011 et de 134,7% pour les BSA 1 et 124,5% pour les BSA 2
  - une prime de 23,2% sur 12 mois et de 173,2% pour les BSA 1\* et 167,0% pour les BSA 2\*
- Au total, un investissement de 132 M€ pour Eurazeo au cours du 21 avril 2011

## Impact sur l'actionnariat d'Eurazeo :

- Les actionnaires d'OFI PEC détiendront 3,7 % du capital d'Eurazeo à l'issue de l'opération

(\*) Depuis mi-juillet 2010, date de cotation des BSA

# Description de l'opération - Etapes

## **1 Apport à Eurazeo contre remise de nouvelles actions Eurazeo des actions et BSA d'OFI PEC détenus par la MACIF, les autres actionnaires institutionnels et Olivier Millet**

- Opération sécurisée avec un engagement d'apport de 75% du capital et de 79% des BSA d'OFI PEC
- Concomitamment, apport des actions de la société de gestion et de la société commanditée détenues par la MACIF, OFI AM et Olivier Millet

## **2 OPE suivie soit d'un retrait obligatoire de la cote (si atteinte de 95% du capital et des droits de vote, sur une base diluée pour les BSA), soit d'une fusion → Sortie de la cote**

## **3 Engagement de conservation par la MACIF et Olivier Millet des titres Eurazeo de 18 mois à compter de la réalisation des apports**



# Conclusion

- **Acquisition d'actifs de qualité avec une décote de 27 % sur l'ANR publié par OFI PEC au 31 mars 2011**
- **Développement d'Eurazeo sur le segment attractif des entreprises de petite et moyenne taille (investissement unitaire de 15 à 75 M€), grâce à une équipe solide et à son réseau d'affaires spécifique**
- **Potentiel significatif de rendement et de plus-values récurrentes pour Eurazeo tant sur le portefeuille existant que sur les opérations à venir, avec une cible d'investissement de 50 à 100 M€ par an (1 à 3 sociétés par an)**

**Eurazeo consolide sa position sur toute la chaîne  
d'investissement en France**

# ANNEXES

# L'équipe d'OFI Private Equity



## **Olivier Millet (47 ans) : Président du Directoire**

- Associé au Groupe OFI depuis septembre 2005
- A débuté sa carrière en 1986 en créant Capital Finance (revue de référence du capital investissement français)
- Rejoint 3i en 1990, avant d'intégrer Barclays Private Equity (en 1994) où il a travaillé pendant 11 ans
- Depuis OFI, 14 opérations
- Ecole supérieure de commerce et de marketing



## **Erwann Le Ligné (32 ans) : Directeur associé**

- A rejoint OPEC en décembre 2006
- Groupe Japack, Groupe Grand Sud (Soho), The Flexitallic Group, Inc. et Gault & Frémont
- Magistère de Gestion internationale de l'université de Rennes / DESS Finance d'entreprise de Dauphine



## **Pierre Meignen (31 ans) : Directeur associé**

- Entré chez OPEC en 2005
- IMV Technologies, MSH, Crédirec, Léon de Bruxelles et Dessange International, IPO Auto Escape,
- DESS Finance d'entreprise de Montpellier



## **Elisabeth Auclair (42 ans) : Directeur financier et membre du Directoire**

- A rejoint OPEC en mai 2008
- 5 ans Ernst&Young Audit, puis 12 ans en groupes internationaux sous LBO en industrie (Imaje) et ingénierie-construction (GSE)
- ESC Montpellier, Expert Comptable



## **Laurence Château (49 ans) : Directrice du développement durable**

- A rejoint OPEC en octobre 2008
- 17 ans dans la grande consommation chez Schweppes et chez Marie, dans l'humanitaire chez Action contre la faim et dans la banque en ligne Egg où elle a occupé différents postes de Direction du Marketing et de la Communication
- European Business School, auditrice au Collège des Hautes Etudes Environnementales

**+ 3 directeurs d'investissement/chargé d'affaires + 2 finance/administration + 2 assistantes  
= 12 personnes au total**

# ANR détaillé d'OFI Private Equity au 31 mars 2011

**L'ANR atteint 162,5 M€  
au 31 mars 2011**

ANR au 31 mars 2011 publié			
	Prix de revient	M€	€ par action
Majoritaires	112,2	152,3	
Minoritaires	10,9	12,0	
<b>Total Portefeuille</b>	<b>123,1</b>	<b>164,1</b>	<b>15,56</b>
Equity	76,4	111,2	
Mezzanine	46,7	52,9	
<b>Total Portefeuille</b>	<b>123,1</b>	<b>164,1</b>	<b>15,56</b>
<b>Trésorerie</b>		<b>45,9</b>	<b>4,35</b>
<b>Actif Brut Réévalué</b>		<b>210,0</b>	<b>19,91</b>
Dette obligataire éch. 2013		-31,3	
Dette bancaire		0	
<b>Dette financière brute</b>		<b>-31,3</b>	<b>-2,97</b>
Provision carried interest		-9,5	-0,90
Minoritaires		-5,2	-0,50
Autres actifs et passifs		-1,4	-0,13
<b>Actif Net Réévalué</b>		<b>162,5</b>	<b>15,41</b>
Nb d'actions		10 545 579	
<b>Par action</b>		<b>15,41</b>	

Source : OFI PEC

# ANR détaillé d'OFI Private Equity au 31 décembre 2010

**L'ANR atteint 156,6 M€  
au 31 décembre 2010**

**Croissance annuelle 2010  
de l'ANR de 11,2%  
à 14,85 € par action**

## ANR au 31 décembre 2010 publié

	Prix de revient	M€	€ par action
Majoritaires	123,0	154,5	
Minoritaires	10,8	11,5	
<b>Total Portefeuille</b>	<b>133,8</b>	<b>166,1</b>	<b>15,75</b>
Equity	75,3	102,2	
Mezzanine	58,4	63,9	
<b>Total Portefeuille</b>	<b>133,8</b>	<b>166,1</b>	<b>15,75</b>
<b>Trésorerie</b>		<b>40,5</b>	<b>3,84</b>
<b>Actif Brut Réévalué</b>		<b>206,6</b>	<b>19,59</b>
Dette obligataire éch. 2013		-30,7	
Dette bancaire		-9,9	
<b>Dette financière brute</b>		<b>-40,5</b>	<b>-3,84</b>
Provision carried interest		-7,9	-0,75
Minoritaires		-5,4	-0,51
Autres actifs et passifs		3,8	0,36
<b>Actif Net Réévalué</b>		<b>156,6</b>	<b>14,85</b>
Nb d'actions		10 545 509	
<b>Par action</b>		<b>14,85</b>	

Source : OFI PEC

## Contacts Relations Investisseurs

### Carole Imbert

- [cimbert@eurazeo.com](mailto:cimbert@eurazeo.com)  
+ 33 (0)1 44 15 16 76

### Sandra Cadiou

- [scadiou@eurazeo.com](mailto:scadiou@eurazeo.com)  
+ 33 (0)1 44 15 80 26

[www.eurazeo.com](http://www.eurazeo.com)

## Action Eurazeo

- Code ISIN : FR0000121121
- Bloomberg/Reuters : RF FP, Eura.pa
- Indices : SBF 120, DJ Euro Stoxx, DJ Stoxx, MSCI, Euronext 150, LPX Europe
- 58,005,351 actions en circulation
- Seuil statutaire de déclaration 1%

## Couverture analystes

- Alpha Value, Catherine Radiguer
- Cheuvreux, Amandine Latour
- Deutsche Bank, David Cerdan
- Exane BNPParibas, Charles-Henri de Mortemart
- Goldman Sachs, Markus Iwar
- HSBC, Pierre Bosset
- JP Morgan Cazenove, Christopher Brown
- Kepler, Pierre Boucheny
- Oddo, Quentin Philippe
- SG, Patrick Jousseume
- UBS, Denis Moreau/Alessandro D'Erme