COMMUNIQUE DE PRESSE

9 NOVEMBRE 2009

ANR au 30 septembre 2009 en progression de 1,3%
Taux d'endettement net en baisse de 1,9%
Chiffre d'affaires consolidé (9 mois) de 228,6 M€

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : « *la valeur de notre ANR s'établit à 101 millions d'euros, en progression de 1,3% par rapport à l'ANR au 30 juin 2009. Compte tenu de l'augmentation de capital réalisée au 3ème trimestre dans le cadre de la distribution de dividendes avec option pour un paiement en actions, l'ANR s'établit à 16,43 € par action, pour 16,86 € au 30 juin 2009. Hors effet de dilution, l'ANR par action s'élèverait à 17,08 €. Le troisième trimestre a été marqué par un attentisme dans les prises de commandes, particulièrement dans le secteur industriel. D'autre part, l'activité de Fondis Electronic continue à être durement confrontée au décalage d'activité sur ses marchés. Néanmoins, les entreprises de notre portefeuille résistent bien. S'étant adaptées dès le début de l'année à la contraction économique en cours, elles conservent une marge d'EBITDA satisfaisante*. »

> FAITS MARQUANTS DU 3EME TRIMESTRE 2009 AU NIVEAU DU PORTEFEUILLE

- **DESSANGE International – *leader mondial de la haute coiffure et de l'esthétique (1 000 salons)* :**
  - dynamisme de l'activité en France, ouverture depuis le début de l'année de plus de 30 salons en franchise sous les 3 marques (Dessange Paris, Camille Albane, Frédéric Moréno)
  - lancement de nouveaux produits luxe prévu pour la fin de l'année
  - projets de développement en grand export (Chine et USA)

- **Groupe Financière de Siam – *un des leaders mondiaux en solutions d'étanchéité de haute technologie pour industrie de pointe* :**
  - activité en ligne avec le 1er semestre, avec toutefois un ralentissement sur la partie européenne.
  - bonnes performances industrielle grâce au plan d'actions mis en oeuvre depuis le début de l'année

- **IMV Technologies – *leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale* :**
  - bonne résistance de l'activité depuis le début de l'année
  - début de commercialisation d'automates de conservation d'échantillons biologiques humains (sang notamment)
  - début de la construction de la nouvelle usine HQE

- **Léon de Bruxelles – *un des leaders français de la restauration à thème (brasseries belges - 53 restaurants)* :**
  - baisse de la TVA au 1er juillet 2009 répercutée sur l'offre client
  - stabilité du chiffre d'affaires au 30 septembre 2009 à périmètre constant, dans un contexte de marché pourtant difficile
  - ouverture, selon le plan, du 4ème restaurant pour 2009, portant à 53 l'ensemble des restaurants du réseau
  - poursuite du programme d'ouvertures avec 2 nouveaux restaurants supplémentaires prévus d'ici la fin de l'année

- **Gault & Frémont – *leader français de l'emballage carton pour la boulangerie, viennoiserie et pâtisserie* :**
  - ralentissement de l'activité sur le 3ème trimestre2009 comparé au 3ème trimestre 2008 dû à la baisse de la consommation et à un effet calendrier impliquant des reports de commandes sur ce dernier trimestre
  - bonne maîtrise industrielle permettant de conserver de solides performances

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

- **Fondis Electronic –** ***leader français des matériels d'analyse et de diagnostic portatif pour l'industrie et l'immobilier :***
    - o net recul des ventes confirmé au 3ème trimestre, lié à un contexte défavorable des marchés français du diagnostic immobilier, de la métallurgie et du recyclage
    - o intégration de l'opération de croissance réalisée au 2nd trimestre (Bioritech, spécialiste de la distribution de matériel de diagnostique de l'eau)

Rappelons également qu'OFI Private Equity Capital est actionnaire minoritaire de quatre autres sociétés : Mors Smitt, Crédirec, Groupe BFR et Axson Technologies. Leur activité, bien que dans l'ensemble légèrement impactée par les conditions économiques, ne présente pas de difficultés.

> ANR (ACTIF NET RÉÉVALUÉ) AU 30 SEPTEMBRE 2009

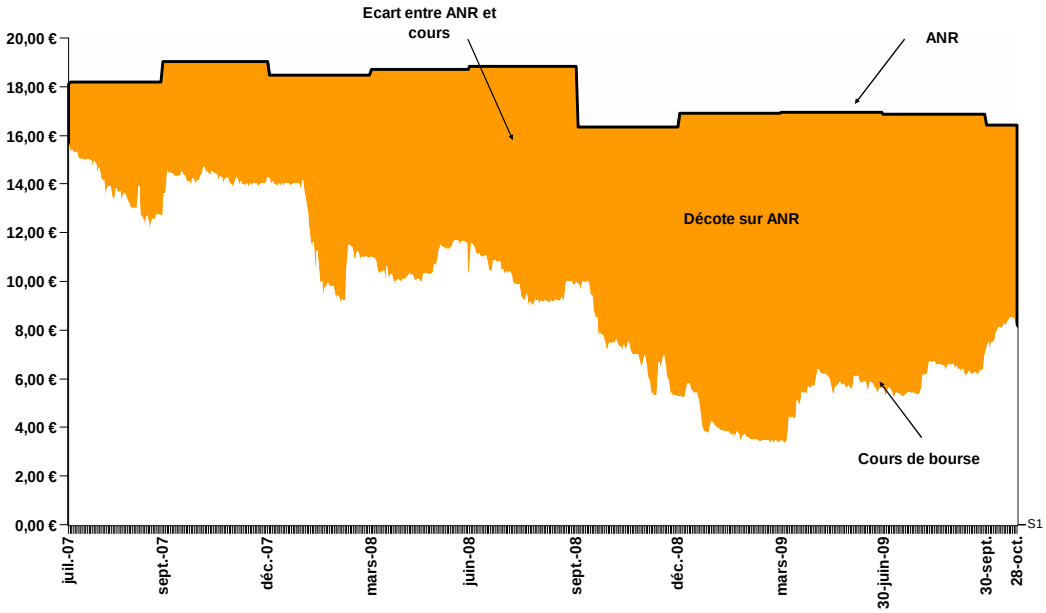
L'ANR* au 30 septembre 2009 s'élève à 101,1 millions d'euros soit une progression de 1,3% par rapport au 30 juin 2009.

L'ANR par action ressort à 16,43 € par action, soit une diminution de 2,5% compte tenu de l'augmentation de capital réalisée au cours du 3ème trimestre dans le cadre de la distribution de dividende (0,27€ par action) avec option possible pour un paiement en actions. Hors effet dilution, l'ANR par action progresserait à 17,08 €.

L'ANR se répartit ainsi :

	30/09/2009		30/06/2009	
	M€	par action	M€	par action
Portefeuille de private equity - participations majoritaires	130,1	21,2 €	127,9	21,6 €
Portefeuille de private equity - participations minoritaires	9,6	1,6 €	10,2	1,7 €
Total Portefeuille	139,7	22,7 €	138,1	23,3 €
Dettes financières	-47,0	-7,6 €	-46,3	-7,8 €
Trésorerie	13,4	2,2 €	15,0	2,5 €
Dette financière nette	-33,6	-5,5 €	-31,3	-5,3 €
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-5,0	-0,8 €	-7,0	-1,2 €
ANR	101,1	16,4 €	99,8	16,9 €
% variation 30/06/09	1,3%	-2,5%		

Depuis l'augmentation de capital de juillet 2007, l'ANR par action résiste malgré le contexte défavorable, reflétant la valeur des sociétés en portefeuille. Le cours de bourse affiche au 28 octobre 2009 une décote de 51% par rapport à l'ANR :



La croissance de l'ANR s'explique en grande partie par la performance de la majorité des sociétés du portefeuille, et notamment IMV Technologies et Léon de Bruxelles et par le rendement du portefeuille mezzanine. A l'inverse, l'activité de Fondis Electronic a été durablement affectée par le fort ralentissement de ses marchés depuis le début de l'année : une dépréciation complémentaire de 3,6 M€ a été constatée sur ce 3ème trimestre, portant la dépréciation totale de l'investissement à 64%.

Au 30 septembre 2009, l'endettement net d'OFI Private Equity Capital et des FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2 s'élève à 33,6 M€. Il est composé d'obligations à échéance 2013 pour 30 M€ et d'une dette bancaire de 15 M€ à échéance septembre 2010. Le portefeuille de trésorerie d'OFI Private Equity Capital s'élève à 13,4 M€.
Au 30 septembre 2009, le ratio de Gearing net (endettement net sur fonds propres) est de 33,2 %, et le Loan to Value (endettement net sur actif réévalué) est de 22 %, ces 2 ratios étant en amélioration de 1,9 et 1,5 points par rapport au 30 juin 2009.
OFI Private Equity Capital rappelle qu'une partie de son portefeuille d'investissement en mezzanine (18,7 M€ au 30 septembre 2009) reçoit des intérêts cash chaque semestre, et est de ce fait un placement financier. En incluant cette partie du portefeuille de mezzanine dans le calcul de Gearing net, ce dernier serait de 14,8 %, et le Loan to Value ratio serait de 9,7 %.

Les autres passifs sont essentiellement composés de la part des minoritaires (4,9 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers au mois de juillet 2008, ainsi que de dettes fournisseurs (1,5 M€). Les autres actifs comprennent principalement un investissement historique (0,3 M€) et des titres de participation en portage destinées à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,5 M€).

> PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 30 SEPTEMBRE 2009

Au 30 septembre 2009, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations dans des sociétés non cotées :
- 6 sociétés détenues majoritairement : DESSANGE International, Groupe Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc), IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electronic,
- 4 sociétés détenues minoritairement : Mors Smitt Holdings, Crédirec, Groupe BFR/Japack, Axson Technologies.

L'ensemble du portefeuille *private equity* des 10 participations actives est valorisé au 30 septembre 2009 à 139,7M€, en hausse de 16,7% par rapport au prix de revient initial de 119,7 M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

intérêts *cash* payés par le portefeuille mezzanine, ni les investissements sortis du portefeuille (plus value sur cession d'Autoescape et perte sur l'investissement Soho).

M€	Prix de revient initial	Valorisation au 30/09/09	Variation
Portefeuille *equity*	67,0	78,1	+ 16,6%
Portefeuille mezzanine	52,7	61,6	+ 16,9%
Total Portefeuille	**119,7**	**139,7**	**+ 16,7%**

Les éléments détaillés de valorisation sont présentés en Autres informations.

> CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2009 DE 228,6 M€

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2009 s'élève à 228,6M€, contre 177,4M€ au 30 septembre 2008. La répartition par trimestre est la suivante :

M€	1er trim	2ème trim	3ème trim	Cumul
2009	79,7	71,6	77,3	228,6
2008	37,7	54,6	85,1	177,4

> PERSPECTIVES

Les sociétés du portefeuille devraient être en bonne position pour bénéficier d'une amélioration prévisible de la conjoncture économique et développer leurs projets de croissance. Certains d'entre eux, à l'étude, pourraient se réaliser courant 2010.

> A PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

OFI Private Equity Capital, société cotée sur NYSE Euronext (Compartiment C) (Code OPEC) est la société d'investissement de la société de gestion OFI Private Equity, qui investit en equity et en mezzanine dans des sociétés françaises, dont les valorisations sont comprises entre 15 et 75 millions d'euros, ayant déjà fait l'objet d'une première opération de capital transmission (LBO secondaire).

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr
Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • jmallinjoud@ofi-privateequity.fr
GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com
BRUNSWICK: Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL
12, rue Clément Marot
75008 Paris
www.ofi-pecapital.com

Calendrier prévisionnel
ANR (économique) au 31 décembre 2009 : 5 février 2010

Fiche signalétique :
Code : OPEC
NYSE Euronext Paris, Compartiment C
Code ISIN : FR0000038945
Nombre de titres : 6 151 542
Flottant : 36,72 %

Pour plus d'informations, merci de consulter le site : **www.ofi-pecapital.com**

> AUTRES INFORMATIONS

Valorisations au 30 septembre 2009

Pour rappel, OFI Private Equity Capital suit les préconisations de l'International Private Equity & Venture Capital Valuation Board (« IPEV »), reprises en intégralité par l'AFIC et l'EVCA, dans l'estimation des valorisations trimestrielles.

La méthodologie de valorisation utilisée par OFI Private Equity Capital pour des titres non cotés est historiquement basée sur la référence à des comparables (soit des multiples de résultats avec des comparables boursiers, soit un comparable à une transaction récente) ainsi que la méthodologie des Discounted Cash Flows (DCF). Les multiples de comparables boursiers sont utilisés après application de décotes de liquidité qui n'ont pas variés depuis 2008 malgré la redynamisation des marchés, et qui s'élèvent à des pourcentages entre 35 et 65 %.

La cohérence des résultats obtenus en termes de multiple d'EBITDA implicite a été revue avec les multiples boursiers de chaque échantillon de comparables, et en particulier avec les multiples d'EBITDA de prix d'achat par OFI Private Equity Capital. L'exercice de valorisation du portefeuille au 30 septembre 2009 fait ressortir des multiples d'EBITDA sur le portefeuille actif, hors Fondis, entre 4,7 et 9,3x, pour un multiple moyen de 6,7x, par rapport au prix moyen à l'entrée en portefeuille de 6,1x l'EBITDA.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valorisation globale par participation sur le dernier trimestre et depuis l'origine de l'investissement :

	Sur 3ème trimestre 2009	Raison principale de l'évolution	Depuis l'origine
Majoritaires			
DESSANGE International	+ 1,6%		+ 23,4%
Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	- 7,6%	Baisse de l'EBITDA 12 derniers mois	+ 22,1%
IMV Technologies	+ 13,9%	Hausse de l'EBITDA 12 derniers mois + hausse multiples comparables	+ 74,8%
Léon de Bruxelles	+ 15,1%	1ère revalorisation	+ 19,7%
Gault & Frémont	+ 7,8%	Désendettement	+ 13,7%
Fondis Electronic	- 40,7%	Baisse de l'activité	- 63,7%
Minoritaires			
Mors Smitt International	- 7,4%		+ 28,3%
Crédirec	- 1,8%		+ 1,5%
Groupe Japack	- 5,4%		+ 7,2%
Axson Technologies	- 9,6%	Baisse de l'activité	- 77,4%

**** ANR économique** : Il est rappelé que les comptes consolidés en normes IFRS intègrent l'évolution du périmètre de la Société, notamment la consolidation des FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2, les sociétés IMV Technologies, Siem Supranite, The Flexitallic Group, Inc., Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electronic et DESSANGE International, ainsi que leurs holdings d'acquisition respectives. Afin de permettre une plus grande lisibilité et comparabilité dans le temps, OFI Private Equity Capital publie trimestriellement un actif net réévalué économique (« ANR économique »). Cet ANR économique est un indicateur financier qui reflète la performance de la société en tant que sa vraie fonction économique de société d'investissement. L'ANR économique est calculé sur la base des comptes consolidés de la Société sur un périmètre de consolidation restreint en intégrant seulement la Société OFI Private Equity Capital et les FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2, les participations des FCPRs étant valorisées en tant qu'instruments financiers en juste valeur par résultat. Compte tenu d'un périmètre de consolidation différent, l'ANR économique n'est pas strictement comparable aux comptes consolidés de la Société. Plus de détail sur la méthodologie de l'ANR (économique) peuvent se trouver dans le Document de référence de la Société, qui est disponible sur son site internet.*