

ANR économique de 17,53 € par action au 31 décembre 2009 en hausse de 6,7% par rapport au 30 septembre 2009

Progression du chiffre d'affaires consolidé à 307 M€

La valeur d'OFI Private Equity Capital (ANR) a connu en 2009 une progression de 7,1 % (+ 8,7 % hors dividende distribué). Cette croissance dans un contexte économique difficile, et en accélération sur le dernier trimestre (+ 6,7 %), traduit la solidité du modèle de création de valeur pour ses actionnaires. Les choix d'acquisitions d'entreprises performantes, la diversification sectorielle et géographique et la prudence dans le recours à un endettement externe, place OFI Private Equity Capital dès 2010 dans une position favorable pour bénéficier pleinement des projets de croissance des entreprises de notre portefeuille. De plus, l'effet de désendettement mécanique devra améliorer encore la croissance de l'ANR sur les prochains semestres. L'écart entre l'ANR (17,53 €) et le cours de bourse laisse cependant encore apparaître une décote significative de plus de 48% au 3 février 2010.

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : «*Les solides performances opérationnelles de 2009 des sociétés de notre groupe reposent notamment sur la qualité et l'implication de leurs équipes dirigeantes. En effet, tout au long de l'année, chacune de ces équipes a réalisé d'importants gains de productivité. La marge moyenne de l'EBITDA est restée proche de 17 %. A signaler tout particulièrement la très bonne performance des groupes Dessange International, Léon de Bruxelles et IMV Technologies, dont les résultats sont en hausse. Ces gains se sont effectués en maintenant un fort niveau d'investissement de croissance et sans impact social. Le nombre de salariés (2 754 personnes) est en hausse de 190 personnes soit +7,4%. La mise en place d'une politique de développement durable dans chaque société témoigne d'une réelle volonté d'ouverture et d'adaptation de leurs modèles aux nouveaux enjeux des transformations de l'économie mondiale. 2010 sera donc une année de relance de la croissance où les équipes d'OFI Private Equity Capital continueront à accompagner chaque entreprise dans ses projets de développement* »

> ACTIVITE 2009 DES ENTREPRISES : STABILISATION DES PERFORMANCES

- **DESSANGE International – acteur majeur de la haute coiffure et de l'esthétique (1 000 salons) :**
 - 23 % de la valeur du portefeuille
 - CA 2009, en hausse de 1,1 %, à périmètre comparable, en baisse de 2,6 % à périmètre courant, quelques salons détenus en propre sont désormais franchisés. Croissance de l'EBITDA du fait de la récurrence des revenus de franchise perçus et de la signature de nouveaux contrats de licence.
 - dynamisme de l'activité en France, ouverture en 2009 de plus de 40 salons en franchise sous les 3 enseignes et croissance de l'activité produits (+ 5,4 %),
 - lancement satisfaisant de la ligne capillaire haut de gamme sous la marque Dessange vendue en salons
- **Léon de Bruxelles – un des leaders français de la restauration à thème (brasserie belge - 55 restaurants) :**
 - 18 % de la valeur du portefeuille
 - CA 2009, en croissance de 13,1%, tiré par l'augmentation du nombre de restaurants (5 ouvertures en 2009). Fréquentation à périmètre constant de +0,8% dans un contexte de marché difficile. Croissance de l'EBITDA.
 - croissance des parts de marché, Léon de Bruxelles est n°1 sur 17 enseignes de son marché en 2009 comme en 2008
 - Impact favorable de la baisse de la TVA au 1^{er} juillet 2009
 - ouvertures 2010 en cours et préparation du plan 2011/2013

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

- **IMV Technologies – leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale :**
 - 20 % de la valeur du portefeuille
 - CA 2009, en baisse de 3,6%. Progression de l'EBITDA (maîtrise des coûts)
 - début de commercialisation d'automates de conservation d'échantillons biologiques humains (sang notamment)
 - signature d'une lettre d'intention pour l'acquisition d'un partenaire en Europe de l'Ouest

- **Groupe Financière de Siam – un des leaders mondiaux en solutions d'étanchéité de haute technologie pour industrie de pointe :**
 - 21 % de la valeur du portefeuille
 - CA 2009, réduction de 16%, liée à un effet déstockage double (client direct et client final) particulièrement marqué aux USA, un effet change défavorable et le décalage de projets de maintenance de certains sites pétrochimiques. Impact de la baisse du CA sur la valeur absolue de l'EBITDA, mais maintien de la marge d'EBITDA.
 - bonnes performances industrielles grâce au plan d'actions mis en oeuvre dès le début de l'année

- **Gault & Frémont – Acteur français de solutions d'emballage papier et carton**
 - 8 % de la valeur du portefeuille
 - CA 2009, baisse de 4%, liée à la baisse de marchés (pâtisserie notamment). Effets sur l'EBITDA limités.
 - amélioration sensible des éléments contributifs de la trésorerie

- **Fondis Electronic – leader français des matériels d'analyse et de diagnostic portatif pour l'industrie et l'immobilier :**
 - 3 % de la valeur du portefeuille
 - CA 2009, baisse de 55%, conséquence d'un fort recul du marché immobilier (et notamment du diagnostic plomb)
 - malgré ce contexte, l'activité de la société a continué à générer de l'EBITDA et de la trésorerie tout au long de l'année
 - intégration de l'opération de croissance réalisée au 2nd trimestre 2009 (Bioritech, spécialiste de la distribution de matériel de diagnostic de l'eau)

OFI Private Equity Capital est également actionnaire minoritaire de quatre 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. Ces 4 participations minoritaires représentent 7 % de la valeur du portefeuille.

> ANR (ACTIF NET RÉÉVALUÉ) AU 31 DECEMBRE 2009

L'ANR* (voir définition en dernière page) au 31 décembre 2009 s'élève à 107,8 millions d'euros soit une progression de 6,7% par rapport au 30 septembre 2009, et 11,8% par rapport au 31 décembre 2008 retraité des dividendes distribués en 2009. L'ANR par action ressort à 17,53 € par action, soit +8,7 % par rapport au 31 décembre 2008 retraité des dividendes 2009.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

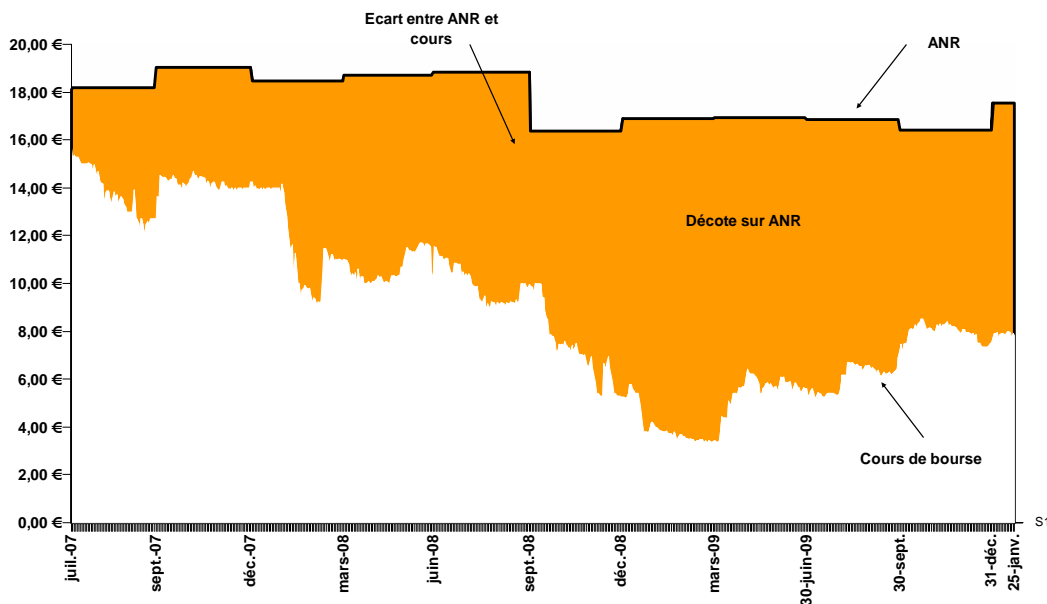
DESSANGE
PARIS



L'ANR se répartit ainsi :

M€	31/12/2009		30/09/2009	
	M€	par action	M€	par action
Portefeuille de private equity - participations majoritaires	139,0	22,6 €	130,1	21,2 €
Portefeuille de private equity - participations minoritaires	10,3	1,7 €	9,6	1,6 €
Total Portefeuille	149,3	24,3 €	139,7	22,7 €
Dettes financières	-45,2	-7,4 €	-47,0	-7,6 €
Trésorerie	9,2	1,5 €	13,4	2,2 €
Dettes financières nettes	-36,0	-5,9 €	-33,6	-5,5 €
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-5,4	-0,9 €	-5,0	-0,8 €
ANR	107,8	17,5 €	101,1	16,4 €
% variation / 30/09/09	6,7%	6,7%		

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 3 février 2010 une décote significative de 55% par rapport à l'ANR au 31 décembre 2009 :



La croissance de l'ANR au 4^{ème} trimestre s'explique en partie par l'amélioration des multiples de comparables boursiers utilisés pour la valorisation du portefeuille (en complément de la méthode des Discounted Cash Flows), le rendement du portefeuille mezzanine et la réduction de la dette financière des participations. La dépréciation de l'investissement dans Fondis Electronic, dont l'activité a été fortement affectée par le ralentissement de ses marchés depuis le début de l'année, a été maintenue à 65 % de l'investissement initial. Cette participation représente au 31 décembre 2009 moins de 3,3% du portefeuille.

Au 31 décembre 2009, l'endettement net d'OFI Private Equity Capital et des FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2 s'élève à 36 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 9,2 M€.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

Au 31 décembre 2009, le ratio de Gearing net (endettement net sur fonds propres) est de 33,4 %, et le Loan to Value (endettement net sur actif réévalué) est de 22,7 %, soit des niveaux très proches de ceux du 30 septembre 2009.

De plus, une partie de son portefeuille d'investissement en mezzanine (18,6 M€ au 31 décembre 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 16,1% et le Loan to Value ratio serait de 11%.

Les autres passifs sont essentiellement composés de la part des minoritaires (5 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers en juillet 2008 et aux encours fournisseurs. Les autres actifs comprennent principalement un investissement historique (0,3 M€) et des titres de participation en portage destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,6 M€).

> PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 31 DECEMBRE 2009

Au 31 décembre 2009, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations dans des sociétés non cotées :

- 6 sociétés détenues majoritairement : DESSANGE International, IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Groupe Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc), 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 31 décembre 2009 à 149,3M€, en hausse de 23% par rapport au prix de revient initial de 120,9 M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les 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 31/12/2009	Variation
Portefeuille <i>equity</i>	67,0	85,3	+ 27%
Portefeuille mezzanine	53,9	64,0	+ 19%
Total Portefeuille	120,9	149,3	+ 23%

Les éléments détaillés de valorisation sont présentés en partie Autres informations.

> CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2009 DE 307 M€

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2009 s'élève à 307M€, contre 268,9 M€ au 31 décembre 2008. L'exercice 2008 ayant été marqué par 4 entrées de périmètre en cours d'année et l'exercice 2009 par la déconsolidation de Soho, le chiffre d'affaires proforma hors Soho au 31 décembre 2008 était de 326,1M€. La baisse du chiffre d'affaire à périmètre constant a donc été contenue à 5,8%. Le chiffre d'affaires du deuxième semestre 2009 est en progression de 3,3% par rapport au premier semestre 2009.

> 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.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS



Léon
DE BRUXELLES

siem
SUPRANITE
The Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

FONDIS
electronic

> 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 Mallinjou • +33 (0) 1 40 68 67 94 • jmallinjou@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

Communiqué de presse sur les comptes consolidés au 31 décembre 2009 : 15 avril 2010
Communiqué de presse sur l'ANR au 30 mars 2010 : 11 mai 2010

Fiche signalétique :

Code : OPEC
NYSE Euronext Paris, Compartiment C
Code ISIN : FR0000038945
Nombre de titres : 6 151 542
Flottant : 35 %

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

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

> AUTRES INFORMATIONS

Valorisations au 31 décembre 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 comprises entre 20 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 31 décembre 2009 fait ressortir des multiples d'EBITDA sur le portefeuille actif, hors Fondis, entre 4,5 et 9,5x, pour un multiple moyen de 6,6x, 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 :

	% du portefeuille	Sur 4ème trimestre 2009	Depuis l'origine
Majoritaires			
DESSANGE International	23%	+ 1,7%	+ 25,5%
Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	21%	+ 11,7%	+ 29,5%
IMV Technologies	20%	+ 5,9%	+ 85,2%
Léon de Bruxelles	18%	+ 11,9%	+ 35,3%
Gault & Frémont	8%	+ 6,8%	+ 21,8%
Fondis Electronic	3%	- 4,1%	- 65,2%
TOTAL	93%		
Minoritaires			
Mors Smitt International	3%	+ 6,7%	+ 37,0%
Crédirec	2%	- 0,7%	+ 0,7%
Groupe Japack	1%	+ 8,3%	+ 16,1%
Axson Technologies	0%	+ 60,0%	- 64,0%
TOTAL	7%		

Décomposition du chiffre d'affaires par trimestre :

M€	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Exercice
2009	79,7	71,5	77,4	78,0	307,0
2008	37,7	54,6	85,1	91,5	268,9

* **ANR** : 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 DESSANGE International, IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Siem Supranite, The Flexitallic Group, Inc, Gault & Frémont et Fondis Electronic, 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 (« ANR »). Cet ANR est un indicateur financier qui reflète la performance de la société en tant que sa vraie fonction économique de société d'investissement. L'ANR est calculé sur la base des comptes consolidés 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 FCPR étant valorisées en tant qu'instruments financiers en juste valeur par résultat. Compte tenu d'un périmètre de consolidation différent, l'ANR n'est pas strictement comparable aux comptes consolidés de la Société. Plus de détail sur la méthodologie de l'ANR peuvent se trouver dans le Document de référence de la Société disponible sur son site internet.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS



Léon
DE BRUXELLES

siem
SUPRANITE

The Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

FONDIS
electronic