

**Progression de 3,3% de l'ANR au 30 septembre 2010 à 154 M€,
soit un ANR par action de 14,56 €**

**Croissance du chiffre d'affaires consolidé (9 mois) de près de 10%
par rapport au 30 septembre 2009**

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : « *Le trimestre a été riche en événements positifs pour OFI Private Equity Capital. Après trois années d'accompagnement de la société, OFI Private Equity Capital a cédé sa participation dans IMV Technologies (leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale), réalisant un TRI de 30% et un multiple de 2,5x l'investissement initial. Cette cession s'est faite sur la base d'une valeur d'entreprise de 78 M€, contre 66 M€ de valorisation au 30 juin 2010, confortant ainsi la valorisation de notre portefeuille de participations dans l'ANR. Cette dynamique s'est poursuivie en octobre par le renforcement de notre participation dans la société Mors Smitt, nous permettant de devenir actionnaire majoritaire de cette société à fort potentiel de croissance.*

Trois mois après l'augmentation de capital, ces opérations nous placent en bonne position pour réaliser de nouvelles acquisitions sur un marché devenu plus actif et poursuivre ainsi la diversification de notre portefeuille.

La trésorerie disponible au 30 septembre est de 34,1 M€ et de 67,5 M€ après la cession d'IMV Technologies réalisée en octobre. L'ANR par action ressort à 14,56 € pour un cours de 8,89 € au 1^{er} novembre 2010. Notre capitalisation boursière approche désormais les 100 M€ avec 94 M€ au 1^{er} novembre.

La progression du chiffre d'affaires consolidé de 10% par rapport à 2009 sur le troisième trimestre confirme la tendance prometteuse des résultats de notre portefeuille d'entreprises. »

> FAITS MARQUANTS DU TRIMESTRE

- L'augmentation de capital de 35,2 M€, effective au 12 juillet 2010, apporte à OFI Private Equity Capital des ressources financières pour lui permettre de saisir de nouvelles opportunités d'investissements.

- Le 29 septembre 2010, OFI Private Equity Capital annonçait l'engagement de cession d'IMV Technologies sur la base d'une valeur d'entreprise de 78 M€, soit un multiple de 2,47x l'investissement initial et un TRI de 30%. Le prix de cession net encaissé le 28 octobre 2010 est de 38,7 M€. OFI Private Equity Capital a souhaité poursuivre l'accompagnement de cette entreprise avec un réinvestissement de 5 M€.

- Le 12 octobre 2010, OFI Private Equity Capital annonçait également le rachat, aux côtés de Dardel Industries, de la participation en capital et mezzanine de Capzanine dans Mors Smitt Holding (MSH), leader mondial des relais électromécaniques embarqués pour l'industrie ferroviaire. La transaction est basée sur une valorisation d'entreprise proche de 50 M€. A l'issue de cette transaction, OFI Private Equity Capital, qui possédait une participation minoritaire initiale de 18% depuis 2006, détiendra 50% du capital de Mors Smitt Holding.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

Ces deux opérations seront constatées au 4^{ème} trimestre 2010, mais la valorisation des lignes IMV Technologies et Mors Smitt dans l'ANR au 30 septembre a été établie sur la base des valeurs des opérations effectuées.

- Enfin, OFI Private Equity Capital a intégré les indices SBF 250, CAC Small 90, CAC Mid & Small 190, et l'indice GAIA Index (premier indice boursier français en matière ESG (Environnement Social et Gouvernance) pour les sociétés Midcaps).

> CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE : + 9,2 % A FIN SEPTEMBRE

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2010 s'établit à 249,6 M€, contre 228,6 M€ au 30 septembre 2009 à périmètre comparable, soit une progression de +9,2%. Cette augmentation s'explique par la croissance de l'activité, notamment pour les participations Léon de Bruxelles (+17%) et Financière de Siam (+13%).

Le chiffre d'affaire du 3^{ème} trimestre 2010 s'élève à 85 M€, contre 77,4 M€ pour le 3^{ème} trimestre 2009 en progression de 10%.

> ACTIVITE DES ENTREPRISES SUR LE TROISIEME TRIMESTRE 2010

- **DESSANGE International – Acteur majeur de la haute coiffure et de l'esthétique (1 000 salons dans le monde) :**
 - 23% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Négociations en cours sur les USA et la Chine
 - Progression satisfaisante de l'activité produit
 - Stabilité du chiffre d'affaires par rapport à septembre 2009
- **Léon de Bruxelles – Un des leaders français de la restauration à thème (brasserie belge - 57 restaurants) :**
 - 20% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Progression du chiffre d'affaires de 16,9% à 78,6 M€ au 30 septembre 2010 (sur 9 mois) et augmentation de la fréquentation à périmètre comparable de 1,5%
 - Avancement important du plan d'ouverture des restaurants 2011 / 2012, avec une prospection active de nouveaux sites.
- **IMV Technologies – Leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale :**
 - Le changement de contrôle d'IMV a eu lieu le 28 octobre 2010. OFI Private Equity conserve une position de minoritaire dans cette participation
 - 22% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital (3% après opération réalisée post clôture)
 - Activité à fin septembre stable par rapport à 2009, avec une rentabilité portée par des ventes soutenues de consommables
 - Opportunités de croissance externe à l'étude
 - Intégration de la nouvelle usine réalisée avec succès
- **Groupe Financière de Siam – Un des leaders mondiaux en solutions d'étanchéité de haute technologie pour industrie de pointe :**
 - 20% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Troisième trimestre marqué par une bonne progression de l'activité (tendance de +13% par rapport au 30 septembre 2009)
 - En juillet, aboutissement positif des négociations avec les banques sur la refonte des covenants sur le périmètre français Financière de Siam
- **Gault & Frémont – Acteur français de solutions d'emballage papier et carton :**
 - 7% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Légère baisse du chiffre d'affaires en cumul mais un troisième trimestre positif à +1,3% par rapport au 3^{ème} trimestre 2009

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

2

DESSANGE
PARIS



Léon
DE BRUXELLES

SIAM
UPRANTE

The
Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

Fondis
electronic

- Acquisition de BioFoodPack (moules en papier sulfurisé)
- Autres projets d'acquisition en cours d'étude (diversification produits/marché) en vue d'un renforcement auprès des industriels
- **Fondis Electronic – Leader français des matériels d'analyse et de diagnostic portatif pour l'industrie et l'immobilier :**
 - 1% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital (après dépréciation)
 - Confirmation d'un retour à la croissance du chiffre d'affaires sur l'année
- **Mors Smitt Holding – Leader mondial des relais électromécaniques embarqués pour l'industrie ferroviaire :**
 - 4% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Activité en forte croissance sur 2010 (>20% à fin septembre 2010 comparé à 2009)
 - Fort intérêt pour les nouveaux systèmes de mesure d'énergie de la part des principaux constructeurs mondiaux. Perspectives encourageantes pour ces produits dès 2011.
 - Projets de croissance externe à l'étude

OFI Private Equity Capital est également actionnaire minoritaire des sociétés : Crédirec, Groupe BFR et Axson Technologies, représentant 8% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital.

> ANR (ACTIF NET REEVALUE) AU 30 SEPTEMBRE 2010

L'ANR au 30 septembre 2010 ressort à 153,5 M€, soit 14,56 euros par action.

L'ANR se répartit ainsi :

	30/09/2010		30/06/2010	
	M€	€ par action	M€	€ par action
Participations majoritaires	161,6	15,3	151,7	14,4
Participations minoritaires	14,1	1,3	13,6	1,3
Total Portefeuille	175,7	16,7	165,2	15,7
Dettes financières	-46,8	-4,4	-46,3	-4,4
Trésorerie	34,1	3,2	3,6	0,3
Dettes financières nettes	-12,6	-1,2	-42,7	-4,1
Capital non versé	0,0	0,0	35,2	3,3
Dettes financières nettes	-12,6	-1,2	-7,6	-0,7
Autres actifs et passifs	-4,4	-0,4	-2,2	-0,2
Dividendes à payer	0,0	0,0	-1,7	-0,2
Minoritaires	-5,2	-0,5	-5,2	-0,5
ANR	153,5	14,56	148,6	14,09

La croissance du portefeuille equity au 3^{ème} trimestre s'explique essentiellement par la valorisation d'IMV Technologies sur la base de l'engagement de cession conclu en septembre, et réalisé le 28 octobre 2010, impactant positivement de +6,8 M€ la valeur du portefeuille. La forte progression de l'activité du groupe Léon de Bruxelles et du groupe Financière de Siam contribue également à la croissance du portefeuille equity. Ces deux revalorisations sont partiellement compensées par le léger repli des multiples de comparables boursiers utilisés pour la valorisation du portefeuille, en complément de la méthode des Discounted Cash Flows.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

3

DESSANGE
PARIS



Léon
DE BRUXELLES

SIEM
SUPRANTE

The
Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

Fondis
electronic

La comptabilisation de la sortie d'IMV Technologies et l'entrée de Mors Smitt dans le portefeuille majoritaire sera intégrée à l'ANR du 31 décembre 2010.

Suite à l'encaissement le 12 juillet 2010 du produit de l'augmentation de capital, la trésorerie nette d'OFI Private Equity s'établit à 34,1 M€ au 30 septembre 2010. L'endettement financier comprend un emprunt obligataire pour 30 M€ à échéance 2013 et une dette bancaire pour 15 M€.

Dans le courant du mois d'octobre, la cession d'IMV Technologies a généré un encaissement de 38,7 M€ sur lesquels 5 M€ ont été réinvestis dans la société. La trésorerie après cession est donc de 67,5 M€ pour 46,8 M€ de dettes financières brutes.

Le ratio de Gearing net (endettement net sur fonds propres) est à 8,2% (avant cession d'IMV Technologies).

Les autres passifs sont essentiellement composés de la part des minoritaires (5,2 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers en 2008 et à la provision pour carried interest (6,7 M€). Les autres actifs comprennent principalement les titres de participation en portage destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,9 M€).

> PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 30 SEPTEMBRE 2010

Au 30 septembre 2010, 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 Holding, Crédirec, Groupe BFR/Japack, Axson Technologies.

L'ensemble du portefeuille private equity des dix participations actives est valorisé au 30 septembre 2010 à 175,7 M€, en hausse de 42% par rapport au prix de revient initial de 123,5 M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les intérêts *cash* payés par le portefeuille mezzanine (3,5 M€ depuis juillet 2007).

M€	Prix de revient initial	Valorisation au 30/09/2010	Variation
Portefeuille equity	69,5	109,9	+ 58%
Portefeuille mezzanine	54,0	65,8	+ 22%
Total Portefeuille	123,5	175,7	+ 42%

> PERSPECTIVES

Après un troisième trimestre encourageant en termes de progression de chiffre d'affaires et de projets de croissance externe en cours de réalisation, les sociétés du portefeuille sont en bonne position pour confirmer les tendances très satisfaisantes de l'année en cours.

OFI Private Equity Capital a, par ailleurs, démontré sa capacité à réaliser des opérations créatrices de valeur pour ses actionnaires par la croissance de l'ANR et la distribution de dividendes. La société est en bonne position pour poursuivre sa stratégie d'investissement en 2011.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

> A PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

OFI Private Equity Capital, société cotée sur NYSE Euronext (code OPEC, compartiment C, présente dans les indices SBF 250, CAC Small 90, CAC Mid & Small 190 et le GAIA index) 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 M€.

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
Elisabeth Auclair • +33 (0) 1 40 68 17 25 • eauclair@ofi-privateequity.fr

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

**GRUPE OFI:
BRUNSWICK:** Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr
Agnès Catoire • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatoire@brunswickgroup.com
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

Calendrier prévisionnel

ANR au 31 décembre 2010 : 4 février 2011

Comptes consolidés annuels 2010 : 27 avril 2011

Fiche signalétique :

Code : OPEC NYSE Euronext Paris, Compartiment C

Code ISIN : FR0000038945

Nombre de titres : 10 545 500

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

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

5

DESSANGE
PARIS



Leon
DE BRUXELLES

SIEM
UPRANTE

The
Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

Fondis
electronic

> AUTRES INFORMATIONS

Valorisations au 30 septembre 2010

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 30 septembre 2010 fait ressortir des multiples d'EBITDA sur le portefeuille actif, hors Fondis, entre 4,2x et 8,8x, pour une moyenne des multiples de 6,6x, par rapport au prix moyen à l'entrée en portefeuille de 6,1x l'EBITDA. La moyenne des multiples sur le portefeuille majoritaire hors Fondis est de 7,7x.

	Acquisition	% du portefeuille au 30 septembre 2010	Variation de la valeur d'investissement sur le trimestre	
Majoritaires				
DESSANGE International	juil-08	23%	+ 1,5%	
Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	oct-06	20%	+ 6,5%	Croissance de l'activité
IMV Technologies	juin-07	22%	+ 22,8%	Prix de la transaction
Léon de Bruxelles	avr-08	20%	+ 10,8%	Croissance de l'activité
Gault & Frémont	mai-08	7%	- 10,2%	
Fondis Electronic	juin-08	1%	- 42,3%	Dépréciation complémentaire
TOTAL		92%		
Minoritaires				
Mors Smitt International	mai-06	4%	+ 20,0%	Prix de la transaction
Crédirec	avr-06	1%	- 30,0%	
Groupe Japack	fev 07	1%	+ 4,8%	
Axson Technologies	janv-06	1%	+ 6,3%	
TOTAL		8%		

Décomposition du chiffre d'affaires par trimestre :

M€	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Cumulé
2010	79,3	85,2	85,0		249,6
2009 périmètre comparable	75,2 **	76,0 **	77,4	78,4	307,0

* **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

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

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.

** Reclassement de 4,5 M€ entre le trimestre 1 et le trimestre 2 entre 2009 publié et 2009 périmètre comparable.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

7

DESSANGE
PARIS



Leon
DE BRUXELLES



The
Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

