



Société en commandite par actions au capital de 52.200.225 euros
Siège social : 12 rue Clément marot – 75008 Paris
642 024 194 R.C.S. Paris

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL INFORMATIONS SUR L'EVOLUTION DE L'ACTIVITE DU 1^{er} SEMESTRE 2010

Note préliminaire

Ce document présente certains éléments d'évolution de l'activité d'OFI Private Equity Capital intervenus lors du premier semestre 2010. Il ne constitue pas en l'absence d'arrêté des comptes consolidés de OFI Private Equity Capital ni le rapport financier semestriel qui sera publié le 28 septembre 2010 avec les états financiers consolidés d'OFI Private Equity Capital.

Les informations financières consolidées fournies sont donc des données estimées et n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'une revue de la part des commissaires aux comptes du Groupe.

1 Evolution et faits marquants

1.1 Activités et faits marquants du premier semestre 2010

Après une année 2009 au cours de laquelle les sociétés du portefeuille ont réalisé de bons résultats compte tenu du contexte défavorable, en contenant la baisse de leur activité à 6% et en maintenant leur taux de marge opérationnelle, le 1^{er} semestre 2010 se clôture sur une tendance positive.

Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du semestre est de 164,5M€, contre 151,2M€ au 30 juin 2009 à périmètre comparable, soit une progression de 8,8%. Cette forte progression s'accompagne d'une bonne maîtrise des marges opérationnelles.

Au cours du premier semestre 2010, OFI Private Equity Capital et ses participations ont notamment réalisé les opérations suivantes :

- Le 3 mars 2010, IMV Technologies a réalisé l'acquisition de son distributeur hollandais, la société NIFA, qui commercialise une large gamme de produits sur le marché de l'insémination artificielle et du transfert embryonnaire vétérinaire. En 2009, NIFA a réalisé environ 3 M€ de chiffre d'affaires. IMV Technologies accélère ainsi son développement en Europe du Nord (Pays-Bas, Scandinavie, Allemagne).
- Le 30 mars 2010, Financière Dessange a acquis 21,61 % du capital de Dessange International auprès du fondateur du groupe, conformément à l'option d'achat signée le 11 décembre 2009. Cette acquisition a été financée par l'ensemble des actionnaires actuels aux côtés des banques partenaires historiques.

Par ailleurs, OFI Private Equity Capital, au travers du FCPR OFIPEC2, a cédé en juin 2010 une partie de sa participation à un family office, sur la base d'un prix supérieur de 40% au prix d'entrée en juillet 2008 pour la partie investie en equity.

- Le 14 juin 2010, OFI Private Equity Capital a lancé une augmentation de capital, réalisée le 12 juillet 2010 avec succès, l'opération ayant été sursouscrite à 105,5% de l'offre. Cette émission de 35,2M€ apporte à OFI Private Equity Capital de nouvelles ressources pour lui permettre de saisir de nouvelles opportunités d'investissements, avant d'atteindre la rotation naturelle du portefeuille pour la période 2011/2013.
- OFI Private Equity Capital a distribué le 8 juillet un dividende de 0,27€ servi aux actions existant préalablement à l'augmentation de capital.
- Enfin, OFI Private Equity Capital a obtenu le 8 avril 2010 une note de AA ou 3,5/5, par l'agence Ethifinance, à l'occasion de la notation, de sa politique ESG - Environnement, Social et de Gouvernance.

2 Portefeuille de private equity

Au 30 juin 2010, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations

dans des sociétés non cotées :

- six participations détenues majoritairement : Dessange, IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group Inc.), Gault & Frémont et Fondis Electronic ;
- quatre participations détenues minoritairement : Axson Technologies, Mors Smitt Holdings, Crédirec, et le Groupe Japack.

Ces participations sont détenues au travers de 2 FCPR. Au 30 juin 2010, OFI Private Equity Capital détient 100 % des parts A du FCPR OFI PEC 1 créé le 24 mai 2007, et 91% des parts A du FCPR OFI PEC 2 créé le 6 juin 2008.

L'ensemble du portefeuille *private equity* des dix participations actives est valorisé au 30 juin 2010 à 165,2 M€, en hausse de 35 % par rapport au prix de revient initial de 122,6M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les intérêts cash payés par le portefeuille mezzanine (3,5M€ depuis juillet 2007).

La répartition entre portefeuille *equity* et portefeuille mezzanine au 30 juin 2010 est la suivante :

En M€	Prix de revient initial	Valorisation au 30/06/2010	Variation
Portefeuille <i>equity</i>	68,6	99,3	+ 45 %
Portefeuille mezzanine	54,0	65,9	+ 22 %
Total Portefeuille	122,6	165,2	+ 35 %

2.1 Portefeuille de *private equity* – majoritaire

DESSANGE International

Le 31 juillet 2008, le FCPR OFI PEC 2 a participé à l'acquisition de 65 % du capital de Dessange International dans une opération de LBO secondaire valorisée à 80,0 M€ (pour 100 % des titres). Le FCPR OFI PEC 2 a investi 29,0 M€ dans la holding de reprise Dessange Participations, dont 16,3M€ en mezzanine et 12,7M€ en equity. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au Conseil de surveillance de Dessange Participations et quatre sièges au Conseil de surveillance de Dessange International.

Créé dans les années 1950, DESSANGE International est la référence haut de gamme de la coiffure en France. Principalement axé sur un modèle de franchises, DESSANGE International compte plus de 1 000 salons, dont 40 % à l'étranger (principalement Europe), développe 3 gammes de prestations avec 3 enseignes distinctes : DESSANGE pour le haut de gamme, Camille Albane pour le moyen-haut de gamme et Frédéric Moréno pour le moyen de gamme.

Le CA du 1er semestre 2010 est de 26,5M€, stable par rapport 1er semestre 2009.

Le premier semestre est marqué par l'acquisition au 30 mars 2010 de 21,61 % du capital de Dessange International par Financière Dessange auprès du fondateur du groupe, conformément à l'option d'achat signée le 11 décembre 2009. Cette acquisition a été financée par l'ensemble des actionnaires actuels aux côtés des banques partenaires historiques. À l'issue de cette opération, OFI Private Equity Capital, les autres actionnaires financiers et le management de Dessange International sont regroupés au sein d'un même véhicule de contrôle qui détient désormais 100 % du capital de Dessange International. L'investissement complémentaire d'OFI Private Equity Capital au travers du FCPR OFIPEC 2 est de 2,9 M€. Cette opération a été suivie le 20 avril 2010 de l'apport des titres de Dessange International détenus par le management à Dessange Participations.

Le 4 juin 2010, OFI Private Equity Capital et les fonds equity des Banques Populaires ont réalisé une syndication partielle de leur investissement pour un montant global de 5,0 M€, auprès d'un family office.

IMV Technologies

En juin 2007, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition d'IMV Technologies dans une opération de LBO secondaire valorisée à 40,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 16,7 millions d'euros dans les holdings de reprise Financière Aigle 1 et Financière Aigle 2, dont 10,1 millions d'euros en mezzanine et 6,6 millions d'euros en *equity*, pour 64,8 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance d'IMV Technologies.

Basé à L'Aigle en Normandie, IMV Technologies est le leader mondial pour la conception, la fabrication et la distribution de matériel pour insémination artificielle animale (14 espèces animales).

IMV Technologies affiche une légère baisse de son chiffre d'affaires au 1er semestre 2010 (-1,3%), qui s'élève à 23,9 M€ contre 24,2 M€ au 1er semestre 2009. L'activité du premier semestre est en léger retrait, principalement lié à des décalages de vente d'équipements dans le prolongement du retard accusé au T4 2010. Cependant, les ventes de consommables se maintiennent et l'amélioration de la productivité et la maîtrise des charges améliorent le niveau de rentabilité.

Léon de Bruxelles

En avril 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Léon de Bruxelles dans une opération de LBO secondaire valorisée à 55,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a initialement investi 13,0 millions d'euros dans la holding de reprise Léon Invest 1 & Léon Invest 2, dont 5,7 millions d'euros en mezzanine et 7,3 millions d'euros en *equity*, pour 62,15 % du capital de Léon Invest 1, qui détient 100 % de Léon Invest 2. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au conseil de surveillance de Léon de Bruxelles.

Léon de Bruxelles poursuit son développement avec l'ouverture au premier semestre 2009 de trois nouveaux restaurants : Troyes (franchise), Valenciennes et Amiens.

Le premier semestre est très satisfaisant au regard du marché et de la concurrence, Léon de Bruxelles affiche en effet un chiffre d'affaires au 30 juin 2010 de 50,1M€ contre 41,4M€ au 30 juin 2009, soit une progression de 21%.

En 2010, le marché a retrouvé un certain dynamisme par rapport à 2009, année noire pour le secteur.

Début juillet, le groupe a réalisé la cession à une foncière de 5 restaurants pour un prix de 8,5 M€. La Société Générale a pris un engagement ferme de 20,0 M€ sur une nouvelle ligne de crédit de financement des investissements afin de financer les ouvertures 2010/2013.

Groupe Financière de Siam (Siem + The Flexitallic Group)

En octobre 2006, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Siem Supranite dans une opération de LBO secondaire valorisée à 38,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 9,2 millions d'euros dans la holding de reprise Financière de Siam, dont 4,6 millions d'euros en mezzanine et 4,6 millions d'euros en *equity*, pour 46,5 % du capital. Les FCPR OFI Europa I et OFICAP ont également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de deux sièges au conseil de surveillance de Financière de Siam.

Basé à Paris, Siem Supranite se positionne comme un fournisseur de solutions industrielles en matière de produits d'étanchéité, pour une clientèle de grands donneurs d'ordres, et est depuis de nombreuses années un des leaders du marché français. Siem développe et fabrique des solutions d'étanchéité industrielle dans le domaine du raffinage,

de la pétrochimie, de la chimie fine, et plus particulièrement dans le domaine nucléaire depuis plus de trente ans. Siem dispose d'une force de vente dédiée et d'une couverture nationale au travers d'ateliers de proximité.

En octobre 2007, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de The Flexitallic Group, Inc. dans une opération de *build-up* avec Siem Supranite valorisée à 140 millions de dollars US. OFI Private Equity Capital a investi en *equity* (post syndication) 13,55 millions d'euros dans la holding de reprise Financière de Siam pour 50,7 % du capital. Les FCPR OFI Europa I et OFICAP ont également participé à l'opération, qui a nécessité la restructuration de l'investissement initial de Financière de Siam datant d'octobre 2006. Un représentant de OFI Private Equity est Président non exécutif du *board* de FGI Acquisition Corp., filiale directe de Financière de Siam, et véhicule de reprise de The Flexitallic Group, Inc.

Basé à Houston (Texas, États-Unis), The Flexitallic Group, Inc. conçoit, produit et distribue une large gamme de solutions industrielles d'étanchéité à destination des raffineries, usines chimiques et pétrochimiques. Marque de référence sur son marché, Flexitallic est reconnu pour la qualité et le caractère innovant de ses offres, et en particulier pour ses produits à base de Thermiculite®. Flexitallic possède trois sites de production aux États-Unis et en Grande-Bretagne et dispose d'une force de vente mondiale avec plus de 750 partenaires distributeurs répartis dans 46 pays.

A fin juin, le chiffre d'affaires estimé est en progression de 10% par rapport à 2009, et les perspectives sont bien orientées.

Les négociations avec le pool bancaire de la révision de certains covenants sur le périmètre Financière de Siam (Small Group) ont abouti de manière positive en juillet.

Gault & Frémont

Le 15 mai 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Gault & Frémont dans une opération de LBO secondaire valorisée à 35,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 9,6 millions d'euros dans la holding de reprise Gault Invest, dont 4,3 millions d'euros en mezzanine et 5,1 millions d'euros en *equity*, pour 70,2 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. Le 6 juin 2008 la moitié de l'investissement initial de la mezzanine a été syndiqué à Céréa Mezzanine et à Uniconserves SA. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au conseil de surveillance de Gault & Frémont.

Fondé en 1850 et basé à Saint Pierre des Corps (Tours), Gault & Frémont est le leader français sur le marché de niche de la conception et de la fabrication d'emballages en papier et carton à destination du secteur de la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie.

A fin juin 2010, le chiffre d'affaires est à -3,6% en comparaison au 30 juin 2009. Cette baisse de chiffre d'affaires est due à la baisse sur le segment des revendeurs non intégralement compensé par le segment GMS / Industrie.

L'acquisition d'un fonds de commerce est en cours à la fin du 1^{er} semestre 2010.

Fondis Electronic

Le 10 juin 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 2) a investi lors de l'acquisition de Fondis Electronic dans une opération de LBO secondaire valorisée à 51,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 14,3 millions d'euros dans la holding de reprise Holding Européenne d'Instrumentation, dont 5,3 millions d'euros en mezzanine et 9,0 millions d'euros en *equity*, pour 62,42 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance de Fondis Electronic.

Créé en 1982, Fondis Electronic est devenu depuis quelques années le leader français du marché de l'équipement portatif à destination du contrôle de l'environnement, des matériaux, et notamment du diagnostic immobilier, via la distribution d'analyseurs portables à fluorescence X (XRF) de la marque Niton dont Fondis Electronic est le distributeur exclusif en France depuis 1998.

Le retournement brutal des marchés de Fondis, tant sur le marché du matériel d'analyse et de diagnostic portatif pour l'immobilier et l'industrie a eu pour conséquence une réduction significative de son chiffre d'affaires en 2009. Dans ce contexte, les *covenants* prévus aux contrats de financement bancaire et *mezzanine* n'ont pas été respectés au 30 juin 2009 puis au 31 décembre 2009. Dans le cadre de la renégociation des *covenants* et de la dette bancaire, le sursis du paiement du principal des échéances en cours a été obtenu. Ces négociations se déroulent dans un objectif de recherche de structuration à moyen/long terme de la dette en ligne avec les capacités de remboursement de Fondis.

L'exercice 2010 a témoigné de la capacité de rebond de la société, dont le chiffre d'affaires est en progression de 39% par rapport à l'exercice précédent, et environ de 16% à périmètre comparable. Le marché du diagnostique immobilier est cependant toujours affecté par la crise, et les perspectives de reprise doivent être analysées avec prudence.

2.2 Portefeuille de *private equity* - minoritaire

Crédirec

En avril 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition de Crédirec dans une opération de LBO secondaire valorisée à 46,9 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 2,5 millions d'euros dans la holding de reprise LDC Finance (récemment renommé Crédirec), dont 1,5 million d'euros en mezzanine et 1,0 million d'euros en *equity*, pour 9,8 % du capital dilué. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance.

Crédirec est un acteur de référence du recouvrement amiable de créances bancaires civiles.

Crédirec connaît une nouvelle période de croissance, le chiffre d'affaires au 30 juin 2010 atteint 14,9 M€, en augmentation de 4,5%, favorisé par un marché connaissant une offre de portefeuilles importante.

Mors Smitt Holdings

En mars 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition Mors Smitt Holdings dans une opération de LBO Secondaire valorisée à 35 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 3,7 millions d'euros dans la holding de reprise Mors Smitt Holdings, dont 2,5 millions d'euros en mezzanine et 1,2 million d'euros en *equity* représentant 14,0 % du capital. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance.

Mors Smitt Holdings est un des acteurs majeurs du marché de composants électriques principalement pour les applications ferroviaires, mais aussi marines et industrielles.

Le début d'exercice est marqué par une bonne tenue du marché ferroviaire tant français qu'international, très peu impactés par la crise. Le chiffre d'affaires à fin juin s'élève à 21,1 M€, en croissance de 41,1% par rapport au 30 juin 2009.

Axson Technologies

En janvier 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition d'Axson Polymers Technologies dans une opération de LBO secondaire valorisée à 31 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 1,5 million d'euros en *equity*, ce qui représente 14,09 % du capital dilué. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration.

Axson Technologies est le leader européen (numéro 2 mondial) dans la conception, formulation et production de résines de hautes performances et des composites pour des applications technologiques avancées, destinés aux secteurs automobiles, aéronautique et électroniques, notamment.

La reprise d'activité amorcée au premier trimestre se confirme, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 28,2 M€ au premier semestre 2010 contre 25,5 M€ au 30 juin 2009.

Les perspectives de ventes sont bonnes, de nombreux marchés sont en cours de prospection.

BFR Investissements – Groupe Japack

En février 2007, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition du Groupe Japack dans une opération de LBO secondaire valorisée à 9,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 1,8 million d'euros en *equity* à travers la holding de reprise BFR Investissements, pour 28,3 % du capital. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de deux sièges au comité d'échange de Groupe Japack.

L'exercice 2009-2010 (clôture le 31 mars 2010) a enregistré un ralentissement de l'activité avec un chiffre d'affaires consolidé estimé à 24,3 M€. Cette baisse est principalement liée à des décalages de commandes dans l'industrie agroalimentaire. En mars 2010, la société a réalisé une opération de crédit bail sur la cession de son bâtiment, lui permettant de rembourser par anticipation l'intégralité de la dette senior.

Le management travaille en 2010 sur des opportunités de croissance externe afin de compléter le pôle industrie du groupe tout en diversifiant sa gamme de clients et de produits, notamment à l'export.

2.3 Valorisation du portefeuille de *private equity*

Au 30 juin 2010, OFI Private Equity Capital détient, à travers le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2, un portefeuille de 10 participations directes. Les tableaux ci-dessous présentent la valorisation en equity et en mezzanine de chacun des investissements du portefeuille.

<i>M€</i>		% portefeuille	Prix de revient initial	Valeur au 30/06/10	Variation	Multiple
	Equity		12,7	19,5	6,8	
	Mezzanine		16,3	19,7	3,5	
Dessange	juil.-08	24%	29,0	39,3	10,3	1,35x
	Equity		6,4	18,4	12,0	
	Mezzanine		9,9	13,1	3,2	
IMV Technologies	juin-07	19%	16,3	31,5	15,2	1,94x
	Equity		18,2	24,2	6,0	
	Mezzanine		6,2	8,0	1,8	
Financière de Siam	oct-06 / oct-07	20%	24,4	32,3	7,9	1,32x
	Equity		11,7	21,4	9,7	
	Mezzanine		7,9	9,5	1,6	
Léon de Bruxelles	avr.-08	19%	19,7	31,0	11,3	1,58x
	Equity		5,1	7,8	2,8	
	Mezzanine		4,3	5,3	1,0	
Gault & Frémont	mai-08	8%	9,3	13,1	3,8	1,40x
	Equity		9,0	0,0	-9,0	
	Mezzanine		5,3	4,5	-0,8	
Fondis Electronic	juin-08	3%	14,3	4,5	-9,8	0,32x
Total Equity			63,1	91,5	28,3	
Total Mezzanine			49,9	60,2	10,3	
Total participations majoritaires		92%	113,0	151,7	38,6	1,34x

M€			Prix de revient initial	Valeur au 30/06/10	Variation	Multiple
		Equity	1,2	2,8	1,7	
		Mezzanine	2,6	3,6	1,1	
Mors Smitt	mars-06	4%	3,7	6,4	2,7	1,73x
		Equity	1,0	1,1	0,2	
		Mezzanine	1,5	2,1	0,6	
Crédirec	avr.-06	2%	2,5	3,2	0,7	1,30x
		Equity	1,8	2,3	0,5	
Groupe Japack	févr.-07	1%	1,8	2,3	0,5	1,30x
		Equity	1,5	1,5	0,0	
Axson	janv.-06	1%	1,5	1,5	0,0	1,02x
Total Equity			5,5	7,9	2,4	
Total Mezzanine			4,1	5,7	1,6	
Total participations minoritaires		8%	9,5	13,6	4,0	1,4x
Total Equity			68,6	99,3	30,7	1,45x
Total Mezzanine			54,0	65,9	12,0	1,22x
Total portefeuille d'investissement		100%	122,6	165,2	42,7	1,35x

3 Résultats des activités

3.1 Présentation des comptes consolidés du Groupe

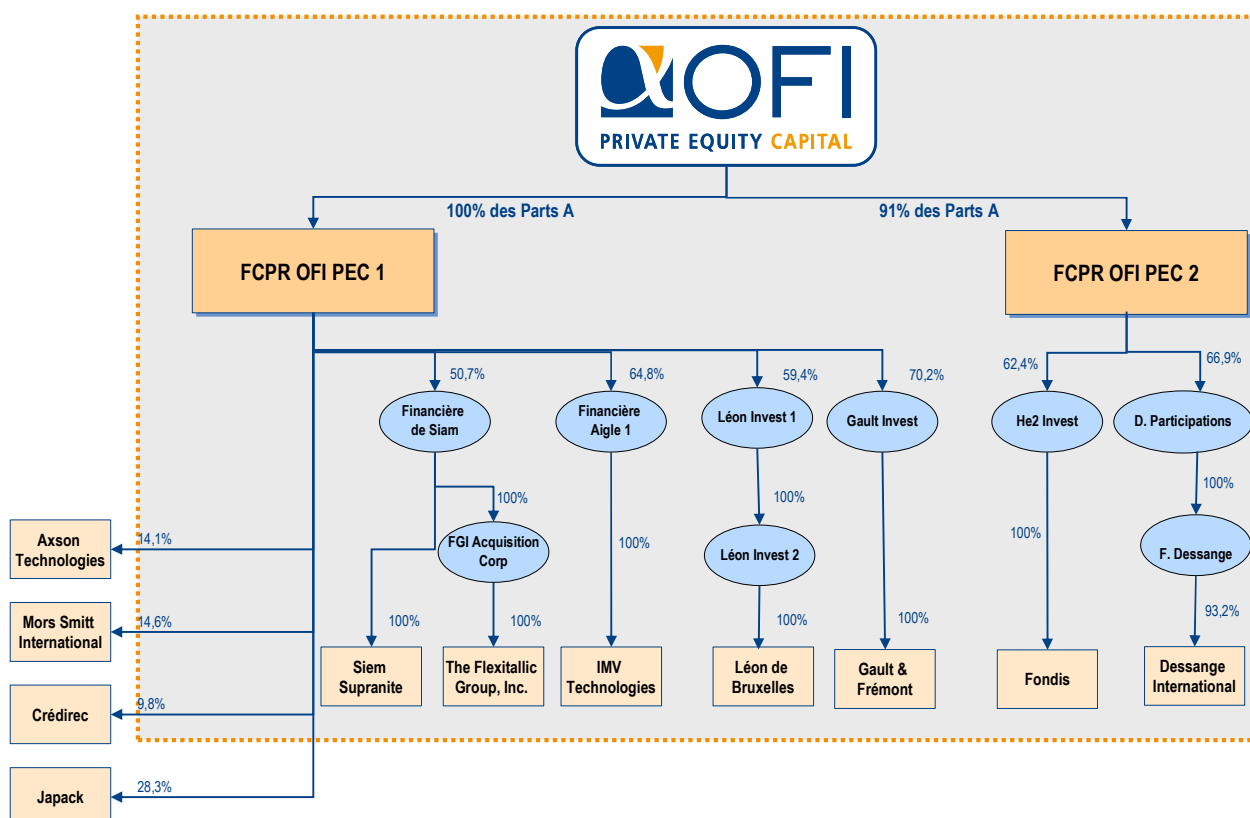
Le périmètre du Groupe tel qu'il sera retenu dans les comptes consolidés du 30 juin 2010 est le suivant :

- OFI Private Equity Capital ;
- le FCPR OFI PEC 1 créé le 24 mai 2007, dont OFI Private Equity Capital a souscrit 100% des parts A ;
- le FCPR OFI PEC 2 créé le 6 juin 2008, dont OFI Private Equity Capital a souscrit 91% des parts A au 30 juin 2010;
- les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle, directement ou indirectement, consolidées par méthode d'intégration globale en normes IFRS :
 - Siem Supranite à partir du 23 avril 2007 ;
 - IMV Technologies à partir du 7 juin 2007 ;
 - The Flexitallic Group, Inc. à partir du 30 octobre 2007 ;
 - Léon de Bruxelles à partir du 24 avril 2008 ;
 - Gault et Frémont à partir du 15 mai 2008 (entrée de périmètre le 30 juin 2008);
 - Fondis Electronic à partir du 10 juin 2008 (entrée de périmètre le 30 juin 2008).
 - Dessange à partir du 31 juillet 2008

La consolidation par intégration globale des participations majoritaires du portefeuille *private equity* d'OFI Private Equity Capital a des impacts significatifs sur les états financiers consolidés, qui ne reflètent pas uniquement l'activité de *private equity* de la Société. La Société estime que son activité d'investissement en *private equity* peut se lire dans l'ANR (cf paragraphe suivant).

Les sociétés dans lesquelles OFI Private Equity Capital ne détient pas une position majoritaire au capital sont présentées dans les comptes en normes IFRS en ligne « Actifs Financiers en Juste Valeur par résultat ».

Le graphique ci-dessous présente le périmètre de consolidation qui sera retenu dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2010.



Compte tenu de la complexité de consolider les six groupes du portefeuille aux activités différentes, OFI Private Equity Capital publiera ses comptes consolidés semestriels audités le 27 septembre 2010.

3.2 Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé cumulé au 30 juin 2010 s'élève à 252,5M€, contre 233,2M€ au 30 juin 2009.

Le chiffre d'affaires consolidé du 2ième trimestre 2010 s'élève à 85,2M€ contre 79,3M€ au deuxième trimestre 2009.

Le tableau ci-dessous présente la contribution par participation du chiffre d'affaires du groupe au premier semestre 2010 :

	S1 2010	S1 2009	Var.
		Périmètre	
M€		2009	
Léon de Bruxelles	50,1	41,4	+ 21,01%
Siem/Flexitallic	41,8	38,2	+ 9,42%
Dessange	26,5	26,4	+ 0,56%
IMV	23,9	24,2	- 1,24%
Gault & Frémont	16,0	16,6	- 3,61%
Fondis	5,7	4,1	+ 40,22%
Divers	0,4	0,2	
TOTAL	164,5	151,1	+ 8,9%

3.3 Actif net réévalué

(a) Actif net réévalué au 30 juin 2010

L'augmentation de capital, dont la période de souscription s'est terminée le 30 juin 2010, a été constatée au 30 juin en Capital non versé, pour un montant de 35,2M€. La trésorerie correspondante a été encaissée le 12 juillet. En contrepartie, 4.633.638 nouvelles actions ont été créées, le nombre total passant à 10.545.500 actions.

En intégrant ces chiffres, l'ANR au 30 juin 2010 ressort à 148,6 M€, soit 14,09 euros par action.

Pour faciliter la comparaison, l'ANR proforma au 30 mars 2010 est présenté en intégrant l'augmentation de capital.

L'ANR se répartit ainsi :

	30/06/2010		31/03/2010 Proforma *	
	M€	€ par action	M€	€ par action
Participations majoritaires	151,7	14,4	148,5	14,1
Participations minoritaires	13,6	1,3	13,1	1,2
Total Portefeuille	165,2	15,7	161,6	15,3
Dettes financières	-46,3	-4,4	-45,9	-4,4
Trésorerie	3,6	0,3	4,6	0,4
Dette financière nette	-42,7	-4,1	-41,3	-3,9
Capital non versé	35,2	3,3	35,2	3,3
Dette financière nette après prise en compte du capital versé le 12/07/2010	-7,6	-0,7	-6,2	-0,6
Autres actifs et passifs	-2,2	-0,2	-2,4	-0,2
Dividendes à payer	-1,7	-0,2		
Minoritaires	-5,2	-0,5	-5,0	-0,5
ANR	148,6	14,1	147,9	14,0

*Proforma : après augmentation de capital

La croissance du portefeuille equity au 2^{ème} trimestre s'explique essentiellement par la forte progression de l'activité du groupe Léon de Bruxelles et la revalorisation de l'investissement DESSANGE International sur la base du prix de la transaction réalisée sur le trimestre. 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. Le rendement du portefeuille mezzanine a permis d'accroître la valorisation du portefeuille mezzanine de 1,3M€ sur le trimestre.

Après prise en compte du produit d'augmentation de capital encaissé le 12 juillet, la trésorerie nette d'OFI Private Equity s'établit à 38,8M€. La position de dette financière nette est réduite à 7,6M€ (contre 41,3M€ au 31 mars 2010). L'endettement financier comprend un emprunt obligataire à échéance 2013 pour 30 M€ et d'une dette bancaire de 15 M€ à échéance septembre 2011.

Le ratio de Gearing net (endettement net sur fonds propres) après prise en compte du produit de l'augmentation de capital est passé sur le trimestre de 36,5% à 5,1 %.

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 2008 et à la provision pour carried interest (3,2M€). Les autres actifs comprennent principalement les titres de participation en portage destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,9 M€) et un investissement historique (0,3 M€).

(b) Définition de l'Actif Net Réévalué

Les comptes consolidés d'OFI Private Equity Capital seront établis selon les normes comptables IFRS. Les sociétés sur lesquelles OFI Private Equity Capital exerce un contrôle, directement ou indirectement, seront consolidées par intégration globale.

Afin de permettre une plus grande lisibilité et comparabilité dans le temps, OFI Private Equity Capital publie trimestriellement un Actif Net Réévalué (l'« ANR »). Cet ANR est un indicateur financier qui reflète la performance économique de la Société dans sa qualité de société d'investissement. L'ANR est calculé sur un périmètre de consolidation restreint n'intégrant qu'OFI Private Equity Capital, le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2 ; toutes les participations des FCPR étant valorisées en 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.

(c) Méthode et périodicité de détermination

L'ANR est calculé et publié à la fin de chaque trimestre, conformément aux normes en vigueur édictées par l'AFIC et l'EVCA.

Le processus de valorisation adopté vise à évaluer la juste valeur de chacune des participations du portefeuille, en conformité avec les préconisations de l'AFIC-EVCA dans son guide 2005 et amendé en 2006 (Guide international d'évaluation à l'usage du

capital investissement et du capital risque). La juste valeur correspond au montant pour lequel un actif peut être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

Les règles et méthodes d'évaluation font l'objet d'explications détaillées au point 6.2.10 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

4 EVOLUTIONS RECENTES ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Les sociétés du portefeuille devraient être en bonne position pour bénéficier d'une amélioration de leurs activités et développer leurs projets de croissance.

OFI Private Equity,

Gérant d'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity