



(Gérée par Eurazeo PME)

Société en commandite par actions au capital de 52 233 484 euros

Siège social : 32 rue de Monceau – 75008 Paris

642 024 194 R.C.S. Paris

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

(Gérée par Eurazeo PME)

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

PREMIER SEMESTRE 2011

I) Rapport semestriel d'activité

II) Comptes consolidés

III) Rapport des commissaires aux comptes

IV) Attestation du responsable du rapport financier semestriel

I) Rapport semestriel d'activité

Evolution et faits marquants

Activités et faits marquants du premier semestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011 s'établit à 175 M€, contre 164 M€ au 30 juin 2010, soit une progression de +6,3% en données publiées, et +8,1% à périmètre comparable. Cette augmentation est essentiellement liée à la croissance de Léon de Bruxelles (+11%, due notamment à l'ouverture de neuf restaurants sur un an) et Financière de Siam (+10%).

Au cours du premier semestre 2011 Eurazeo et OFI Private Equity Capital ont annoncé la conclusion d'un accord définitif en vue de l'acquisition par Eurazeo d'OFI Private Equity Capital. Aux termes de cet accord, la MACIF, Finoleam et les autres principaux actionnaires d'OFI Private Equity Capital ont apporté le 16 juin 2011 la totalité de leurs participations détenues dans OFI Private Equity Capital (représentant 75 % des actions et 79 % des bons de souscription d'actions - BSA), sa société de gestion OFI Private Equity et son associé commandité en contrepartie de la remise d'actions nouvelles Eurazeo.

Le semestre a été principalement marqué par les événements suivants :

- dans le cadre de l'opération sur le capital réalisée en juin, OFI Private Equity Capital a procédé au remboursement intégral de son emprunt obligataire de 31,8M€ ainsi qu'au rachat des parts A du FCPR OFIPEC2 détenus par des tiers minoritaires à hauteur de 5%,
- suite à l'Assemblée générale du 14 juin 2011, OFI Private Equity Capital a procédé à une distribution de dividendes de 0,50€ par action, soit un montant total de 5,3M€,
- deux participations minoritaires ont été cédées au cours du deuxième trimestre 2011, Axson et Crédirec, pour leur valeur d'ANR au 30 mars 2011 (soit un montant total de 4,8M€).

Au cours du premier semestre 2011, les participations d'OFI Private Equity Capital ont notamment réalisé les opérations suivantes :

- Acquisition par le Groupe Mors Smitt le 29 avril 2011 de son principal distributeur à l'export, la société STS Rail Ltd., situé au Royaume-Uni qui produit des relais électromécaniques selon les spécifications du marché britannique. Les relais produits par STS Rail sont également utilisés en Asie et dans certains pays du Commonwealth. STS Rail Ltd. a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 3,3 M€, dont 0,7 M€ avec Mors Smitt.
- Acquisition de la franchise Dessange aux USA par Dessange International. Cette opération de croissance externe permet au groupe de devenir propriétaire du salon de coiffure Dessange à Washington D.C. et de détenir la master franchise exclusive de

Dessange aux Etats-Unis. Le réseau américain compte 7 salons Dessange franchisés. Le rachat de cette master franchise va permettre à Dessange International d'accélérer son développement et le rayonnement de sa marque sur le continent nord-américain. Ce développement se traduira par l'ouverture de nouveaux franchisés et par le déploiement commercial des produits Dessange aux Etats-Unis.

- Acquisition de Mongolfier Fils & Cie par Gault Invest. Au cours du premier semestre 2011, la société Gault & Frémont a réalisé une croissance externe avec l'acquisition de la société Montgolfier, basée à Troyes, pour une valeur d'entreprise de 3,4M€. La société produit et vend des sacs à pains, principalement à des minotiers et a également développé une activité de négoce d'emballages à destination de clients industriels.

Enfin, la restructuration de la dette HEI/ Fondis a été finalisée début 2011 conduisant à l'extinction de passifs financiers et se traduisant dans les comptes consolidés par un produit opérationnel de 30M€.

Evènements postérieurs à la clôture

OFI Private Equity Capital a fait l'objet d'une Offre Publique d'Echange contre des titres Eurazeo entre le 8 juillet et le 28 juillet 2011, période à l'issue de laquelle Eurazeo détient 95,27% des actions (hors actions autocontrôle) et 96,89 et 99,23% des BSA1 et BSA2. Eurazeo a annoncé son intention de solliciter la mise en œuvre d'un retrait obligatoire.

Par ailleurs, OFI Private Equity Capital est désormais gérée par Eurazeo PME, nouvelle dénomination d'OFI Private Equity.

Portefeuille d'OFI Private Equity Capital

Au 30 juin 2011, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de huit participations dans des sociétés non cotées :

- six sociétés détenues majoritairement : Dessange International, Léon de Bruxelles, Groupe Financière de Siam, Mors Smitt, Gault & Frémont, Fondis Electronic
- deux sociétés détenues minoritairement : IMV Technologies et Groupe BFR.

Ces participations sont détenues au travers de deux FCPR. Au 30 juin 2011, OFI Private Equity Capital détient 100 % des parts A du FCPR OFI PEC 1 créé en 2007, et 100% des parts A du FCPR OFI PEC 2 créé en 2008.

L'ensemble du portefeuille *private equity* des huit participations actives est valorisé au 30 juin 2011 à 162,1M€, en hausse de 36 % par rapport au prix de revient initial de 119,5M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les intérêts cash payés par le portefeuille mezzanine.

La répartition entre portefeuille *equity* et portefeuille mezzanine au 30 juin 2011 est la suivante :

M€	Prix de revient initial	Valorisation au 30/06/2011	Variation
Portefeuille equity	74,3	109,4	+ 47%
Portefeuille mezzanine	45,2	52,7	+ 17%
Total Portefeuille	119,5	162,1	+ 36%

Portefeuille de *private equity* – majoritaire

Dessange International - Acteur majeur de la haute coiffure et de l'esthétique (1 000 salons dans le monde) : Représente 26% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 est de 26,7M€, stable par rapport premier semestre 2010. L'activité est marquée par la bonne tenue de la franchise Dessange et Camille Albane mais une moindre performance du réseau Moréno.

Le premier semestre est marqué par le rachat de la master franchise aux Etats-Unis par Dessange International ainsi que par différents projets d'implantation à l'international.

Léon de Bruxelles - Un des leaders français de la restauration à thème (brasserie belge - 64 restaurants) : Représente 24% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,

Léon de Bruxelles poursuit son développement avec l'ouverture au premier semestre 2011 de cinq nouveaux restaurants (sur sept ouvertures prévues en 2011). Le développement continue avec un contrat de franchise signé pour l'ouverture d'un restaurant à Londres au cours du second semestre 2011.

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 2011 de 55,6M€ contre 50,1M€ au 30 juin 2010, soit une progression de 11%, et + 5% à périmètre constant.

La cession des murs de 6 restaurants est en cours de finalisation sur le second semestre 2011.

Groupe Financière de Siam - Un des leaders mondiaux en solutions d'étanchéité de haute technologie: Représente 26% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,

A fin juin, le chiffre d'affaires est en progression de 10% par rapport à 2010, et les perspectives sont bien orientées. La société a mis en place des synergies opérationnelles avec l'intégration de Flexitallic UK et Novus : création de fonctions centralisées au niveau du groupe (achats, informatique, assurances ...).

Les acquisitions concernant deux cibles au Royaume Uni (2,5m£ de CA pour chacune d'entre elles) ont été finalisées fin août 2011. De nouveaux projets de déploiement à l'international sont en cours d'analyse (implantation directe ou croissance externe).

Mors Smitt Holdings – Leader mondial des relais électromécaniques embarqués pour l'industrie ferroviaire : Représente 7% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital (majoritaire depuis le 10 octobre 2010),

A fin juin, le chiffre d'affaires est en progression de +3,4 % en cumul par rapport à 2010. Le carnet de commandes est également bien orienté. La société note un ralentissement ponctuel des programmes ferroviaires en Chine du fait de décisions politiques. Le potentiel de développement est important sur les produits embarqués de mesure d'énergie (MSAV).

Au 31 mars 2011, la dette mezzanine a été refinancée intégralement par la mise en place d'une dette bancaire.

Mors Smitt a réalisé l'acquisition de la société STS Rail pour 2,650 m£ le 29 avril 2011, société située près de Birmingham produisant des relais électromécaniques selon les spécifications du marché britannique.

Gault & Frémont - Acteur français de solutions d'emballage et de cuisson en papier et carton : Représente 7% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,

A fin juin 2011, le chiffre d'affaires est en progression de + 9% en comparaison au 30 juin 2010. La diversification des clients est active.

La société a réalisé deux croissances externes en 2010 et 2011 représentant 1,4M€ de chiffre d'affaires.

Fondis Electronic - Leader français des matériels d'analyse et de diagnostic portatif pour l'industrie et l'immobilier : Représente moins de 1% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital (après dépréciation),

Suite au retournement des marchés de Fondis en 2009 et les renégociations bancaires qui ont suivi, la restructuration financière a été finalisée le 29 avril 2011. L'endettement financier du groupe est passé de 45M€ à 7M€, avec une franchise de remboursement du capital de 2,5 ans et doit permettre de donner à la société les moyens financiers pour se développer. A fin juin, la trésorerie disponible est d'environ 2,8 M€.

Le redressement de l'activité se poursuit, notamment dans le secteur du bâtiment. La société a procédé à la signature d'accords de distribution avec des nouveaux fournisseurs sur de nouveaux produits, qui devraient permettre de constituer à terme des relais de croissance pour le groupe.

Le chiffre d'affaires cumulé à fin juin est en croissance de 27,8% par rapport à l'année dernière.

Portefeuille de *private equity* – minoritaires qui représente 5% de la valeur du portefeuille d’OFI Private Equity Capital, au 30 juin 2011, la société détient deux participations en actionnaires minoritaires :

IMV Technologies : Leader mondial de la conception, fabrication et distribution de matériel et consommables pour insémination artificielle animale.

BFR Investissements – Groupe Japack : Distributeur de machines d’emballage et de conditionnement dans le secteur de l’agro-alimentaire.

Au cours du premier semestre 2011, deux sociétés minoritaires ont été cédées pour un montant global de 4,8M€ :

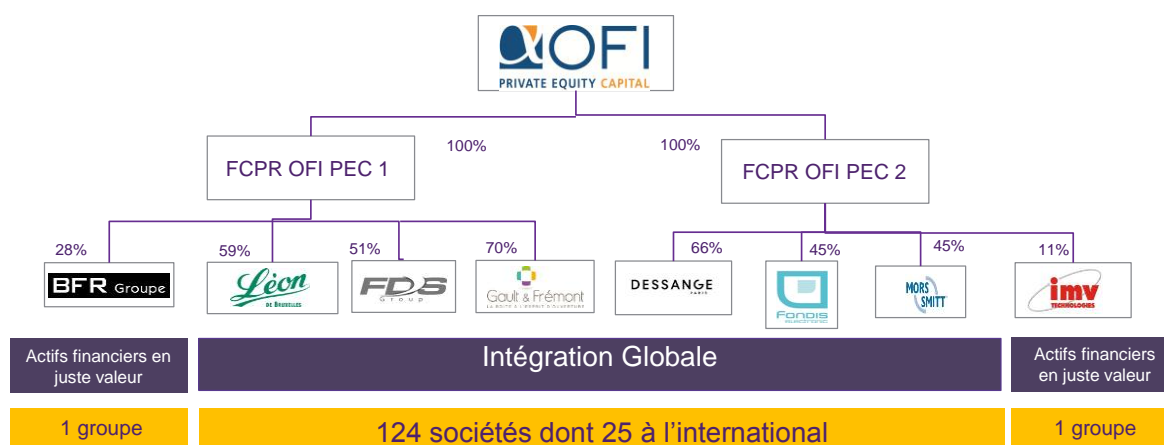
Crédirec, acteur de référence du recouvrement amiable de créances bancaires civiles, a été cédée le 28 avril 2011.

Axson Technologies, leader européen (numéro 2 mondial) dans la conception, formulation et production de résines de hautes performances et des composites pour des applications technologiques avancées, a été cédée le 30 juin 2011 à BSR Group.

Résultats des activités

Présentation des comptes consolidés du Groupe

Le graphique ci-dessous présente le périmètre de consolidation simplifié retenu dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2011 :



Chiffre d’affaires consolidé

Le chiffre d’affaires consolidé cumulé au 30 juin 2011 s’élève à 175M€, contre 165M€ au 30 juin 2010 soit une progression de +6,3% en données publiées, et +8,1% à périmètre comparable.

Le tableau ci-dessous présente la contribution par participation du chiffre d'affaires du groupe au premier semestre 2011 :

	S1 2011 (YTD)	S1 2010 (YTD) à périmètre comparable	S1 2010 (YTD)	Var.
Léon de Bruxelles	55,6	50,1	50,1	+ 11%
Siem/Flexitallic	45,8	41,8	41,8	+ 10%
Dessange	26,8	26,5	26,5	+ 1%
Gault & Frémont	17,4	16,0	16,0	+ 9%
Fondis	7,4	5,8	5,8	+ 27%
Mors Smitt	21,7	21,1	-	+ 3%
Divers	0,2	0,4	0,4	na
IMV			23,9	na
TOTAL	174,8	161,7	164,5	+ 8,1%

Actif Net Réévalué au 30 juin 2011

L'ANR au 30 juin 2011 ressort à 154,7M€, soit 14,67 euros par action et se répartit ainsi :

	M€	€ par action
Equity	109,4	10,4
Mezzanine	52,7	5,0
Total Portefeuille	162,1	15,4
Trésorerie	6,4	0,6
Actif Brut Réévalué	168,5	16,0
Dette financière brute	-1,5	-0,1
Autres actifs et passifs	-12,0	-1,1
Minoritaires	-0,3	0,0
ANR	154,7	14,67

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 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.

Méthode de détermination

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. 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 dans l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2011.

Evolutions récentes et perspectives d'avenir

L'activité de juillet et d'août des participations est en ligne avec l'activité du 1^{er} semestre. Cette tendance devra être confirmée sur la fin de l'exercice.

Par ailleurs, le Groupe étudie de nouvelles opportunités d'investissement, certaines d'entre elles pourraient se réaliser dans les 12 mois à venir.

Eurazeo PME (anciennement OFI Private Equity),
Gérant d'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL,
Olivier Millet, Président du Directoire d'Eurazeo PME

Etats financiers consolidés semestriels condensés

Groupe OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

(géré par Eurazeo PME)

Arrêtés au 30 juin 2011

OFI Private Equity Capital,
gérée par Eurazeo PME

Société en commandite par actions
au capital de 52 233 484 €
32, rue de Monceau
75008 PARIS

Grant Thornton

SA d'Expertise Comptable et
de Commissariat aux Comptes
au capital de 2 297 184 €
inscrite au tableau de l'Ordre de la région
parisienne et membre de la Compagnie
régionale de Paris
RCS Paris B 632 013 843
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

Etats financiers consolidés semestriels condensés
arrêtés au 30 juin 2011

SOMMAIRE

1	Etat de la situation financière	12
2	Compte de résultat consolidé	14
3	Etat du résultat global.....	15
4	Tableau de flux de trésorerie	16
5	Etat de variation des capitaux propres.....	17
6	Notes annexes aux comptes consolidés.....	18
6.1	Evènements significatifs et présentation du Groupe	18
6.1.1	Evènements significatifs	18
6.1.2	Présentation du Groupe	18
6.2	Méthodes et principes comptables.....	19
6.2.1	Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs	20
6.2.2	Regroupements d'entreprises.....	21
6.2.3	Transactions avec les minoritaires	21
6.3	Evolution du périmètre de consolidation en 2011.....	22
6.3.1	Créations et acquisitions	22
6.4	Notes sur le bilan	24
6.4.1	Actifs non courants	24
6.4.2	Actifs courants	27
6.4.3	Actifs destinés à être cédés.....	29
6.4.4	Capitaux propres.....	29
6.4.5	Passifs non courants.....	31

6.4.6	Passifs courants.....	34
6.5	Notes sur le compte de résultat.....	36
6.5.1	Revenus des activités ordinaires.....	36
6.5.2	Autres produits et charges de l'activité.....	36
6.5.3	Autres charges et produits opérationnels.....	36
6.5.4	Coût de l'endettement financier net.....	37
6.5.5	Autres produits et charges financiers.....	38
6.5.6	Impôt sur les bénéfices.....	38
6.5.7	Segments opérationnels.....	41
6.5.8	Engagements hors bilan.....	43
6.5.9	Parties liées.....	43
6.5.10	Evénements postérieurs à la clôture.....	43
6.6	Périmètre de consolidation.....	44

1 Etat de la situation financière

En milliers d'euros

ACTIF		30/06/2011	31/12/2010
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	Note 6.4.1.1	108 715	107 299
Autres immobilisations incorporelles	Note 6.4.1.2	211 611	216 748
Immobilisations corporelles	Note 6.4.1.3	64 500	65 552
Actifs financiers en juste valeur par résultat	Note 6.4.1.4	8 675	12 260
Autres actifs financiers	Note 6.4.1.4	4 615	4 573
Participations mises en équivalence	Note 6.4.1.5	1 126	1 176
Impôts différés actifs	Note 6.5.6	1 704	6 924
Total des actifs non courants		400 946	414 532
Actifs courants			
Stocks	Note 6.4.2.1	33 407	28 255
Créances Clients	Note 6.4.2.2	45 691	42 215
Autres créances	Note 6.4.2.3	14 763	17 929
Créance d'impôt sociétés	Note 6.5.6	759	1 184
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 6.4.2.4	52 371	92 122
Total des actifs courants		146 991	181 705
Actifs destinés à être cédés	Note 6.4.3	8 364	0
TOTAL ACTIF		556 301	596 237

PASSIF		30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres			
Capital		52 206	52 205
Réserves Groupe		42 246	56 823
Gains et pertes latents sur instruments financiers		(1 673)	(2 491)
Résultat Groupe		8 638	(8 078)
Capitaux propres - Attribuable au Groupe		101 417	98 459
Intérêts minoritaires		25 247	11 634
Total Capitaux propres		126 664	110 093
	Note 6.4.4		
Passifs non courants			
Emprunts obligataires long terme	Note 6.4.5.1	78 523	98 646
Autres emprunts et dettes financières long terme	Note 6.4.5.1	166 265	157 894
Provisions pour retraite et avantages similaires	Note 6.4.5.3	6 313	6 744
Autres provisions pour risques et charges	Note 6.4.5.4	745	590
Autres passifs non courants	Note 6.4.5.5	3 609	7 358
Impôts différés passifs	Note 6.5.6	55 453	61 585
Total passifs non courants		310 908	332 817
Passifs courants			
Emprunts obligataires court terme	Note 6.4.5.1	5	14 079
Autres emprunts et dettes financières court terme	Note 6.4.5.1	27 395	58 955
Provisions pour risques et charges	Note 6.4.5.4	391	375
Dettes fournisseurs	Note 6.4.6.2	60 460	52 403
Dette d'impôt sociétés	Note 6.5.6	1 184	1 613
Autres dettes et passifs courants	Note 6.4.6.3	29 294	25 902
Total passifs courants		118 729	153 327
TOTAL PASSIF		556 301	596 237

2 Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

		30/06/2011	30/06/2010
Revenus des activités ordinaires	Note 6.5.1	174 838	164 546
Autres produits des activités	Note 6.5.2	1 373	3 520
Achats et production stockée		(50 294)	(35 859)
Charges de personnel		(59 206)	(56 480)
Charges externes		(38 856)	(44 187)
Impôts taxes et versements assimilés		(2 470)	(2 495)
EBITDA opérationnel courant		25 385	29 045
Dotations aux amortissements et aux provisions		(8 440)	(9 037)
Résultat opérationnel courant		16 945	20 008
Autres produits opérationnels	Note 6.5.3	30 356	315
Autres charges opérationnelles	Note 6.5.3	(5 682)	(5 033)
Résultat opérationnel		41 619	15 290
Coût de l'endettement financier net	Note 6.5.4	(12 923)	(14 568)
Autres produits et charges financiers	Note 6.5.5	(785)	4 011
Quote-part dans les résultats des participations associées	Note 6.4.1.5	43	10
Impôts sur les résultats	Note 6.5.6	(749)	(3 146)
Résultat		27 206	1 597
* Attribuable au groupe		8 638	704
* Attribuable aux minoritaires		18 568	893
* Résultat net par action	Note 6.4.4.3	0,83	0,11
* Résultat net dilué par action	Note 6.4.4.3	0,83	0,11

3 Etat du résultat global

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Résultat de l'exercice	27 206	(16 517)
Gains (pertes) avant impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur des :		
- Instruments de couverture de flux de trésorerie	1 853	2 154
Ecarts actuariels	394	956
Ecarts de conversion	(2 535)	1 694
Effet d'impôt	(1 111)	2 865
Autres éléments du résultat global	(1 399)	7 669
Résultat global	25 807	(8 848)
* Attribuables au groupe	8 081	(4 080)
* Attribuables aux minoritaires	17 725	(4 768)

4 Tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros

	30/06/2011	31/12/2010
Résultat net consolidé	27 206	(16 517)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	8 540	17 212
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	2 185	28 739
Plus et moins values de cession	(623)	(19 938)
Autres produits et charges calculées	(29 162)	9 166
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	8 146	18 662
Coût de l'endettement financier net	12 923	28 567
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	749	2 174
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	21 817	49 403
Impôts versés	(368)	(5 313)
Variation du besoin en fonds de roulement	(5 625)	(1 844)
Flux net de trésorerie liés à l'activité	15 824	42 246
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(11 832)	(22 804)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	10 306
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(6 451)	(7 086)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	21 172	12 464
Incidence variations de périmètre	(7 797)	(23 430)
Autres flux issus des opérations d'investissements	(116)	(777)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	(4 986)	(31 327)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice aux actionnaires de la société mère	(5 199)	(1 632)
Dividendes payés aux actionnaires minoritaires	(119)	(861)
Souscriptions d'emprunts nettes de frais	33 151	33 290
Remboursement d'emprunts	(71 903)	(41 496)
Intérêts financiers nets versés	(9 510)	(18 288)
Sommes reçues lors d'augmentations de capital (nettes de frais) :		
- versées par les actionnaires de la société mère	3	34 773
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées	614	3 894
Autres flux liés aux opérations de financement	1 964	(2 021)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(50 999)	7 659
Incidence de change	(496)	288
Variation nette de trésorerie et équivalents trésorerie	(40 657)	18 866
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture de la période	90 395	71 529
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture de la période	49 739	90 395

Note 6.4.2.4

5 Etat de variation des capitaux propres

En milliers d'euros

En K€	Capital	Primes liées au capital	Ecart de conversion	Titres d'auto-contrôle	Réserves et résultat consolidés	Total Part du groupe	Intérêts mino-ritaires	TOTAL
Capitaux propres au 31/12/2009	30 450	55 970	(3 024)	(60)	(9 748)	73 588	32 292	105 880
Résultat consolidé du groupe					(8 078)	(8 078)	(8 439)	(16 517)
Ecart actuariel					1 033	1 033	1 009	2 042
Instruments de couverture					855	855	604	1 459
Ecart de conversion			2 110			2 110	2 058	4 168
Total des produits et charges reconnus sur la période	-	-	2 110	-	(6 190)	(4 080)	(4 768)	(8 848)
Augmentation de capital	21 755	12 880				34 635	138	34 773
Distribution de dividendes					(1 632)	(1 632)	(861)	(2 493)
Relution						-		-
Actions gratuites					629	629	407	1 036
Titres d'autocontrôle				(784)		(784)		(784)
Split OBSA						-		-
Variation de périmètre					(2 782)	(2 782)	(14 657)	(17 439)
Autres mouvements					(1 115)	(1 115)	(917)	(2 032)
Capitaux propres au 31/12/2010	52 205	68 850	(914)	(844)	(20 838)	98 459	11 634	110 093
Résultat consolidé du groupe					8 638	8 638	18 568	27 206
Ecart actuariel					123	123	120	243
Instruments de couverture					789	789	467	1 256
Ecart de conversion			(1 469)		-	(1 469)	(1 430)	(2 899)
Total des produits et charges reconnus sur la période	-	0	(1 469)	-	9 550	8 081	17 725	25 806
Augmentation de capital	1	2				3		3
Distribution de dividendes					(5 199)	(5 199)		(5 199)
Relution / Dilution					(1 447)	(1 447)	(5 290)	(6 737)
Actions gratuites					298	298		298
Titres d'autocontrôle				(376)		(376)		(376)
Variation de périmètre					1 613	1 613	1 196	2 809
Autres mouvements					(15)	(15)	(18)	(33)
Capitaux propres au 30/06/2011	52 206	68 852	(2 383)	(1 220)	(16 038)	101 417	25 247	126 664

6 Notes annexes aux comptes consolidés

6.1 Evènements significatifs et présentation du Groupe

6.1.1 Evènements significatifs

■ Acquisition du Groupe par Eurazeo

Au cours du premier semestre 2011 Eurazeo et OFI Private Equity Capital ont annoncé la conclusion d'un accord définitif en vue de l'acquisition par Eurazeo d'OFI Private Equity Capital.

Aux termes de cet accord, la MACIF, Finoleam et les autres principaux actionnaires d'OFI Private Equity Capital ont apporté le 16 juin 2011 la totalité de leurs participations détenues dans OFI Private Equity Capital (représentant 75 % des actions et 79 % des bons de souscription d'actions - BSA), sa société de gestion OFI PE et son associé commandité en contrepartie de la remise d'actions nouvelles Eurazeo.

Suite à ces apports, Eurazeo a déposé une Offre Publique d'Echange contre des titres Eurazeo. A l'issu de la période d'OPE, du 8 juillet au 28 juillet 2011, Eurazeo détient 95,27% des actions (hors actions autocontrôle) et 96,89 et 99,23% des BSA1 et BSA2 et a annoncé son intention de solliciter la mise en œuvre d'un retrait obligatoire.

Par ailleurs, la société de gestion d'OPEC a changé de dénomination par Eurazeo PME.

Préalablement à ce changement d'actionnaires, OFI Private Equity Capital a procédé au remboursement intégral de son emprunt obligataire de 31,8M€ ainsi qu'au rachat des parts A du FCPR OFIPEC2 détenus par des tiers minoritaires à hauteur de 5%.

Enfin, suite à l'Assemblée générale du 14 juin 2011, OFI Private Equity Capital a réalisé une distribution de dividendes de 0,50€ par action, en totalité en numéraire, soit un montant total de 5,3M€.

■ Restructuration financière HEI/Fondis

La restructuration de la dette réalisée début 2011 a conduit à l'extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres et se traduit par un produit comptable de 30 M€, conformément à la norme IFRIC 19.

Les impacts de cette restructuration ont été intégralement retranscrits dans les comptes 2011. Pour rappel, une dépréciation de 31M€ des actifs incorporels avait été constatée sur l'année 2010 sur cette participation.

6.1.2 Présentation du Groupe

OFI Private Equity Capital SCA (OPEC), gérée par Eurazeo PME, est une société en commandite par actions de droit français, domiciliée au 32 rue de Monceau 75008 Paris.

OPEC est une société d'investissement intervenant principalement dans des opérations de type LBO secondaires en fonds propres, quasi-fonds propres et en mezzanine dans des sociétés françaises non cotées dont les valorisations sont inférieures à 150/200 M€.

Elle intervient au travers de 2 véhicules d'investissement, le FCPR OFI PEC1 et le FCPR OFI PEC 2. Eurazeo PME est la société de gestion des FCPR et est le Gérant d'OFI Private Equity Capital SCA.

Les actions d'OFI Private Equity Capital sont admises aux négociations sur NYSE Euronext Paris. La note 6.1.1 décrit les évolutions capitalistiques en cours.

Les états financiers consolidés du Groupe OPEC pour l'arrêté au 30 juin 2011 comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés du Groupe ont été examinés par le Conseil de surveillance du 19/09/2011.

6.2 Méthodes et principes comptables

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 du Groupe OPEC sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne et publié par l'IASB au 30 juin 2011, et présenté en détail sur le site internet http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les comptes consolidés semestriels sont établis et présentés de manière résumée conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2010 du Groupe.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe sont identiques à celles adoptées lors de la préparation des états financiers annuels du Groupe pour l'exercice 2010 et présentées en note 6.2 de ces états financiers, à l'exception des normes et interprétations suivantes qui ont été appliquées à partir du 1er janvier 2011.

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2011. Il s'agit de :

- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »,
- IFRIC 14 (amendement) « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »,
- IAS 32 (amendement) « Classement des droits de souscription d'un montant fixe d'actions pour un montant fixe de devises »,
- IAS 24 Révisée « Information relative aux parties liées »,
- Améliorations des IFRS publiées en mai 2010.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011.

Les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2011 sont les suivants :

- IFRS 7 « Instruments financiers – informations à fournir » – Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers,
- IAS 12 « Impôts sur le résultat » – Recouvrement des actifs sous-jacents,
- IFRS 9 « Instruments financiers » – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers,
- IFRS 10 « États financiers consolidés »,
- IFRS 11 « Accords conjoints »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »,
- IAS 27 révisée « États financiers individuels »,
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »,
- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur »,

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2011.

L'effet de ces nouvelles normes, révisions et amendements sont en cours d'évaluation, notamment en ce qui concerne les normes IFRS 10, IFRS 12 et IFRS 13 qui devraient entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2013, sous réserve de leur adoption par l'Union européenne.

6.2.1 Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs

Pour préparer les informations financières conformément aux IFRS, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent, d'une part, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et d'autre part, les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les estimations effectuées concernent plus particulièrement la valorisation des instruments financiers non cotés et la dépréciation des actifs, et en particulier des actifs incorporels.

Nous attirons l'attention sur le fait que la valorisation des titres et des actifs incorporels est la meilleure estimation de juste valeur faite par la société de gestion mais cette valeur pourrait être différente d'une valeur de cession qui aurait eu lieu au 30 juin 2011. Il est rappelé aux souscripteurs que la véritable performance des investissements ne sera définitivement connue qu'à la date de réalisation des titres de chaque société.

6.2.2 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprise intervenus après le 1er janvier 2010 sont comptabilisés suivant la méthode de l'acquisition, conformément à IFRS 3 révisée, « Regroupements d'entreprises ». Cette méthode consiste à évaluer les actifs, passifs et les passifs éventuels de la société acquise à la juste valeur.

L'écart entre le coût d'acquisition des actifs apportés ou des actions acquises et la part de l'acquéreur dans les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition est constaté sous la rubrique « Goodwill » (écart d'acquisition) dans les actifs non courants du Groupe.

Lors de chaque acquisition, le Groupe peut opter pour la comptabilisation d'un goodwill dit « complet », c'est à-dire que ce dernier est calculé en prenant en compte la juste valeur des intérêts minoritaires en date d'acquisition, et non pas uniquement leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs de l'entité acquise (goodwill dit « partiel »).

Si le coût d'acquisition est inférieur à la part du Groupe dans les actifs nets de la filiale acquise évalués à leur juste valeur, cette différence est comptabilisée directement en résultat de l'exercice.

Les frais de transaction sont comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils sont encourus.

En cas d'acquisition par étapes, la prise de contrôle sur l'acquise entraîne la réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue par le Groupe par contrepartie du résultat.

6.2.3 Transactions avec les minoritaires

Les transactions avec des minoritaires, opérations qui ne constituent pas une prise de contrôle, sont considérées comme des transactions entre actionnaires et se traduisent par une nouvelle répartition des capitaux propres entre la part du groupe et la part hors-groupe, y compris les frais de transaction.

Les engagements fermes ou conditionnels de rachat d'intérêts minoritaires qui ne constituent pas une prise de contrôle sont comptabilisés de la manière suivante :

- Pour les engagements de rachat qui existaient déjà avant le 1er janvier 2010, la différence entre le prix payé et la quote-part acquise correspondante de la valeur comptable des actifs nets est comptabilisée comme un goodwill complémentaire. Tout changement d'évaluation de la juste valeur de ces engagements de rachat d'intérêts minoritaires sera aussi comptabilisé en goodwill.
- Pour les engagements de rachat contractés à compter du 1er janvier 2010, la différence entre le prix payé et la quote-part acquise correspondante de la valeur comptable des actifs nets est comptabilisée en capitaux propres (part du Groupe).

6.3 Evolution du périmètre de consolidation en 2011

6.3.1 Créations et acquisitions

6.3.1.1 Acquisition de STS Rail Ltd par Mors Smitt

Le Groupe Mors Smitt a réalisé le 29 avril 2011 l'acquisition de son principal distributeur à l'export, la société STS Rail Ltd., situé au Royaume-Uni qui produit des relais électromécaniques selon les spécifications du marché britannique. Les relais produits par STS Rail sont également utilisés en Asie et dans certains pays du Commonwealth. STS Rail Ltd. a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 3,3 M€, dont 0,7 M€ avec Mors Smitt.

Cette acquisition stratégique permet à Mors Smitt de diversifier sa gamme de produits et de se développer sur de nouvelles zones géographiques.

Mors Smitt UK Ltd	
Actif net acquis	284
Actif net acquis retraité en juste valeur	284
% de participation	100,00%
Juste valeur des actifs nets acquis	284
Coût d'acquisition	2 909
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	2 909
<i>Côuts liés à l'acquisition</i>	0
Goodwill	2 625

6.3.1.2 Acquisition de la franchise USA par Dessange International

Cette opération de croissance externe permet au groupe de devenir propriétaire du salon de coiffure Dessange à Washington D.C. et de détenir la master franchise exclusive de Dessange aux Etats-Unis. Le réseau américain compte 7 salons Dessange franchisés.

Le rachat de cette master franchise va permettre à Dessange International d'accélérer son développement et le rayonnement de sa marque sur le continent nord-américain. Ce développement se traduira par l'ouverture de nouveaux franchisés et par le déploiement commercial des produits Dessange aux Etats-Unis.

DESSANGE US	
Actif net acquis	-24
Actif net acquis retraité en juste valeur	-24
% de participation	100,00%
Juste valeur des actifs nets acquis	-24
Coût d'acquisition	1 413
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	
<i>Côuts liés à l'acquisition</i>	1 413
Goodwill	1 437

6.3.1.3 Acquisition de Montgolfier Fils & Cie par Gault Invest

Au cours du premier semestre 2011, la société Gault et Frémont a réalisé une croissance externe avec l'acquisition de la société Montgolfier, basée à Troyes, pour une valeur d'entreprise de 3,4M€. La société produit et vend des sacs à pains, principalement à des minotiers et a également développé une activité de négoce d'emballages à destination de clients industriels.

Montgolfier Fils & Cie	
Actif net acquis	3 288
Immobilisations incorporelles	(15)
Immobilisations corporelles	1 645
Impôts différés	(508)
Autre : engagement IDR	(18)
Actif net acquis retraité en juste valeur	4 391
% de participation	100,00%
Juste valeur des actifs nets acquis	4 391
Coût d'acquisition	5 531
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	<i>5 531</i>
<i>Côuts liés à l'acquisition</i>	<i>0</i>
Goodwill	1 140

6.3.1.4 Autres

Pour rappel, le périmètre de consolidation au 30 juin 2010 comprenait IMV Technologies (cédé en octobre 2010) et ne comprenait pas MSH (acquis en position de majoritaire en octobre 2010).

6.4 Notes sur le bilan

6.4.1 Actifs non courants

6.4.1.1 Ecart d'acquisition

En K€	Dessange	Fondis	Gault & Frémont	Léon de Bruxelles	Financière de SIAM	Mors Smitt	TOTAL
Valeurs brutes							
Au 31/12/2010	27 775	35 780	2 205	9 681	57 623	13 405	146 469
Regroupements d'entreprises	1 437		1 140			2 625	5 202
Ecart de conversion					(3 786)		(3 786)
Variations de périmètre							-
Autres variations							-
Au 30/06/2011	29 212	35 780	3 345	9 681	53 837	16 030	147 885
Pertes de valeur							
Au 31/12/2010	3 390	35 780	-	-	-	-	39 170
Dotations							-
Ecart de conversion							-
Variations de périmètre							-
Au 30/06/2011	3 390	35 780	-	-	-	-	39 170
Valeurs nettes comptables							
Au 31/12/2010	24 385	-	2 205	9 681	57 623	13 405	107 299
Au 30/06/2011	25 822	-	3 345	9 681	53 837	16 030	108 715

Le Groupe a procédé au 31 décembre 2010 à un test de dépréciation annuel sur la base de la méthode et des hypothèses décrites dans les comptes consolidés clos au 31 décembre 2010 au § 6.4.1.1.

Une revue des indices de pertes de valeur a été réalisée au 30 juin 2011 sur les écarts d'acquisition et n'a pas conduit à constater de dépréciation.

6.4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

En K€	Brevets et licences	Frais de recherche et dtv	Droit au bail	Marques	Relations client	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes							
Au 31/12/2010	6 089	405	29 709	105 520	91 958	1 279	234 960
Acquisition	299	86	-	-	-	214	599
Cession	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Variation de périmètre	2	-	279	-	-	30	311
Ecart de conversion	(209)	-	(5)	(1 158)	(2 191)	11	(3 552)
Reclassification	(147)	-	-	-	-	(23)	(170)
Au 30/06/2011	6 027	491	29 983	104 362	89 767	1 511	232 141
Amortissements et pertes de valeurs							
Au 31/12/2010	1 084	9	625	545	15 488	461	18 212
Augmentation	255	34	-	88	1 558	192	2 127
Cession	(4)	-	-	-	-	-	(4)
Variation de périmètre	-	-	174	-	-	26	200
Ecart de conversion	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Reclassification	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Au 30/06/2011	1 335	43	796	633	17 046	677	20 530
Valeurs nettes comptables							
Au 31/12/2010	5 005	396	29 084	104 975	76 471	817	216 748
Au 30/06/2011	4 692	448	29 187	103 729	72 722	833	211 611

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement détenues par les filiales opérationnelles.

6.4.1.3 Immobilisations corporelles

En K€	Terrains	Constructions	Installations techniques matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
Valeurs brutes						
Au 31/12/2010	7 269	25 677	29 359	21 922	3 426	87 654
Acquisition	-	3 035	2 681	4 273	1 163	11 152
Cession	-	(33)	(8)	(245)	(49)	(335)
Variation de périmètre	949	120	1 968	83	-	3 120
Ecarts de conversion	(35)	(171)	(255)	(20)	(37)	(518)
Reclassification (a)	(1 724)	(4 108)	240	(701)	(2 184)	(8 477)
Au 30/06/2011	6 459	24 520	33 986	25 312	2 319	92 597
Amortissements et pertes de valeurs						
Au 31/12/2010	7	4 029	13 094	4 971	-	22 102
Dotation	1	1 145	2 248	2 215	-	5 609
Cession	-	-	(7)	(221)	-	(228)
Variation de périmètre	-	-	884	13	-	897
Ecarts de conversion	-	-	(16)	16	-	-
Reclassification	-	(201)	(4)	(78)	-	(283)
Au 30/06/2011	8	4 973	16 199	6 916	-	28 097
Valeurs nettes comptables						
Au 31/12/2010	7 262	21 648	16 265	16 951	3 426	65 552
Au 30/06/2011	6 451	19 547	17 787	18 396	2 319	64 500

(a) La ligne « reclassification » correspond principalement aux montants reclassés en actifs destinés à être cédés (cf. note 6.4.3. Actifs destinés à être cédés).

6.4.1.4 Actifs financiers non courants

En K€	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs financiers disponibles à la vente	Instruments dérivés	Prêts - Dépôts et cautionnements	Autres	TOTAL
Valeurs brutes						
Au 31/12/2010	12 260	-	1 872	2 660	61	16 853
Acquisition	239	-	12	107	50	408
Cession	(4 342)	-	(49)	(70)	(13)	(4 474)
Variation de périmètre	-	-	-	2	-	2
Variations de juste valeur	322	-	66	-	-	388
Variation intérêts courus	196	-	-	-	-	196
Autres variations	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2011	8 675	-	1 901	2 699	98	13 373
Amortissements et pertes de valeurs						
Au 31/12/2010	-	-	-	20	-	20
Dotation	-	-	-	63	-	63
Reprise	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2011	-	-	-	83	-	83
Valeurs nettes comptables						
Au 31/12/2010	12 260	-	1 872	2 640	61	16 833
Au 30/06/2011	8 675	-	1 901	2 616	98	13 290

■ *Actifs financiers en Juste Valeur par résultat :*

Ils comprennent la valorisation des investissements en titres et obligations dans les participations dans lesquelles OPEC n'exerce pas directement ou indirectement le contrôle, à savoir BFR Groupe, et IMV Technologies (valorisé au 30 juin 2011 en actifs financiers en juste valeur suite à la perte de contrôle en octobre 2010).

Au cours du semestre, Axson et Crédirec ont été cédés pour un montant total de 4,8M€.

■ *Instruments dérivés :*

De manière à protéger les revenus en intérêts cash perçus sur les investissements en obligations dans leurs participations, les FCPR OFI PEC 1 et 2 ont souscrit des contrats de couverture de taux.

6.4.1.5 Participations mises en équivalence

En K€	Participations dans les entreprises associées
Au 01/01/2010	1 217
Quote part de résultat	76
Dividendes versés	(206)
Ecarts de conversion	89
Au 31/12/2010	1 176
Quote part de résultat	43
Dividendes versés	-
Ecarts de conversion	(93)
Au 30/06/2011	1 126

Les participations dans les entreprises associées correspondent aux titres mis en équivalence décrits ci-dessous qui sont détenus par FGI Acquisition :

Equiter (Mexico), en K€	30/06/2011	31/12/2010
Total actif	2 162	2 107
Total passif	465	569
Chiffre d'affaires	1 006	2 731
Résultat net	109	330
% d'intérêt détenu	49%	49%

Novus Caspian, en K€	30/06/2011	31/12/2010
Total actif	19	-
Total passif	16	-
Chiffre d'affaires	67	-
Résultat net	-21	-
% d'intérêt détenu	49%	-

6.4.2 Actifs courants

6.4.2.1 Stocks

En K€	30/06/2011			31/12/2010		
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant brut	Provisions	Montant net
Chez :						
SIEM - Flexitallic	10 527	(1 249)	9 278	9 705	(1 215)	8 490
Léon de Bruxelles	808	-	808	801	-	801
Gault & Frémont	9 128	(561)	8 567	6 471	(413)	6 058
Fondis	2 964	(846)	2 118	2 736	(846)	1 890
Dessange	4 438	(407)	4 031	4 166	(345)	3 821
Mors Smitt	9 463	(858)	8 605	8 076	(881)	7 195
Total	37 328	(3 921)	33 407	31 955	(3 700)	28 255

6.4.2.2 Clients

En K€	30/06/2011			31/12/2010		
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant brut	Provisions	Montant net
Chez :						
SIEM - Flexitallic	13 990	(203)	13 787	12 793	(215)	12 578
Dessange	12 509	(1 933)	10 576	11 988	(1 626)	10 362
Léon de Bruxelles	3 670	(581)	3 089	3 189	(550)	2 639
Gault & Frémont	8 358	(506)	7 852	8 840	(427)	8 413
Fondis	2 124	(23)	2 101	2 042	(23)	2 019
Mors Smitt	8 385	(99)	8 286	6 226	(22)	6 204
Total	49 036	(3 345)	45 691	45 078	(2 863)	42 215

Les créances clients ne portent pas intérêt et sont en général payables à échéance de 30 à 90 jours.

Les mouvements de provisions pour dépréciation des créances se détaillent comme suit :

	Dépréciées individuellement	Dépréciées collectivement	Total
Au 1er janvier 2011	1 885	978	2 863
Mouvements de périmètre	15	18	33
Dotations de l'année	487	108	595
Reprises utilisées (pertes sur créances irrécouvrables)	(49)	(47)	(96)
Reprises non utilisées	(51)	1	(50)
Au 30 juin 2011	2 287	1 058	3 345

6.4.2.3 Autres créances courantes

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Créances diverses	1 208	7 941
Charges constatées d'avance	5 082	3 240
Créances sociales	312	274
Créances fiscales	6 176	4 908
Avances et acomptes versés	1 985	1 566
Total	14 763	17 929

6.4.2.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie	35 584	44 168
Equivalents de trésorerie	16 787	47 954
Total	52 371	92 122

Les Equivalents de trésorerie sont constitués d'OPCVM monétaires et certificats de dépôt, évalués à leur valeur de marché.

- *Rapprochement avec le tableau de flux de trésorerie :*

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 371	92 122
Banques créditrices	(2 632)	(1 727)
Total	49 739	90 395

6.4.3 Actifs destinés à être cédés

En K€	Actifs destinés à être cédés
Valeurs brutes	
Au 01/01/2011	0
Acquisition	
Cession	-
Variation de périmètre	
Ecarts de conversion	-
Reclassification	8 664
Au 30/06/2011	8 664
Amortissements et pertes de valeurs	
Au 01/01/2011	0
Acquisition	
Cession	
Variation de périmètre	
Ecarts de conversion	
Reclassification	(300)
Au 30/06/2011	(300)
Amortissements et pertes de valeurs	
	-
Valeurs nettes comptables	
Au 01/01/2010	0
Au 30/06/2011	8 364

Les actifs destinés à être cédés s'élèvent à 8 364 K€ en valeur nette comptable et correspondent à la cession des murs de 6 restaurants chez Léon de Bruxelles, prévue au cours du second semestre 2011.

6.4.4 Capitaux propres

6.4.4.1 Capitaux propres

	31/12/2010	Augmentation de capital	Exercice de BSA	30/06/2011
Nombre d'actions	10 546 509		237	10 546 746
Capital social en milliers d'euros	52 205		1	52 206

Au 30 juin 2011 le capital social de 52 206 393 € se compose de 10 546 746 actions de 4.95 €.

L'Assemblée Générale du 14 juin 2011 a approuvé la décision de distribution d'un dividende de 0,50€ par action.

Consécutivement à la distribution de dividende prélevée sur le poste « prime d'émission », le Gérant a décidé de procéder à l'ajustement de la parité d'exercice des BSA 1 et des BSA 2 émis en juin 2010.

Les principales caractéristiques de ces BSA sont les suivantes :

	BSA 1	BSA 2
Date d'attribution	16/06/2010	12/07/2010
Période d'exercice des BSA	du 13/07/10 au 12/07/13	du 13/07/10 au 12/07/13
Nombre de BSA émis	6 151 542	13 181 874
Nombre de BSA exercés depuis leur attribution	4 920	1 310
Nombre de BSA annulés	0	0
Nombre de BSA en vigueur au 30/06/11	6 146 622	13 180 564
Parité d'exercice depuis le 21/06/11	5 BSA1 pour 1,05 action nouvelle	5 BSA2 pour 1,05 action nouvelle
Prix d'exercice en euros	11 €	11 €

Sur les 19.333.416 BSA émis, 1.185 ont été exercés sur le premier semestre, soit 237 actions nouvelles.

Le Groupe détient au 30 juin 2011 148.050 actions en autocontrôle, imputées en diminution des capitaux propres.

6.4.4.2 Réserves consolidées du Groupe

En K€	30/06/011	31/12/2010
Instruments composés	982	326
Gains (pertes) avant impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur :		
- des actifs financiers de couverture		
Effet d'impôt		
Ecarts actuariels	(1 230)	(1 351)
Ecarts de conversion	(2 384)	(914)
Primes liées au capital	68 852	68 850
Titres d'autocontrôle	(1 220)	(844)
Autres réserves consolidées	(22 754)	(9 244)
Total	42 246	56 823

6.4.4.3 Résultat par action

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net du groupe (en k€)	8 638	704
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	10 403 367	6 151 542
Résultat de base par action	0,83	0,11
Résultat net du groupe (en k€)	8 638	704
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	10 403 367	6 151 542
Résultat dilué par action	0,83	0,11

La société OPEC a émis 19 333 416 bons de souscription d'actions potentiellement dilutifs selon les conditions décrites précédemment au paragraphe 6.4.4.1.

Ces bons de souscription d'actions ne sont pas considérés comme dilutifs au regard de la norme IAS 33 car le cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période n'excède pas le prix d'exercice de ces bons de souscription d'actions.

6.4.5 Passifs non courants

6.4.5.1 Emprunts et dettes financières

■ *Présentation des emprunts par nature et échéance*

En K€	A 1 an au			30/06/2011	31/12/2010
	plus	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans		
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 309	109 145	50 719	181 173	204 367
Crédit bail	698	3 128	2 227	6 053	6 418
Découverts bancaires	2 632	-	-	2 632	1 727
Intérêts courus	1 078	-	-	1 078	3 090
Autres	1 678	128	918	2 724	1 247
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	5	22 991	55 532	78 528	112 725
Total	27 400	135 392	109 396	272 188	329 574
Dont :					
Total courant emprunts obligataires				5	14 079
Total courant autres emprunts et dettes financières				27 395	58 955
Total non courant emprunts obligataires				78 523	98 646
Total non courant autres emprunts et dettes financières				166 265	157 894

Le niveau de dette nette consolidée, correspondant aux dettes financières long terme, dettes financières court terme minorées de la trésorerie, est passé de 237 452 K€ à 219 817 K€.

La dette nette consolidée se compose de :

- La dette nette d'OPEC qui se compose :
 - (1.501) K€ d'emprunts bancaires souscrits dans le cadre d'un prêt d'actionnaire avec Eurazeo. La variation avec le 31 décembre 2010 s'explique par le remboursement de l'emprunt souscrit en 2010 et présentant un solde de 9 878 K€.

○ +5.022 K€ de trésorerie. La variation de trésorerie avec le 31 décembre 2010, s'explique principalement par le remboursement intégral de l'emprunt obligataire pour 30.700K€.

■ la dette nette des sociétés du portefeuille, qui se compose :

- (192.159) K€ d'emprunts bancaires ou crédit-bail souscrits dans le cadre des montages de reprise, ou dans le cadre du financement de leur développement. L'endettement mis en place lors du montage de l'investissement est assorti d'engagements et de contraintes de respect de ratios financiers, testés annuellement ou semestriellement. Les ratios sont généralement les ratios de Leverage et de Couverture de frais financiers.

- +47.349 K€ de trésorerie

Soit une dette nette bancaire de 144.810 K€ pour les 6 participations contre 154.450 K€ au 31 décembre 2010.

- (78.528) K€ d'emprunts obligataires de type mezzanine, junior et senior. Ces emprunts obligataires sont subordonnés aux dettes bancaires. Ils n'impactent que marginalement le cash flow opérationnel puisque totalement remboursables in fine (pour des durées généralement comprises entre 8 et 10 ans) et soumis à intérêts majoritairement capitalisés. Les normes IFRS imposent leur traitement en dettes financières alors que leur nature économique est proche de quasi capitaux propres. La variation s'explique essentiellement par le remboursement de la dette obligataire d'OPEC suite au changement d'actionnaire pour 30,7M€.

La variation de la dette nette est liée principalement à :

- la restructuration de la dette HEI/Fondis, laissant apparaître une dette de 7,3M€ contre 47,7M€ au 31 décembre 2010.
- Compensée par des dettes contractées pour financer des investissements.

Ces dettes sont sans recours possible sur la société OFI Private Equity Capital, la société ne s'étant pas portée en garantie. De même, OFI Private Equity Capital n'a pas l'obligation juridique de soutenir les sociétés en portefeuille qui seraient en difficultés de trésorerie, de même les sociétés n'ont pas l'obligation de se soutenir entre elles.

Au 30 juin 2011, l'ensemble des sociétés du portefeuille respecte leurs covenants sur leurs dettes bancaires et mezzanines.

Par application de la norme IAS 1 et des recommandations AMF en vue de l'arrêté des comptes 2010, les dettes de HEI/fondis avaient été reclassées en dettes à moins d'un an au 31 décembre 2010. L'aménagement des covenants de HEI ayant été signé en avril 2011, les dettes afférentes figurent en long terme au 30 juin 2011.

6.4.5.2 Lignes de crédit non tirées

Certaines participations disposent de lignes de crédit à tirer dans le cadre d'opérations d'investissement à venir.

En K€	30/06/2011	31/12/2010
A moins d'un an	3 499	5 000
A plus d'un an et moins de 5 ans	8 179	18 000
A plus de 5 ans	-	-
Total	11 678	23 000

La variation sur le semestre s'explique en partie par le tirage de la ligne de crédit de la société Gault et Frémont pour le financement d'investissements.

6.4.5.3 Provisions pour retraite et avantages similaires

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Avantages postérieurs à l'emploi	6 313	6 744
Médailles du travail	-	-
Total	6 313	6 744

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Valeur actuelle des prestations pour services rendus	21 798	23 186
Juste valeur des actifs du régime	(15 485)	(16 442)
Provision reconnue au bilan	6 313	6 744

Les charges comptabilisées sur la période au titre des engagements de retraites et autres engagements postérieurs à l'emploi correspondent au prorata des charges estimées de l'année, éventuellement retraitées des événements non récurrents intervenus sur la période et diminuées des prestations réglées sur la période.

6.4.5.4 Autres provisions pour risques et charges

En K€	Litiges	Garantie	Autre	TOTAL
Au 31/12/10	868	109	(11)	966
Dotations	119	35	274	428
Reprises	(183)	(42)	(6)	(231)
Utilisations	-	-	(50)	(50)
Mouvements de périmètre	20	-	5	25
Ecarts de change	-	-	(2)	(2)
Au 30/06/211	824	102	210	1 136
<i>Dont :</i>				
<i>Part à moins d'un an</i>	<i>197</i>	<i>0</i>	<i>194</i>	<i>391</i>
<i>Part à plus d'un an</i>	<i>627</i>	<i>102</i>	<i>16</i>	<i>745</i>

L'ensemble du poste est rattaché aux filiales opérationnelles consolidées.

6.4.5.5 Autres passifs non courants

En K€	Juste valeur 30/06/2011	Juste valeur 31/12/10
Dérivés qualifiés de couverture (cash flow hedge)	661	3 713
Dérivés sur opérations de financement (trading)	-	2 288
Autres instruments dérivés	443	443
Autres passifs non courants	2 505	914
Total	3 609	7 358

La diminution des instruments dérivés s'explique notamment par le reclassement en passif courant des instruments dérivés arrivant à échéance à moins d'un an au 30 juin 2011 pour 1 771 K€.

Les autres passifs non courants comprennent, à hauteur de 2 275K€, le complément de prix estimé au 30 juin 2011 lié à la restructuration de la dette financière de la société HEI. Ce complément serait à verser aux créanciers financiers en cas de cession d'HEI.

6.4.6 Passifs courants

6.4.6.1 Emprunts et dettes financières court terme

Les dettes financières à court terme sont présentées au 6.4.5.1.

6.4.6.2 Fournisseurs

Les dettes fournisseurs ne portent pas intérêt et le délai de règlement est d'environ 60 jours.

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs chez :		
OFI PEC 1	29	360
OFI PEC 2	-	334
OFI PEC	3 448	1 026
SIEM - Flexitallic - Novus	6 469	6 445
Léon de Bruxelles	31 115	26 565
Gault & Frémont	5 361	5 442
Fondis Electronic	2 538	1 793
Dessange	3 356	3 528
Mors smitt	8 144	6 910
Total	60 460	52 403

6.4.6.3 Autres dettes et passifs courants

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Autres dettes et passifs courant chez :		
Léon de Bruxelles	1 793	950
Gault & Frémont	3 407	2 851
Fondis Electronic	1 688	1 488
SIEM - Flexitallic - Novus	5 838	5 307
OFI PEC 1 - OFI PEC	9 899	7 964
Dessange	6 408	6 411
Mors smitt	261	931
Total	29 294	25 902

6.5 Notes sur le compte de résultat

6.5.1 Revenus des activités ordinaires

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Dessange	26 790	26 528
Gault & Frémont	17 385	16 009
Fondis Electronic	7 374	5 766
SIEM - Flexitallic - Novus	45 777	41 801
OFI PEC 1 & 2	194	431
IMV Technologies	-	23 921
Léon de Bruxelles	55 631	50 090
Mors Smitt	21 687	-
Total	174 838	164 546

Le chiffre d'affaires 2011 se décompose en prestations de services à hauteur de 75 538K€ et en ventes de biens à hauteur de 99 300K€ (respectivement 70 880K€ et 93 666K€ au 30 juin 2010).

6.5.2 Autres produits et charges de l'activité

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Revenus financiers liés au portefeuille de titres		
Produits financiers des titres en juste valeur par résultat	319	270
Produits nets de cession des titres en juste valeur par résultat	763	62
Variations de juste valeur des titres en juste valeur par résultat	291	3 188
	1 373	3 520
Autres produits de l'activité	1 373	3 520

6.5.3 Autres charges et produits opérationnels

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Autres produits opérationnels		
Impact renégociation de la dette - Fondis	30 360	315
Resultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4)	
Total autres produits opérationnels	30 356	315
Autres charges opérationnelles		
Variation de provision relative aux parts de carried	(1 955)	(3 203)
Charges liées aux attributions d'actions gratuites Groupe Dessange	(445)	(574)
Honoraires sur opération sur le capital	(2 998)	-
Autres	(284)	(1 256)
Total autres charges opérationnelles	(5 682)	(5 033)
Autres produits et charges opérationnels	24 674	(4 718)

Le produit de 30,4 M€ sur HEI a été constaté suite à la réalisation juridique de la restructuration de la dette financière début 2011.

Les charges liées aux attributions d'actions gratuites sur le groupe Dessange comprennent les charges sociales et la valorisation de ces plans (par prise en charge étalée sur la durée des plans).

6.5.4 Coût de l'endettement financier net

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Coût de l'endettement financier brut		
Charge d'intérêts sur emprunts	(13 108)	(14 663)
	(13 108)	(14 663)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Intérêts générés par la trésorerie	185	95
	185	95
Coût de l'endettement financier net	(12 923)	(14 568)

6.5.5 Autres produits et charges financiers

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Charges financières		
Pertes de change	(2 597)	(289)
Variation juste valeur dérivés	(281)	(9)
Autre	(269)	(284)
	(3 147)	(582)
Produits financiers		
Gains de change	174	4 244
Variation juste valeur dérivés	1 367	52
Autre	821	297
Total autres produits financiers	2 362	4 593
Total autres produits et charges financiers	(785)	4 011

6.5.6 Impôt sur les bénéfices

- Ventilation de la charge d'impôts au compte de résultat :

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Impôt exigible	(1 518)	(2 681)
Impôt différé	769	(465)
Total	(749)	(3 146)

- Impôts exigibles :

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Impôts exigibles actifs		
SIEM - Flexitallic	349	333
Gault & Frémont	178	82
Fondis Electronic	153	153
Dessange	79	616
Total impôts exigibles actifs	759	1 184
Impôts exigibles passifs		
SIEM - Flexitallic	139	50
Léon de Bruxelles	989	1 262
Gault & Frémont	49	9
Fondis Electronic	2	1
Dessange	5	3
Mors Smitt	-	288
Total impôts exigibles passifs	1 184	1 613

- Origine des impôts différés :

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Dessange	1 047	1 232
SIEM - Flexitallic - Novus		5 591
Gault & Frémont	-	79
Fondis Electronic	601	-
Mors Smitt	56	22
Total impôts différés actifs	1 704	6 924

Des impôts différés actifs ont été constatés sur la totalité des déficits reportables des sociétés des différents sous-groupe dans la mesure où leurs perspectives de récupération sont assurées à court terme.

En K€	30/06/2011	31/12/2010
OPEC - OFI PEC 1 - OFI PEC 2	-	10
Dessange	17 383	17 344
SIEM - Flexitallic - Novus	22 518	28 953
Léon de Bruxelles	6 381	6 381
Gault & Frémont	5 846	5 696
Fondis Electronic	3 086	2 985
Mors Smitt	239	216
Total impôts différés passifs	55 453	61 585

Les impôts différés passifs sont essentiellement composés d'IDP sur affectation des Goodwills d'acquisition à des actifs incorporels et corporels.

■ Effet de l'impôt sur le résultat global :

Effet des impôts sur chaque élément du résultat global	30/06/2011			31/12/2010		
	Montant avant impôts	Charge d'impôt	Montant net d'impôts	Montant avant impôts	Charge d'impôt	Montant net d'impôts
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger	(2 535)		(2 535)	1 694		1 694
Couverture de flux de trésorerie	1 853	(503)	1 350	2 154	(454)	1 700
Gains et pertes actuariels sur régimes à prestations définies	394	(608)	(214)	956	3 319	4 275
Autres éléments du résultat global	(288)	(1 111)	(1 399)	4 804	2 865	7 669

6.5.7 Segments opérationnels

30/06/2011	Portefeuille de trésorerie	Private Equity Participations minoritaires	Private Equity Participations majoritaires	Autres	Total
Revenus des activités ordinaires			174 644	194	174 838
Autres produits et charges de l'activité	199	1 174	-		1 373
Autres achats et production stockée			(50 294)		(50 294)
Charges de personnel			(59 206)		(59 206)
Charges externes			(32 995)	(5 861)	(38 856)
Dotations aux amortissements et aux provisions			(8 440)		(8 440)
Impôts taxes et versements assimilés			(2 455)	(15)	(2 470)
Autres produits et charges opérationnels			29 627	(4 953)	24 674
Coût de l'endettement financier			(11 609)	(1 314)	(12 923)
Autres produits et charges financiers			(762)	(23)	(785)
Quote-part dans les résultats des participations associées			43		43
Impôts			(759)	10	(749)
Résultat net	199	1 174	37 795	(11 962)	27 206
Actifs financiers non courants		8 675	4 615		13 290
Immobilisations corporelles et incorporelles			276 111		276 111
Goodwill			108 715		108 715
Autres actifs non courants			2 830		2 830
Actifs financiers courants					0
Autres actifs courants			94 564	56	94 620
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 022		47 350		52 371
Actifs financiers destinés à être cédés			8 364		8 364
Total actifs	5 022	8 675	542 549	56	556 301
Passif courant et non courant			416 261	13 376	429 637
Capitaux propres				126 664	126 664
Total passif	0	0	416 261	140 040	556 301
Acquisition d'immobilisations corp et incorp			11 751		11 751
Dotations aux amortissements et aux provisions			7 736		7 736

30/06/2010	Portefeuille de trésorerie	Private Equity Participations minoritaires	Private Equity Participations majoritaires	Autres	Total
Revenus des activités ordinaires			164 115	431	164 546
Autres produits et charges de l'activité	16	3 801	(297)		3 520
Autres achats et production stockée			(35 859)		(35 859)
Charges de personnel			(56 480)		(56 480)
Charges externes			(41 679)	(2 508)	(44 187)
Dotations aux amortissements et aux provisions			(9 037)		(9 037)
Impôts taxes et versements assimilés			(2 495)		(2 495)
Autres produits et charges opérationnels		-	(1 515)	(3 203)	(4 718)
Coût de l'endettement financier			(13 267)	(1 301)	(14 568)
Autres produits et charges financiers			4 013	(2)	4 011
Quote-part dans les résultats des participations associées			10		10
Impôts			(3 146)	-	(3 146)
Résultat net	16	3 801	4 363	(6 583)	1 597
Actifs financiers non courants		13 931	3 086		17 017
Immobilisations corporelles et incorporelles			314 222		314 222
Goodwill			133 050		133 050
Autres actifs non courants			3 069		3 069
Actifs financiers courants					0
Autres actifs courants			97 945	36 290	134 235
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 616		54 295		57 911
Actifs financiers destinés à être cédés			7 262		7 262
Total actifs	3 616	13 931	612 929	36 290	666 766
Passif courant et non courant			517 998	5 254	523 252
Capitaux propres				143 514	143 514
Total passif	0	0	517 998	148 768	666 766
Acquisition d'immobilisations corp et incorp			7 219		7 219
Dotations aux amortissements et aux provisions			8 412		8 412

6.5.8 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2011, il n'existe pas d'engagements susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation nette du Groupe à l'exception de celui mentionné ci-dessous :

Le FCPR OFI PEC 2 et Dardel Industries ont concédé aux cédants une clause d'earn out qui serait dû dans le cas d'une transaction portant sur plus de 33 % du capital de Mors Smitt avant le 31 mars 2012. L'évènement déclencheur de cette clause a été considéré comme peu probable par le groupe, par conséquent aucun complément de prix n'est constaté dans les comptes.

6.5.9 Parties liées

Au 30 juin 2011, les soldes inscrits au bilan et au compte de résultat consolidés relatifs aux entreprises liées sont les suivants :

En K€	Macif	EURAZEO	OFI Private Equity	Total 30/06/2011
<i>Créances et dettes avec les parties liées</i>				
Créances client			-	0
Dettes fournisseurs			63	63
Emprunts et dettes financières		1 501		1 501
<i>Produits et charges avec les parties liées</i>				
Revenus des activités ordinaires			-	0
Autres achats et charges externes	-		173	173
Charge d'intérêts sur emprunts obligataires	188	1		189

6.5.10 Evénements postérieurs à la clôture

Le 4 août 2011, OFI Private Equity Capital et Eurazeo ont annoncé le succès de l'Offre Publique d'Echange Simplifiée lancée par Eurazeo sur les actions et bons de souscription d'actions d'OFI Private Equity Capital

Au cours de cette Offre qui s'est déroulée du 8 juillet au 28 juillet 2011 inclus, 1 967 660 actions, 1 892 148 BSA 1 et 1 846 347 BSA 2 ont été apportés à Eurazeo, qui détient ainsi 95,27% des actions, 96,89% des BSA1 et 99,23% des BSA2 et a annoncé son intention de déposer une Offre Publique de Retrait.

6.6 Périmètre de consolidation

Société	Pays	Siège social	Méthode	% Contrôle 2011	% Intérêts 2011	Entrée / Sortie périmètre
OFI Private Equity Capital	France	Paris	Société mère			
FCPR OFI PEC 1	France	Paris	IG	99,73%	99,73%	Création Mai-2007
FCPR OFI PEC 2	France	Paris	IG	99,75%	99,75%	Création Juin-2008
<i>Sous palier Financière de SIAM</i>						
Financière de Siam	France	Paris	IG	50,72%	50,58%	Entrée Mai-2007
Siem Supranite	France	Paris	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-06
Induseal	Allemagne	Hilden	IG	100,00%	50,58%	Entrée Avril-2008
Novus Finance	UK	Cleckheaton	IG	100,00%	50,58%	Entrée Avril-2008
Novus Holdings Ltd	UK	Nottingham	IG	100,00%	50,58%	Entrée Avril-2008
Novus Sealing Ltd	UK	Cleckheaton	IG	100,00%	50,58%	Entrée Avril-2008
RSS Sealing Ltd	UK	Cleckheaton	IG	100,00%	50,58%	Entrée Avril-2008
FGI Acquisition Corp.	US	Delaware	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
The Flexitallic Group Inc	US	Delaware	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
Flexitallic Investments	US	Delaware	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
Flexitallic Inc.	US	Delaware	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
Equiter S.A. de C.V.	Mexique	Mexico	MEE	49,00%	24,78%	Entrée Oct-2007
Flexitallic Ltd	UK	Cleckheaton	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
Flexitallic LP	US	Houston	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
FST	Chine	Wujiang	IG	100,00%	50,58%	Entrée Oct-2007
Novus Sealing Caspian LLP	Kazakhstan	Atyrau	MEE	49,00%	24,78%	Entrée Août-2010
Novus Sealing Middle East LLC	UAE	Ras Al-Khaima	IG	80,00%	40,46%	Entrée Janvier-09
<i>Sous palier GAULT & FREMONT</i>						
GAULT INVEST	France	Saint Pierre des corps	IG	74,18%	73,98%	Entrée Juin-2008
FINANCIERE GAULT & FREMONT	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,98%	Entrée Juin-2008
GAULT & FREMONT	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,98%	Entrée Juin-2008
SAS BIO FOOD PACK	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,98%	Entrée Juil-2010
SAS MONGOLFIER FILS & CIE	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,98%	Entrée Mars 2011
<i>Sous palier FONDIS</i>						
HEI	France	Guyancourt	IG	44,85%	44,74%	Entrée Juin-2008
BIORITECH SAS	France	Chamarande	IG	100,00%	44,74%	Entrée Juin-2009
FONDIS ELECTRONIC SAS	France	Guyancourt	IG	100,00%	44,74%	Entrée Juin-2008

<i>Sous palier LEON DE BRUXELLES</i>							
Léon Invest 1	France	Neuilly Sur Seine	IG	59,38%	59,22%		Création mars 2008
Léon Invest 2	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%		Création mars 2008
Léon de Bruxelles SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Maison de la Bastille SAS	France	Paris	IG	99,92%	59,17%		Entrée mai 2008
Société de restauration Montpamass	France	Paris	IG	99,93%	59,18%		Entrée mai 2008
Société de restauration et d'alimentat	France	Paris	IG	99,99%	59,21%		Entrée mai 2008
SE2C SAS	France	Neuilly Sur Seine	IG	99,84%	59,12%		Entrée mai 2008
Resto Les Halles SNC	France	Paris	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Italiens SNC	France	Paris	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Saint-Germain SNC	France	Paris	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Bezons SNC	France	Bezons	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Montlhéry SNC	France	Montlhéry	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Pierrefitte SNC	France	Pierrefitte	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Rosny SNC	France	Rosny-sous-Bois	IG	99,99%	59,21%		Entrée mai 2008
LDB développement international SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Belle Epine SNC	France	Thiais	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Bonneuil SNC	France	Bonneuil sur Mame	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Eragny SNC	France	Eragny	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Société Parisienne de Restauration S	France	Paris	IG	99,92%	59,17%		Entrée mai 2008
232 SCI	France	Paris	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Trappes SNC	France	Trappes	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Tours SNC	France	Chambray Les Tours	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Villiers SNC	France	Villiers sur Mame	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Convention SNC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Vélizy SNC	France	Vélizy Villacoublay	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto L'Isle Adam SNC	France	Isle Adam	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Gobelins SNC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Melun SNC	France	Vert-Saint-Denis	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Vandoeuvre SNC	France	Vandoeuvre Les Nancy	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008
Resto Aulnay SNC	France	Aulnay Sous Bois	IG	100,00%	59,22%		Entrée mai 2008

Resto Caen SNC	France	Mondeville	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Bobigny SNC	France	Bobigny	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Noyelles Godault SNC	France	Novelles Godault	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Viry SNC	France	Viry Châtillon	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Mareuil SNC	France	Mareuil Les Meaux	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Montpellier SNC	France	Montpellier	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Wasquehal SNC	France	Wasquehal	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Pessac SNC	France	Pessac	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Dunkerque SNC	France	Dunkerque	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Clermont-Ferrand SNC	France	Clermont-Ferrand	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Société des restaurants GARI'S SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Ecole Léon SAS	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
Resto Essey Les Nancy SNC	France	Essey Les Nancy	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
SNC Resto Creil	France	Creil	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
SNC Resto Beauvais	France	Beauvais	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
SNC Resto Le Mans	France	St-Saturnin	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
SNC Resto Chartres	France	Barjouville	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
SNC Resto Valenciennes	France	Aulnoy les Valenciennes	IG	100,00%	59,22%	Entrée mai 2008
SAS Chartres barjouville DA	France	Aulnoy les Valenciennes	IG	95,50%	56,55%	Entrée octobre 2008
SAS Amiens Glisy	France	Amiens	IG	100,00%	59,22%	Entrée octobre 2008
SAS Lyon Mezieu	France	Lyon	IG	100,00%	59,22%	Entrée octobre 2008
SAS Resto BESANCON	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée nov- 2008
SAS Resto METZ	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée nov- 2008
SAS Resto LIMOGES	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée nov- 2008
SAS Resto BOURGES	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée nov- 2008
SAS Leon IMMO	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée décembre 2009
SAS Resto DEV Leon 6	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée décembre 2009
SAS Resto DEV Leon 7	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée décembre 2009
SAS DEV Leon 2011	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée décembre 2009

SAS Resto LEZENNES	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée décembre 2009
SAS ARRAS DA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée janvier 2010
SAS Leon IMMOBAC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée janvier 2010
SAS Resto Nantes	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée mars 2010
SAS Resto DEV Leon 13	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	59,22%	Entrée mars 2010
<i>Sous palier DESSANGE</i>						
DESSANGE Participations	France		IG	67,84%	67,67%	Entrée juil-08
FINANCIERE DESSANGE	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
DESSANGE International	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
CDS ASNIERES	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
BRON COIFFURE	France		IG	99,82%	67,55%	Entrée juil-08
CA FRANCE	France		IG	99,99%	67,66%	Entrée juil-08
CHARLOTTE COIFFURE	France		IG	99,94%	67,63%	Entrée juil-08
DBA	France		IG	99,88%	67,59%	Entrée juil-08
DB FRANCHISE	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée déc-09
DF EXPORT	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
DF FRANCE	France		IG	99,90%	67,60%	Entrée juil-08
JD NATION	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
F.E.I.	France		IG	53,00%	35,87%	Entrée juil-08
F.M. FRANCE	France		IG	99,96%	67,64%	Entrée juil-08
FMO1	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
JD BOULOGNE	France		IG	85,00%	57,52%	Entrée juil-08
JD CAPILLAIRE	France		MEE	25,00%	16,92%	Entrée juil-08
JD ELYSEES	France		IG	99,99%	67,66%	Entrée juil-08
JD OPERA	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08
JD PARLY 2	France		IG	89,91%	60,84%	Entrée juil-08
CA SALONS	France		IG	100,00%	67,67%	Entrée juil-08

ROBIN COIFFURE	France		IG	99,90%	67,60%	Entrée juil-08
SOLAITA	France		IG	99,00%	66,99%	Entrée juil-08
DJD USA	ETATS UNIS		IG	100,00%	67,67%	avr-11
EJD USA	ETATS UNIS		IG	100,00%	67,67%	avr-11
NEWS FBS USA	ETATS UNIS		IG	100,00%	67,67%	avr-11
Sous palier Mors Smitt						
MSH SAS	France	Rosny sous bois	IG	46,74%	46,62%	Entrée oct-10
MS Relais SAS	France	Rosny sous bois	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Mors Smitt Netherland BV	Pays Bas	Utrecht	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Hoomwoud BV	Pays Bas	Utrecht	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Nieaf Smitt BV	Pays Bas	Utrecht	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Mors Smitt Technologies Inc	US	Huntington (NY)	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Mors Smitt Asia Limited	Hong Kong	Hong Kong	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Zhongshan MorsSmitt Relays Ltd	Chine	Guangdong	IG	100,00%	46,62%	Entrée oct-10
Mors Smitt UK Ltd	UK	Cradley Heath	IG	100,00%	46,62%	avr.-11

III) Rapport des commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine

DELOITTE & ASSOCIES

185, avenue Charles de Gaulle
92 524 Neuilly-sur-Seine

OFI Private Equity Capital

Société en Commandite par Actions

32, rue MONCEAU
75 008 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période au 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société OFI Private Equity Capital, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine, le 27 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS

DELOITTE & ASSOCIES

AUDIT

Marie Christine JETIL

Jean Paul SEGURET

IV) Attestation

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité compris dans le présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Eurazeo PME,

Gérant d'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

Olivier Millet, Président du Directoire d'Eurazeo PME