



Présentation des résultats semestriels 2007

Octobre 2007

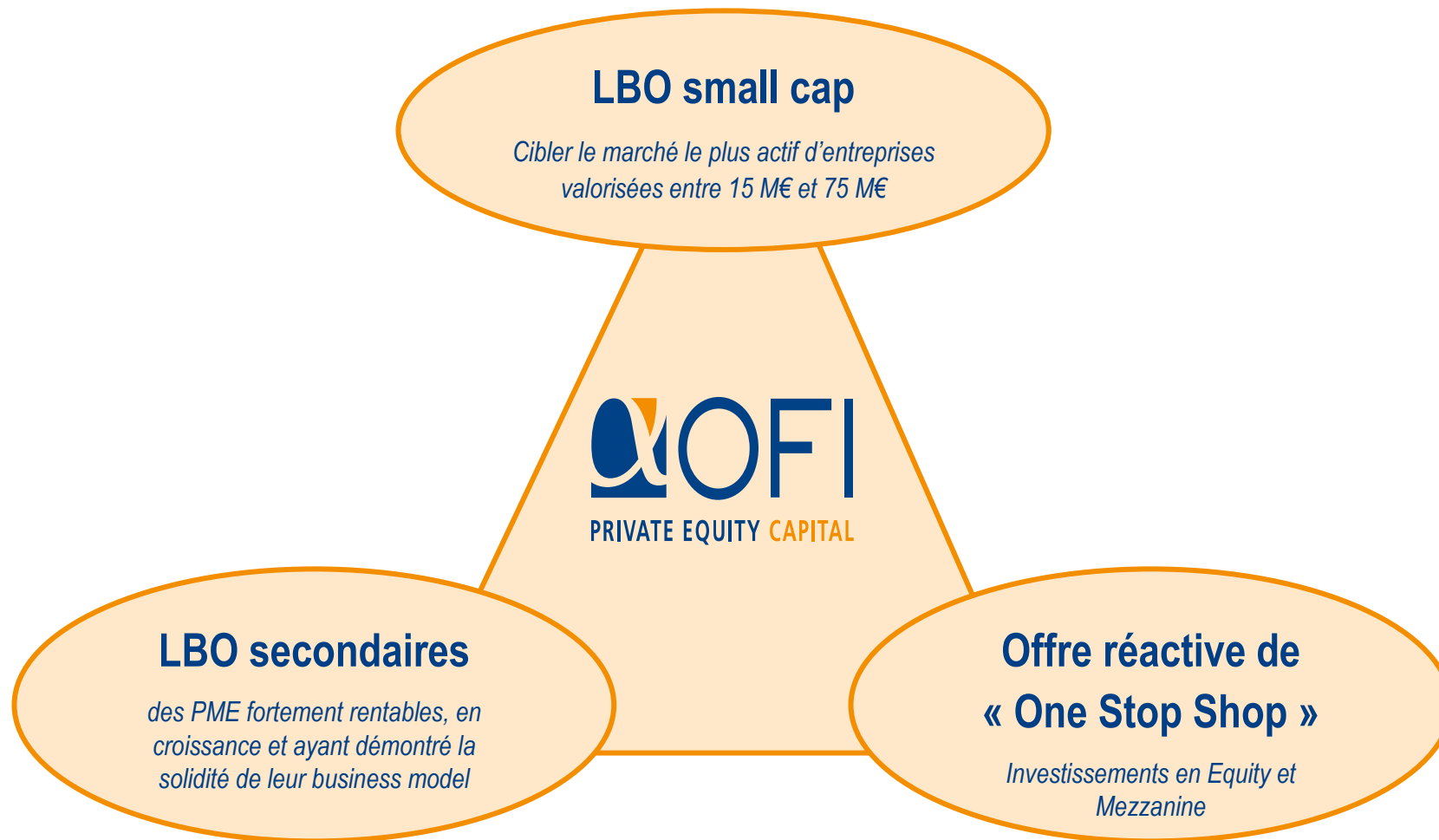
Faits marquants à date

- **ANR économique pro forma au 30 juin 2007 de 18,12 € par action**
(tenant en compte l'augmentation de capital)
- **Résultat net consolidé du 1er semestre de 3,8 M€ et de 6,2 M€ en social**
- **Ressources disponibles pour investissement de 80,0 M€**
- **Acquisition d'IMV Technologies**
- **Performance des sociétés du portefeuille en ligne avec les objectifs**
- **Contexte de marché du LBO « small cap » favorable**

OFI Private Equity Capital

La société d'investissement cotée de référence du marché du LBO Small Cap

Une stratégie d'investissement claire



UPSIDE

5. Fort potentiel de croissance

- Capacité de consolidation du marché
- Plate-forme de développement structurée
- Stratégie focalisée sur la croissance

4. Génération de Cash Flow démontré

- Capacité de remboursement prouvée
- Historique d'engagement bancaire respecté

5 bénéfices du LBO secondaire

1. Business model prouvé

- PME leader sur son secteur/niche
- Modèle économique structuré

2. Management impliqué

- Équipe de management au complet
- Forte implication capitalistique de l'équipe

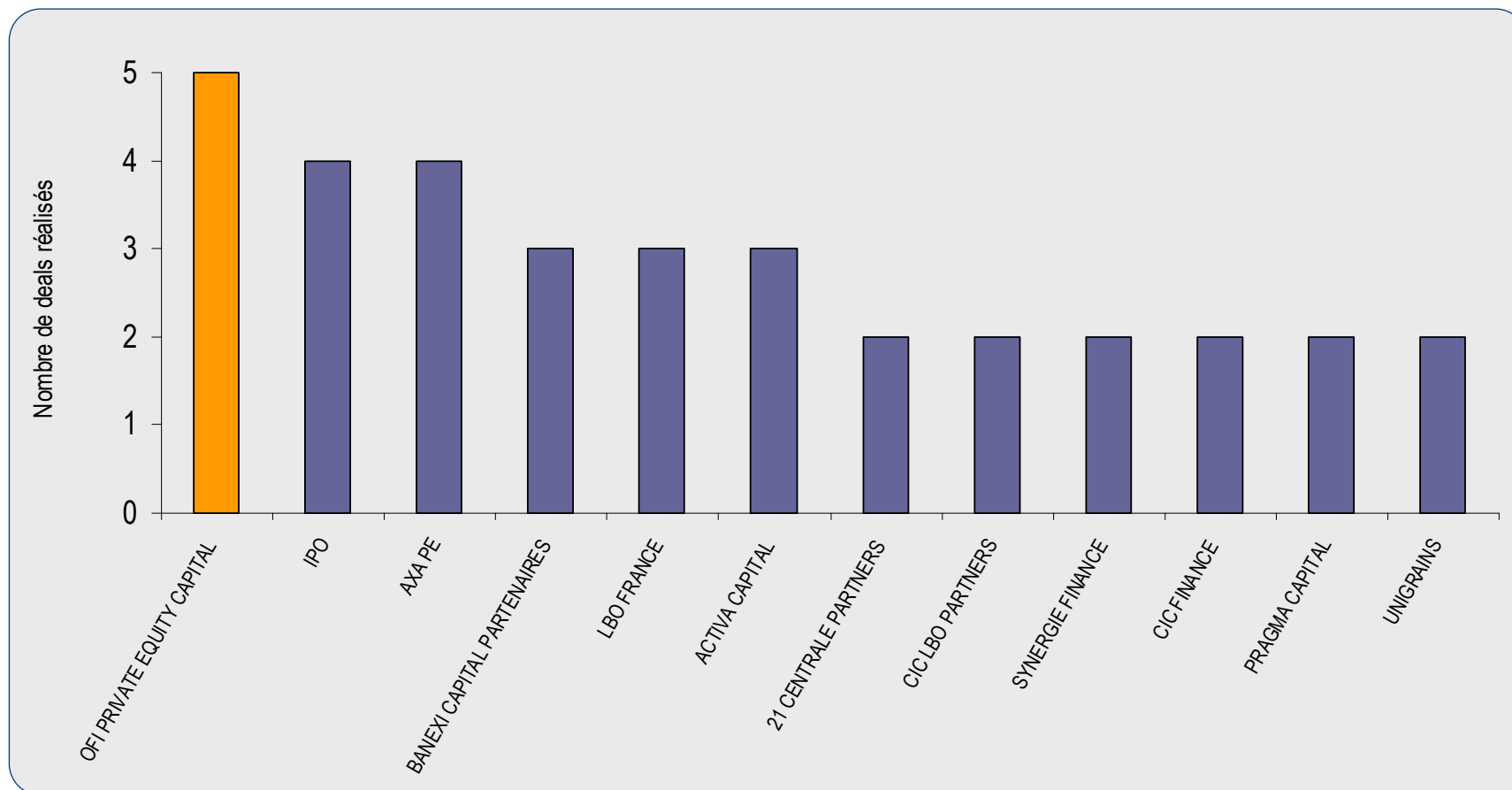
3. Gouvernance de qualité

- Structure de gouvernance en ligne avec les standards des sociétés cotées
- Systèmes d'informations et reporting

SOCLE

Un acteur dynamique du marché LBO small cap

- Fonds ayant réalisé au moins deux opérations de LBO secondaire valorisées entre 15 et 75 M€ entre le 1er janvier 2006 et le 30 juin 2007



Source : Observatoire du LBO secondaire

Un portefeuille composé de sociétés de très grande qualité

Chiffres moyens des sociétés du portefeuille

Des PME en croissance

- 37,5 M€ de chiffre d'affaires
- 14 % de croissance du chiffre d'affaires sur les deux derniers exercices

Des PME fortement rentables

- 18,8 % de marge d'EBITDA*
- 16 % de croissance de l'EBITDA sur les deux derniers exercices

Des PME établies au profil international

- 46 ans d'ancienneté
- 39 % du chiffre d'affaires réalisé hors de France

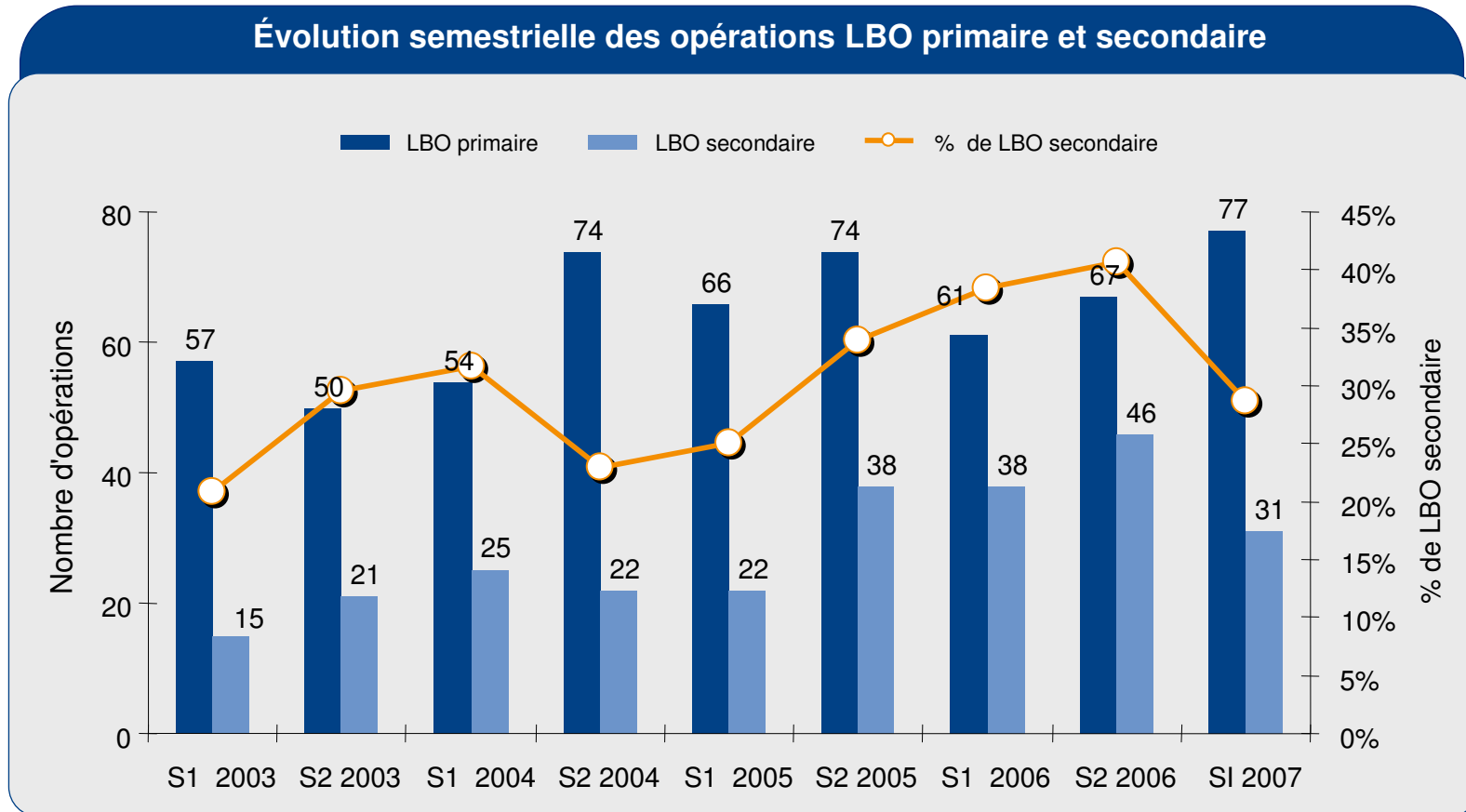
Un prix et un leverage d'acquisition raisonnables

- 6,5x EBITDA historique (*hors groupe Bertrand*)
- 2,6x dette nette senior/EBITDA

* Moyenne des marges d'EBITDA des sociétés en portefeuille

Le LBO secondaire small cap : un vivier d'opportunités

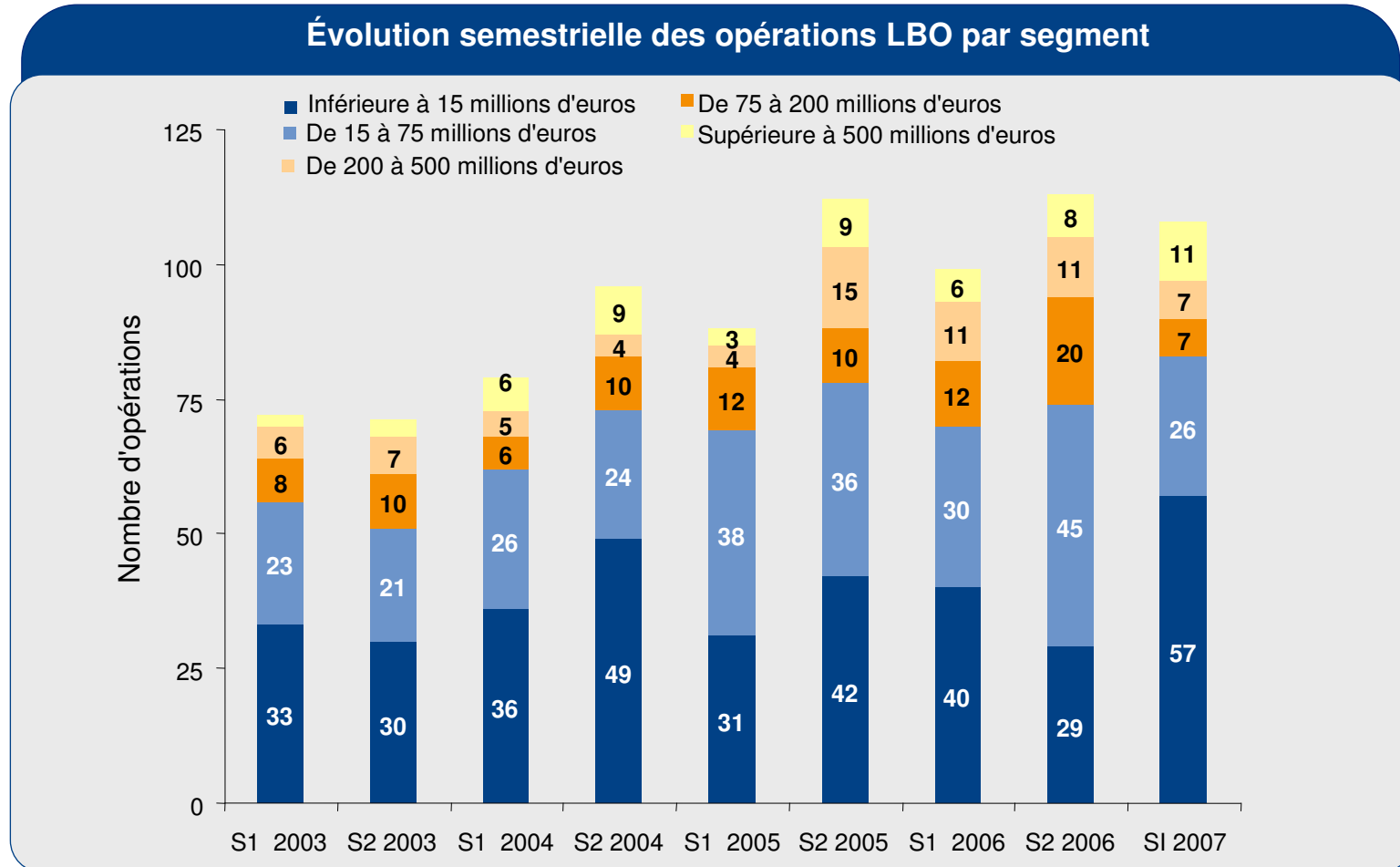
Répartition des LBO primaire et secondaires



Sources : Observatoire du LBO secondaire, OFI Private Equity et Private Equity Magazine

➤ Le LBO secondaire en léger repli au 1er semestre 2007

LBO par segment

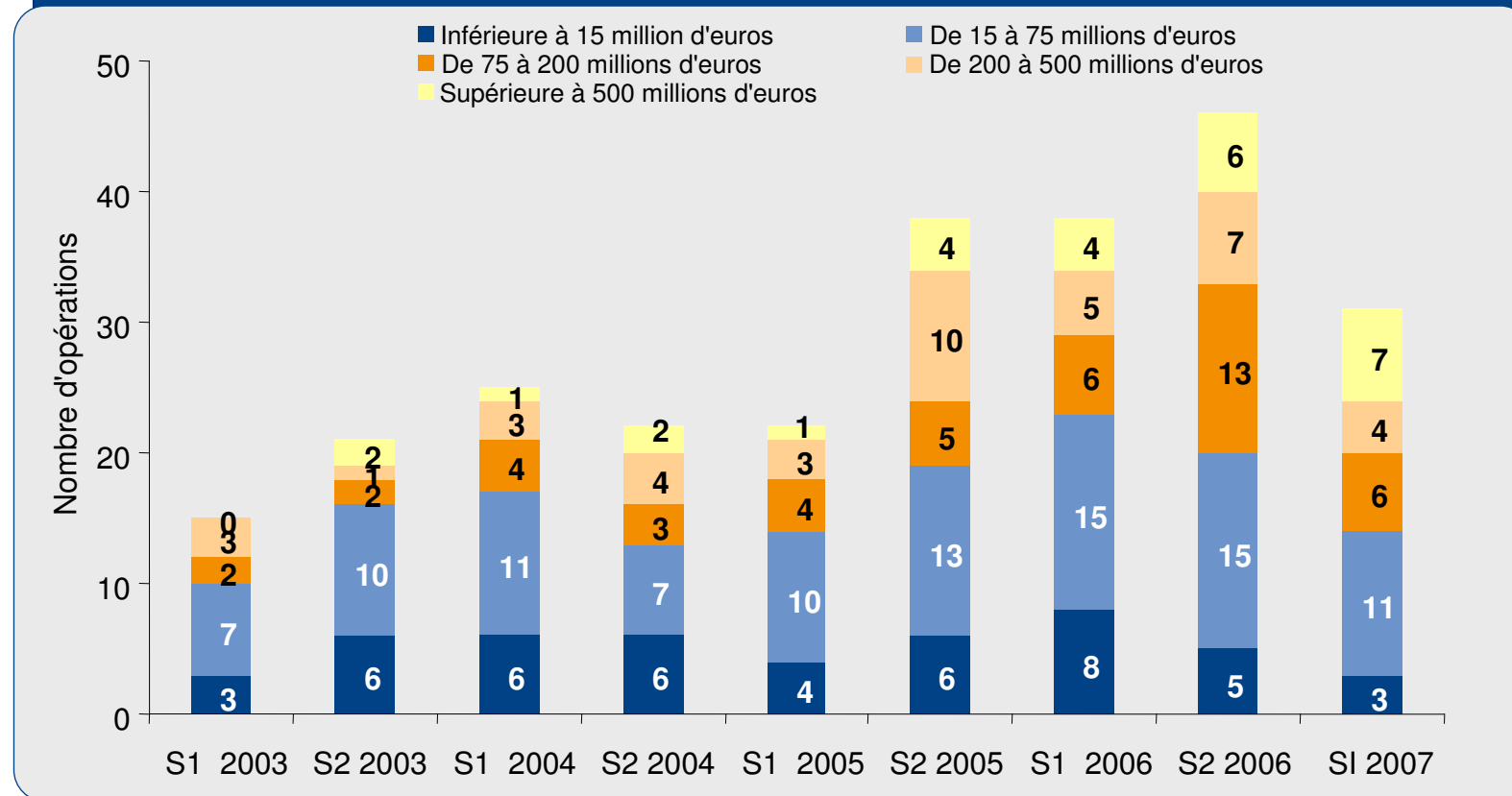


Sources : Observatoire du LBO secondaire, OFI Private Equity et Private Equity Magazine

➤ La grande majorité des opérations sont à des valeurs d'entreprise inférieures à 75 M€

LBO secondaires par segment

Évolution semestrielle des opérations de LBO secondaire par taille d'opération









Sources : Observatoire du LBO secondaire, OFI Private Equity et Private Equity Magazine

➤ **Le segment 15-75 M€ reste le plus actif**

Portefeuille de private equity

Valorisation du portefeuille au 30 juin 2007

	Type	Date Investissement	Prix revient equity (M€)	Prix revient mezzanine (M€)	Mode de calcul de la juste valeur pour les investissements au 30/06/2007	Valo. retenue au 30/06/2007 (M€)
	Equity	Juin 2007	12,1		Prix de revient	12,1
	Mezzanine	Juin 2007		5,2	Principal + intérêts courus	5,3
	Equity	Octobre 2006	4,7		Prix de revient	4,7
	Mezzanine	Octobre 2006		4,6	Principal + intérêts courus	4,9
	Equity	Mars 2006	1,2		Prix de revient	1,2
	Mezzanine	Mars 2006		2,6	Principal + intérêts courus	2,9
	Equity	Avril 2006	1,0		Prix de revient	1,0
	Mezzanine	Avril 2006		1,5	Principal + intérêts courus	1,7
	Equity	Février 2007	1,8		Prix de revient	1,8
	Equity	Janvier 2006	1,5		Prix de revient	1,6
	Mezzanine	Juin 2006		1,5	Principal + intérêts courus	1,6
	Equity	Mai 2005	1,1		Cours de bourse et décote de 10 %	4,4
Total			23,4 M€	15,3 M€		43,2 M€
Total			38,7 M€			

Source : OFI Private Equity

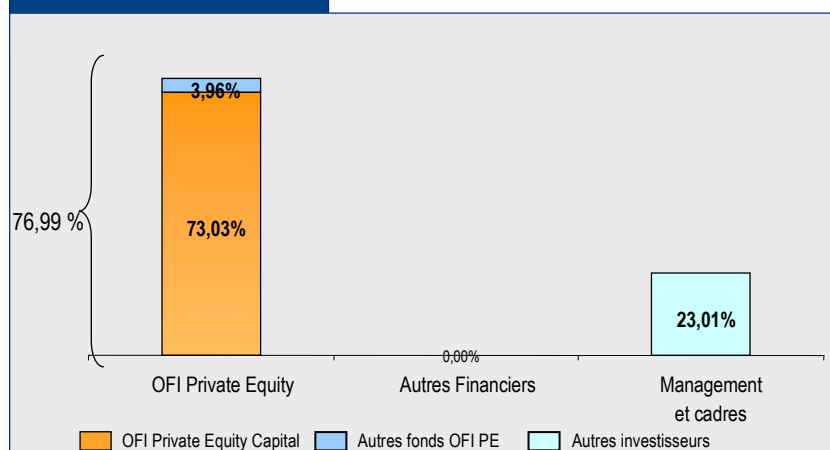
Activités

- Leader mondial de la conception, fabrication et distribution de matériel pour insémination artificielle animale
- Créé en 1963, IMV a été le précurseur de l'insémination artificielle bovine
- Les produits IMV sont destinés à 14 espèces animales, principalement aux animaux d'élevage pour l'amélioration génétique
- Forte position à l'international, avec 80 % du Chiffre d'Affaires réalisé à l'export

Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Juin 2007
- Holding : Financière Aigle 1 et 2
- Valeur d'entreprise : 40,8 M €
- Levier senior au closing : 2,7x
- Gouvernance : 3 sièges au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 70% : 30%

Actionnariat



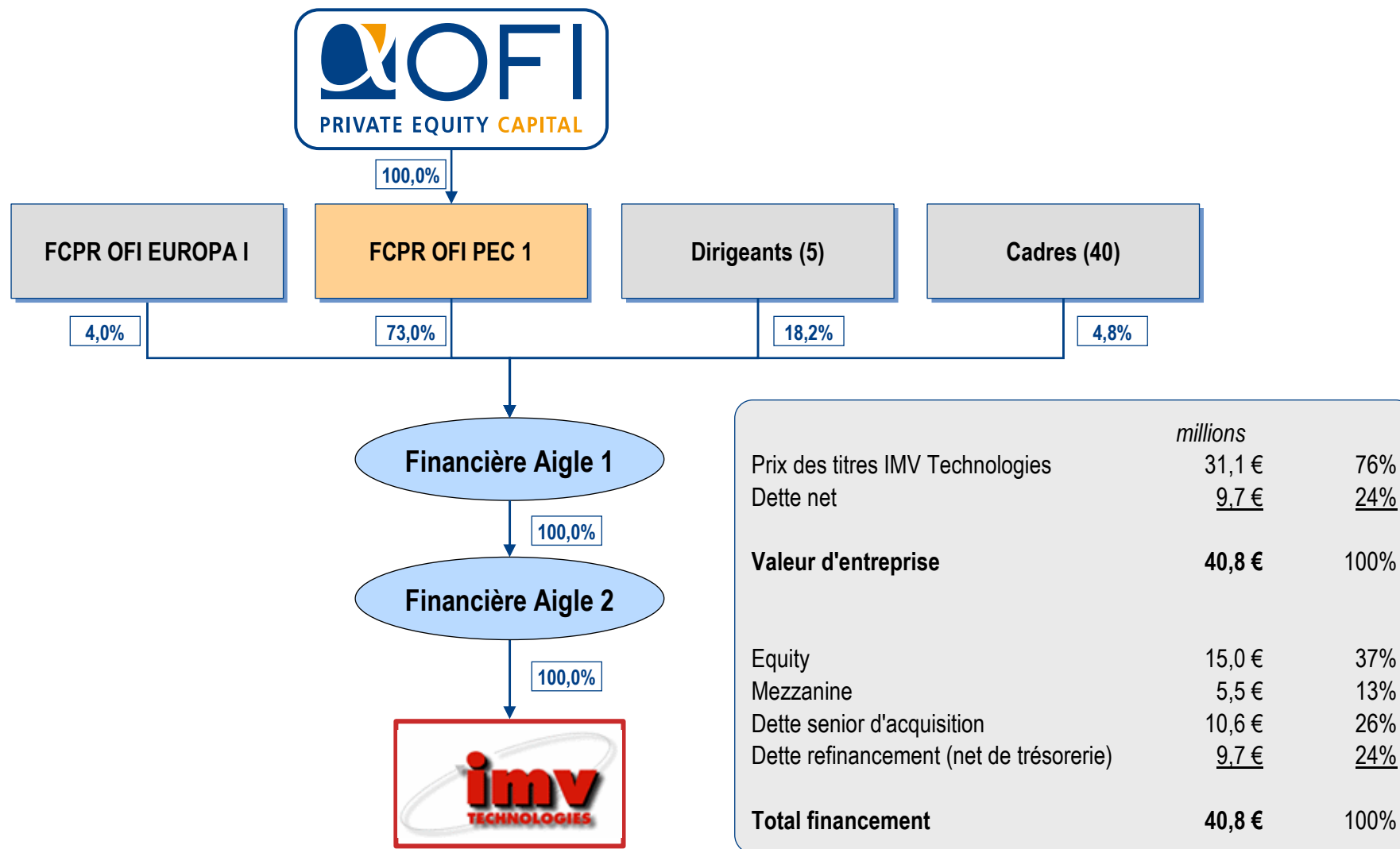
* après entrée des cadres au capital envisagée – octobre 2007

Faits marquants de la société

- OPA réussi avec plus de 96% du capital à la clôture de l'offre le 7 septembre
- Retrait de la cote le 13 septembre
- Clôture du 30 juin 2007 en hausse par rapport au budget
- Intégration de la 1^{er} croissance externe en bonne voie
- Autres projets de croissance externe en cours

IMV Technologies

Actionnariat et structure d'acquisition



	millions	
Prix des titres IMV Technologies	31,1 €	76%
Dette net	<u>9,7 €</u>	<u>24%</u>
Valeur d'entreprise	40,8 €	100%
Equity	15,0 €	37%
Mezzanine	5,5 €	13%
Dette senior d'acquisition	10,6 €	26%
Dette refinancement (net de trésorerie)	<u>9,7 €</u>	<u>24%</u>
Total financement	40,8 €	100%

Note: n'inclut pas les frais des opérations

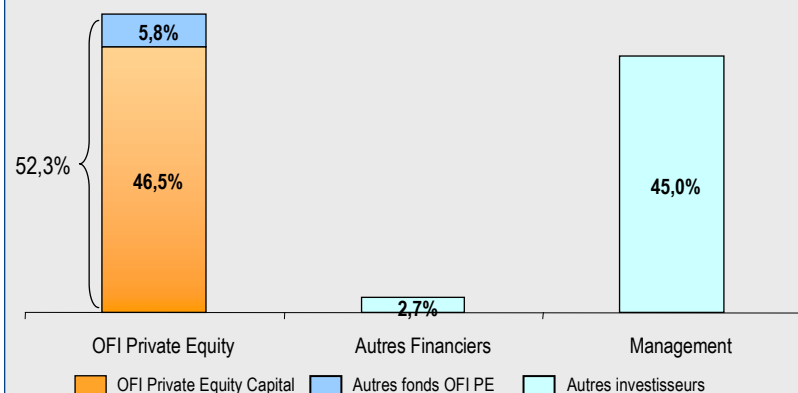
Activités

- Fournisseur de solutions industrielles en matière de produits d'étanchéité (joints et garnitures)
- SIEM se positionne principalement sur le marché des produits spécifiques (par définition à haute valeur ajoutée)
- Homologué par une clientèle de grands donneurs d'ordres des industries pétrochimie (Total), énergie (EDF), chimie (Rhodia)
- Leader en France

Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Octobre 2006
- Holding : Financière de Siam
- Valeur d'entreprise : 38 M €
- Levier senior au closing : 3,5x
- Gouvernance : 2 sièges au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 48% : 52%

Actionnariat



Faits marquants de la société

- Performances au delà du budget
- Chiffre d'affaires du mois de mars 2007 record historique
- Transition de la structure de management en avance sur le planning
- Conversion des ORAN en actions Siem réalisée en juillet 2007

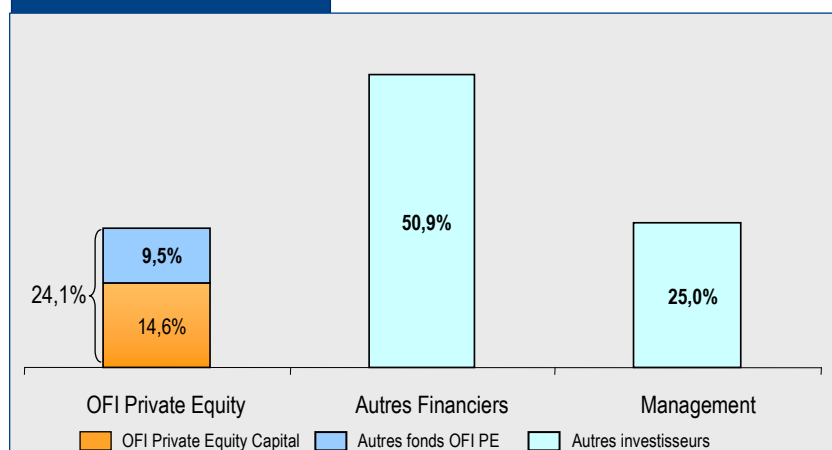
Activités

- Acteur majeur du marché européen des composants électriques pour l'industrie ferroviaire
- Conçoit, produit et commercialise des systèmes et composants destinés à la commande, la mesure et à l'automatisation des procédés électrotechniques
- Croissance soutenue de l'activité à l'international (hors Europe)
- Compte parmi ses principaux clients les trois leaders du marché ferroviaire (Bombardier, Alstom et Siemens)

Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Mars 2006
- Holding : Mors Smitt Holding
- Valeur d'entreprise : 35,0 M €
- Levier senior au closing : 2,8x
- Gouvernance : 1 siège au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 44% : 56%

Actionariat



Faits marquants de la société

- Niveau d'activité légèrement en retrait par rapport au Business Plan mais meilleure maîtrise des niveaux de marge
- 2007 est une année de transition avec le lancement de nouveaux produits dont l'impact sur le chiffre d'affaires ne sera perceptible qu'en 2008
- La maîtrise des Cash Flow permet d'envisager un désendettement rapide
- Réorganisation juridique et fiscale en début d'année

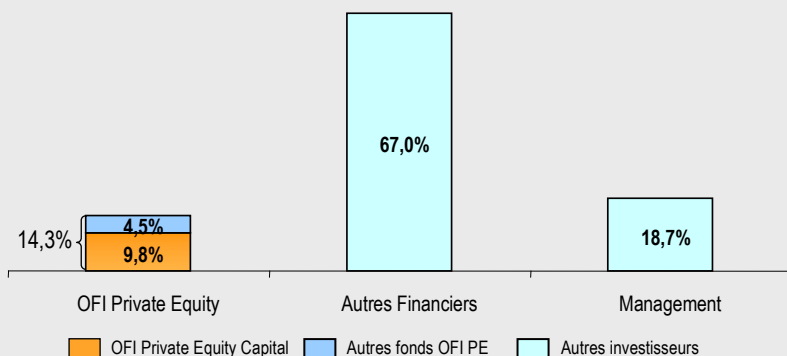
Activités

- Le groupe est un acteur de référence du recouvrement amiable des créances bancaires civiles en France
- Le groupe recouvre des créances à la fois pour compte de tiers (activité de *servicing*) et pour compte propre (activité acquisition de portefeuilles)
- Créé en 1993

Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Avril 2006
- Holding : LDC Finance
- Valeur d'entreprise : 46,9 M €
- Levier senior au closing : 1,9x
- Gouvernance : 1 siège au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 42% : 58%

Actionnariat



Faits marquants de la société

- Léger retard sur le Chiffre d'Affaires dû à une baisse de productivité des employés
- Très bon niveau d'acquisitions de créances début 2007
- Développement européen envisagé (Espagne dans un premier temps)
- Projets de croissance externe en France à l'étude

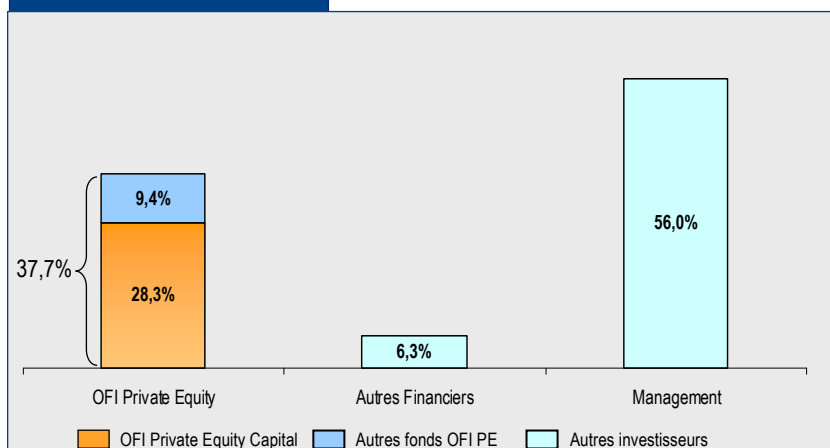
Activités

- Distributeur de machines d'emballage et conditionnement dans le secteur agro-alimentaire
- Offre complète de solutions avec des machines situées en début et fin de chaîne de production, et service d'ingénierie pour la conception de lignes de production
- Son rôle de distributeur à forte valeur ajoutée lui permet de s'imposer autant auprès de clients prestigieux (Groupe Mars, Nestlé, Kraft..) que de ses partenaires fournisseurs (Toyo Jidoki, Omori..)

Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Février 2007
- Holding : BFR Investissements
- Valeur d'entreprise : 9,8 M €
- Levier senior au closing : 0,8x
- Gouvernance : 2 sièges au Comité d'Echange
- Ratio Equity/Mezzanine : 100% : 0%

Actionnariat



Faits marquants de la société

- Niveau d'activité conforme avec le Business Plan
- Transition avec les nouveaux dirigeants parfaitement réussie
- Renforcement de la structure avec le recrutement d'un Directeur Financier et l'optimisation du système d'information et de reporting
- Filiale Eurocri nécessite comme prévu un travail de structuration, mais reste performante commercialement
- Étude d'une opportunité de partenariat en Espagne

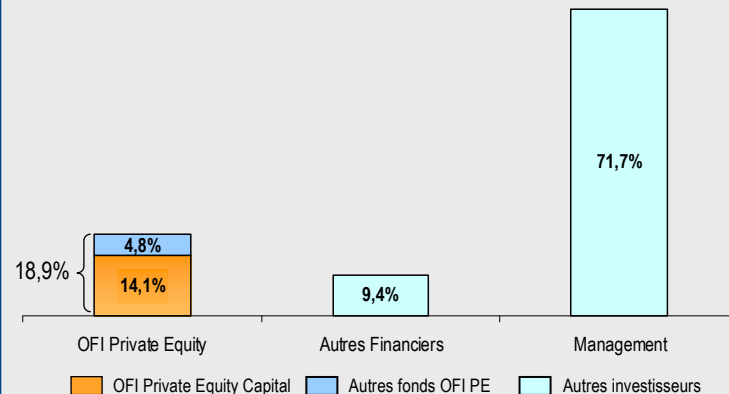
Activités

- Conçoit et produit des résines de hautes performances et composites pour des applications technologiques avancées
- Fournit des clients dans les industries automobile, aérospatiale et électronique
- Leader en Europe et n°2 mondial
- Six sites de production et filiales dans 12 pays couvrant les zones Europe, Amériques et Asie, ainsi que 35 distributeurs exclusifs

Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Janvier 2006
- Holding : Axson Polymers Technologies
- Valeur d'entreprise : 31,0 M €
- Levier senior au closing : 2,9x
- Gouvernance :
- Ratio Equity/Mezzanine : 100% : 0%

Actionnariat



Faits marquants de la société

- Activité très légèrement en dessous du Business Plan, bonne maîtrise du niveau des marges
- Croissance externe et intensification de la croissance organique envisagées
- Étude de l'acquisition de la division américaine d'un grand groupe chimique non aboutie après les due diligences
- Étude d'une Introduction en Bourse pour financer la croissance

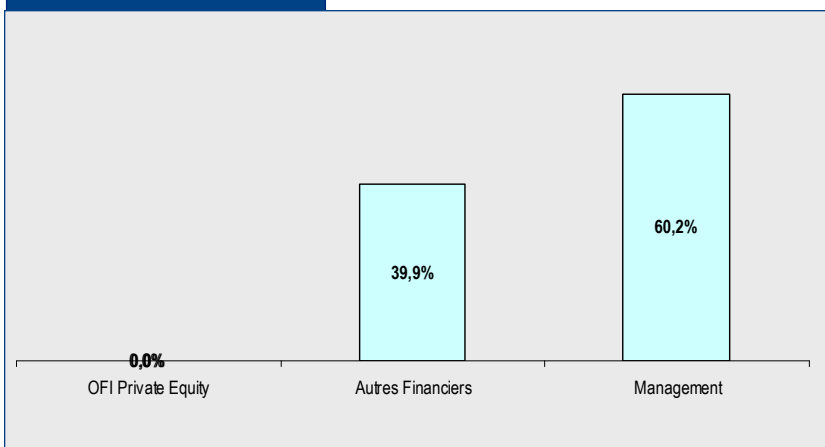
Activités

- Activité de restauration commerciale
- Trois pôles : restauration festive, restauration rapide, sandwicherie
- Parc de restaurants géré à la fois en propre et sous forme de franchise avec plus de 70 établissements en France
- Enseignes incluent Brasserie Lipp, Bert's, Charly Birdie, franchises Quick
- Créé en 1994 par Olivier Bertrand

Transaction Initiale

- Typologie : LBO primaire
- Date d'investissement : Juin 2006
- Holding : Bertrand Restauration
- Valeur d'entreprise : 90,0 M €
- Levier senior au closing : 3,9x
- Gouvernance : none
- Ratio Equity/Mezzanine : 0% : 100%

Actionnariat



Faits marquants de la société

- Progression du CA et des marges mais à un niveau inférieur au Business Plan
- Généralisation des pratiques de contrôle des coûts pour toutes les entités
- Recrutement d'un responsable développement pour optimiser le choix des nouvelles implantations

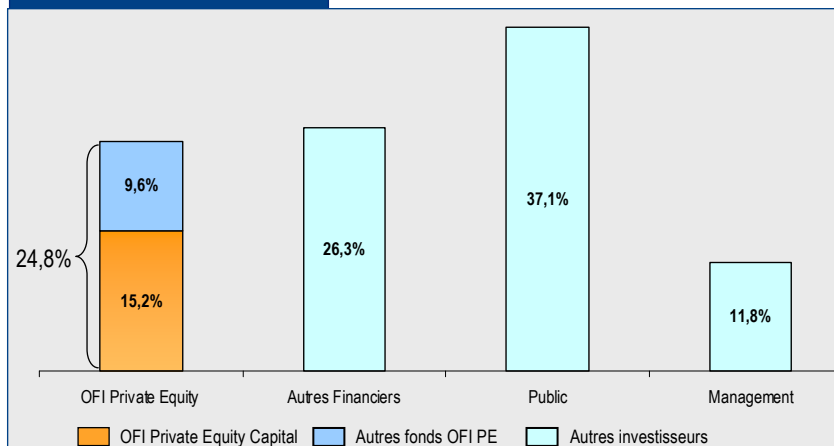
Activités

- Courtier spécialisé dans la location de véhicules de tourisme dans le monde entier
- Les locations sont effectuées en ligne auprès d'un centre d'appel intégré
- Clientèle est composée à 96 % de particuliers, en vente directe, et à 4 % d'agences de voyages
- Créé en 1999

Transaction Initiale

- Typologie : LBI primaire
- Date d'investissement : Avril 2005
- Holding : Escape Voyage Holding
- Valeur d'entreprise : 7,0 M€
- Levier senior au closing : 1,8x
- Gouvernance : 1 siège au Conseil d'Administration
- Ratio Equity/Mezzanine : 100% : 0%

Actionnariat

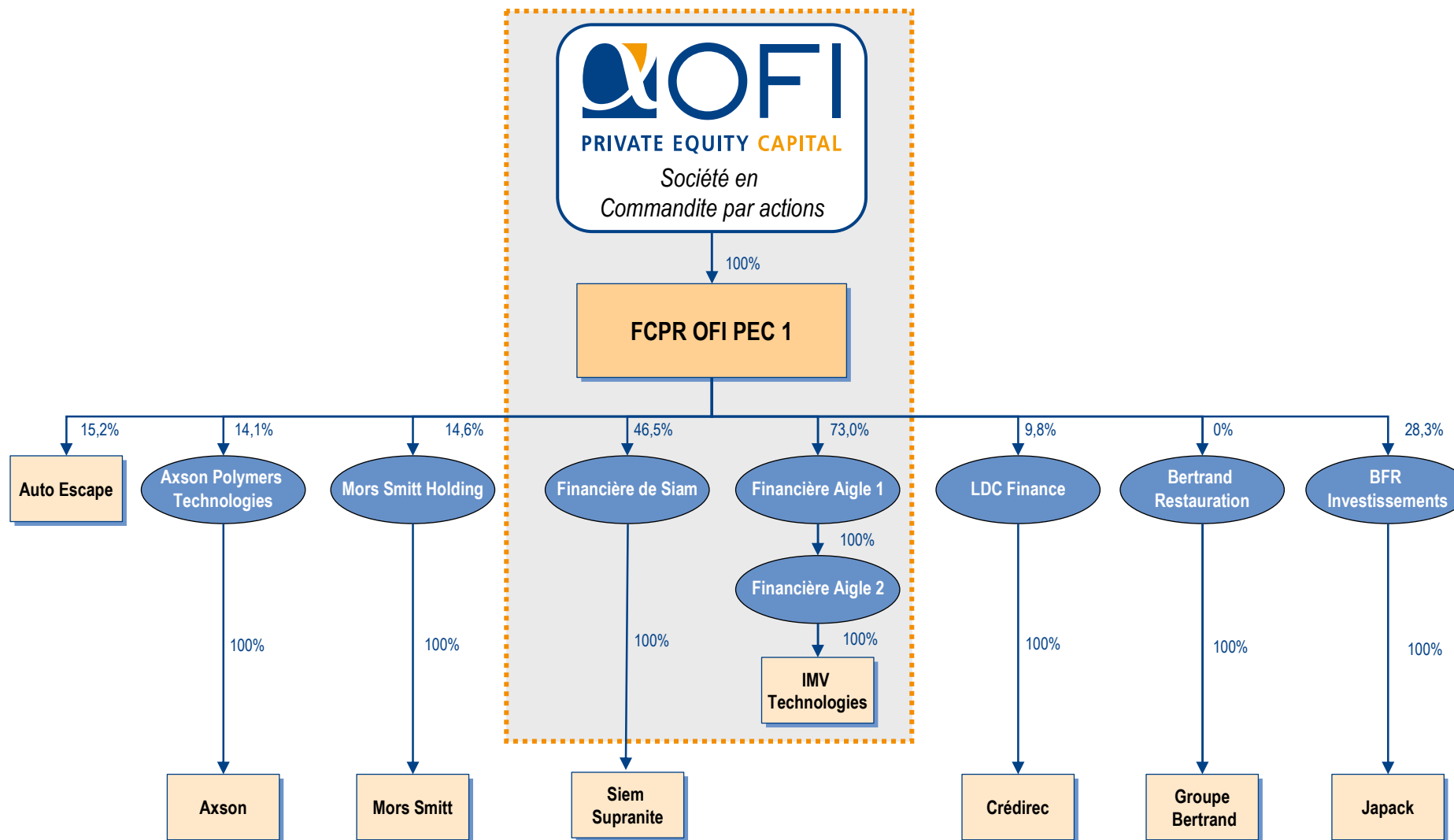


Faits marquants de la société

- Sortie partielle en février 2007 à travers une introduction en bourse sur Alternext
- Valorisation lors de l'introduction en bourse : 23,5 M€
- Cours de bourse en dessous prix de l'introduction à mi-septembre
- Partenariats conclus avec mappy.com et FastBooking
- Bon niveau d'activité, mais rentabilité en dessous des attentes
- Études avancées pour une acquisition européenne dans les 12 mois

Résultats financiers du 1er semestre 2007

Périmètre de consolidation au 30 juin 2007



Compte de résultat consolidé du 1er semestre 2007

<i>en milliers d'euros</i>	6 mois au 30/06/2007	6 mois au 30/06/2006	30 juin 2007 hors IMV	30 juin 2007 IMV
Revenus des activités ordinaires	11 882	2 041	8 363	3 519
Autres produits et charges de l'activité	-344	-208		-344
Charges de personnel	-920			-920
Autres achats et charges externes	-3 255	-642	-1 271	-1 984
Impôts taxes et versements assimilés	<u>-79</u>	<u>-11</u>	<u>-26</u>	<u>-53</u>
Résultat Opérationnel courant	7 284	1 180	7 066	218
Autres produits et charges opérationnelles	<u>-1154</u>	<u>3</u>	<u>-1154</u>	
Résultat Opérationnel	6 130	1 183	5 912	218
Coût de l'endettement financier net	-528	-124	-507	-21
Impôts sur les résultats	<u>-1 786</u>	<u>-501</u>	<u>-1 722</u>	<u>-64</u>
Résultat	3 816	558	3 683	133
* Attribuable au groupe	3 907	558		
* Attribuable aux minoritaires	-91	0		

➤ **Résultat net du premier semestre 2007 de 3,8 M€**

Compte de résultat social au 30 juin 2007

<i>en milliers d'euros</i>	6 mois 30 juin 2007	12 mois 31 décembre 2006
Produits de valeurs mobilières	320	265
Autres intérêts	210	729
Reprises sur provisions	5 675	5 510
Produits net sur cessions	<u>5 066</u>	<u>7 687</u>
Revenus Financiers	11 271	14 191
Services extérieurs	1 195	1 060
Impôts, taxes et versements	26	111
Autres charges	<u>8</u>	<u>16</u>
Charges d'exploitation	1 229	1 187
Dotations financières	6 872	5 675
Intérêts		106
Différence négatives de change	<u>1</u>	<u>35</u>
Charges financières	6 873	5 816
Résultat Opérationnel Courant	3 170	7 188
Produits exceptionnels	6 036	5 086
Charges exceptionnels	<u>1 165</u>	<u>3 128</u>
Résultat exceptionnel	4 871	1 958
Résultat Opérationnel	8 041	9 146
Impôts sur les bénéfices	<u>1 875</u>	<u>878</u>
Résultat net	6 166	8 268

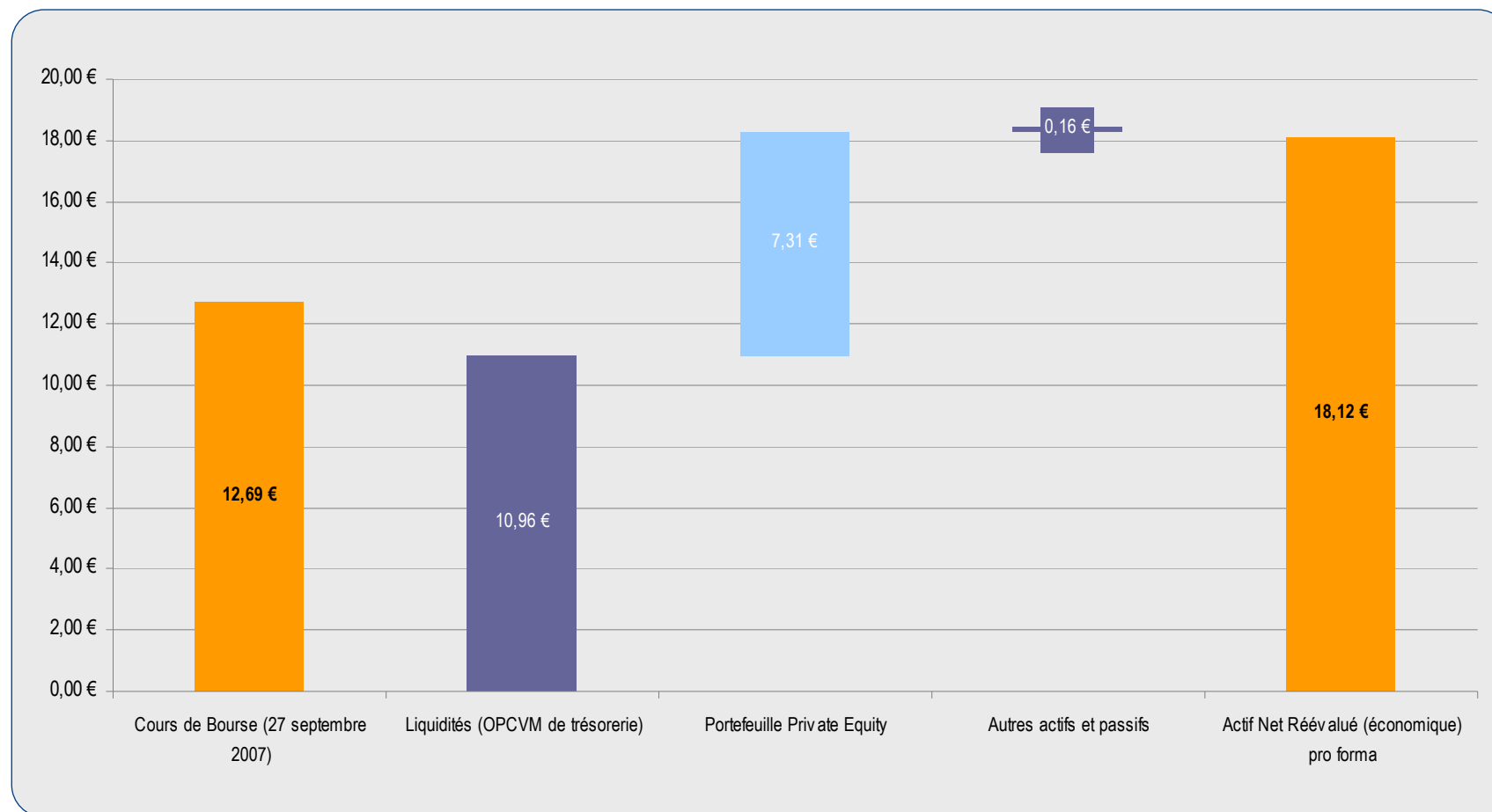
➤ **Résultat net social du 1er semestre 2007 de 6,2 M€**

Bilan consolidé au 30 juin 2007

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006	<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actifs non courants			Capitaux propres		
Ecarts d'acquisition	21 361		Capital	25 000	25 000
Autres immobilisations incorporelles	1 018		Réserves Groupe	21 720	18 611
Immobilisations corporelles	5 434		Gains et pertes latents sur instruments financi	180	3 278
Actifs financiers en juste valeur par résultat	18 284	24 017	Résultat Groupe	<u>3 908</u>	<u>8 478</u>
Actifs financiers disponibles à la vente	33 749	15 239	Capitaux propres - Attribuable au Groupe	50 808	55 367
Impôts différés actifs et autres actifs financiers	<u>1 499</u>		Intérêts minoritaires	8 164	
Total des actifs non courants	81 345	39 256	Total Capitaux propres	58 972	55 367
Actifs courants			Passifs non courants		
Stocks	8 392		Emprunts et dettes financières long terme	36 820	
Créances Clients	9 163		Autres passifs non courants	<u>2 466</u>	<u>691</u>
Autres créances	1 836	1 556	Total Passifs non courants	39 286	691
Actifs financiers en juste valeur par résultat	13 350	15 101	Passifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>1 351</u>	<u>63</u>	Emprunts et dettes financières court terme	2 166	
Total des actifs courants	34 092	16 720	Dettes fournisseurs	8 687	883
Actifs financiers destinés à être cédés		994	Autres dettes et passifs courants	<u>6 326</u>	<u>29</u>
TOTAL ACTIF	115 437	56 970	Total Passifs courants	17 179	912
			TOTAL PASSIF	115 437	56 970

➤ **Capitaux propres (part du groupe) au 30 juin 2007 de 50,8 M€**

Composition de l'ANR économique pro forma



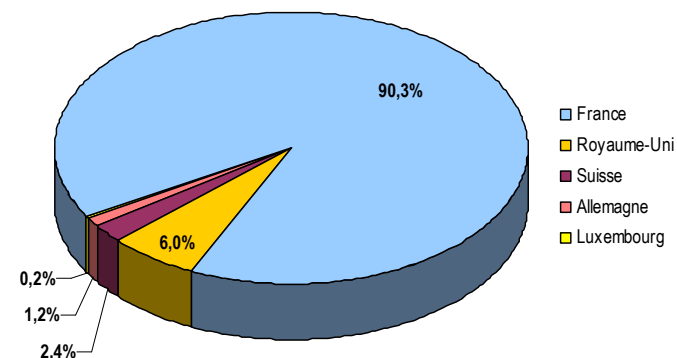
- Plus de 80% de la valeur du titre (au 27 septembre) est constitué par le portefeuille de trésorerie (net), ce qui implique une décote de 74% de la valorisation du portefeuille Private Equity

Augmentation des ressources d'investissement

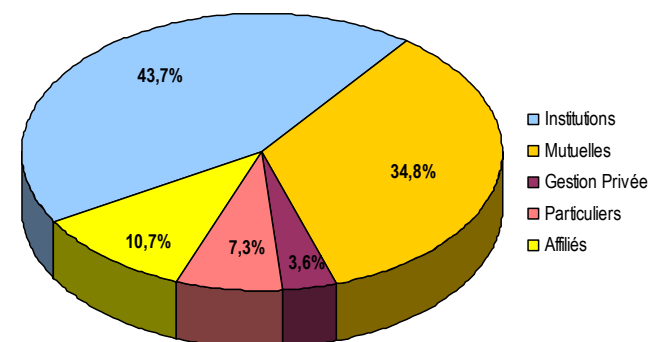
Augmentation de capital

- Montant levé : 56,4 € millions
- Nouvelles actions émises : 3 417 580
- Prix de l'opération : 16,50€ par action
- Flottant avant opération : 0,14%
- Flottant post opération : 44,4%
- Ordres institutionnels dans le PG : 46
- Ordres de particuliers dans l'OPO : 1 693
- Souscription des institutionnels : 52,5 € millions
- Souscription des particuliers : 3,9 € millions

➤ Nouveaux actionnaires: répartition géographique



➤ Nouveaux actionnaires: typologie



Flexibilité financière accrue

➤ La Société Générale a accordé un emprunt bancaire de 15,0 M€ mi-septembre 2007

➤ Cet emprunt bancaire a les caractéristiques suivantes :

✓ Type : Revolving crédit facility

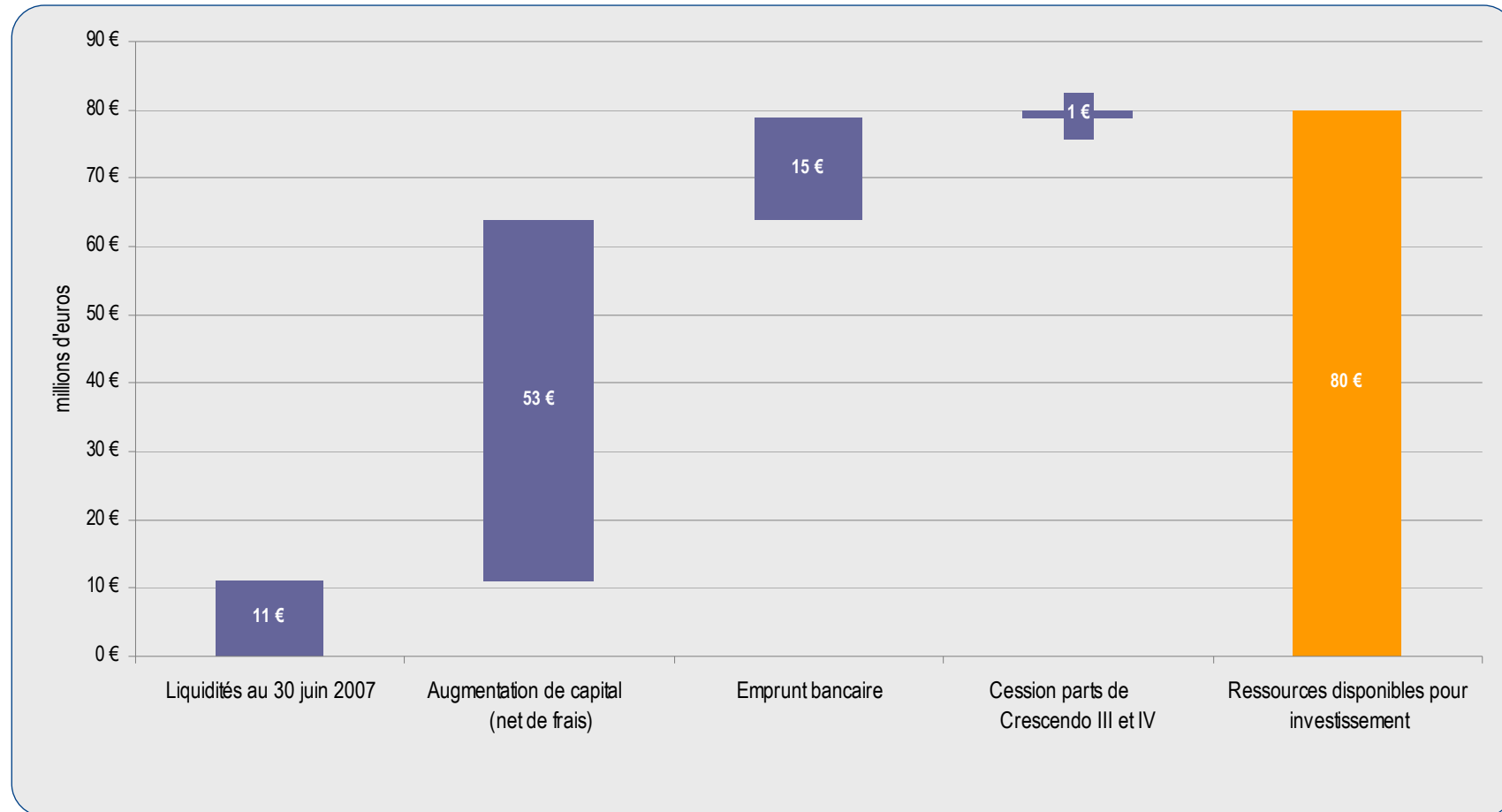
✓ Montant : 15,0 M€

✓ Durée : 3 ans

✓ Taux utilisé : Euribor + 2,00%

➤ Par ailleurs, la cession des parts dans les investissements Crescendo III et Crescendo IV a été réalisée, pour un montant de 1,1 M€

Ressources d'investissement à date



➤ **Des ressources disponibles pour investissement de 80,0 M€**

Conclusion

Conclusion et perspectives

- Les performances des sociétés de notre portefeuille sont en ligne avec nos attentes
- Les marchés ont subi un sérieux revers courant juillet: les banques prêteuses sont plus exigeantes qu'auparavant en termes de conditions de financement
- Dans un contexte plus favorable à l'achat combiné à nos nouvelles ressources financières et au positionnement stratégique des sociétés de notre portefeuille



OFI Private Equity Capital demeure :

- confiant dans son modèle et son activité
- prudent et sélectif sur tout nouvel investissement
- bien positionné pour continuer à développer son activité



OFI
PRIVATE EQUITY CAPITAL

www.ofi-pecapital.com

Annexes

Évolution de l'actionnariat

Actionnariat avant l'opération

	<u>nombre d'actions</u>	<u>% du capital</u>
MACIF	2,240,050	89.60%
MUTAVIE	<u>217,300</u>	<u>8.69%</u>
<i>Groupe MACIF</i>	2,457,350	98.29%
AMF	36,550	1.46%
OFI PE Commandité	2,700	0.11%
Jean-Philippe Richaud *	10	0.00%
Jean Simonnet *	10	0.00%
Public	3,380	0.14%
Total	2,500,000	100.00%

* à travers contrat de prêt d'actions

Actionnariat post opération

	<u>nombre d'actions</u>	<u>% du capital</u>
MACIF	2 543 080	42,97%
MUTAVIE	<u>520 330</u>	<u>8,79%</u>
<i>Groupe MACIF</i>	3 063 410	51,77%
MAIF	393 939	6,66%
Filia MAIF	<u>60 606</u>	<u>1,02%</u>
<i>Groupe MAIF</i>	454 545	7,68%
Olivier Millet (via Finoleam SAS)	121 212	2,05%
OFI PE Commandité	2 680	0,05%
Assurance Mutuelle des Fonctionnaires	102 990	1,74%
Jean-Luc Bret	12 121	0,20%
Jean-Philippe Richaud *	10	0,00%
Jean Simonnet *	10	0,00%
Benoti Battistelli *	10	0,00%
Gerard Jeulin *	10	0,00%
Flottant	2 160 582	36,51%
Total	5 917 580	100,00%

* à travers contrat de prêt d'actions