



# Résultats Exercice 2007

13 février 2008

# Résultats de l'exercice 2007

---

- ANR économique au 31 décembre 2007 de 19,04 € par action, en hausse de 4,7 % sur le trimestre
- Chiffre d'affaires consolidé 2007 de 63,6 M€
- Résultat net social 2007 de 6,4 M€
- Ressources disponibles pour investissement de plus de 50 M€ à date
- Proposition de dividende de 0,54 € par action

# Faits marquants 2007

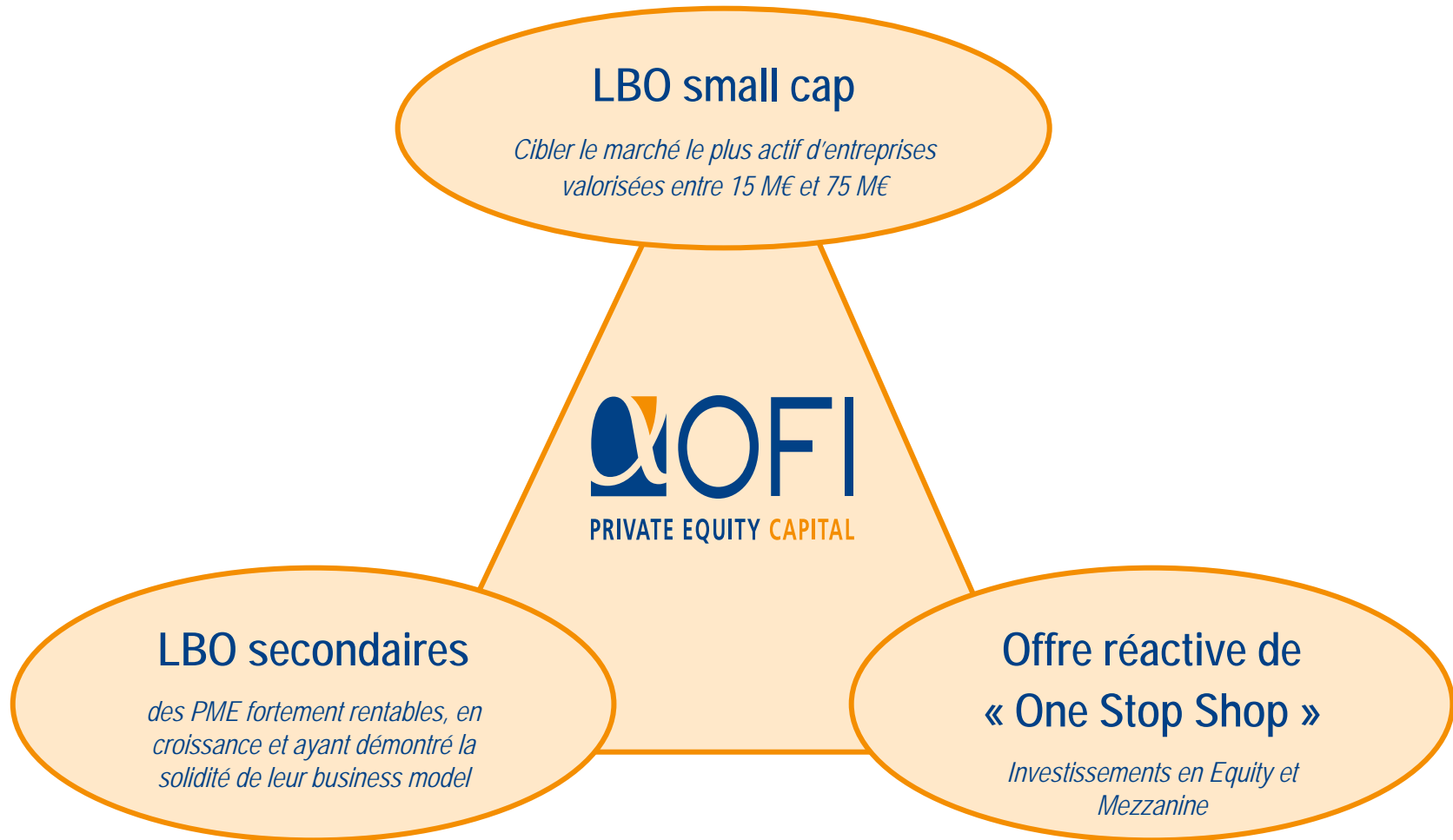
---

- Augmentation de capital de 56,4 M€
- Introduction en bourse d'Auto Escape sur Alternext
- Acquisition de Groupe Japack
- Public to Private d'IMV Technologies
- Acquisition du Groupe Grand Sud
- Acquisition de The Flexitallic Group, Inc. (build up de Siem Supranite)

# OFI Private Equity Capital

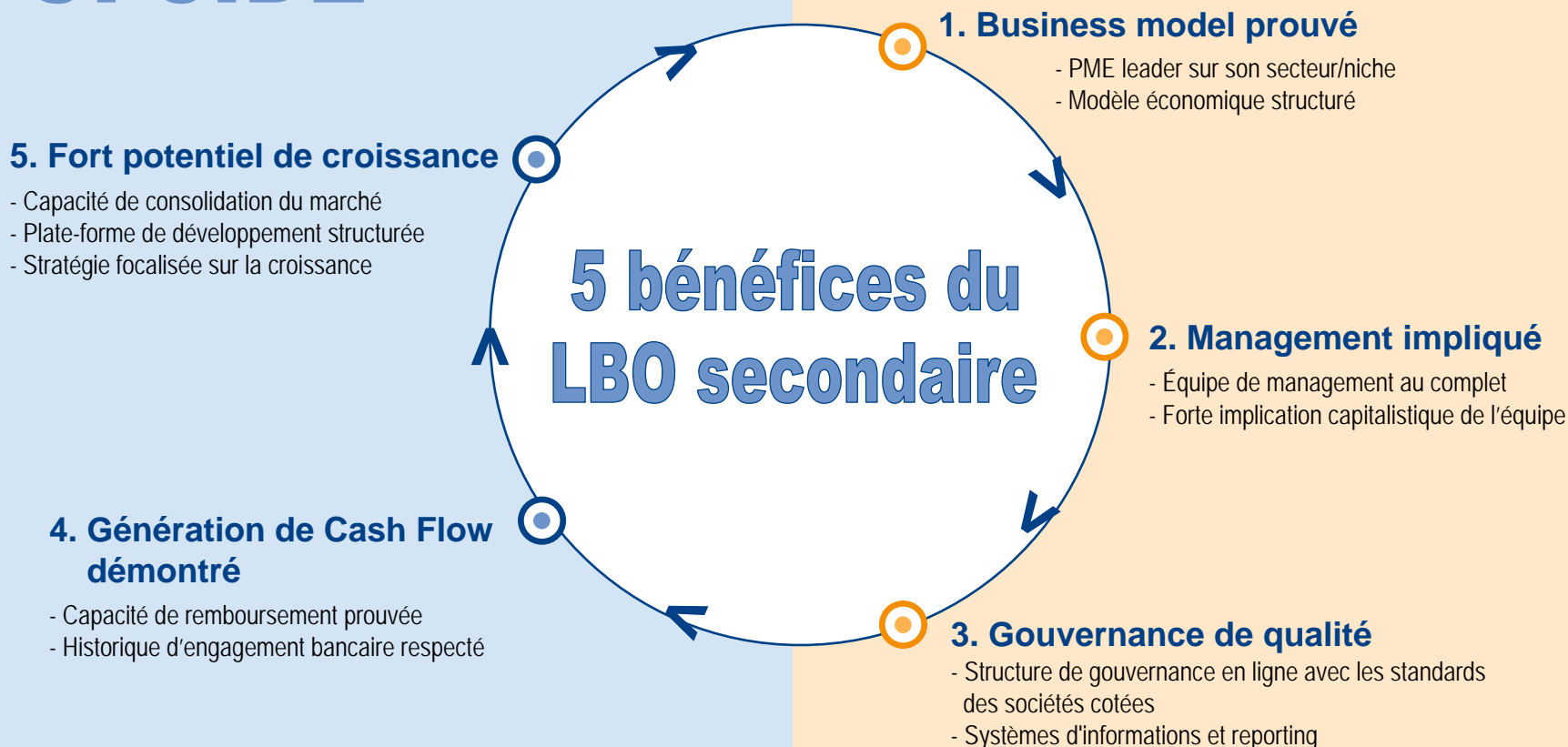
---

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



# Le LBO small cap sécurisé

## UPSIDE



## SOCLE

# Un portefeuille composé de sociétés de très grande qualité

## *Chiffres moyens des sociétés du portefeuille (hors Groupe Bertrand)*

### Des PME en croissance

- 34,4 M€ de chiffre d'affaires
- 10,4 % de croissance du chiffre d'affaires sur les deux derniers exercices

### Des PME fortement rentables

- 18,3 % de marge d'EBITDA\*
- 9,3 % de croissance de l'EBITDA sur les deux derniers exercices

### Des PME établies au profil international

- 52 ans d'ancienneté
- 49 % du chiffre d'affaires réalisé hors de France

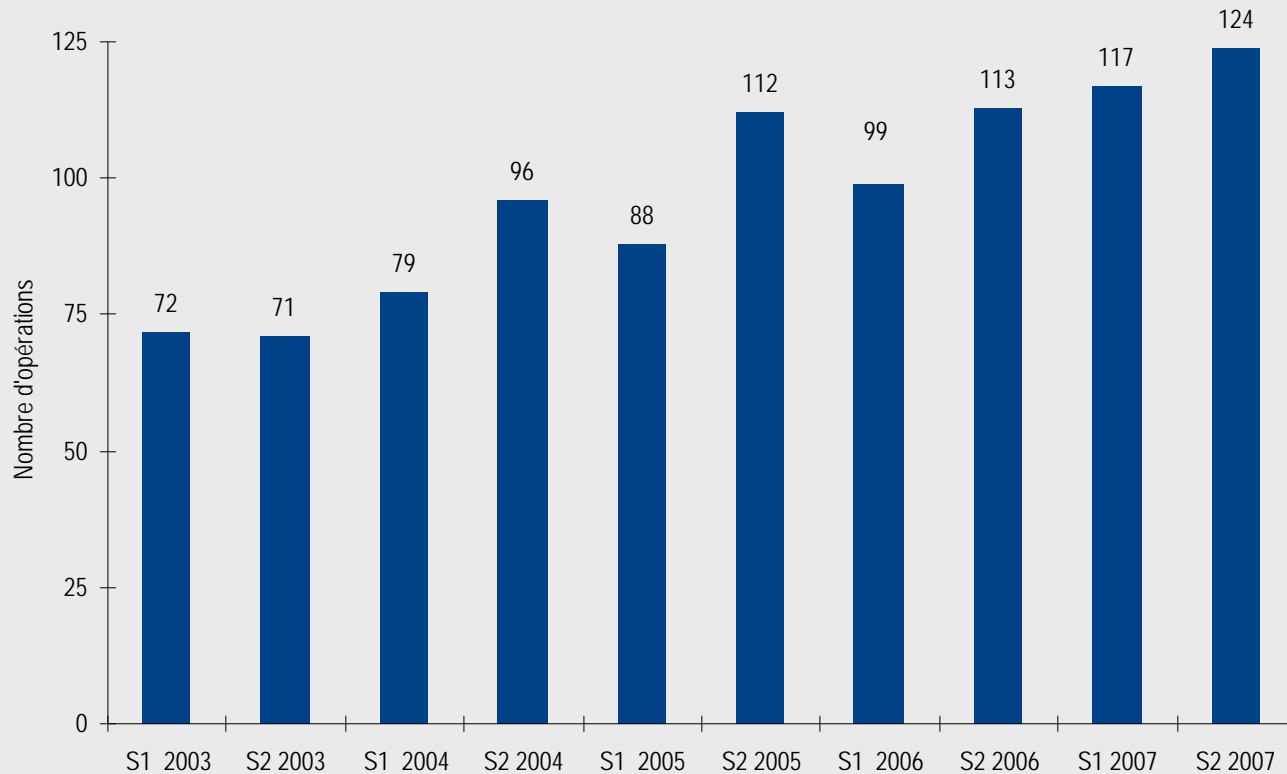
### Un prix et un leverage d'acquisition raisonnables

- 6,5x EBITDA historique
- 3,1x dette nette senior/EBITDA

\* Moyenne des marges d'EBITDA des sociétés en portefeuille

# Le LBO secondaire small cap : un vivier d'opportunités

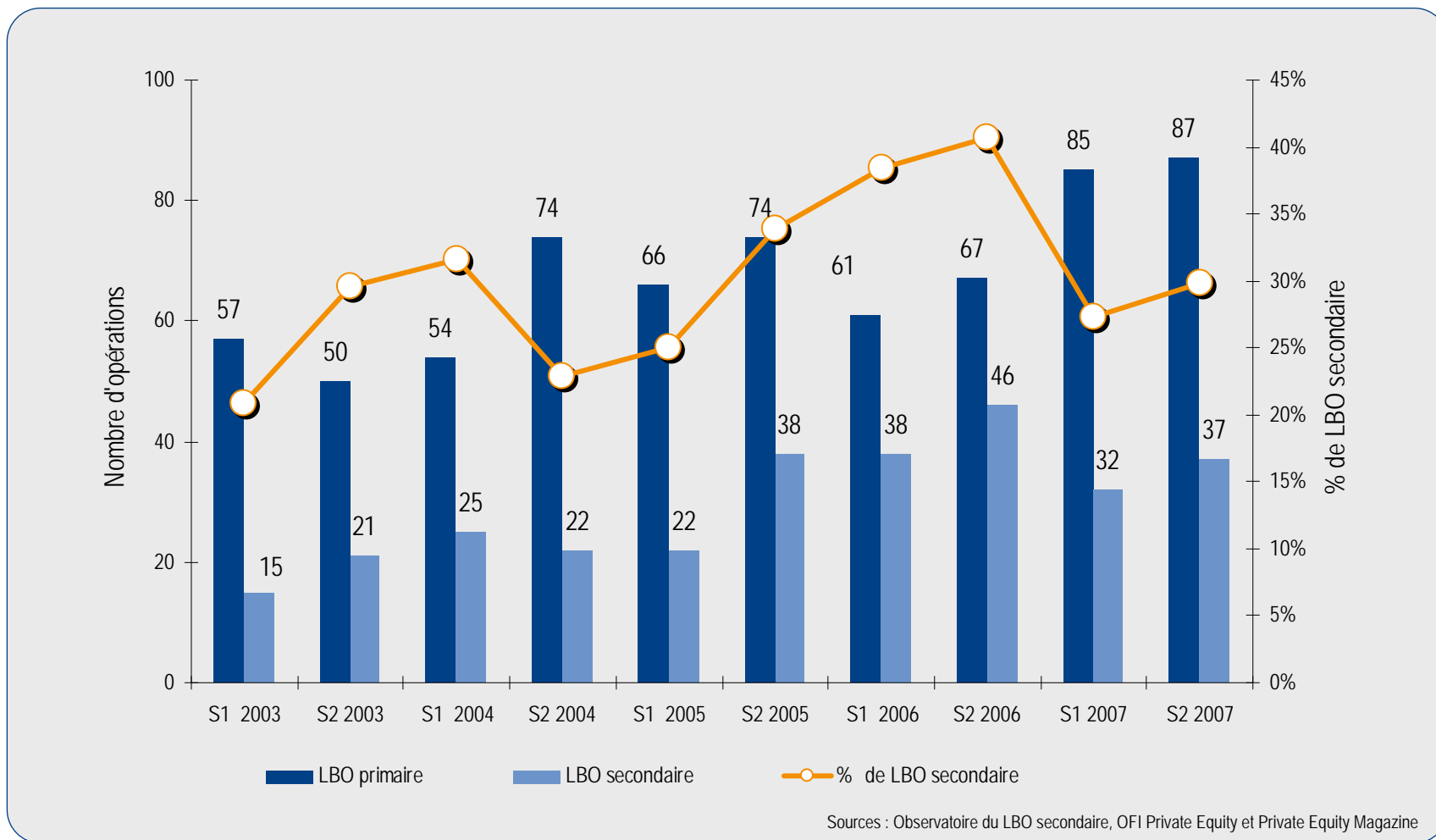
---



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

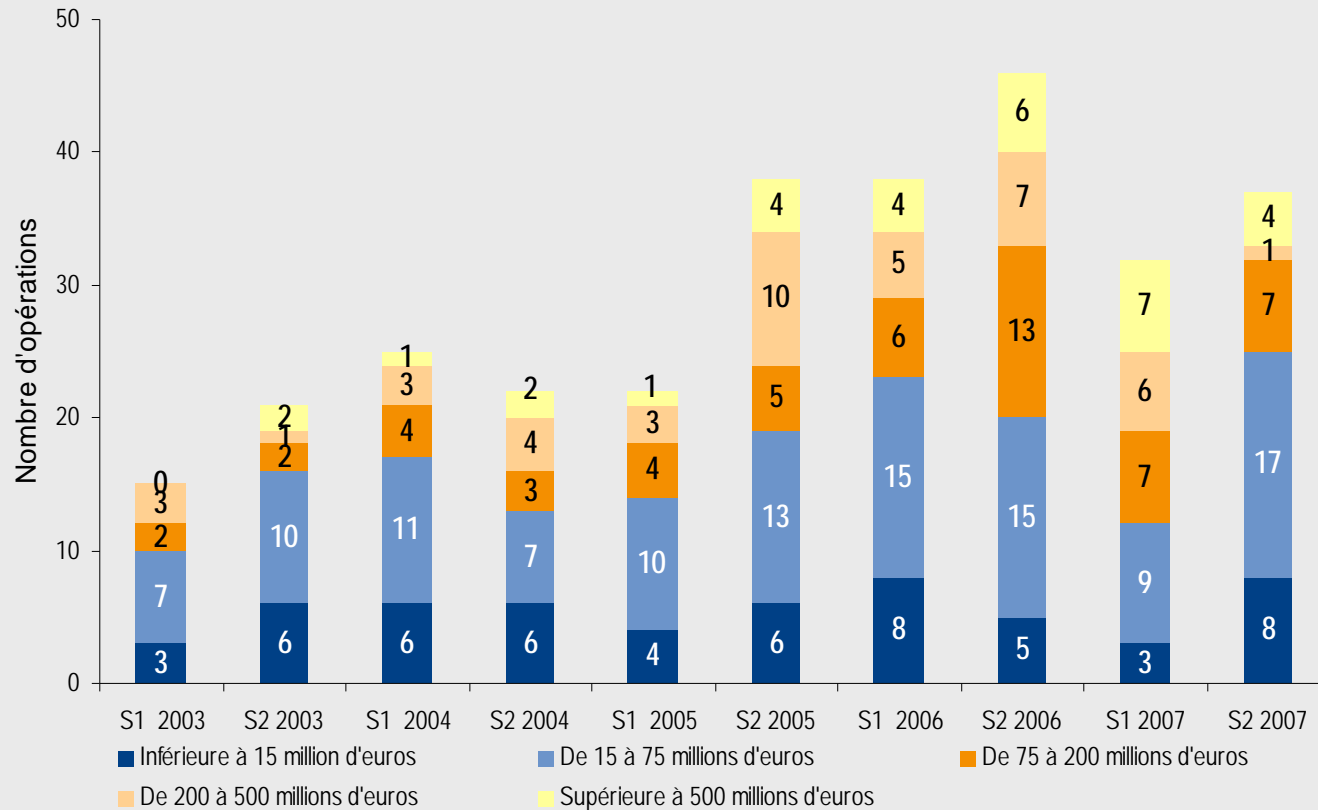
➤ **2007 : une année record en terme de nombre d'opérations**

# Répartition des LBO primaires et secondaires



➤ 30% des opérations sont des LBO secondaires

# LBO secondaires par segment



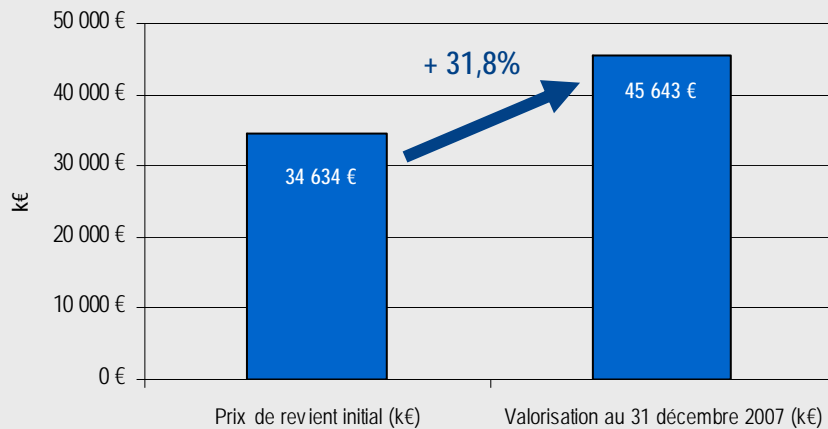
Sources : Observatoire du LBO secondaire, OFI Private Equity et Private Equity Magazine

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

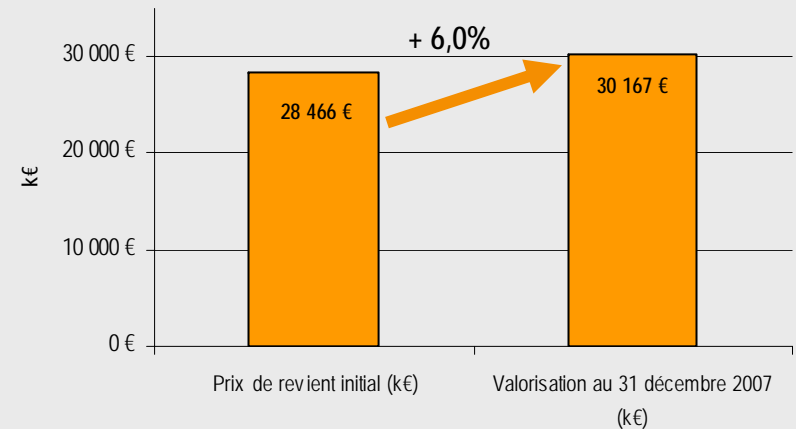
# Portefeuille de private equity

---

## Portefeuille Equity



## Portefeuille Mezzanine



*Titres de portage exclus*

- La valeur du portefeuille est en hausse de 20% par rapport au prix de revient initial (hors plus value réalisée lors de l'introduction en bourse d'Auto Escape)

# Valorisation du portefeuille au 31 décembre 2007

Société	Type	Prix de revient initial (m€)	Valorisation au 30 septembre 2007 (m€)	Valorisation au 31 décembre 2007 (k€)	Evolution depuis le dernier trimestre (m€)	Plus value realise	Plus value latente	Création de valeur depuis l'investissement (m€)
IMV Technologies	Equity	6,6 €	6,6 €	7,6 €	1,0 €		1,0 €	1,0 €
IMV Technologies	Mezzanine	10,1 €	10,6 €	10,7 €	0,1 €		0,6 €	0,6 €
Financière de Siam	Equity	18,2 €	4,7 €	24,0 €	19,3 €		5,8 €	5,8 €
Financière de Siam	Mezzanine	5,0 €	5,1 €	5,1 €	0,0 €		0,1 €	0,1 €
Mors Smitt	Equity	1,2 €	1,2 €	1,5 €	0,4 €		0,4 €	0,4 €
Mors Smitt	Mezzanine	2,6 €	2,9 €	3,0 €	0,1 €		0,4 €	0,4 €
Crédirec	Equity	1,0 €	1,0 €	1,0 €	0,0 €		0,0 €	0,0 €
Crédirec	Mezzanine	1,5 €	1,7 €	1,7 €	0,0 €		0,2 €	0,2 €
Groupe Japack	Equity	1,8 €	1,8 €	1,8 €	0,0 €		0,0 €	0,0 €
Axson	Equity	1,5 €	2,1 €	2,9 €	0,8 €		1,4 €	1,4 €
Groupe Bertrand	Mezzanine	1,5 €	1,6 €	1,7 €	0,1 €		0,2 €	0,2 €
Groupe Bertrand	BSA	0,0 €	0,0 €	0,0 €	0,0 €		0,0 €	0,0 €
Auto Escape	Equity	0,8 €	3,9 €	3,3 €	-0,6 €	1,4 €	2,5 €	3,9 €
Financière Fiméga	Equity	3,6 €	0,0 €	3,6 €	3,6 €		0,0 €	0,0 €
Financière Fiméga	Mezzanine	7,8 €	0,0 €	8,0 €	8,0 €		0,2 €	0,2 €
<b>Total Equity</b>		<b>34,6 €</b>	<b>21,2 €</b>	<b>45,6 €</b>	<b>24,4 €</b>	<b>1,4 €</b>	<b>11,0 €</b>	<b>12,4 €</b>
<b>Total Mezzanine</b>		<b>28,5 €</b>	<b>21,8 €</b>	<b>30,2 €</b>	<b>8,3 €</b>	<b>0,0 €</b>	<b>1,7 €</b>	<b>1,7 €</b>
<b>Total</b>		<b>63,1 €</b>	<b>43,0 €</b>	<b>75,8 €</b>	<b>32,8 €</b>	<b>1,4 €</b>	<b>12,7 €</b>	<b>14,1 €</b>

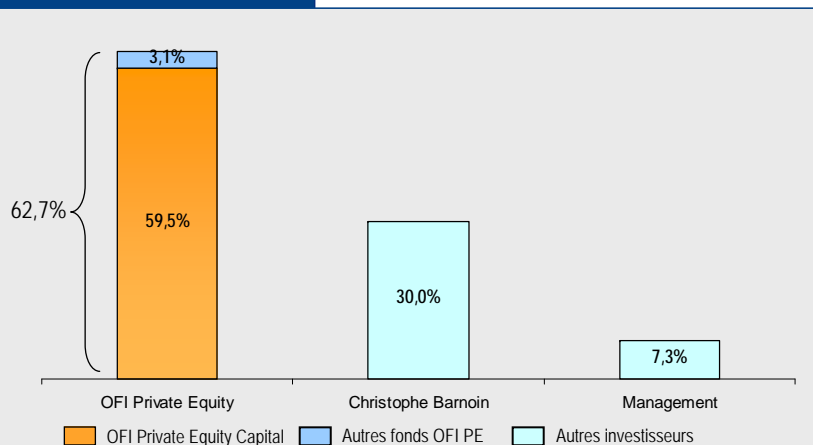
## Activités

- Spécialiste de la vente de cadeau (gadgets et produits humoristiques) en France et réalise 28,3 M€ de chiffre d'affaires
- Réseau de 140 magasins, dont 42 détenus en propre et 98 franchisés
- Près de 3 000 références par magasin et plus de 3 millions clients par an
- Activité importateur / grossiste au sein de Grand Sud Diffusion
- Créé en 1981

## Transaction Initiale

- Typologie : LBO secondaire
- Date d'investissement : Octobre 2007
- Holding : Financière Fiméga
- Valeur d'entreprise : 23,4 M€
- Multiple leverage senior : 2,3x
- Gouvernance : 2 sièges au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 32% : 68%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Acquisition réalisée le 17 octobre
- Partenariat avec Christophe Barnoin en ligne avec le projet
- Renforcement de la structure managériale : recrutement d'un Secrétaire Général et un DAF effectué
- Réorganisation opérationnelle en cours : nouveau système d'information et amélioration de la logistique

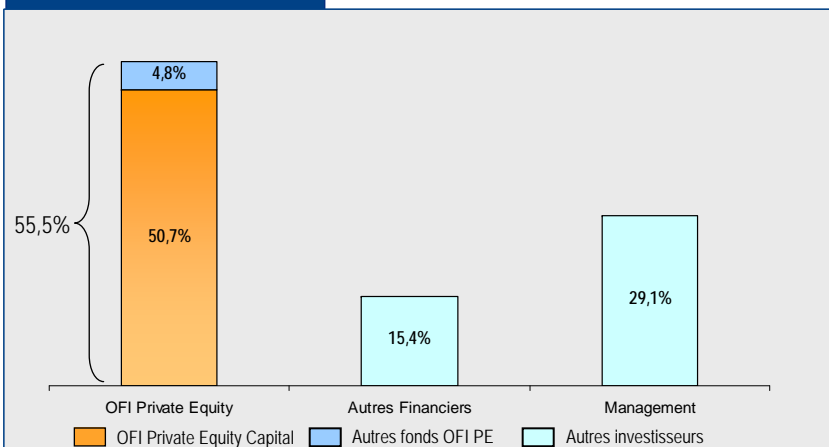
## Activités

- Fournisseur de solutions industrielles en matière de produits d'étanchéité (joints et garnitures) et réalise 21,9 M€ de chiffre d'affaires
- 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 : 38,0 M €
- Multiple leverage senior : 3,5x
- Gouvernance : 2 sièges au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 48% : 52%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Chiffre d'affaires en ligne avec le business plan
- Réorganisation du management en bonne voie
- Le niveau du carnet de commande est en ligne avec le budget
- Q3 confirme clairement la bonne intégration du site de Notre Dame de Granvenchon, et ce suite au contrat Exxon signé fin décembre 2006.

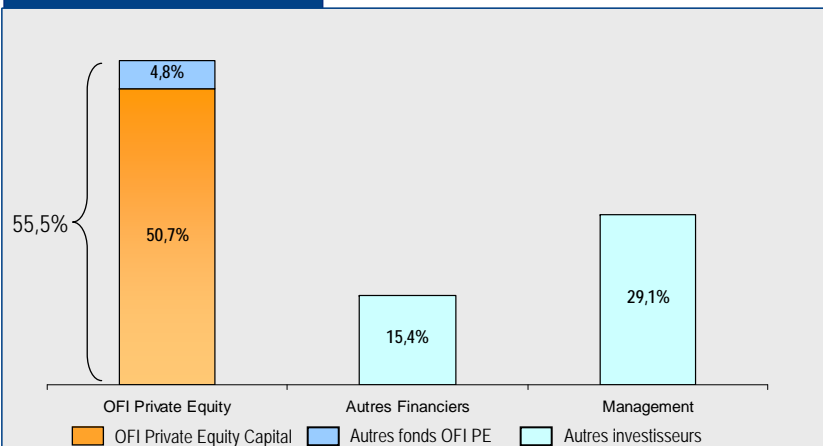
## Activités

- Flexitallic conçoit, produit et distribue mondialement des solutions industrielles d'étanchéité et réalise 77,5 M\$ de chiffre d'affaires
- La marque Flexitallic est reconnue dans l'industrie depuis 1912
- Très forte présence dans industries pétrolières et pétrochimiques
- Possède trois sites de production aux US et au UK
- Le réseau de distribution compte 750 acteurs répartis dans 46 pays

## Transaction Initiale

- Typologie : Build up
- Date d'investissement : Octobre 2007
- Holding : FGI Acquisition Corp.
- Valeur d'entreprise : 100,0 M€
- Multiple leverage senior : 3,9x
- Gouvernance : 1 siège au Board of Directors
- Ratio Equity/Mezzanine : 100% : 0%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Acquisition réalisé le 26 octobre
- L'activité de Siem et Flexitallic continue à être forte
- Plan de réalisation des synergies en discussion
- Organisation de la direction financière du Groupe consolidé en cours
- Stratégie commune de pénétration du marché chinois avec l'implantation d'une usine en Chine

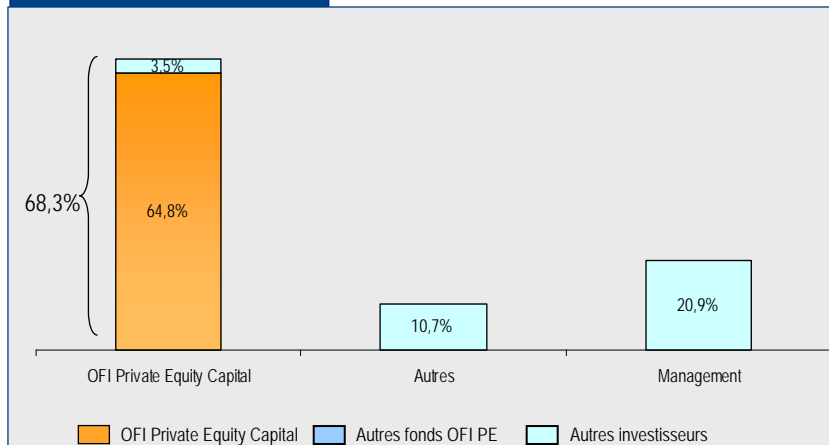
## Activités

- Leader mondial de la conception, fabrication et distribution de matériel pour insémination artificielle animale et réalise 38,4 M€ de chiffre d'affaires
- 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 €
- Multiple leverage senior : 3,2x
- Gouvernance : 3 sièges au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 70% : 30%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Syndication bancaire sursouscrite
- Niveau d'activité très satisfaisant
- Intégration du Groupe Cryo'Vet réussie
- Partenariat avec Gènes Diffusion et rachat de l'activité porcine réalisés
- Acquisition d'un fabricant de gants italien réalisée

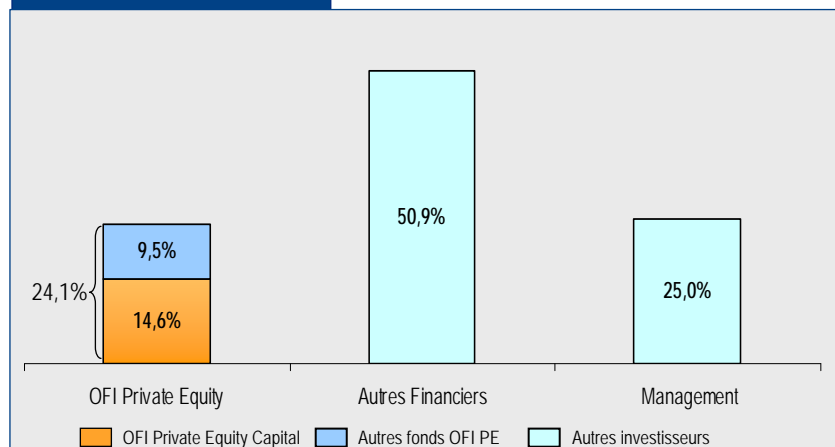
## Activités

- Acteur majeur du marché européen des composants électriques pour l'industrie ferroviaire et réalise 28,2 M€ de chiffre d'affaires
- 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 €
- Multiple leverage senior : 3,1x
- Gouvernance : 1 siège au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 44% : 56%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Marchés des relais embarqués et industriels globalement conformes aux prévisions
- Décalage de commandes dans l'activité relais de signalisation
- Commercialisation en 2008 de nombreux nouveaux produits
- Baisse de l'endettement grâce une bonne maîtrise des cash flow

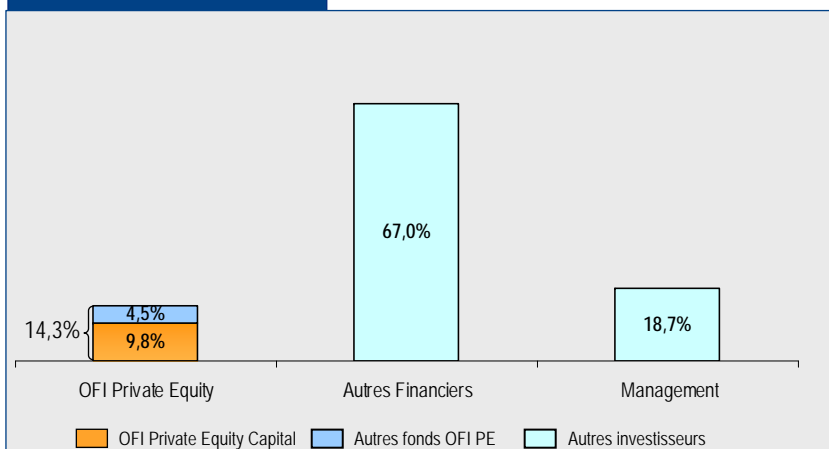
## Activités

- Le groupe est un acteur de référence du recouvrement amiable des créances bancaires civiles en France et réalise 25,7 M€ de chiffre d'affaires
- Le groupe recouvre des créances à la fois pour compte de tiers (activité de *servicing*) et pour compte propre (activité acquisition de portefeuilles)
- Crée en 1993

## Transaction Initiale

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

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- La concurrence très vive de l'exercice précédent s'atténue fortement : l'acquisition de portefeuilles est très satisfaisante (80% de taux de transformation sur les offres réalisées)
- L'espérance de recouvrement des portefeuilles s'améliore
- Reprise des négociations pour l'acquisition de créances d'un partenaire important
- Préparation de la cession des portefeuilles anciens afin d'optimiser l'affectation des ressources

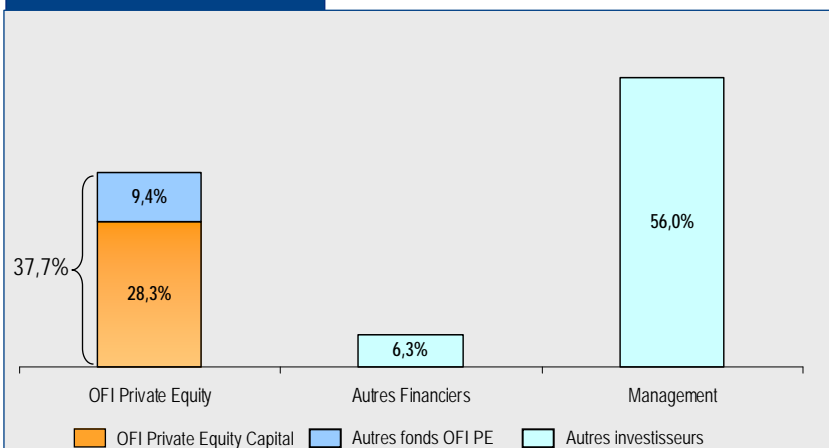
## Activités

- Distributeur de machines d'emballage et conditionnement dans le secteur agro-alimentaire et réalise 31,8 M€ de chiffre d'affaires
- 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 tant 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 €
- Multiple leverage senior : 0,8x
- Gouvernance : 2 sièges au Comité d'Echange
- Ratio Equity/Mezzanine : 100% : 0%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Prévisions de CA et EBIT consolidés au 28/02/2008 supérieures au business plan
- Retour à l'équilibre de la filiale Eurocri prévu pour l'atterrissage du 31 mars 2008
- Opération de croissance externe envisagée
- Accords commerciaux en Espagne : création de Latinpack Iberica
- Désendettement rapide régulier

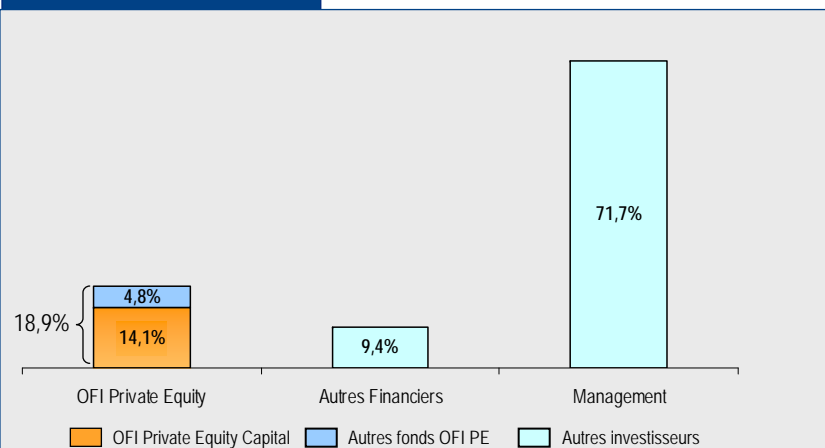
## Activités

- Conçoit et produit des résines de hautes performances et composites pour des applications technologiques avancées et réalise 60,0 M€ de chiffre d'affaires
- 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 Technologies
- Valeur d'entreprise : 31,0 M €
- Multiple leverage senior : 2,9x
- Gouvernance : 1 siège au Conseil de Surveillance
- Ratio Equity/Mezzanine : 100% : 0%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- Bonne tenue du marché européen
- Évolution satisfaisante des marchés méthaniers
- Croissance significative du niveau global d'activité
- Renforcement du département administratif et financier
- Projet d'introduction en bourse reporté en raison des conditions de marché

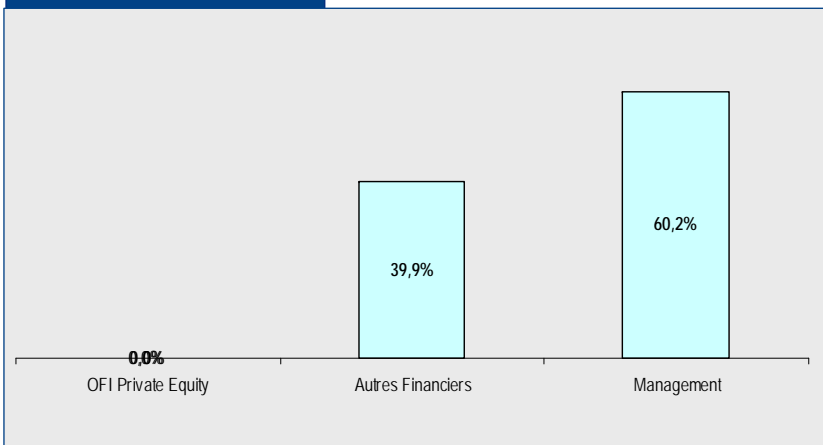
## Activités

- Activité de restauration commerciale, réalise 95,3 M€ de chiffre d'affaires
- 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 €
- Multiple leverage senior : 3,5x
- Gouvernance : none
- Ratio Equity/Mezzanine : 0% : 100%

## Actionnariat



## Faits marquants de la société

- En 2008, recentrage du groupe sur la restauration de chaîne
- Cessions importantes dans le pôle restauration festive en prévision
- Echec de la reprise de Pizza Pino après l'exercice d'un droit de préemption
- Prévisions d'amélioration des performances du groupe après les progressions du 4ème trimestre, malgré l'impact négatif des grèves de novembre 2007 sur les volumes d'activité

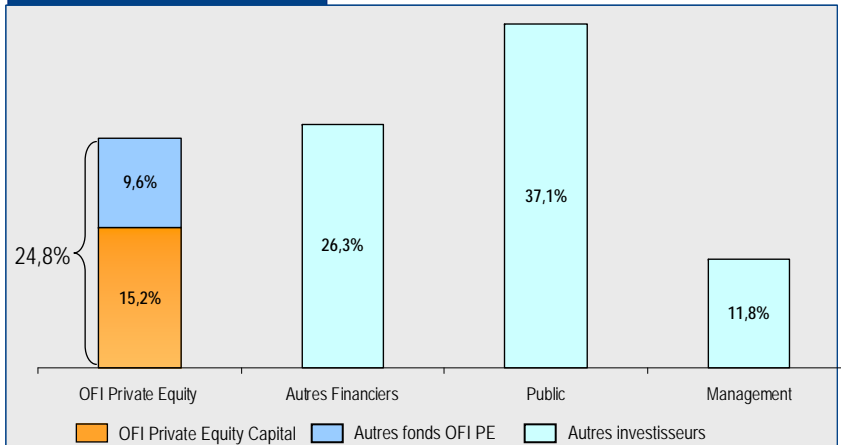
## Activités

- Courtier spécialisé dans la location de véhicules de tourisme dans le monde entier, réalise 20,5 M€ de chiffre d'affaires
- 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€**
- Multiple leverage senior : **1,8x**
- Gouvernance : **1 siège au Conseil d'Administration**
- Ratio Equity/Mezzanine : **100% : 0%**

## Actionnariat



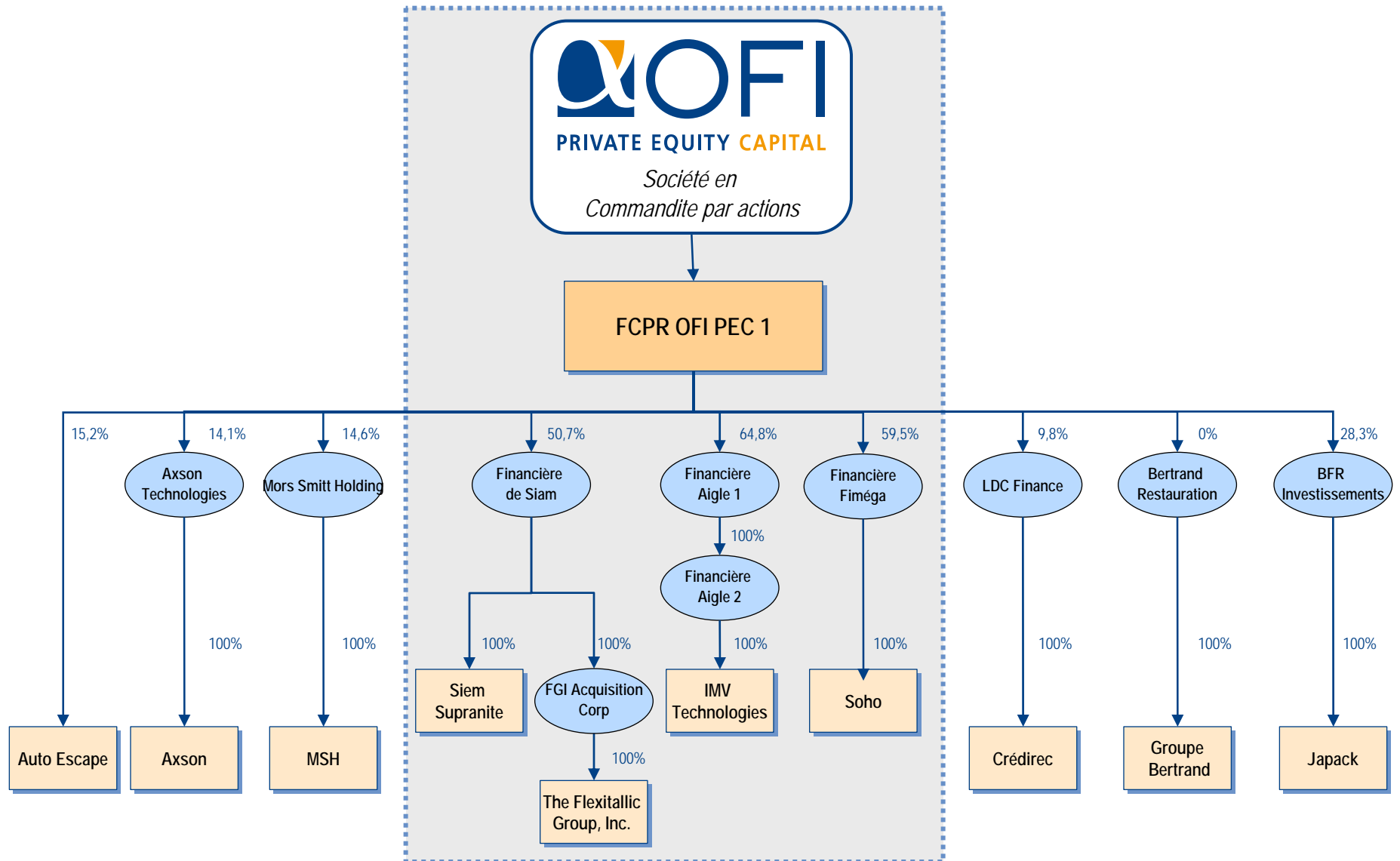
## Faits marquants de la société

- Croissance de 26 % du chiffre d'affaires à 20,5 M€ en 2007
- L'EBIT ressort à 0,2 M€ contre 1,2 M€ en 2006
- L'augmentation du coût d'acquisition des nouveaux clients pèse fortement sur la profitabilité
- Étude de fusion avec partenaire britannique avorté
- Continuation de discussions d'acquisitions avec plusieurs cibles

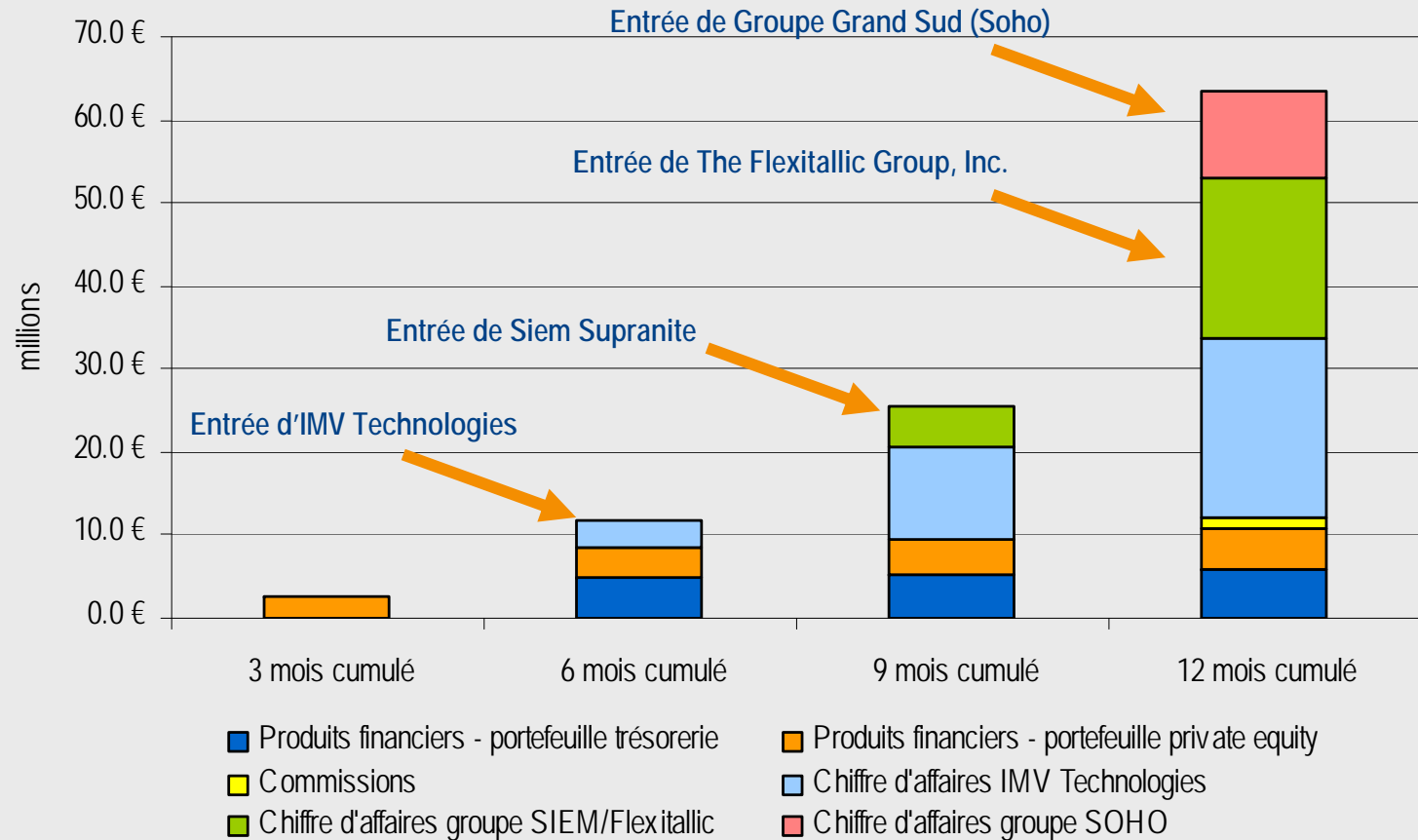
# Résultats financiers 2007

---

# Périmètre de consolidation au 31 décembre 2007



# Chiffre d'affaires consolidé 2007



# Bilan social au 31 décembre 2007

en K€							
	Situation 31 décembre 2007	Exercice 31 décembre 2006	Variation	Situation 31 décembre 2007	Exercice 31 décembre 2006	Variation	
Participations		37	-37	Capital	59,176	25,000	34,176
Créances rattachés à des participations		5,000	-5,000	Primes d'émission	27,349	7,724	19,625
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	412	11,710	-11,298	Réserve légale	2,500	2,500	0
Autres titres immobilisés	115,000	5,710	109,290	Autres réserves	1,732	1,732	0
<b>Actif immobilisé</b>	<b>115,412</b>	<b>22,458</b>	<b>92,954</b>	Report à nouveau	9,225	3,957	5,268
Autres créances	157	1,556	-1,399	Résultat de l'exercice	6,357	8,268	-1,911
Actions propres	307		307	<b>Capitaux propres</b>	<b>106,339</b>	<b>49,181</b>	<b>57,158</b>
Trésorerie- autres titres	35,049	25,983	9,067	Provisions pour risques et charges	887	1,652	-765
Disponibilités	1,089	63	1,026	Emprunts et dettes	24	0	24
<b>Actif circulant</b>	<b>36,603</b>	<b>27,602</b>	<b>9,000</b>	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	250	862	-613
Charges constatées d'avance	2		2	Dettes fiscales	0	0	0
Écarts de conversion Actif		1,652	-1,652	Autres dettes	44,516	16	44,500
<b>Total Actif</b>	<b>152,016</b>	<b>51,711</b>	<b>100,305</b>	<b>Dettes</b>	<b>45,677</b>	<b>2,530</b>	<b>43,147</b>
				<b>Total Passif</b>	<b>152,016</b>	<b>51,711</b>	<b>100,305</b>

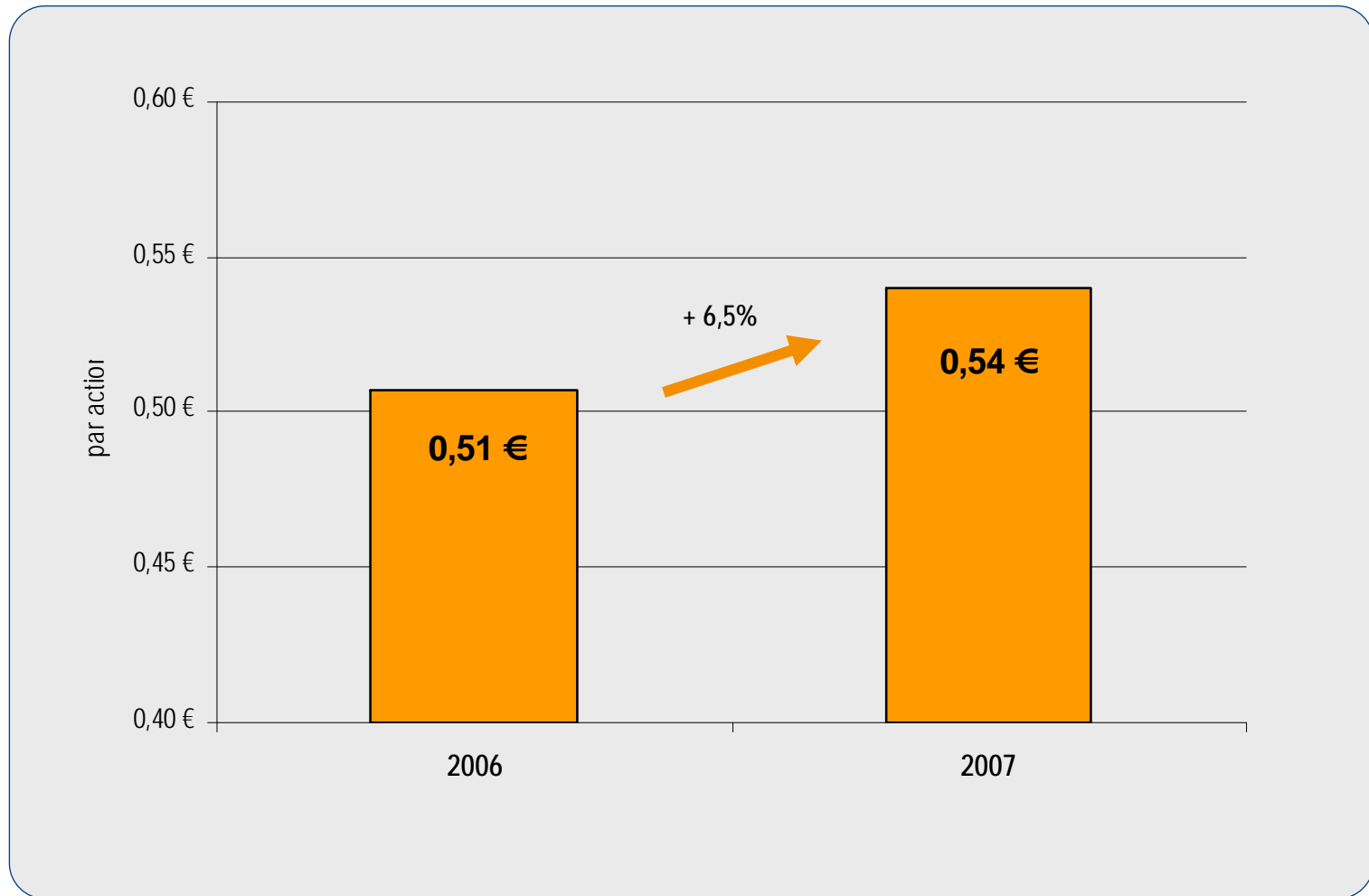
# Comptes de résultat social

en K€	12 mois 31décembre 2007	12 mois 31 décembre 2006	variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Services extérieurs	1,649	1,060	589
Impôts, taxes et versements	17	111	-94
Autres charges	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>0</u>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1,683</b>	<b>1,187</b>	<b>495</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>-1,683</b>	<b>-1,187</b>	<b>-495</b>
Produits de valeurs mobilières	320	265	55
Autres intérêts	224	729	-505
Reprises sur provisions	5,675	5,510	165
Produits net sur cessions	<u>5,454</u>	<u>7,687</u>	<u>-2,233</u>
<b>Produits Financiers</b>	<b>11,673</b>	<b>14,191</b>	<b>-2,518</b>
Dotations financières	957	5,675	-4,718
Intérêts	24	106	-82
Différence négatives de change	44	35	9
Charges nettes sur cessions VMP	<u>95</u>	<u>0</u>	<u>95</u>
<b>Charges financières</b>	<b>1,121</b>	<b>5,816</b>	<b>-4,695</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>10,552</b>	<b>8,375</b>	<b>2,177</b>
<b>Résultat Courant avant Impôts</b>	<b>8,870</b>	<b>7,188</b>	<b>1,682</b>
Produits exceptionnels	7,361	5,086	2,274
Charges exceptionnels	<u>7,934</u>	<u>3,128</u>	<u>4,805</u>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-573</b>	<b>1,958</b>	<b>-2,531</b>
Impôts sur les bénéfices	<u>1,939</u>	<u>878</u>	<u>1,061</u>
<b>Résultat net</b>	<b>6,357</b>	<b>8,268</b>	<b>-1,911</b>

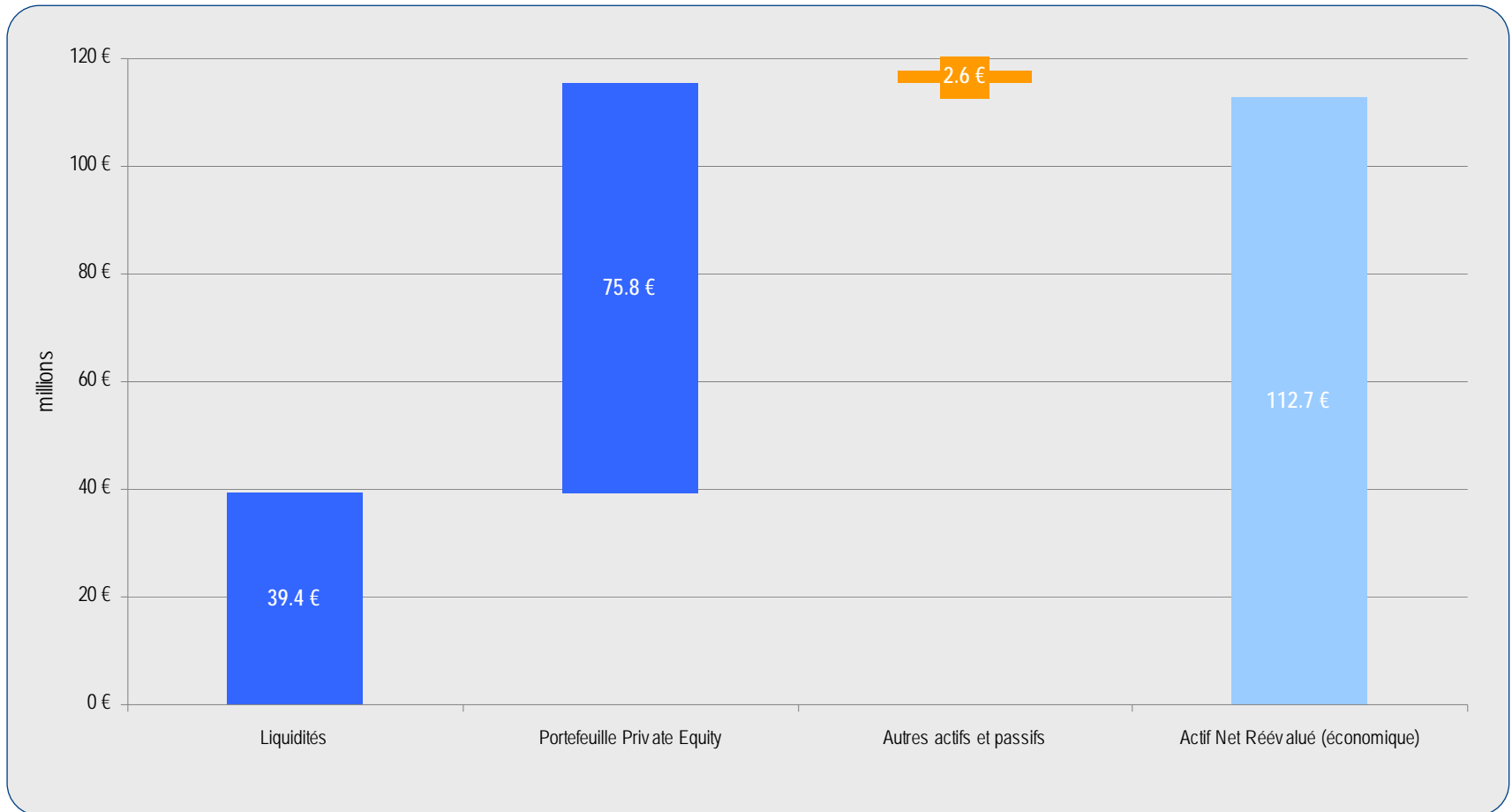
## NOTES

- Frais de gestion et autres charges
- Reprise de provision liée à la cession de Crescendo III et IV
- Cession du portefeuille OPCVM historique
- Provision pour rétrocession management Auto Escape
- Commission de non-utilisation ligne Société Générale
- Principalement du à la cession de Crescendo III et IV
- Impôts sur cession titres Auto Escape

# Proposition de dividende

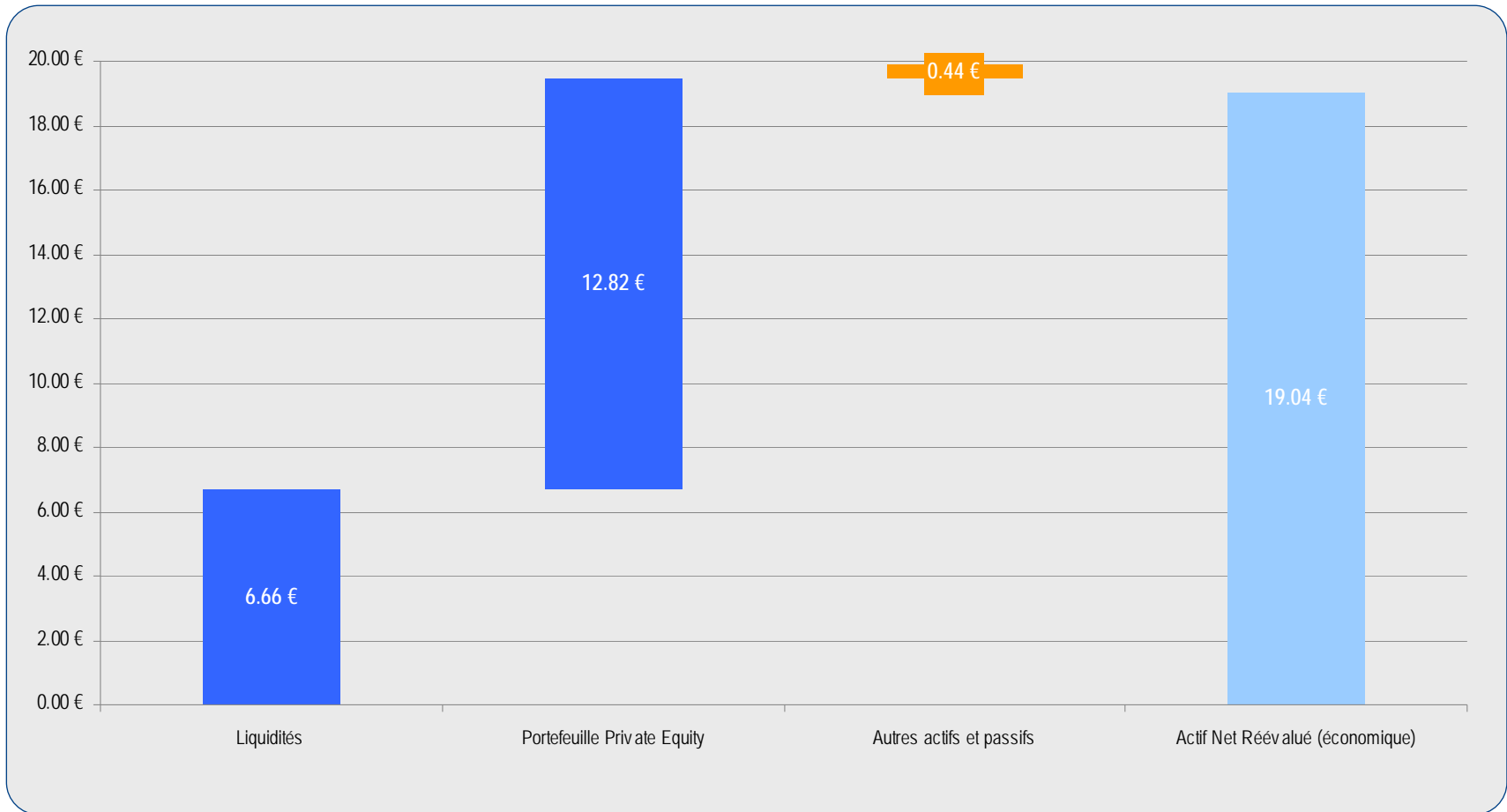


# Composition de l'ANR économique (M€) au 31 décembre 2007

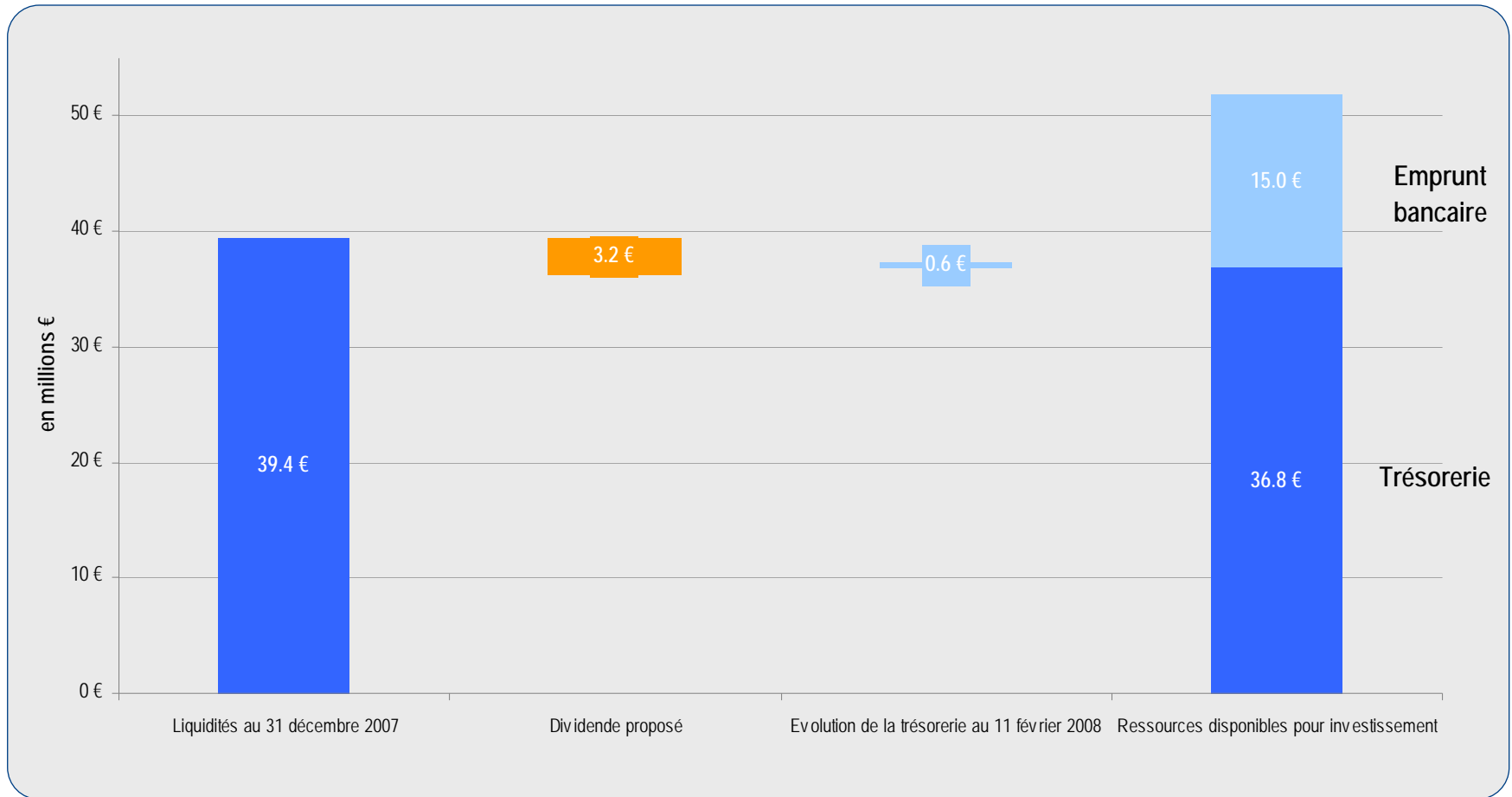


➤ Des provisions pour le carried interest et impôts différés inclus dans les autres passifs

# Composition de l'ANR économique (par action)



# Ressources d'investissement (M€)



➤ Des ressources disponibles pour investissement à date de plus de 50 M€

# Conclusion

---

# Conclusion et perspectives

- Les performances des sociétés de notre portefeuille sont en ligne avec nos attentes
- Les investissements réalisés en 2007 sont en avance sur nos prévisions
- La disponibilité de crédits senior reste inchangée sur notre segment de marché
- Nos ressources d'investissement et notre capacité à investir en equity et mezzanine sont des atouts importants dans le contexte de marché actuel

OFI Private Equity Capital demeure :

- convaincu de la valeur de son modèle d'investisseur long terme incluant la mezzanine
- sélectif sur tout nouvel investissement sur un segment de marché actif
- confiant dans ses moyens humains et financiers

---



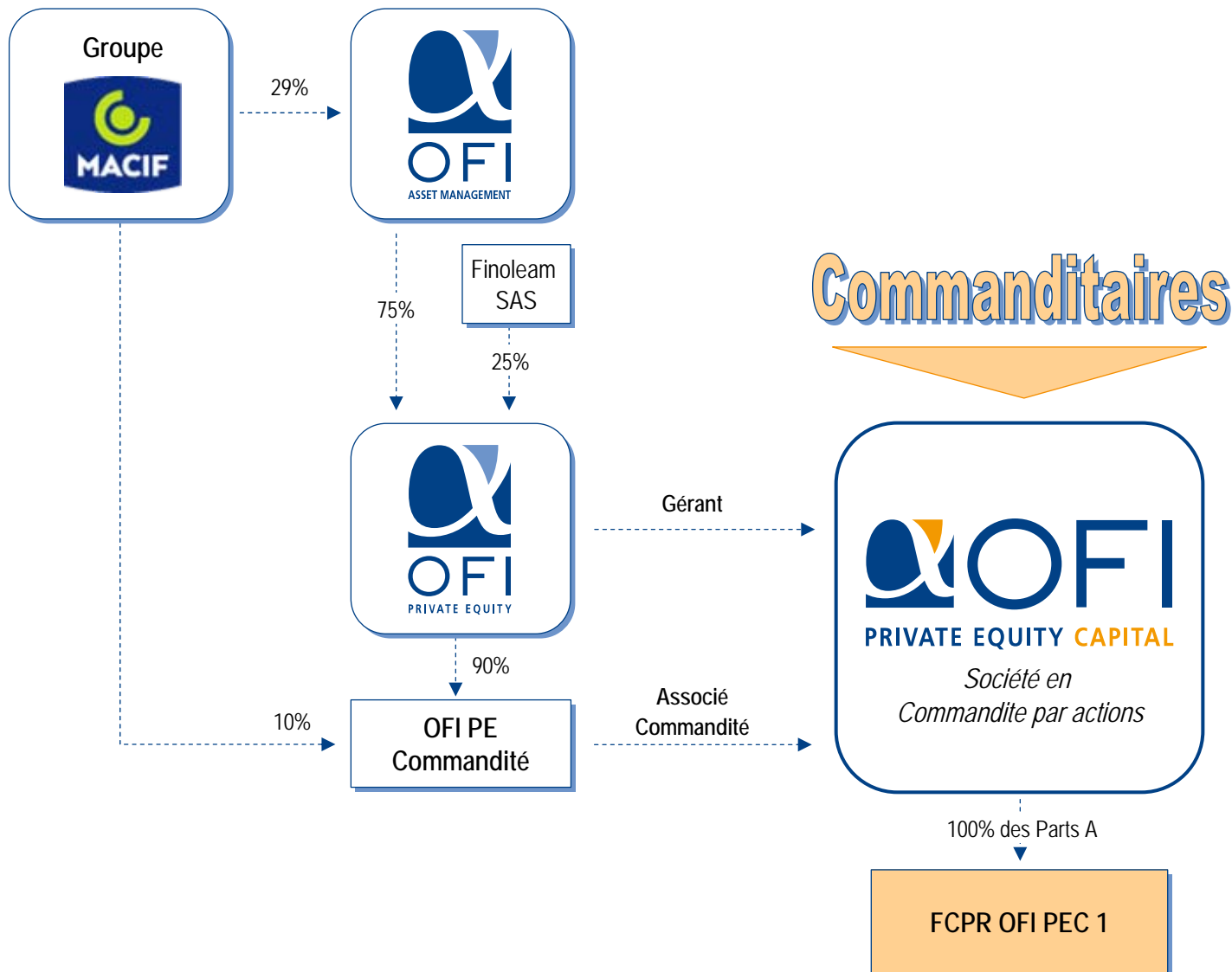
OFI  
PRIVATE EQUITY CAPITAL

[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)

# Annexes

---

# Organigramme OFI Private Equity Capital



**Objectif : recherche de la juste valeur des participations, en conformité avec les préconisations de l'AFIC-EVCA**

## Titres non cotés :

- Au prix de revient ou au prix de la dernière opération sur le capital
- Après plus de 12 mois de détention, réévaluation sur la base des multiples de comparables cotés avec application d'une décote comprise entre 10% et 30 %

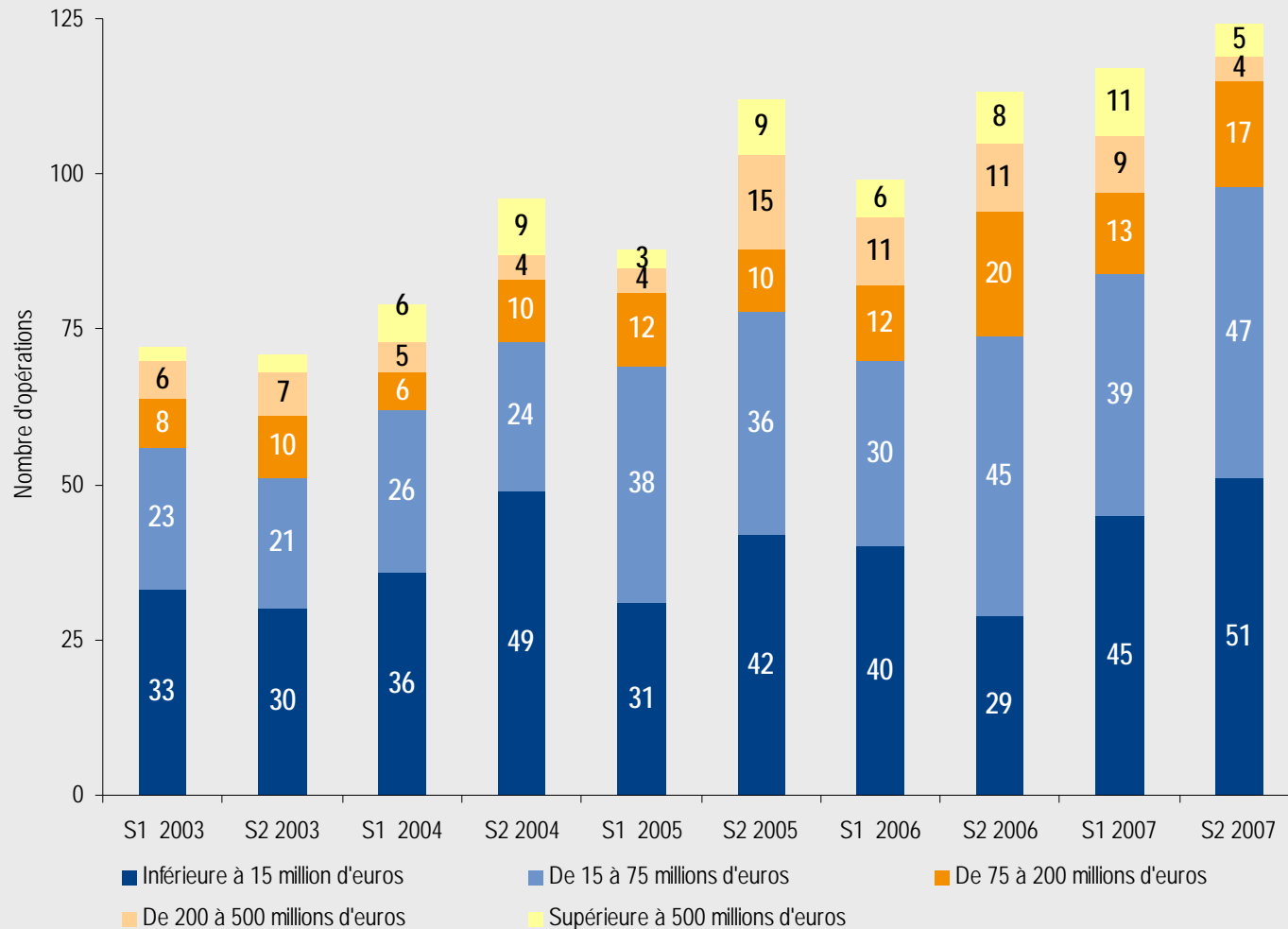
## Titres cotés :

- Valorisation au dernier cours de bourse de la période, sans décote
- Les titres cotés faisant l'objet de restrictions de négociabilité sont valorisés avec une décote comprise entre 5 % et 15 % sur le dernier cours de bourse de la période

## Valorisation des actifs détenus dans les sociétés :

- Fonds propres : valorisation de la participation au capital détenue par OFI Private Equity Capital
- Mezzanine junior et senior : valorisation sur la base du principal augmenté des intérêts courus à la date de valorisation sous réserve que le niveau d'appréciation du risque n'ait pas varié de façon significative

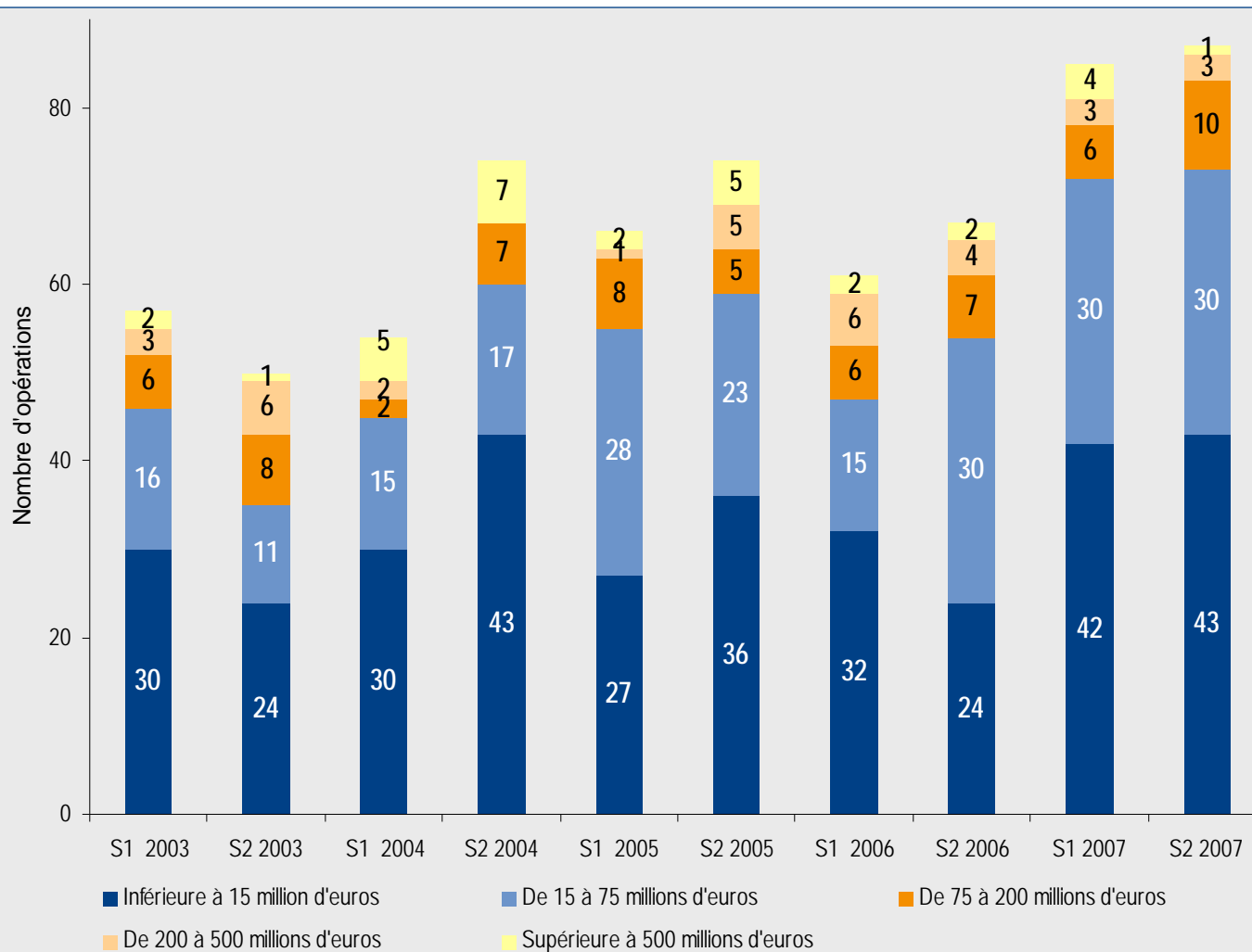
# LBO par valeur d'entreprise



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

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

# LBO primaires par segment



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

➤ **Le LBO primaire « small » en forte progression**