

## **ANR économique de 16,37 € par action au 31 décembre 2008 Proposition de dividende de 0,27 € par action**

- ANR (économique) en baisse de 13 % par rapport au 30 septembre 2008 (18,83 € par action)
- Progression du chiffre d'affaires consolidé 2008 à 268,6 M€
- Adhésion aux recommandations MEDEF/AFEP sur la rémunération des dirigeants

OFI Private Equity Capital a clôturé l'exercice 2008 en affichant un ANR économique à 16,37 € par action en baisse de 13% par rapport à un montant de 18,83 € par action au 30 septembre 2008. Cette contraction de l'ANR s'explique pour l'essentiel par une forte baisse des indices boursiers utilisés en référence de valorisation mais aussi par la provision de 90% passée sur l'investissement dans Groupe Grand Sud (Soho). Cependant ces dépréciations ont été partiellement compensées par le rendement du portefeuille mezzanine qui représente 45% du portefeuille total.

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : *« Dans un contexte économique difficile en 2008, l'activité des sociétés du portefeuille est restée soutenue, à l'exception du Groupe Grand Sud (Soho). OFI Private Equity Capital a réalisé quatre investissements majoritaires dans des sociétés de grande qualité (Dessange International, Fondis Electronic, Gault & Frémont et Léon de Bruxelles) qui sont venus enrichir son portefeuille. Toutes les sociétés confirment dans ce contexte leur très bonne capacité de résistance et comptent poursuivre leurs projets de développement en France comme à l'international. J'ajoute que la capacité des équipes d'OFI Private Equity Capital à investir en equity et en mezzanine, ainsi que la confiance de nos partenaires financiers et bancaires, sont des atouts sur lesquels nous allons continuer de capitaliser pour soutenir le développement de nos participations. »*

### **> ACTIVITE EN CROISSANCE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE**

Les douze sociétés dont OFI Private Equity Capital est actionnaire poursuivent leur développement dans un contexte de marché difficile :

### **CONTACTS**

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)  
GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)  
BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)



### **DESSANGE International**

*référence haut de gamme de la coiffure en France et en Europe*

*Hausse de la fréquentation en 2008 et objectif de plus de 100 nouveaux salons en 2009*

L'exercice 2008 affiche un niveau de chiffre d'affaires de 53,0 M€, en ligne avec 2007. En parallèle la marge d'EBITDA évolue positivement au cours de l'exercice.

La fréquentation des salons DESSANGE détenus en propre était en hausse de 2,1% sur l'année 2008 à périmètre constant, avec un ticket moyen en hausse de 2,3%.

La division produits (à destination des salons du Groupe) est en hausse de 2,8% sur 2008, et de 4,1% sur les salons en France. Le groupe a terminé l'année avec un total de 966 salons à travers le monde, dont 944 franchisés.

L'année 2009 prévoit notamment :

- l'ouverture de 100 nouveaux franchisés en France (réseaux Camille Albane et Frédéric Moreno) ainsi que le développement des marques en Europe de l'Est, en Chine et aux Etats-Unis,
- le lancement de nouveaux produits ainsi que la commercialisation de ceux-ci dans de nouveaux canaux (distribution sélective),
- les effets du lancement de la gamme « compétence professionnelle Dessange » en GMS en Espagne fin 2008,
- l'accroissement des revenus de la licence concédée à Remington.



### **Fondis Electronic**

*leader du marché des analyseurs portables pour diagnostic immobilier*

*Croissance de 9% du chiffre d'affaires 2008*

Dans un contexte de marché particulièrement difficile Fondis réalise un chiffre d'affaires en 2008 de 20,2M€, en hausse de 9% par rapport à 2007. Cette croissance du chiffre d'affaires s'est faite avec un taux de marge brute en ligne avec l'historique et une bonne maîtrise des charges.

L'année 2008 aura été marquée par la finalisation de l'intégration de la société Arpasoft acquise fin 2007. Des avancées significatives ont été faites sur le développement en propre ou en partenariat des nouveaux produits dont les lancements sont prévus en 2009. La société attend de ces produits, totalement novateurs, qu'ils constituent un socle de business significatif sur les années à venir.

Pour 2009, le management se prépare à apporter une réponse rapide aux textes de loi entérinés à l'occasion du Grenelle de l'environnement et dont les effets dans le marché commenceront à se faire sentir dès fin 2009 début 2010. Fondis étudie également des opportunités de croissance externe qui permettraient de pénétrer certains secteurs plus rapidement.



### **Gault & Frémont**

*leader français de l'emballage pour la boulangerie-vienniserie-pâtisserie*

*Solidité et récurrence des résultats 2008*

Dans un contexte de marché de la consommation erratique, la société résiste de manière satisfaisante en enregistrant un chiffre d'affaires de 36,9 M€, en baisse de seulement 1% par rapport à 2007. La société a progressé avec des gains de part de marché et de nouveaux clients, en particulier auprès du secteur de la Restauration Hors Foyer ainsi que des rayons BVP des Grandes Surfaces, par la très bonne maîtrise de ses coûts, ainsi que par des gains de productivité dus en particulier à la mise en service de la nouvelle presse offset au cours de l'exercice.

Pour 2009, le management reste prudent avec un chiffre d'affaires stable et une progression liée à des ventes de produits auprès de nouveaux clients dans le secteur de la RHF, de nouveaux produits (barquettes cuisson, mini-moules), ainsi que sur la concrétisation d'actions commerciales amorcées en 2008 sur les produits d'emballage textile.

## **CONTACTS**

OFI PRIVATE EQUITY:  
GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
www.ofi-pecapital.com



### Léon de Bruxelles

acteur majeur de la restauration à  
thème en France

Croissance de 6,8% du chiffre  
d'affaires 2008

Léon de Bruxelles conclut l'année 2008 avec une croissance de 6,8 % du chiffre d'affaires à 82,0 M€ contre 76,7 M€ en 2007. Cette progression est le résultat direct de la politique de développement et du bon positionnement de l'offre. A périmètre constant l'évolution est de plus 1.4 %.

Léon de Bruxelles a ouvert le restaurant de Chartres le 15 décembre, portant à 4 le nombre de nouveaux restaurants en 2008, pour un parc total de 48 au 31 décembre 2008. Léon de Bruxelles poursuit parallèlement son développement en recherchant des nouveaux emplacements en 2009.

Un projet d'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire a été déposé à l'AMF le 20 janvier 2009.



### Groupe Grand Sud (Soho)

spécialiste de la vente de  
cadeaux, notamment à travers le  
réseau de magasins Soho

Réorganisation en 2008 et graves  
difficultés liées à la conjoncture

Conformément au projet initial, beaucoup d'efforts ont été consentis par les dirigeants du Groupe depuis la reprise, en vue d'une profonde réorganisation afin de doter l'entreprise des outils adéquats pour un groupe de distribution spécialisée de cette dimension (150 magasins dont 50 en propre).

En parallèle de la réorganisation des structures et des outils, une réflexion stratégique approfondie a débutée sur l'offre produits et le positionnement du groupe en ce qui concerne l'activité réseau en propre et en franchise. Le renforcement des relations fournisseurs a été mené par les dirigeants respectifs des filiales du Groupe.

Si les actions ont été engagées et abouties avec une certaine avance par rapport au plan initial, le Groupe a accusé sur l'exercice clôturant au 31/12/2008, un net retard des ventes, notamment sur la période la plus importante de l'année que représente le dernier trimestre civil. Le chiffre d'affaires consolidé devrait être de 25,0 M€ environ (moins 22 % sur une base de 12 mois).

Ce retard en chiffre d'affaires est notamment lié au contexte de baisse de consommations des ménages. Une reprise sur le début d'année 2009 semble difficile dans le climat économique actuel qui affecte particulièrement le segment de la distribution spécialisée.



### Groupe Financière de Siam

(Groupe Siem +

The Flexitallic Group Inc.)

acteur mondial de solutions  
d'étanchéité industrielle

Croissance de 15,4% du  
chiffre d'affaires 2008

L'intégration des deux sociétés Siem et Flexitallic est aujourd'hui parfaitement réussie, tant au niveau opérationnel que managérial. Les performances et le niveau toujours très élevé des demandes énergétiques mondiales constatées au cours de l'exercice 2008 ont permis au Groupe Financière de Siam de réaliser un chiffre d'affaires consolidé de 87 M€, en hausse de 15,4%.

Au cours de l'exercice 2008, les éléments de création de valeurs sont les suivants :

- Marché de la demande énergétique porteur ;
- Ouverture d'une filiale en Chine (près de Shanghai), qui compte actuellement plus de 80 personnes,
- Mise en place de synergies commerciales avec le Groupe Siem.

L'année 2009 est marquée par la poursuite de la consolidation des synergies entre les sociétés du Groupe, notamment dans le domaine de l'étanchéité nucléaire en Chine et au USA. De plus, la société étudie des opportunités de croissance externe.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:  
GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
www.ofi-pecapital.com



### **IMV Technologies**

*leader mondial pour la conception, la fabrication et la distribution de matériel pour insémination artificielle animale*

*Intégration réussie des acquisitions 2007 et 2008 et croissance de 15,3% du chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires du groupe en 2008 atteint 45,9 M€, en hausse de 15,3% par rapport à 2007, principalement grâce aux acquisitions réalisées. A taux de change constant le chiffre d'affaires du groupe progresse de 18,2%.

L'exercice 2008 a été marqué par l'intégration réussie de la division porcine de Gènes Diffusion et de la fabrique Italienne de gants d'insémination animale. Les produits Gènes Diffusion sont aujourd'hui commercialisés à travers le réseau mondial IMV, avec un vrai succès commercial. D'un point de vue industriel, il est envisagé la migration du site actuel vers un nouveau site industriel neuf.

Le succès de l'intégration des acquisitions, conjuguée à la rationalisation de l'outil et des processus industriels, permet d'envisager l'avenir sereinement. De nombreux projets de R&D sont avancés et les commercialisations sont planifiées. IMV Technologies renforce clairement son rôle d'acteur incontournable de l'insémination artificielle animale dans le monde.



### **Groupe Japack**

*distributeur de machines d'emballage et de conditionnement dans le secteur agro-alimentaire*

*Stabilité des marges et objectif de croissance externe*

L'exercice, clos le 31 mars 2008, a bénéficié d'un fort développement commercial permettant d'atteindre un chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 36 M€. Toutefois, l'activité s'est sensiblement ralentie sur l'exercice 2008/2009 avec quelques décalages de commandes constatés surtout au dernier trimestre civil 2008. Cette situation est gérée par les dirigeants du groupe qui font preuve d'une forte réactivité qui permet d'envisager des performances au 31 mars 2009, certes inférieures à 2008 mais proches du business plan d'origine. La société affiche une bonne tenue des marges dans la période.

Depuis 2007 les dirigeants ont renforcé l'organisation du groupe au niveau commercial, marketing, financier mais également industriel avec une attention particulière portée sur la réorganisation du pôle industrie du Groupe, et qui porte ses fruits aujourd'hui.

Le groupe évolue sur une activité relativement cyclique mais dont les fondamentaux sont solides. De plus, les bonnes performances ont permis le remboursement anticipé de 35 % des crédits senior, permettant une flexibilité financière au groupe dans le cadre de sa croissance.

Fort de son positionnement sur son marché, les dirigeants du groupe travaillent activement sur des opportunités de croissance externe afin de compléter le pôle industrie du groupe tout en diversifiant sa gamme clients et produits, notamment à l'export.



### **Crédirec**

*acteur de référence du recouvrement amiable de créances bancaires civiles*

*Croissance de 10% du chiffre d'affaires 2008*

Le chiffre d'affaires de Crédirec est en hausse de 10% en 2008, porté notamment par l'augmentation de 24% du chiffre d'affaires "acquisition". Les opportunités d'investissement ont été nombreuses en 2008.

Dans le contexte de marché actuel, marqué par une offre plus soutenue liée à l'augmentation du nombre de portefeuilles de créances mis en vente, et une demande moins forte, en conséquence, entre autres, des difficultés de refinancement rencontrées par certains acteurs de ce marché, la société a conclu fin 2008 un partenariat afin de mutualiser les ressources et d'être en mesure de poursuivre son développement et d'accompagner ses partenaires-cédants

La société évolue sur un marché en croissance, bénéficie d'une position dominante sur le marché français du recouvrement de créances civiles et reste un actif stratégique dans son secteur."

## **CONTACTS**

**OFI PRIVATE EQUITY:**  
**GRUPE OFI:**  
**BRUNSWICK:**

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

**OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL**  
1, rue Vernier 75017 Paris  
www.ofi-pecapital.com



### **Mors Smitt Holdings**

*un des acteurs majeurs du  
marché de composants  
électriques principalement pour  
les applications ferroviaires,  
marines et industrielles*

*Croissance de 16% du chiffre  
d'affaires 2008 et poursuite de  
développement international en  
2009*

Développement soutenu de l'activité, se caractérisant par l'atteinte des objectifs en chiffres d'affaires à 31,1 M€, une croissance de 16% par rapport à 2007, et par l'augmentation significative (22,2%) du carnet de commandes. Le développement en Chine s'amorce, l'année 2009 étant une année décisive au cours de laquelle la production sur site débutera. Le secteur du ferroviaire bénéficie d'une très bonne dynamique. Le management est très confiant sur le développement du Groupe pour les trois prochaines années.

La société continue son développement international. De nombreux produits ont été développés ces derniers mois, ce qui devrait mécaniquement renforcer les ventes pour les exercices suivants, compte tenu des très fortes barrières à l'entrée dont bénéficie la société. Le management est d'une grande qualité et confiant sur le développement de l'entreprise à court, moyen et long terme.



### **Axson Technologies**

*leader européen de la conception,  
formulation et production de  
résines de hautes performances  
pour des applications  
technologiques avancées*

*Baisse de 2,3% du chiffre  
d'affaires 2008 mais bonnes  
performances sur les marchés  
émergents*

Malgré un environnement économique difficile, notamment dans l'automobile et la construction, secteurs auxquels le groupe est partiellement exposé, la diversité des débouchés et des clients du groupe présent en Europe, en Asie et en Amérique ont permis à Axson de réaliser un chiffre d'affaires en 2008 de 58,4 M€, soit une baisse très modérée de 2,3% par rapport à 2007. Les filiales américaines, espagnoles et japonaises ont particulièrement été affectées par l'environnement économique mondial. La baisse d'activité dans ces filiales a été compensée par les performances des filiales allemandes, slovaques et chinoises témoignant de la capacité du groupe à s'adapter à la situation actuelle.

Pour l'exercice 2009, de nombreux projets dans des secteurs porteurs sont en cours de développement.



### **Auto Escape**

*courtier spécialisé dans la  
location de voitures de tourisme*

*Forte croissance de 29,5% du  
chiffre d'affaires*

Au 30 septembre 2008, Auto Escape signe un exercice en forte croissance de l'activité avec un chiffre d'affaires annuel en hausse de 29,5% à 26,6 M€. L'ensemble des résultats progresse significativement. Le résultat d'exploitation est multiplié par 2,7 fois. La situation financière d'Auto Escape est particulièrement solide avec 11,2 M€ de fonds propres et une trésorerie nette de 12,1 M€.

Malgré le contexte actuel, le 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2008-2009 reste bien orienté avec un carnet de réservation en hausse de 17,6%, marqué par une nette hausse du nombre de réservations (+38%) dans un contexte économique propice aux locations courte durée.

Les marchés ouverts par Auto Escape en 2007 (Allemagne, Pays-Bas, Irlande) et en 2008 (Portugal, Autriche) sont en phase de déploiement et participeront à l'accélération du développement international en 2008-2009. Créée suite à la reprise de JKCA en Italie (janvier 2009), la nouvelle marque du groupe dédiée aux agences de voyage, CAR 4 LEISURE, possède un fort potentiel de développement.

Le 2 février, OFI Private Equity a signé une promesse de vente unilatérale de son investissement dans Auto Escape à Montefiore Investissement.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:  
GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
www.ofi-pecapital.com

## > ACTIF NET RÉÉVALUÉ (ÉCONOMIQUE) DE 16,37 € PAR ACTION AU 31 DECEMBRE 2008

L'Actif Net Réévalué (économique) au 31 décembre 2008 s'élève à 96,9 M€ ou 16,37 € par action, en baisse de 13% par rapport à l'ANR (économique) au 31 septembre de 18,83 € par action. Il est réparti de la manière suivante :

	M€	Par action
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations majoritaires	124,9	21,11 €
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations minoritaires	11,3	1,91 €
Dettes financières nettes de trésorerie	-36,0	-6,09€
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-3,2	-0,55 €
<b>Total</b>	<b>96,9 M€</b>	<b>16,37 €</b>

La chute de la consommation des ménages pendant 2008, accentuée au 4<sup>ème</sup> trimestre, a fortement dégradé la situation financière du Groupe Grand Sud (Soho). Les efforts de restructuration menés par le management pendant le premier semestre n'ont pas pu compenser des perturbations dans l'approvisionnement des magasins, et des ventes pendant la période de Noël en forte baisse par rapport à l'année précédente. Par mesure de prudence, OFI Private Equity Capital a fait le choix de provisionner 90% de la valeur totale de l'investissement.

D'autre part, compte tenu de la baisse des valorisations, OFI Private Equity Capital a repris en quasi totalité les provisions pour impôts différés et de « carried interest » qu'elle comptabilise trimestriellement, les reprises sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 s'élèvent à 5,6 M€, et ont compensée partiellement la baisse de valeur du portefeuille d'investissement.

Les autres passifs sont composés de dettes fournisseurs (1,0 M€) et de la part des minoritaires (5,3 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers au mois de juillet 2008. Les autres actifs comprennent principalement des créances d'impôts (1,6 M€) et des créances (0,9 M€) sur la société de gestion OFI Private Equity en rétrocession de commissions sur opérations, qui ont pour effet de diminuer les frais de gestion des FCPRs.

## > PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 31 DECEMBRE 2008

Au 31 décembre 2008, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations dans des sociétés non cotées : Axson Technologies, Mors Smitt Holdings, Crédirec, Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc.), Groupe Japack, IMV Technologies, Groupe Grand Sud (SOHO), Gault & Frémont, Fondis Electronic et DESSANGE International, et deux sociétés cotées, Auto Escape et Léon de Bruxelles. Ayant atteint le seuil de 95% de détention, cette dernière fera l'objet d'une offre publique de retrait dans les semaines à venir.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
www.ofi-pecapital.com

## Portefeuille de private equity au 31 décembre 2008

(en M€)	Prix de revient initial	Valorisation au 31 décembre 2008	Variation
Portefeuille equity	72,3	75,0	+ 3,7 %
Portefeuille mezzanine	65,0	61,3	-5,7 %
<b>Total</b>	<b>137,3</b>	<b>136,3</b>	<b>-0,8 %</b>

La baisse du portefeuille mezzanine est exclusivement liée à la provision prise sur l'investissement Groupe Grand Sud (Soho), et compensée partiellement par l'appréciation des intérêts capitalisés.

L'ensemble du portefeuille de *private equity* est valorisé au 31 décembre 2008 à 136,3M€, en baisse de 0,8 % par rapport au prix de revient initial de 137,3 M€ sans prendre en compte la plus value de 1,4 M€ réalisée à l'occasion de la cession partielle de titres Auto Escape lors de son introduction en bourse, ni les intérêts *cash* payés par le portefeuille mezzanine.

### > BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

---

Au 31 décembre 2008, l'endettement net d'OFI Private Equity Capital et les FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2 s'élève à 36,1 M€. Il est composé d'obligations de maturité de 5 ans de 30 M€, et d'une dette bancaire de 15 M€. Le portefeuille de trésorerie d'OFI Private Equity Capital s'élève à 9,2 M€. Au 31 décembre 2008, le ratio de gearing net (endettement net sur fonds propres) est de 37 %, et le Loan to Value (endettement net sur actif réévalué) est de 24 %. Il est important de noter qu'OFI Private Equity Capital n'a aucune échéance de dette payable avant septembre 2010.

OFI Private Equity Capital rappelle qu'une partie de son portefeuille d'investissement en mezzanine (21,1 M€ au 31 décembre 2008) reçoit des intérêts *cash* chaque semestre, et est de ce fait un placement financier à revenu récurrent. En incluant cette partie du portefeuille de mezzanine dans le calcul de gearing net, ce dernier serait de 15 %, et le Loan to Value ratio serait de 10 %.

Le portefeuille mezzanine dans sa totalité représente 1,7 fois l'endettement net.

### > CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE 2008 DE 268,6 M€

---

Rappelons que sept sociétés détenues majoritairement entrent dans le périmètre de consolidation d'OFI Private Equity Capital. Le chiffre d'affaires consolidé au 4ème trimestre s'élève à 91,1 M€ et à 268,6 M€ pour l'exercice 2008, contre 63,6 M€ pour l'exercice 2007, reflétant le dynamisme d'investissement sur l'exercice 2008. Les données par société sont les suivantes, à compter de la date de leur intégration dans le périmètre pour les investissements 2008 :

---

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
www.ofi-pecapital.com

(en M€)	Cumul de 12 mois 2008	à partir de
Financière de Siam	86,1	janvier 2008
IMV Technologies	46,0	janvier 2008
Groupe Grand Sud (Soho)	23,3	janvier 2008
Léon de Bruxelles	56,0	mai 2008
Gault & Frémont	20,4	juillet 2008
Fondis Electronic	10,4	juillet 2008
DESSANGE International	27,1	juillet 2008
Autres	-1,0	
<b>Total</b>	<b>268,6 M€</b>	

Le détail de chiffres d'affaires par branche d'activité par trimestre sur les deux dernières années est présenté en annexe.

### > PROPOSITION DE DIVIDENDE DE 0,27 € PAR ACTION

Le Gérant propose qu'un dividende de 0,27 € par action soit payé au titre de l'exercice 2008, avec pour chaque actionnaire l'option entre le paiement en numéraire ou en actions. Le Conseil de Surveillance réuni ce jour, a accepté cette proposition et demande qu'elle soit soumise à l'approbation finale de l'Assemblée Générale des actionnaires.

Le dividende devrait être mis en paiement au courant du mois de juin 2009.

### > ADOPTION DES RECOMMANDATIONS MEDEF/AFEP SUR LA REMUNERATION DES DIRIGEANTS DES MANDATAIRES SOCIAUX

Lors de sa réunion du 4 février 2009, le Conseil de Surveillance d'OFI Private Equity Capital a pris connaissance des recommandations MEDEF et AFEP concernant la rémunération des dirigeants des mandataires sociaux. Le Conseil de Surveillance a marqué sa pleine adhésion à ces recommandations.

### > PERSPECTIVES

En 2008, OFI Private Equity Capital a démontré sa capacité à investir dans des entreprises de qualité et qui restent performantes malgré un environnement économique incertain. Il a notamment mis en œuvre l'essentiel de son programme d'investissement répondant à l'objectif stratégique fixé. OFI Private Equity Capital va poursuivre son engagement auprès des sociétés en portefeuille pour créer de la valeur à moyen et long terme, en accompagnant d'autant plus activement les dirigeants dans leurs plans de développement stratégiques dans ce nouveau contexte.

### > À PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

OFI Private Equity Capital, société cotée sur NYSE Euronext Paris (Compartiment C) (Code OPEC) est la société d'investissement de la société de gestion OFI Private Equity (Agrément COB no. 97-117), qui investit en equity et en mezzanine dans des sociétés françaises, dont les valorisations sont comprises entre 15 et 75 M€, ayant déjà fait l'objet d'une première opération de capital transmission (LBO secondaire).

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
 GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
 BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
 Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
 1, rue Vernier 75017 Paris  
 www.ofi-pecapital.com



## Calendrier prévisionnel

ANR (économique) au 31 mars 2009 : 23 avril 2009

Résultats consolidés 2008 : 23 avril 2009

Assemblée Générale des Actionnaires : 4 juin 2009

## Fiche signalétique :

Code : OPEC

NYSE Euronext Paris, Compartiment C

Code ISIN : FR0000038945

Nombre de titres : 5 917 580

Flottant : 35,6 %

Pour plus d'informations, merci de consulter le site : [www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)

## > AUTRES INFORMATIONS

### Chiffre d'affaires par branche d'activité

(en M€)	1 <sup>er</sup> trimestre 2008	2 <sup>ème</sup> trimestre 2008	3 <sup>ème</sup> trimestre 2008	4 <sup>ème</sup> trimestre 2008	Cumul de 12 mois 2008
Private Equity Participations majoritaires	37,6	51,0	85,9	94,9	269,5
Private Equity * Participations minoritaires	-0,4	2,1	-1,3	-4,1	-3,7
Produits financiers sur portefeuille de trésorerie	0,4	0,2	0,1	0,1	0,9
Autres	0,1	1,3	0,5	0,2	2,0
<b>Total</b>	<b>37,7 M€</b>	<b>54,6 M€</b>	<b>86,5 M€</b>	<b>91,1 M€</b>	<b>268,6 M€</b>

(en M€)	1 <sup>er</sup> trimestre 2007	2 <sup>ème</sup> trimestre 2007	3 <sup>ème</sup> trimestre 2007	4 <sup>ème</sup> trimestre 2007	Cumul de 12 mois 2007
Private Equity Participations majoritaires	0	3,5	12,5	35,5	51,5
Private Equity * Participations minoritaires	0	3,0	1,1	0,5	4,7
Produits financiers sur portefeuille de trésorerie	0	5,1	0,2	0,7	5,9
Autres	0,3	0	-0,1	1,2	1,4
<b>Total</b>	<b>0,3 M€</b>	<b>11,6 M€</b>	<b>13,7 M€</b>	<b>37,9 M€</b>	<b>63,6 M€</b>

\* CA Private Equity – Participations minoritaires : Le CA sur participations minoritaires intègre la variation de Juste Valeur des sociétés dans lesquelles OFI Private Equity Capital et les FCPR ne détiennent pas le contrôle.

### Valorisation du portefeuille

Pour rappel, OFI Private Equity Capital suit les préconisations de l'International Private Equity & Venture Capital Valuation Board (« IPEV »), reprises en intégralité par l'AFIC et l'EVCA, dans l'estimation des valorisations trimestrielles. Dans son communiqué du 20 novembre 2008, l'IPEV a réitéré sa préconisation pour une valorisation à juste valeur, sur la base d'un processus et des méthodologies d'évaluation appropriées afin d'assurer la transparence nécessaire à l'égard des différents intervenants du secteur, que ce soit actionnaires, investisseurs, commissaires aux comptes, régulateurs, etc. L'IPEV a également réaffirmé que la notion de jugement est essentielle à l'estimation de la juste valeur, et ne saurait être remplacée par une application de processus mécanique.

Historiquement, la méthodologie de valorisation utilisée par OFI Private Equity Capital pour des titres non cotés était basée sur la référence à des comparables, soit des multiples de résultats avec des comparables boursiers, soit un comparable à une transaction récente.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)  
GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)  
BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)

Compte tenu du contexte boursier de forte volatilité à fin décembre 2008 et des caractéristiques de certains investissements (horizon de détention, positionnement privilégié sur le marché, cash flows récurrents et prévisibles) et de sa stratégie d'investissement long terme, OFI Private Equity Capital a pris en compte partiellement des valeurs résultant de la méthodologie des discounted cash flows (« DCF ») dans la valorisation de certaines sociétés. OFI Private Equity Capital estime que l'application de la méthodologie d'évaluation des DCF a toute sa pertinence à être appliquée conjointement avec la technique des comparables boursiers pour estimer la juste valeur.

La cohérence des résultats obtenus en termes de multiple d'EBITDA implicite a été revue avec les multiples boursiers de chaque échantillon de comparables, et en particulier avec les multiples d'EBITDA de prix d'achat par OFI Private Equity Capital. L'exercice de valorisation du portefeuille au 31 décembre 2008 fait ressortir des multiples d'EBITDA entre 4,3x et 7,6x, pour un multiple moyen de 5,9x, par rapport au prix moyen des investissements à l'origine de 6,8x l'EBITDA.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valorisation globale de chaque ligne d'investissement (equity et mezzanine) sur le dernier trimestre et depuis l'origine de l'investissement

	Sur 4 <sup>ème</sup> trimestre 2008	Raison principale de l'évolution equity	Depuis l'origine	Dettes senior nette sur EBITDA (au 31/12/2008) *
<b>Investissements 2008</b>				
DESSANGE International	+1,8%	Equity pas revalorisé, moins de 12 mois	+3,0%	2,7x
Fondis Electronic	+0,2%	Equity pas revalorisé, moins de 12 mois	+1,9%	4,2x
Gault & Frémont	+1,7%	Equity pas revalorisé, moins de 12 mois	+4,4%	3,5x
Léon de Bruxelles	NA	Equity pas revalorisé, moins de 12 mois	+2,8%	2,5x
<b>Investissements 2007</b>				
Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	-11,9%	Baisse des comparables boursiers	+18,9%	3,1x
IMV Technologies	-7,4%	Baisse des comparables boursiers	+25,9%	3,3x
Groupe Grand Sud (Soho)	-87,3%	Recul significatif de l'activité	-89,0%	NA
<b>Investissements 2006/2005</b>				
Auto Escape	-14,2%	Baisse du cours de bourse	+248,9%	Cash positif
Axson Technologies	-74,4%	Baisse des comparables boursiers	-68,0%	3,2x
Crédirec	-23,9%	Baisse des comparables boursiers	-1,2%	1,5x
Groupe Japack	-27,5%	Baisse des comparables boursiers	+36,6%	0,8x
Mors Smitt International	-13,5%	Baisse des comparables boursiers	+23,1%	2,1x

\* Dette nette senior inclus toutes les dettes de la société opérationnel et sa holding de reprise moins la trésorerie. Les dettes mezzanine ne sont pas incluses dans le calcul.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr  
 GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • alacoste@ofi-am.fr  
 BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com  
 Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
 1, rue Vernier 75017 Paris  
 www.ofi-pecapital.com

**\* ANR économique** : Il est rappelé que les comptes consolidés en normes IFRS intègrent l'évolution du périmètre de la Société, notamment la consolidation des FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2, les sociétés IMV Technologies, Groupe Grand Sud, Siem Supranite, The Flexitallic Group, Inc., Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electronic et DESSANGE International, ainsi que leurs holdings d'acquisition respectives. Afin de permettre une plus grande lisibilité et comparabilité dans le temps, OFI Private Equity Capital publie trimestriellement un actif net réévalué économique (« ANR économique »). Cet ANR économique est un indicateur financier qui reflète la performance de la société en tant que sa vraie fonction économique de société d'investissement. L'ANR économique est calculé sur la base des comptes consolidés de la Société sur un périmètre de consolidation restreint en intégrant seulement la Société OFI Private Equity Capital et les FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2, les participations des FCPRs étant valorisées en tant qu'instruments financiers en juste valeur par résultat. Compte tenu d'un périmètre de consolidation différent, l'ANR économique n'est pas strictement comparable aux comptes consolidés de la Société. Plus de détail sur la méthodologie de l'ANR (économique) peuvent se trouver dans le Document de référence de la Société, qui est disponible sur son site internet.

---

## CONTACTS

---

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)  
GROUPE OFI: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)  
BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)  
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
1, rue Vernier 75017 Paris  
[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)