

30 JUILLET 2009

## Stabilité de l'ANR à 16,86€ par action au 30 juin 2009

### Progression du chiffre d'affaires consolidé semestriel à 151,3M€

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : «Les sociétés de notre portefeuille ont bien résisté aux effets défavorables de la conjoncture au premier semestre 2009. La mise à l'épreuve de chaque modèle économique et de chaque équipe de management a permis de démontrer la solidité de notre portefeuille diversifié. Chaque entreprise s'est adaptée avec dynamisme au nouveau contexte économique et les ambitions de croissance restent inchangées, en France comme à l'international.

La stabilité de l'ANR au 30 juin 2009 d'OFI Private Equity Capital, démontre la bonne tenue des dix sociétés composant son portefeuille. Par exception, la société Fondis (analyseurs scientifiques portatifs en particuliers pour le diagnostic immobilier) a connu un fort décalage d'activité entraînant une prudente baisse de valorisation. Fondis poursuit cependant la consolidation de son secteur avec l'acquisition au mois de juin de la société Bioritech dans le domaine des équipements d'analyse de l'eau.

Les structures de bilan des sociétés du portefeuille et le recours raisonnable à l'endettement externe permettent de résister à certains ralentissements d'activité. Au 30 juin 2009, aucune des sociétés du portefeuille n'est confrontée à un problème de remboursement, ni de liquidité à court terme.

Enfin, OFI Private Equity Capital, l'un des leaders en France en matière de private equity responsable, poursuit avec chaque entreprise de son portefeuille un programme ambitieux de gestion des critères extra financiers. Plusieurs sociétés ont d'ores et déjà débuté leur Bilan Carbone, anticipant les évolutions réglementaires en 2010 concernant la taxation des émissions de carbone ».

### > FAITS MARQUANTS DU 2EME TRIMESTRE CONCERNANT LES PARTICIPATIONS

- **DESSANGE International - chaîne de 1000 salons de coiffure dans le monde :**
  - dynamisme de l'activité France avec plus de 20 ouvertures de salons en franchise et l'ouverture « en propre » de la seconde « vitrine » du groupe dans le quartier de l'Opéra à Paris.
  - cession de 10% de l'investissement à un fonds de private equity franco-chinois pour 2,9 M€, un prix pour l'équity supérieur de 28 % au prix de revient en juillet 2008.
- **Fondis Electronic - matériels d'analyse et de diagnostic portatif :**
  - élargissement de l'offre produits avec le lancement mondial au premier semestre du premier détecteur portatif d'amiante et acquisition de la société Bioritech, spécialiste en équipements d'analyse d'eau.
  - net recul des ventes lié à un contexte défavorable des marchés français du diagnostic immobilier, de la métallurgie et du recyclage.
- **Gault & Frémont - emballage carton pour la boulangerie, viennoiserie et pâtisserie:**
  - bonne résistance de l'activité malgré un environnement de consommation erratique.
  - amélioration des performances économiques.
- **Léon de Bruxelles - chaîne de 53 restaurants à thème :**
  - croissance très satisfaisante du chiffre d'affaires à + 6,7 % par rapport au premier trimestre 2008 dans un contexte difficile.
  - poursuite du programme d'ouvertures avec 3 nouveaux restaurants.
  - retrait de la cote effectif le 24 juin 2009.

### CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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

GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 17 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)

Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)

Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)

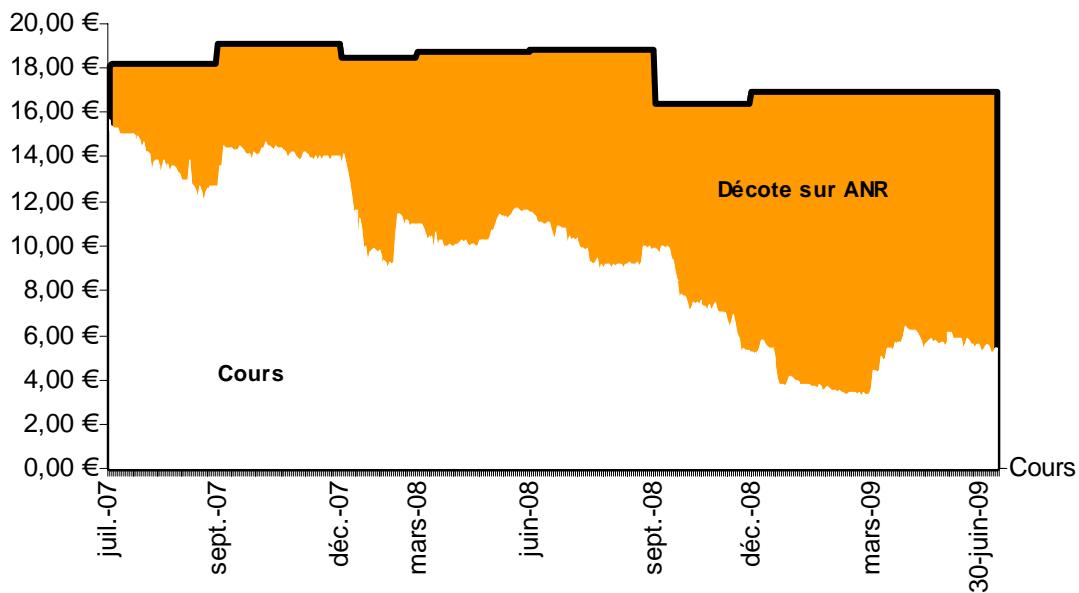
Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bjgrange@brunswickgroup.com](mailto:bjgrange@brunswickgroup.com)

- **IMV Technologies - santé animale :**
  - croissance de 1,4% de l'activité au 1<sup>er</sup> semestre.
  - perspective favorable au second semestre sur le cœur de métier « santé animale » et fort potentiel sur le Biobanking « santé humaine ».
- **Groupe Financière de Siam - étanchéité industrielle en milieu hostile :**
  - ralentissement au second trimestre de l'activité aux US compensée partiellement par de bonnes performances en Europe.
  - solides performances industrielles et poursuite de négociation sur des projets de croissance externe.

## > ANR (ACTIF NET RÉÉVALUÉ) ÉCONOMIQUE DE 16,86 € PAR ACTION AU 30 JUIN 2009

Depuis l'augmentation de capital de juillet 2007, l'ANR par action résiste malgré le contexte défavorable.

Le cours de bourse affiche toujours une décote de 65%:



L'ANR au 30 juin 2009 s'élève à 99,8M€ ou 16,86 € par action, réparti de la manière suivante:

	30 juin 2009		31 mars 2009
	M€	par action	M€
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations majoritaires	127,9	21,62 €	131,2
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations minoritaires	10,2	1,72 €	9,3
<b>Total Portefeuille</b>	<b>138,1</b>	<b>23,34 €</b>	<b>140,5</b>
Dettes financières nettes de trésorerie	-31,3	-5,29€	-33,6
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-7,0	-1,19€	-6,8
<b>Total</b>	<b>99,8</b>	<b>16,86€</b>	<b>100,1</b>

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)  
 GROUPE OFI: Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)  
 BRUNSWICK: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)  
 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  
 12, rue Clément Marot 75008 Paris  
[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)

La valeur du portefeuille est passée de 140,5 M€ au 31 mars à 138,1 M€ du fait de la syndication d'une partie de l'investissement Dessange, et de la dépréciation passée sur l'investissement Fondis suite au fort ralentissement de l'activité. Le portefeuille a bénéficié sur certaines lignes de la légère appréciation des multiples comparables par rapport au 31 mars (voir détail en annexe).

L'ANR par action après impact de la distribution de dividende réalisée en juillet partiellement en actions est de 16,48€.

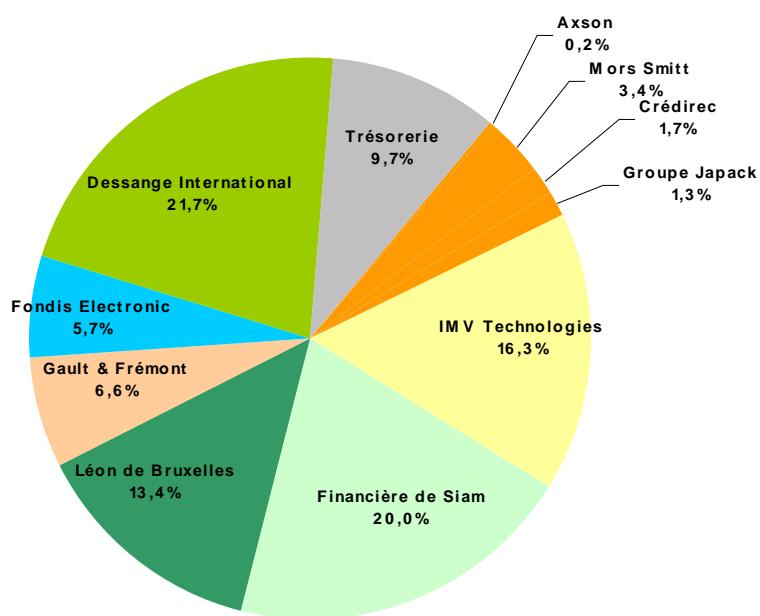
Les dettes financières comprennent un emprunt obligataire à échéance 2013 pour 30M€, une dette bancaire de 15M€ à échéance septembre 2010, ainsi que la trésorerie disponible d'un montant de 15M€. Au 30 juin 2009, le ratio de gearing net (endettement net sur fonds propres) est de 31,3%, et le Loan to Value (endettement net sur actif réévalué) est de 20,3 %.

Les autres passifs sont composés de la part des minoritaires (5,2 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers en 2008, aux engagements de distribution de dividendes (1,6M€) mis en paiement en juillet, ainsi que des dettes fournisseurs et dettes envers la société de gestion OFI Private Equity au titre des frais de gestion. Les autres actifs comprennent principalement un investissement historique (0,5 M€), des titres de participation destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,6 M€), et des créances sur la société de gestion en rétrocession de commissions sur opérations, qui ont pour effet de diminuer les frais de gestion des FCPR.

## > PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 30 JUIN 2009

Au 30 juin 2009, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations dans des sociétés non cotées, six sociétés sont détenues majoritairement (Dessange International, Fondis Electronic, Gault & Frémont, Léon de Bruxelles, IMV Technologies, Groupe Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc.), et 4 minoritairement (Axson Technologies, Mors Smitt Holdings, Crédirec, Groupe BFR (Japack).

Au 30 juin 2009, le portefeuille d'OFI Private Equity Capital se répartit de la manière suivante :



## CONTACTS

### OFI PRIVATE EQUITY:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)

Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)

Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)

Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

### OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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

### GROUPE OFI: BRUNSWICK:

En M€	Prix de revient initial	Valorisation au 30 juin 2009	Variation
Portefeuille equity	70,7	77,3	+9,3%
Portefeuille mezzanine	63,4	60,8	-4,1%
<b>Total</b>	<b>134,1</b>	<b>138,1</b>	<b>+3%</b>

L'ensemble du portefeuille de *private equity* est valorisé au 30 juin 2009 à 138,1 M€, pour un prix de revient initial de 134,1 M€, sans prendre en compte la plus value de 2,3 M€ réalisée à l'occasion de la cession de titres Auto Escape, ni les intérêts *cash* payés par le portefeuille mezzanine, pour un cumul de 2,5 M€.

## > ACTIVITE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

Les sociétés dont OFI Private Equity Capital est actionnaire poursuivent leur développement :



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

*Développement favorable de l'ensemble des activités du groupe, tant en franchise que sur l'activité produits*

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 53,0 M€, en ligne avec 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : Le CA du 1<sup>er</sup> semestre 2009 est de 26,5 M€, en diminution de 2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Le premier semestre est marqué notamment par l'ouverture « en propre » du salon JD Opéra, deuxième vitrine du groupe après le salon historique Franklin Roosevelt, ainsi que par l'ouverture de 20 nouvelles franchises en France sous les trois marques du groupe, en ligne avec les prévisions du management. Concernant le pôle produit, le semestre est notamment marqué par l'extension de la ligne capillaire Phytodess et Camille Albane. Des lancements de nouveaux produits sont prévus pour la fin de l'année.

Perspectives 2009 : le groupe demeure bien positionné sur ses marchés :

- augmentation du nombre de salons franchisés avec la poursuite du rythme actuel d'ouvertures,
- conclusion de partenariats stratégiques de développement à l'international (notamment en Chine et aux Etats-Unis),
- lancement de nouveaux produits à la marque Dessange Paris en France puis à l'international,
- développement de l'activité licence de marques du groupe.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)

Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)

Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)

Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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



**Leader du marché des analyseurs portables pour diagnostic immobilier**

*Activité 2009 impactée négativement par la crise*

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 20,2 M€, en hausse de 9% par rapport à 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : Le début d'année a été marqué par un recul important des ventes sur la plupart des secteurs (diagnostic immobilier, métallurgie, recyclage). Ces secteurs, fortement impactés par la crise économique, repoussent leurs investissements en matériels neufs.

Perspectives 2009 : La société continue néanmoins ses projets de développement et accélère la diversification de son offre pour profiter de la future reprise :

- lancement du premier détecteur portable d'amiante en avril 2009,
- démarrage et montée en puissance de l'offre relative au diagnostic thermique des bâtiments,
- acquisition de nouvelles cartes en distribution (laboratoire et portable),
- acquisition stratégique de la société Bioritech en mai 2009.

La société Bioritech distribue et assure une maintenance de qualité sur des produits d'analyse de l'eau. La société, très présente dans les laboratoires d'analyses départementaux, sert également des grands comptes comme Véolia et Evian. Cette croissance externe permet à Fondis de se positionner sur le secteur porteur de l'eau en faisant l'acquisition d'une marque reconnue et d'une base clients importante. Après plusieurs années de forte croissance, le chiffre d'affaires pro forma sur 12 mois glissants du groupe Fondis / Bioritech est de 16,7M€ au 30 juin 2009.



**Leader français de l'emballage carton pour la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie**

*Solidité et récurrence des résultats*

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 36,9 M€, stable par rapport à 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : Dans un contexte de marché lié à une consommation erratique, la société résiste de manière satisfaisante en enregistrant au premier semestre un chiffre d'affaires de 17M€, soit une baisse de l'ordre de 3% par rapport à 2008. L'EBITDA reste stable grâce à des investissements de productivité et une gestion performante.

La société explore activement de nouvelles pistes de développement des ventes, parvient à gagner de nouveaux contrats et étoffe son offre auprès des clients existants, ce qui lui permet de conforter et renforcer son leadership sur le marché. D'un point de vue opérationnel, ce déploiement dans la stratégie commerciale s'accompagne de gains de productivité et d'une gestion rigoureuse de ses coûts grâce notamment à une parfaite maîtrise collective des outils et procédés de fabrication.

Perspectives 2009 : Les dirigeants restent prudents pour le deuxième semestre 2009, prévoyant une activité en ligne avec le premier semestre. Le groupe anticipe néanmoins une progression des ventes auprès de nouveaux clients dans le secteur de la restauration hors foyer ainsi que la mise sur le marché de nouveaux produits (barquettes cuisson, mini-moules).

## CONTACTS

**OFI PRIVATE EQUITY:**

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

**OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL**

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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

**GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:**

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)

Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)

Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)

Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bjgrange@brunswickgroup.com](mailto:bjgrange@brunswickgroup.com)



**Groupe de référence de la restauration à thème en France**

*Malgré la crise, ouverture de 3 nouveaux restaurants et poursuite d'une croissance rentable*

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 82,0M€ soit une hausse de 6,8%.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : Léon de Bruxelles poursuit son développement avec l'ouverture au premier semestre 2009 de trois nouveaux restaurants : Troyes (franchise), Valenciennes et Amiens. Léon de Bruxelles compte à ce jour 51 restaurants, dont 50 en propre.

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 2009 de 41,4M€ contre 38,3 M€ au 30 juin 2008, soit une progression de 6,7%. A périmètre comparable, l'activité restaurants atteint 37,0 M€ contre 37,6 M€ en 2008, soit un recul de 1,4%.

Perspectives 2009 : La baisse de la TVA au 1<sup>er</sup> juillet 2009 devrait avoir un effet positif sur l'activité et la marge de la société, et ce en intégrant les efforts réalisés en terme de compétitivité des prix, d'embauches et d'investissements.

Le retrait de cote a été officialisé le 24 juin 2009.



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

*Forte dynamique commerciale, lancement de nouveaux produits et consolidation de la position de leader mondial*

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 45,9 M€, en hausse de 15,3% par rapport à 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : IMV Technologies affiche une évolution positive de son chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre (+1,4%), qui s'élève à 24,2 M€ contre 23,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008. La vente de consommables est une activité très récurrente et est donc peu impactée par la crise économique, même si un phénomène de réduction des stocks des distributeurs peut être constaté. Les commandes de machines d'équipements connaissent un ralentissement, majoritairement en raison de reports dans le temps. Les développements R&D de ces 36 derniers mois commencent à porter leurs fruits avec des ventes qui débutent en 2009. De nombreux projets prometteurs sont en cours de développement. Sur le plan industriel, le nouveau site HQE est en cours de construction et la migration est prévue mi 2010.

Perspectives 2009 : IMV Technologies continue ainsi le renforcement de sa position de leader mondial dans l'insémination artificielle animale. Parallèlement à l'activité animale, IMV Technologies devient un acteur incontournable sur certaines applications de la santé humaine, notamment dans le domaine du « Biobanking ».



**Groupe Financière de Siam (Siem + The Flexitallic**

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 87,0 M€, en hausse de 15% par rapport à 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : Dans un contexte difficile notamment aux Etats-Unis, le groupe réalise des performances en retrait par rapport à l'excellente performance du 1<sup>er</sup> semestre 2008. Les ventes en Europe se comportent bien et sont globalement en ligne avec l'exercice précédent, sans pour autant compenser la baisse observée au

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

GROUPE OFI: Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)  
BRUNSWICK: Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)  
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)  
Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bjgrange@brunswickgroup.com](mailto:bjgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
12, rue Clément Marot 75008 Paris  
[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)

<p><b>Group)</b></p> <p><b>Acteur mondial de solutions d'étanchéité industrielle</b></p> <p><i>Activité en baisse compensée par de solides performances industrielles et opérationnelles</i></p>	<p>Etats-Unis.</p> <p>Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires consolidé atteint 38.3 M€ soit -10% par rapport au 30 juin 2008. La baisse des volumes outre-atlantique est principalement liée à un phénomène de déstockage et également à un effet de change £/\$ défavorable par rapport à 2008. Le groupe affiche cependant une rentabilité opérationnelle très satisfaisante.</p> <p>L'intégration des différentes entités, parfaitement réussie, tant au niveau opérationnel que managérial, permet la réalisation de synergies industrielles significatives depuis le début de l'année.</p> <p><b>Perspectives 2009 :</b> Le niveau d'activité au deuxième semestre devrait suivre la même tendance que le premier semestre. Néanmoins, la qualité de l'offre du groupe ainsi que les synergies commerciales permettent de gagner des parts de marché, et de développer l'activité avec de nouveaux clients, notamment dans l'activité de l'énergie hors pétrole.</p>
 <p><b>Distributeur de machines d'emballage et conditionnement dans le secteur agro-alimentaire</b></p> <p><i>Stabilité des marges et objectif de croissance externe</i></p>	<p><b>Rappel 2008/2009 :</b> Après un exercice 2007-2008 qui a connu un fort développement commercial, l'exercice 2008-2009 (clos le 31 mars 2009), a enregistré un ralentissement de son activité avec un chiffre d'affaires consolidé d'environ 27.6 M€.</p> <p><b>Début d'exercice 2009/2010 :</b> Ce ralentissement se confirme sur le premier trimestre de l'exercice 2009-2010. Il est principalement lié à des décalages de commandes dans l'industrie agro-alimentaire. Les performances au 31 mars 2009 sont certes inférieures à 2008 mais proches du business plan d'origine. La société, ayant affiché une bonne tenue des marges sur la période, a pu procéder à un remboursement anticipé de 35 % des crédits senior, redonnant une flexibilité financière au groupe dans le cadre de sa croissance.</p> <p>Depuis 2007, les dirigeants ont renforcé l'organisation du groupe au niveau commercial, marketing, financier avec une attention particulière portée sur la réorganisation du pôle industrie. Ils travaillent aujourd'hui à des opportunités de croissance externe afin de compléter le pôle industrie du groupe tout en diversifiant sa gamme de clients et de produits, notamment à l'export.</p>
<p><b>Credirec &gt;&gt;</b></p> <p><b>Acteur de référence du recouvrement amiable de créances bancaires civiles</b></p> <p><i>Consolidation de la position de leader</i></p>	<p><b>Rappel 2008 :</b> Chiffre d'affaires en hausse de 10% par rapport à 2007.</p> <p><b>1<sup>er</sup> semestre 2009 :</b> Le chiffre d'affaires au 30 juin atteint 17,1 M€, en croissance de 29%, en dépit des effets de la crise sur le rythme d'encaissement des créances, et d'une offre de portefeuilles peu dynamique sous l'effet de l'attentisme des fournisseurs habituels. <b>Perspectives 2009 :</b> Les perspectives pour le second semestre sont intéressantes, avec des cessions de portefeuille de créances attendues, et des coûts de structure maîtrisés. Crédirec consolide sa position de leader sur le marché français du recouvrement de la créance civile, en s'appuyant sur un outil fiable d'évaluation des portefeuilles et sur une plate-forme de recouvrement.</p>

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:	Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • <a href="mailto:omillet@ofi-privateequity.fr">omillet@ofi-privateequity.fr</a>	OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL 12, rue Clément Marot 75008 Paris <a href="http://www.ofi-pecapital.com">www.ofi-pecapital.com</a>
GROUPE OFI: BRUNSWICK:	Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • <a href="mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr">jmallinjoud@ofi-privateequity.fr</a> Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • <a href="mailto:alacoste@ofi-am.fr">alacoste@ofi-am.fr</a> Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • <a href="mailto:acatineau@brunswickgroup.com">acatineau@brunswickgroup.com</a> Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • <a href="mailto:bgrange@brunswickgroup.com">bgrange@brunswickgroup.com</a>	



**Acteurs majeurs du marché des composants électromécaniques principalement pour les applications ferroviaires**

*Fort dynamisme du marché ferroviaire dans le monde*

performante.

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 31,1 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport à 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : le début d'exercice est marqué par une bonne tenue du marché ferroviaire français, très peu impacté par la crise. A l'international, la dynamique du ferroviaire est toujours très bonne, avec cependant des décalages dans les commandes et des négociations plus fermes sur les prix. Dans ce contexte, l'année 2009 devrait être une nouvelle année de croissance, mais à un rythme inférieur aux années précédentes. Le chiffre d'affaires à fin juin s'élève à 14,9 M€, en croissance de 2% par rapport à 2008. Le carnet de commandes s'élève à 22,3M€.

Perspectives 2009 : Le lancement de nouvelles applications laisse présager de belles perspectives pour les années futures. Le niveau de marge devrait être maintenu à moyen terme dès que l'unité de fabrication en Chine sera opérationnelle (fin d'année 2009).



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

Rappel 2008 : L'exercice 2008 affiche un chiffre d'affaires de 58,4 millions d'euros, en baisse de 2,3% par rapport à 2007.

1<sup>er</sup> semestre 2009 : Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2009, l'activité d'Axson s'est ralentie, confrontée à un environnement économique particulièrement difficile, notamment dans l'automobile et la construction, secteurs auxquels le groupe est partiellement exposé, Axson a connu un ralentissement de son activité sur les 6 premiers mois de l'exercice 2009. Le management a réagi rapidement tant sur un plan commercial que financier, en mettant en place un programme d'optimisation des frais de structure, en allant chercher de nouveaux débouchés et en réalisant une augmentation de capital de 600 K€, pour permettre au groupe de poursuivre son expansion sur de nouveaux marchés. Les filiales américaines, espagnoles et japonaises ont particulièrement été affectées par la dégradation de l'environnement économique mondial. La baisse d'activité dans ces filiales a été compensée par les performances des filiales allemandes et françaises, témoignant de la capacité du groupe à s'adapter à la situation actuelle.

Perspectives 2009 : La restructuration opérationnelle étant largement initiée, le renforcement des fonds propres finalisé, le groupe va pouvoir traverser sereinement la période de ralentissement actuelle et être en position favorable pour bénéficier à plein de la reprise.

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:

Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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

GROUPE OFI:  
BRUNSWICK:

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)  
Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)

Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)  
Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

## > CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE CUMULE AU 30 JUIN 2009 DE 151,3M€

---

Le chiffre d'affaires consolidé cumulé au 30 juin 2009 s'élève à 151,3M€, contre 92,3M€ au 30 juin 2008, période qui n'intégrait pas 4 des sociétés à ce jour en portefeuille.

Le chiffre d'affaires consolidé du 2eme trimestre 2009 s'élève à 71,6 M€ contre 54,5M€ au 2eme trimestre 2008.

## > PERSPECTIVES SECOND SEMESTRE 2009 ET 2010

---

La fin de l'exercice 2009 devrait voir la plupart des entreprises de son portefeuille consolider leurs positions de leader. Dans ce contexte OFI Private Equity Capital concentre ses ressources financières dans l'accompagnement des sociétés du portefeuille existant en soutenant en particulier des projets de croissance externe actuellement à l'étude et qui pourraient se réaliser fin 2009 ou au cours du premier semestre 2010. Les 12 prochains mois devraient également permettre de matérialiser le début du « processus de réduction de la dette bancaire » des bilans des sociétés du portefeuille, ce qui, à performance économique et multiple constant, devrait avoir un effet mécanique positif sur l'ANR d'OFI Private Equity Capital.

### Calendrier prévisionnel

Communiqué de presse sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 : 24 septembre 2009

Réunion SFAF : 30 septembre 2009

### Fiche signalétique :

Code : OPEC

NYSE Euronext Paris, Compartiment C

Code ISIN : FR0000038945

Nombre de titres : 5 917 580

Flottant : 36,72 %

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

## > 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, qui investit en equity et en mezzanine dans des sociétés françaises, dont les valorisations sont comprises entre 15 et 75 millions d'euros, ayant déjà fait l'objet d'une première opération de capital transmission (LBO secondaire).

## > À PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY

---

OFI Private Equity est la société de gestion pour compte de tiers du groupe OFI dédiée au capital investissement et spécialisée dans les opérations de LBO secondaire.

## CONTACTS

---

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@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)

Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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

## > AUTRES INFORMATIONS

### **Valorisations au 30 juin 2009**

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 pas 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, ainsi que la méthodologie des Discounted Cash Flows (DCF).

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 30 juin 2009 fait ressortir des multiples d'EBITDA entre 4,1x et 9,5x, pour un multiple moyen de 6,9x, par rapport au prix moyen des investissements à l'origine de 6,5x l'EBITDA du portefeuille OFI Private Equity Capital.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valorisation globale par participation sur le dernier trimestre et depuis l'origine de l'investissement

	<b>Sur 2nd trimestre 2009</b>	<b>Raison principale de l'évolution</b>	<b>Depuis l'origine</b>
<b>Investissements 2008</b>			
DESSANGE International	-6,8%	Syndication partielle, sur la base de la valeur au 30 mars 2009	+21.5%
Fondis Electronic	-25.8%	Forte baisse d'activité	-38.8%
Gault & Frémont	-0.6%		+5,5%
Léon de Bruxelles	-0.1%		+4%
<b>Investissements 2007</b>			
Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	+0.1%		+32.2%
IMV Technologies	+10.1%	Hausse des comparables boursiers	+53.5%
<b>Investissements 2006/2005</b>			
Axon Technologies	-24.2%	Baisse des comparables boursiers et des résultats	-75.0%
Crédirec	+10.5%	Hausse des comparables boursiers	+3.4%

## CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • [omillet@ofi-privateequity.fr](mailto:omillet@ofi-privateequity.fr)

Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@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)

Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

12, rue Clément Marot 75008 Paris

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

Groupe Japack	+11.8%	Hausse des comparables boursiers	+13.3%
Mors Smitt International	+11.7%	Hausse des comparables boursiers	+38.7%

**\* 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, 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:** Jean-François Mallinjoud • +33 (0) 1 40 68 67 94 • [jmallinjoud@ofi-privateequity.fr](mailto:jmallinjoud@ofi-privateequity.fr)  
**BRUNSWICK:** Anne-Françoise Lacoste • +33 (0) 1 40 68 17 66 • [alacoste@ofi-am.fr](mailto:alacoste@ofi-am.fr)  
Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [acatineau@brunswickgroup.com](mailto:acatineau@brunswickgroup.com)  
Benoit Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • [bgrange@brunswickgroup.com](mailto:bgrange@brunswickgroup.com)

**OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL**  
12, rue Clément Marot 75008 Paris  
[www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)