

Croissance trimestrielle de l'ANR au 31 mars 2010 de 5% à 18,40 € par action

Chiffre d'affaires trimestriel consolidé de 79,3 M€ en hausse de 5,5% à périmètre comparable

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : «Après une année 2009 satisfaisante en terme de contrôle des marges (17 % de marge d'EBITDA consolidée en moyenne), l'activité du premier trimestre 2010 d'OFI Private Equity Capital est encourageante, avec un chiffre d'affaires consolidé en croissance de +5,5 %. Les perspectives de développement pour l'exercice 2010 sont en ligne avec nos prévisions. Les activités B-to-C de Dessange et Léon de Bruxelles poursuivent leur tendance favorable avec une hausse du chiffre d'affaires respective de 8,1% et 22,6% par rapport au premier trimestre 2009. Les activités B-to-B d' IMV Technologies, Financière de Siam, Gault & Frémont et Fondis Electronic répondent aux objectifs fixés pour 2010. Chaque entreprise de notre portefeuille, animée par des équipes de management expérimentées, est à nouveau en phase de conquête, par croissance interne ou par croissance externe en France ou à l'international. Signalons l'acquisition de NIFA par IMV Technologies au Pays-Bas qui a réalisé à cette occasion sa quatrième acquisition en trois ans. Avec le retour de la croissance, le maintien d'un niveau de marge opérationnelle très élevé et la maîtrise de notre désendettement, notre valeur patrimoniale (ANR) bénéficie désormais d'un contexte favorable pour poursuivre une progression régulière dans les prochains trimestres ».

> ACTIVITE 1^{ER} TRIMESTRE 2010 DES ENTREPRISES

- **DESSANGE International – Acteur majeur de la haute coiffure et de l'esthétique (1 000 salons dans le monde) :**
 - 23 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Progression du chiffre d'affaires sur les activités salons et produits.
 - Le 30 mars 2010, Financière Dessange a acquis le solde du capital de DESSANGE International (soit 21,6%) auprès du fondateur du groupe, conformément à l'option d'achat signée en décembre 2009. Cette acquisition a été financée par l'ensemble des actionnaires actuels aux côtés des banques partenaires historiques. A l'issue de cette opération, OFI Private Equity Capital, les autres actionnaires financiers et le management de DESSANGE International sont regroupés au sein d'un même véhicule de contrôle qui détient désormais 100% du capital de DESSANGE International.
- **Léon de Bruxelles – Un des leaders français de la restauration à thème (brasserie belge - 56 restaurants) :**
 - 18 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Forte croissance de l'activité (+15% en fréquentation), principalement tirée par l'ouverture de nouveaux restaurants.
 - Ouverture d'un restaurant au 1^{er} trimestre 2010, six depuis le 1^{er} avril 2009.
- **IMV Technologies – Leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale :**
 - 20% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Progression de ventes de consommables qui représentent 75% du chiffre d'affaires total, décalage de ventes d'équipements.
 - Le 3 mars 2010, IMV Technologies a réalisé l'acquisition de son distributeur hollandais, la société NIFA, qui commercialise une large gamme de produits sur le marché de l'insémination artificielle et du transfert embryonnaire vétérinaire. En 2009, NIFA a réalisé environ 3 M€ de chiffre d'affaires. IMV Technologies accélère son développement en Europe du Nord (Pays-Bas, Scandinavie, Allemagne).
 - D'autres projets de croissance externe à l'étude.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

- **Groupe Financière de Siam – Un des leaders mondiaux en solutions d'étanchéité de haute technologie pour industrie de pointe :**
 - 21 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Retour d'un contexte favorable en particulier aux USA et au Royaume Uni.
 - Poursuite de l'amélioration des performances opérationnelles liées à l'intégration des différentes filiales.
 - Activité du 1^{er} trimestre est en ligne avec nos attentes.
 - Nombreux projets de croissance interne et externe.
- **Gault & Frémont – Acteur français de solutions d'emballage papier et carton**
 - 8 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Bonne résistance de l'activité et préservation des marges.
 - Projets de croissance externe en cours.
- **Fondis Electronic – Leader français des matériels d'analyse et de diagnostic portatif pour l'industrie et l'immobilier :**
 - 3 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital
 - Hausse du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 d'environ 25% par rapport à l'année précédente (à périmètre comparable, Bioritech inclus).

OFI Private Equity Capital est également actionnaire minoritaire de quatre sociétés : Mors Smitt, Crédirec, Groupe BFR et Axson Technologies. Leur activité au 1^{er} trimestre connaît en moyenne une croissance à deux chiffres. Ces quatre participations minoritaires représentent 7 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital.

> ANR (ACTIF NET RÉÉVALUÉ) AU 31 MARS 2010

L'ANR (voir définition en dernière page) au 31 mars 2010 s'élève à 113,2 millions d'euros, soit une progression de 5 % par rapport au 31 décembre 2009. L'ANR par action ressort à 18,40 € par action.

L'ANR se répartit ainsi :

M€	31/03/2010		31/12/2009	
	M€	par action	M€	par action
Participations majoritaires	148,5	24,1 €	139,0	22,6 €
Participations minoritaires	13,1	2,1 €	10,3	1,7 €
Total Portefeuille	161,6	26,3 €	149,3	24,3 €
Dettes financières	-45,9	-7,5 €	-45,2	-7,4 €
Trésorerie	4,6	0,7 €	9,2	1,5 €
Dettes financière nette	-41,3	-6,7 €	-36,0	-5,9 €
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-7,0	-1,1 €	-5,4	-0,9 €
ANR	113,2	18,4 €	107,8	17,5 €
% variation / 31/12/2009	5,0%	5,0%		

L'ANR par action a progressé de 10,4 % par rapport au 31 mars 2009 retraité des dividendes versés en 2009.

Le cours de bourse affiche au 10 mai 2010 une décote de 50 % par rapport à l'ANR au 31 mars 2010 :

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS

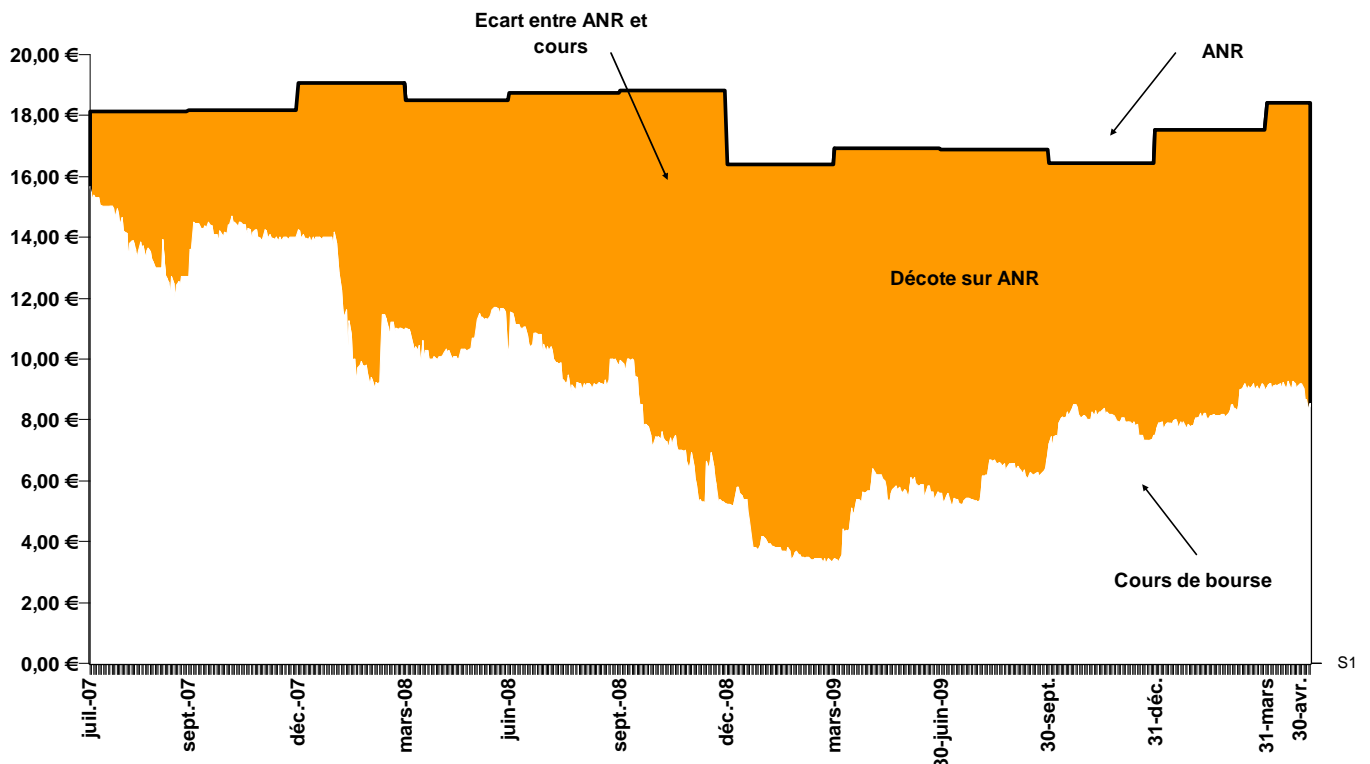


Léon
DE BRUXELLES

siem The
SUPRANITE Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage





La croissance du portefeuille au 1er trimestre s'explique par l'investissement complémentaire dans Dessange (2,9 M€), l'amélioration des multiples de comparables boursiers utilisés pour la valorisation du portefeuille (en complément de la méthode des Discounted Cash Flows), le rendement du portefeuille mezzanine et la réduction de la dette financière des participations.

Au 31 mars 2010, l'endettement net d'OFI Private Equity Capital s'élève à 41,3 M€. Il est composé d'obligations à échéance 2013 pour 30 M€ et d'une dette bancaire de 15 M€ à échéance septembre 2011. La trésorerie d'OFI Private Equity Capital s'élève à 4,6 M€, après financement de l'investissement complémentaire dans Dessange.

Au 31 mars 2010, le ratio de Gearing net (endettement net sur fonds propres) est de 36,5 %, et le Loan to Value (endettement net sur actif réévalué) est de 24,9 %. Par ailleurs, la partie du portefeuille d'investissement placée en mezzanine (19,2 M€ au 31 mars 2010) reçoit des intérêts cash chaque semestre, et constitue de ce fait un placement financier. Si l'on inclut cette partie du portefeuille de mezzanine dans le calcul de Gearing net, ce dernier serait de 19,6% et le Loan to Value ratio serait de 13,3%.

Les autres passifs sont essentiellement composés de la part des minoritaires (5 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers en juillet 2008, à la provision pour carried interest (2,5M€) et aux encours fournisseurs. Les autres actifs comprennent principalement un investissement historique (0,3 M€) et des titres de participation en portage destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,9 M€).

> PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 31 MARS 2010

Au 31 mars 2010, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations dans des sociétés non cotées :

- 6 sociétés détenues majoritairement : DESSANGE International, IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Groupe Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc), Gault & Frémont, Fondis Electronic,
- 4 sociétés détenues minoritairement : Mors Smitt Holdings, Crédirec, Groupe BFR/Japack, Axson Technologies.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

L'ensemble du portefeuille *private equity* des dix participations actives est valorisé au 31 mars 2010 à 161,6 M€, en hausse de 31% par rapport au prix de revient initial de 123,9 M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les intérêts *cash* payés par le portefeuille mezzanine (3,1M€ depuis juillet 2007).

M€	Prix de revient initial	Valorisation au 31/03/2010	Variation
Portefeuille <i>equity</i>	69,9	96,1	+ 37%
Portefeuille mezzanine	53,9	65,5	+ 21%
Total Portefeuille	123,8	161,6	+ 31%

> CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 31 MARS 2010 DE 79,3 M€

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2010 s'élève à 79,3 M€, contre 75,2 M€ au 31 mars 2009 en périmètre comparable, soit une croissance de 5,5%, et 79,7 M€ à périmètre constant. Le chiffre d'affaires par trimestre est présenté en annexe.

> ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES

Il est rappelé que le Gérant propose qu'un dividende de 0,27 € par action soit payé au titre de l'exercice, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires. Pour des raisons techniques, celle-ci se tiendra le 28 juin 2010 à 9h30 en lieu et place du 14 juin 2010, au Pershing Hall (49 rue Pierre Charron 75008 Paris).

> PERSPECTIVES

Les sociétés du portefeuille devraient être en bonne position pour bénéficier d'une amélioration de leurs activités et développer leurs projets de croissance. Certains d'entre eux, d'ores et déjà à l'étude, pourraient se réaliser courant 2010.

> A PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

OFI Private Equity Capital, société cotée sur NYSE Euronext (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).

OFI PRIVATE EQUITY: Olivier Millet • +33 (0) 1 40 68 17 50 • omillet@ofi-privateequity.fr
Jean-François Mallinjou • +33 (0) 1 40 68 67 94 • jmallinjou@ofi-privateequity.fr
Elisabeth Auclair • +33 (0) 1 40 68 17 25 • eauclair@ofi-privateequity.fr

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL
12, rue Clément Marot
75008 Paris
www.ofi-pecapital.com

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

Calendrier prévisionnel

Assemblée Générale des Actionnaires : 28 juin 2010 à 9h30

Fiche signalétique :

Code : OPEC

NYSE Euronext Paris, Compartiment C

Code ISIN : FR0000038945

Nombre de titres : 6 151 542

Flottant : 35 %

Pour plus d'informations, merci de consulter le site : www.ofi-pecapital.com

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

> AUTRES INFORMATIONS

Valorisations au 31 mars 2010

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. La méthodologie de valorisation utilisée par OFI Private Equity Capital pour des titres non cotés est historiquement 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). Les multiples de comparables boursiers sont utilisés après application de décotes de liquidité comprises entre 20 et 65%.

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 mars 2010 fait ressortir des multiples d'EBITDA sur le portefeuille actif, hors Fondis, entre 4,8 et 9,7x, pour une moyenne des multiples de 7,0x, par rapport au prix moyen à l'entrée en portefeuille de 6,1x l'EBITDA. La moyenne des multiples sur le portefeuille majoritaire hors Fondis est de 7,9x.

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

	Acquisition	% du portefeuille au 31 mars 2010	Variation sur le trimestre	Variation depuis l'origine
Majoritaires				
DESSANGE International	juil-08	23%	+ 10,1%	+ 24,8% (Inv.complémentaire en 1er trim. 2010)
Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	oct-06	21%	+ 4,2%	+ 34,9%
IMV Technologies	juin-07	20%	+ 8,6%	+ 90,5%
Léon de Bruxelles	avr-08	18%	+ 8,6%	+ 47,0%
Gault & Frémont	mai-08	8%	+ 13,5%	+ 38,2%
Fondis Electronic	juin-08	3%	- 1,5%	- 65,7%
TOTAL		93%		
Minoritaires				
Mors Smitt International	mai-06	3%	+ 6,7%	+ 65,0%
Crédirec	avr-06	2%	- 0,7%	+ 32,4%
Groupe Japack	fev 07	1%	+ 8,3%	+ 32,5%
Axson Technologies	janv-06	0%	+ 60,0%	- 16,1%
TOTAL		7%		

Décomposition du chiffre d'affaires par trimestre :

M€	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Cumulé
2010	79,3				79,3
2009 périmètre comparable	75,2 **	76,0 **	77,4	78,4	307,0

* **ANR** : 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 DESSANGE International, IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Siem Supranite, The Flexitallic Group, Inc, Gault & Frémont et Fondis Electronic, 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 (« ANR »). Cet ANR est un indicateur financier qui reflète la performance de la société en tant que sa vraie fonction économique de société d'investissement. L'ANR est calculé sur la base des comptes consolidés 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 FCPR étant valorisées en tant qu'instruments financiers en juste valeur par résultat. Compte tenu d'un périmètre de consolidation différent, l'ANR n'est pas strictement comparable aux comptes consolidés de la Société. Plus de détail sur la méthodologie de l'ANR peuvent se trouver dans le Document de référence de la Société disponible sur son site internet.

** Reclassement de 4,5 M€ entre le trimestre 1 et le trimestre 2 entre 2009 publié et 2009 périmètre comparable.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS

imv
TECHNOLOGIES

Léon
DE BRUXELLES

siem
SUPRANITE
The Flexitallic
Group

Gault & Frémont
Inventeur de solutions d'emballage

FONDIS
electronic