



Société en commandite par actions au capital de 59 175 800 euros  
Siège social : 1, rue Vernier – 75017 Paris  
642 024 194 R.C.S. Paris

**OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
30 JUIN 2008**

## **SOMMAIRE**

- 1 Attestation du responsable du rapport financier semestriel**
- 2 Rapport d'activité au 30 juin 2008**
- 3 Comptes consolidés au 30 juin 2008**
- 4 Rapport des commissaires aux comptes**

### **1 Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité compris dans le présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

**OFI Private Equity,**

Gérant d'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity

## 2 Rapport d'activité au 30 juin 2008

### 2.1 Evolution et faits marquants

#### 2.1.1 Activités et faits marquants du premier semestre 2008

Dans un contexte de marché perçu en début d'année comme peu favorable pour des investissements en LBO, le premier semestre 2008 a été très actif pour OFI Private Equity Capital avec trois transactions de LBO secondaire réalisées, et une quatrième opération réalisée fin juillet. OFI Private Equity Capital conclut le semestre avec un portefeuille comprenant douze sociétés de qualité, ayant investi 106 millions d'euros en moins de trois ans.

Conçue en septembre 2005 et déployée depuis, la stratégie d'investissement d'OFI Private Equity Capital est concentrée sur des opérations de LBO secondaire sur des entreprises françaises avec des valeurs d'entreprises comprises entre 15 et 75 millions d'euros, en investissant en equity et dette mezzanine. La stratégie vise à accompagner des équipes de management soudées et talentueuses dans leur stratégie de développement sur le long terme.

Cette stratégie d'investissement, particulièrement dans le contexte actuel, est perçue pertinente et favorable, tant par les équipes de management à la recherche d'un actionnaire financier stable pour aider le développement de la société, que par les banques prêteuses qui apprécient la solidité du modèle et l'efficacité des équipes d'investissement.

Au cours du premier semestre 2008, OFI Private Equity Capital a réalisé les opérations suivantes :

- le 10 juin 2008 investissement dans Fondis Electronic, le leader français du marché de l'équipement portatif à destination du contrôle de l'environnement, des matériaux, et notamment du diagnostic immobilier, via la distribution d'analyseurs portables à fluorescence X (XRF). Avec un investissement total de 14,3 millions d'euros, OFI Private Equity Capital détient 62,4 % du capital.
- le 15 mai 2008 investissement dans Gault & Frémont, le leader français sur le marché de niche de la conception et de la fabrication d'emballages en papier et carton à destination du secteur de la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie. Avec un investissement total (post syndication) de 9,3 millions d'euros, OFI Private Equity Capital détient 70,2 % du capital.
- le 24 avril 2008, acquisition d'un bloc du capital de Léon de Bruxelles, acteur français important de la restauration à thème dont les titres sont cotés sur NYSE Euronext Paris. Avec 47 restaurants, Léon de Bruxelles est le spécialiste de la brasserie belge. Une Offre Publique d'Achat (OPA) sur le solde des titres Léon de Bruxelles a été ouverte le 12 juin 2008. Avec un investissement total de 13,7 millions d'euros, OFI Private Equity Capital détient 38,42 % du capital (directement et indirectement) au 30 juin 2008.
- le 25 mars 2008, cession de la participation dans Bertrand Restauration SAS à Capzanine, pour un montant total de 1,7 millions d'euros. Compte tenu du faible montant investi et d'une simple position de mezzaneur, OFI Private Equity Capital

a accepté une proposition de rachat afin d'augmenter ses ressources d'investissement sur des opérations de LBO secondaire en equity et mezzanine.

Au cours du premier semestre 2008, OFI Private Equity Capital a également :

- distribué à ses actionnaires un dividende de 0,54 euros le 20 juin 2008, soit 3,2M€
- clôturé la période d'investissement du FCPR OFI PEC 1 après les opérations Léon de Bruxelles et Gault & Frémont. Au 30 juin 2008, le FCPR OFI PEC 1 détient onze sociétés dans son portefeuille d'investissement ;
- créé le FCPR OFI PEC 2 le 6 juin 2008 avec un engagement initial de 15 millions d'euros et un objectif de levée de 150 millions d'euros. OFI Private Equity Capital restera le souscripteur principal du FCPR OFI PEC 2 ;
- réalisé un investissement complémentaire de 3,0 millions d'euros dans Groupe Grand Sud (Soho) compte tenu de l'avancement du plan de restructuration ;
- tiré intégralement la ligne de crédit de 15 millions d'euros avec la Société Générale afin de financer en partie son plan d'investissement ;
- reçu 0,176 millions d'euros de remboursement de parts du FCPR Access Capital Fund I ; et
- publié son rapport annuel 2007 et son document de référence 2007.

De plus, au cours du premier semestre 2008, certaines sociétés du portefeuille d'investissement ont réalisé des étapes significatives dans leur développement :

- IMV Technologies a complété le rapprochement avec Gènes Diffusion, en intégrant l'activité porcine de ce dernier ; et
- Financière de Siam a noué un partenariat stratégique avec la société britannique Novus Sealing.

### 2.1.2 Développement d'OFI Private Equity

OFI Private Equity est le Gérant d'OFI Private Equity Capital, ainsi que la société de gestion des FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2. Au cours du premier semestre 2008 :

- Pierre Meignen a été promu Directeur d'Investissements en juin. Débutant sa carrière comme chargé d'affaires chez IDPC, il a notamment réalisé les investissements dans IMV Technologies, Crédirec, Mors Smitt et Léon de Bruxelles depuis qu'il a rejoint OFI Private Equity en 2005.
- Erwann Le Ligné a été promu Directeur d'Investissements en juin. Après trois ans passés dans le département de financements acquisition au sein de Crédit Agricole d'Ile-de-France, il a notamment réalisé les investissements dans Groupe Grand Sud (Soho) et Gault & Frémont depuis son arrivée chez OFI Private Equity en décembre 2006.
- Elisabeth Auclair a rejoint l'équipe en tant que Directeur Financier Adjoint à la fin du mois de mai. Elisabeth Auclair a passé 5 ans chez Ernst & Young Audit, avant de devenir Contrôleur Finance France du Groupe Imaje. Elle a passé les 7 dernières

années chez Groupe GSE, en tant que Directrice Consolidation/Fiscalité/Comptabilité Groupe.

- Mathieu BETRANCOURT a rejoint l'équipe en tant que Chargé d'Affaires courant avril. Ingénieur de l'École Nationale Supérieure des Télécommunications, il avait auparavant effectué un stage d'un an chez Astorg Partners en tant qu'analyste. Il est également titulaire d'une maîtrise et d'une licence en informatique effectuées à l'Université Paris-XI Orsay.

Au 30 juin 2008, l'équipe d'OFI Private Equity comprenait douze personnes constituant deux pôles de responsabilités :

- **Responsables des investissements** : sept personnes dirigées par Olivier Millet, Président du Directoire, et Jean-François Mallinjoud, Directeur Associé, ainsi que deux Directeur d'Investissements, deux Chargés d'affaires et une Assistante.
- **Responsables de l'administration financière** : cinq personnes dirigées par Eric Rocheteau, Directeur Financier et Elisabeth Auclair, Directeur Financier Adjoint, ainsi qu'un Financial manager, une Office manager et une Attachée de direction.

Il est envisagé qu'un Chargé d'Affaires rejoigne l'équipe au deuxième semestre.

### 2.1.3 Evolutions du marché *Private Equity* en France au premier semestre

Selon la revue *Capital Finance* (n° 893 du 7 juillet 2008), 109 opérations de LBO se sont nouées au premier semestre 2008, en baisse de 6 % par rapport au premier semestre 2007. Le recul du marché du LBO prédit en début d'année en raison de la crise des marchés de crédit ne s'est pas réalisé, ce qui confirme la durabilité des montages de d'acquisition avec effet de levier, la disponibilité des crédits senior des banques prêteuses, et surtout des sociétés dont l'actionnariat a besoin d'évoluer. En terme de segment de marché, seules six opérations de LBO de plus de 150 millions d'euros de valeur d'entreprise ont été recensées au premier semestre 2008, ce qui indique la difficulté à réaliser des transactions sur ce segment de marché. Par contraste, 47 des 58 opérations de LBO primaire recensées par *Capital Finance* étaient inférieures à 100 millions d'euros de valeur d'entreprise.

### 2.1.4 Deal Flow

Au cours du premier semestre 2008, OFI Private Equity a reçu 23 dossiers dont 15 étaient des opérations de LBO secondaires avec des valeurs d'entreprise entre 15 et 75 millions d'euros, soit 65% dans la cible d'investissement de OFI Private Equity. Tous types de secteurs étaient représentés dans les dossiers reçus (technologie, service, distribution, industrie).

## 2.2 Portefeuille de *private equity*

Au 30 juin 2008, OFI Private Equity Capital détenait un portefeuille de participations dans douze sociétés : Auto Escape, Axson Technologies, Mors Smitt Holdings, Crédirec, Siem Supranite, Groupe Japack, IMV Technologies, The Flexitallic Group, Inc., Groupe Grand Sud (SOHO), Léon de Bruxelles, Gault & Frémont et Fondis Electronic. L'investissement en mezzanine dans Groupe Bertrand a été cédé au mois de mars.

L'ensemble du portefeuille *private equity* était valorisé au 30 juin 2008 à 121,5 millions d'euros, en hausse de 14,6 % par rapport au prix de revient initial de 106,0 millions d'euros, sans prendre en compte la plus value de 1,4 million d'euros 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.

#### **Portefeuille de private equity au 30 juin 2008**

(en millions d'euros)	Prix de revient initial	Valorisation au 30 juin 2008	Variation
Portefeuille <i>equity</i>	61,0	73,5	+ 20,4 %
Portefeuille mezzanine	45,0	48,1	+ 6,8 %
<b>Total</b>	<b>106,0</b>	<b>121,5</b>	<b>+ 14,6 %</b>

Excluant l'entrée dans le portefeuille de trois nouvelles sociétés au premier semestre (Léon de Bruxelles, Gault & Frémont et Fondis Electronic), le portefeuille *private equity* était valorisé au 30 juin 2008 à 79,7 millions d'euros, en hausse de 24,2 % par rapport au prix de revient initial de 64,2 millions d'euros, sans prendre en compte la plus value de 1,4 million d'euros 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. Le portefeuille *equity* (sans inclure les nouveaux entrants du portefeuille au premier semestre) est en hausse de plus de 36% par rapport à son prix de revient initial.

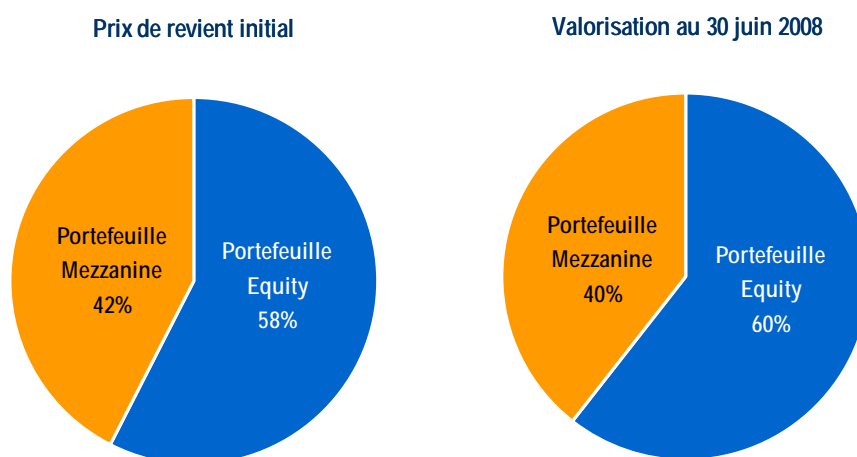
#### **Portefeuille de private equity excluant investissements du premier semestre 2008**

(en millions d'euros)	Prix de revient initial	Valorisation au 30 juin 2008	Variation
Portefeuille <i>equity</i>	34,5	46,9	+36,1 %
Portefeuille mezzanine	29,7	32,7	+10,3 %
<b>Total</b>	<b>64,2</b>	<b>79,7</b>	<b>+24,2 %</b>

OFI Private Equity réalise des investissements en fonds propres (*equity*) et dette mezzanine. L'objectif d'OFI Private Equity Capital est généralement d'investir environ 60 % en fonds propres et quasi-fonds propres et 40 % en instruments de type mezzanine. Cependant, la structure du financement est adaptée en fonction de la taille

des entreprises cibles, de leurs besoins de financements futurs, ainsi que les souhaits des différents intervenants, les dirigeants de la cible, les établissements bancaires ou les investisseurs.

La répartition du portefeuille *equity* et mezzanine est présentée ci-dessous :



Au 30 juin 2008, OFI Private Equity Capital détient 100 % des parts A du FCPR OFI PEC 1 créé le 24 mai 2007, ainsi que 100% des parts A du FCPR OFI PEC 2 créé le 6 juin 2008. OFI Private Equity Capital détient indirectement la totalité des investissements décrits ci-dessous à travers ces deux FCPR.

Le portefeuille de *private equity* est segmenté de la manière suivante :

- les sociétés dans lesquelles OFI Private Equity Capital détient le contrôle, et qui par conséquent, sont consolidées par méthode d'intégration globale en normes IFRS dans les comptes d'OFI Private Equity Capital ; et
- les sociétés dans lesquelles OFI Private Equity Capital ne détient pas le contrôle, et qui par conséquent, ne sont pas consolidées dans les comptes en normes IFRS d'OFI Private Equity Capital.

Les descriptions des sociétés du portefeuille de *private equity* au 30 juin 2008 qui suivent reposent sur des éléments purement économiques et ne prennent pas en compte les problématiques liées à la consolidation de certaines sociétés détenues par OFI Private Equity Capital.

### 2.2.1 Portefeuille de *private equity* - majoritaire

#### **Holding Européenne d'Instrumentation - Fondis Electronic**

Le 10 juin 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 2) a investi lors de l'acquisition de Fondis Electronic dans une opération de LBO secondaire valorisée à 51,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 14,3 millions d'euros dans la holding de reprise Holding Européenne d'Instrumentation, dont

5,3 millions d'euros en mezzanine et 9,0 millions d'euros en *equity*, pour 62,42 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance de Fondis Electronic.

Créé en 1982, Fondis Electronic est devenu depuis quelques années le leader français du marché de l'équipement portatif à destination du contrôle de l'environnement, des matériaux, et notamment du diagnostic immobilier, via la distribution d'analyseurs portables à fluorescence X (XRF) de la marque Niton dont Fondis Electronic est le distributeur exclusif en France depuis 1998.

Basé à Guyancourt (78), Fondis Electronic a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 18,5 millions d'euros, soit un doublement en trois ans, et compte 35 collaborateurs. Au cours du premier semestre 2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 9,9 millions d'euros.

Fondis Electronic dispose d'une gamme complète d'équipements : microscopes électroniques, analyseurs de métaux et de matières plastiques, analyseurs pour la pollution de l'air, de l'eau et des sols, télémètres laser pour le mesurage Carrez, analyseurs gaz, contrôleurs d'installations électriques, logiciels, et toute une gamme dédiée au diagnostic immobilier dont l'analyseur plomb où la société totalise une part de marché de 60% en 2007. La Société continue de développer et de commercialiser de nouveaux produits.

#### **Gault Invest - Gault & Frémont**

Le 15 mai 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Gault & Frémont dans une opération de LBO secondaire valorisée à 35,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 9,6 millions d'euros dans la holding de reprise Gault Invest, dont 4,3 millions d'euros en mezzanine et 5,1 millions d'euros en *equity*, pour 70,2 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. Le 6 juin 2008 la moitié de l'investissement initial de la mezzanine a été syndiqué à Céréa Mezzanine et à Uniconserves SA. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au conseil de surveillance de Gault & Frémont.

Fondé en 1850 et basé à Saint Pierre des Corps (Tours), Gault & Frémont est le leader français sur le marché de niche de la conception et de la fabrication d'emballages en papier et carton à destination du secteur de la boulangerie-vienniserie-pâtisserie. En 2007, Gault & Frémont a réalisé un chiffre d'affaires net de 37,3 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 16,9 millions d'euros.

Le plan de développement stratégique repose en partie sur des développements d'une activité à l'export, ainsi que des croissances externes potentielles en France comme à l'étranger.

#### **Léon Invest 1 et Léon Invest 2 - Léon de Bruxelles**

En avril 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Léon de Bruxelles dans une opération de LBO secondaire valorisée à 55,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a initialement investi 13,0 millions d'euros dans la holding de reprise Léon Invest 1 & Léon Invest 2, dont 5,7 millions d'euros en mezzanine et 7,3 millions d'euros en *equity*, pour 62,15 % du capital de Léon

Invest 1, qui détient 100 % de Léon Invest 2. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au conseil de surveillance de Léon de Bruxelles.

L'investissement initial a servi à financer le rachat d'un bloc de 39,7% du capital de Léon de Bruxelles. Conformément à la réglementation boursière, Léon Invest 2 a reçu l'accord de l'Autorité des marchés financiers d'ouvrir une offre publique d'achat (Offre) visant l'intégralité des titres de Léon de Bruxelles, au prix de 10,90 euros par action regroupée (coupon attaché). L'Offre dans un premier temps, s'est ouverte le 12 juin et a clôturé le 16 juillet. Dans les conditions de l'article 232-4 du règlement général de l'AMF, l'Offre est réouverte à compter du 12 août 2008, pendant 20 jours de bourse jusqu'au 8 septembre 2008 inclus. L'avis de résultat définitif de l'Offre sera publié au plus tard 10 jours de bourse après la clôture de l'Offre réouverte.

Parallèlement à l'Offre, le FCPR OFI PEC 1 a procédé à des rachats de titres Léon de Bruxelles dans le marché, avec l'intention d'apporter tout titre acquis à l'Offre. Au 30 juin 2008, le FCPR OFI PEC 1 avait acquis 509 331 titres Léon de Bruxelles, pour un montant d'investissement complémentaire de 5,5 millions d'euros.

Léon de Bruxelles est un acteur français important de la restauration à thème. Avec 47 restaurants, Léon de Bruxelles est le spécialiste de la brasserie belge, proposant principalement des recettes de moules ainsi que d'autres produits belges (bières, gaufres, etc.). La Société a récemment ouvert trois nouveaux restaurants, à Creil, Beauvais, et Le Mans, avec des démarrages d'ouvertures très satisfaisants. L'activité comparable du périmètre est en légère progression au 1er semestre, avec un niveau de marge conforme aux projections.

### **Financière de SIAM – Siem Supranite**

En octobre 2006, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Siem Supranite dans une opération de LBO secondaire valorisée à 38,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 9,2 millions d'euros dans la holding de reprise Financière de Siam, dont 4,6 millions d'euros en mezzanine et 4,6 millions d'euros en *equity*, pour 46,5 % du capital. Les FCPR OFI Europa I et OFICAP ont également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de deux sièges au conseil de surveillance de Financière de Siam.

Basé à Paris, Siem Supranite se positionne comme un fournisseur de solutions industrielles en matière de produits d'étanchéité, pour une clientèle de grands donneurs d'ordres, et est depuis de nombreuses années un des leaders du marché français. Siem développe et fabrique des solutions d'étanchéité industrielle dans le domaine du raffinage, de la pétrochimie, de la chimie fine, et plus particulièrement dans le domaine nucléaire depuis plus de trente ans. Siem dispose d'une force de vente dédiée et d'une couverture nationale au travers d'ateliers de proximité. Sur l'exercice clos au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires du Groupe Siem Supranite s'élève à 20,8 millions d'euros.

Les performances opérationnelle et financière sur les premiers six mois de 2008 sont en ligne avec le budget.

### **Financière de SIAM – The Flexitallic Group, Inc.**

En octobre 2007, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de The Flexitallic Group, Inc. dans une opération de *build-up* avec Siem Supranite valorisé à 140 millions de dollars US. OFI Private Equity Capital a investi en *equity* (post syndication) 13,55 millions d'euros dans la holding de reprise Financière de Siam pour 50,7 % du capital. Les FCPR OFI Europa I et OFICAP ont également participé à l'opération, qui a nécessité la restructuration de l'investissement initial de Financière de Siam datant d'octobre 2006. Un représentant de OFI Private Equity est Président du *board* de FGI Acquisition Corp., filiale directe de Financière de Siam, et véhicule de reprise de The Flexitallic Group, Inc.

Basé à Houston (Texas, États-Unis), The Flexitallic Group, Inc. conçoit, produit et distribue une large gamme de solutions industrielles d'étanchéité à destination des raffineries, usines chimiques et pétrochimiques. Marque de référence sur son marché, Flexitallic est reconnu pour la qualité et le caractère innovant de ses offres, et en particulier pour ses produits à base de Thermiculite®. Flexitallic possède trois sites de production aux États-Unis et en Grande-Bretagne et dispose d'une force de vente mondiale avec plus de 750 partenaires distributeurs répartis dans 46 pays. Sur l'exercice clos au 30 septembre de 2007, le chiffre d'affaires de Flexitallic s'élève à 77,5 millions de dollars américains, en hausse de 15 % par rapport à l'exercice précédent.

Les performances opérationnelle et financière sur les premiers six mois de 2008 sont en ligne avec le budget.

### **Financière Aigle 1 et Financière Aigle 2 – IMV Technologies**

En juin 2007, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition d'IMV Technologies dans une opération de LBO secondaire valorisée à 40,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 16,7 millions d'euros dans les holdings de reprise Financière Aigle 1 et Financière Aigle 2, dont 10,1 millions d'euros en mezzanine et 6,6 millions d'euros en *equity*, pour 64,8 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance d'IMV Technologies.

Basé à L'Aigle en Normandie, IMV Technologies est le leader mondial pour la conception, la fabrication et la distribution de matériel pour insémination artificielle animale (14 espèces animales). Le chiffre d'affaires semestriel d'IMV Technologies au 30 juin 2008 s'élevait à 24,0 millions d'euros.

En janvier 2008, IMV Technologies a également réalisé l'acquisition de l'activité de matériel d'insémination porcine de Gènes Diffusion (avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 5,0 millions d'euros), et a aussi conclu un partenariat avec Gènes Diffusion qui devrait permettre le développement de nouvelles applications dans le domaine de l'insémination animale. À cette occasion, Gènes Diffusion est entré dans le capital de Financière Aigle 2 à hauteur de 9,0 %.

Suite à l'acquisition de CIE Plast en décembre, l'intégration s'est réalisée de manière très satisfaisante ; en revanche le démarrage de l'activité Gènes Diffusion est plus cadencé. IMV reste à la recherche d'autres opportunités de croissance externe, compte tenu de la puissance de son réseau de distribution mondiale.

La bonne tenue du marché bovin est balancée avec une activité porcine plus difficile, notamment aux USA avec la création d'un concurrent nouveau et l'effet de la parité €/\$. Ceci étant, IMV est en cours de lancement de plus d'une dizaine de nouveaux produits, avec un dynamisme commercial très fort. En particulier, le lancement au mois de juillet d'une nouvelle série d'équipements pour le segment porcine est très attendu par le marché.

Les livraisons des premiers équipements pour les établissements français du sang sont en cours, avec un fort potentiel sur l'exercice et les suivants.

### **Financière Fiméga - Groupe Grand Sud (SOHO)**

En octobre 2007, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition du Groupe Grand Sud (SOHO) dans une opération de LBO secondaire valorisée à 24 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 11,4 millions d'euros dans la holding de reprise Financière Fiméga, dont 7,8 millions d'euros en mezzanine et 3,6 millions d'euros en *equity*, pour 59,5 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance de Groupe Grand Sud (SOHO). En avril 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi un complément de 3,0 millions d'euros sous forme de compte courant d'actionnaire.

Basé à Marseille, le Groupe Grand Sud (SOHO) est un spécialiste de la vente de cadeaux. Principalement constitué du réseau de magasins Soho, en propre (48 magasins) et en franchises (92 magasins franchisés à travers la France), il développe aussi une activité d'importateur / grossiste au sein de la société Grand Sud Diffusion. Avec 140 points de vente, le groupe occupe une position de leader en France sur le marché du cadeau. Le chiffre d'affaires du Groupe Grand Sud (SOHO) était de 33,2 millions d'euros sur l'exercice qui s'est clôturé le 28 février 2008, en progression de 17 % par rapport à 2007 sur la même période.

Après l'arrivée du Directeur Financier en 2007, le renforcement de l'équipe managériale a continué avec le recrutement d'Emmanuel Gendre, Directeur Soho, ainsi que Dimitri Marguin, Directeur de Réseau succursales, qui renforce significativement le management déjà en place, et ce de façon largement anticipée par rapport au plan initial.

Compte tenu de la conjoncture économique en France, les perspectives à fin 2008 restent prudentes à court terme, mais à long terme le management du groupe Grand Sud reste confiant compte tenu du fait de la mise en place des systèmes, du management et outils en ligne avec les objectifs initiaux.

#### **2.2.2** Portefeuille de *private equity* - minoritaire

##### **Auto Escape**

En mai 2005, OFI Private Equity Capital a investi dans la société Auto Escape (anciennement Escape Voyages Holding) dans une opération de LBO valorisée à 7 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 1,1 million d'euros, dont environ 1 million d'euros en obligations convertibles et 0,1 million d'euros en *equity*. Cette participation, transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007, représente 25,94 % du

capital dilué après conversion des obligations. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration d'Auto Escape.

Auto Escape est un courtier spécialisé dans la location de voitures de tourisme.

En février 2007, la société Auto Escape a été introduite en bourse sur Alternext dans une logique de financement d'une croissance externe en Europe, d'une consolidation des moyens humains, technologiques, marketing et d'un accroissement de sa notoriété. L'introduction s'est réalisé au cours de 5,53 euros pour un prix de revient de 1 euros, et la cession de 31 % de la position a permis de dégager une plus value brute de 1,4 million d'euros.

Au 30 mars 2008, Auto Escape a publié un chiffre d'affaires en progression de 29,8 % à 7,4 M€. Le carnet de réservation progresse quant à lui de 26,9 % à 9,2 M€. En France, Auto Escape continue à surperformer son marché avec un chiffre d'affaires de 6,8 M€, en hausse de près de 26 %. L'international confirme sa montée en puissance avec une activité qui progresse de 94 % et représente désormais 8,3 % du chiffre d'affaires du Groupe. Sur la même période de l'exercice 2006/2007, l'international représentait 5,4 % du chiffre d'affaires total. Les sites espagnol et italien, lancés en 2006, sont au cœur de cette dynamique avec un chiffre d'affaires cumulé en progression de 69 %.

Au-delà de la croissance de l'activité tant en France qu'à l'international, le premier semestre a été marqué par :

- la hausse du panier moyen qui s'établit à 270 € contre 246 € sur le premier semestre 2006/2007,
- l'extension des accords B to B to C par la signature d'un partenariat avec Voyages Auchan,
- la contribution croissante d'internet comme canal de vente ; 25 % des réservations du semestre ont été réalisées en « self-booking » sur internet, contre 18 % sur le premier semestre 2006/2007.

Ces évolutions constituent des facteurs positifs pour les prochains mois, tant en termes de croissance que de progression des résultats.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2008, Auto Escape a annoncé la signature d'un partenariat exclusif avec le réseau Rent A Car, spécialiste de la location courte durée et de proximité.

Dans le cadre de l'accord signé entre les deux sociétés, Auto Escape met à disposition des clients de Rent A Car l'ensemble de son offre de location de véhicules à l'international (hors France métropolitaine, Dom-Tom, destinations pour lesquelles Rent A Car commercialise ses propres services).

Au 30 juin 2008 le cours de l'action Auto Escape a clôturé à 2,79 euros.

### **Axson Technologies**

En janvier 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition d'Axson Polymers Technologies dans une opération de LBO secondaire valorisée à 31 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 1,5 million d'euros en *equity*, ce qui représente 14,09 % du capital dilué. Cette participation a été transférée au FCPR OFI

PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration.

Axson Technologies est le leader européen (numéro 2 mondial) dans la conception, formulation et production de résines de hautes performances et des composites pour des applications technologiques avancées, destinés aux secteurs automobiles, aéronautique et électroniques, notamment.

Pour le premier semestre l'activité et les marges sont très proches de l'exercice 2007, avec une bonne tenue de l'activité en Europe, une activité plus difficile aux USA et au Japon, et l'annulation d'une importante commande de méthaniers en tout début de l'année. En effet, l'ensemble des activités européennes sont fortes, assez peu fluctuantes et souvent régulièrement renouvelées. Les fluctuations monétaires et des crises de croissance affectent le reste des activités mais en devises constantes, ces activités demeurent stables.

Un nouveau directeur financier est arrivé au cours du premier semestre

Dans un contexte généralement moyen, le groupe va poursuivre en 2008 sa politique de restructuration en particulier sur les nouveaux marchés et en Asie.

### **Crédirec**

En avril 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition de Crédirec dans une opération de LBO secondaire valorisée à 46,9 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 2,5 millions d'euros dans la holding de reprise LDC Finance (récemment renommé Crédirec), dont 1,5 million d'euros en mezzanine et 1,0 million d'euros en *equity*, pour 9,8 % du capital dilué. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance.

Crédirec est un acteur de référence du recouvrement amiable de créances bancaires civiles. Le chiffre d'affaires de Crédirec s'élève à 25,5 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 décembre 2007, en hausse de 11,5 % par rapport à l'exercice 2006. A fin avril, le compte de résultat est légèrement supérieur au budget en chiffre d'affaires (activité acquisition et servicing) et en résultat.

La société est très active sur son marché avec beaucoup d'appels d'offres effectués. Le constat est que la prise de part de marché est difficile lorsque les clients sont déjà en relation avec un prestataire (en servicing ou en acquisition). Néanmoins l'activité continue à progresser, et des discussions devront avoir lieu avec les partenaires bancaires de la société pour permettre de saisir des opportunités d'acquisition de portefeuilles volumineux.

### **Mors Smitt Holdings**

En mars 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition Mors Smitt Holdings dans une opération de LBO Secondaire valorisée à 35 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 3,7 millions d'euros dans la holding de reprise Mors Smitt Holdings, dont 2,5 millions d'euros en mezzanine et 1,2 million d'euros en *equity* représentant 14,0 % du capital. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1

au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance.

Mors Smitt Holdings est un des acteurs majeurs du marché de composants électriques principalement pour les applications ferroviaires, mais aussi marines et industrielles. Sur l'exercice clos au 31 décembre 2007, le chiffre d'affaires s'élève à 27,0 millions d'euros, en hausse de 8,8 %. La rentabilité est inférieure au budget, principalement du fait du décalage dans le temps de commandes de relais de signalisation (Relais B), plus faibles tout au long de l'année. Tel que prévu, ces commandes se sont concrétisées au premier semestre 2008. Le carnet de commande 2008 est en forte hausse, à près de 22 millions d'euros, et le budget annuel de carnet de commande est atteint à fin mai 2008. De plus, les homologations SNCF de nouveaux produits sont conformes aux espérances, et la progression du niveau d'activité est très encourageante.

Le développement de l'activité en Asie est satisfaisant, avec le recrutement du responsable commercial Asie, l'ouverture du bureau commercial à Hong Kong et l'avancée du projet d'implantation d'une unité de production en Chine.

### **BFR Investissements – Groupe Japack**

En février 2007, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition du Groupe Japack dans une opération de LBO secondaire valorisée à 9,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 1,8 million d'euros en *equity* à travers la holding de reprise BFR Investissements, pour 28,3 % du capital. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de deux sièges au comité d'échange de Groupe Japack.

Le Groupe Japack est un distributeur de machines d'emballage et de conditionnement dans le secteur agro-alimentaire. Au titre de l'exercice clos le 31 mars 2008, le chiffre d'affaires s'élève à 36,0 millions d'euros, en hausse de 32 %. L'exercice clos le 31 mars 2008 est en avance sur le *business plan*, grâce à un carnet de commandes du groupe très bien orienté, la réception de plusieurs commandes importantes, et un effet de change €/Yen, favorable. Le Groupe Japack dégage de forts *cash flow* et est en avance sur le remboursement de la dette d'acquisition.

Ces derniers mois la Société a noté un ralentissement de l'activité sur la partie pièces détachées, qui est le signe d'un ralentissement possible des investissements des clients. Le carnet de commandes est correct chez Latinpack et Lassoudry mais est faible concernant le pôle industrie (SPGS et Eurocri). La création de Latinpack Iberica est en cours, et plusieurs croissances externes sont également à l'étude.

#### **2.2.3 Investissement historique**

L'investissement dans le FCPR Access Capital Fund I réalisé par la Société il y a plus de cinq ans n'est pas détenu à travers un des FCPR de la Société. L'investissement dans le FCPR Access Capital Fund I représente moins de 1,0 % de l'ANR (économique) de la Société au 30 juin 2008. Au cours du premier semestre 2008, le FCPR Access Capital Fund I a procédé à une distribution de 0,176 millions d'euros. Les distributions n'ont généré aucune plus ou moins value. Il n'y a pas eu d'appel de capitaux sur le FCPR

Access Capital Fund I. Le FCPR Access Capital Fund I ne procédera plus à des appels de capitaux mais poursuivra sa politique de distribution au cours des prochains mois.

## 2.2.4 Valorisation du portefeuille de *private equity*

Au 30 juin 2008, OFI Private Equity Capital détenait, à travers le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2, un portefeuille de 12 participations directes, étant précisé que les investissements dans Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc. sont regroupés dans leur holding de reprise, la Financière de Siam. Les tableaux ci-dessous présentent la valorisation en equity et en mezzanine de chacun des investissements des portefeuilles-participations majoritaires et participations minoritaires, respectivement.

en millions d'euros

Société	Détention en mois	Type	Prix de revient initial	Valorisation au 31 mars 2008	Valorisation au 30 juin 2008	Evolution depuis le dernier trimestre	Création de valeur depuis l'investissement	Multiple
		Equity	€ 9,0	€ 0,0	€ 9,0	€ 9,0	€ 0,0	
		Mezzanine	€ 5,3	€ 0,0	€ 5,4	€ 5,4	€ 0,0	
<b>Fondis Electronic</b>	1		<b>€ 14,3</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 14,4</b>	<b>€ 14,4</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>1,00x</b>
		Equity	€ 5,1	€ 0,0	€ 5,1	€ 5,1	€ 0,0	
		Mezzanine	€ 4,3	€ 0,0	€ 4,4	€ 4,4	€ 0,1	
<b>Gault &amp; Frémont</b>	1		<b>€ 9,3</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 9,4</b>	<b>€ 9,4</b>	<b>€ 0,1</b>	<b>1,01x</b>
		Equity	€ 12,5	€ 0,0	€ 12,5	€ 12,5	€ 0,0	
		Mezzanine	€ 5,7	€ 0,0	€ 5,8	€ 5,8	€ 0,1	
<b>Léon de Bruxelles</b>	2		<b>€ 18,2</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 18,3</b>	<b>€ 18,3</b>	<b>€ 0,1</b>	<b>1,01x</b>
		Equity	€ 3,6	€ 3,6	€ 3,6	€ 0,0	€ 0,0	
		Mezzanine	€ 10,8	€ 8,2	€ 11,5	€ 3,3	€ 0,7	
<b>Groupe Grand Sud (Soho)</b>	9		<b>€ 14,4</b>	<b>€ 11,9</b>	<b>€ 15,1</b>	<b>€ 3,3</b>	<b>€ 0,7</b>	<b>1,05x</b>
		Equity	€ 6,4	€ 7,4	€ 7,4	€ 0,0	€ 1,0	
		Mezzanine	€ 9,9	€ 10,8	€ 11,1	€ 0,3	€ 1,3	
<b>IMV Technologies</b>	13		<b>€ 16,3</b>	<b>€ 18,2</b>	<b>€ 18,5</b>	<b>€ 0,3</b>	<b>€ 2,2</b>	<b>1,14x</b>
		Equity	€ 18,2	€ 22,9	€ 22,9	€ 0,0	€ 4,7	
		Mezzanine	€ 5,0	€ 6,3	€ 6,5	€ 0,2	€ 1,5	
<b>Financière de Siam</b>	21		<b>€ 23,2</b>	<b>€ 29,2</b>	<b>€ 29,4</b>	<b>€ 0,2</b>	<b>€ 6,2</b>	<b>1,27x</b>
Total Equity - participations majoritaire			€ 54,8	€ 33,8	€ 60,4	€ 26,6	€ 5,6	
Total Mezzanine - participations majoritaire			€ 41,0	€ 25,4	€ 44,7	€ 19,4	€ 3,8	
<b>Total participations majoritaire</b>			<b>€ 95,7</b>	<b>€ 59,2</b>	<b>€ 105,1</b>	<b>€ 45,9</b>	<b>€ 9,4</b>	<b>1,10x</b>

en millions d'euros

Société	Durée de détention (mois)	Type	Prix de revient initial	Valorisation au 31 mars 2008	Valorisation au 30 juin 2008	Evolution depuis le dernier trimestre	plus value réalisé	Création de valeur depuis l'investissement	Multiple
		Equity	€ 1,8	€ 3,1	€ 3,8	€ 0,7		€ 2,0	
<b>Groupe Japack</b>	17		<b>€ 1,8</b>	<b>€ 3,1</b>	<b>€ 3,8</b>	<b>€ 0,7</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 2,0</b>	<b>2,09x</b>
		Equity	€ 1,0	€ 1,1	€ 1,1	€ 0,0		€ 0,1	
		Mezzanine	€ 1,5	€ 1,8	€ 1,8	€ 0,0		€ 0,3	
<b>Crédirec</b>	27		<b>€ 2,5</b>	<b>€ 2,9</b>	<b>€ 2,9</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 0,4</b>	<b>1,14x</b>
		Equity	€ 1,2	€ 1,8	€ 2,2	€ 0,5		€ 1,0	
		Mezzanine	€ 2,6	€ 3,0	€ 3,1	€ 0,1		€ 0,6	
<b>Mors Smitt</b>	28		<b>€ 3,7</b>	<b>€ 4,8</b>	<b>€ 5,3</b>	<b>€ 0,6</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 1,6</b>	<b>1,43x</b>
		Equity	€ 1,5	€ 2,4	€ 2,6	€ 0,2		€ 1,1	
<b>Axson</b>	30		<b>€ 1,5</b>	<b>€ 2,4</b>	<b>€ 2,6</b>	<b>€ 0,2</b>	<b>€ 0,0</b>	<b>€ 1,1</b>	<b>1,75x</b>
		Equity	€ 0,8	€ 1,6	€ 2,2	€ 0,6	€ 1,4	€ 2,8	
<b>Auto Escape</b>	38		<b>€ 0,8</b>	<b>€ 1,6</b>	<b>€ 2,2</b>	<b>€ 0,6</b>	<b>€ 1,4</b>	<b>€ 2,8</b>	<b>2,79x</b>
Total Equity - participations minoritaire			€ 6,2	€ 10,0	€ 11,9	€ 1,9	€ 1,4	€ 7,0	
Total Mezzanine - participations minoritaire			€ 4,1	€ 4,8	€ 4,9	€ 0,1	€ 0,0	€ 0,8	
<b>Total participations minoritaires</b>			<b>€ 10,3</b>	<b>€ 14,7</b>	<b>€ 16,8</b>	<b>€ 2,0</b>	<b>€ 1,4</b>	<b>€ 7,9</b>	<b>1,63x</b>
Total Equity			€ 61,0	€ 44,9	€ 73,5	€ 28,5	€ 1,4	€ 13,9	
Total Mezzanine			€ 45,0	€ 29,0	€ 48,1	€ 19,1	€ 0,0	€ 3,1	
<b>Total portefeuille</b>			<b>€ 106,0</b>	<b>€ 74,0</b>	<b>€ 121,5</b>	<b>€ 47,6</b>	<b>€ 1,4</b>	<b>€ 16,9</b>	<b>1,15x</b>

## 2.3 Résultats des activités

Les états financiers consolidés du Groupe OFI Private Equity Capital comprennent la société mère, OFI Private Equity Capital, les FCPR OFIPEC 1 et OFIPEC 2, et ses filiales dans lesquels elle exerce le contrôle exclusif (désignées ensemble le « Groupe »).

La consolidation par intégration globale des Filiales, qui constituent des participations de *private equity* du portefeuille d'OFI Private Equity Capital, a pour conséquence la prise en compte de 100% des actifs, passifs et éléments de résultat des Filiales, et celle des minoritaires dans les capitaux propres uniquement.

De ce fait, les résultats consolidés du Groupe ne reflètent pas uniquement l'activité de *private equity* de la Société. La Société estime que son activité d'investissement en *private equity* peut se lire dans l'ANR (économique).

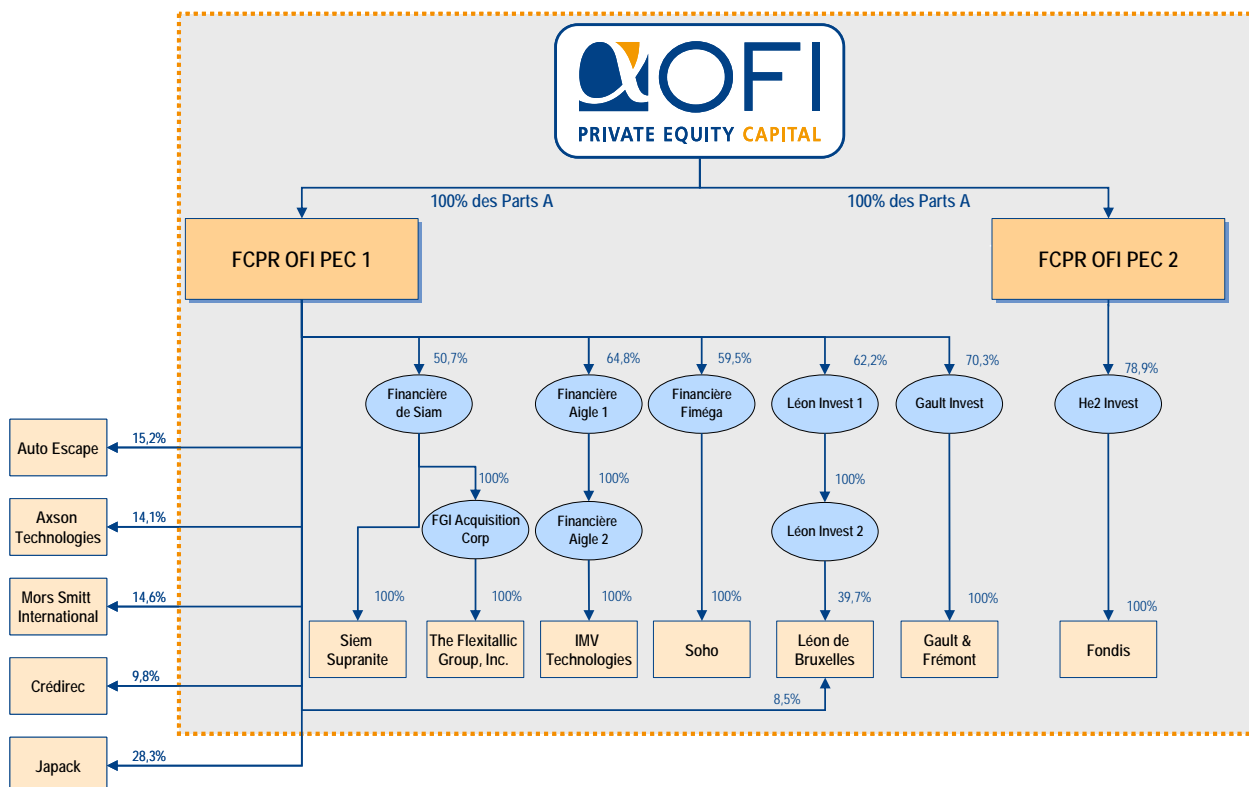
## 2.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre du Groupe dans les comptes consolidés du 30 juin 2008 est le suivant :

- OFI Private Equity Capital ;
- le FCPR OFIPEC 1 créé le 24 mai 2007, dont OFI Private Equity Capital a souscrit 100% des parts A ;
- le FCPR OFIPEC 2 créé le 6 juin 2008, dont OFI Private Equity Capital a souscrit 100% des parts A au 30 juin 2008;
- les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle, directement ou indirectement (ensemble les « **Filiales** ») :
  - Siem Supranite à partir du 23 avril 2007 ;
  - IMV Technologies à partir du 7 juin 2007 ;
  - Groupe Grand Sud (SOHO) à partir du 17 octobre 2007 ;
  - The Flexitallic Group, Inc. à partir du 30 octobre 2007 ;
  - Léon de Bruxelles à partir du 24 avril 2008 ;
  - Gault et Frémont à partir du 15 mai 2008 (entrée de périmètre le 30 juin 2008);
  - Fondis Electronic à partir du 10 juin 2008 (entrée de périmètre le 30 juin 2008).

Cet ensemble regroupe 90 sociétés.

Le graphique ci-dessous présente le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2008 :



## 2.5 Bilan et compte de résultat consolidé

Les états financiers complets (Bilan, Compte de résultat, Tableau de financement, Notes et comptes proforma) aux normes IFRS sont présentés dans leur totalité dans le présent rapport financier semestriel.

Les principaux éléments de bilan et de compte de résultat sont les suivants :

K€

ACTIF	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2007 Retraité (1)
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition	146 917	101 414	66 572
Autres immobilisations incorporelles	148 398	68 474	127 422
Immobilisations corporelles	48 801	15 992	15 992
Actifs financiers en juste valeur par résultat	17 698	18 023	18 023
Autres actifs financiers	4 897	1 592	1 592
Participations mises en équivalence	1 032	1 143	1 143
Impôts différés actifs	8 835	10 392	9 951
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>376 578</b>	<b>217 030</b>	<b>240 695</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	34 640	22 194	22 194
Créances Clients	42 260	23 454	23 454
Autres créances	18 739	6 160	6 160
Créance d'impôt sociétés	2 322	1 923	1 923
Actifs financiers en juste valeur par résultat		38 325	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 311	13 267	51 592
<b>Total des actifs courants</b>	<b>148 272</b>	<b>105 323</b>	<b>105 323</b>
Actifs destinés à être cédés	137	376	376
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>524 987</b>	<b>322 729</b>	<b>346 394</b>

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs

PASSIF	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2007 Retraité (1)
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	59 176	59 176	59 176
Réserves Groupe	39 572	40 116	40 695
Résultat Groupe	107	4 010	3 754
<b>Capitaux propres - Attribuable au Group</b>	<b>98 855</b>	<b>103 302</b>	<b>103 625</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>35 536</b>	<b>2 457</b>	<b>9 094</b>
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>134 391</b>	<b>105 759</b>	<b>112 719</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières long terme	211 908	146 108	137 062
Provisions pour retraite et avantages similaire	4 264	2 253	2 253
Autres provisions pour risques et charges	1 283	1 179	1 179
Autres passifs financiers non courant	3 179	2 163	2 163
Impôts différés passifs	43 452	29 148	45 853
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>264 086</b>	<b>180 851</b>	<b>188 510</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières court terme	37 417	0	9 046
Provisions pour risques et charges	1 023	199	199
Dettes fournisseurs	47 392	18 271	18 271
Dette d'impôt sociétés	3 111	71	71
Autres dettes et passifs courants	37 567	17 578	17 578
<b>Total Passifs courants</b>	<b>126 510</b>	<b>36 119</b>	<b>45 165</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>524 987</b>	<b>322 729</b>	<b>346 394</b>

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs

COMPTE DE RESULTAT	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008
			Proforma (1)
<b>REVENUS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>90 017</b>	<b>3 519</b>	<b>143 776</b>
Autres produits de l'activité	2 638	8 366	2 643
Production stockée	873	(347)	
Charges de personnel	(25 931)	(920)	
Autres achats et charges externes	(51 762)	(3 168)	
Dotations aux amortissements et aux provisions	(4 228)	(87)	
Impôts taxes et versements assimilés	(1 164)	(79)	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>10 443</b>	<b>7 284</b>	<b>16 450</b>
Autres produits et charges opérationnels	(2 619)	(1 154)	(2 583)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>7 824</b>	<b>6 130</b>	<b>13 867</b>
Coût de l'endettement financier net	(8 075)	(528)	(11 159)
Autres produits et charges financiers	300		266
Quote-part dans les résultats des participations associées	54		54
Impôts sur les résultats	(721)	(1 786)	(1 948)
<b>RESULTAT</b>	<b>(618)</b>	<b>3 816</b>	<b>1 080</b>
* Attribuable au groupe	107	3 907	1 234
* Attribuable aux minoritaires	(725)	-91	-155
* Résultat net par action	0,02	1,56	0,21
* Résultat net dilué par action	0,02	1,56	0,21
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>92 655</b>	<b>11 885</b>	<b>146 419</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14 671</b>	<b>7 371</b>	<b>23 358</b>

(1) Comme si les prises de participations 2008 avaient été réalisées au 01/01/2008

Le bilan passe de 322,7 M€ au 31 décembre 2007 à 525 M€ au 30 juin 2008 du fait de l'intégration de 3 nouveaux investissements (Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electroinc).

L'actif comprend notamment :

- 146,9 M€ d'écarts d'acquisition, dont 83,8 M€ sur les entrées de périmètre du 1<sup>er</sup> semestre dont l'affectation définitive sera réalisée dans les 12 mois. Sur le semestre, les travaux d'affectation des goodwill constatés lors de l'intégration des investissements 2007 ont été finalisés et ont permis l'affectation de 34,8 M€
- 148,4 M€ d'autres immobilisations incorporelles, comprenant essentiellement les valorisations des marques, relations clientèle et droits au bail des Filiales.
- 17,7 M€ d'actifs financiers en Juste Valeur par résultat, correspondant à la valorisation des participations minoritaires du portefeuille, en equity et mezzanine.

La variation des capitaux propres avant résultat de la période est liée essentiellement à la distribution du dividende (3,2 M€), la constatation des intérêts minoritaires liée à l'intégration des investissements 2008 et la variation de la réserve de conversion.

Les dettes financières comprennent les dettes bancaires seniors (164,6 M€) et les emprunts mezzanines (54,9 M€) contractés par les holdings de reprise dans le cadre des montage de type LBO. Sur ces encours bancaires et mezzanine, seuls 32,6 M€ sont garantis par OFI Private Equity Capital.

Le résultat se décompose ainsi :

- le chiffre d'affaires passe de 11,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007 à 92,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008, et 146,4 M€ en proforma (si l'activité de l'ensemble des filiales avait été intégrée au 1<sup>er</sup> janvier 2008).
- le résultat opérationnel courant est de 10,4 M€. En excluant les dotations aux amortissements et provisions (lesquelles comprennent notamment l'impact de l'amortissement des incorporels), l'EBITDA ressort à 14,7 M€, et 23,4 M€ en proforma, soit 16% du chiffre d'affaires.
- les autres charges opérationnelles non courantes comprennent notamment les charges non récurrentes supportées sur la participation Groupe Grand Sud (Soho).
- après prise en compte du coût de l'endettement net et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève à -618K€, pour 1.080K€ en proforma.

Il est par ailleurs rappelé que la description des principaux risques auxquels est exposé le Groupe figure dans le Document de Référence du 31 décembre 2007, et qu'aucun risque majeur nouveau n'est apparu sur le 1<sup>er</sup> semestre ou anticipé pour le second semestre.

## **2.6 Actif Net Réévalué (économique)**

### (a) Actif net réévalué (économique)

L'actif net réévalué (économique) au 30 juin 2008 s'élève à 110,8 millions d'euros ou 18,72 euros par action, en hausse par rapport à l'actif net réévalué (économique) au 31 mars de 18,47 euros (après prise en compte de la distribution d'un dividende de 0,54€ par action le 20 juin) par action.

Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'Actif Net Réévalué (économique) :

OFI Private Equity Capital							
Actif Net Réévalué (économique) au 30 juin 2008							
<i>en millions d'euros</i>							
Intitulé	ANR (économique)	Portefeuille Private Equity - Majoritaire	Portefeuille Private Equity - Minoritaire	Portefeuille de Trésorerie	Autres Actif	Autres Passif	Total
Actifs financiers en juste valeur par résultat	17,7		16,8		0,9		17,7
Titres de participation	61,1	60,4			0,8		61,1
Immobilisations financières groupe	44,7	44,7					44,7
Actifs financiers en juste valeur par résultat	6,3			6,3			6,3
Disponibilités	1,5			1,5			1,5
Autres créances	1,6				1,6		1,6
<b>Total actif</b>	<b>133,0</b>	<b>105,1</b>	<b>16,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>133,0</b>
Dettes financières	15,0					15,0	15,0
Provisions pour Impôt différé	3,5					3,5	3,5
Provisions pour Parts B (carried interest)	1,8					1,8	1,8
Autres provisions (option achat Auto Escape)	0,5					0,5	0,5
Dettes fournisseurs	0,9					0,9	0,9
Autres dettes	0,1					0,1	0,1
<b>Total passif</b>	<b>21,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,8</b>	<b>21,8</b>
<b>Actif net</b>	<b>111,2</b>	<b>105,1</b>	<b>16,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-21,8</b>	<b>111,2</b>
<b>Part minoritaire</b>	<b>0,4</b>					<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Actif net part de groupe au 30 juin 2008</b>	<b>110,8</b>	<b>105,1</b>	<b>16,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>110,8</b>
<b>Actif net réévalué économique au 30 juin 2008</b>	<b>110,8</b>	<b>105,1</b>	<b>16,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>110,8</b>
<b>Actif net réévalué économique par action au 30 juin 2008</b>		<b>17,77 €</b>	<b>2,84 €</b>	<b>1,31 €</b>	<b>0,56 €</b>	<b>-3,75 €</b>	<b>18,72 €</b>
<b>répartition</b>		<b>94,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-20,0%</b>	<b>100,0%</b>

Le portefeuille de private equity a été favorablement impacté par les revalorisations à la hausse de Groupe Japack, Axson Technologies, Mors Smitt, et d'AutoEscape et Crédirec. Le Cours de bourse de ce dernier est en hausse de 34,8% sur le trimestre, de 2,07€ au 31 mars 2008 à 2,79 € au 30 juin 2008. La valeur du portefeuille de private equity (à périmètre constant) est en hausse de 5,7 millions d'euros, ou 7,7 % sur le trimestre.

Les autres actifs comprennent principalement l'investissement historique (0,9 million d'euros) et des créances (1,6 millions d'euros), dont 1,4 millions d'euros proviennent de 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.

Comme pour les périodes antérieures, les autres passifs comprennent une provision pour impôts différés (3,5 millions d'euros) calculée au taux de 33,33%, taux qui aurait été appliqué si le portefeuille avait été cédé au 30 juin 2008. Cette provision pourra être reprise en partie dans le futur si aucune cession n'intervient dans le délai de deux ans, compte tenu de la baisse du taux d'imposition qui leur sera alors applicable. Les autres passifs comprennent également une provision de « carried interest » (1,8 millions d'euros) liée à l'intéressement sur plus values principalement pour l'équipe de la société de gestion, OFI Private Equity et également pour l'associé commandité, OFI PE Commandité. Cette provision est calculée en fonction des plus values latentes estimées, mais le carried interest ne sera payé qu'après la réalisation effective de la valeur du portefeuille d'investissements.

(b) Définition de l'actif net réévalué (économique)

Les comptes consolidés d'OFI Private Equity Capital seront établis selon les normes comptables IFRS. Dans le cadre de son activité de capital investissement, la Société est amenée à exercer une influence notable sur certaines sociétés. Conformément à la norme IAS 28, ces titres sont exclus du périmètre de consolidation et classés en instruments financiers en juste valeur par résultat. Ce traitement est appliqué à

l'ensemble du portefeuille de titres de l'activité de *private equity* détenu par OFI Private Equity Capital, à travers le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2.

Les sociétés sur lesquelles OFI Private Equity Capital exerce un contrôle, directement ou indirectement, seront consolidées par intégration globale.

Afin de permettre une plus grande lisibilité et comparabilité dans le temps, OFI Private Equity Capital publie trimestriellement un Actif Net Réévalué (économique) (l' « **ANR (économique)** »). Cet ANR (économique) est un indicateur financier qui reflète la performance économique de la Société en sa qualité de société d'investissement. L'ANR (économique) est calculé sur un périmètre de consolidation restreint n'intégrant qu'OFI Private Equity Capital, le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2 ; toutes 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 (économique) n'est pas strictement comparable aux comptes consolidés de la Société.

- Méthode et périodicité de détermination

L'actif net réévalué (économique) est calculé et publié à la fin de chaque trimestre, conformément aux normes en vigueur édictées par l'AFIC et l'EVCA.

L'objectif du processus de valorisation adoptée par le Groupe réside dans la recherche de la juste valeur de chacune des participations du portefeuille, en conformité avec les préconisations de l'AFIC-EVCA dans son guide 2005 et amendé en 2006 (Guide international d'évaluation à l'usage du capital investissement et du capital risque). La juste valeur correspond au montant pour lequel un actif peut être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

Les règles et méthodes d'évaluation font l'objet d'explications détaillées au point 5.9 des annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2007 – « Synthèse de processus de valorisation ».

## 2.7 Evolutions récentes et perspectives d'avenir

### 2.7.1 Evènements postérieurs à la clôture

- A la suite de la clôture de la première période de l'Offre Publique d'Achat sur les titres de Léon de Bruxelles le 16 juillet 2008, 2.891.320 actions ont été présentées.

A la clôture de la deuxième période de cette même Offre Publique d'Achat le 8 septembre 2008, Léon Invest 2 a acquis 252.908 actions.

Par ailleurs, OFI Private Equity détient, au 22 septembre 2008 pour le compte du FCPR OFI PEC 1 dont elle assure la gestion, 5.983 actions Léon de Bruxelles.

Aussi, à titre direct et indirect, par l'intermédiaire de Léon Invest 1 et Léon Invest 2 qu'elle contrôle, la participation d'OFI Private Equity Capital représente au 22 septembre 2008 91,99% du capital et 91,86% des droits de vote Léon de Bruxelles.

- Le 25 juillet 2008 le Groupe MACIF, en tant qu'actionnaire principal de la Société, a financé un compte courant d'actionnaire à hauteur de 25 millions d'euros. Ce compte courant porte un taux d'intérêt de Euribor (six mois) plus 1,0% et doit être remboursé au plus tôt à l'émission de valeurs mobilières de la Société et au plus tard le 25 juillet 2009. Il est garanti par nantissement de 25.000.000 parts A d'OFI PEC1. La Société étudie une émission d'obligations afin de refinancer ce compte courant et de se doter de ressources supplémentaires.
- En conséquence du financement de compte courant, OFI Private Equity Capital a augmenté son engagement dans le FCPR OFI PEC 2, lequel est passé de 15 millions d'euros à 40 millions d'euros.
- Le 16 juillet 2008, OFI Asset Management, pour le compte de plusieurs de ses investisseurs, a souscrit à un engagement de 5 millions d'euros dans le FCPR OFI PEC 2, portant l'engagement total du FCPR à 45 millions d'euros.
- Le 31 juillet 2008, OFI Private Equity Capital a réalisé l'acquisition de 62,3% du capital de Dessange International. Créé dans les années 1950, Dessange International est la référence haut de gamme de la coiffure en France. Principalement axé sur un modèle de franchises, Dessange International compte plus de 1 000 salons, dont 40 % à l'étranger (principalement Europe), développe 3 gammes de prestations avec 3 enseignes distinctes : Dessange pour le haut de gamme, Camille Albane pour le moyen-haut de gamme et Frédéric Moréno également pour le moyen de gamme. L'investissement du FCPR OFI PEC est de 29,9 millions d'euros en equity et en mezzanine. OFI Private Equity Capital envisage de syndiquer environ 10 millions d'euros de cet investissement dans les mois à venir.
- A compter du 1<sup>er</sup> août 2008, tout nouvel investissement réalisé par OFI Private Equity le sera à travers le FCPR OFI PEC 2 uniquement, les autres fonds gérés par OFI Private Equity ayant tous clôturé leur période d'investissement, y compris le FCPR OFI PEC 1. Ce dernier, néanmoins, ainsi que les autres FCPR gérés par OFI Private Equity, pourront réinvestir dans une ou plusieurs des sociétés de leur portefeuille existant.

### 2.7.2 Perspectives pour l'exercice 2008

Avec l'acquisition de Dessange International réalisée après la clôture semestrielle, OFI Private Equity Capital a parfaitement atteint ses objectifs d'investissement pour 2008, en investissant plus de 70 millions dans quatre opérations de LBO secondaire small cap en France. OFI Private Equity Capital a constitué un portefeuille d'investissements de plus de 150 millions d'euros de valorisation dans 13 sociétés de grande qualité, bien positionnées sur leur marché avec de belles perspectives de croissance.

Pendant les mois à venir, OFI Private Equity Capital va continuer son accompagnement des équipes de management de ces sociétés dans leur plan stratégique de développement, ainsi que renforcer ses ressources financières afin de continuer de sélectionner les meilleures opportunités du marché du LBO secondaire small cap.

### 3 Comptes consolidés au 30 juin 2008

#### 1 Bilan consolidé

<b>ACTIF</b>		<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007 Retraité (1)</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition	Note 5.4.1.1	146 917	66 572
Autres immobilisations incorporelles	Note 5.4.1.2	148 398	127 422
Immobilisations corporelles	Note 5.4.1.3	48 801	15 992
Actifs financiers en juste valeur par résultat	Note 5.4.1.4	17 698	18 023
Actifs financiers disponibles à la vente	Note 5.4.1.4		
Autres actifs financiers	Note 5.4.1.4	4 897	1 592
Participations mises en équivalence		1 032	1 143
Impôts différés actifs	Note 5.5.6	8 835	9 951
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>376 578</b>	<b>240 695</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	Note 5.4.2.1	34 640	22 194
Créances Clients	Note 5.4.2.2	42 260	23 454
Autres créances	Note 5.4.2.3	18 739	6 160
Créance d'impôt sociétés		2 322	1 923
Actifs financiers en juste valeur par résultat			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 5.4.2.4	50 311	51 592
<b>Total des actifs courants</b>		<b>148 272</b>	<b>105 323</b>
Actifs destinés à être cédés	Note 5.4.2.5	137	376
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>524 987</b>	<b>346 394</b>

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs (Cf. note 5.3.6)

<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007 Retraité (1)</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		59 176	59 176
Réserves Groupe		39 572	40 695
Gains et pertes latents sur instruments financiers			
Résultat Groupe		107	3 754
<b>Capitaux propres - Attribuable au Groupe</b>		<b>98 855</b>	<b>103 625</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>35 536</b>	<b>9 094</b>
<b>Total Capitaux propres</b>	Note 5.4.3	<b>134 391</b>	<b>112 719</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières long terme	Note 5.4.4.1	211 908	137 062
Provisions pour retraite et avantages similaires	Note 5.4.4.3	4 264	2 253
Autres provisions pour risques et charges	Note 5.4.4.4	1 283	1 179
Autres passifs financiers non courant	Note 5.4.4.5	3 179	2 163
Impôts différés passifs	Note 5.5.6	43 452	45 853
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>264 086</b>	<b>188 510</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières court terme	Note 5.4.4.1	37 417	9 046
Provisions pour risques et charges	Note 5.4.4.4	1 023	199
Dettes fournisseurs	Note 5.4.5.2	47 392	18 271
Dettes d'impôt sociétés		3 111	71
Autres dettes et passifs courants	Note 5.4.5.3	37 567	17 578
<b>Total Passifs courants</b>		<b>126 510</b>	<b>45 165</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>524 987</b>	<b>346 394</b>

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs (Cf. note 5.3.6)

## 2 Compte de résultat

En Milliers d'Euros

		30/06/2008	30/06/2007
<b>REVENUS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	Note 5.5.1	<b>90 017</b>	<b>3 519</b>
Autres produits de l'activité	Note 5.5.2	2 638	8 366
Production stockée		873	(347)
Charges de personnel		(25 931)	(920)
Autres achats et charges externes		(51 762)	(3 168)
Dotations aux amortissements et aux provisions (1)		(4 228)	(87)
Impôts taxes et versements assimilés		(1 164)	(79)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>10 443</b>	<b>7 284</b>
Autres produits et charges opérationnels	Note 5.5.3	(2 619)	(1 154)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>7 824</b>	<b>6 130</b>
Coût de l'endettement financier net	Note 5.5.4	(8 075)	(528)
Autres produits et charges financiers	Note 5.5.5	300	
Quote-part dans les résultats des participations associées	Note 5.4.1.5	54	
Impôts sur les résultats	Note 5.5.6	(721)	(1 786)
<b>RESULTAT</b>		<b>(618)</b>	<b>3 816</b>
* Attribuable au groupe		107	3 907
* Attribuable aux minoritaires		(725)	-91
* Résultat net par action	Note 5.4.3.4	0,02	1,56
* Résultat net dilué par action	Note 5.4.3.4	0,02	1,56

(Néant au 30/06/07)

### 3 Tableau de flux de trésorerie

En Milliers d'Euros

	30/06/2008	30/06/2007
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(618)</b>	<b>3 816</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 032	1 240
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	(2 211)	(2 000)
Plus et moins values de cession	(457)	(5 483)
Autres produits et charges calculées	1 229	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 975</b>	<b>(2 427)</b>
Coût de l'endettement financier net	8 075	528
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	721	1 787
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>10 771</b>	<b>(112)</b>
Impôts versés	(1 358)	482
Variation du besoin en fonds de roulement	6 221	(434)
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>15 634</b>	<b>(64)</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 377)	
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	777	
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(732)	(2 208)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	2 684	15 138
Incidence variations de périmètre	(92 993)	(19 198)
Autres flux issus des opérations d'investissements	(157)	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>(96 798)</b>	<b>(6 268)</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice aux actionnaires de la société mère	(3 222)	(3 000)
Souscriptions d'emprunts nettes de frais	101 393	6 953
Remboursement d'emprunts	(20 640)	
Intérêts financiers nets versés	(5 499)	(141)
Augmentation de capital nette de frais	7 382	2 057
Autres flux liés aux opérations de financement	-23	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>79 391</b>	<b>5 869</b>
Incidence de change	(242)	
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents trésorerie</b>	<b>(2 015)</b>	<b>(463)</b>
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture de la période	47 186	15 164
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture de la période	Note 5.4.2.4 45 171	14 701

#### 4 Etat des produits et charges comptabilisés au cours de la période

En milliers d'Euros

En K€	30/06/2008	30/06/2007
Gains (pertes) avant impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur :		
- des actifs financiers disponibles à la vente		(3 838)
Effet d'impôt		741
Ecart actuariels	(1 017)	
Ecart de conversion	(2 580)	
<b>Produits et charges directement enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(3 597)</b>	<b>(3 097)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(618)</b>	<b>3 816</b>
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>	<b>(4 215)</b>	<b>719</b>
* Attribuables au groupe	(1 721)	810
* Attribuables aux minoritaires	(2 494)	(91)

## 5 Notes annexes aux comptes consolidés

### 5.1 Présentation du Groupe et faits marquants

#### 5.1.1 Présentation du Groupe

OFI Private Equity Capital SCA (OPEC) est une société en commandite par actions de droit français qui est domiciliée 1 rue Vernier à Paris (75 017), en France.

OPEC est une société d'investissement intervenant principalement dans des opérations de type LBO secondaires en fonds propres, quasi-fonds propres et en mezzanine dans des sociétés françaises non cotées ayant une valeur d'entreprise comprise entre 15 et 75 millions d'euros.

Elle intervient au travers de 2 véhicules d'investissement, le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2. OFI Private Equity est la société de gestion des FCPR et est le Gérant d'OFI Private Equity Capital SCA.

Les actions d'OFI Private Equity Capital sont admises aux négociations sur NYSE Euronext Paris.

Les états financiers consolidés du Groupe OPEC pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2008 comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés du Groupe ont été examinés par le Conseil de surveillance du 29 septembre 2008.

Le Groupe OPEC fait partie de la consolidation intermédiaire effectuée au 30/06/2008 en France en normes IFRS par la MACIF 2-4 rue Pied de Fond à NIORT (79), son actionnaire de référence.

#### 5.1.2 Evénements significatifs survenus au cours de l'exercice

##### **Prise de participation dans Léon de Bruxelles**

Avec 47 restaurants, Léon de Bruxelles est le spécialiste sur le marché français de la brasserie belge.

Le 24 avril 2008, le FCPR OFI PEC 1 a acquis, par l'intermédiaire des sociétés Léon Invest 1 (dont elle détient 62,15% de titres) et Léon Invest 2, un nombre total de 2 386 906 actions de Léon de Bruxelles, soit 39,71% du capital de cette société.

OFI Private Equity Capital a initialement investi 13,0 millions d'euros dans les holding de reprise Léon Invest 1 & Léon Invest 2, dont 5,7 millions d'euros en mezzanine et 7,3 millions d'euros en equity.

Conformément à la réglementation boursière, Léon Invest 2 a reçu l'accord de l'Autorité des marchés financiers d'ouvrir une OPA visant l'intégralité des titres de Léon de Bruxelles, au prix de 10,90 euros par action regroupée (coupon attaché), pour une première période du 12 juin au 16 juillet 2008.

Par ailleurs, le FCPR OFIPEC 1 a répondu aux offres de vente de titres Léon de Bruxelles se présentant sur le marché à un prix inférieur ou égal à 10,90 €. Il a acquis à ce titre au 30 juin 2008, 509 331 titres de Léon de Bruxelles à un prix moyen de 10,83€, soit 8,46% du capital.

### **Acquisition de Gault & Frémont**

Fondé en 1850 et basé à Saint Pierre des Corps (Tours), Gault & Frémont est le leader français sur le marché de niche de la conception et de la fabrication d'emballages en papier et carton à destination du secteur de la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie. En 2007, Gault & Frémont a réalisé un chiffre d'affaires net de 37,3 millions d'euros.

Le 15 mai 2008, OPEC, par l'intermédiaire du FCPR OFI PEC 1, est entré au capital à hauteur de 73,44%, aux côtés du management, dans le cadre d'une opération de LBO secondaire.

OPEC a investi (post syndication) 9,8 millions d'euros dans la holding de reprise Gault Invest, dont 4,3 millions d'euros en mezzanine et 5,3 millions d'euros en equity.

Le 6 juin 2008 la moitié de l'investissement initial de la mezzanine a été syndiqué à Céréa Mezzanine et à Uniconserves

### **Acquisition de Fondis Electronic**

Créé en 1982, Fondis Electronic est devenu le leader français du marché de l'équipement portatif à destination du contrôle de l'environnement, des matériaux, et notamment du diagnostic immobilier, via notamment la distribution d'analyseurs portables à fluorescence X (XRF) de la marque Niton dont Fondis Electronic est le distributeur exclusif en France depuis 1998.

Le 10 juin 2008, OPEC devient l'actionnaire majoritaire de Fondis auprès du fondateur et de managers. Au terme de la transaction, OPEC détient, par l'intermédiaire du FCPR OFI PEC 2, 62,42 % du capital de Holding Française d'Instrumentation (« HFI »), holding de tête de Fondis Electronic (« FE »), par l'intermédiaire de Holding Européenne d'Instrumentation (« HEI »).

La part d'OFI PEC 2 dans le capital et les dettes mezzanines junior et senior d'HEI s'élève respectivement à 9 M€, 2,3 M€ et 3 M€ sur un total de 14,7 M€, 7 M€ et 10 M€.

### **Acquisition de Novus Sealing Ltd**

Le groupe Novus fabrique et distribue des feuilles de fibre joints spiralés pour des solutions d'étanchéité et connaît un développement rapide en Europe et en Asie. Les relations historiques entre les équipes de Novus et Flexitallic Ltd permettent de prévoir de nombreuses opportunités de collaboration.

Le 4 avril 2008, la holding Financière de Siam, par l'intermédiaire de la holding anglaise de reprise Novus Finance Ltd a acquis 100 % de la société anglaise Novus Holdings Ltd détenant elle-même 100 % des sociétés opérationnelles Novus Sealing Limited et RSS Sealing Ltd.

Novus Finance Ltd est détenue à 59,1 % par Financière de SIAM, le solde étant réparti entre les managers.

### **IMV Technologies**

Le 29 janvier 2008, la Société IMV Technologies a réalisé une augmentation de capital de 0,89 millions d'euros dans le cadre de l'acquisition de l'activité de matériel d'insémination porcine de Gènes Diffusion. L'activité de matériel d'insémination porcine, cible de l'acquisition, réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 5,0 M€ A l'issue de cette opération, la participation du Groupe dans Financière Aigle 1 est ramenée de 73,03 % à 66,45 %.

Par ailleurs, dans le cadre de la syndication d'une partie de l'investissement du Groupe dans IMV Technologies réalisée le 31 janvier 2008 la participation du Groupe dans Financière Aigle 1 est ramenée de 66,45 % à 64,81 %.

### **Cession de Bertrand Restauration SAS**

OFI Private Equity Capital a cédé le 25 mars 2008 sa participation dans Bertrand Restauration SAS, pour un montant total de 1,7 M€.

En juin 2006, OFI Private Equity Capital avait participé au financement de l'acquisition de Bertrand Restauration, société spécialisée dans la restauration commerciale (Bert's, Charlie Birdy, Brasserie Lipp). OFI Private Equity Capital a investi 1,5 M€ uniquement en mezzanine senior, et n'était pas investisseur dans le capital de cette société.

Compte tenu du faible montant investi et une position seulement en tant que mezzaneur, OFI Private Equity Capital a accepté une proposition de rachat afin d'augmenter ses ressources d'investissement sur des opérations de LBO secondaire en equity et mezzanine avec une participation majoritaire pour OFI Private Equity Capital.

### **Création du FCPR OFI PEC 2**

OPEC détient son portefeuille de participation au travers de FCPR. Le principal FCPR, OFI PEC 1 a investi plus de 90% du montant des engagements initiaux de souscriptions, 115M€, et a à ce titre a clôturé sa période d'investissement le 6 juin 2008. Les 10% restant sont réservés aux réinvestissements dans le portefeuille existant, à l'exclusion de tout nouvel investissement.

En conséquence, et afin d'assurer le financement de nouveaux investissements, le Conseil de Surveillance du 6 juin 2008 a décidé la création du FCPR OFI PEC 2. L'engagement de ce FCPR est plafonné à 200M€ avec un engagement initial de 15M€.

## **5.2 Méthodes et principes comptables**

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 du Groupe OPEC sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne et publié par l'IASB au 30 juin 2008.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les comptes consolidés semestriels sont établis et présentés de manière résumée conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2007 du Groupe.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe sont identiques à celles adoptées lors de la préparation des états financiers annuels du Groupe pour l'exercice 2007 et sont décrits dans la note 5.2 de ces états financiers, à l'exception des normes et interprétations suivantes qui ont été appliquées à partir du 1er janvier 2008 et du changement de méthode de présentation décrit ci-après.

Les normes et amendements à des normes existantes, et les interprétations émises par l'IFRIC, tels que listés ci-après, qui ont été adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, sont les suivants :

- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupe », d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1er mars 2007 ;

Cette interprétation est sans incidence sur les comptes intermédiaires clos au 30 juin 2008.

Le Groupe a également adopté par anticipation la norme IFRS suivante :

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels », d'application obligatoire au 1er janvier 2009 ; Cette norme requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau et de second niveau. Des informations complémentaires, relatives à chacun de ces secteurs, incluant une information comparative révisée, sont présentées en Note 5.6.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations suivants (adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne) :

- IFRIC 12 « Concessions de services », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2008 ;
- IFRIC 14 « Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum » applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2008 ;
- Amendements à IAS 23 « Coûts d'emprunt » d'application obligatoire le 1er janvier 2009 ;
- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » d'application obligatoire le 1er janvier 2009 ;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises (Phase 2) » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicables aux exercices ouverts postérieurement au 1er juillet 2009;
- Amendement IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations » d'application obligatoire le 1er janvier 2009 ;

- Amendement IAS 32 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation » d'application obligatoire le 1er janvier 2009 ;
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients » applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1er juillet 2008 ;

Le groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

#### Changement de méthode de présentation

Compte tenu de leurs caractéristiques en termes de liquidité, et pour faciliter la lecture du niveau réel de Trésorerie détenue par le Groupe, les OPCVM monétaires réguliers détenus par OPEC, OFI PEC 1 et OFI PEC 2, antérieurement comptabilisés en actif financiers courant en juste valeur par résultat, sont dorénavant considérés comme des Equivalents de trésorerie.

Le bilan et le tableau de flux de trésorerie du 31 décembre 2007 et 30 juin 2007 ont été retraités rétrospectivement en conséquence.

L'effet de ce changement sur les comptes 2007 est présenté ci-après (en K€) :

#### Bilan au 31 décembre 2007

<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie publiés au 31/12/07</b>	<b>13 267</b>
Reclassement des actifs financiers courants en juste valeur par résultat en trésorerie et équivalents de trésorerie	38 325
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités au 31/12/07</b>	<b>51 592</b>

#### Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2007

<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période publiés au 30/06/07</b>	<b>63</b>
Reclassement des actifs financiers courants en juste valeur par résultat en trésorerie et équivalents de trésorerie	15 101
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période retraités au 30/06/07</b>	<b>15 164</b>

<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période publiés au 30/06/07</b>	<b>1 351</b>
Reclassement des actifs financiers courants en juste valeur par résultat en trésorerie et équivalents de trésorerie	13 350
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période retraités au 30/06/07</b>	<b>14 701</b>

### 5.3 Evolution du périmètre de consolidation en 2008

#### 5.3.1 Créations et acquisitions

##### 5.3.1.1 Au niveau d'OPEC

Les acquisitions et créations de l'exercice ont été décrites de manière détaillée en note 5.1.2 dans les événements significatifs de l'exercice. Seules les modalités d'entrée de périmètre et les goodwill provisoires déterminés lors des prises de participation sont présentés ci-dessous.

#### Léon de Bruxelles

Compte tenu du pourcentage d'intérêt détenu par le Groupe au 30 juin et compte tenu d'un actionnariat dilué sur le capital restant, le groupe Léon de Bruxelles est consolidé par intégration globale depuis le 30 avril 2008.

L'écart d'acquisition dégagé au 30 avril 2008 s'élève à 15 M€ :

<b>Groupe LEON DE BRUXELLES</b>	
	<b>30/04/2008</b>
<b>Actif net acquis</b>	<b>35 901</b>
Immobilisations corporelles	3 960
Impôts différés passifs	(653)
Autre	150
<b>Actif net acquis retraité en juste valeur</b>	<b>39 358</b>
% de participation	39,71%
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>15 629</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>27 757</b>
<i>Dont :</i>	
<i>Montant versé en numéraire</i>	26 017
<i>Dette (solde à verser)</i>	
<i>Côuts liés à l'acquisition</i>	1 740
<b>Goodwill au 30 avril 2008</b>	<b>12 128</b>
<b>Goodwill lié à l'acquisition en juin 2008 de 8,44 % complémentaires</b>	<b>3 000</b>
<b>Total Goodwill au 30 juin 2008</b>	<b>15 128</b>

Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

### **Gault & Frémont**

OFI Private Equity Capital, par l'intermédiaire du FCPR OFI PEC 1, détient, à compter du 15 mai 2008, 73,44 % de la holding d'acquisition Gault Invest qui contrôle à 100 % le groupe Gault & Frémont.

Ce contrôle à 100 % du groupe Gault & Frémont s'effectue en direct pour 87,39 % et par l'intermédiaire de la société BR Holding, détenue à 100 % par Gault Invest et qui détient 12,61 % du groupe Gault & Frémont.

Compte tenu d'une date d'acquisition proche de l'arrêté semestriel du Groupe, l'entrée dans le périmètre du groupe Gault & Frémont s'effectue sur la base d'une situation arrêtée au 30 juin 2008.

Les écarts d'acquisition provisoires dégagés au 30 juin 2008 s'élèvent respectivement à 12 M€ sur le groupe Gault & Frémont et 2 M€ sur BR Holding :

<b>Groupe GAULT &amp; FREMONT</b>	
<b>Actif net acquis</b>	<b>6 635</b>
Immobilisations incorporelles	(164)
Stocks	1 094
Immobilisations corporelles	2 634
Impôts différés	(1 427)
Autre	(206)
<b>Actif net acquis retraité en juste valeur</b>	<b>8 566</b>
% de participation	87,39%
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>7 486</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>19 458</b>
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	<i>18 711</i>
<i>Côts liés à l'acquisition</i>	<i>747</i>
<b>Goodwill</b>	<b>11 972</b>

<b>BR Holding</b>	
<b>Actif net acquis</b>	<b>153</b>
Immobilisations incorporelles	(21)
Stocks	138
Immobilisations corporelles	332
Impôts différés	(181)
Autre	(35)
<b>Actif net acquis retraité en juste valeur</b>	<b>386</b>
% de participation	100,00%
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>386</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>2 242</b>
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	2 242
<i>Côts liés à l'acquisition</i>	
<b>Goodwill</b>	<b>1 856</b>

Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

### **Fondis**

A compter du 10 juin 2008, OFI Private Equity Capital détient, par l'intermédiaire du FCPR OFI PEC 2, 62,42 % du capital de Holding Française d'Instrumentation (« HFI »), holding de tête de Fondis Electronic (« FE »), par l'intermédiaire de Holding Européenne d'Instrumentation (« HEI »).

Compte tenu d'une date d'acquisition proche de l'arrêté semestriel du Groupe et d'une clôture annuelle des comptes du groupe Fondis au 30 juin 2008, l'entrée dans le périmètre du groupe Fondis s'effectue sur la base de cet arrêté au 30 juin 2008.

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'entrée en périmètre du groupe s'élève à 51,5 M€ :

<b>Groupe FONDIS</b>	
<b>Actif net acquis</b>	<b>2 600</b>
Immobilisations incorporelles	(722)
Impôts différés	54
Autre	(25)
<b>Actif net acquis retraité en juste valeur</b>	<b>1 907</b>
% de participation	100,00%
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>1 907</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>53 434</b>
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	52 861
<i>Côts liés à l'acquisition</i>	573
<b>Goodwill</b>	<b>51 527</b>

Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

### **Création du FCPR OFI PEC 2**

Le FCPR OFI PEC 2 a été créé le 6 juin 2008. Son entrée dans le périmètre de consolidation s'effectue donc à cette date.

#### 5.3.1.2 *Au niveau des filiales*

### **Novus Sealing Limited**

Le 4 avril 2008, la holding Financière de Siam, par l'intermédiaire de la holding anglaise de reprise Novus Finance Ltd, a acquis 100 % de la société anglaise Novus Holdings Ltd détenant elle-même 100 % des sociétés opérationnelles Novus Sealing Limited et RSS Sealing Ltd.

Novus Finance Ltd, créée le 18 mars 2008, est détenue à 59,1 % par Financière de SIAM.

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition du groupe s'élève à 3,3 M€ :

<b>NOVUS Holdings Limited</b>	
Actif net acquis	2 433
<b>Actif net acquis retraité en juste valeur</b>	<b>2 433</b>
% de participation	100,00%
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>2 433</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>5 718</b>
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	5 528
<i>Côts liés à l'acquisition</i>	190
<b>Goodwill</b>	<b>3 285</b>

Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

#### 5.3.2 **Affectation des goodwill aux UGT**

Les goodwill constatés lors des regroupements d'entreprise ont été alloués, pour les besoins de la conduite des tests de dépréciation, aux trois unités génératrices de trésorerie suivantes :

- « Restauration » (sous palier Léon Invest 1)
- « Matériel d'analyse et de mesure » (sous palier Holding Européenne D'Instrumentation)
- « Emballages » (sous palier Gault Invest)

- « Solutions d'étanchéité industrielle » (sous palier Financière de SIAM)

En K€	Matériel d'analyse et de mesure	Emballages	Restauration	Insémination artificielle animale	Produit cadeau	Solutions d'étanchéité industrielle	TOTAL
<b>Valeur du goodwill</b>							
<b>Au 31/12/2007</b>				<b>9 972</b>	<b>648</b>	<b>55 953</b>	<b>66 572</b>
Variation de périmètre	51 527	13 828	15 128			3 285	83 768
Ecart de conversion						(3 156)	(3 156)
Autres variations						(268)	(268)
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>51 527</b>	<b>13 828</b>	<b>15 128</b>	<b>9 972</b>	<b>648</b>	<b>55 813</b>	<b>146 917</b>

### 5.3.3 Modification des goodwill constatés antérieurement

#### 5.3.3.1 Financière de SIAM

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition le 30 avril 2007 se montait à 16 M€.

Comme le permet la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition a été finalisée dans les 12 mois qui ont suivi la date d'acquisition.

La valorisation des relations clients de SIEM et de la marque a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill qui s'élève désormais à 9,7 M€ est la suivante :

<b>Financière de SIAM</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/07</b>	<b>16 145</b>
Marque SIEM	2 251
Relations clients	18 406
Impôts différés	(6 886)
Total ajustements actifs nets acquis en juste valeur	13 771
% de participation	46,50%
<b>Ajustement de la juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>6 404</b>
<b>Goodwill restant non affecté</b>	<b>9 741</b>

#### 5.3.3.2 IMV Technologies

Les écarts d'acquisition provisoires dégagés en 2007 s'élevaient à 28,4 M€.

Comme le permet la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition a été finalisée dans les 12 mois qui ont suivi la date d'acquisition.

La valorisation de la marque, de la technologie et des relations clients d'IMV Technologies a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill qui s'élève désormais à 9,9 M€ est la suivante :

<b>IMV Technologies</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/07</b>	<b>28 397</b>
Marque	10 680
Technologie	5 340
Relations clients	11 617
Impôts différés passifs sur les réévaluations	(9 212)
	9 972
<b>Goodwill restant non affecté</b>	<b>9 972</b>

### 5.3.3.3 Groupe Grand Sud

L'écart d'acquisition provisoire dégagés lors de l'acquisition du Groupe Grand Sud le 17 octobre 2007 s'élevaient à 10,6 M€.

Comme le permet la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition a été finalisée dans les 12 mois qui ont suivi la date d'acquisition.

La valorisation de la marque et du droit au bail a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill qui s'élève désormais à 0,6 M€ est la suivante :

<b>Groupe Grand Sud</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/07</b>	<b>10 661</b>
Marque "Broie du Noir"	-388
Marque "Soho"	10 000
Droit au bail	1 703
Impôts différés passifs	(1 269)
	10 046
Total ajustements actifs nets acquis en juste valeur	10 046
% de participation	99,67%
<b>Ajustement de la juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>10 013</b>
	648
<b>Goodwill lié à l'acquisition du 17/10/07 restant non affecté</b>	<b>648</b>

En janvier et mars 2008, le Groupe a acquis les 0,33 % complémentaires. Le groupe Grand Sud est donc détenu à 100 % au 30 juin 2008.

### 5.3.4 Cessions

Aucune cession n'est intervenue au cours de l'exercice à l'intérieur du périmètre de consolidation.

### 5.3.5 Périmètre de consolidation au 30 juin 2008

Les comptes des sociétés SIEM Supranite, MRO et Induseal Gmbh intégrés dans les comptes consolidés du Groupe clos au 30 juin 2008, sont des comptes arrêtés au 30 avril 2008 pour les besoins de la consolidation. Les comptes sociaux de ces sociétés font l'objet d'un arrêté annuel au 31 juillet.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est présentée en note 5.9.

### 5.3.6 Incidence de l'affectation définitive des écarts d'acquisition sur les états financiers comparatifs

#### 5.3.6.1 Bilan comparatif au 31 décembre 2007

Les travaux d'évaluation de la juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs identifiables et passifs éventuels du groupe Financière de SIAM contrôlé à compter du 30 avril 2007, du groupe IMV Technologies acquis le 7 juin 2007 et du groupe Grand Sud acquis le 17 octobre 2007 ont été achevés.

L'affectation du prix d'acquisition se traduit par la reconnaissance de marques, de relations clients et de technologie comme présenté en note 5.3.3.

Conformément à la norme IFRS 3, les comptes de l'exercice comparatif au 31 décembre 2007 ont été retraités comme si l'affectation avait été achevée à la date d'acquisition.

L'incidence de l'affectation définitive des écarts d'acquisition, telle que décrite en note 5.3.3, sur le bilan présenté au 31 décembre 2007 est présentée ci après :

ACTIF	31/12/2007 publié net	IMV	SOHO	Financière de SIAM	31/12/2007 retraité net
<b>Actifs non courants</b>					
Ecarts d'acquisition	101 414	-18 425	-10 013	-6 404	66 572
Autres immobilisations incorporelles	68 474	27 347	11 404	20 197	127 422
Immobilisations corporelles	15 992				15 992
Actifs financiers en juste valeur par résultat	18 023				18 023
Actifs financiers disponibles à la vente					0
Autres actifs financiers	1 592				1 592
Participations mises en équivalence	1 143				1 143
Impôts différés actifs	10 392	-441			9 951
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>217 030</b>	<b>8 481</b>	<b>1 391</b>	<b>13 793</b>	<b>240 695</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	22 194				22 194
Créances Clients	23 454				23 454
Autres créances	6 160				6 160
Créance d'impôt sociétés	1 923				1 923
Actifs financiers en juste valeur par résultat					0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51 592				51 592
<b>Total des actifs courants</b>	<b>105 323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105 323</b>
Actifs destinés à être cédés	376				376
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>322 729</b>	<b>8 481</b>	<b>1 391</b>	<b>13 793</b>	<b>346 394</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2007 publié net</b>	<b>IMV</b>	<b>SOHO</b>	<b>Financière de SIAM</b>	<b>31/12/2007 retraité net</b>
<b>Capitaux propres</b>					
Capital	59 176				59 176
Réserves Groupe	40 116			579	40 695
Gains et pertes latents sur instruments financiers					0
Résultat Groupe	4 010	-137	36	-155	3 754
<b>Capitaux propres - Attribuable au Groupe</b>	<b>103 302</b>	<b>-137</b>	<b>36</b>	<b>424</b>	<b>103 625</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>2 457</b>	<b>-56</b>	<b>57</b>	<b>6 636</b>	<b>9 094</b>
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>105 759</b>	<b>-193</b>	<b>93</b>	<b>7 060</b>	<b>112 719</b>
<b>Passifs non courants</b>					
Emprunts et dettes financières long terme	137 062				137 062
Provisions pour retraite et avantages similaires	2 253				2 253
Autres provisions pour risques et charges	1 179				1 179
Autres passifs financiers non courant	2 163				2 163
Impôts différés passifs	29 148	8 674	1 298	6 733	45 853
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>171 805</b>	<b>8 674</b>	<b>1 298</b>	<b>6 733</b>	<b>188 510</b>
<b>Passifs courants</b>					
Emprunts et dettes financières court terme	9 046				9 046
Provisions pour risques et charges	199				199
Dettes fournisseurs	18 271				18 271
Dettes d'impôt sociétés	71				71
Autres dettes et passifs courants	17 578				17 578
<b>Total Passifs courants</b>	<b>45 165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45 165</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>322 729</b>	<b>8 481</b>	<b>1 391</b>	<b>13 793</b>	<b>346 394</b>

#### 5.3.6.2 *Compte de résultat comparatif au 30 juin 2007*

Le groupe IMV Technologies a été acquis le 7 juin 2007 et l'incidence de l'entrée dans le périmètre de ce groupe sur le compte de résultat au 30 juin 2007 ne porte que sur 23 jours.

Par ailleurs, comme indiqué dans les notes explicatives aux comptes consolidés présentés au 30 juin 2007, le groupe Financière de SIAM dont la prise de contrôle est intervenue le 30 avril 2007 était exclu du périmètre de consolidation compte tenu de l'absence d'informations financières en normes IFRS disponibles à la date d'arrêté des comptes.

L'incidence des retraitements liés à l'affectation définitive de l'écart d'acquisition du groupe IMV Technologies sur le compte de résultat au 30 juin 2007 étant très peu significative, le compte de résultat comparatif au 30 juin 2007 n'a pas été retraité.

#### 5.4 **Notes sur le bilan**

## 5.4.1 Actifs non courants

### 5.4.1.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition liés aux prises de participation de l'exercice sont présentés en note 5.3.1.

En K€	Novus	Fondis	Gault & Frémont	Léon de Bruxelles	Groupe Grand Sud	Flexitallic	Financière de SIAM	IMV Technologies	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>									
<b>Au 31/12/2007 publié</b>					10 661	46 211	16 145	28 397	101 414
Affectation définitive					(10 013)		(6 404)	(18 425)	(34 841)
<b>Au 31/12/2007 retraité net</b>					648	46 211	9 741	9 972	66 572
Regroupements d'entreprises	3 285	51 527	13 828	15 128					83 768
Ecarts de conversion	14					(3 170)			(3 156)
Cessions									-
Autres variations						(268)			(268)
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>3 299</b>	<b>51 527</b>	<b>13 828</b>	<b>15 128</b>	<b>648</b>	<b>42 774</b>	<b>9 741</b>	<b>9 972</b>	<b>146 917</b>
<b>Pertes de valeur</b>									
<b>Au 31/12/2007</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotations									-
Variations de périmètre									-
<b>Au 30/06/2008</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valeurs nettes comptables</b>									
<b>Au 31/12/2007</b>	-	-	-	-	648	46 211	9 741	9 972	66 572
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>3 299</b>	<b>51 527</b>	<b>13 828</b>	<b>15 128</b>	<b>648</b>	<b>42 774</b>	<b>9 741</b>	<b>9 972</b>	<b>146 917</b>

Conformément à la norme IFRS 3, l'allocation des acquisitions effectuées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 est provisoire et l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

Il n'y a pas d'indice de perte de valeur identifié au 30 juin 2008 sur les écarts d'acquisition, le test de dépréciation sera donc effectué à la fin de l'exercice.

### 5.4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

En K€	Brevets et licences	Technologie	Droit au bail	Marques	Relations client	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>							
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>5 172</b>	<b>5 340</b>	<b>13 617</b>	<b>41 780</b>	<b>61 116</b>	<b>1 617</b>	<b>128 642</b>
Acquisition	44	-	300	251	1 588	193	2 376
Cession	(3)	-	-	-	-	(56)	(59)
Variation de périmètre	175	-	19 161	4 438	-	203	23 977
Ecarts de conversion	(309)	-	-	(1 267)	(2 091)	(7)	(3 673)
Reclassification	(26)	-	-	-	-	26	-
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>5 053</b>	<b>5 340</b>	<b>33 078</b>	<b>45 202</b>	<b>60 613</b>	<b>1 977</b>	<b>151 263</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>							
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>180</b>	-	-	<b>24</b>	<b>895</b>	<b>120</b>	<b>1 220</b>
Augmentation	280	-	-	78	1 310	33	1 701
Cession	(3)	-	-	-	-	(20)	(23)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	(4)	-	-	(4)	(25)	(0)	(33)
Reclassification	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>453</b>	-	-	<b>98</b>	<b>2 180</b>	<b>133</b>	<b>2 865</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>							
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>4 992</b>	<b>5 340</b>	<b>13 617</b>	<b>41 756</b>	<b>60 221</b>	<b>1 497</b>	<b>127 422</b>
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>4 600</b>	<b>5 340</b>	<b>33 078</b>	<b>45 104</b>	<b>58 433</b>	<b>1 843</b>	<b>148 398</b>

### 5.4.1.3 Immobilisations corporelles

En K€	Terrains	Constructions	Installations techniques matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>						
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>144</b>	<b>5 043</b>	<b>6 435</b>	<b>3 917</b>	<b>159</b>	<b>15 698</b>
Acquisition	280	1 754	1 170	595	279	4 077
Cession	(2 720)	(4 429)	(80)	(760)	-	(7 989)
Variation de périmètre	3 494	16 989	8 621	7 332	2 933	39 369
Ecarts de conversion	-	(144)	(307)	(51)	-	(502)
Reclassification	-	32	137	11	(23)	157
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>1 198</b>	<b>19 245</b>	<b>15 975</b>	<b>11 044</b>	<b>3 348</b>	<b>50 810</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>						
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>(368)</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>(294)</b>
Dotation	4	416	1 328	858	-	2 607
Cession	-	(48)	(43)	(150)	-	(241)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	(2)	(24)	(36)	-	(62)
Reclassification	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>4</b>	<b>430</b>	<b>894</b>	<b>682</b>	<b>-</b>	<b>2 009</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>						
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>144</b>	<b>4 980</b>	<b>6 803</b>	<b>3 907</b>	<b>159</b>	<b>15 992</b>
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>1 194</b>	<b>18 815</b>	<b>15 082</b>	<b>10 363</b>	<b>3 348</b>	<b>48 801</b>

Les cessions correspondent essentiellement au programme de cession du parc immobilier de Léon de Bruxelles auprès d'un fonds de gestion. Le résultat de ces opérations a été pris en compte dans le calcul du goodwill lors de l'intégration du palier Léon de Bruxelles

#### 5.4.1.4 Actifs financiers non courants

En K€	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs financiers disponibles à la vente	Instruments dérivés	Prêts - Dépôts et cautionnements	Autres	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>						
<b>Au 01/01/2008</b>	<b>18 023</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>1 216</b>	<b>140</b>	<b>19 475</b>
Acquisition	37	-	-	372	331	409
Cession	(1 811)	-	-	(460)	(6)	(2 271)
Variation de périmètre	-	-	-	1 837	378	1 837
Variations de juste valeur	1 340	-	892	-	-	2 232
Variation intérêts courus	109	-	-	-	-	109
Autres variations	-	-	-	-	(5)	-
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>17 698</b>	<b>-</b>	<b>1 128</b>	<b>2 965</b>	<b>838</b>	<b>22 629</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>						
	-	-	-	(34)	-	(34)
<b>Valeurs nettes comptables</b>						
<b>Au 01/01/2008</b>	<b>18 023</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>1 216</b>	<b>140</b>	<b>19 475</b>
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>17 698</b>	<b>-</b>	<b>1 128</b>	<b>2 931</b>	<b>838</b>	<b>22 595</b>

Les instruments dérivés sont relatifs à la couverture « économique » des emprunts du Groupe (swap de taux). Ce dernier a choisi de ne pas qualifier ces instruments dérivés de dérivés de couverture telle que définis par IAS 39. Ils sont donc comptabilisés en juste valeur par résultat.

En K€	Montant des capitaux	Juste valeur 30/06/08	Juste valeur 31/12/07	Date d'échéance
<b>Dérivés sur opérations de financement</b>				
Swaps de taux d'intérêt - Financière de SIAM	10 500	503	236	18/10/2011
Swaps de taux d'intérêt - Financière Aigle 1	44 423	482	0	30/12/2011
Swap de taux d'intérêt - FGI Acquisition	12 945	143	-61	26/10/2010
<b>Total</b>	<b>67 868</b>	<b>1 128</b>	<b>175</b>	

#### Actifs financiers cotés

La juste valeur des titres cotés est déterminée par référence à des prix publiés sur un marché actif. Les méthodes de valorisations sont identiques à celles utilisées au 31 décembre 2007 et détaillées en note 5.9 des comptes consolidés du Groupe clos à cette date.

#### Actifs financiers non cotés

La juste valeur des titres non cotés est déterminée selon des techniques de valorisation telles que proposées dans le guide international de valorisation publié par la European Venture Capital Association. Les méthodes de valorisations sont identiques à celles utilisées au 31 décembre 2007 et détaillées en note 5.9 des comptes consolidés du Groupe clos à cette date.

### 5.4.2 Actifs courants

#### 5.4.2.1 Stocks

En K€	Montant brut	Provisions	30/06/2008 Montant net
Chez :			
IMV Technologies	11 615	(2 402)	9 213
SIEM - Flexitallic - Novus	10 554	(163)	10 391
Groupe Grand Sud	5 279	(1 229)	4 050
Léon de Bruxelles	434		434
Gault & Frémont	9 207	(416)	8 791
Fondis	2 088	(327)	1 761
<b>Total</b>	<b>39 177</b>	<b>(4 537)</b>	<b>34 640</b>
<b>Total</b>	<b>25 718</b>	<b>(3 524)</b>	<b>22 194</b>

5.4.2.2 *Clients*

<b>En K€</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>30/06/2008 Montant net</b>
Chez :			
IMV Technologies	11 542	(520)	11 022
SIEM - Flexitallic	15 380	(195)	15 186
Groupe Grand Sud	3 888	(670)	3 218
OPEC	1 095		1 095
Léon de Bruxelles	1 729	(319)	1 410
Gault & Frémont	9 014	(442)	8 572
Fondis	1 776	(19)	1 757
<b>Total</b>	<b>44 424</b>	<b>(2 165)</b>	<b>42 260</b>

<b>En K€</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>31/12/2007 Montant net</b>
Chez :			
IMV Technologies	8 844	(545)	8 299
SIEM - Flexitallic	11 848	(139)	11 709
Groupe Grand Sud	3 520	(1 035)	2 485
OPEC	961		961
<b>Total</b>	<b>25 173</b>	<b>(1 719)</b>	<b>23 454</b>

5.4.2.3 *Autres créances courantes*

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Créances diverses	7 012	1 145
Charges constatées d'avance	5 633	2 102
Créances sociales	620	1 892
Créances fiscales	4 113	630
Avances et acomptes versés	1 361	391
<b>Total</b>	<b>18 739</b>	<b>6 160</b>

5.4.2.4 *Trésorerie et équivalent de trésorerie*

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Trésorerie	18 798	8 385
Equivalents de trésorerie	31 513	43 207
<b>Total</b>	<b>50 311</b>	<b>51 592</b>

Rapprochement avec le tableau de flux de trésorerie :

En K€	30/06/2008	30/06/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 311	14 701
Banques créditrices	(5 140)	
<b>Total</b>	<b>45 171</b>	<b>14 701</b>

#### 5.4.2.5 Actifs destinés à être cédés

En K€	Actifs financiers destinés à être cédés
<b>Valeurs brutes</b>	
<b>Au 01/01/2008</b>	<b>376</b>
Acquisition	
Cession	-228
Variation de périmètre	
Ecart de conversion	-11
Reclassification	
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>137</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>	
	-
<b>Valeurs nettes comptables</b>	
<b>Au 01/01/2008</b>	<b>376</b>
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>137</b>

Les ABSA émis par Financière de Siam et portées par le FCPR OFI PEC 1 devant être cédées en 2008 ont été classées en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2007. La majeure partie de ces ABSA (98 778) ont été cédées aux managers en janvier et février 2008 à leur prix d'émission.

#### 5.4.3 Capitaux propres

##### 5.4.3.1 Capitaux propres

	31/12/2007	Division nominal actions	Augmentation de capital	30/06/2008
<b>Nombre d'actions</b>	5 917 580			5 917 580
<b>Capital social en milliers d'euros</b>	<b>59 176</b>			<b>59 176</b>

Au 30 juin 2008 le capital social de 59 175 800 Euros se compose de 5 917 580 actions de 10 Euros.

Le Groupe détient à travers un contrat de liquidité 11 007 actions propres au 30 juin 2008.

Le 16 juin 2008, OPEC a distribué à ses actionnaires un dividende de 0,54 € par actions soit 3,2 M€ au total.

#### 5.4.3.2 Réserves consolidées du Groupe

En K€	30/06/2008	31/12/2007
Instruments composés	326	-31
Gains (pertes) avant impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur : - des actifs financiers disponibles à la vente		
Effet d'impôt		
Ecarts actuariels	-860	-350
Ecarts de conversion	-2 387	-1 069
Primes liées au capital	27 089	27 348
Titres d'autocontrôle	-113	-50
Autres réserves consolidées	15 517	14 847
<b>Total</b>	<b>39 572</b>	<b>40 695</b>

#### 5.4.3.3 Etat de variation des capitaux propres

En K€	Capital	Primes liées au capital	Ecart de conversion	Titres d'auto-contrôle	Réserves et résultat consolidés	Total Part du groupe	Intérêts mino-ritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>25 000</b>	<b>7 724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 643</b>	<b>55 367</b>	<b>0</b>	<b>55 367</b>
Résultat consolidé du groupe					3 907	3 907	-91	3 816
Réévaluation nette d'impôt des actifs financiers					(3 097)	(3 097)		(3 097)
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>					<b>810</b>	<b>810</b>	<b>(91)</b>	<b>719</b>
Distribution de dividendes					(3 000)	(3 000)		(3 000)
Reclassement ORANE						-		-
Variation de périmètre						-	8 255	8 255
Autres mouvements		-2 370				(2 370)		(2 370)
<b>Capitaux propres au 30/06/2007</b>	<b>25 000</b>	<b>5 354</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 453</b>	<b>50 807</b>	<b>8 164</b>	<b>58 971</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>59 176</b>	<b>27 348</b>	<b>-1 069</b>	<b>-50</b>	<b>18 220</b>	<b>103 625</b>	<b>9 094</b>	<b>112 719</b>
Résultat consolidé du groupe					107	107	(725)	(618)
Ecart actuariel					(510)	(510)	(507)	(1 017)
Réévaluation nette d'impôt des actifs financiers						-		-
Ecart de conversion			(1 318)			(1 318)	(1 262)	(2 580)
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 318)</b>	<b>-</b>	<b>(403)</b>	<b>(1 721)</b>	<b>(2 494)</b>	<b>(4 215)</b>
Augmentation de capital						-		-
Distribution de dividendes					(3 223)	(3 223)		(3 223)
Relution					154	154		154
Titres d'autocontrôle				(63)		(63)		(63)
Split OBSA					357	357	216	573
Variation de périmètre						-	28 720	28 720
Autres mouvements		(267)			(7)	(274)		(274)
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>59 176</b>	<b>27 081</b>	<b>-2 387</b>	<b>-113</b>	<b>15 098</b>	<b>98 855</b>	<b>35 536</b>	<b>134 391</b>

#### 5.4.3.4 *Résultat par action*

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Résultat net du groupe (en k€)	107	3 907
Nombre d'actions	5 917 580	2 500 000
<b>Résultat de base par action</b>	<b>0,02</b>	<b>1,56</b>
Résultat net du groupe (en k€)	107	3 907
Nombre d'actions	5 917 580	2 500 000
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,02</b>	<b>1,56</b>

#### 5.4.4 **Passifs non courants**

##### 5.4.4.1 *Emprunts et dettes financières long terme*

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	179 801	115 487
Emprunts obligataires	54 416	23 366
Crédit bail	7 540	625
Découverts bancaires	5 141	4 406
Intérêts courus	857	765
Autres	1 570	1 459
<b>Total</b>	<b>249 325</b>	<b>146 108</b>
Dont :		
<b>Total courant</b>	<b>37 417</b>	<b>9 046</b>
<b>Total non courant</b>	<b>211 908</b>	<b>137 061</b>

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Holding Européenne d'Instrumentation - Fondis	34 091	
Gaultinvest - Gault & Frémont	25 554	
Léon Invest 1 & 2 - Léon de Bruxelles	23 924	
Financière de Siam - SIEM - Flexitallic - Novus	104 617	103 248
Financières Aigle 1 & 2 - IMV Technologies	31 562	30 037
Financière FIMEGA - Groupe Grand Sud	14 493	12 799
OPEC	15 084	24
<b>Total</b>	<b>249 325</b>	<b>146 108</b>

A l'exception de la ligne de crédit de 15M€ souscrite par OPEC, ces emprunts sont souscrits par les sociétés du portefeuille dans le cadre de montage de type LBO et ne sont pas garantis par OPEC, à l'exception de celui de Léon de Bruxelles sur la durée de l'OPA. (Cf. Note 5.7).

Les emprunts obligataires sont des emprunts de type mezzanine, junior et senior. Ils sont subordonnés à la dette bancaire, les mezzanines juniors étant subordonnées aux seniors. Ils n'impactent que marginalement le cash flow opérationnel puisque totalement remboursables in fine (pour des durées entre 8 et 10 ans) et soumis à intérêts majoritairement capitalisés.

#### 5.4.4.2 Lignes de crédit non tirées

La société OPEC a souscrit en date du 7 septembre 2007 un contrat d'ouverture de crédit à moyen terme d'un montant de 15 M€ sur lequel aucun tirage n'avait été constaté au 31 décembre 2007. Cette ligne de crédit a été totalement utilisée sur le 1er semestre 2008 afin de financer en partie les prises de participation réalisées.

Par ailleurs, certaines participations disposent de lignes de crédit à tirer dans le cadre d'opérations d'investissement à venir :

- ✓ IMV Technologies : IMV Technologies disposait d'une ligne de crédit de 3 M€ au 31 décembre 2007. Cette ligne a été utilisée en janvier 2008 dans le cadre de l'acquisition de l'activité de matériel d'insémination porcine de Gènes Diffusion.
- ✓ Léon de Bruxelles : Des lignes de crédit complémentaires ont été obtenues et seront tirées en fonction des besoins de financement liés à l'Offre Publique d'Achat, dans les mêmes conditions que les financements déjà obtenus :
  - Crédit bancaire : 2 tranches de 4,2 M€
  - Crédit de refinancement : 13,4 M€
  - Crédit Relais : 43,7 M€

En K€	30/06/2008	30/12/2007
A moins d'un an	61 300	
A plus d'un an et moins de 5 ans		18 000
A plus de 5 ans		
<b>Total</b>	<b>61 300</b>	<b>18 000</b>

#### 5.4.4.3 Provisions pour retraite et avantages similaires

En K€	30/06/2008	31/12/2007
Avantages postérieurs à l'emploi	4 264	2 253
Médailles du travail	-	
<b>Total</b>	<b>4 264</b>	<b>2 253</b>

Provision pour engagement net reconnue au bilan :

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Valeur actuelle des prestations pour services rendus	19 801	20 765
Juste valeur des actifs du régime	(15 537)	(18 512)
<b>Provision reconnue au bilan</b>	<b>4 264</b>	<b>2 253</b>

5.4.4.4 *Autres provisions pour risques et charges*

<b>En K€</b>	<b>Litiges</b>	<b>Garantie</b>	<b>Autre</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Au 31/12/07</b>	<b>324</b>	<b>-</b>	<b>1 054</b>	<b>1 378</b>
Dotations	324	0	555	879
Reprises	-179	0	-461	(640)
Utilisations	-23	0	0	(23)
Mouvements de périmètre	367	334	28	729
Ecart de change	-5	0	-12	(17)
<b>Au 30/06/08</b>	<b>808</b>	<b>334</b>	<b>1 164</b>	<b>2 306</b>
<i>Dont :</i>				
<i>Part à moins d'un an</i>	<i>337</i>	<i>334</i>	<i>352</i>	<i>1 023</i>
<i>Part à plus d'un an</i>	<i>471</i>	<i>-</i>	<i>812</i>	<i>1 283</i>

Les autres provisions pour risques et charges comprennent 525 K€ relatifs à la convention de partage de plus value sur cession de titres conclue entre le Groupe et le dirigeant d'Auto Escape.

La société ESCAPE VOYAGES HOLDING devenue Auto Escape, dont la société OPEC détient des titres, a été introduite en bourse en janvier 2007. Selon la convention comportant option d'achat signée le 29 décembre 2006, le dirigeant de la société s'est engagé à verser à la société OPEC la somme de 24 444 € représentant son option d'achat en cas d'introduction en bourse. Cette option, dont le versement est intervenu en 2007, confère le droit au dirigeant d'acquiescer un nombre de valeurs mobilières déterminé en fonction du niveau de performance obtenu par la société OPEC lors de la cession de ses valeurs mobilières, avant exercice de l'option par le dirigeant.

Après l'introduction en bourse de la société, l'option peut être exercée par le dirigeant de manière anticipée et partielle. Au 31 décembre 2007, le dirigeant n'a pas exercé son option, mais toutes les conditions étant respectées, le 11 janvier 2008, le dirigeant a demandé aux investisseurs le versement d'un acompte représentant une somme de 85 555.11€ pour le FCPR OFI PEC 1. Cette somme a été versée le 26 mars 2008 par le FCPR OFI PEC 1 au dirigeant d'Auto Escape. Un remboursement de cette avance faite par le FCPR OFI PEC 1 a été effectué par la SCA OFI Private Equity Capital au prorata de son engagement.

En dehors de cette provision, l'ensemble du poste est rattaché aux filiales opérationnelles consolidées.

#### 5.4.4.5 Autres passifs financiers non courant

En K€	Montant du nominal	Juste valeur 30/06/08	Juste valeur 31/12/07	Date d'échéance
<b>Dérivés sur opérations de financement</b>				
Swap de taux d'intérêt - FGI Acquisitions	20 301	100		30/04/2011
<b>Autres instruments dérivés</b>				
BSA - Fiméga		283	283	31/12/2017
BSA - Gaultinvest		198		15/05/2023
BSA - HEI		311		15/05/2023
BSA - Financière Aigle 1		259		07/06/2017
BSA - Léon Invest		209		20/04/2018
<b>Instruments en juste valeur par résultat</b>				
ABSA - Fiméga		1 819	1 819	31/12/2017
<b>Total</b>	<b>20 301</b>	<b>3 179</b>	<b>2 102</b>	

Dans le cadre des augmentations de capital effectuées par les différentes holdings d'acquisition (Financière Fiméga, Financière Aigle 1, Gault Invest, HEI, Léon Invest 1) certains BSA rattachés aux actions émises ne répondent pas à la définition d'un instrument de capitaux propres (dénouement par la remise physique d'un nombre variable d'actions). Ils ont donc été comptabilisés comme des dérivés passifs lors de l'émission et enregistrés à leur juste valeur. Leur variation de juste valeur est comptabilisée en résultat.

Le 17/10/07, OPEC s'est engagé en cas de décès ou d'incapacité de Mr C. BARNOIN à acheter à la société KARDIANI, à sa demande, ses 1 819 500 ABSA 07 R représentant 30,01 % du capital ainsi que tous les titres qu'elle pourrait souscrire ultérieurement. Cette option est valable jusqu'au 31/12/17.

Le Groupe ayant l'obligation par l'intermédiaire de cette option accordée à la société KARDIANI de verser de la trésorerie liée à la survenance d'un événement futur incertain et qui échappe au contrôle tant de l'émetteur que du porteur de l'instrument, les ABSA détenues par la société KARDIANI ont été classées en dettes et non en capitaux propres.

#### 5.4.5 Passifs courants

##### 5.4.5.1 Emprunts et dettes financières court terme

Les dettes financières à court terme sont présentées au 5.4.4.1.

##### 5.4.5.2 Fournisseurs

Les dettes fournisseurs ne portent pas intérêt et le délai de règlement est d'environ 60 jours.

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Fournisseurs chez :		
OFI PEC 1		34
OFI PEC	921	250
IMV Technologies	5 967	5 066
SIEM - Flexitallic - Novus	5 520	4 798
Groupe Grand Sud	7 606	8 123
Léon de Bruxelles	21 099	
Gault & Frémont	4 057	
Fondis Electronic	2 222	
<b>Total</b>	<b>47 392</b>	<b>18 271</b>

#### 5.4.5.3 *Autres dettes et passifs courants*

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Autres dettes et passifs courant chez :		
Léon de Bruxelles	11 765	
Gault & Frémont	3 974	
Fondis Electronic	1 938	
IMV Technologies	6 903	4 813
SIEM - Flexitallic - Novus	7 139	7 348
Groupe Grand Sud	4 016	4 208
OFI PEC 1 - OFI PEC	1 832	1 209
<b>Total</b>	<b>37 567</b>	<b>17 578</b>

## 5.5 Notes sur le compte de résultat

### 5.5.1 Revenus des activités ordinaires

En K€	30/06/2008	30/06/2007
<b>Vente de biens</b>		
SIEM - Flexitallic - Novus	39 833	
Groupe Grand Sud	11 400	
IMV Technologies	12 497	2 105
	<b>63 730</b>	<b>2 105</b>
<b>Prestations de service</b>		
Léon de Bruxelles	12 779	
Fondis Electronic	7	
SIEM - Flexitallic	54	
Groupe Grand Sud	513	
OFI PEC 1	1 364	
IMV Technologies	11 570	1 414
	<b>26 287</b>	<b>1 414</b>
<b>Total</b>	<b>90 017</b>	<b>3 519</b>

### 5.5.2 Autres produits et charges de l'activité

En K€	30/06/2008	30/06/2007
<b>Revenus financiers liés au portefeuille de titres</b>		
Produits financiers des titres en juste valeur par résultat	336	639
Produits nets de cession des titres en juste valeur par résultat	613	656
Produits nets de cession des actifs disponibles à la vente		1 122
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente cédés		3 943
Variations de juste valeur des titres en juste valeur par résultat	1 365	2 003
	<b>2 314</b>	<b>8 363</b>
<b>Charges financières liées à l'activité de gestion de portefeuille</b>		
Pertes sur créances liées		
Charges nettes sur cession de VMP		
Pertes de change		
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Revenus financiers nets liés au portefeuille de titres</b>	<b>2 314</b>	<b>8 363</b>
<b>Autres produits</b>	<b>324</b>	<b>3</b>
<b>Autres produits de l'activité</b>	<b>2 638</b>	<b>8 366</b>

### 5.5.3 Autres charges et produits opérationnels

En K€	30/06/2008	30/06/2007
Charges relatives aux parts de carried interest	(588)	
Provision rétrocession sur titres AUTO ESCAPE	362	(1 154)
Resultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	
Dépenses non récurrentes sur Groupe Grand Sud :		
- Personnel	(861)	
- Stocks	(1 135)	
- Autres charges non récurrentes	(738)	
Autres	339	
<b>Total</b>	<b>(2 619)</b>	<b>(1 154)</b>

La charge de carried interest représente l'intéressement au plus values réalisées pour les parts B du FCPR OFI PEC 1 et du FCPR OFI PEC 2 calculé notamment par rapport à l'actif net du fond.

Les modalités de rétrocession sur les titres Auto Escape sont présentées en note 5.4.4.4.

Les charges non récurrentes sur le Groupe Grand Sud correspondent à des dépenses exceptionnelles identifiées après l'acquisition relatives à la période préalable à l'acquisition.

### 5.5.4 Coût de l'endettement financier net

En K€	30/06/2008	30/06/2007
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>		
Charge d'intérêts sur emprunts	(8 455)	(528)
	<b>(8 455)</b>	<b>(528)</b>
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Intérêts générés par la trésorerie	380	
	<b>380</b>	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(8 075)</b>	<b>(528)</b>

### 5.5.5 Autres produits et charges financiers

En K€	30/06/2008	30/06/2007
<b>Charges financières</b>		
Pertes de change	(1 997)	
Variation juste valeur dérivés	-	
Autre	(17)	
	<b>(2 014)</b>	-
<b>Produits financiers</b>		
Gains de change	282	
Variation juste valeur dérivés	853	
Prime sur remboursement anticipé d'emprunt	1 028	
Autre	151	
	<b>2 314</b>	-
<b>Total</b>	<b>300</b>	-

### 5.5.6 Impôt sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôts au compte de résultat :

En K€	30/06/2008	30/06/2007
Impôt exigible	(2 295)	(2 055)
Impôt différé	1 574	269
<b>Total</b>	<b>(721)</b>	<b>(1 786)</b>

Origine des impôts différés :

En K€	30/06/2008	31/12/2007
OFI PEC - OFI PEC 1		
IMV Technologies		
SIEM - Flexitallic - Novus	8 448	8 889
Groupe Grand Sud		1 062
Léon de Bruxelles	333	
Gault & Frémont		
Fondis Electronic	54	
<b>Total impôts différés actifs</b>	<b>8 835</b>	<b>9 951</b>

Des impôts différés actifs ont été constatés sur la totalité des déficits reportables des sociétés du sous groupe Financière Aigle 1, Financière Fiméga, Gault Invest et OPEC. Les déficits reportables s'élèvent à 10,7 M€ et les impôts différés actifs constatés à 3,6 M€.

Le montant des déficits non activés s'élève à 256 K€

<b>En K€</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
OFI PEC - OFI PEC 1	1 233	493
IMV Technologies	8 619	8 674
SIEM - Flexitallic - Novus	30 225	31 994
Groupe Grand Sud	1 780	4 692
Léon de Bruxelles		
Gault & Frémont	1 406	
Fondis Electronic	189	
<b>Total impôts différés passifs</b>	<b>43 452</b>	<b>45 853</b>

## 5.6 Information sectorielle

30/06/2008	Portefeuille de trésorerie	Private Equity Participations minoritaires	Private Equity Participations majoritaires	Autres	Total
<b>Revenus des activités ordinaires</b>			<b>88 653</b>	<b>1 364</b>	<b>90 017</b>
Autres produits et charges de l'activité	613	1 701	324		2 638
Production stockée			873		873
Charges de personnel			(25 931)		(25 931)
Autres achats et charges externes			(48 836)	(2 926)	(51 762)
Dotations aux amortissements et aux provisions			(4 228)		(4 228)
Impôts taxes et versements assimilés			(1 159)	(5)	(1 164)
Autres produits et charges opérationnels		362	(2 393)	(588)	(2 619)
Coût de l'endettement financier			(7 959)	(116)	(8 075)
Autres produits et charges financiers			355	(55)	300
Quote-part dans les résultats des participations associées			54		54
Impôts			19	(740)	(721)
<b>Résultat net</b>	<b>613</b>	<b>2 063</b>	<b>-228</b>	<b>(3 066)</b>	<b>(618)</b>
Actifs financiers non courants		17 698	4 897		22 595
Immobilisations corporelles et incorporelles			197 199		197 199
Goodwill			146 917		146 917
Autres actifs non courants			9 867		9 867
Actifs financiers courants					0
Autres actifs courants			96 866	1 095	97 961
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 766		42 545		50 311
Actifs financiers destinés à être cédés			137		137
<b>Total actifs</b>	<b>7 766</b>	<b>17 698</b>	<b>498 428</b>	<b>1 095</b>	<b>524 987</b>
Passif courant et non courant		525	374 066	16 005	390 596
Capitaux propres				134 391	134 391
<b>Total passif</b>	<b>0</b>	<b>525</b>	<b>374 066</b>	<b>150 396</b>	<b>524 987</b>
<b>Acquisition d'immobilisations corp et incorp</b>			<b>6 453</b>		<b>6 453</b>
<b>Dotations aux amortissements</b>			<b>4 307</b>		<b>4 307</b>

30/06/2007	Portefeuille de trésorerie	Private Equity Participations minoritaires	Private Equity Participations majoritaires	Autres	Total
<b>Revenus des activités ordinaires</b>			<b>3 519</b>		<b>3 519</b>
Autres produits et charges de l'activité	5 070	3 293	3		8 366
Production stockée			(347)		(347)
Charges de personnel			(920)		(920)
Autres achats et charges externes			(1 918)	(1 250)	(3 168)
Dotations aux amortissements et aux provisions			(87)		(87)
Impôts taxes et versements assimilés			(53)	(26)	(79)
Autres produits et charges opérationnels		(1 154)			(1 154)
Coût de l'endettement financier			(528)		(528)
Autres produits et charges financiers					-
Impôts			219	(2 005)	(1 786)
<b>Résultat net</b>	<b>5 070</b>	<b>2 139</b>	<b>-112</b>	<b>(3 281)</b>	<b>3 816</b>
Actifs financiers non courants	3 586	18 284	30 249		52 119
Immobilisations corporelles et incorporelles			6 453		6 453
Goodwill			21 361		21 361
Autres actifs non courants			283	1 129	1 412
Actifs financiers courants					0
Autres actifs courants			19 266	125	19 391
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 521		7 180		14 701
Actifs financiers destinés à être cédés					0
<b>Total actifs</b>	<b>11 107</b>	<b>18 284</b>	<b>84 792</b>	<b>1 254</b>	<b>115 437</b>
Passif courant et non courant		1 234	49 858	5 373	56 465
Capitaux propres				58 972	58 972
<b>Total passif</b>	<b>0</b>	<b>1 234</b>		<b>64 345</b>	<b>115 437</b>
<b>Acquisition d'immobilisations corp et incorp</b>					<b>-</b>
<b>Dotations aux amortissements</b>			<b>87</b>		<b>87</b>

Aucune information relative aux zones géographiques n'est présentée car elle n'est pas jugée pertinente au regard de l'activité du Groupe.

## 5.7 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2008, il n'existe pas d'autres engagements susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation nette du Groupe autres que ceux mentionnés ci-après.

### Léon de Bruxelles

OPEC s'est engagé à régler à 1<sup>ère</sup> demande les sommes qui seraient réclamées à Léon Invest 2 et Léon de Bruxelles dans le cadre de leur crédit sénior, pour un montant maximal de 50 000 K€. Le montant tiré au 30 juin 2008 sur ces crédits senior est de 17 493 K€.

### Complément de prix Groupe Grand Sud

Des compléments de prix sont dus par Financière FIMEGA au titre de l'acquisition du Groupe Grand Sud :

- un complément de prix fixe de 106 000 € a été versé le 28/02/08.
- un complément de prix de 1 532 800 € à verser au management opérationnel si la marge brute sur prix de revient des activités de négoce de gros hors ventes d'emballages et de fournitures des sociétés Grand Sud Diffusion et Soho Diffusion est supérieure à 9 423 995 € entre le 01/03/07 et le 30/06/08. Si la marge n'est pas atteinte, le complément de prix est révisé à hauteur de 1€ de pris pour 1€ de marge manquante.
- Un complément de prix de 0,325 € pour tout euro de marge supplémentaire par rapport à 9 423 955 € à verser à certains vendeurs si la marge brute sur prix de revient des activités de négoce de gros hors ventes d'emballages et de fournitures des sociétés Grand Sud Diffusion et Soho Diffusion est supérieure à 9 423 995 € entre le 01/03/07 et le 30/06/08.

Garantie de passif :

Dans le cadre de cette acquisition, Financière Fiméga est bénéficiaire d'une garantie de passif et d'actif, plafonnée à 750K€ hors aspects fiscaux et sociaux, et plafonnée au prix de vente sur les préjudices fiscaux et sociaux. Cette garantie comporte une franchise de 200K€, et s'applique sur une durée se terminant le 31 décembre 2011 (sauf aspects fiscaux et sociaux au 31/12/2013). Cette garantie est elle-même couverte par une garantie bancaire de 500K€.

### Portage ABSA Financière Fiméga

Le 17 octobre 2007, le Groupe a souscrit 88 889 ABSA 07 R émises par Financière Fiméga. Ces ABSA sont portées par le Groupe au profit de certains managers du groupe Financière Fiméga. En

effet, ces ABSA doivent être cédées par OFI PEC 1 à différents managers du groupe Financière Fiméga dans les conditions suivantes :

- cession dans un délai de 6 mois à compter du 17/10/07 : prix de 1,125 € par ABSA
- cession entre 6 et 12 mois à compter du 17/10/07 : prix de 1,18125 € par ABSA

Si l'option d'achat offerte aux managers n'a pas été exercée dans les 12 mois suivant le 17 octobre 2007, c'est la société KARDIANI SA qui en bénéficiera pendant 3 mois. Elle pourra racheter les ABSA au prix unitaire de 1,18125 € ou uniquement les BSA au prix unitaire de 0,13125 €. À l'expiration de ce délai, KARDIANI devra exercer l'option d'achat portant sur les BSA 07 et le FCPR OFI PEC 1 conservera les actions.

## **5.8 Evénements postérieurs à la clôture**

### **Prise de contrôle de Léon de Bruxelles**

A la suite de la clôture de l'Offre Publique d'Achat sur les titres de Léon de Bruxelles le 16 juillet 2008, Léon Invest 2 détient 5 279 750 actions et droits de vote Léon de Bruxelles représentant 87,69% du capital et 87,19% des droits de vote de cette société.

Par ailleurs, à la suite de la réouverture de l'Offre du 12 août au 8 septembre 2008 en application des dispositions de l'article 232-4 du règlement général, Léon Invest 2 détient 91,94% du capital et 91,81% des droits de vote de Léon de Bruxelles.

### **Capacité de financements**

Le 25 juillet 2008 le Groupe MACIF, en tant qu'actionnaire principal d'OPEC, a financé un compte courant d'actionnaire à hauteur de 25 millions d'euros. Ce compte courant porte un taux d'intérêt d'Euribor (six mois) plus 1,0% et doit être remboursé au plus tôt à l'émission de valeurs mobilières de la Société et au plus tard le 25 juillet 2009. OPEC étudie une émission d'obligations afin de refinancer ce compte courant et de se doter de ressources supplémentaires.

En conséquence du financement de compte courant, OPEC a augmenté son engagement dans le FCPR OFI PEC 2, lequel est passé de 15 millions d'euros à 40 millions d'euros.

Le 16 juillet 2008, OFI Asset Management, pour le compte de plusieurs de ses investisseurs, a souscrit à un engagement de 5 millions d'euros dans le FCPR OFI PEC 2, portant l'engagement total du FCPR à 45 millions d'euros.

### **Investissements postérieurs à la date de clôture**

Le 31 juillet 2008, OPEC, par l'intermédiaire du FCPR OFI PEC 2, a réalisé l'acquisition de 62,3% du capital de Dessange International. Créé dans les années 1950, Dessange International est la référence haut de gamme de la coiffure en France. Principalement axé sur un modèle de franchises, Dessange International compte plus de 1 000 salons, dont 40 % à l'étranger (principalement Europe), développe 3 gammes de prestations avec 3 enseignes distinctes : Dessange pour le haut de gamme, Camille Albane pour le moyen-haut de gamme et Frédéric Moréno également pour le moyen de gamme. L'investissement d'OPEC de 24,9 millions d'euros en equity et en mezzanine a

été réalisé à travers le FCPR OFI PEC 2, dont l'investissement total est de 29,9 millions d'euros. Le FCPR OFI PEC 2 envisage de syndiquer environ 10 millions d'euros de cet investissement dans les mois à venir.

Tout nouvel investissement réalisé par le Groupe le sera à travers le FCPR OFI PEC 2 uniquement, le FCPR OFI PEC 1 ayant clôturé sa période d'investissement. Ce dernier, néanmoins, pourra réinvestir dans une ou plusieurs des sociétés de son portefeuille existant.

## 5.9 Périmètre de consolidation

Société	Pays	Siège social	Méthode	% Contrôle 2008	% Intérêts 2008	Entrée / Sortie périmètre
OFI Private Equity Capital	France	Paris	Société mère			Création
FCPR OFI PEC 1	France	Paris	IG	99,75%	99,75%	Mai-2007
FCPR OFI PEC 2	France	Paris	IG	99,75%	99,75%	Création Juin-2008
<i>Sous palier SIEM - Flexitallic - Novus</i>						
FINANCIERE DE SIAM	France	Paris	IG	50,72%	50,59%	Entrée Mai- 2007
SIEM SUPRANITE	France	Paris	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
MRO	France	ND de Granvenchon	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
INDUSEAL GMBH	Allemagne	Hilden	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
BG2	France	Paris	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
FGI ACQUISITION CORP.	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
THE FLEXITALLIC GROUP Inc	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC INVESTMENTS	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC Inc	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
EQUITER S.A. de C.V.	Mexique	Mexico	MEE	49,00%	24,79%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC Ltd	Angleterre	Cleckheaton	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC L.P.	Etats-Unis	Houston	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC SEALING TECHNOLOGY	Chine	Wujiang	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
NOVUS FINANCE	Angleterre	Cleckheaton	IG	59,09%	29,90%	Entrée Avril- 2008
NOVUS HOLDINGS Ltd	Angleterre	Nottingham	IG	100,00%	29,90%	Entrée Avril- 2008
NOVUS SEALING Ltd	Angleterre	Cleckheaton	IG	100,00%	29,90%	Entrée Avril- 2008
RSS SEALING Ltd	Angleterre	Cleckheaton	IG	100,00%	29,90%	Entrée Avril- 2008
<i>Sous palier IMV Technologies</i>						
FINANCIERE AIGLE 1	France	L'Aigle	IG	64,81%	64,65%	Entrée Mai- 2007
FINANCIERE AIGLE 2	France	L'Aigle	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV Technologies	France	L'Aigle	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
Cryo Bio System	France	L'Aigle	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV Technologies Italia Srl	Italie	Piacenza	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV International Corporation	Etats-Unis	Mineapolis	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV India Private Limited	Inde	Gurgaon - Haryana	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
Bio Vet SAS	France	Quebriac	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
Cie Plast Srl	Italie	Bibbiano	IG	100,00%	64,65%	Entrée Déc- 2007

<b>Sous palier SOHO</b>							
FINANCIERE FIMEGA	France	Marseille	IG	59,53%	59,39%	Entrée Oct-2007	
GROUPE GRAND SUD	France	Marseille	IG	100,00%	59,39%	Entrée Oct-2007	
SOHO France	France	Marseille	IG	99,97%	59,37%	Entrée Oct-2007	
Groupe Sud Diffusion	France	Marseille	IG	100,00%	59,39%	Entrée Oct-2007	
SOHO Concept	France	Marseille	IG	100,00%	59,37%	Entrée Oct-2007	
SOHO Diffusion	France	Marseille	IG	100,00%	59,39%	Entrée Oct-2007	
<b>Sous palier GAULT &amp; FREMONT</b>							
GAULT INVEST	France	Saint Pierre des corps	IG	73,44%	73,26%	Entrée Juin-2008	
BR HOLDING	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,26%	Entrée Juin-2008	
FINANCIERE GAULT & FREMONT	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,26%	Entrée Juin-2008	
GAULT & FREMONT	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,26%	Entrée Juin-2008	
<b>Sous palier FONDIS</b>							
HEI	France	Guyancourt	IG	62,42%	62,26%	Entrée Juin-2008	
HFI	France	Guyancourt	IG	100,00%	62,26%	Entrée Juin-2008	
FONDIS TECHNOLOGIE	France	Guyancourt	IG	100,00%	62,26%	Entrée Juin-2008	
<b>Sous palier LEON DE BRUXELLES</b>							
Léon Invest 1	France	Neuilly Sur Seine	IG	62,15%	61,99%	Création mars 2008	
Léon Invest 2	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	61,99%	Création mars 2008	
Léon de Bruxelles SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	48,15%	29,85%	Entrée mai 2008	
Maison de la Bastille SAS	France	Paris	IG	99,92%	29,82%	Entrée mai 2008	
Société de restauration Montparnass	France	Paris	IG	99,93%	29,83%	Entrée mai 2008	
Société de restauration et d'alimentat	France	Paris	IG	99,99%	29,85%	Entrée mai 2008	
SE2C SAS	France	Neuilly Sur Seine	IG	99,84%	29,80%	Entrée mai 2008	
Resto Les Halles SNC	France	Paris	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	
Resto Italiens SNC	France	Paris	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	
Resto Saint-Germain SNC	France	Paris	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	
Resto Bezons SNC	France	Bezons	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	
Resto Montlhéry SNC	France	Montlhéry	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	
Resto Pierrefitte SNC	France	Pierrefitte	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	
Resto Rosny SNC	France	Rosny-sous-Bois	IG	99,99%	29,85%	Entrée mai 2008	
LDB développement international SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008	

Resto Belle Epine SNC	France	Thiais	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Bonneuil SNC	France	Bonneuil sur Marne	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Eragny SNC	France	Eragny	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Société Parisienne de Restauration S	France	Paris	IG	99,92%	29,82%	Entrée mai 2008
232 SCI	France	Paris	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Trappes SNC	France	Trappes	IG	100,00%	29,82%	Entrée mai 2008
Resto Tours SNC	France	Chambray Les Tours	IG	100,00%	29,83%	Entrée mai 2008
Resto Villiers SNC	France	Villiers sur Marne	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Convention SNC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	29,80%	Entrée mai 2008
Resto Vélizy SNC	France	Vélizy Villacoublay	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto L'Isle Adam SNC	France	Isle Adam	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Gobelins SNC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Melun SNC	France	Vert-Saint-Denis	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Vandoeuvre SNC	France	Vandoeuvre Les Nancy	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Aulnay SNC	France	Aulnay Sous Bois	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Caen SNC	France	Mondeville	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Bobigny SNC	France	Bobigny	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Noyelles Godault SNC	France	Novelles Godault	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Viry SNC	France	Viry Châtillon	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Mareuil SNC	France	Mareuil Les Meaux	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Montpellier SNC	France	Montpellier	IG	100,00%	29,82%	Entrée mai 2008
Resto Wasquehal SNC	France	Wasquehal	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Pessac SNC	France	Pessac	IG	100,00%	29,82%	Entrée mai 2008
Resto Dunkerque SNC	France	Dunkerque	IG	100,00%	29,83%	Entrée mai 2008
Resto Clermont-Ferrand SNC	France	Clermont-Ferrand	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Société des restaurants GARIS SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	29,80%	Entrée mai 2008
Ecole Léon SAS	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
Resto Essey Les Nancy SNC	France	Essey Les Nancy	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
SNC Resto Creil	France	Creil	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
SNC Resto Beauvais	France	Beauvais	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
SNC Resto Le Mans	France	St-Saturin	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
SNC Resto Chartres	France	Barjouville Aulnoy les	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008
SNC Resto Valenciennes	France	Valenciennes	IG	100,00%	29,85%	Entrée mai 2008

Conformément à l'instruction AMF n°2007-05 du 2 octobre 2007 relative à la présentation des informations financières pro forma, l'information pro forma est présentée dans l'annexe des comptes consolidés.

Les informations financières semestrielles 2008 présentées dans l'annexe sont des informations financières pro forma établies en application de l'article 222-2 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers indiquant qu'en cas de changement de périmètre ayant un impact sur les comptes supérieur à 25%, une information financière pro forma doit être présentée sur l'exercice au cours duquel ce changement de périmètre a eu lieu.

L'information financière pro forma est présentée à des fins de comparabilité comme si les opérations d'acquisitions décrites ci-dessous étaient effectivement intervenues à la date retenue pour l'élaboration des comptes pro forma. Elle a pour vocation de traduire l'effet sur l'information financière historique de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle, des prises de participation réalisées au cours de la période.

De ce fait, les informations financières pro forma sont établies à titre indicatif et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si les opérations étaient survenues à une date antérieure à celle de sa survenance réelle.

Les comptes pro forma prennent en compte les opérations de développement qui sont indiquées dans les différentes notes annexes. Ces variations concernent les prises de participation dans les groupes : Fondis, Gault & Fremont et Léon de Bruxelles.

Ces opérations ont été retraitées dans les comptes consolidés pro forma comme si elles avaient eu lieu au 1<sup>er</sup> janvier 2008.

6.1 **Compte de résultat pro forma**

*En Milliers d'Euros*

	<b>30/06/2008 publié</b>	<b>Ajustements</b>	<b>30/06/2008 PRO FORMA</b>
<b>REVENUS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>90 017</b>	<b>53 759</b>	<b>143 776</b>
Autres produits et charges de l'activité	2 638	5	2 643
Autres achats et charges externes	-84 946	-47 757	-132 703
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>7 709</b>	<b>6 007</b>	<b>13 716</b>
Autres produits et charges opérationnels	115	36	151
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>7 824</b>	<b>6 043</b>	<b>13 867</b>
Coût de l'endettement financier net	-8 075	-3 084	-11 159
Autres produits et charges financiers	300	-34	266
Quote-part dans les résultats des participations associées	54		54
Impôts sur les résultats	-721	-1 227	-1 948
<b>RESULTAT</b>	<b>-618</b>	<b>1 698</b>	<b>1 080</b>
* Attribuable au groupe	107		1 234
* Attribuable aux minoritaires	-725		-155
* Résultat net par action	0,02		0,21
* Résultat net dilué par action	0,02		0,21

## **6.2 Notes annexes au compte de résultat pro forma**

### **6.2.1 Information utilisées pour l'établissement du compte de résultat pro forma**

La base d'établissement de l'information pro forma est constituée par la combinaison des éléments suivants :

- les comptes consolidés OPEC au 30 juin 2008 ;
- les comptes de résultat sociaux des sociétés du groupe Fondis au 30 juin 2008 ;
- les comptes de résultat sociaux des sociétés du groupe Gault & Fremont au 30 juin 2008 ;
- les comptes consolidés du groupe Léon de Bruxelles pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 avril 2008 ;

### **6.2.2 Principes comptables**

Les informations financières pro forma ont été établies selon les méthodes comptables conformes à celles appliqués par le groupe OPEC pour l'établissement des comptes consolidés semestriels clos le 30 juin 2008. Ces principes et méthodes comptables sont décrits dans les annexes des comptes consolidés du 30 juin 2008 établis en normes IFRS.

### **6.2.3 Convention d'établissement du compte de résultat pro forma**

Pour l'établissement du compte de résultat consolidé pro forma, les modalités suivantes ont été adoptées :

- comptabilisation de l'endettement ayant permis l'acquisition des titres au 1<sup>er</sup> janvier et comptabilisation de la charge financière afférente ;
- comptabilisation de l'écart d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier sur la base de son montant déterminé à la date d'entrée dans le périmètre et comptabilisation de la charge d'amortissement relative aux actifs amortissables auxquels l'écart d'acquisition se rapporte ;
- les retraitements de l'exercice 2008 ont été fiscalisés à un taux de 33,1/3 % ;

L'information financière pro forma intègre uniquement la variation de périmètre résultant de l'acquisition des groupes et n'anticipe par ailleurs aucune évolution du périmètre du nouveau Groupe, liée à des acquisitions ou des cessions annoncées.

#### **4 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008)**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société OFI Private Equity Capital, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

##### ***I – Conclusion sur les comptes***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 5.2 qui expose le changement de présentation effectué sur les OPCVM monétaires réguliers détenus par OPEC, OFI PEC 1 et OFI PEC 2. Ceux-ci antérieurement classés en actifs financiers courant en juste valeur par résultat, sont dorénavant considérés comme des Equivalents de trésorerie.

##### ***II - Vérification spécifique***

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 29 septembre 2008

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Marie-Christine Jetil

Jean-Claude Lemaire