

3 NOVEMBRE 2008

ANR économique en progression à 18,83 € par action au 30 septembre 2008

Chiffre d'affaires consolidé du 3^{ème} trimestre 2008 de 85,2 M€

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, déclare : «OFI Private Equity Capital a légèrement augmenté la valeur de son ANR économique au 30 septembre 2008 à 18,83 € par action, par rapport à un montant de 18,72 € par action au 30 juin 2008. La revalorisation de certains investissements à l'issue de la première année de détention, IMV Technologies et Financière de Siam (Siem Supranite et The Flexitallic Group, Inc. notamment) rend compte de la performance de ces participations. Même si le portefeuille a été affecté par la baisse des marchés boursiers ainsi qu'une dépréciation sur le Groupe Grand Sud (Soho), l'activité des sociétés du portefeuille reste soutenue. Les sociétés confirment dans ce contexte de conjoncture économique difficile leur capacité de résistance et la réalisation de leur budget 2008. Par ailleurs, la hausse du dollar aura des impacts positifs pour les sociétés du portefeuille qui ont une activité à l'international. La crise financière n'a pas eu à ce stade d'impact sur les sociétés du portefeuille, la structuration de leur dette, la couverture de taux et les relations bancaires étant bien en place avant la crise.»

Il est rappelé que la stratégie d'investissement d'OFI Private Equity Capital est concentrée sur des opérations de LBO secondaire sur des entreprises françaises dont la valeur est comprise entre 15 et 75 millions d'euros. La stratégie vise à accompagner des équipes de management dans leur développement sur le long terme. Le portefeuille d'OFI Private Equity Capital comprend treize sociétés acquises à un prix moyen raisonnable de 6,8x EBITDA avec un endettement senior de 3,2x EBITDA. Il est également rappelé que le portefeuille est investi à 56 % en equity et 44 % en instruments de dette mezzanine. Ces instruments mezzanine donnent à OFI Private Equity Capital un rang de priorité et un rendement régulier semestriel permettant de protéger ses investissements.

> ACTIF NET RÉÉVALUÉ (ÉCONOMIQUE) DE 18,83 € PAR ACTION AU 30 SEPTEMBRE 2008

L'Actif Net Réévalué (économique) au 30 septembre 2008 s'élève à 111,4 millions d'euros ou 18,83 € par action, en hausse par rapport à l'ANR (économique) au 30 juin de 18,72 € par action. Il est réparti de la manière suivante :

	M€	Par action
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations majoritaires	133,2	22,51 €
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations minoritaires	15,4	2,61 €
Dettes financières nettes de trésorerie	-27,5	-4,65 €
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-9,7	-1,64 €
Total	111,4 M€	18,83 €

CONTACTS

Le portefeuille a été favorablement impacté par les revalorisations à la hausse de IMV Technologies (+ 47 %), de Financière de Siam (+7 %) et de Crédirec (+16 %), les deux premières participations sont revalorisées pour la première fois, ayant été acquises depuis plus d'un an. La chute des marchés boursiers pendant la période a impacté à la baisse les revalorisations du Groupe Japack (-10 %), Axson Technologies (-29 %), Mors Smitt (-2 %), et d'Auto Escape. Le cours de bourse de ce dernier est en baisse de 27,6 % sur le trimestre, de 2,79 € au 30 juin 2008 à 2,02 € au 30 septembre 2008. Par ailleurs, une dépréciation de 3 millions d'euros a été passée sur la participation dans Groupe Grand Sud (Soho), la baisse de la consommation des ménages pendant l'été ayant retardé les effets positifs de la restructuration du groupe au premier semestre. La valeur du portefeuille de *private equity* à périmètre constant est en hausse de 1,9 millions d'euros, soit 1,6 % sur le trimestre.

La valorisation des participations intègre les éléments de marché connus au 30 septembre 2008. Depuis, l'ensemble des marchés boursiers a globalement subi de fortes baisses liées à la crise financière. Pour rappel, le tableau suivant indique l'évolution de certains indices boursiers entre le 30 septembre et le 31 octobre 2008 :

Indice	30 septembre 2008	31 octobre 2008	Variation
CAC 40	4 032,10	3 487,07	-13,5%
SBF 250	2 842,21	2 433,26	-14,4%
S&P 500 US	1 166,36	968,75	-16,9%
S&P Europe 350	1 058,2	929,91	-12,2%

Compte tenu de ces circonstances exceptionnelles, OFI Private Equity Capital a jugé utile de présenter en complément de son ANR au 30 septembre le calcul de l'impact de la baisse des marchés sur le mois d'octobre sur la valorisation de son portefeuille. En appliquant exactement la même méthodologie de valorisation utilisée au 30 septembre 2008, mais en intégrant les valeurs boursières des sociétés comparables au 31 octobre 2008, sans aucun autre ajustement pour tenir compte de la réalité économique de chaque investissement du portefeuille, ni aucun jugement subjectif faisant partie du processus de valorisation tel que préconisé par l'AFIC et l'EVCA, l'impact sur la valorisation du portefeuille est une diminution de 3,20€ par action. Il est important de noter que l'application d'une méthodologie brute ne tient pas compte des performances opérationnelles des sociétés sous-jacentes, qui, dans certains cas sont au delà des prévisions ou budgets, et que ce calcul ponctuel n'a pas fait l'objet d'une revue de la part des Commissaires aux Comptes de la société.

Il est également important de rappeler que dans l'application de la méthodologie de multiples des résultats avec des comparables boursiers, l'AFIC et l'EVCA préconisent une décote de négociabilité adaptée, qui se situe selon les circonstances entre 10 % et 30 %. OFI Private Equity Capital applique systématiquement des décotes aux échantillons de multiples retenus pour chaque société, de 20 à 25%, représentant un montant de 3,35€ dans l'ANR (économique) par action au 30 septembre 2008.

Les autres passifs comprennent une provision pour impôts différés (3,9 millions d'euros) calculée au taux de 33,33 %, taux qui aurait été appliqué si le portefeuille avait été cédé au 30 septembre 2008. Cette provision pourra être reprise en partie si aucune cession n'intervient dans le délai de deux ans de détention, compte tenu du taux d'imposition réduit qui sera alors applicable. Les autres passifs comprennent également une provision de « carried interest » (2,3 millions d'euros) liée à l'intéressement sur plus values principalement pour l'équipe de la société de gestion, OFI Private Equity, et 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

CONTACTS

valeur du portefeuille d'investissements. Les autres passifs sont également composés pour 5,1 millions d'euros de la part des minoritaires dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers au mois de juillet.

Les autres actifs comprennent principalement un investissement historique (0,7 million d'euros) et des créances sur la société de gestion OFI Private Equity en rétrocession de commissions sur opérations, qui ont pour effet de diminuer les frais de gestion des FCPRs.

Au 30 septembre 2008, l'endettement du groupe s'élève à 40,6 millions d'euros. Il est composé d'un compte courant accordé par son actionnaire de référence la MACIF pour 25 millions d'euros, et d'une dette bancaire de 15 millions d'euros. Le portefeuille de trésorerie d'OFI Private Equity Capital s'élève à 13,1 millions d'euros, dont environ 6 millions d'euros seront utilisés au cours du 4^{ème} trimestre au complément d'investissement sur le groupe Léon de Bruxelles. Le ratio de gearing net (dette nette sur fonds propres) est de 23,5 % au 30 septembre 2008. Par ailleurs, la société étudie une émission d'obligations afin de refinancer ce compte courant et de se doter de ressources supplémentaires.

> CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DE 177,4 M€ POUR LES NEUF PREMIERS MOIS 2008

Le chiffre d'affaires consolidé au 3^{ème} trimestre s'élève à 86,5 millions d'euros et à 177,4 millions sur les neuf premiers mois 2008, contre 25,6 millions d'euros en 2007 à la même période, reflétant le dynamisme d'investissement sur l'exercice 2008. Au troisième trimestre, le périmètre de consolidation inclut les sociétés Financière de Siam, IMV Technologies, Groupe Grand Sud (Soho), Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electronic, et DESSANGE International.

Les données par société sont les suivantes, à compter de la date de leur intégration dans le périmètre pour les investissements 2008 :

(en millions d'euros)	3 ^{ème} trimestre 2008	Cumul de 9 mois 2008	à partir de
Financière de Siam	22,2	62,1	janvier 2008
IMV Technologies	9,8	33,9	janvier 2008
Groupe Grand Sud (Soho)	4,0	15,9	janvier 2008
Léon de Bruxelles	21,9	34,7	mai 2008
Gault & Frémont	9,5	9,5	juillet 2008
Fondis Electronic	5,7	5,7	juillet 2008
DESSANGE International	12,7	12,7	juillet 2008
Autres	-0,7	2,9	
Total	85,2 M€	177,4 M€	

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

CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:
GROUPE OFI:
BRUNSWICK:

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

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

> PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 30 SEPTEMBRE 2008

Au 30 septembre 2008, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de onze participations dans des sociétés non cotées : Axson Technologies, Mors Smitt Holdings, Crédirec, Siem Supranite, Groupe Japack, IMV Technologies, The Flexitallic Group, Inc., Groupe Grand Sud (SOHO), Gault & Frémont, Fondis Electronic et DESSANGE International, et deux sociétés cotées, Léon de Bruxelles et Auto Escape.

Portefeuille de private equity au 30 septembre 2008

(en millions d'euros)	Prix de revient initial	Valorisation au 30 septembre 2008	Variation
Portefeuille equity	67,6	83,8	+ 23,8 %
Portefeuille mezzanine	62,8	64,9	+ 3,3 %
Total	130,4	148,6	+ 14,0 %

L'ensemble du portefeuille de *private equity* est valorisé au 30 septembre 2008 à 148,6 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au prix de revient initial de 130,4 millions d'euros, sans prendre en compte la plus value de 1,4 millions 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 excluant les investissements de 2008

(en millions d'euros)	Prix de revient initial	Valorisation au 30 septembre 2008	Variation
Portefeuille equity	34,5	50,6	+ 46,7 %
Portefeuille mezzanine	29,7	30,6	+ 3,0 %
Total	64,2	81,2	+ 26,5 %

Excluant l'entrée dans le portefeuille de quatre nouvelles sociétés en 2008 (Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electronic et DESSANGE International), le portefeuille de *private equity* est valorisé au 30 septembre 2008 à 81,2 millions d'euros, en hausse de 26,5 % par rapport au prix de revient initial de 64,2 millions d'euros.

> UNE ACTIVITE SOUTENUE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

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

DESSANGE International
référence haut de gamme de la coiffure en France et en Europe

Activité soutenue, avec l'ouverture de 19 nouveaux salons franchisés en France depuis début janvier, 28 supplémentaires prévus d'ici la fin de l'année, et 13 signatures et reconduction de contrats de master franchises à l'export. La société est en ligne sur son budget pour 2008, qui est en hausse de 2 % par rapport à l'année 2007.

CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:
GROUPE OFI:
BRUNSWICK:

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

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

Fondis Electronic
leader du marché des analyseurs portables pour diagnostic immobilier

Lancement du produit destiné au diagnostic électrique, soutenu par l'évolution des réglementations. Activité en ligne avec le budget, tant sur le chiffre d'affaires que sur la marge. Le chiffre d'affaires de 2008 devrait être en ligne avec le budget, en hausse de 10,7 % par rapport à l'année 2007

Gault & Frémont
leader français de l'emballage pour la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie

Activité légèrement en retrait avec un cumul à fin août à -2 % en CA par rapport à 2007, compensé par un réel dynamisme commercial de la société se traduisant notamment par l'acquisition de nouveaux clients, un redéploiement à l'export et de nouveaux contacts avancés avec une dizaine de clients de d'univers connexes. L'atterrissement de fin d'année est prévu à un niveau proche du budget.

Leon de Bruxelles
acteur majeur de la restauration à thème en France

Leon de Bruxelles affiche une tenue satisfaisante de son activité dans un climat généralement morose pour la restauration. Les nouvelles ouvertures 2008 restent satisfaisantes. Au 28 octobre 2008, la détention des titres Leon de Bruxelles est de 93,8 %. Les fonds Céréa Capital et Céréa Mezzanine vont investir aux côtés d'OFI Private Equity Capital.

Groupe Grand Sud (Soho)
spécialiste de la vente de cadeaux, notamment à travers le réseau de magasins Soho

Retard des ventes sur le trimestre lié au contexte de baisse de consommations des ménages et aux effets de la réorganisation interne plus importante qu'anticipée. Les mois de novembre et décembre représentant 40 % des ventes annuelles, les résultats 2008 seront donc largement conditionnés par le dernier trimestre.

Groupe Siem + The Flexitallic Group Inc.
troisième acteur mondial de solutions d'étanchéité industrielle

L'intégration des deux sociétés a parfaitement réussi, tant au niveau opérationnel que managerial. Ces performances et le niveau toujours très élevé des demandes énergétiques mondiales constatées sur les neuf premiers mois de 2008 permettent d'anticiper une progression d'activité de l'année 2008 supérieure à 10% par rapport à 2007.

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

Le lancement de la nouvelle machine destiné au marché porcin a été favorablement accueilli par le marché, et de nombreux nouveaux produits prometteurs doivent être lancés dans les mois à venir. Au premier semestre, l'activité aux Etats Unis a été affectée par l'évolution du cours du dollar mais la tension s'est relâchée sur le 3^{ème} trimestre. Compte tenu des nombreuses acquisitions réalisées sur les 15 derniers mois, le chiffre d'affaires devrait être en hausse de plus de 25% par rapport à 2007.

CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:
GROUPE OFI:
BRUNSWICK:

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

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

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

L'exercice, qui a clôturé le 31 mars 2008, a été impacté favorablement par de grosses commandes en fin d'exercice. De ce fait, le budget du chiffre d'affaires 2008/2009 est en retrait de 9 % par rapport à l'exercice exceptionnel de 2007/2008, mais reste en hausse de 10 % par rapport à l'exercice 2006/2007. La société affiche une bonne tenue des marges sur la période.

Crédirec
acteur de référence du recouvrement amiabil de créances bancaires civiles

La société est très active sur son marché et a répondu à de nombreux appels d'offres sur la période. Crédirec devrait être en mesure de suivre des opportunités d'acquisition de portefeuilles de taille importante. Le chiffre d'affaires sur 12 mois glissant à date est en hausse de 8 % par rapport à l'année 2007.

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

Le carnet de commandes 2008 est en forte hausse et le budget annuel de carnet de commandes 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 l'ouverture du bureau commercial à Hong Kong et l'avancée du projet d'implantation d'une unité de production en Chine. Le chiffre d'affaires sur 12 mois glissant à date est en hausse de 5 % par rapport à l'année 2007.

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

Une partie de l'activité est liée au secteur automobile aux Etats-Unis. Dans ce contexte difficile, le groupe poursuit en 2008 une politique de repli, en particulier sur les nouveaux marchés et en Asie. Le chiffre d'affaires sur 12 mois glissant à date est en baisse de 2 % par rapport à l'année 2007.

Auto Escape
courtier spécialisé dans la location de voitures de tourisme

Le chiffre d'affaires du premier semestre est en hausse de 29,8 %, à 7,4 millions d'euros, dont 6,8 millions en France et un doublement (+94 %) de l'activité à l'international. Le carnet de réservation a progressé quant à lui de 26,9 % à 9,2 millions au courant du premier semestre.

> PERSPECTIVES

Après une activité intense en 2008, OFI Private Equity Capital a parfaitement atteint ses objectifs en investissant dans des entreprises françaises de grande qualité, avec des positionnements pérennes sur leur secteurs d'activité, de fortes rentabilité, et entraînées par des équipes de dirigeants exceptionnelles. En cette période économique incertaine, OFI Private Equity Capital va poursuivre l'accompagnement de ces dirigeants dans leurs plans stratégiques de développement.

CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:
GROUPE OFI:
BRUNSWICK:

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

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

> AUTRES INFORMATIONS

Chiffre d'affaires par branche d'activité

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2008	2 ^{ème} trimestre 2008	3 ^{ème} trimestre 2008	Cumul de 9 mois 2008
Private Equity Participations majoritaires	37,6	51,0	85,9	174,5
Private Equity ** Participations minoritaires	-0,4	2,1	-1,3	0,4
Produits financiers sur portefeuille de trésorerie	0,4	0,2	0,1	0,7
Autres	0,1	1,3	0,5	1,8
Total	37,7 M€	54,6 M€	86,5 M€	177,4 M€

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2007	3 ^{ème} trimestre 2007	Cumul de 9 mois 2007
Private Equity Participations majoritaires	0	3,5	12,5	16,0
Private Equity ** Participations minoritaires	0	3,0	1,1	4,2
Produits financiers sur portefeuille de trésorerie	0	5,1	0,2	5,2
Autres	0,3	0	-0,1	0,2
Total	0,3 M€	11,6 M€	13,7 M€	25,6 M€

Calendrier prévisionnel

ANR (économique) au 31 décembre 2008 : 4 février 2009

Résultats consolidés 2008 : 23 avril 2009

Fiche signalétique :

Code : OPEC

NYSE Euronext Paris, Compartiment C

Code ISIN : FR0000038945

Nombre de titres : 5 917 580

Flottant : 36,72 %

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

CONTACTS

OFI PRIVATE EQUITY:

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

GROUPE OFI:

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

BRUNSWICK:

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

Olivier Armengaud • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • oarmengaud@brunswickgroup.com

OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

1, rue Vernier 75017 Paris

www.ofi-pecapital.com

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

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

> À PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

OFI Private Equity Capital, société cotée sur NYSE Euronext Paris (Compartiment C) (Code OPEC) est la société d'investissement de la société de gestion OFI Private Equity, qui investit en equity et en mezzanine dans des sociétés françaises, dont les valorisations sont comprises entre 15 et 75 millions d'euros, ayant déjà fait l'objet d'une première opération de capital transmission (LBO secondaire).

CONTACTS

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

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