



# Assemblée Générale

28 juin 2010

# Ordre du jour

---

- Messages du Président et du Gérant p.3
- OFI Private Equity Capital et la stratégie d'investissement p.4
- Faits marquants 2009 p.8
- Le portefeuille p.11
- Reporting extra financier – Développement Durable p.29
- Reporting financier :
  - comptes consolidés IFRS 2009 p.39
  - ANR, dividendes p.44
- Conclusions et perspectives p.48
  
- Informations réglementaires p.54
- Rapports des Commissaires aux Comptes p.56
  
- Questions des actionnaires p.58
  
- Résolutions p.59

# Intervenants

---

- **M. Roger Iseli, Président du Conseil de Surveillance, OFI Private Equity Capital**
- **M. Olivier Millet, Président du Directoire, OFI Private Equity**
- **M. Jean-François Mallinjoud, membre du Directoire, OFI Private Equity**
- **Mme Elisabeth Auclair, Directeur Financier, OFI Private Equity**

# Les messages du Président et du Gérant

---

# La stratégie d'investissement

---

## OFI Private Equity Capital, une société d'investissement cotée :

- un actionnaire long terme d'entreprises de taille moyenne performantes
- qui détient 6 participations majoritaires dans des secteurs diversifiés dont DESSANGE International, Léon de Bruxelles, IMV Technologies
- qui représente un groupe de 307 M€ de CA consolidé en 2009, 47 M€ d'EBITDA et 2 754 salariés
- qui intègre dans son métier d'actionnaire une politique volontariste de gestion des critères ESG (Environnement Social et Gouvernance).

# Une stratégie créatrice de valeur

Entreprises rentables et en croissance	Des entreprises ayant démontré la solidité de leur business (capacité de remboursement, systèmes d'information, reporting, gouvernance)
Small caps sur des marchés de niche	Des entreprises d'une valorisation de moins de 100 M€, leaders sur leur marché de niche, ayant la capacité à valoriser des opérations de croissance, positionnées sur des secteurs très diversifiés
Majoritaire en partenariat avec le management sur le long terme	Une position de majoritaire aux côtés d'un management impliqué en accompagnement sur une période supérieure à 5 ans, et une gouvernance systématique d'OFI Private Equity (contrôle du Conseil de Surveillance)
Objectif de rendement et sécurité	Un investissement mixte en fonds propres et quasi fonds propres / mezzanine (60 % / 40 %)
Valorisation des critères ESG	La valorisation des critères extra-financiers Environnement Social Gouvernance comme éléments de la création de valeur à moyen terme
Rendement pour l'actionnaire	Une politique de distribution de dividendes régulière (0,54 € par action en 2008, 0,27 € par action en 2009 (5,1 % du cours au 31/12/2008), 0,27€ proposé en 2010 (3,7 % du cours au 31/12/2009))

# Un portefeuille en ligne avec la stratégie

## Des entreprises en croissance

- 45 M€ de chiffre d'affaires moyen
- 6 % de croissance du chiffre d'affaires sur les exercices 2005 à 2009
- une valorisation moyenne de 59 M€

## Des entreprises fortement rentables

- 17 % de marge d'EBITDA
- 14 % de croissance de l'EBITDA sur les exercices 2005 à 2009

## Des entreprises diversifiées

- diversité des secteurs d'activité
- 37 % du chiffre d'affaires réalisé à l'international

## Forte implication des équipes de management

- 32 % de détention du capital par le management

## Suivi des critères ESG

- un Bilan carbone et un Comité développement durable en cours de mise en place dans toutes les participations majoritaires

## Un prix et un leverage d'acquisition raisonnables

- 6,5x EBITDA historique (à l'acquisition)
- 3,1x dette nette senior/EBITDA (à l'acquisition)



# Faits marquants 2009

---

# Faits marquants 2009 : le portefeuille

---

## Réalisations

- Mise en œuvre de plans d'adaptation à la conjoncture  
=> nouveaux marchés, rationalisation des coûts et du BFR
- Maintien des investissements industriels à un niveau identique à 2008  
=> 23M€ investis, env. 50% de l'EBITDA
- Réalisation d'opérations de croissance interne et externe  
=> Léon de Bruxelles / + 5 restaurants (+10%) , Fondis / Bioritech, IMV / NIFA
- Intégration d'une politique et une organisation Développement durable

## Résultats

- CA : baisse limitée à 6% par rapport à 2008
- EBITDA : maintien du taux d'EBITDA à un niveau élevé de 16,6% en moyenne
- Effectif : en croissance de 7,4%
- Trésorerie : 63M€ au 31/12/2009, toutes les participations sont en trésorerie positive
- Endettement : réduction de l'endettement de toutes les participations, 8% en moyenne => un levier bancaire senior moyen de 3,2 x EBITDA 2009

## Perspectives

- Rebond d'activité en 2010. L'activité du 1er trimestre 2010 en croissance par rapport au 1er trimestre 2009.
- Un potentiel d'intégration et de financement d'opérations de croissance externe
- La poursuite du désendettement

# Faits marquants 2009 : OFI Private Equity Capital

---

## Réalisations

- Cession de la participation Autoescape  
=> un multiple 3x et d'un TRI de 54%
- Syndication partielle de l'investissement dans Dessange, plus value sur l'equity de 28% par rapport au prix d'acquisition de juillet 2008
- Mise en place des critères ESG dans la société de gestion et les participations, 1ère notation extrafinancière pour un fonds de private equity : Note : AA.

## Résultats

- ANR : une croissance de 8,8 % sur l'année
- Endettement net à des niveaux raisonnables et en amélioration
- Distribution de dividendes :  
=> 0,27€ / action versé en 2009, proposition de maintien en 2010 (rendement par rapport au cours 31/12/2009 = 3,7%).

## Perspectives

- Reprise des acquisitions permettant d'accélérer la croissance et la diversification du portefeuille
- Amélioration de l'ANR (poursuite de la croissance et du désendettement des participations)

# Le portefeuille de participations

---

# Les entreprises du portefeuille

## MAJORITAIRES

**DESSANGE**  
PARIS

Coiffure et esthétique  
(1 000 salons)

CA = 53M€

**Léon**  
DE BRUXELLES

Restauration à thème  
(55 restaurants)

CA = 93M€

**imv**  
TECHNOLOGIES

Biotechnologies de  
la reproduction animale

CA = 44M€

**siem**  
SUPRANITE

The  
**Flexitallic**  
Group

Solutions d'étanchéité  
de haute technologie

CA = 72M€

**Gault & Frémont**  
Innovateur de solutions d'emballage

Emballages papier  
& cartons pour la BVP

CA = 35M€

**FONDIS**  
ELECTRONIC

Matériel d'analyse  
et de diagnostic portatif

CA = 9M€

## MINORITAIRES

**LATINPACK**  
**LASSOURY**  
EQUIPEMENTS POUR L'INDUSTRIE ALUMIUM-BOISSON

CA = 25M€

Machines d'emballages

**MORS**  
**SMITT**

CA = 34M€

Relais électroniques pour  
industrie ferroviaire

**Axon**  
TECHNOLOGIES

CA = 49M€

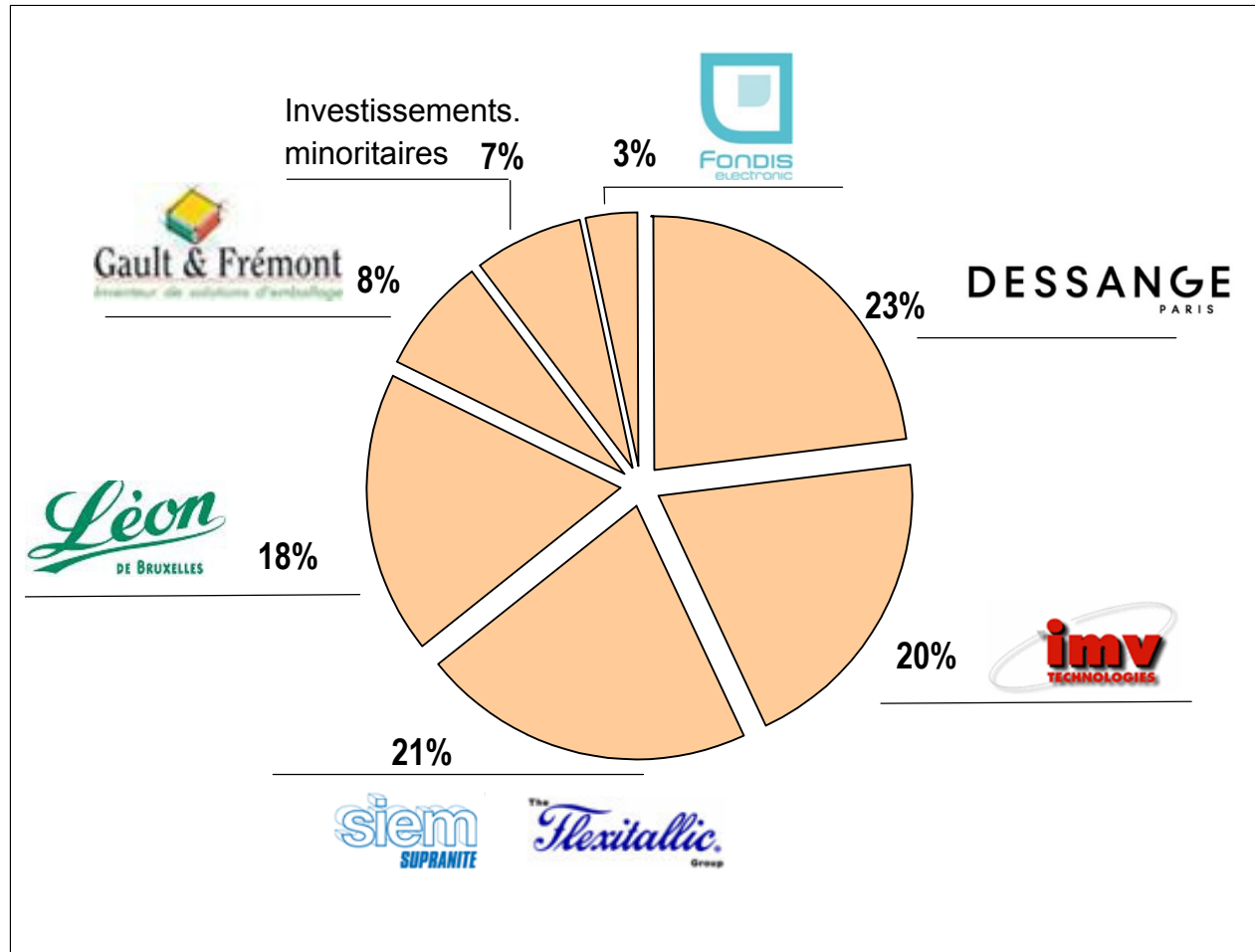
Résines haute performance

**Credirec** >>>  
La solution pour vos créances

CA = 40M€

Recouvrement de créances civiles

# La répartition du portefeuille au 31 décembre 2009



# Évolution des chiffres clés

M€	Nb de sociétés	Réalisé 2007			Réalisé 2008				Réalisé 2009				Réalisé Q1 2010
		CA	EBITDA	Marge	CA	EBITDA	Marge	Effectif	CA	EBITDA	Marge	Effectif	CA
		<b>Majoritaires</b>	6	300	52	17,3%	328	57	17,4%	2 283	307	51	16,6%
<b>Minoritaires</b>	4	148	29	19,7%	148	27	18,3%	805	147	25	17,0%	852	34
<b>Portefeuille</b>	10	448	81	18,1%	476	84	17,7%	3 088	454	76	16,7%	3 606	113

# La valorisation du portefeuille au 31 mars 2010

M€	Nb de sociétés	% de détention	Durée de détention	Investissement			Valeur d'entreprise		
				A l'initial	Valeur mars 2010	Multiple	A l'initial	Valeur mars 2010	Variation
<b>Majoritaires</b>	6	63%	2,1 ans	114	148	1,3x	408	479	17%
<b>Minoritaires</b>	4	16%	3,9 ans	10	13	1,4x	123	150	22%
<b>Portefeuille</b>	<b>10</b>			<b>124</b>	<b>162</b>	<b>1,3x</b>	<b>531</b>	<b>629</b>	<b>19%</b>
<b>Intérêts mezzanine encaissés</b>				-	3				
<b>Total</b>	<b>10</b>			<b>124</b>	<b>165</b>	<b>1,3x</b>			



# Les investissements majoritaires

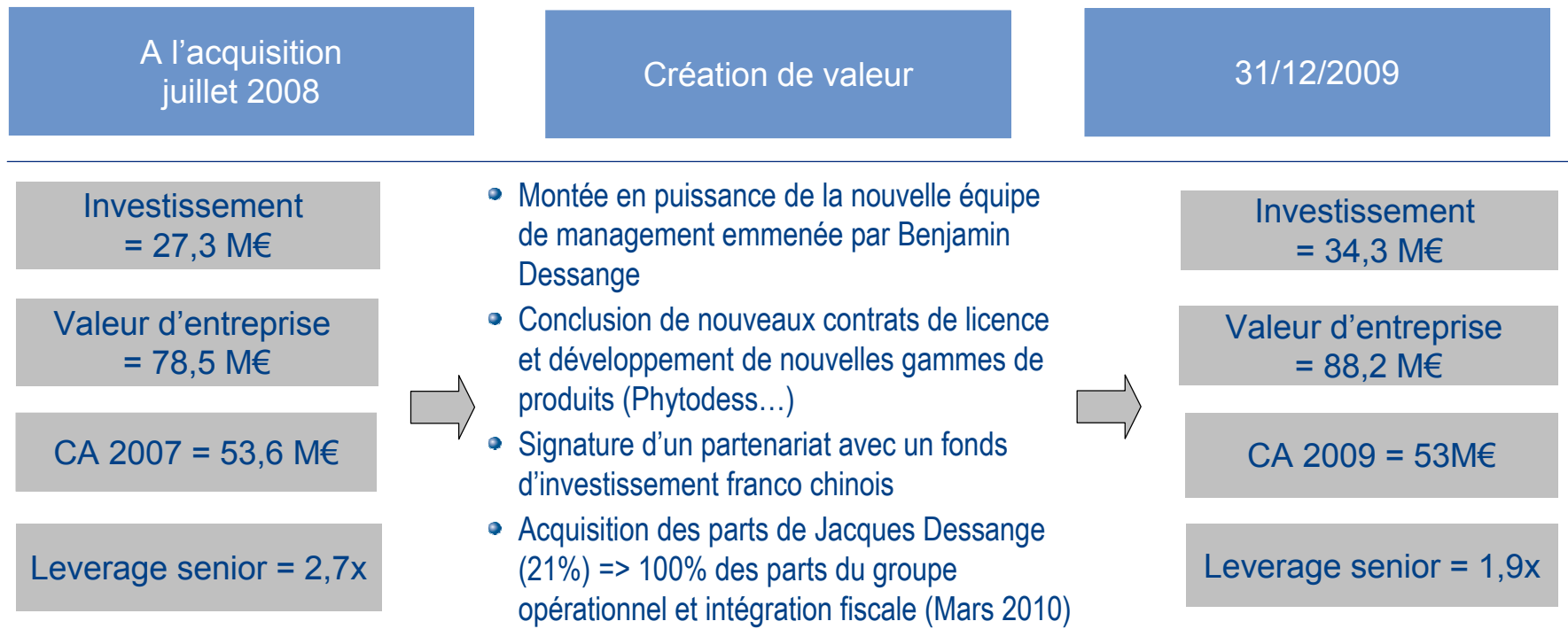
---

- 1 000 salons de coiffure en franchise sous 3 enseignes à forte notoriété :
  - DESSANGE Paris (haut de gamme),
  - Camille Albane (milieu/haut de gamme),
  - Frédéric Moréno (entrée de gamme)
- Distribution dans ces réseaux de produits cosmétiques conçus et fabriqués par Dessange
- Licences de marque (L'Oréal notamment) pour vente de produits en GMS, bénéfice de la communication grand public financée par L'Oréal.
- 40% des salons hors France
- Environ 20 salons « vitrines » détenus en propre et détention de l'usine de produits vendus dans le réseau
- Sécurisation des revenus de franchise avec la perception d'un minimum garanti



PHYTODESS  
PARIS





## Faits marquants 2009

- Syndication en mars 2009 d'une partie de l'investissement initial au fonds Cathay Capital avec une plus value sur l'equity de 28% par rapport au prix d'entrée
- Légère baisse de la fréquentation dans les salons en propre Dessange et Moréno, croissance sur Camille Albane. Marché peu impacté par la crise et effets limités sur les revenus du groupe compte tenu des minimums de royalties franchises garantis
- Lancement des produits L'Oréal en Espagne, et signature d'un contrat de licence pour la vente de petit matériel de coiffure en GMS
- Engagement de rachat des parts de J Dessange, rachat en mars 2010

## Perspectives

- Développement de master franchises Dessange Paris en Chine et USA
- Rachat de master franchises en Europe pour passage en franchise directe (Belgique..)
- Elargissement du réseau de distribution de produits propres au hors réseau

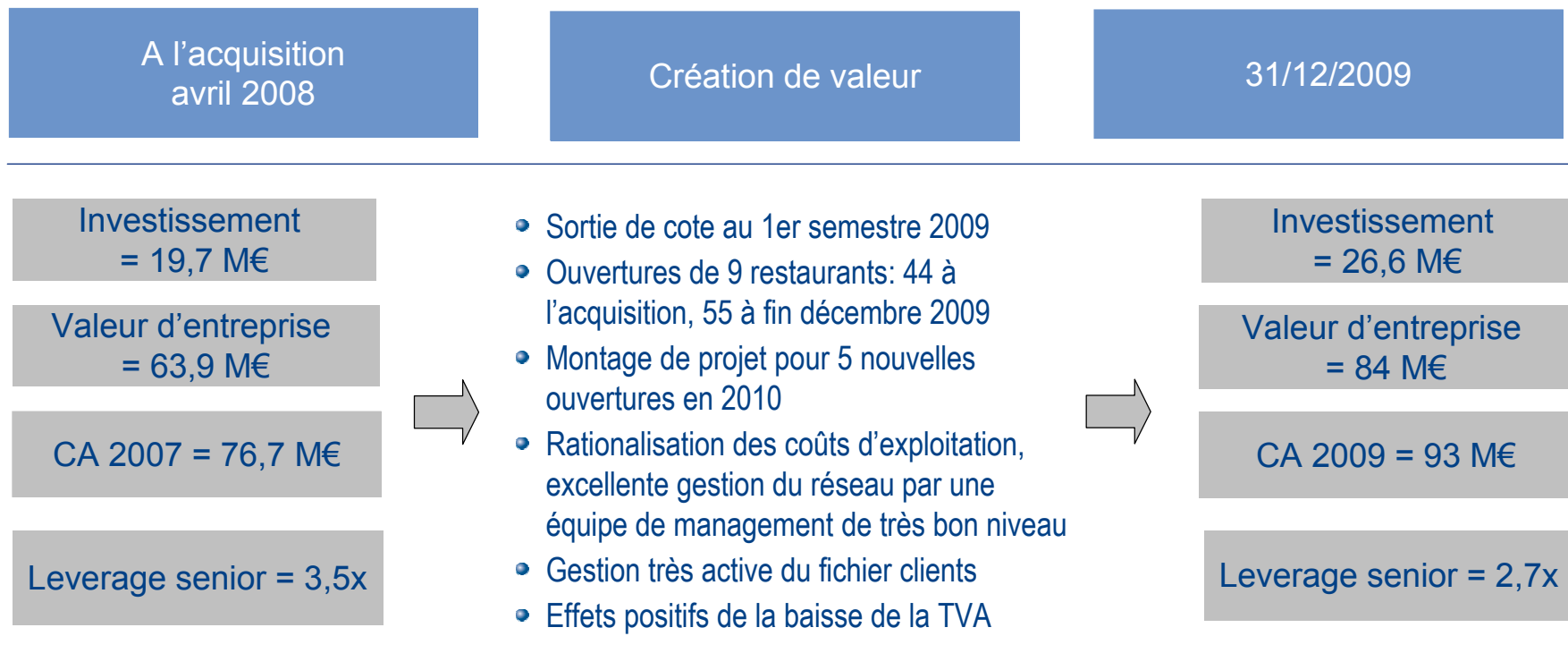
# Léon de Bruxelles



- Le spécialiste français de la brasserie belge (moules)
- 55 restaurants (dont 2 en franchise)
- Concept unique avec un bon positionnement qualité / gamme (ticket moyen : 21 €)
- Présent en zones commerciales périphériques («Solo») et centre-ville
- Une moyenne de 5 à 8 ouvertures programmées par an
- Forte fidélisation des clients







### Faits marquants 2009

- Ouverture de 5 restaurants
- Croissance du CA 2009 de 13 % à périmètre courant, fréquentation +0,8%
- Une très bonne performance par rapport au secteur : n° 1 en augmentation de fréquentation sur 17 enseignes de restauration à thème en 2009
- Croissance de l'EBITDA
- Impacts positifs de la baisse de la TVA

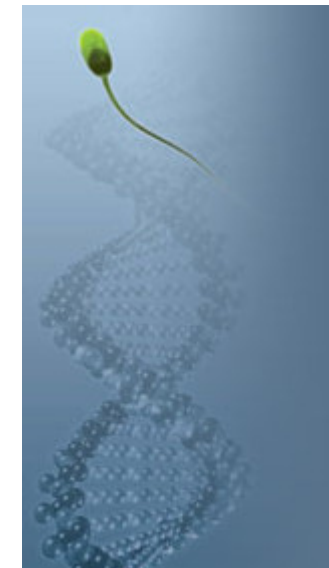
### Perspectives

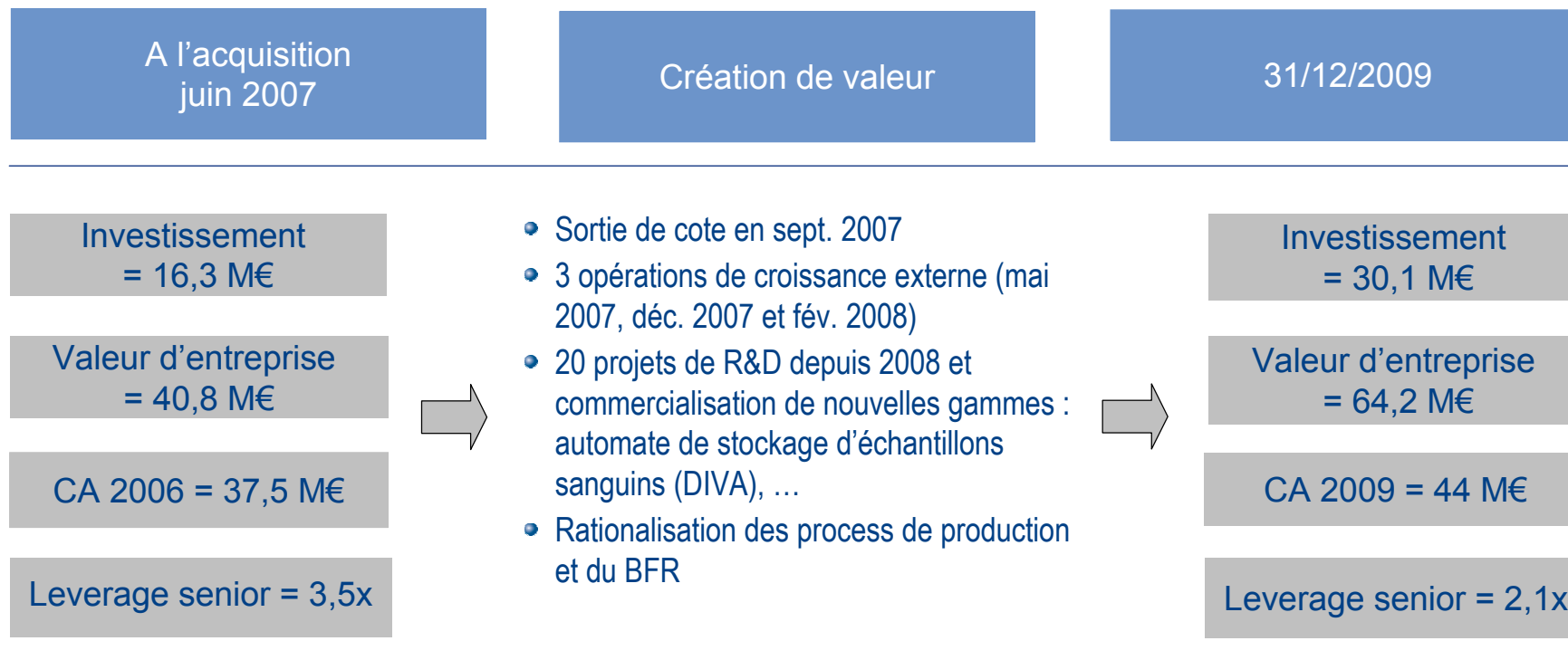
- Ouvertures de 5 à 8 restaurants par an (potentiel identifié en France de 120 restaurants)
- Cession des murs des restaurants de 18 mois d'existence pour générer de la trésorerie et financer les ouvertures en projet
- Lancement d'un bâtiment « Solo » de taille réduite pour villes de taille moyenne

# IMV Technologies



- Leader mondial de la conception, fabrication et distribution de matériel et consommables pour insémination artificielle animale (14 espèces)  
=>80 % du marché mondial bovin et 30 % du marché porcin
- Forte position à l'international, avec 80 % du CA réalisé à l'export
- Forte récurrence des revenus sur consommables (65 % du CA)
- Forte notoriété (précurseur en 1963 de l'insémination artificielle bovine avec la « paillette Cassou »)
- Diversification vers le marché de l'humain : la PMA (Procréation Médicalement Assistée) et biobanking (conservation d'échantillons biologiques)





## Faits marquants 2009

- CA 2009 en baisse de 3,6%, un second semestre impacté par la crise du lait et le décalage de commandes d'équipements. Vente de consommables très récurrente et donc peu impactée par la crise économique
- Progression de l'EBITDA (maîtrise des coûts)
- Début de commercialisation des automates de conservation d'échantillons sanguins
- Développements R&D

## Perspectives

- Rationalisation de l'outil industriel avec démarrage de la nouvelle usine du groupe mi 2010
- Commercialisation de nouvelles gammes en développement à ce jour
- Rachat du distributeur hollandais NIFA réalisé au 1er trimestre 2010. Autres projets d'acquisitions sur 2010.

- Leader français sur la distribution de matériel d'analyse portable :
  - sur le diagnostic immobilier : Dossier Diagnostic Technique, amiante, DPE, plomb...(73% du CA)
  - sur le diagnostic en milieu industriel (métallurgistes, recyclage...), environnement...
- Historiquement sur le marché de l'équipement en laboratoire, a initié en fin des années 90 le marché du diagnostic sur site en créant une offre de matériels portables
- Une position historique de leader sur le diagnostic plomb qui permet de proposer une offre one-stop-shop sur l'ensemble des diagnostics immobiliers
- Fortes barrières à l'entrée : distributeur exclusif du matériel d'analyse de fluorescence X de marque Niton, soumis à agrément de l'Autorité de Sécurité Nucléaire

A.P.-Diagnos\_Immo-A4.qxd 24/01/08 12:00 Page 1

## DIAGNOSTIC IMMOBILIER

MESUREZ, TRANSFEREZ, ÉDITEZ !















Outils pour les diagnostics réglementaires      DistoTablet® édition de rapports      Outils pour la diversification

Une gamme complète d'instruments connectables

- Avec Fondis Electronic, couvrez tous vos besoins en instruments de mesure pour tous les diagnostics, et faites confiance au n°1 en France des appareils pour le diagnostic immobilier.
- Travaillez confortablement avec des appareils portables très simples d'utilisation.
- Intégrez à coup sûr les dernières évolutions de la réglementation.
- Reposez-vous sur nos services : assistance technique, installation, formation sur site, SAV...
- Et avec DistoTablet®, contrôlez tous vos instruments, et éditez tous vos rapports ensemble, pour un travail de professionnel rapide et efficace.

01 34 52 10 30 - info@fondiselectronic.com - www.fondiselectronic.com







## ANALYSES ENVIRONNEMENTALES

MESUREZ INSTANTANÉMENT !






Métaux      Air      Eau      Bruit

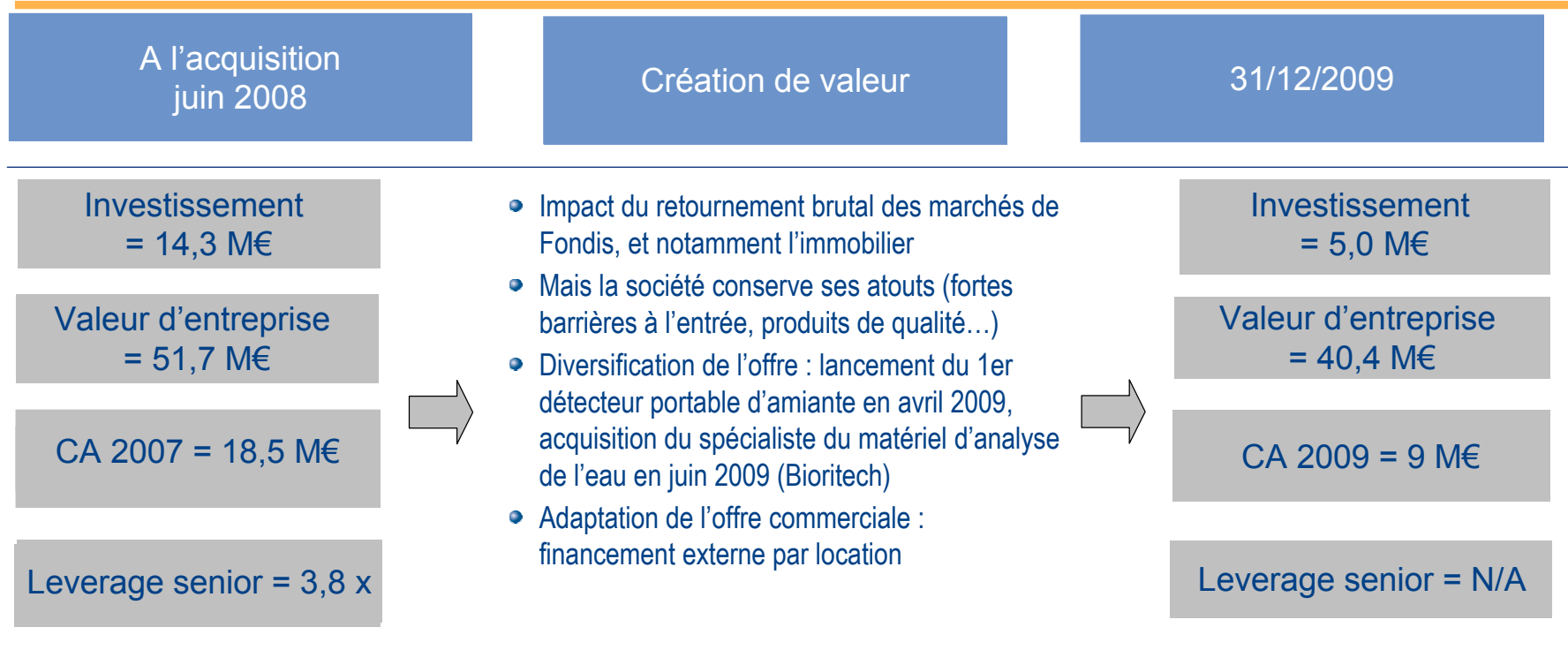
### Une gamme complète d'analyseurs portables

- Des solutions complètes et innovantes pour les analyses de toxicité et de métaux lourds dans les SOLS, le contrôle de la qualité de l'air et des gaz en intérieur et en extérieur, l'analyse des CAUX, les métaux et cendres, et la détermination des numéros SONDRES.
- Une offre en phase avec les évolutions de la réglementation (CEEE, PHS, CO<sub>2</sub>...)
- Des services complets : assistance technique, installation, formation sur site, SAV...
- Avec Fondis Electronic, vous avez la garantie d'accéder aux derniers générateurs de matériels d'analyse de terrain, pour des résultats immédiats sur site.





# Fondis Electronic



### Faits marquants 2009

- Baisse du CA de 55%
- Mais EBITDA et cash flow restent positifs (structure de coûts d'une société de négoce)
- Renégociation avec le pool bancaire entamée sur le 4ème trimestre 2009
- Acquisition de Bioritech, spécialiste du matériel d'analyse de l'eau
- Dépréciation de la ligne de 65% dans l'ANR au 31/12/09

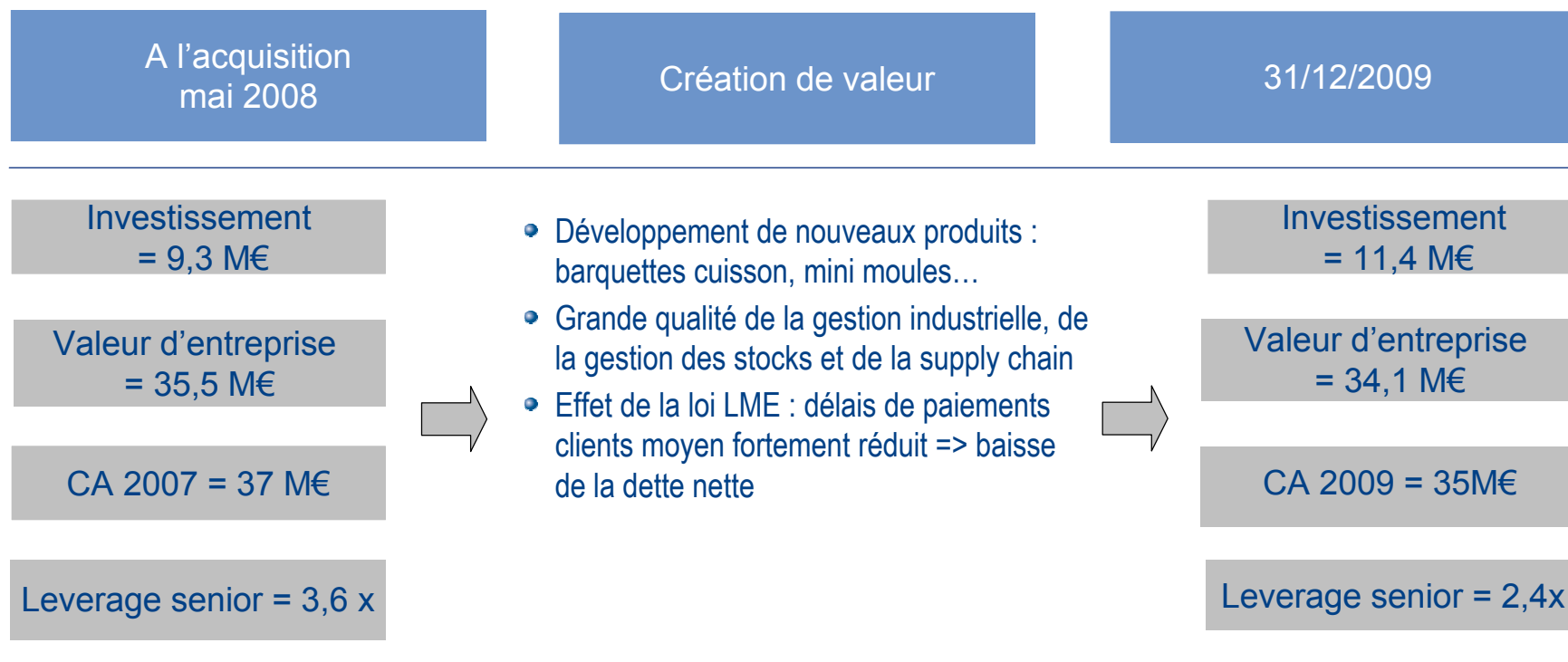
### Perspectives

- Développement de nouveaux produits sur les marchés actuels de Fondis : infiltrométrie (audit thermique de bâtiments)... Commercialisation de produits du portefeuille actuel sur de nouvelles applications.
- Reprise du marché immobilier, porté par l'application des réglementations environnementales
- Renforcement du management et de l'équipe commerciale
- Finalisation de la renégociation du financement

# Gault & Frémont

- Leader français sur le marché de l'emballages papier et carton pour les secteurs de la Boulangerie-Vienniserie-Pâtisserie, industriels de l'agroalimentaire et grande distribution
- Spécialisé dans les moyennes et grandes séries
- Réactivité et performance de l'outil industriel
- Un marché très résilient, à la hausse comme à la baisse





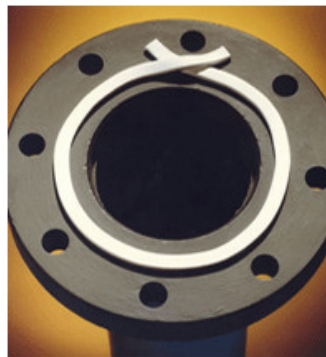
## Faits marquants 2009

- Réduction du CA de 3,8 %, liée à :
  - la tendance au déstockage notamment chez les revendeurs grossistes et grands comptes industriels
  - la réduction de la consommation de pâtisserie dans un contexte de crise
- Mais les performances industrielles permettent de maintenir l'EBITDA

## Perspectives

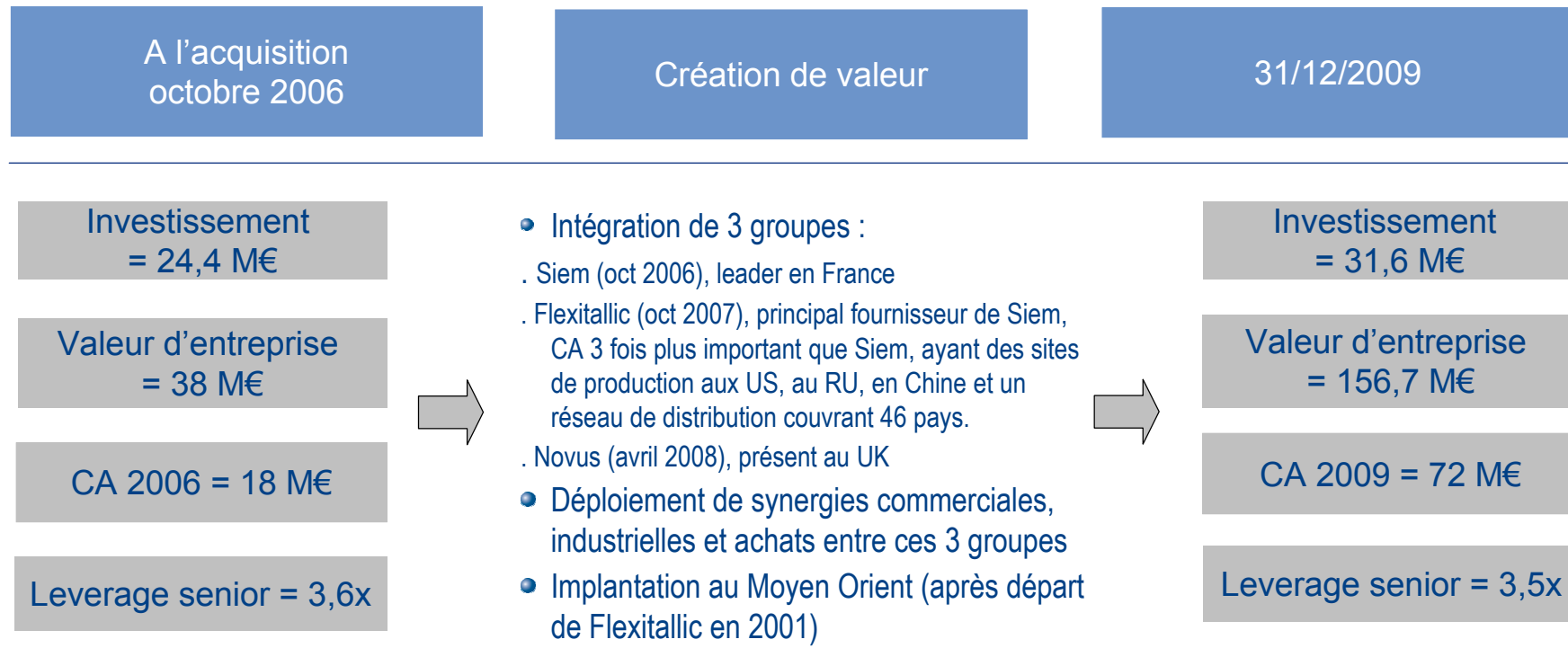
- Développement de nouveaux produits
- Opportunités de croissance externe à l'étude

- Acteur mondial de solutions d'étanchéité industrielle à destination des raffineries, usines chimiques et pétrochimiques, centrales nucléaires et gazoducs
- En conception, production et distribution, produits spécifiques à haute valeur ajoutée
- Homologué (process d'homologation lourds) par de grands donneurs d'ordres des industries pétrolières, nucléaires et énergie dont Total, EDF, Rhodia...
- Forte récurrence de revenus (changement régulier des joints)=> 80% du CA sur la maintenance





# Financière de Siam



### Faits marquants 2009

- Ralentissement d'activité, dans un contexte difficile notamment aux US => baisse du CA 2009 de 16%
- Bonnes performances industrielles => amélioration des marges d'exploitation et maintien d'une forte génération de cash flows par le groupe. Maintien de la marge d'EBITDA.
- Nombreux projets de développement à l'étude
- Renégociation des covenants sur la dette bancaire US aboutie en déc. 2009

### Perspectives

- Projets de croissance externe
- Lancement de nouvelles applications en cours d'homologation
- Finalisation de la renégociation des covenants sur la partie française du financement

# Reporting extra financier - Développement durable

---

# Rappel des objectifs

---

- Mettre en place une stratégie de développement durable / RSE pour OFI Private Equity en tant que gérant d'OFI Private Equity Capital
- Accompagner les entreprises majoritaires pour qu'elles intègrent une démarche RSE (Responsabilité Sociétale de l'entreprise) sur 4 enjeux : gouvernance, social, environnement, sociétal
- Intégrer des critères extra-financiers dans la stratégie d'investissement
- Être en veille permanente sur les évolutions des réglementations et des pratiques en matière de développement durable
- Promouvoir la démarche de développement durable au sein du private equity

# Synthèse de l'engagement Développement Durable 2009

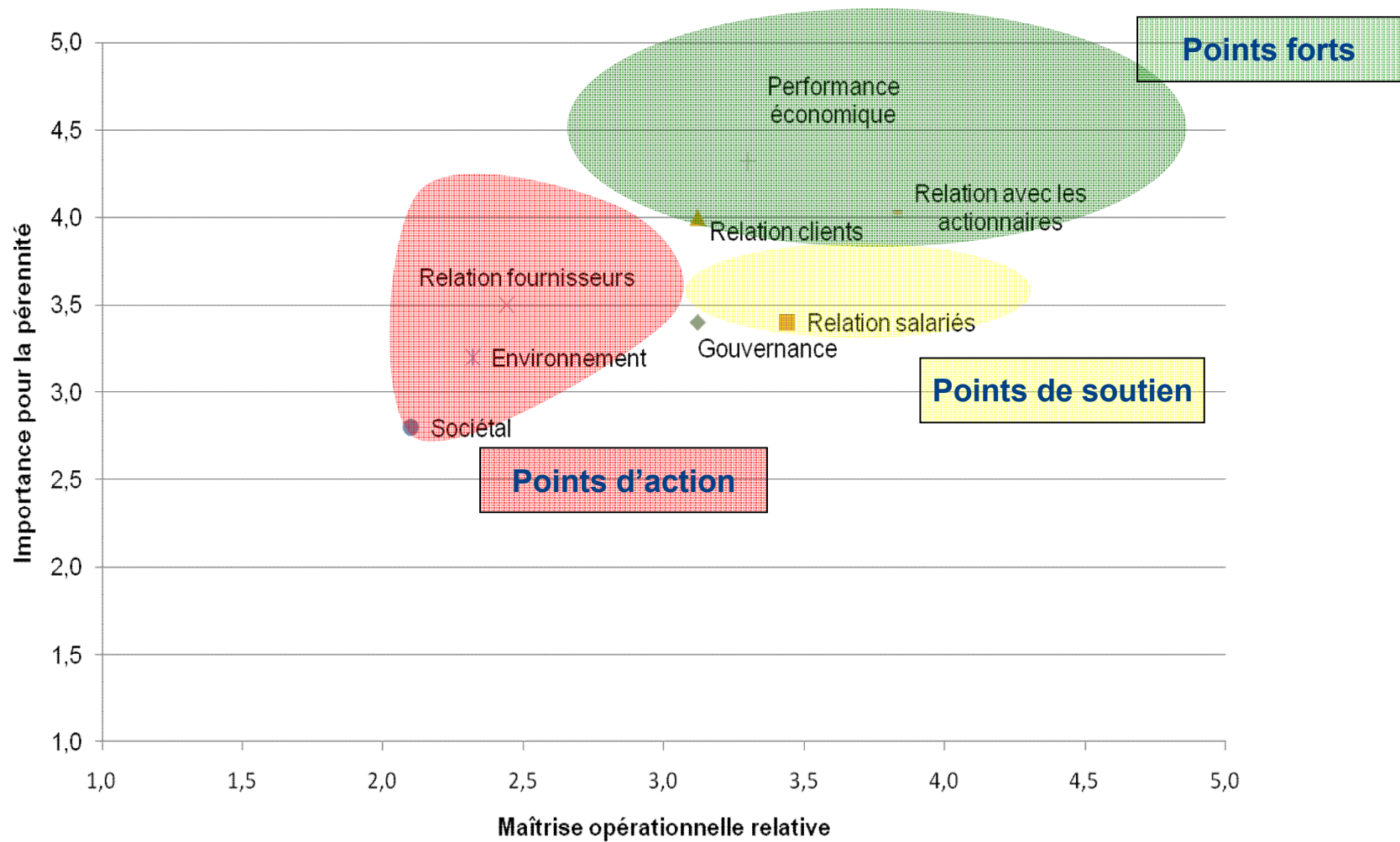
---

- Une forte implication du Président du Directoire
- Une organisation dédiée : une Directrice développement durable + un comité experts indépendant
- La signature en avril 2009 des PRI : Principes pour l'Investissement Responsable
- Une intégration du DD dans la stratégie globale d'OFI Private Equity Capital
- Une stratégie développement durable en 5 étapes clés : Sensibiliser, Quantifier, Structurer, Intégrer et Communiquer, Mesurer
- Une mise en oeuvre dans la société de gestion OFI Private Equity et dans 5 entreprises majoritaires sur 6
- Un reporting extra-financier en 2009 à chaque Conseil de Surveillance et dans le rapport annuel
  - Reporting RSE Consolidé + Bilan carbone consolidé 2009
  - Rapport Développement durable 2009
  - Reporting PRI 2009
- Une Charte RSE OFI Private Equity Capital
- Une première notation extra-financière dans le private equity : performance AA++
- Un acteur de référence du « private equity responsable »: le Prix « Développement durable » de Private Equity magazine
- La création du club développement durable de l'AFIC (Association Française de des Investisseurs en Capital)



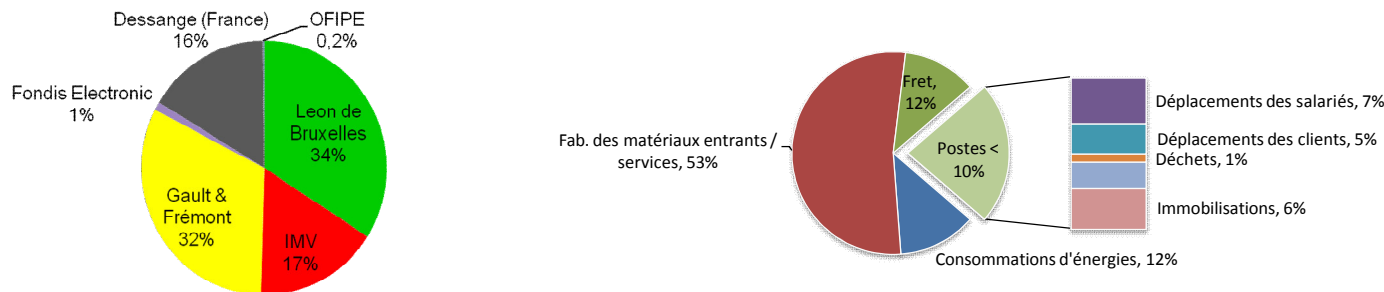
# Reporting RSE consolidé 5 entreprises majoritaires

## Norme Afnor SD 21000



# Reporting Bilan carbone consolidé

OFI Private Equity Capital + 5 entreprises sur 6 : 59 980 tonnes éq. CO2 \*



- Comparable aux Bilans carbone (périmètre 1) d'un site de chauffage urbain, d'un site industriel dans la sidérurgie/métallurgie, d'un site industriel d'incinération etc...
- Léon de Bruxelles et Gault & Frémont : plus de 30% des émissions GES, plus de 50% de matériaux entrants (produits alimentaires et papier cartons)
- Dessange (périmètre France) et IMV Technologies : 16 % (consommation énergies, matériaux entrants) et 17% (matériaux entrants + fret)
- Fondis Electronic et OFI Private Equity Capital : inférieur à 1% (tertiaire et nombre de salariés)

\* Périmètre 3 ( direct et indirect )

# La Charte RSE (Responsabilité Sociétale de l'Entreprise)

---

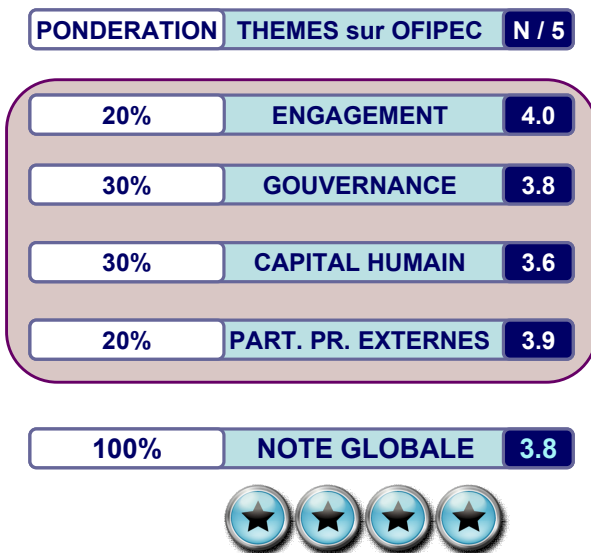
- Illustre la vision, les engagements et les actions d'OFI Private Equity Capital envers les entreprises dont elle est actionnaire majoritaire sur les 4 piliers majeurs du développement durable : la gouvernance, le social, l'environnement et le sociétal
- Définit des indicateurs de performance pour mesurer l'avancée des démarches engagées par chacune des entreprises
- Les 4 engagements RSE d'OFI Private Equity Capital
  - Une gouvernance structurée et responsable
  - Le capital humain au cœur de la stratégie
  - La réduction de l'empreinte environnementale
  - L'ouverture à une démarche sociétale



**« Un Actionnaire Responsable d'Entreprises Responsables »**

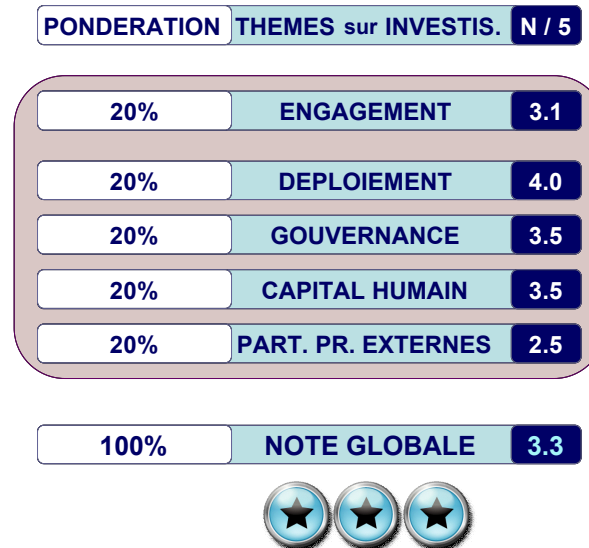
# Une notation **AA** pour OFI Private Equity Capital et ses participations

Périmètre d'évaluation : 90% OFIPEC



30%

Périmètre d'évaluation : 50% Participations



70%

3.5

**AA**

# Synthèse de l'engagement 2009

---

- Un engagement et une forte implication des dirigeants et de leurs équipes
- Une intégration du DD\* dans la stratégie de l'entreprise et dans les projets de développement
- Une compréhension de la création de valeur vs parties prenantes (clients, fournisseurs, partenaires...) => un point de différenciation de positionnement vs concurrents
- Une rapidité dans la mise en place (organisation => actions)
- Une organisation dédiée : Comité DD\* + Directeur / Responsable DD\*
- Un audit ESG en 2008 et 2009 et un bilan carbone 2009 de 5 entreprises majoritaires sur 6
- Une approche pragmatique : des actions en 2009 et des projets concrets pour 2010 / 2011 / 2012

*\*DD : Développement Durable*

# Synthèse de l'engagement 2009

## Faits marquants 2009

### ➤ DESSANGE International

- . Politique achats responsables matières premières (60 % origine naturelle, végétale)
- . Lancement gamme capillaire DESSANGE éco-responsable

### ➤ Léon de Bruxelles

- . Promotion de la diversité
- . Développement de l'employabilité /formation
- . Réduction de la consommation d'énergie

### ➤ IMV Technologies

- . Un code éthique
- . Dématérialisation / consommation de papier – 44 %

### ➤ Gault & Frémont

- . Développement de l'employabilité / formation
- . Recyclage et valorisation des déchets
- . Audit fournisseurs papier / cartons

### ➤ Fondis Electronic

- . Développement de la formation
- . Prévention risque environnement

## Projets majeurs 2010 / 2012

- . Biodiversité avec ONG/ NRSC : filières approvisionnement matières premières

- . Salons éco-responsables

- . Développement diversité / employabilité
- . Restaurants éco-responsables
- . Communication clients

- . Nouvelle usine HQE
- . Lancement gamme en éco-conception 100 % biodégradable

- . Développement employabilité / formation
- . Certification Imprim'vert FSC/PEFC
- . Eco-conception

# Reporting financier

---

- les comptes consolidés IFRS 2009
- l'ANR
- le dividende

# Comptes consolidés : faits marquants 2009

---

- **Résultats consolidés 2009 :**

- CA : baisse limitée à 6 % à périmètre comparable
- EBITDA : maintien à 15,4 % du CA (-0,8 point par rapport à 2008)
- Dette nette : réduction de 8%

- **Des comptes consolidés 2009 largement impactés par des éléments non récurrents :**

- *Déconsolidation de Groupe Grand Sud (GGS)*

Comptes 2008 : les IFRS imposent de prendre en Perte groupe la part des minoritaires (41%), alors même qu'OPEC n'était exposé qu'à hauteur de son investissement de 14,5M€  
=> perte exceptionnelle de 12,7 M€ en 2008.

Comptes 2009 : sortie de périmètre et reprise en profit exceptionnel de 13,7 M€

- *Reclassement de dettes financières :*

les normes IFRS imposent de reclasser de long terme à court terme les dettes avec bris de covenants => reclassement de 77 M€ (bancaires + mezzanine tiers).

le reclassement de court terme à long terme sera réalisé à la finalisation des négociations, en cours à date

- *Autres :*

- Affectation des goodwill Gault & Frémont, Léon de Bruxelles, Fondis, Dessange et Novus (135 M€)
- Dépréciation du goodwill Fondis (8,7 M€)



# Compte de résultat consolidé IFRS

M€	2007	2008	2009	
	Retraité	Retraité	Consolidé	
	12 mois	Périmètre comparable 2009 12 mois (1)	dont participations	
<b>Revenus des activités ordinaires</b>	<b>148,9</b>	<b>327,8</b>	<b>306,6</b>	<b>306,3</b>
Autres produits de l'activité	9,5	-1,7	1,1	-
<b>EBITDA opérationnel courant</b>	<b>26,1</b>	<b>53,2</b>	<b>47,3</b>	<b>51,0</b>
% du CA	17,5%	16,2%	15,4%	16,7%
Dotations aux amts et provisions	-2,1	-16,4	-16,3	
Autres produits et charges opérationnels Groupe Grand Sud			13,7	
Autres produits et charges opérationnels Fondis			-8,7	
Autres produits et charges opérationnels	-2,1	0,8	-0,5	
Coût de l'endettement financier net	-16,2	-26,1	-27,5	
Autres produits et charges financiers	0,1	0,0	0,8	
Impôts sur les résultats	-2,6	-1,7	-2,5	
<b>Résultat net</b>	<b>3,2</b>	<b>9,7</b>	<b>6,3</b>	
Résultat net Part du groupe	3,8	6,3	8,7	

(1) Hors Groupe Grand Sud, et comme si les acquisitions 2008 avaient été consolidées au 01/01/08

# Chiffre d'affaires consolidé 2009

M€	2008	2009	Var.
	Retraité 12 mois hors GGS		
Léon de Bruxelles	82	93	+ 13%
Siem/Flexitallic	86	72	- 16%
Dessange	54	53	- 3%
IMV	46	44	- 3%
Gault & Frémont	37	35	- 5%
Fondis	20	9	- 55%
Divers	2	0	
<b>TOTAL</b>	<b>328</b>	<b>307</b>	<b>- 6%</b>

# Bilan consolidé IFRS

M€

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2008 (1)</b>	<b>31/12/09</b>
Immobilisations	316,5	313,9
Autres actifs	270,1	236,8
Actifs de trésorerie	65,5	72,0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>652,2</b>	<b>622,7</b>

(1) Après affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2008 (1)</b>	<b>31/12/09</b>
Capitaux propres groupe	66,1	73,6
Intérêts minoritaires	49,7	32,3
Dettes financières	353,6	335,5
Autres passifs	182,8	181,3
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>652,2</b>	<b>622,7</b>

(1) Après affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs

# Dettes nettes consolidées

M€	31/12/2008	31/12/2009	Variation
Dettes financières	353,6	335,5	-18,2
Trésorerie	65,5	72,0	6,4
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>288,1</b>	<b>263,5</b>	<b>-24,6</b>

	Dettes nettes au 31/12/2009	Maturité au 31/12/2009	x EBITDA 2009
<b>OPEC</b>	Dettes obligataires	30,2	4 ans
	Dettes bancaires	15,0	1,7 ans
	Trésorerie	-9,3	
	<b>TOTAL</b>	<b>36,0</b>	
<b>Participations</b>	Obligations Senior tiers	29,3	6 ans
	Dettes bancaires	214,3	5,4 ans
	Dettes autres (crédit bail..)	10,0	
	Trésorerie	-62,7	
	<b>TOTAL</b>	<b>190,9</b>	
			<b>x0,6</b>
			<b>x3,2</b>
			<b>x3,7</b>
<b>TOTAL DETTE NETTE hors obligations Junior</b>		<b>226,8</b>	
<b>Participations</b>	Obligations Junior tiers	36,7	7 ans
<b>TOTAL DETTE NETTE</b>		<b>263,5</b>	

- Une trésorerie consolidée disponible de 72 M€
- Toutes les participations sont en situation de trésorerie positive
- Une réduction de la dette nette de 25 M€
- Les dettes des participations sont sans recours contre OFI Private Equity Capital
- Un multiple moyen de dette bancaire à 3,2x
- Les participations disposent par ailleurs une réserve disponible de lignes de dette bancaire non tirées de 17,4 M€ au 31/12/2009

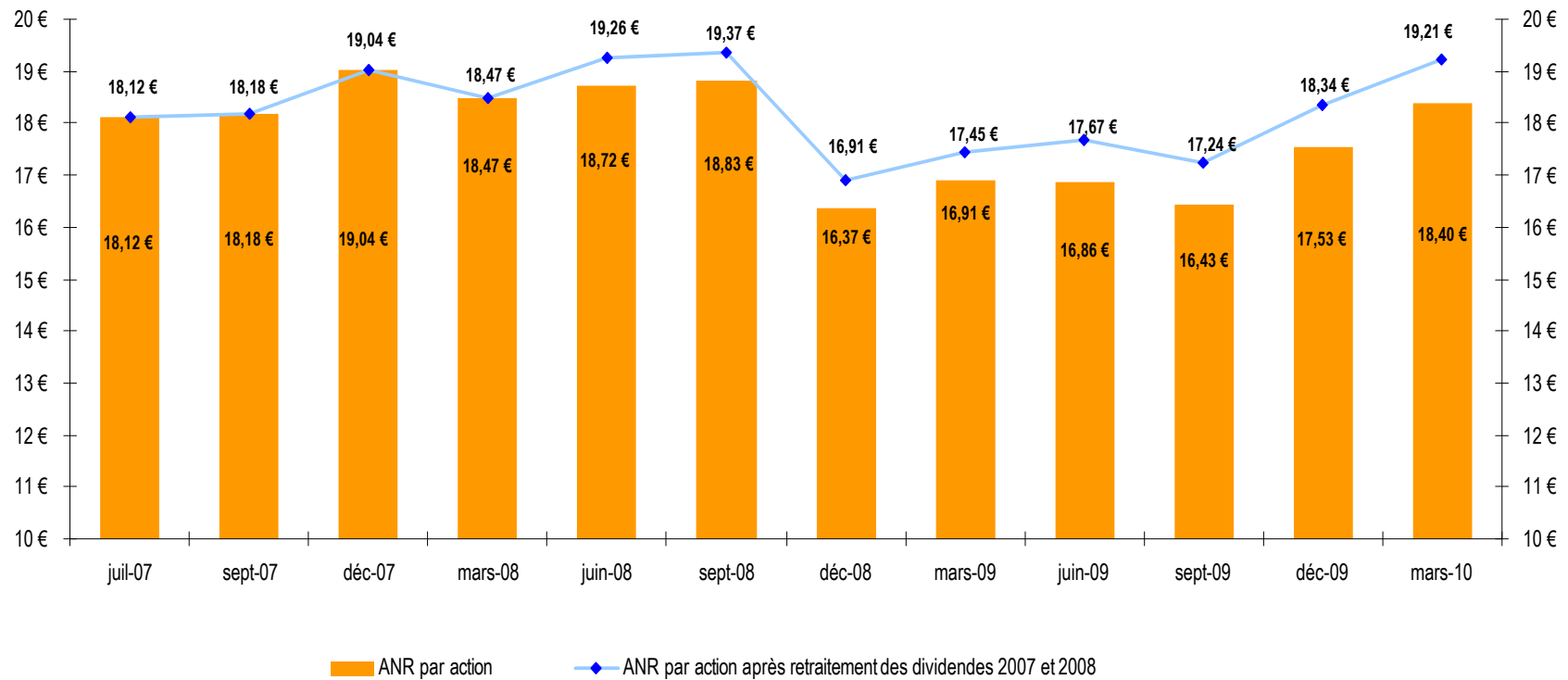
# Actif Net Réévalué

M€	31/12/2008	31/12/2009	31/03/2010
Majoritaires	124,9	139,0	148,5
Minoritaires	11,3	10,3	13,1
<b>Total Investissements</b>	<b>136,3</b>	<b>149,3</b>	<b>161,6</b>
Equity	75,0	85,3	96,1
Mezzanine	61,3	64,0	65,5
<b>Total Investissements</b>	<b>136,3</b>	<b>149,3</b>	<b>161,6</b>
Dettes obligataires - éch. 2013	-30,1	-30,2	-30,8
Dettes bancaires - éch. 2011	-15,1	-15,0	-15,1
Trésorerie	9,2	9,2	4,6
<b>Dettes nettes</b>	<b>-36,1</b>	<b>-36,0</b>	<b>-41,3</b>
Minoritaires	-5,3	-5,0	-5,0
Autres actifs et passifs	2,0	-0,5	0,4
<b>ANR</b>	<b>96,9</b>	<b>107,8</b>	<b>113,2</b>
Nb d'actions	5 917 580	6 151 542	6 151 542
<b>Par action</b>	<b>16,37 €</b>	<b>17,53 €</b>	<b>18,40 €</b>
% variation / 31 déc. 2009			4,95%
Moyenne des 20 derniers cours	5,79	8,00	9,13
Décote	65%	54%	50%

## Au 31/12/2009 :

- **Portefeuille de 149,3 M€, en croissance de 9,5 % sur l'année 2009 :**
  - Désendettement des sociétés du portefeuille
  - Augmentation des multiples boursiers des sociétés comparables
  - Intérêts mezzanines capitalisés
- **Dettes financières de 45,2 M€, dont 30,2 M€ à échéance 2013 et 15,0 M€ à échéance décalée à sept. 2011. Trésorerie disponible de 4,6 M€. Dette nette de 41,3 M€.**
- **ANR par action en hausse de 7,4 % et de 8,8 % par rapport au 31/12/2008 retraité des dividendes 2009**
- **Une décote par rapport au cours de bourse de 54 % au 31 décembre 2009**

# Evolution de l'ANR par action depuis juillet 2007

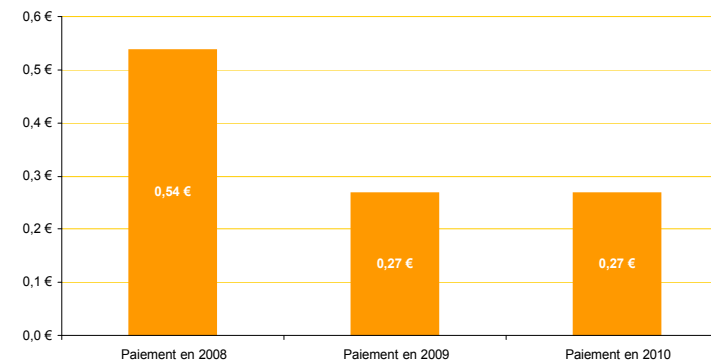


# Proposition d'affectation de résultat

Résultat net de l'exercice	9 714,90	€
A affecter :		
à la réserve légale	485,75	€
à la rémunération d'OFI Private Equity Commandité	46,15	(0,5% du résultat net)
au report à nouveau	9 183,01	€
Report à nouveau antérieur	2 946 101,11	€
Total distribuable	<u>2 955 284,12</u>	€
Proposition de distribution	1 660 916,34	€
Soit par action	0,27	€

- Paiement au plus tard le 8 juillet 2010
- 0,27 € : un rendement sur le cours au 31 mai 2010 de 3,1%

Evolution du dividende (en euro par action)



# Conclusion et perspectives

---



# Conclusion

---

Les entreprises du portefeuille ont démontré en 2009 leur capacité de résistance dans un environnement économique instable.

Elles possèdent de nombreux atouts pour affronter un marché encore difficile. De nouvelles pistes de développement sont à l'étude :

- nouveaux produits,
- conquête commerciale,
- implantation dans de nouveaux pays

Les équipes d'OFI Private Equity soutiennent activement les entreprises du portefeuille sur tous ces projets, avec pour objectif commun la création de valeur sur le long terme.

Par ailleurs, de nouvelles opportunités d'investissements devraient se présenter sur le 2ème semestre 2010.

OFI Private Equity Capital souhaite se doter de nouveaux moyens financiers pour les saisir et a lancé le 15 juin 2010 une augmentation de capital d'environ 35 M€ sous forme d'ABSA, accompagnée de l'attribution gratuite de BSA.

# Augmentation de capital et attribution gratuite de BSA

---

- Motifs :
  - doter OFI Private Equity Capital de ressources nouvelles provenant de l'augmentation de capital et de l'exercice éventuel des BSA 1 et 2
  - saisir des opportunités d'investissement avant d'atteindre la rotation naturelle du portefeuille pour la période 2011 / 2013
  - diversifier le portefeuille en fonction des opportunités du marché

# Augmentation de capital et attribution gratuite de BSA

---

- Modalités :

- Emission d'Actions avec Bons de Souscription d'Actions (ABSA 2), avec maintien du droit préférentiel de souscription.
- Souscription des ABSA : 8 €, période de souscription du 16 juin au 30 juin 2010 inclus, 5 ABSA pour 7 Droits Préférentiels de Souscription.
- Obtention d'engagements de souscription des actionnaires de référence d'OFI Private Equity Capital et investisseurs tiers à hauteur 94,6%.
- 3 Bons de Souscription d'Actions (dits « BSA 2 ») par action souscrite
- Exercice des BSA 2 : du 13 juillet 2010 au 12 juillet 2013, 5 BSA 2 permettront de souscrire à 1 action OPEC (sous réserve d'ajustements\*) au prix de 11€.

\* Ajustements fonction du cours de l'action au 30 juin 2010, utilisé pour la valorisation du BSA 2. Les modalités de cet ajustement seront publiées au Balo le 12 juillet 2010.

# Augmentation de capital et attribution gratuite de BSA

---

- Modalités :
  - Attribution gratuite de Bons de Souscription d'Actions (dits « BSA 1 ») aux actionnaires\* d'OFI Private Equity Capital, 1 BSA pour 1 action
  - Exercice des BSA 1 : du 13 juillet 2010 au 12 juillet 2013, 5 BSA 1 permettront de souscrire à 1 action OPEC (sous réserve d'ajustements\*\*) au prix de 11 €.

\* les BSA 1 ont été attribués aux personnes actionnaires d'OFIPEC à l'issue de la journée comptable du 15 juin 2010.

\*\* Ajustements fonction du cours de l'action au 30 juin 2010, utilisé pour la valorisation du BSA 2. Les modalités de cet ajustement seront publiées au Balo le 12 juillet 2010.

# Note d'opération

---

Des exemplaires du prospectus constitué :

(i) du document de référence de la Société déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 26 avril 2010 sous le numéro D. 10-0326 et

(ii) d'une note d'opération (incluant un résumé du prospectus) qui a obtenu le visa de l'AMF n°10-179 en date du 14 juin 2010,

sont disponibles sans frais et sur simple demande auprès d'OFI Private Equity Capital (12 rue Clément Marot - 75008 Paris).

Le prospectus peut également être consulté sur les sites Internet d'OFI Private Equity Capital ([www.ofi-pecapital.com](http://www.ofi-pecapital.com)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

OFI Private Equity Capital attire l'attention des investisseurs sur les sections relatives aux facteurs de risques figurant dans le prospectus visé par l'AMF avant de prendre leur décision d'investissement.

# Informations réglementaires

---

# Informations réglementaires

- **Rapport du Conseil de Surveillance sur les comptes**  
*page 84 du Document de référence 2009*
- **Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne**  
*page 84 du Document de référence 2009*
- **Mandats et fonctions**  
*page 53 du Document de référence 2009*
- **Rémunération et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux**  
*page 56 du Document de référence 2009*
- **Actionnariat**  
*page 70 du Document de référence 2009*
- **Descriptif du programme de rachat d'actions**  
*page 71 du Document de référence 2009*
- **Utilisation des délégations en matière d'augmentation de capital**  
*page 83 du Document de référence 2009*

# Rapports des Commissaires aux Comptes

---

**PricewaterhouseCoopers, représenté par Mme Marie-Christine Jetil**

**Deloitte & Associés, représenté par M. Jean-Paul Seguret**



# Rapports des Commissaires aux comptes

---

- **Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**  
*Page 153 du Document de Référence*
  
- **Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels**  
*Page 161 du Document de Référence*
  
- **Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés**  
*Page 163 du Document de Référence*

# Questions des actionnaires

---

# Vote des résolutions

---

# Ordre du jour des résolutions

---

## RÉSOLUTIONS À CARACTÈRE ORDINAIRE

- 1- Examen et approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2009
- 2- Affectation du résultat
- 3- Examen et approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009
- 4- Procédures de contrôle interne, rapport du Président du Conseil de surveillance sur le contrôle interne et rapport des Commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil de surveillance
- 5- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes et approbation des conventions réglementées
- 6- Quitus au Gérant
- 7- Quitus aux membres du Conseil de surveillance
- 8- Fixation du montant des jetons de présence pour 2010
- 9- Autorisation donnée au Gérant en vue de l'achat par la Société de ses propres actions
- 10- Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes titulaire de la société PricewaterhouseCoopers Audit
- 11- Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes titulaire de la société Deloitte & Associés
- 12- Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes suppléant de la société BEAS
- 13- Désignation d'un nouveau co-Commissaire aux comptes suppléant
- 13 bis – Constatation de la démission de Monsieur Benoît Battistelli de ses fonctions de membre du Conseil de surveillance et nomination de la MATMUT représentée par Monsieur Franck Dussoge en remplacement
- 13 ter – Nomination de Monsieur Benoît Battistelli aux fonctions de Censeur
- 13 quater – Nomination de l'Union Mutualiste Retraite (UMR) représentée par Monsieur Charles Vaquier aux fonctions de Censeur
- 13 quinquies – Nomination de la Mutuelle Assurance Instituteur France (MAIF) représentée par Monsieur Eric Berthoux aux fonctions de Censeur
- 14- Pouvoirs pour la réalisation des formalités légales

# Ordre du jour des résolutions

---

## RÉSOLUTIONS À CARACTÈRE EXTRAORDINAIRE

- 15- Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet de décider de l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions, titres et/ou valeurs mobilières diverses donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital ou à des titres de créances
- 16- Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet de décider de l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription et offre au public, d'actions, titres et/ou valeurs mobilières diverses donnant accès, immédiatement et/ou à terme, au capital ou à des titres de créances
- 17- Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet de décider de l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription et placement privé, dans la limite annuelle de 20% du capital, d'actions, titres et/ou valeurs mobilières diverses donnant accès, immédiatement et/ou à terme, au capital ou à des titres de créances
- 18- Autorisation donnée au Gérant à l'effet d'augmenter le montant des émissions avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription en cas de demandes excédentaires
- 19- Autorisation donnée au Gérant, en cas d'émission sans droit préférentiel de souscription, pour fixer le prix d'émission selon les modalités fixées par l'Assemblée Générale, dans la limite annuelle de 10% du capital
- 20- Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, de fusion ou d'apport, ou toute autre somme dont la capitalisation serait admise
- 21- Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet d'augmenter le capital social dans la limite de 10% en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou valeurs mobilières
- 22- Autorisation donnée au Gérant à l'effet de décider de l'émission d'actions de la Société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise et/ou d'un plan partenarial d'épargne salariale volontaire dans le cadre des dispositions du Code du commerce et des articles L. 3332-1 et suivants du Code du travail
- 23- Autorisation donnée au Gérant à l'effet de réduire le capital social de la Société par annulation des actions détenues en propre
- 24- Autorisation donnée au Gérant d'utiliser les délégations d'augmentation et de réduction du capital social en période d'offre publique visant les titres de la Société
- 25- Limitation globale des autorisations financières conférées sous les quinzisième, seizième, dix-septième, dix-huitième, dix-neuvième, vingtième, vingt-et-unième et vingt-deuxième résolutions
- 26- Pouvoirs pour la réalisation des formalités légales

## Résolutions à caractère ordinaire

---

**Résolution 1-** Examen et approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2009

**Résolution 2 -** Affectation du résultat :

- Résultat net de 9.715€, affecté au Report à nouveau, pour le porter à 2.955.816 €
- Distribution de dividendes en numéraires pour 1.660.916 €
- Soit un dividende par action de 0,27 €, mis en paiement au plus tard le 8 juillet 2010

**Résolution 3 -** Examen et approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009

## Résolutions à caractère ordinaire

---

**Résolution 4** - Prise de connaissance du Rapport du Président du Conseil de surveillance sur le contrôle interne et rapport des Commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil de surveillance

**Résolution 5** – Approbation du rapport spécial des Commissaires aux comptes et approbation des conventions réglementées

**Résolution 6** – Quitus au Gérant

**Résolution 7** – Quitus aux membres du Conseil de Surveillance

## Résolutions à caractère ordinaire

---

**Résolution 8** - Fixation du montant des jetons de présence pour 2010

Montant total = 42 000 €

**Résolution 9** - Autorisation donnée au Gérant en vue de l'achat par la Société de ses propres actions



## Résolutions à caractère ordinaire

---

**Résolution 10** – Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes titulaire de la société PricewaterhouseCoopers Audit

**Résolution 11** – Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes titulaire de la société Deloitte & Associés

**Résolution 12** – Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes suppléant de la société BEAS

**Résolution 13** – Désignation d'un nouveau co-commissaire aux comptes suppléant

## Résolutions à caractère ordinaire

---

**Résolution 13 bis** – Constatation de la démission de Monsieur Benoît Battistelli de ses fonctions de membre du Conseil de surveillance et nomination de la MATMUT représentée par Monsieur Franck Dussoge en remplacement

**Résolution 13 ter** – Nomination de Monsieur Benoît Battistelli aux fonctions de Censeur

**Résolution 13 quater**– Nomination de l'Union Mutualiste Retraite (UMR) représentée par Monsieur Charles Vaquier aux fonctions de Censeur

**Résolution 13 quinquies** – Nomination de la Mutuelle Assurance Instituteur France (MAIF) représentée par Monsieur Eric Berthoux aux fonctions de Censeur

**Résolution 14** – Pouvoirs pour formalités légales

## Résolutions à caractère extraordinaire

---

**Résolution 15** - Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet de décider de l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions, titres et/ou valeurs mobilières diverses donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital ou à des titres de créances

**Résolution 16** - Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet de décider de l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription et offre au public, d'actions, titres et/ou valeurs mobilières diverses donnant accès, immédiatement et/ou à terme, au capital ou à des titres de créances

**Résolution 17** - Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet de décider de l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription et placement privé, dans la limite annuelle de 20% du capital, d'actions, titres et/ou valeurs mobilières diverses donnant accès, immédiatement et/ou à terme, au capital ou à des titres de créances

## Résolutions à caractère extraordinaire

---

**Résolution 18** - Autorisation donnée au Gérant à l'effet d'augmenter le montant des émissions avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription en cas de demandes excédentaires

**Résolution 19**- Autorisation donnée au Gérant, en cas d'émission sans droit préférentiel de souscription, pour fixer le prix d'émission selon les modalités fixées par l'Assemblée Générale, dans la limite annuelle de 10% du capital

**Résolution 20**- Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, de fusion ou d'apport, ou toute autre somme dont la capitalisation serait admise

**Résolution 21** - Délégation de compétence consentie au Gérant à l'effet d'augmenter le capital social dans la limite de 10% en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou valeurs mobilières

## Résolutions à caractère extraordinaire

---

**Résolution 22** - Autorisation donnée au Gérant à l'effet de décider de l'émission d'actions de la Société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise et/ou d'un plan partenarial d'épargne salariale volontaire dans le cadre des dispositions du Code du commerce et des articles L. 3332-1 et suivants du Code du travail

**Résolution 23** - Autorisation donnée au Gérant à l'effet de réduire le capital social de la Société par annulation des actions détenues en propre

**Résolution 24** - Autorisation donnée au Gérant d'utiliser les délégations d'augmentation et de réduction du capital social en période d'offre publique visant les titres de la Société

## Résolutions à caractère extraordinaire

---

**Résolution 25** - Limitation globale des autorisations financières conférées sous les quinzième, seizième, dix-septième, dix-huitième, dix-neuvième, vingtième, vingt-et-unième et vingt-deuxième résolutions

**Résolution 26** - Pouvoirs pour la réalisation des formalités légales

# A propos d'OFI Private Equity Capital

## ➤ Contacts Relations Investisseurs

### Olivier Millet

Président du directoire  
Tel : 01 40 68 17 50  
Email : omillet@ofi-privateequity.fr

### Elisabeth Auclair

Directeur Administratif et Financier  
Tel : 01 40 68 17 25  
Email : eauclair@ofi-privateequity.fr

### Jean-François Mallinjou

Membre du directoire  
Tel : 01 40 68 67 94  
Email : jmallinjou@ofi-privateequity.fr

## ➤ Agenda financier

- 30 juillet 2010 : ANR au 30 juin 2010
- 28 sept. 2010 : Comptes semestriels au 30 juin 2010
- 29 sept. 2010 : SFAF
- 04 nov. 2010 : ANR au 30 septembre 2010

## ➤ Couverture analystes

- Société Générale, Patrick Jousseume
- Oddo, Raphaël Hoffstetter
- JP Morgan Cazenove, Christopher Brown

## ➤ Action

Code ISIN : FR0000038945

Memo : OPEC

Compartiment C (Small caps)

6 151 542 actions en circulation

Flottant : 35%

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





**Merci pour votre attention**

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