

OFI Private Equity Capital annonce pour l'année 2010 une croissance de son chiffre d'affaires à 339 M€ et de ses résultats opérationnels.

Proposition de dividendes 2010 de 0,50€ par action Premier trimestre 2011 : ANR + 3,8% et CA + 6,3%

OFI Private Equity Capital annonce ses résultats annuels 2010 et son ANR du premier trimestre 2011, tels qu'examinés par le Conseil de Surveillance réuni le 15 avril 2011.

Les résultats consolidés 2010 sont en croissance :

- Chiffre d'affaires de 339M€, soit une hausse de 11%
- Marge opérationnelle de 56M€, soit une progression de 18% représentant 16,5% du chiffre d'affaires
- Résultat net Retraité Restructuration HEI ⁽¹⁾ de 13,9M€

Poursuite de la croissance de l'ANR sur le premier trimestre 2011, en hausse de 3,8% à 15,41€ par action

Proposition de dividendes au titre de l'année 2010 de 0,50€ par action en hausse de 85%

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity, a déclaré : « L'ensemble des participations du portefeuille a connu en 2010 une bonne dynamique: cinq de nos six participations majoritaires ont affiché une forte croissance de l'activité sur l'exercice 2010 en maintenant un niveau élevé de rentabilité opérationnelle. Rappelons également la cession réussie d'IMV Technologie fortement créatrice de valeur (en trois ans, un multiple de 2,5 par rapport à l'investissement initial). L'ANR au 31 mars 2011 poursuit sa progression, tirée notamment par les bonnes performances de Léon de Bruxelles et Financière de Siam. Par ailleurs, Fondis, qui avait connu en 2009 des difficultés dans un contexte de crise immobilière, et qui vient d'achever sa restructuration financière, est désormais en position de se redéployer.

Notre capacité à poursuivre notre stratégie d'investissement dans des PME de qualité va être renforcée par l'opération que nous annonçons ce jour avec Eurazeo. Celle-ci permettra également aux équipes de management d'accélérer le développement de leurs activités en France comme à l'international. Le renforcement de nos moyens financiers nous place en excellente position pour saisir les meilleures opportunités d'investissement qui se présenteront dans les mois à venir ».

1. RESULTATS CONSOLIDES 2010

Compte de résultat

Les Revenus des activités ordinaires consolidés progressent en 2010 de 307 M€ à 339 M€. L'activité du groupe Léon de Bruxelles est en forte croissance (+13%), structurellement tirée par l'ouverture de nouveaux restaurants, cinq ouvertures sur 59 restaurants au 31 décembre 2010. La progression de l'activité est également importante pour le groupe Financière de Siam (+17%), notamment grâce au lancement de nouveaux produits et à la poursuite du déploiement sur les marchés émergents.

⁽¹⁾ Retraité 31/12/2010 Restructuration HEI : voir page 2

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

L'EBITDA opérationnel courant est passé de 47,3 M€ à 55,9 M€, en croissance de 18%. Cet agrégat est le reflet de la rentabilité des participations consolidées, il comprend également les frais de structure d'OFI Private Equity Capital. Le taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires est passé de 15,4% à 16,5%, confirmant la rentabilité structurelle des entreprises consolidées et sa progression sur l'année 2010.

Les « Autres produits et charges opérationnels » sont passés de 4,5 M€ en 2009 à -25,9 M€ en 2010. Ils comprennent en 2010 :

- le produit sur la cession d'IMV Technologies, participation cédée en octobre 2010. La société, leader mondial de l'insémination artificielle animale, acquise en 2007, a été cédée avec un multiple de 2,5 x. La participation était consolidée en intégration globale. Le produit de cession constaté sur l'exercice est de 16,4 M€.

- la dotation à dépréciation des actifs incorporels de HEI-Fondis : les difficultés rencontrées par la participation ont conduit à constater une dépréciation des actifs incorporels de 31,1 M€ sur l'exercice 2010. Compte tenu des difficultés de la société HEI à rembourser sa dette financière, celle-ci a mené sur l'exercice des négociations avec ses différents créanciers financiers, qui se sont conclues par une restructuration de sa dette. A l'issue des opérations de restructuration, la société HEI réduira de 41,9 M€ sa dette financière. L'accord formel des créanciers étant soumis à une condition qui a été levée après la clôture, et malgré la signature du protocole de restructuration antérieurement à l'arrêté des comptes d'OFI Private Equity Capital, les conséquences de la restructuration n'ont pu être constatées sur l'exercice 2010 et seront intégralement retranscrites dans les comptes 2011. La conséquence de l'extinction des passifs financiers aux moyens d'instruments de capitaux propres se traduira sur l'exercice 2011 par un produit comptable estimé de 30 M€.

Après prise en compte du coût de l'endettement financier du groupe (25,9 M€) et de l'impôt sur les sociétés (2,2 M€), le résultat net est de -16,5 M€, et -8,1 M€ en part du Groupe. Le résultat net Retraité Restructuration HEI est de 13,9 M€, et 4,9 M€ part du groupe.

M€	31/12/2010 31/12/2009			Retraité
				31/12/2010
				Restructuration HEI(1)
Revenus des activités ordinaires	339,2	306,6	+ 11%	339,2
EBITDA opérationnel courant	55,9	47,3	+ 18%	55,9
% du CA	16,5%	15,4%		
Dotations aux amortissements et provisions	-18,4	-16,3		-18,4
Résultat opérationnel courant	37,5	31,1		37,5
Autres produits et charges opérationnels	-25,9	4,5		4,4
Résultat opérationnel	11,5	35,6		41,9
Financier	-25,9	-26,8		-25,9
Impôts sur les résultats	-2,2	-2,5		-2,2
RESULTAT NET	-16,5	6,3		13,9
Résultat part du groupe	-8,1	8,7		4,9
Résultat part des minoritaires	-8,4	-2,4		9,0

(1) Retraité Restructuration HEI :

Compte tenu des difficultés de la société HEI/Fondis à rembourser sa dette financière, celle-ci a mené sur l'exercice des négociations avec ses différents créanciers financiers, qui se sont conclues par une restructuration de sa dette.

L'accord formel des créanciers étant soumis à une condition suspensive qui a été levée après la clôture de l'exercice, et malgré la signature du protocole de restructuration antérieurement à l'arrêté des comptes par le Conseil de Surveillance d'OFI Private Equity Capital, les conséquences comptables de la restructuration n'ont pu être constatées sur l'exercice 2010 et seront intégralement retranscrites dans les comptes 2011.

Cependant, OFI Private Equity Capital considère que la dépréciation des actifs incorporels de la société HEI et la restructuration financière dont elle bénéficie sont deux éléments indissociables d'un même contexte économique. La restructuration financière est un événement postérieur à la

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS

León
DE BRUXELLES

MORS
SMITT

FDS
GROUP

Gault & Frémont
LA BOITE À L'ESPRIT D'OUVERTURE

Fondis
ELECTRONIC

clôture significatif et est directement lié aux difficultés d'activité qui ont eu pour conséquence la dépréciation significative constatée sur l'exercice. De ce fait, un compte de résultat et un bilan 2010 retraités des effets de cet accord sont présentés afin d'appréhender ces opérations de façon globale, la restructuration financière de la société HEI générant un produit comptable, constaté dans ces comptes retraités en Autres produits et charges opérationnels, neutralisant en grande partie la dépréciation de ses actifs incorporels.

Bilan consolidé

M€	31/12/2010 31/12/2009		Retraité 31/12/2010 Restructuration HEI (1)
Actifs non courants	415	465	415
Actifs courants	182	157	182
TOTAL ACTIF	596	623	597
Capitaux propres - Attribuable au Groupe	98	74	114
Intérêts minoritaires	12	32	30
Total Capitaux propres	110	106	143
Passifs non courants	333	331	340
Passifs courants	153	185	114
TOTAL PASSIF	596	623	597
Dont Dette financière nette	237	263	204

(1) Retraité Restructuration HEI, cf Compte de résultat

Capitaux propres

Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 98,5 M€ (soit 9,34€ par action au 31/12/2010), et 113,6 M€ en Retraité Restructuration HEI (soit 10,77€ par action), pour 73,6 M€ au 31/12/2009.

La variation est essentiellement liée à l'augmentation de capital réalisée sur l'année (34,6 M€), au résultat de l'exercice et de la distribution de dividendes. La part des minoritaires comprend la part des managers des participations et autres co-investisseurs.

Trésorerie et financement

La trésorerie consolidée du groupe est passée de 72,0 à 92,1 M€. Chacune des six participations dispose d'une trésorerie positive, en croissance ou stable par rapport à l'exercice précédent.

Le niveau de dette financière nette consolidée, correspondant aux dettes financières long terme, dettes financières court terme, minorées de la trésorerie, est passée de 263,5 M€, à 237,4 M€, et 204,0 M€ en Retraité Restructuration HEI.

La dette financière nette présentée dans le bilan consolidé OFI Private Equity Capital est composée de :

- La dette nette souscrite par la société OFI Private Equity Capital, d'un montant de 1 M€ au 31 décembre 2010 qui comprend :
 - (30,7) M€ d'emprunt obligataire souscrit en 2008, à échéance 2013,
 - (9,9) M€ d'emprunt bancaire souscrit en 2010 pour une période d'un an. Sur les 15 M€ souscrits, 5 M€ ont été remboursés en novembre 2010 suite à cession de la ligne de participation IMV Technologies. En mars 2011, cette ligne a été remplacée par une autre ligne de 15 M€ à échéance novembre 2013,
 - +39,6 M€ de trésorerie nette.
- La dette nette des sociétés du portefeuille, qui se compose :
 - (206,9) M€ d'emprunts bancaires ou crédit bail souscrits dans le cadre des montages de reprise, ou dans le cadre du financement de leur développement,

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

- +52,5 M€ de trésorerie.
- Soit une dette nette bancaire de 154,4 M€ pour les 6 participations, ce qui représente un niveau de 3,2 fois leur EBITDA 2010.
- (82) M€ d'emprunts obligataires de type mezzanine, junior et senior.

La diminution de la dette nette est liée principalement à :

- l'augmentation de la trésorerie d'OPEC suite à l'augmentation de capital,
- les variations de périmètres liées à la sortie d'IMV Technologies et à l'entrée de Mors Smitt,
- les intérêts capitalisés sur les emprunts obligataires tiers,
- partiellement compensés par le financement complémentaire souscrit pour l'opération de rachat de titres de Dessange International.

Il est rappelé que ces dettes sont sans recours possible sur la société OFI Private Equity Capital, la société ne s'étant pas portée en garantie. De même, OFI Private Equity Capital n'a pas l'obligation juridique de soutenir les sociétés en portefeuille qui seraient en difficultés de trésorerie, de même les sociétés n'ont pas l'obligation de se soutenir entre elles.

Au 31 décembre 2010, l'ensemble des sociétés du portefeuille respecte leurs covenants sur leurs dettes bancaires et mezzanines à l'exception de la société HEI. Par application de la norme IAS 1 et des recommandations AMF, les dettes HEI sont classées en dettes à moins d'un an au 31 décembre 2010 pour un montant total de 32,7 M€.

Le Rapport annuel, intégrant notamment un reporting extra-financier complet, et le Document de Référence de la Société seront disponibles le 28 avril 2011 sur demande auprès de la Société ou sur son site internet.

2. DIVIDENDE DE 0,50€ PAR ACTION

Le Conseil de Surveillance propose à l'Assemblée Générale du 14 juin 2011 le versement d'un dividende de 0,50€ par action au titre de l'exercice 2010, versé en numéraires à partir du 20 juin 2011. Pour rappel, le dividende versé au titre de 2009 s'élevait à 0,27€ par action.

3. ANR (ACTIF NET REEVALUE) AU 31 MARS 2011

L'ANR au 31 mars 2011 ressort à 162,5M€, soit 15,41 euros par action et se répartit ainsi :

	31/03/2011		31/12/2010	
	M€	action	M€	action
Participations majoritaires	152,1	14,4	154,5	14,7
Participations minoritaires	12,0	1,1	11,5	1,1
Total Portefeuille	164,1	15,6	166,1	15,7
Trésorerie	46,0	4,4	40,5	3,8
Actif Net Réévalué	210,1	19,9	206,6	19,6
Dette financière brute	-31,3	-3,0	-40,5	-3,8
Autres actifs et passifs	-11,1	-1,0	-4,1	-0,4
Dividendes à payer	0,0	0,0	0,0	0,0
Minoritaires	-5,2	-0,5	-5,4	-0,5
ANR	162,5	15,41	156,6	14,85
Variation Q1/2011		+3,8%		

La variation de la valeur du portefeuille sur le 1er trimestre s'explique par le dénouement du portage du financement mezzanine souscrit par OFI Private Equity Capital en octobre 2010 dans le cadre de la prise de participation dans Mors Smitt, pour 11,7 M€, ainsi que par le rachat d'actions Dessange pour +3,1 M€. La forte progression de l'activité des groupes Léon de Bruxelles et Financière de Siam contribue également à la croissance du portefeuille equity pour 7,2 M€.

La trésorerie au 31 mars 2011 est de 46 M€, en augmentation de 5,4 M€. Cette augmentation provient du refinancement du portage Mors Smitt, compensé en partie par le remboursement de la dette bancaire d'OFI Private Equity pour 10 M€. L'endettement financier comprend un emprunt obligataire pour 30 M€ à échéance décembre 2013.

Les autres actifs sont essentiellement composés des titres de participation en portage destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (1 M€) et les autres passifs de la provision pour carried interest (9,5 M€). Les minoritaires sont composés de la part des investisseurs tiers dans le FCPR OFI PEC 2.

4. PORTEFEUILLE DE PRIVATE EQUITY AU 31 MARS 2011

Au 31 mars 2011, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de dix participations dans des sociétés non cotées :

- Six sociétés détenues majoritairement : DESSANGE International, Léon de Bruxelles, Groupe Financière de Siam, Mors Smitt, Gault & Frémont, Fondis Electronic
- Quatre sociétés détenues minoritairement : IMV Technologies, Crédirec, Groupe BFR, Axson Technologies

L'ensemble du portefeuille private equity des dix participations est valorisé au 31 mars 2011 à 164,1M€, en hausse de 33% par rapport au prix de revient initial de 123,1 M€. Cette prise de valeur du portefeuille ne prend pas en compte les intérêts *cash* payés par le portefeuille mezzanine (4M€ depuis juillet 2007), ni les plus values déjà encaissées sur les opérations IMV Technologies et Autoescape.

M€	Prix de revient initial	Valorisation au 31/03/2011	Variation
Portefeuille equity	76,4	111,2	+ 46%
Portefeuille mezzanine	46,7	52,9	+ 13%
Total Portefeuille	123,1	164,1	+ 33%

5. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE : + 6,3 % SUR LE 1^{ER} TRIMESTRE 2011

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2011 s'établit à 84,3 M€, contre 79,3 M€ au 31 mars 2010, soit une progression de +6,3%, et +8,4% à périmètre comparable. Cette augmentation est notamment liée à la forte croissance de l'activité chez Léon de Bruxelles (+13%) et Financière de Siam (+14%).

6. ACTIVITE DES ENTREPRISES SUR LE PREMIER TRIMESTRE 2011

- **DESSANGE International – Acteur majeur de la haute coiffure et de l'esthétique (1 000 salons dans le monde) :**
 - Représente 26% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS

Léon
DE BRUXELLES

MORS
SMITT

FDS
GROUP

Gault & Frémont
LA BOITE À L'ESPRIT D'OUVERTURE

Fondis
ELECTRONIC

- Finalisation de l'acquisition de la master franchise Dessange aux Etats-Unis,
 - Négociations en cours pour une implantation en Chine,
 - Stabilité du chiffre d'affaires par rapport à mars 2010.
- **Léon de Bruxelles – Un des leaders français de la restauration à thème (brasserie belge - 59 restaurants) :**
 - Représente 24% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,
 - Progression du chiffre d'affaires de 13% sur le premier trimestre 2011, et 8% à périmètre comparable,
 - Ouverture prévue de 7 nouveaux restaurants sur l'année 2011.
- **Groupe Financière de Siam – Un des leaders mondiaux en solutions d'étanchéité de haute technologie:**
 - Représente 27% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,
 - Progression du CA de +14% sur le premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010,
 - Poursuite du déploiement de l'activité sur les marchés émergents,
 - Poursuite de l'intégration industrielle et opérationnelle des sites de production au Royaume-Uni.
- **Mors Smitt – Leader mondial des relais électromécaniques embarqués pour l'industrie ferroviaire :**
 - Représente 7% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital (majoritaire depuis le 10 octobre 2010),
 - Activité en croissance de 7,6% sur le premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010,
 - Projet avancé de croissance externe à l'international,
 - Perspectives encourageantes pour les nouveaux systèmes de mesure d'énergie.
- **Gault & Frémont – Acteur français de solutions d'emballage et de cuisson en papier et carton :**
 - Représente 8% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,
 - Stabilité du chiffre d'affaires sur le trimestre par rapport à 2010. Bonnes perspectives pour l'année 2011,
 - Gains de nouveaux clients,
 - Nouvelle opération de croissance externe réalisée fin mars 2011,
 - Autres projets d'acquisition en cours d'étude (diversification produits/marché).
- **IMV Technologies – Leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale :**
 - Changement de contrôle en octobre 2010. OFI Private Equity conserve une position d'actionnaire minoritaire,
 - Représente 3 % de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital,
 - Activité 2011 en croissance de près de 11%,
 - Opportunités de croissance externe à l'étude.
- **Fondis Electronic – Leader français des matériels d'analyse et de diagnostic portatif pour l'industrie et l'immobilier :**
 - Représente moins de 1% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital (après dépréciation),
 - Confirmation de la reprise d'activité amorcée en 2010,
 - Finalisation de la restructuration financière.

OFI Private Equity Capital est également actionnaire minoritaire des sociétés : Crédirec, Groupe BFR et Axson Technologies, représentant 4% de la valeur du portefeuille d'OFI Private Equity Capital.

> A PROPOS D'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

OFI Private Equity Capital, société cotée sur NYSE Euronext (code OPEC, compartiment C, présente dans les indices CAC All-Tradable, CAC Small 90, CAC Mid & Small 190 et le GAIA index) est la société d'investissement gérée par OFI Private Equity. Elle investit en equity et en mezzanine dans des sociétés françaises dont les valorisations sont inférieures à 150/200 M€.

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

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

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

BRUNSWICK: Agnès Catineau • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • acatineau@brunswickgroup.com
Benoît Grange • + 33 (0) 1 53 96 83 83 • bgrange@brunswickgroup.com

Code : OPEC NYSE Euronext Paris, Compartiment C
Code ISIN : FR0000038945
Nombre de titres : 10 546 579

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

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS

Léon
DE BRUXELLES

MORS
SMITT

FDS
Group

Gault & Frémont
LA BOÎTE À L'ESPRIT D'OUVERTURE

Fondis
ELECTRONIC

> AUTRES INFORMATIONS

Valorisations au 31 mars 2011

Pour rappel, OFI Private Equity Capital suit les préconisations de l'International Private Equity & Venture Capital Valuation Board (IPEV), reprises en intégralité par l'AFIC et l'EVCA, dans l'estimation des valorisations trimestrielles. La méthodologie de valorisation utilisée par OFI Private Equity Capital pour des titres non cotés est historiquement basée sur la référence à des comparables (soit des multiples de résultats avec des comparables boursiers, soit un comparable à une transaction récente) ainsi que la méthodologie des Discounted Cash Flows (DCF). Les multiples de comparables boursiers sont utilisés après application de décotes de liquidité comprises entre 20 et 65%.

La cohérence des résultats obtenus en termes de multiple d'EBITDA implicite a été revue avec les multiples boursiers de chaque échantillon de comparables, et en particulier avec les multiples d'EBITDA de prix d'achat par OFI Private Equity Capital. L'exercice de valorisation du portefeuille au 31 mars 2011 fait ressortir des multiples d'EBITDA sur le portefeuille actif, hors Fondis, entre 4,4x et 9,6x, pour une moyenne des multiples de 6,7x, par rapport au prix moyen à l'entrée en portefeuille de 6,1x l'EBITDA. La moyenne des multiples sur le portefeuille majoritaire hors Fondis est de 7,9x.

	Acquisition	% du portefeuille au 31 Mars 2011	Variation de la valeur d'investissement sur le trimestre	Commentaires
Majoritaires				
DESSANGE International Financière de Siam (Siem et Flexitallic)	juil-08	26%	+ 7,3%	Investissement complémentaire
Léon de Bruxelles	avr-08	24%	+ 5,8%	Croissance de l'activité
Mors Smitt International	oct-10	7%	- 11,6%	Dénouement du portage
Gault & Frémont	mai-08	8%	+ 6,6%	Croissance de l'activité
Fondis Electronic	juin-08	0%	+ 0,0%	
TOTAL		92%		
Minoritaires				
IMV Technologies	oct-10	3%	+ 1,4%	
Crédirec	avr-06	1%	- 22,4%	Dépréciation complémentaire
Groupe Japack	fev 07	2%	- 3,1%	
Axson Technologies	janv-06	1%	+ 45,5%	Croissance de l'activité
TOTAL		7%		

Décomposition du chiffre d'affaires par trimestre :

M€	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	Trim. 4	Exercice
2011	84,3				84,3
2010	79,3	85,2	85,0	89,6	339,2
2010 périmètre comparable**	77,8				77,8

** MSH en majoritaire - Hors IMV (minoritaire)

* ANR : Il est rappelé que les comptes consolidés en normes IFRS intègrent l'évolution du périmètre de la Société, soit en 2010 la consolidation des FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2, les sociétés DESSANGE International, Léon de Bruxelles, Siem Supranite, le groupe Financière de Siam, Mors Smitt (à partir du 1/09/2010), IMV Technologies (jusqu'au 30/10/2010), Gault & Frémont et Fondis Electronic, ainsi que leurs holdings d'acquisition respectives. Afin de permettre une plus grande lisibilité et comparabilité dans le temps, OFI Private Equity Capital publie trimestriellement un actif net réévalué (« ANR »). Cet ANR est un indicateur financier qui reflète la performance de la société en tant que sa vraie fonction économique de société d'investissement. L'ANR est calculé sur la base des comptes consolidés sur un périmètre de consolidation restreint en intégrant seulement la Société OFI Private Equity Capital et les FCPR OFI PEC 1 et OFI PEC 2, les participations des FCPR étant valorisées en tant qu'instruments financiers en juste valeur par résultat. Compte tenu d'un périmètre de consolidation différent, l'ANR n'est pas strictement comparable aux comptes consolidés de la Société. Plus de détail sur la méthodologie de l'ANR peuvent se trouver dans le Document de référence de la Société disponible sur son site internet.

PARTICIPATIONS MAJORITAIRES

DESSANGE
PARIS

Léon
DE BRUXELLES

MORS
SMITT

FDS
GROUP

Gault & Frémont
LA BOITE À L'ESPRIT D'OUVERTURE

Fondis
ELECTRONIC