



Société en commandite par actions au capital de 59 175 800 euros  
Siège social : 12 rue Clément Marot – 75008 Paris  
642 024 194 R.C.S. Paris

**OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL**  
**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**PREMIER SEMESTRE 2009**

**Rapport semestriel d'activité**

**Comptes consolidés**

**Rapport des commissaires aux comptes**

**Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

# **Rapport semestriel d'activité**

## **1 Evolution et faits marquants**

### **1.1 Activités et faits marquants du premier semestre 2009**

Dans un contexte de marché perçu en début d'année comme peu favorable pour des investissements en LBO, les sociétés du portefeuille OFI Private Equity Capital ont bien résisté aux effets défavorables de la conjoncture. OFI Private Equity Capital conclut le semestre avec un portefeuille comprenant dix sociétés de qualité, soit un investissement de 138,6 millions d'euros en moins de quatre ans.

Les faits marquants du premier semestre 2009 sont les suivants :

- Cession Auto Escape pour un montant de 1,6 M€ soit 0,5M€de plus que la valorisation 31 décembre 2008.
- Syndication d'une partie de l'investissement dans Dessange International. La cession des titres a été réalisée avec une prime de 28% par rapport au prix de revient. Cette opération est basée sur un accord de partenariat pour le développement de Dessange International en Chine.
- Fondis a réalisé l'acquisition de la société Bioritech, distributeur de produits d'analyse de l'eau. La société, très présente chez les laboratoires d'analyses départementaux, adresse également des grands comptes comme Veolia et Evian. Cette croissance externe permet à Fondis de se positionner sur le secteur porteur de l'eau en faisant l'acquisition d'une marque reconnue et d'une base clients importante.
- Retrait de la cote de Léon de Bruxelles, qui clôture l'opération d'acquisition démarrée par le rachat d'un 1<sup>er</sup> bloc de 39,71% en avril 2008 et l'offre publique d'achat lancée en juin 2008. C'est le deuxième investissement avec sortie de cote pour OFI Private Equity Capital, après IMV Technologies en 2007.
- Les difficultés du Groupe Grand Sud (Soho) ont conduit à la mise en redressement judiciaire des filiales opérationnelles. Depuis le 31 mars 2009, l'investissement du Groupe Grand Sud (Soho) est totalement provisionné.
- Distribution de dividendes de 0,27€par action.

- Prorogation de la période de souscription du FCPR OFI PEC 2 : OFI Private Equity en tant que Société de Gestion du FCPR OFI PEC 2 a décidé de prolonger la période de souscription de deux périodes supplémentaires de six mois, jusqu'au 5 juin 2010.
- Depuis octobre 2008, mise en place d'un programme de gestion des critères extra financiers –ESG- Environnement, Social et Gouvernance. Plusieurs sociétés du portefeuille ont d'ores et déjà débuté leur bilan carbone, anticipant les évolutions réglementaires en 2010 en terme de taxation des émissions de carbone.
- En avril 2009, production d'un premier rapport de développement durable, intégré au rapport annuel 2008 d'OFI Private Equity Capital.

## 1.2 La stratégie d'investissement

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

Les investissements sont réalisés en fonds propres (*equity*) et dette mezzanine. L'objectif d'OFI Private Equity Capital est généralement d'investir environ 60 % en fonds propres et quasi-fonds propres et 40 % en instruments de type mezzanine. Cependant, la structure du financement est adaptée en fonction de la taille des entreprises cibles, de leurs besoins de financements futurs, ainsi que les souhaits des différents intervenants, les dirigeants de la cible, les établissements bancaires ou les investisseurs.

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

### **1.3 Evolutions du marché *Private Equity* en France au premier semestre 2009**

Selon la revue *Capital Finance* (n° 937 du 6 juillet 2009), 65 opérations de LBO se sont nouées au premier semestre 2009, en baisse de 40 % par rapport au premier semestre 2008. Le recul du marché du LBO touche également les LBO secondaires avec 8 opérations réalisées au premier semestre 2009 contre 16 lors du premier semestre 2008.

Les opérations primaires - les rachats de sociétés à des personnes physiques ou à des industriels – sont en baisse de 38 % en volume.

En terme de segment de marché, de janvier à juin, seules quatorze opérations ont été menées sur des sociétés qui ont totalisé plus de 50 M€ de chiffre d'affaires lors de leur dernier exercice. Ceci indique la difficulté à réaliser des transactions sur ce segment de marché.

Aucune transaction n'a été conclue à plus de 130 millions d'euros.

## **2 Portefeuille de *private equity***

### **2.1 Composition du portefeuille**

Au 30 juin 2009, OFI Private Equity Capital détient un portefeuille de participations dans 10 sociétés :

- 6 sociétés dans lesquelles OFI Private Equity Capital détient le contrôle : Groupe Financière de Siam (Siem, The Flexitallic group et Novus), IMV Technologies, Léon de Bruxelles, Gault & Frémont, Fondis Electronic, et Dessange International.
- 4 sociétés dans lesquelles OFI Private Equity Capital ne détient pas le contrôle : Axson Technologies, Mors Smitt Holdings, Crédirec et le Groupe Japack.

Ces investissements ont été réalisés au travers de 2 FCPR :

- le FCPR OFI PEC 1 dont OFI Private Equity Capital détient 100 % des parts A, créé le 24 mai 2007,
- le FCPR OFI PEC 2 dont OFI Private Equity Capital détient 89% des parts A, créé le 6 juin 2008.

L'investissement dans Autoescape a été cédé le 24 mars 2009.

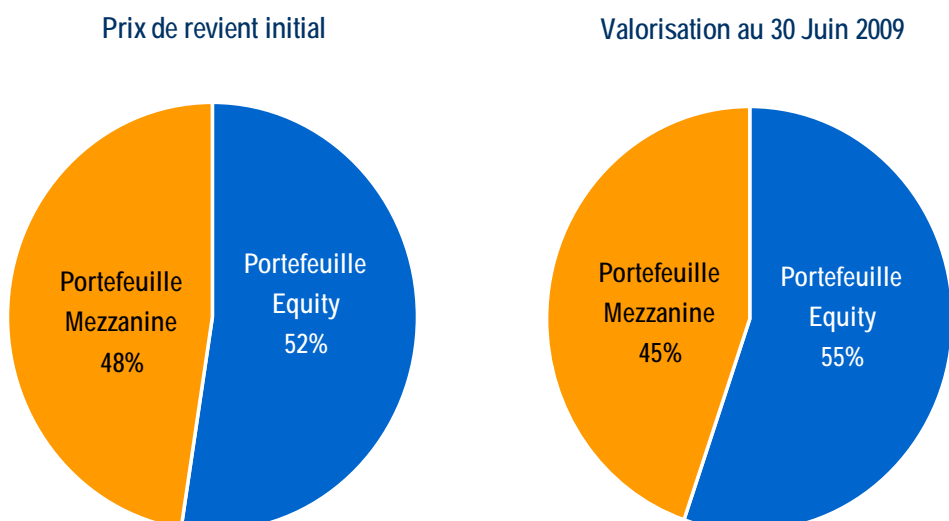
## 2.2 Valorisation au 30 juin 2009

L'ensemble du portefeuille de private equity est valorisé au 30 juin 2009 à 138,1 M€ pour un prix de revient initial de 134,1M€ sans prendre en compte la plus value de 2,3 M€ réalisée à l'occasion de la cession de titres Auto Escape, ni les intérêts cash payés par le portefeuille mezzanine, pour un cumul de 2,5M€

### *Portefeuille de private equity au 30 juin 2009*

En M€	Prix de revient initial	Valorisation au 30 juin 2009	Variation
Portefeuille <i>equity</i>	70,7	77,3	+9,3%
Portefeuille mezzanine	63,4	60,8	-4,1%
<b>Total</b>	<b>134,1</b>	<b>138,1</b>	<b>+3%</b>

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



<i>M€</i>		Prix de revient initial	Valeur au 30/06/09	Plus value	Multiple
	Equity	11,1	15,1	4,1	
	Mezzanine	16,3	18,1	1,8	
<b>DESSANGE International</b>	juil.-08	<b>27,3</b>	<b>33,2</b>	<b>5,9</b>	<b>1,21x</b>
	Equity	9,0	2,8	-6,2	
	Mezzanine	5,3	6,0	0,6	
<b>Fondis Electronic</b>	juin-08	<b>14,3</b>	<b>8,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,61x</b>
	Equity	5,1	5,1	0,0	
	Mezzanine	4,3	4,8	0,5	
<b>Gault &amp; Frémont</b>	mai-08	<b>9,3</b>	<b>9,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,05x</b>
	Equity	11,7	11,7	0,0	
	Mezzanine	7,9	8,7	0,8	
<b>Léon de Bruxelles</b>	avr.-08	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,04x</b>
	Equity	6,4	13,0	6,6	
	Mezzanine	9,9	11,9	2,1	
<b>IMV Technologies</b>	juin-07	<b>16,3</b>	<b>25,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,54x</b>
	Equity	18,2	24,6	6,4	
	Mezzanine	5,0	6,0	1,1	
<b>Financière de Siam</b>	oct.-06	<b>23,2</b>	<b>30,6</b>	<b>7,5</b>	<b>1,32x</b>
Total Equity		61,5	72,4	10,9	
Total Mezzanine		48,6	55,5	6,9	
<b>Total participations majoritaires</b>		<b>110,1</b>	<b>127,9</b>	<b>17,8</b>	<b>1,16x</b>

M€		Prix de revient initial	Valeur au 30/06/09	Plus value	Multiple
	Equity	1,8	2,0	0,2	
<b>Groupe Japack</b>	févr.-07	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,13x</b>
	Equity	1,0	0,6	-0,3	
	Mezzanine	1,5	1,9	0,4	
<b>Crédirec</b>	avr.-06	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,03x</b>
	Equity	1,2	1,8	0,6	
	Mezzanine	2,6	3,4	0,8	
<b>Mors Smitt</b>	mars-06	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,39x</b>
	Equity	1,5	0,4	-1,1	
<b>Axson</b>	janv.-06	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,25x</b>
	Total Equity	5,5	4,9	-0,6	
	Total Mezzanine	4,1	5,3	1,2	
	<b>Total participations minoritaires</b>	<b>9,5</b>	<b>10,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1x</b>
	Total Equity	67,0	77,3	10,3	1,15x
	Total Mezzanine	52,7	60,8	8,1	1,15x
	<b>Total portefeuille d'investissement</b>	<b>119,7</b>	<b>138,1</b>	<b>18,4</b>	<b>1,15x</b>

### 2.3 Portefeuille de *private equity* – majoritaire

#### Dessange Participations et Financière Dessange – DESSANGE International

Le 31 juillet 2008, le FCPR OFI PEC 2 a participé lors de l'acquisition de 65% du capital de DESSANGE International à une opération de LBO secondaire valorisée à 80,0 millions d'euros (pour 100% des titres). Le FCPR OFI PEC 2 a investi 29 800 K€ (hors portage) dans la holding de reprise Dessange Participations, dont 17 792 K€ en mezzanine et 12 008 K€ en equity. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au conseil de surveillance de Dessange Participations et quatre sièges au Conseil de surveillance de DESSANGE International.

Créé dans les années 1950, DESSANGE International est la référence haut de gamme de la coiffure en France. Principalement axé sur un modèle de franchises, DESSANGE International compte plus de 1 000 salons, dont 40 % à l'étranger (principalement Europe), développe 3 gammes de prestations avec 3 enseignes distinctes : DESSANGE pour le haut de gamme, Camille Albane pour le moyen-haut de gamme et Frédéric Moréno pour le moyen de gamme.

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 53,0 M€, en ligne avec 2007.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 est de 26,5M€ en diminution de 2% par rapport au 1er semestre 2008. Le premier semestre est marqué notamment par l'ouverture «en propre du salon JD Opéra, deuxième vitrine du groupe après le salon historique Franklin Roosevelt, ainsi que par l'ouverture de 20 nouvelles franchises en France sous les trois marques du groupe, en ligne avec les prévisions du management. Concernant le pôle produit, le semestre est notamment marqué par l'extension de la ligne capillaire Phytodess et Camille Albane. Des lancements de nouveaux produits sont prévus pour la fin de l'année.

Perspectives 2009 : le groupe demeure bien positionné sur ses marchés :

- augmentation du nombre de salons franchisés avec la poursuite du rythme actuel d'ouvertures,
- conclusion de partenariats stratégiques de développement à l'international (notamment en Chine et aux Etats-Unis),
- lancement de nouveaux produits à la marque Dessange Paris en France puis à l'international,
- développement de l'activité licence de marques du groupe.

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

Le 10 juin 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 2) a investi lors de l'acquisition de Fondis Electronic dans une opération de LBO secondaire valorisée à 51,8 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi (post syndication) 14,3 millions d'euros dans la holding de reprise Holding Européenne d'Instrumentation, dont 5,3 millions d'euros en mezzanine et 9,0 millions d'euros en *equity*, pour 62,42 % du capital. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance de Fondis Electronic.

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

Fondis Electronic dispose d'une gamme complète d'équipements : microscopes électroniques, analyseurs de métaux et de matières plastiques, analyseurs pour la pollution de l'air, de l'eau et des sols, télémètres laser pour le mesurage Carrez, analyseurs gaz, contrôleurs d'installations électriques, logiciels, et toute une



gamme dédiée au diagnostic immobilier dont l'analyseur plomb. La Société continue de développer et de commercialiser de nouveaux produits.

Fondis Electronic a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 20.2 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2009, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4.1 millions d'euros.

Le premier semestre 2009 est fortement pénalisé par un contexte défavorable des marchés français du diagnostic immobilier, de la métallurgie et du recyclage.

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

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

Fondé en 1850 et basé à Saint Pierre des Corps (Tours), Gault & Frémont est le leader français sur le marché de niche de la conception et de la fabrication d'emballages en papier et carton à destination du secteur de la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie.

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 36,9 M€ stable par rapport à 2007. Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, dans un contexte de marché lié à une consommation erratique, la société résiste de manière satisfaisante en enregistrant un chiffre d'affaires de 17M€ soit une baisse de l'ordre de 3% par rapport à 2008. L'EBITDA reste stable grâce à des investissements de productivité et une gestion performante.

La société explore activement de nouvelles pistes de développement des ventes, parvient à gagner de nouveaux contrats et étoffe son offre auprès des clients existants, ce qui lui permet de conforter et renforcer son leadership sur le marché. D'un point de vue opérationnel, ce déploiement dans la stratégie commerciale s'accompagne de gains de productivité et d'une gestion rigoureuse de ses coûts grâce notamment à une parfaite maîtrise collective des outils et procédés de fabrication.

Les dirigeants restent prudents pour le deuxième semestre 2009, prévoyant une activité en ligne avec le premier semestre. Le groupe anticipe néanmoins une progression des ventes auprès de nouveaux clients dans le secteur de la restauration hors foyer ainsi que la mise sur le marché de nouveaux produits (barquettes cuisson, mini-moules).

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

En avril 2008, OFI Private Equity Capital (à travers le FCPR OFI PEC 1) a investi lors de l'acquisition de Léon de Bruxelles dans une opération de LBO secondaire valorisée à 55,0 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a initialement investi 13,0 millions d'euros dans la holding de reprise Léon Invest 1 & Léon Invest 2, dont 5,7 millions d'euros en mezzanine et 7,3 millions d'euros en *equity*, pour 62,15 % du capital de Léon Invest 1, qui détient 100 % de Léon Invest 2. Le FCPR OFI Europa I a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de quatre sièges au conseil de surveillance de Léon de Bruxelles.

Léon de Bruxelles est un acteur français important de la restauration à thème (brasserie belge) qui détient 51 restaurants au 30 juin.

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 82,0M€ soit une hausse de 6,8%. Au 1er semestre 2009, Léon de Bruxelles poursuit son développement avec l'ouverture au premier semestre 2009 de trois nouveaux restaurants : Troyes (franchise), Valenciennes et Amiens. Ce semestre est très satisfaisant au regard du marché et de la concurrence, Léon de Bruxelles affiche en effet un chiffre d'affaires au 30 juin 2009 de 41,4M€ contre 38,3 M€ au 30 juin 2008, soit une progression de 6,7%. A périmètre comparable, l'activité restaurants atteint 37,0 M€ contre 37,6 M€ en 2008, soit un recul de 1,4%.

La baisse de la TVA au 1er juillet 2009 devrait avoir un effet positif sur l'activité et la marge de la société, et ce en intégrant les efforts réalisés en terme de compétitivité des prix, d'embauches et d'investissements.

Le retrait de cote est intervenu le 24 juin 2009.

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

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

participé à l'opération. OFI Private Equity dispose de trois sièges au conseil de surveillance d'IMV Technologies.

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

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 45,9 M€ en hausse de 15,3% par rapport à 2007.

IMV Technologies affiche une évolution positive de son chiffre d'affaires au premier semestre 2009 (+1,4%), qui s'élève à 24,2 M€ contre 23,9 M€ au premier semestre 2008. La vente de consommables est une activité très récurrente et est donc peu impactée par la crise économique, même si un phénomène de réduction des stocks des distributeurs peut être constaté. Les commandes de machines d'équipements connaissent un ralentissement, majoritairement en raison de reports dans le temps. Les développements R&D de ces 36 derniers mois commencent à porter leurs fruits avec des ventes qui débutent en 2009. De nombreux projets prometteurs sont en cours de développement. Sur le plan industriel, le nouveau site HQE est en cours de construction et la migration est prévue mi 2010.

IMV Technologies continue ainsi le renforcement de sa position de leader mondial dans l'insémination artificielle animale. Parallèlement à l'activité animale, IMV Technologies devient un acteur incontournable sur certaines applications de la santé humaine, notamment dans le domaine du « Biobanking ».

### **Groupe Financière de Siam (Siem Supranite + The Flexitallic Group + Novus)**

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

Basé à Paris, Siem Supranite se positionne comme un fournisseur de solutions industrielles en matière de produits d'étanchéité, pour une clientèle de grands donneurs d'ordres, et est depuis de nombreuses années un des leaders du marché français. Siem Supranite développe et fabrique des solutions d'étanchéité

industrielle dans le domaine du raffinage, de la pétrochimie, de la chimie fine, et plus particulièrement dans le domaine nucléaire depuis plus de trente ans. Siem dispose d'une force de vente dédiée et d'une couverture nationale au travers d'ateliers de proximité.

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

Basé à Houston (Texas, États-Unis), The Flexitallic Group, Inc. conçoit, produit et distribue une large gamme de solutions industrielles d'étanchéité à destination des raffineries, usines chimiques et pétrochimiques. Marque de référence sur son marché, Flexitallic est reconnu pour la qualité et le caractère innovant de ses offres, et en particulier pour ses produits à base de Thermiculite®. The Flexitallic Group, Inc possède trois sites de production aux États-Unis et en Grande-Bretagne et dispose d'une force de vente mondiale avec plus de 750 partenaires distributeurs répartis dans 46 pays.

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 87,0 M€ en hausse de 15% par rapport à 2007.

Au premier semestre 2009, dans un contexte difficile notamment aux Etats-Unis, le groupe réalise des performances en retrait par rapport à l'excellente performance du premier semestre 2008. Les ventes en Europe se comportent bien et sont globalement en ligne avec l'exercice précédent, sans pour autant compenser la baisse observée au Etats-Unis.

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires consolidé atteint 38.3 M€ soit -10% par rapport au 30 juin 2008. La baisse des volumes outre-atlantique est principalement liée à un phénomène de déstockage et également à un effet de change £/\$ défavorable par rapport à 2008. Le groupe affiche cependant une rentabilité opérationnelle très satisfaisante.

L'intégration des différentes entités, parfaitement réussie, tant au niveau opérationnel que managérial, permet la réalisation de synergies industrielles significatives depuis le début de l'année.

Le niveau d'activité au deuxième semestre devrait suivre la même tendance que le premier semestre. Néanmoins, la qualité de l'offre du groupe ainsi que les synergies commerciales permettent de gagner des parts de marché, et de développer l'activité avec de nouveaux clients, notamment dans l'activité de l'énergie hors pétrole.

## 2.4 Portefeuille de *private equity* - minoritaire

### **Axson Technologies**

En janvier 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition d'Axson Polymers Technologies dans une opération de LBO secondaire valorisée à 31 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 1,5 million d'euros en *equity*, ce qui représente 14,09 % du capital dilué. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration.

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

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 58,4 millions d'euros, en baisse de 2,3% par rapport à 2007.

Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2009, l'activité d'Axson s'est ralentie, confrontée à un environnement économique particulièrement difficile, notamment dans l'automobile et la construction, secteurs auxquels le groupe est partiellement exposé. Le management a réagi rapidement tant sur un plan commercial que financier, en mettant en place un programme d'optimisation des frais de structure, en allant chercher de nouveaux débouchés et en réalisant une augmentation de capital de 600 K€ pour permettre au groupe de poursuivre son expansion sur de nouveaux marchés. Les filiales américaines, espagnoles et japonaises ont particulièrement été affectées par la dégradation de l'environnement économique mondial. La baisse d'activité dans ces filiales a été compensée par les performances des filiales allemandes et françaises, témoignant de la capacité du groupe à s'adapter à la situation actuelle.

### **Crédirec**

En avril 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition de Crédirec dans une opération de LBO secondaire valorisée à 46,9 millions d'euros.

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

Le chiffre d'affaires 2008 est en hausse de 10% par rapport à 2007.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2009 atteint 17,1 M€ en croissance de 29%, en dépit des effets de la crise sur le rythme d'encaissement des créances, et d'une offre de portefeuilles peu dynamique sous l'effet de l'attentisme des fournisseurs habituels.

Les perspectives pour le second semestre sont intéressantes, avec des cessions de portefeuille de créances attendues, et des coûts de structure maîtrisés. Crédirec consolide sa position de leader sur le marché français du recouvrement de la créance civile, en s'appuyant sur un outil fiable d'évaluation des portefeuilles et sur une plate-forme de recouvrement performante.

### **Mors Smitt Holdings**

En mars 2006, OFI Private Equity Capital a investi lors de l'acquisition Mors Smitt Holdings dans une opération de LBO Secondaire valorisée à 35 millions d'euros. OFI Private Equity Capital a investi 3,7 millions d'euros dans la holding de reprise Mors Smitt Holdings, dont 2,5 millions d'euros en mezzanine et 1,2 million d'euros en *equity* représentant 14,0 % du capital. Cette participation a été transférée au FCPR OFI PEC 1 au 31 mai 2007. Le FCPR OFICAP a également participé à l'opération. OFI Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance.

L'exercice 2008 a fait ressortir un chiffre d'affaires de 31,1 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport à 2007.

Le premier semestre 2009 est marqué par une bonne tenue du marché ferroviaire français, très peu impacté par la crise. A l'international, la dynamique du ferroviaire est toujours très bonne, avec cependant des décalages dans les commandes et des négociations plus fermes sur les prix. Dans ce contexte, l'année 2009 devrait être une nouvelle année de croissance, mais à un rythme inférieur aux années précédentes. Le chiffre d'affaires à fin juin s'élève à 14,9 M€ en croissance de 2% par rapport à 2008. Le carnet de commandes s'élève à 22,3M€

Le lancement de nouvelles applications laisse présager de belles perspectives pour les années futures. Le niveau de marge devrait bénéficier de la nouvelle unité de fabrication en Chine opérationnelle d'ici la fin d'année 2009.

## **BFR Investissements – Groupe Japack**

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

Après un exercice 2007-2008 qui a connu un fort développement commercial, l'exercice 2008-2009 (clos le 31 mars 2009), a enregistré un ralentissement de son activité avec un chiffre d'affaires consolidé d'environ 27.6 M€

Ce ralentissement se confirme sur le premier trimestre de l'exercice 2009-2010. Il est principalement lié à des décalages de commandes dans l'industrie agro-alimentaire. Les performances au 31 mars 2009 sont certes inférieures à 2008 mais proches du busines plan d'origine. La société, ayant affiché une bonne tenue des marges sur la période, a pu procéder à un remboursement anticipé de 35 % des crédits senior, redonnant une flexibilité financière au groupe dans le cadre de sa croissance.

Depuis 2007, les dirigeants ont renforcé l'organisation du groupe au niveau commercial, marketing, financier avec une attention particulière portée sur la réorganisation du pôle industrie. Ils travaillent aujourd'hui à des opportunités de croissance externe afin de compléter le pôle industrie du groupe tout en diversifiant sa gamme de clients et de produits, notamment à l'export.

### **2.5 Investissement historique**

L'investissement dans le FCPR Access Capital Fund I réalisé par la Société il y a plus de cinq ans n'est pas détenu à travers un des FCPR de la Société. L'investissement dans le FCPR Access Capital Fund I est valorisé à 0,5M€ et représente moins de 1,0 % de l'ANR (économique) de la Société au 30 juin 2009. Au cours du premier semestre 2009, le FCPR Access Capital Fund I n'a pas réalisé de distribution. Le FCPR Access Capital Fund I ne procèdera plus à des appels de capitaux mais poursuivra sa politique de distribution au cours des prochains mois.

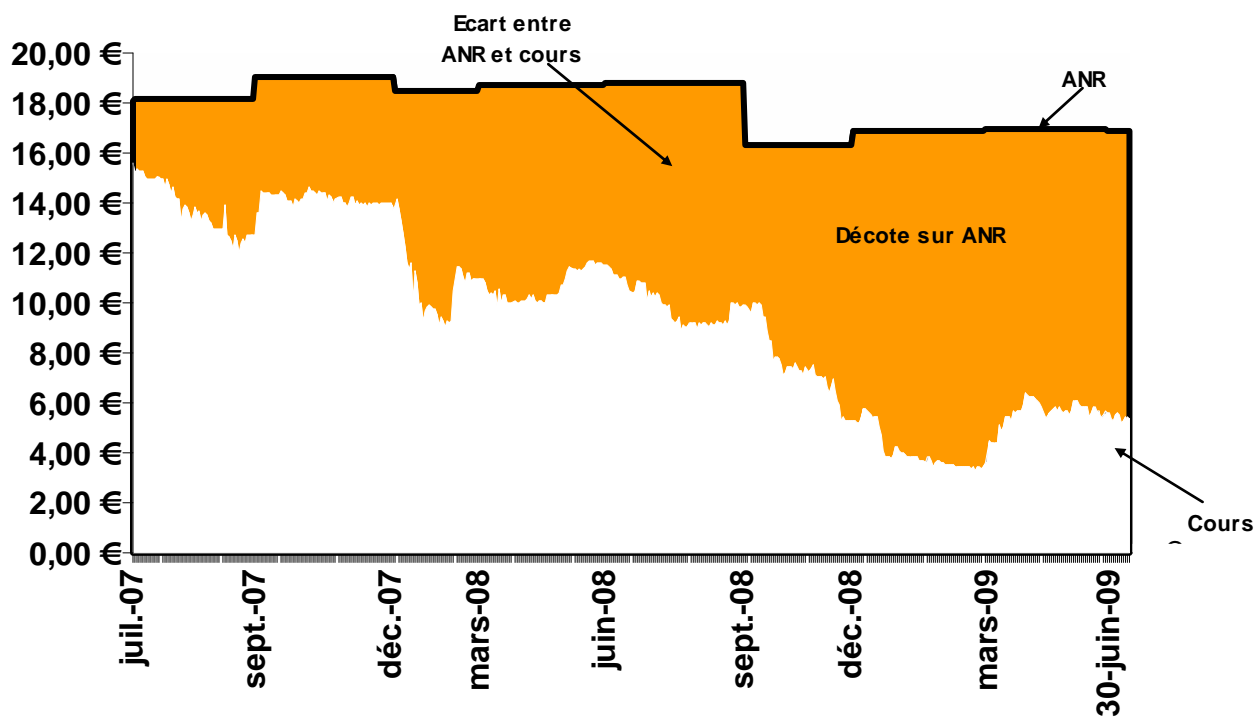
### 3 Résultat des activités

La consolidation par intégration globale des participations dans lesquelles OFI Private Equity Capital a le contrôle ne permet pas d'avoir une lecture de son activité de private equity. La Société estime que son activité d'investissement en *private equity* peut se lire dans l'ANR (économique).

#### 3.1 Actif Net Réévalué (ANR) économique

##### (a) Actif Net Réévalué (économique) au 30 juin 2009

L'ANR par action depuis l'augmentation de capital de juillet 2007 est relativement stable :





L'ANR au 30 juin 2009 s'élève à 99,8M€ ou 16,86 € par action, réparti de la manière suivante:

	M€	Par action
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations majoritaires	127,9	21,62 €
Portefeuille de <i>private equity</i> - participations minoritaires	10,2	1,72 €
<b>Total Portefeuille</b>	<b>138,1</b>	<b>23,34 €</b>
Dettes financières nettes de trésorerie	-31,3	-5,29€
Autres actifs, investissements historiques, autres passifs et minoritaires	-7,0	-1,19€
<b>Total</b>	<b>99,8</b>	<b>16,86€</b>

La valeur du portefeuille est passée de 140,5 M€ au 31 mars 2009 à 138,1M€, du fait de la syndication d'une partie de l'investissement Dessange, et de la dépréciation passée sur l'investissement Fondis suite au fort ralentissement de l'activité. Le portefeuille a bénéficié sur certaines lignes de la légère appréciation des multiples comparables par rapport au 31 mars 2009.

L'ANR par action après impact de la distribution de dividendes réalisée en juillet partiellement en actions est de 16,48€

Les dettes financières comprennent un emprunt obligataire à échéance 2013 pour 30M€, une dette bancaire de 15M€ à échéance septembre 2010, ainsi que la trésorerie disponible d'un montant de 15M€. Au 30 juin 2009, le ratio de gearing net (endettement net sur fonds propres) est de 31,3%, et le Loan to Value (endettement net sur actif réévalué) est de 20,3 %.

Les autres passifs sont composés de la part des minoritaires (5,2 M€) dans le FCPR OFI PEC 2 qui a été ouvert à des investisseurs tiers en 2008, aux engagements de distribution de dividendes (1,6M€) mis en paiement en juillet 2009, ainsi que des dettes fournisseurs et dettes envers la société de gestion OFI Private Equity au titre des frais de gestion. Les autres actifs comprennent principalement un investissement historique (0,5 M€), des titres de participation destinés à être cédés au management des sociétés du portefeuille (0,6 M€), et des créances sur la société

de gestion en rétrocession de commissions sur opérations, qui ont pour effet de diminuer les frais de gestion des FCPR.

**(b) Définition de l'Actif Net Réévalué (économique)**

Les comptes consolidés d'OFI Private Equity Capital seront établis selon les normes comptables IFRS. Dans le cadre de son activité de capital investissement, la Société est amenée à exercer une influence notable sur certaines sociétés. Conformément à la norme IAS 28, ces titres sont exclus du périmètre de consolidation et classés en instruments financiers en juste valeur par résultat. Dans la détermination de l'ANR, ce traitement est appliqué à l'ensemble du portefeuille de titres de l'activité de *private equity* détenu par OFI Private Equity Capital, à travers le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2.

Cet ANR (économique) est donc un indicateur financier qui reflète la performance économique de la Société en sa qualité de société d'investissement. L'ANR (économique) est calculé sur un périmètre de consolidation restreint n'intégrant qu'OFI Private Equity Capital, le FCPR OFI PEC 1 et le FCPR OFI PEC 2; toutes les participations des 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.

**(c) Méthode et périodicité de détermination**

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

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

Les règles et méthodes d'évaluation font l'objet d'explications détaillées au point 5.9 des annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2008 – « Synthèse de processus de valorisation ».

### 3.2 Comptes consolidés résumés

M€	30/06/2009		31/12/2008		30/06/08	
	Proforma	Consolidé	Retraité	Consolidé	Proforma	Consolidé
	hors Soho (1)		12 mois hors Soho (2)		6 mois (3)	
Revenus des activités ordinaires	151,2	151,2	327,8	271,3	143,8	90,0
Autres produits de l'activité	1,1	1,1	-1,7	-2,4	2,6	2,6
Charges opérationnelles	-127,7	-127,7	-272,9	-239,0	-125,7	-77,9
<b>EBITDA opérationnel courant</b>	<b>24,7</b>	<b>24,7</b>	<b>53,2</b>	<b>29,8</b>	<b>20,7</b>	<b>14,7</b>
<i>% du CA</i>	<i>16,2%</i>	<i>16,2%</i>	<i>16,3%</i>	<i>11%</i>	<i>14,1%</i>	<i>16%</i>
Dotations aux amortissements et provisions	-7,7	-7,7	-16,4	-11,7	-4,2	-4,2
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>17,0</b>	<b>17,0</b>	<b>36,7</b>	<b>18,1</b>	<b>16,5</b>	<b>10,5</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1,2	12,5	0,8	-27,0	-2,6	-2,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15,8</b>	<b>29,5</b>	<b>37,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>13,9</b>	<b>7,9</b>
Coût de l'endettement financier net	-13,7	-13,7	-26,1	-22,6	-11,2	-8,1
Autres produits et charges financiers	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	0,3	0,3
Quote-part dans les résultats des participations	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0
Impôts sur les résultats	-1,4	-1,4	-1,7	3,5	-1,9	-0,7
<b>RESULTAT NET</b>	<b>0,5</b>	<b>14,3</b>	<b>9,7</b>	<b>-28,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,6</b>
* Attribuable au groupe	0,3	14,0	6,3	-27,9	1,2	0,1

(1) Hors produit de déconsolidation Soho

(2) Hors Soho, et comme si les acquisitions 2008 avaient été consolidées au 01/01/08

(3) Comme si les acquisitions du 1er semestre 2008 avaient été consolidées au 01/01/08

Le résultat net de la période est fortement impacté par :

- l'entrée en périmètre au cours du deuxième semestre 2008 de 4 des 7 sociétés composant le périmètre du 1<sup>er</sup> semestre 2009, Léon de Bruxelles, Gault et Frémont, Fondis Electronic et Dessange International.
- la déconsolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2009 du groupe Grand Sud Soho qui a eu pour effet de dégager un produit de déconsolidation en ligne « Autres produits et charges opérationnels » de 13,7M€

Pour rappel, confère Note 6.1.2.1 des comptes semestriels ci après, les comptes au 31/12/2008 avaient été impactés par l'application des normes IFRS sur le traitement du groupe Grand Sud (Soho). Ces normes ont rendu obligatoire la constatation en perte groupe de la part des minoritaires (41%), sur la base des valeurs comptables, alors même qu'OFI Private Equity Capital n'était exposée

qu'à hauteur de son investissement, soit 14,5M€ Par application de la norme IAS 27, une perte de 12,7M€ avait été constatée en Résultat part du groupe.

Le résultat au 30 juin 2009 se décompose ainsi :

- le chiffre d'affaires passe de 90 M€ et 143M€ (en proforma comme si les acquisitions du premier semestre 2008 avaient été réalisées au 1<sup>er</sup> janvier 2008) à 151,2M€ au premier semestre 2009.
- l'EBITDA passe de 20,7M€ en proforma 2008 à 24,7M€, soit 16,2% du chiffre d'affaires, confirmant la bonne résistance du portefeuille.
- les dotations aux amortissements et provisions comprennent notamment l'impact de l'amortissement des actifs incorporels pour 2,4M€
- les autres produits et charges opérationnels comprennent notamment le produit de déconsolidation de la participation Groupe Grand Sud (Soho), pour 13,7M€
- après prise en compte du coût de l'endettement net et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève à 14,3M€, et 0,5M€ hors impact de la déconsolidation du Groupe Grand Sud (Soho).

ACTIF	30/06/09	31/12/2008 (1)
<b>Actifs non courants</b>		
Ecarts d'acquisition	153,1	151,7
Autres immobilisations incorporelles	202,5	208,0
Immobilisations corporelles	60,3	58,2
Actifs financiers en juste valeur par résultat	10,6	12,0
Autres actifs financiers	3,7	7,7
Participations mises en équivalence	1,4	1,3
Impôts différés actifs	10,1	14,5
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>441,8</b>	<b>453,3</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	33,2	36,2
Créances Clients	41,9	46,8
Autres créances	14,0	16,6
Créance d'impôt sociétés	2,0	4,7
Actifs financiers en juste valeur par résultat	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71,6	65,5
<b>Total des actifs courants</b>	<b>162,8</b>	<b>169,9</b>
Actifs destinés à être cédés	0,0	1,2
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>604,6</b>	<b>624,4</b>

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

PASSIF	30/06/09	31/12/2008 (1)
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	59,2	59,2
Réserves Groupe	9,4	38,0
Gains et pertes latents sur instruments financiers	-3,5	-2,6
Résultat Groupe	14,0	-28,3
<b>Capitaux propres - Attribuable au Groupe</b>	<b>79,1</b>	<b>66,3</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>38,1</b>	<b>38,5</b>
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>117,2</b>	<b>104,7</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts obligataires long terme	92,4	87,9
Autres emprunts et dettes financières long terme	130,0	217,3
Provisions pour retraite et avantages similaires	4,9	4,6
Autres provisions pour risques et charges	1,2	1,7
Autres passifs financiers non courants	14,2	9,2
Impôts différés passifs	60,7	67,6
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>303,4</b>	<b>388,3</b>
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts obligataires court terme	0,1	0,5
Autres emprunts et dettes financières court terme	114,1	47,9
Provisions pour risques et charges	0,4	1,3
Dettes fournisseurs	41,4	46,1
Dettes d'impôt sociétés	1,4	3,1
Autres dettes et passifs courants	26,6	32,5
<b>Total Passifs courants</b>	<b>183,9</b>	<b>131,4</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>604,6</b>	<b>624,4</b>

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

L'actif comprend notamment :

- 153,1M€ d'écarts d'acquisition, dont 40,9M€ en cours d'affectation définitive (acquisition Dessange International réalisée en juillet 2008). Sur le semestre, les goodwill constatés lors des acquisitions Fondis Electronic<sup>1</sup>, Gault & Frémont, Dessange International et Novus ont été affectés, pour un total de 49,5M€
- 202,5M€ d'autres actifs incorporels, comprenant essentiellement les valorisations des marques, relations clients et droits au bail des participations.
- 10,6M€ d'actifs financiers en juste valeur par résultat, correspondant à la valorisation des participations minoritaires du portefeuille, en equity et mezzanine.

La variation des capitaux propres avant résultat de la période est liée essentiellement à la distribution du dividende versé par OFI Private Equity Capital (1,6 M€).

<sup>1</sup> Comme précisé dans en Note 6.1.4 et 6.4.1.1 des Etats Financiers, les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur d'utilité dans le cadre du test de dépréciation des actifs incorporels de Fondis comportent certaines incertitude compte tenu du contexte conjoncturel de ses marchés.

Les dettes financières nettes s'élèvent à 265,1 M€(336,7M€de dettes financières minoré de 71,6M€de trésorerie), pour 288,1M€au 31 décembre 2008, soit :

- l'endettement net souscrit par la société OFI Private Equity Capital, qui comprend :
  - un emprunt obligataire de 31,5M€(intérêts compris) à échéance 2013
  - un emprunt bancaire de 15M€souscrit en 2007 à échéance septembre 2010
  - une trésorerie disponible de 15M€
  
- l'endettement souscrit par les sociétés du portefeuille, sans recours possible sur la société OFI Private Equity Capital. Ces dettes se composent :
  - d'emprunts bancaires souscrits dans le cadre des montages de reprise, ou dans le cadre du financement de leur activité, pour 229,1M€
  - d'emprunts obligataires de type mezzanine, junior et senior pour 61M€
  - de trésorerie pour 56,6M€

Au 30 juin 2009, l'ensemble des sociétés du portefeuille respectent leurs covenants, à l'exception de deux d'entre elles. Par application des normes IFRS et des recommandations de l'AMF, ces dettes ont été reclassées en dette à moins d'un an, pour un montant total de 76,3 M€ Ces dettes ont été classées en court terme malgré le fait que les contrats bancaires correspondant ne prévoient pas l'exigibilité automatique des dettes, que les banques n'ont pas notifié l'exigibilité de ces dettes, que les deux sociétés n'ont pas été sur la période en situation de difficultés de trésorerie (leurs échéances de remboursement ayant été respectées sur la période), et que les contrats bancaires sont en cours de renégociation. La continuité d'exploitation n'est donc pas mise en cause.

#### **4 PRINCIPAUX RISQUES IDENTIFIES**

Les principaux facteurs de risques présentés dans le Document de Référence 2008 en Note 7.5 n'ont pas évolué sur le premier semestre 2009.

#### **5 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Aucune transaction entre les parties liées n'a influé significativement la situation financière d'OFI Private Equity Capital au cours du premier semestre 2009.

## **6 EVOLUTIONS RECENTES ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

### **6.1 Evènements postérieurs à la clôture**

- Réduction de capital, pour régularisation technique sans impact sur les capitaux propres

L'Assemblée Générale du 4 juin 2009 a approuvé la décision de distribution d'un dividende de 0,27€ par action, soit 1,6 M€ au total, payable en numéraire ou en actions sur option.

Suite à l'exercice de l'option pour paiement en actions, 233.962 actions ont été émises le 7 juillet 2009, sur la base du prix unitaire de 4,95 euros par actions, soit, conformément à la décision d'Assemblée Générale, la moyenne des 20 derniers cours décotée de 10% et diminuée du montant du dividende.

Cette émission d'actions nouvelles conduisant à émettre des titres à un prix inférieur au nominal de 10€, une opération de réduction de capital par réduction du nominal des actions a été proposée aux fins de régulariser l'opération précédente, avec un effet rétroactif au 4 juin 2009. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 septembre 2009 a donc approuvé la réduction du capital de 29.883.779 € par réduction de la valeur nominale de la totalité des titres de 10 euros à 4,95 euros.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé que la part du capital réduite sera affectée à un compte de réserves indisponibles et cette réduction de capital n'aura donc pas d'impact sur les capitaux propres de la société ni sur sa trésorerie.

### **6.2 Perspectives pour le second semestre 2009**

La fin de l'exercice 2009 devrait être celui de la consolidation des positions de leader des entreprises du portefeuille. Dans ce contexte OFI Private Equity Capital souhaite concentrer ses ressources financières dans l'accompagnement du portefeuille existant en soutenant en particulier les projets de croissance externe actuellement à l'étude et qui pourraient se réaliser fin 2009 ou au cours du premiers semestre 2010. Les 12 prochains mois devraient également permettre de matérialiser le début de « deleverage » des dettes bancaires au bilan des sociétés du portefeuille et ainsi à performance économique et multiple constants, avoir un effet mécanique positif sur l'ANR.

**OFI Private Equity,**

Gérant d'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity

# **Comptes semestriels consolidés**

## **SOMMAIRE**

1	Etat de la situation financière .....	27
2	Compte de résultat.....	29
3	Etat du résultat global.....	30
4	Tableau de flux de trésorerie .....	31
5	Etat de variation des capitaux propres.....	32
6	Notes annexes aux comptes consolidés.....	33
6.1	Présentation du Groupe et faits marquants.....	33
6.1.1	Présentation du Groupe .....	33
6.1.2	Evénements significatifs survenus au cours du semestre .....	33
6.1.3	Situation de liquidité-covenants bancaires .....	35
6.1.4	Impact de la crise financière sur le Groupe .....	36
6.2	Méthodes et principes comptables.....	38
6.3	Evolution du périmètre de consolidation en 2009.....	41
6.3.1	Créations et acquisitions.....	41
6.3.2	Modification et affectation des goodwill constatés antérieurement .....	41
6.3.3	Cessions.....	44



6.3.4	Incidence de l'affectation définitive des écarts d'acquisition sur les états financiers comparatifs .....	44
6.3.5	Affectation des goodwill aux UGT .....	46
6.4	Notes sur le bilan .....	48
6.4.1	Actifs non courants.....	48
6.4.2	Actifs courants.....	50
6.4.3	Capitaux propres.....	52
6.4.4	Passifs non courants .....	53
6.4.5	Passifs courants .....	56
6.5	Notes sur le compte de résultat.....	58
6.5.1	Revenus des activités ordinaires.....	58
6.5.2	Autres produits et charges de l'activité .....	58
6.5.3	Autres charges et produits opérationnels.....	59
6.5.4	Coût de l'endettement financier net .....	59
6.5.5	Autres produits et charges financiers .....	60
6.5.6	Impôt sur les bénéfices .....	60
6.6	Segments opérationnels .....	62
6.7	Engagements hors bilan.....	64
6.8	Evénements postérieurs à la clôture .....	64
6.8.1	Réduction de capital .....	64
6.9	Périmètre de consolidation .....	65
7	Informations financières pro forma .....	70
7.1	Notes annexes au compte de résultat pro forma.....	70

7.1.1	Information utilisées pour l'établissement du compte de résultat pro forma .....	70
7.1.2	Principes comptables .....	70
7.1.3	Convention d'établissement du compte de résultat pro forma .....	71

## 1 Etat de la situation financière

En M€

<b>ACTIF</b>		<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008 Retraité (1)</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition	Note 6.4.1.1	153 126	151 665
Autres immobilisations incorporelles	Note 6.4.1.2	202 497	207 979
Immobilisations corporelles	Note 6.4.1.3	60 341	58 232
Actifs financiers en juste valeur par résultat	Note 6.4.1.4	10 609	11 982
Actifs financiers disponibles à la vente	Note 6.4.1.4		0
Autres actifs financiers	Note 6.4.1.4	3 711	7 697
Participations mises en équivalence		1 362	1 316
Impôts différés actifs	Note 6.5.6	10 146	14 452
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>441 792</b>	<b>453 323</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	Note 6.4.2.1	33 243	36 237
Créances Clients	Note 6.4.2.2	41 926	46 828
Autres créances		13 975	16 618
Créance d'impôt sociétés		1 992	4 723
Actifs financiers en juste valeur par résultat			0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 6.4.2.3	71 622	65 526
<b>Total des actifs courants</b>		<b>162 758</b>	<b>169 932</b>
Actifs destinés à être cédés	Note 6.4.2.4	11	1 176
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>604 561</b>	<b>624 431</b>

<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008 Retraité (1)</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		59 176	59 176
Réserves Groupe		9 431	38 080
Gains et pertes latents sur instruments financiers		(3 520)	(2 629)
Résultat Groupe		14 043	(28 325)
<b>Capitaux propres - Attribuable au Groupe</b>		<b>79 130</b>	<b>66 302</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>38 079</b>	<b>38 462</b>
<b>Total Capitaux propres</b>	Note 6.4.3	<b>117 209</b>	<b>104 764</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts obligataires long terme	Note 6.4.4.1	92 415	87 903
Autres emprunts et dettes financières long terme (2)	Note 6.4.4.1	130 028	217 327
Provisions pour retraite et avantages similaires	Note 6.4.4.3	4 948	4 564
Autres provisions pour risques et charges	Note 6.4.4.4	1 194	1 705
Autres passifs financiers non courants	Note 6.4.4.5	14 185	9 162
Impôts différés passifs	Note 6.5.6	60 660	67 647
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>303 430</b>	<b>388 308</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts obligataires court terme	Note 6.4.4.1	136	456
Autres emprunts et dettes financières court terme (2)	Note 6.4.4.1	114 095	47 923
Provisions pour risques et charges	Note 6.4.4.4	357	1 265
Dettes fournisseurs	Note 6.4.5.2	41 362	46 126
Dette d'impôt sociétés		1 378	3 118
Autres dettes et passifs courants	Note 6.4.5.3	26 593	32 471
<b>Total Passifs courants</b>		<b>183 921</b>	<b>131 359</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>604 560</b>	<b>624 431</b>

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs (Cf. note 6.3.2)

(2) Reclassement de dettes en courant en application de la norme IAS 1 et de la recommandation AMF en vue de l'arrêté des comptes 2008 (cf note 6.1.3)

## 2 Compte de résultat

En M€

		30/06/2009	30/06/2008 retraité (1)	30/06/2009 Proforma hors Groupe Grand Sud (2)
<b>Revenus des activités ordinaires</b>	Note 6.5.1	<b>151 237</b>	<b>90 017</b>	<b>151 237</b>
Autres produits des activités	Note 6.5.2	1 072	2 638	1 072
Achats et production stockée		(33 568)	(22 451)	(33 568)
Charges de personnel		(48 840)	(25 931)	(48 840)
Charges externes		(41 800)	(28 438)	(41 800)
Impôts taxes et versements assimilés		(3 447)	(1 164)	(3 447)
<b>EBITDA opérationnel courant</b>		<b>24 654</b>	<b>14 671</b>	<b>24 654</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions		(7 655)	(4 228)	(7 655)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>16 999</b>	<b>10 443</b>	<b>16 999</b>
Autres produits et charges opérationnels	Note 6.5.3	12 540	(2 619)	(1 206)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>29 539</b>	<b>7 824</b>	<b>15 793</b>
Coût de l'endettement financier net	Note 6.5.4	(13 677)	(8 075)	(13 677)
Autres produits et charges financiers	Note 6.5.5	(236)	300	(236)
Quote-part dans les résultats des participations associées	Note 5.4.1.5	60	54	60
Impôts sur les résultats	Note 6.5.6	(1 400)	(721)	(1 400)
<b>Résultat</b>		<b>14 286</b>	<b>(618)</b>	<b>540</b>
* Attribuable au groupe		14 043	107	297
* Attribuable aux minoritaires		243	(725)	243
* Résultat net par action	Note 6.4.3.2	2,37	0,02	0,05
* Résultat net dilué par action	Note 6.4.3.2	2,37	0,02	0,05

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs (Cf. note 6.3.2)

(2) Hors impact de la déconsolidation du Groupe Grand Sud (Cf note 7)

### 3 Etat du résultat global

En M€

En K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>14 286</b>	<b>(618)</b>
Gains (pertes) avant impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur :		
- des actifs financiers disponibles à la vente		
- des actifs financiers de couverture	(2 154)	
Effet d'impôt	730	
Ecart actuariels	(33)	(1 017)
Ecart de conversion	2 924	(2 580)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>1 467</b>	<b>(3 597)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>15 753</b>	<b>(4 215)</b>
* Attribuables au groupe	14 557	(1 721)
* Attribuables aux minoritaires	1 196	(2 494)

## 4 Tableau de flux de trésorerie

En M€

	30/06/2009	30/06/2008 retraité (1)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>14 285</b>	<b>(618)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7 434	4 032
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	631	(2 211)
Plus et moins values de cession	(730)	(457)
Résultat de déconsolidation du Groupe Grand Sud	(13 746)	
Autres produits et charges calculées	2 013	1 229
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>9 887</b>	<b>1 975</b>
Coût de l'endettement financier net	13 677	8 075
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 400	721
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>24 964</b>	<b>10 771</b>
Impôts versés	(3 579)	(1 358)
Variation du besoin en fonds de roulement	8 713	6 221
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>30 099</b>	<b>15 634</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 410)	(6 377)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	493	777
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(251)	(732)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	4 554	2 684
Incidence variations de périmètre	1 191	(92 993)
Autres flux issus des opérations d'investissements	128	(157)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>(3 294)</b>	<b>(96 798)</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice aux actionnaires de la société mère	(2 779)	(3 222)
Souscriptions d'emprunts nettes de frais	9 848	101 393
Remboursement d'emprunts	(11 427)	(20 640)
Intérêts financiers nets versés	(9 407)	(5 499)
Augmentation de capital nette de frais	26	7 382
Autres flux liés aux opérations de financement	910	-23
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(12 829)</b>	<b>79 391</b>
Incidence de change	84	(242)
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents trésorerie</b>	<b>14 059</b>	<b>(2 015)</b>
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture de la période	56 574	47 186
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture de la période	Note 6.4.2.3 70 633	45 171

(1) Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition antérieurs (Cf. note 6.3.2)

## 5 Etat de variation des capitaux propres

En M€

En K€	Capital	Primes liées au capital	Ecart de conversion	Titres d'auto-contrôle	Réserves et résultat consolidés	Total Part du groupe	Intérêts mino-ritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>59 176</b>	<b>27 348</b>	<b>(1 069)</b>	<b>(50)</b>	<b>18 220</b>	<b>103 625</b>	<b>9 094</b>	<b>112 719</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>					<b>107</b>	<b>107</b>	<b>(725)</b>	<b>(618)</b>
Ecart actuariel					(510)	(510)	(507)	(1 017)
Réévaluation nette d'impôt des actifs financiers						-		-
Ecart de conversion			(1 318)			(1 318)	(1 262)	(2 580)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 318)</b>	<b>-</b>	<b>(510)</b>	<b>(1 828)</b>	<b>(1 769)</b>	<b>(3 597)</b>
Augmentation de capital						-		-
Distribution de dividendes					(3 223)	(3 223)		(3 223)
Relution					154	154		154
Titres d'autocontrôle				(63)		(63)		(63)
Split OBSA					357	357	216	573
Variation de périmètre						-	28 720	28 720
Autres mouvements		(267)			(7)	(274)		(274)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>(267)</b>	<b>-</b>	<b>(63)</b>	<b>(2 719)</b>	<b>(3 049)</b>	<b>28 936</b>	<b>25 887</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>59 176</b>	<b>27 081</b>	<b>(2 387)</b>	<b>(113)</b>	<b>15 098</b>	<b>98 855</b>	<b>35 536</b>	<b>134 391</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>59 176</b>	<b>27 348</b>	<b>(3 863)</b>	<b>(420)</b>	<b>(15 939)</b>	<b>66 302</b>	<b>38 462</b>	<b>104 764</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>					<b>14 043</b>	<b>14 043</b>	<b>243</b>	<b>14 286</b>
Ecart actuariel					(17)	(17)	(16)	(33)
Instruments de couverture					(891)	(891)	(533)	(1 424)
Ecart de conversion			1 422			1 422	1 502	2 924
Impôt relatifs aux autres éléments du résultat global								
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 422</b>	<b>-</b>	<b>(908)</b>	<b>514</b>	<b>953</b>	<b>1 467</b>
Augmentation de capital						-		-
Distribution de dividendes					(1 598)	(1 598)	(1 181)	(2 779)
Relution						-		-
Actions gratuites					214	214	250	464
Titres d'autocontrôle				(129)		(129)		(129)
Split OBSA						-		-
Variation de périmètre					26	26	(506)	(480)
Autres mouvements					(242)	(242)	(142)	(384)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(129)</b>	<b>(1 600)</b>	<b>(1 729)</b>	<b>(1 579)</b>	<b>(3 308)</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>59 176</b>	<b>27 348</b>	<b>(2 441)</b>	<b>(549)</b>	<b>(4 404)</b>	<b>79 130</b>	<b>38 079</b>	<b>117 209</b>



## **6 Notes annexes aux comptes consolidés**

### **6.1 Présentation du Groupe et faits marquants**

#### **6.1.1 Présentation du Groupe**

OFI Private Equity Capital SCA (OPEC) est une société en commandite par actions de droit français, domiciliée au 12 rue Clément Marot (75 008), en France.

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

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

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

Les états financiers consolidés du Groupe OPEC pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2009 comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés du Groupe ont été examinés par le Conseil de surveillance du 24 septembre 2009.

Le Groupe OPEC fait partie de la consolidation intermédiaire effectuée au 30 juin 2009 en France en normes IFRS par la MACIF 2-4 rue Pied de Fond à NIORT (79), son actionnaire de référence. Le Groupe OPEC est intégré par mise en équivalence.

#### **6.1.2 Evénements significatifs survenus au cours du semestre**

##### **6.1.2.1 Situation du Groupe Grand Sud (Soho)**

Les sociétés opérationnelles du Groupe Grand Sud (Soho) ont été placées en redressement judiciaire le 16 février 2009. La cessation des paiements est intervenue le 9 février 2009.

Le 25 mars, l'administrateur judiciaire a rendu public un appel d'offre à reprise des sociétés. Dans le cadre de cet appel d'offre, l'essentiel des actifs a été repris en mai 2009 par le cabinet Bernard Krief Consulting et Sedao. La procédure de liquidation judiciaire de ces sociétés a par la suite été ouverte.

La holding de reprise Fiméga a été placée en redressement judiciaire le 19 mai 2009.

Lors de l'arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2008, dans l'attente de l'issue de la procédure d'appel d'offre, les actifs incorporels (marque et fonds de commerce) et circulants ont été dépréciés massivement, pour un montant total de 24,9M€ constaté en Autres charges opérationnelles.

Dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2008, en application d'IAS 27, la part des pertes des minoritaires excédant le montant de leurs intérêts a été affectée au résultat part du Groupe. En conséquence, OPEC a du comptabiliser en Capitaux propres Groupe au 31 décembre 2008 la part rattachée à l'investissement des minoritaires dans le Groupe Grand Sud (Soho) (ceux-ci ayant un pourcentage d'intérêt de 40,61%), alors même que la société OPEC n'était pas exposée pour un montant supérieur à son investissement, soit 14,5M€

Suite à la mise en redressement judiciaire du Groupe Grand Sud, OPEC a perdu tout pouvoir de décision concernant la direction des aspects financiers et opérationnels du Groupe Grand Sud. OPEC n'a pas été partie prenante de la décision de l'administrateur judiciaire concernant l'appel d'offre à reprise du Groupe Grand sud lancé le 25 mars 2009, soit à peine un peu plus d'un mois après la mise en redressement judiciaire.

Il n'existe pas de possibilité de redressement de la situation financière dans un avenir proche compte tenu de la reprise en mai 2009 de la quasi totalité des actifs du Groupe Grand Sud.

Par ailleurs, la signature du plan de cession a pour effet la perte de contrôle des actifs. OPEC a donc perdu le contrôle du Groupe Grand Sud dès la mise en redressement judiciaire de ce dernier, soit le 16 février 2009. Compte tenu du peu d'impact qu'aurait la consolidation du Groupe Grand Sud dans les comptes semestriels d'OPEC jusqu'à la date de mise en redressement judiciaire (soit un mois et demi), et compte tenu du peu d'information comptable disponible sur 2009, le Groupe Grand Sud a été déconsolidé dès le 1er janvier 2009.

Le produit lié à cette déconsolidation s'élève à 13,7 M€ correspondant à majoritairement à la perte constatée en 2008 par application de la norme IAS 27.

#### 6.1.2.2 Entrées de périmètre de l'exercice

Le 29 mai 2009, OPEC, par l'intermédiaire de la Holding Européenne d'Instrumentation (holding de contrôle de Fondis Electronic), a réalisé l'acquisition de la totalité du capital de la société Bioritech.

Bioritech commercialise des appareils d'analyses, principalement de l'eau, et des services de maintenance destinés aux laboratoires d'analyses chimiques, biologiques, ou physico-chimiques, des instituts de recherche, industries agroalimentaires et pharmaceutiques.

Bioritech distribue une gamme d'analyseurs destinés à mesurer les carbonés, le chlore, le mercure et autres produits toxiques en milieu inorganique (métaux, sous-sols), dans l'alimentaire et surtout dans les eaux potables. En 2008, Bioritech a réalisé 2,2 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Grâce à cette opération de croissance externe, Fondis Electronic complète son offre de services avec un nouveau pôle dédié à l'analyse de l'eau. Cette acquisition permet également à Fondis Electronic, déjà présent en Belgique, d'accélérer son développement sur ce marché en intégrant le réseau de distribution de Bioritech.

### **6.1.3 Situation de liquidité - covenants bancaires**

L'endettement présenté dans le bilan consolidé OFI Private Equity Capital est composé de :

- l'endettement souscrit par la société OFI Private Equity Capital, qui comprend :
  - un emprunt obligataire de 30M€ souscrit en 2008, à échéance 2013
  - un emprunt bancaire de 15M€ souscrit en 2007 à échéance septembre 2010.
- l'endettement souscrit par les sociétés du portefeuille. Ces dettes se composent :
  - d'emprunts bancaires souscrits dans le cadre des montages de reprise, ou dans le cadre du financement de leur activité. L'endettement mis en place lors du montage de l'investissement est assorti d'engagements et de contraintes de respect de ratios financiers, testés annuellement ou semestriellement. Les ratios sont généralement les ratios de Leverage et de Couverture de frais financiers. Leur non respect peut entraîner l'exigibilité anticipée du prêt à la demande expresse de la majorité ou de l'unanimité des banques des pools bancaires.
  - d'emprunts obligataires de type mezzanine, junior et senior. Ces emprunts obligataires sont subordonnés aux dettes bancaires. Ils n'impactent que marginalement le cash flow opérationnel puisque totalement remboursables in fine (pour des durées généralement comprises entre 8 et 10 ans) et soumis à intérêts majoritairement capitalisés.

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 30 juin 2009, l'ensemble des sociétés du portefeuille respectent leurs covenants, à l'exception de 2 d'entre elles, Fondis et Flexitallic. Par application des normes IFRS et des recommandations de l'AMF, ces dettes ont été reclassées en dette à moins d'un an, pour un montant total de 76,3 M€ Ces dettes ont été classées en court terme malgré le fait que les contrats bancaires correspondant ne prévoient pas l'exigibilité automatique des dettes, que les banques n'ont pas notifié l'exigibilité de ces dettes, que les 2 sociétés n'ont pas été sur la période en situation de difficultés de trésorerie (leurs échéances de remboursement ayant été respectées sur la période), et que les contrats bancaires sont en cours de renégociation. La continuité d'exploitation n'est donc pas mise en cause.

#### **6.1.4 Impact de la crise financière sur le Groupe**

Nous attirons l'attention sur l'impact que peut avoir la crise financière sur la valorisation des investissements en portefeuille. Les conditions actuelles des marchés se caractérisent notamment par une raréfaction des transactions et des financements. La crise économique rend les estimations des prévisions de résultats et des cash flows futurs des sociétés beaucoup plus difficiles.

La valorisation des Titres en Juste Valeur par résultat qui en résulte est de ce fait la meilleure estimation de juste valeur faite par la société de gestion mais cette valeur pourrait être différente d'une valeur de cession qui aurait eu lieu au 30 juin. Il est rappelé que la véritable performance des investissements ne sera définitivement connue qu'à la date de réalisation des titres de chaque société.

Les éléments utilisés pour les tests de dépréciation des actifs incorporels sont sujets aux mêmes difficultés d'appréciation. En particulier, dans le contexte conjoncturel du marché dans lequel Fondis est positionné (majoritairement le secteur du bâtiment), l'évaluation de la valeur d'utilité peut comporter certaines incertitudes.

Par ailleurs, le poste « Trésorerie et équivalents trésorerie » ne contient que des OPCVM de trésorerie et certificats de dépôts, il ne comprend pas de placements affectés par des problématiques de valorisation d'instruments financiers complexes pour lesquels la valorisation en Mark to market n'a pas été possible.

Enfin, il est également important de noter que la société OFI Private Equity Capital :

- n'a aucun investissement en CDO, CLO ABS ou autre instrument dérivé complexe.
- n'a aucun investissement en matière de "subprime"

## 6.2 Méthodes et principes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 du Groupe OPEC sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne et publié par l'IASB au 30 juin 2009, et présentées en détail sur le site internet [www.iasb.org](http://www.iasb.org).

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

Les comptes consolidés semestriels sont établis et présentés de manière résumée conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2008 du Groupe.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe sont identiques à celles adoptées lors de la préparation des états financiers annuels du Groupe pour l'exercice 2008 et présentées en note 5.2 de ces états financiers, à l'exception des normes et interprétations suivantes qui ont été appliquées à partir du 1er janvier 2009.

Les normes et amendements à des normes existantes, et les interprétations émises par l'IFRIC, tels que listés ci-après, qui ont été adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, sont les suivants :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers ». Cette norme introduit un certain nombre de changements dans le format et dans la dénomination des états financiers ainsi que dans les informations à fournir. Le Groupe présente désormais un Etat du résultat global en lieu et place de l'ancien Etat des charges et des produits comptabilisés et le tableau de variation des capitaux propres est désormais présenté comme un état financier à part entière.
- IFRS 8 « Secteurs opérationnels. Cette norme requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau et de second niveau. Cette norme a été adoptée par anticipation dans les comptes du Groupe clos au 31 décembre 2007.
- Amendements à IAS 23 « Coûts d'emprunt »
- Amendement IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations »
- Amendement IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation »

- Amendement IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'une participation dans une filiale, une entreprise contrôlée conjointement ou une entreprise associée dans les états financiers individuels ».
- Premier projet annuel d'amélioration des IFRS (mai 2008)
- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupe »
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients »
- IFRIC 14 « Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum »

Les nouveaux amendements et interprétations sont sans incidence sur les comptes clos au 30 juin 2009.

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

- IFRIC 12 « Concessions de services », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 29 mars 2009 ;
- IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires » applicable aux exercices ouverts à compter au 1er juillet 2009;
- IFRIC 18 « Transfert d'actifs en provenance des clients » applicable aux exercices ouverts à compter au 1er juillet 2009;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises (Phase 2) » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicables aux exercices ouverts postérieurement au 1er juillet 2009;
- Deuxième projet annuel d'amélioration des IFRS (avril 2009) applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;
- Amendement IAS 39 « Eléments couverts éligibles » d'application obligatoire le 1er juillet 2009 ;
- IFRS 1 révisée « Première adoption des IFRS » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;

- Amendement IFRS 7 « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » applicable aux exercices ouverts à compter au 1er janvier 2009;
- Amendement IFRIC 9 et IAS 39 « Dérivés incorporés » applicable aux exercices clos à compter du 30 juin 2009 ;
- Amendements à IFRS 2 « Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions » d'application obligatoire le 1er janvier 2010 ;

Les normes IFRS 3 révisée et IAS 27 révisée ne sont d'application obligatoire pour le Groupe que pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée. Toutefois, il est attendu que ces normes impacteront de façon significative la comptabilisation des opérations de prise de contrôle susceptibles d'intervenir lors des investissements qui seront réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

L'application des autres normes, amendements de normes et interprétations sont sans incidences identifiées à ce stade.



## 6.3 Evolution du périmètre de consolidation en 2009

### 6.3.1 Créations et acquisitions

#### 6.3.1.1 Au niveau des filiales

#### Acquisition du groupe Bioritech

Le 29 mai 2009, OPEC, par l'intermédiaire de la Holding Européenne d'Instrumentation (holding de contrôle de Fondis Electronic), a réalisé l'acquisition de 100 % du capital de la société Bioritech.

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition du groupe s'élève à 1.1 M€:

<b>Bioritech</b>	
Actif net acquis	1 087
<b>Actif net acquis retraité en juste valeur</b>	<b>1 087</b>
% de participation	100,00%
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>1 087</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>2 188</b>
<i>Dont :</i>	
<i>Prix d'acquisition</i>	2 070
<i>Côuts liés à l'acquisition</i>	118
<b>Goodwill</b>	<b>1 101</b>

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

### 6.3.2 Modification et affectation des goodwill constatés antérieurement

#### 6.3.2.1 Léon de Bruxelles

L'écart d'acquisition provisoire dégagé suite à la prise de contrôle le 30 avril 2008 se montait à 27 M€

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

La valorisation de la marque a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill qui s'élève désormais à 9.7 M€ est la suivante :

<b>Groupe LEON DE BRUXELLES</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/08 et acquisition complémentaire de l'exercice</b>	<b>28 589</b>
Marque	28 361
Impôts différés	(9 454)
Total ajustements actifs nets acquis en juste valeur	18 907
% de participation	100,00%
<b>Ajustement de la juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>18 907</b>
<b>Goodwill restant non affecté</b>	<b>9 682</b>

#### 6.3.2.2 Gault et Frémont

L'écart d'acquisition provisoire dégagé en 2008 s'élevaient à 13.9 M€

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

La valorisation des incorporels de Gault et Frémont a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill qui s'élève désormais à 1.9 M€ est la suivante :

<b>Groupe GAULT &amp; FREMONT</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/08</b>	<b>13 937</b>
Relations clients	18 026
Impôts différés	(6 008)
Total ajustements actifs nets acquis en juste valeur	12 018
% de participation	100,00%
<b>Ajustement de la juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>12 018</b>
<b>Goodwill restant non affecté</b>	<b>1 919</b>

### 6.3.2.3 Fondis Electronic

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition du groupe Fondis le 10 juin 2008 s'élevaient à 51.5 M€ Comme le permet la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition a été finalisée dans les 12 mois qui ont suivi la date d'acquisition.

La valorisation de la marque et des relations client a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill présentée dans les comptes au 30 juin 2009 est la suivante :

<b>Groupe FONDIS</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/08</b>	<b>51 527</b>
Marque	4 065
Relations clients	21 031
Impôts différés	(8 365)
Total ajustements actifs nets acquis en juste valeur	<u>16 731</u>
% de participation	100,00%
<b>Ajustement de la juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>16 731</b>
<b>Goodwill restant non affecté</b>	<b><u>34 796</u></b>

Corrélativement, le Groupe a été conduit à constater une perte de valeur à hauteur de 1 465 K€ pour l'ensemble de cette UGT

#### 6.3.2.4 Novus Ltd

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition du groupe Novus le 4 avril 2008 s'élevaient à 3.3 M€ Comme le permet la norme IFRS 3, l'affectation définitive du prix d'acquisition a été finalisée dans les 12 mois qui ont suivi la date d'acquisition.

La valorisation de la marque et des relations clients a été finalisée et l'affectation définitive du Goodwill présentée dans les comptes au 30 juin 2009 est la suivante :

<b>NOVUS Holdings Limited</b>	
<b>Goodwill en instance d'affectation au 31/12/08</b>	<b>3 285</b>
Marque	1 205
Relations clients	2 013
Impôts différés	(901)
Total ajustements actifs nets acquis en juste valeur	<u>2 317</u>
% de participation	100,00%
<b>Ajustement de la juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>2 317</b>
<b>Goodwill restant non affecté</b>	<b><u>968</u></b>

#### 6.3.3 Cessions

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

Il est rappelé que les sociétés du Groupe Grand Sud (Soho) ont été déconsolidées compte tenu de leur mise en redressement judiciaire et de leur perte de contrôle pour le Groupe OPEC (cf Note 6.1.2.1 Evènements significatifs).

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

##### 6.3.4.1 Bilan comparatif au 31 décembre 2008

Les travaux d'évaluation de la juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs identifiables et passifs éventuels du groupe Léon de Bruxelles contrôlé à compter du 30 avril 2008, de Novus Ltd acquise le 4 avril 2008, du groupe Gault et Frémont acquis le 15 mai 2008 et du groupe Fondis acquis le 10 juin 2008 ont été achevés.

L'affectation du prix d'acquisition se traduit par la reconnaissance de marques et de relations clients comme présenté en note 6.3.2.

Conformément à la norme IFRS 3, les comptes de l'exercice comparatif au 31 décembre 2008 ont été retraités comme si l'affectation avait été achevée à la date d'acquisition.

L'incidence de l'affectation définitive des écarts d'acquisition, telle que décrite en note 6.3.2, sur le bilan présenté au 31 décembre 2008 est présentée ci après :

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2008 publié net</b>	<b>Léon de Bruxelles</b>	<b>Gault et Frémont</b>	<b>Fondis</b>	<b>Novus</b>	<b>31/12/2008 retraité net</b>
<b>Actifs non courants</b>						
Ecarts d'acquisition	201 257	-18 907	-12 018	-16 731	-1 936	151 665
Autres immobilisations incorporelles	134 784	28 361	17 575	24 570	2 689	207 979
Immobilisations corporelles	58 232					58 232
Actifs financiers en juste valeur par résultat	11 982					11 982
Actifs financiers disponibles à la vente						0
Autres actifs financiers	7 697					7 697
Participations mises en équivalence	1 316					1 316
Impôts différés actifs	14 452					14 452
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>429 720</b>	<b>9 454</b>	<b>5 557</b>	<b>7 839</b>	<b>753</b>	<b>453 323</b>
<b>Actifs courants</b>						
Stocks	36 237					36 237
Créances Clients	46 828					46 828
Autres créances	16 618					16 618
Créance d'impôt sociétés	4 723					4 723
Actifs financiers en juste valeur par résultat						0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 526					65 526
<b>Total des actifs courants</b>	<b>169 932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169 932</b>
Actifs destinés à être cédés	1176					1176
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>600 828</b>	<b>9 454</b>	<b>5 557</b>	<b>7 839</b>	<b>753</b>	<b>624 431</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2008 publié net</b>	<b>Léon de Bruxelles</b>	<b>Gault et Frémont</b>	<b>Fondis</b>	<b>Novus</b>	<b>31/12/2008 retraité net</b>
<b>Capitaux propres</b>						
Capital	59 176					59 176
Réserves Groupe	38 080					38 080
Gains et pertes latents sur instruments financi	-2 629					(2 629)
Résultat Groupe	-27 915		-219	-191		(28 325)
<b>Capitaux propres - Attribuable au Groupe</b>	<b>66 712</b>	<b>0</b>	<b>-219</b>	<b>-191</b>	<b>0</b>	<b>66 302</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>38 704</b>		<b>-82</b>	<b>-160</b>		<b>38 462</b>
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>105 416</b>	<b>0</b>	<b>-301</b>	<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>104 764</b>
<b>Passifs non courants</b>						
Emprunts et dettes financières long terme	305 140					305 140
Provisions pour retraite et avantages similaire	4 564					4 564
Autres provisions pour risques et charges	1 705					1 705
Autres passifs financiers non courant	9 162					9 162
Impôts différés passifs	43 392	9 454	5 858	8 190	753	67 647
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>363 963</b>	<b>9 454</b>	<b>5 858</b>	<b>8 190</b>	<b>753</b>	<b>388 218</b>
<b>Passifs courants</b>						
Emprunts et dettes financières court terme	48 469					48 469
Provisions pour risques et charges	1 265					1 265
Dettes fournisseurs	46 126					46 126
Dette d'impôt sociétés	3 118					3 118
Autres dettes et passifs courants	32 471					32 471
<b>Total Passifs courants</b>	<b>131 449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131 449</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>600 828</b>	<b>9 454</b>	<b>5 557</b>	<b>7 839</b>	<b>753</b>	<b>624 431</b>

#### 6.3.4.2 Compte de résultat comparatif au 30 juin 2008

L'incidence des retraitements liés à l'affectation définitive de l'écart d'acquisition des groupes Léon de Bruxelles, Novus, Gault et Frémont et Fondis sur le compte de résultat au 30 juin 2008 étant non significative compte tenu de leurs dates d'entrées dans le périmètre, le compte de résultat comparatif du 30 juin 2008 n'a pas été retraité.

#### 6.3.5 Affectation des goodwill aux UGT

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

- « Matériel d'analyse et de mesure » (sous palier HEI/Fondis)
- « Emballages » (sous palier Gault & Frémont)
- « Restauration » (sous palier Léon de Bruxelles)
- « Insémination artificielle animale » (sous palier IMV Technologies)
- « Solutions d'étanchéité industrielle » (sous palier Financière de SIAM)
- « Coiffure » (sous palier Dessange)

Compte tenu de l'affectation définitive des écarts d'acquisition des groupes Léon de Bruxelles, Gault et Frémont et Fondis au cours du premier semestre 2009, le montant des écarts d'acquisition rattaché à chaque UGT est le suivant au 30 juin 2009 :

En K€	Matériel d'analyse et de mesure	Emballages	Restauration	Insémination artificielle animale	Solutions d'étanchéité industrielle	Coiffure	TOTAL
<b>Valeur du goodwill</b>							
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>34 796</b>	<b>1 919</b>	<b>8 338</b>	<b>9 972</b>	<b>55 701</b>	<b>40 940</b>	<b>151 666</b>
Variation de périmètre	1 101		1 344		30		2 475
Ecart de conversion					506		506
Autres variations	(1 520)						(1 520)
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>34 377</b>	<b>1 919</b>	<b>9 682</b>	<b>9 972</b>	<b>56 237</b>	<b>40 940</b>	<b>153 126</b>

## 6.4 Notes sur le bilan

### 6.4.1 Actifs non courants

#### 6.4.1.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition liés aux prises de participation de l'exercice sont présentés en note 6.3.1.

En K€	Dessange	Fondis	Gault & Frémont	Léon de Bruxelles	Groupe Grand Sud	Financière de SIAM	IMV Technologies	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>								
<b>Au 31/12/2008 publié</b>	<b>44 330</b>	<b>51 527</b>	<b>13 937</b>	<b>27 245</b>	<b>148</b>	<b>57 636</b>	<b>9 972</b>	<b>204 795</b>
Affectation définitive		(16 731)	(12 018)	(18 907)		(1 936)		(49 592)
<b>Au 31/12/2008 retraité</b>	<b>44 330</b>	<b>34 796</b>	<b>1 919</b>	<b>8 338</b>	<b>148</b>	<b>55 700</b>	<b>9 972</b>	<b>155 203</b>
Regroupements d'entreprises		1 101		1 344		30		2 475
Écarts de conversion						506		506
Cessions								-
Autres variations		(55)						(55)
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>44 330</b>	<b>35 842</b>	<b>1 919</b>	<b>9 682</b>	<b>148</b>	<b>56 236</b>	<b>9 972</b>	<b>158 129</b>
<b>Pertes de valeur</b>								
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>3 390</b>	-	-	-	<b>148</b>	-	-	<b>3 538</b>
Dotations		1465				-	-	1 465
Écarts de conversion								-
Variations de périmètre					-	-	-	-
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>3 390</b>	<b>1 465</b>	-	-	<b>148</b>	-	-	<b>5 003</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>								
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>40 940</b>	<b>34 796</b>	<b>1 919</b>	<b>8 338</b>	<b>0</b>	<b>55 700</b>	<b>9 972</b>	<b>151 665</b>
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>40 940</b>	<b>34 377</b>	<b>1 919</b>	<b>9 682</b>	<b>0</b>	<b>56 236</b>	<b>9 972</b>	<b>153 126</b>

Conformément à la norme IFRS 3, l'allocation des acquisitions effectuées au cours de l'exercice 2009 est provisoire et l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

Les tests de dépréciation de ces goodwill ont été réalisés sur les UGT présentant des indices de pertes de valeur. La valeur recouvrable de l'UGT retenue est sa valeur d'utilité qui est la plus représentative de la stratégie d'investissement du Groupe OPEC.

Les éléments utilisés pour les tests de dépréciation des actifs incorporels sont sujets aux mêmes difficultés d'appréciation. En particulier, dans le contexte conjoncturel du marché dans lequel Fondis est positionné (majoritairement le secteur du bâtiment), l'évaluation de la valeur d'utilité peut comporter certaines incertitudes.



#### 6.4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

En K€	Frais de Brevets et licences	recherche et dtv Technologie	Droit au bail	Marques	Relations client	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL	
<b>Valeurs brutes</b>								
<b>Au 31/12/2008 publié</b>	<b>5 163</b>	<b>1 232</b>	<b>5 340</b>	<b>36 034</b>	<b>45 988</b>	<b>63 456</b>	<b>1 593</b>	<b>158 805</b>
Affectation définitive					33 433	40 741		74 174
<b>Au 31/12/2008 retraité</b>	<b>5 163</b>	<b>1 232</b>	<b>5 340</b>	<b>36 034</b>	<b>79 421</b>	<b>104 197</b>	<b>1 593</b>	<b>232 979</b>
Acquisition	112	150	-	-	-	-	602	864
Cession	(11)	-	-	-	-	-	(7)	(18)
Variation de périmètre	(326)	-	-	(13 753)	(10 000)	-	(238)	(24 317)
Ecarts de conversion	141	-	-	-	829	401	(1)	1 370
Reclassification	173	-	-	-	-	-	(173)	-
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>5 252</b>	<b>1 382</b>	<b>5 340</b>	<b>22 281</b>	<b>70 250</b>	<b>104 598</b>	<b>1 776</b>	<b>210 878</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>								
<b>Au 31/12/2008 publié</b>	<b>577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 237</b>	<b>9 186</b>	<b>3 585</b>	<b>438</b>	<b>24 023</b>
Affectation définitive						978		978
<b>Au 31/12/2008 retraité</b>	<b>577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 237</b>	<b>9 186</b>	<b>4 562</b>	<b>438</b>	<b>25 000</b>
Augmentation	237	126	-	-	76	2 405	90	2 934
Cession	(11)	-	-	-	-	-	(7)	(18)
Variation de périmètre	(15)	-	-	(10 237)	(9 000)	-	(169)	(19 421)
Ecarts de conversion	(9)	-	-	-	(2)	(33)	-	(44)
Reclassification	36	124	-	(69)	-	-	(160)	(69)
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>815</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>260</b>	<b>6 934</b>	<b>192</b>	<b>8 382</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>								
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>4 586</b>	<b>1 232</b>	<b>5 340</b>	<b>25 797</b>	<b>70 235</b>	<b>99 635</b>	<b>1 155</b>	<b>207 979</b>
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>4 437</b>	<b>1 132</b>	<b>5 340</b>	<b>22 350</b>	<b>69 990</b>	<b>97 664</b>	<b>1 584</b>	<b>202 496</b>

Des tests de dépréciation ont été réalisés avec les mêmes hypothèses que celles évoquées précédemment dans le paragraphe 6.4.1.1.

#### 6.4.1.3 Immobilisations corporelles

En K€	Terrains	Constructions	Installations techniques matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>						
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>1 242</b>	<b>16 170</b>	<b>21 232</b>	<b>17 522</b>	<b>1 567</b>	<b>57 734</b>
Acquisition	1 110	1 646	1 780	2 906	1 837	9 279
Cession	(27)	(1)	(695)	(886)	(38)	(1 647)
Variation de périmètre	-	(40)	68	(2 851)	(15)	(2 838)
Ecarts de conversion	-	(15)	80	(7)	(12)	46
Reclassification	-	5 222	(4 297)	(912)	(1 025)	(1 012)
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>2 325</b>	<b>22 982</b>	<b>18 168</b>	<b>15 772</b>	<b>2 314</b>	<b>61 562</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>						
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>9</b>	<b>(1 346)</b>	<b>(502)</b>	<b>1 317</b>	<b>23</b>	<b>(498)</b>
Dotation	2	1 054	1 981	1 778	78	4 891
Cession	(3)	-	(624)	(869)	-	(1 496)
Variation de périmètre	-	(7)	122	(474)	-	(359)
Ecarts de conversion	2	69	(150)	(40)	(266)	(385)
Reclassification	-	5	122	(1 036)	(23)	(932)
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>8</b>	<b>(225)</b>	<b>949</b>	<b>676</b>	<b>(188)</b>	<b>1 221</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>						
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>1 233</b>	<b>17 516</b>	<b>21 734</b>	<b>16 205</b>	<b>1 544</b>	<b>58 232</b>
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>2 317</b>	<b>23 207</b>	<b>17 219</b>	<b>15 096</b>	<b>2 502</b>	<b>60 341</b>

#### 6.4.1.4 Actifs financiers non courants

En K€	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs financiers disponibles à la vente	Instruments dérivés	Prêts - Dépôts et cautionnements	Autres	TOTAL
<b>Valeurs brutes</b>						
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>11 982</b>	<b>-</b>	<b>451</b>	<b>3 908</b>	<b>3 340</b>	<b>19 681</b>
Acquisition	-	-	-	248	114	362
Cession	(1 374)	-	-	(74)	-	(1 448)
Variation de périmètre	-	-	-	(1 028)	(3 114)	(4 142)
Variations de juste valeur	(179)	-	(43)	-	-	(222)
Variation intérêts courus	180	-	-	-	-	180
Autres variations	-	-	-	1	-	1
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>10 609</b>	<b>-</b>	<b>408</b>	<b>3 055</b>	<b>340</b>	<b>14 412</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>						
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Dotation	-	-	-	-	(90)	(90)
Reprise	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(90)</b>	<b>(92)</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>						
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>11 982</b>	<b>-</b>	<b>451</b>	<b>3 906</b>	<b>3 340</b>	<b>19 679</b>
<b>Au 30/06/2009</b>	<b>10 609</b>	<b>-</b>	<b>408</b>	<b>3 053</b>	<b>250</b>	<b>14 320</b>

Le 24 mars 2009, le FCPR OFI PEC 1 a cédé sa participation dans Auto Escape pour 1,6 million d'euros (net des frais de transaction et des rétrocessions aux dirigeants), soit un complément de 0,5M€ par rapport à la valorisation retenue dans les comptes au 31 décembre 2008.

#### 6.4.2 Actifs courants

##### 6.4.2.1 Stocks

En K€	Montant brut	Provisions	30/06/2009 Montant net
Chez :			
IMV Technologies	11 615	(1 784)	9 831
SIEM - Flexitallic	10 472	(1 321)	9 151
Groupe Grand Sud	-	-	-
Léon de Bruxelles	531	-	531
Gault & Frémont	7 232	(412)	6 820
Fondis	2 975	(308)	2 667
Dessange	4 591	(348)	4 243
<b>Total</b>	<b>37 416</b>	<b>(4 173)</b>	<b>33 243</b>

<b>En K€</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>31/12/2008 Montant net</b>
Chez :			
IMV Technologies	12 256	(2 263)	9 993
SIEM - Flexitallic - Novus	11 848	(1 066)	10 782
Groupe Grand Sud	5 838	(3 600)	2 238
Léon de Bruxelles	604		604
Gault & Frémont	6 379	(679)	5 700
Fondis	2 672	(315)	2 357
Dessange	4 886	(323)	4 563
<b>Total</b>	<b>44 483</b>	<b>(8 246)</b>	<b>36 237</b>

#### 6.4.2.2 Clients

<b>En K€</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>30/06/2009 Montant net</b>
Chez :			
IMV Technologies	10 670	(440)	10 230
SIEM - Flexitallic	11 162	(196)	10 966
OPEC	54		54
Dessange	11 674	(1 360)	10 314
Léon de Bruxelles	1 909	(382)	1 527
Gault & Frémont	7 720	(375)	7 345
Fondis	1 512	(22)	1 490
<b>Total</b>	<b>44 701</b>	<b>(2 775)</b>	<b>41 926</b>

<b>En K€</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>31/12/2008 Montant net</b>
Chez :			
IMV Technologies	10 160	(529)	9 631
SIEM - Flexitallic	12 909	(82)	12 827
Groupe Grand Sud	3 710	(2 970)	740
OPEC	446		446
Dessange	10 586	(1 182)	9 404
Léon de Bruxelles	1 982	(342)	1 640
Gault & Frémont	10 497	(353)	10 144
Fondis	2 016	(20)	1 996
<b>Total</b>	<b>52 306</b>	<b>(5 478)</b>	<b>46 828</b>

### 6.4.2.3 Trésorerie et équivalent de trésorerie

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Trésorerie	22 077	18 454
Equivalents de trésorerie	49 545	47 072
<b>Total</b>	<b>71 622</b>	<b>65 526</b>

Les Equivalents de trésorerie sont constitués d'OPCVM monétaires et certificats de dépôt, évalués à leur valeur de marché.

*Rapprochement avec le tableau de flux de trésorerie :*

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 624	65 526
Banques créditrices	(991)	(8 952)
<b>Total</b>	<b>70 633</b>	<b>56 574</b>

### 6.4.2.4 Actifs destinés à être cédés

Le bâtiment de Cleackheaton détenu par Flexitallic Ltd été classé en actifs destinés à être cédé en 2008 pour un montant total de 1 164 K€ La cession est intervenue en mars 2009. Aucun profit ou perte n'ont été réalisés sur cette cession.

## 6.4.3 Capitaux propres

### 6.4.3.1 Capitaux propres

	<b>31/12/2008</b>	<b>Division nominal actions</b>	<b>Augmentation de capital</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>Nombre d'actions</b>	5 917 580			5 917 580
<b>Capital social en milliers d'euros</b>	<b>59 176</b>			<b>59 176</b>

Au 30 juin 2009 le capital social de 59 175 800 € se compose de 5 917 580 actions de 10€, entièrement libérées.

Le Groupe détient à travers un contrat de liquidité 73 806 actions propres au 30 juin 2009, imputées en diminution des capitaux propres.

L'Assemblée Générale du 4 juin 2009 a approuvé la décision de distribution d'un dividende de 0,27€ par action, soit 1,6M€ au total, payable en numéraire ou en actions sur option et mise en paiement en juillet 2009. Cette distribution a donc été constatée en Dette sur actionnaires dans les comptes au 30 juin 2009.

#### 6.4.3.2 Résultat par action

	30/06/2009	31/12/2008
Résultat net du groupe (en k€)	14 043	107
Nombre d'actions	5 917 580	5 917 580
<b>Résultat de base par action</b>	<b>2,37</b>	<b>0,02</b>
Résultat net du groupe (en k€)	14 043	107
Nombre d'actions	5 917 580	5 917 580
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2,37</b>	<b>0,02</b>

#### 6.4.4 Passifs non courants

##### 6.4.4.1 Emprunts et dettes financières

L'endettement présenté dans le bilan consolidé OFI Private Equity Capital est composé de :

- l'endettement souscrit par la société OFI Private Equity Capital, qui comprend :
  - un emprunt obligataire de 30M€ souscrit en 2008, à échéance 2013
  - un emprunt bancaire de 15M€ souscrit en 2007 à échéance septembre 2010.
- l'endettement souscrit par les sociétés du portefeuille. Ces dettes se composent :
  - d'emprunts bancaires souscrits dans le cadre des montages de reprise, ou dans le cadre du financement de leur activité. L'endettement mis en place lors du montage de l'investissement est assorti d'engagements et de contraintes de respect de ratios financiers, testés annuellement ou semestriellement. Les ratios sont généralement les ratios de Leverage et de Couverture de frais financiers. Leur non respect peut entraîner l'exigibilité

anticipée du prêt à la demande expresse de la majorité ou de l'unanimité des banques des pools bancaires.

- d'emprunts obligataires de type mezzanine, junior et senior. Ces emprunts obligataires sont subordonnés aux dettes bancaires. Ils n'impactent que marginalement le cash flow opérationnel puisque totalement remboursables in fine (pour des durées généralement comprises entre 8 et 10 ans) et soumis à intérêts majoritairement capitalisés.

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 30 juin 2009, l'ensemble des sociétés du portefeuille respectent leurs covenants, à l'exception de 2 d'entre elles, Fondis et Flexitallic. Par application des normes IFRS et des recommandations de l'AMF, ces dettes ont été reclassées en dette à moins d'un an, pour un montant total de 76,3 M€ Ces dettes ont été classées en court terme malgré le fait que les contrats bancaires correspondant ne prévoient pas l'exigibilité automatique des dettes, que les banques n'ont pas notifié l'exigibilité de ces dettes, que les 2 sociétés n'ont pas été sur la période en situation de difficultés de trésorerie (leurs échéances de remboursement ayant été respectées sur la période), et que les contrats bancaires sont en cours de renégociation. La continuité d'exploitation n'est donc pas mise en cause.

### Présentation des emprunts par nature

En K€	A 1 an au			30/06/2009	31/12/2008
	plus	de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans		
Emprunts auprès des établissements de crédit	109 971	59 398	64 049	233 418	242 419
Crédit bail	1 133	3 208	3 327	7 668	8 676
Découverts bancaires	993	-	-	993	8 952
Intérêts courus	1 998	33	-	2 031	3 634
Autres	-	12	1	13	3 358
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	136	(721)	93 136	92 551	86 570
<b>Total</b>	<b>114 231</b>	<b>61 930</b>	<b>160 513</b>	<b>336 675</b>	<b>353 609</b>
Dont :					
<b>Total courant emprunts obligataires</b>				<b>136</b>	<b>547</b>
<b>Total courant autres emprunts et dettes financières</b>				<b>114 095</b>	<b>47 922</b>
<b>Total non courant emprunts obligataires</b>				<b>92 415</b>	<b>87 812</b>
<b>Total non courant autres emprunts et dettes financières</b>				<b>130 028</b>	<b>217 327</b>

Les dettes des sociétés pour lesquelles une renégociation en cours ne respectant pas leurs covenants ont été reclassés en courant (cf note 6.1.3).

#### 6.4.4.2 Lignes de crédit non tirées

Aucune variation n'est à constater sur les lignes de crédit non tirées par rapport au 31 décembre 2008.

#### 6.4.4.3 Provisions pour retraite et avantages similaires

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Avantages postérieurs à l'emploi	4 948	4 564
Médailles du travail	-	-
<b>Total</b>	<b>4 948</b>	<b>4 564</b>

#### Provision pour engagement net reconnue au bilan :

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Valeur actuelle des prestations pour services rendus	15 591	15 290
Juste valeur des actifs du régime	(10 643)	(10 726)
<b>Provision reconnue au bilan</b>	<b>4 948</b>	<b>4 564</b>

#### 6.4.4.4 Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges sont rattachées aux participations consolidées, à l'exception de la provision au bilan au 31 décembre 2008 reprise dans les comptes au 30 juin 2009 relative à la convention de partage de plus value sur cession de titres conclue entre le Groupe et le dirigeant d'Auto Escape suite à la cession de cette participation.

#### 6.4.4.5 Autres passifs financiers non courant

<b>En K€</b>	<b>Juste valeur 30/06/09</b>	<b>Juste valeur 31/12/08</b>
Dérivés qualifiés de couverture (cash flow hedge)	7 369	5 222
Dérivés sur opérations de financement (trading)	3 498	3 087
Autres instruments dérivés	768	853
Autres passifs financiers non courant	2 549	
<b>Total</b>	<b>14 184</b>	<b>9 162</b>

#### 6.4.5 Passifs courants

##### 6.4.5.1 Emprunts et dettes financières court terme

Les dettes financières à court terme sont présentées au 6.4.4.1.

##### 6.4.5.2 Fournisseurs

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Fournisseurs chez :		
OFI PEC 1	70	44
OFI PEC 2	34	35
OFI PEC	769	936
IMV Technologies	4 140	4 790
SIEM - Flexitallic - Novus	5 424	5 346
Groupe Grand Sud		8 114
Léon de Bruxelles	21 700	17 287
Gault & Frémont	5 211	4 080
Fondis Electronic	927	895
Dessange	3 087	4 599
<b>Total</b>	<b>41 362</b>	<b>46 126</b>



6.4.5.3 Autres dettes et passifs courants

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Autres dettes et passifs courant chez :		
Léon de Bruxelles	915	3 452
Gault & Frémont	3 192	2 915
Fondis Electronic	1 738	1 792
IMV Technologies	5 595	5 108
SIEM - Flexitallic - Novus	4 586	5 383
Groupe Grand Sud		3 470
OFI PEC 1 - OFI PEC	2 627	331
Dessange	7 940	10 020
<b>Total</b>	<b>26 593</b>	<b>32 471</b>

## 6.5 Notes sur le compte de résultat

### 6.5.1 Revenus des activités ordinaires

En K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Vente de biens</b>		
Dessange	6 806	
Gault & Frémont	16 610	
Fondis Electronic	3 557	
SIEM - Flexitallic - Novus	38 231	39 833
Groupe Grand Sud		11 400
IMV Technologies	22 616	12 497
	<b>87 820</b>	<b>63 730</b>
<b>Prestations de service</b>		
Dessange	19 639	
Léon de Bruxelles	41 414	12 779
Fondis Electronic	559	7
SIEM - Flexitallic		54
Groupe Grand Sud		513
OFI PEC 1	132	1 364
OFI PEC 2	59	
IMV Technologies	1 614	11 570
	<b>63 417</b>	<b>26 287</b>
<b>Total</b>	<b>151 237</b>	<b>90 017</b>

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

En K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Revenus financiers liés au portefeuille de titres</b>		
Produits financiers des titres en juste valeur par résultat	836	336
Produits nets de cession des titres en juste valeur par résultat	493	613
Produits nets de cession des titres consolidés	402	
Produits nets de cession des actifs disponibles à la vente		
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente cédés		1 365
Variations de juste valeur des titres en juste valeur par résultat	(112)	
	<b>1 619</b>	<b>2 314</b>
<b>Charges financières liées à l'activité de gestion de portefeuille</b>		
Pertes sur créances liées	(547)	
Charges nettes sur cession de VMP		
Pertes de change		
	<b>(547)</b>	<b>-</b>
	<b>1 072</b>	<b>2 314</b>
<b>Autres produits</b>		
		<b>324</b>
<b>Autres produits de l'activité</b>		
	<b>1 072</b>	<b>2 638</b>

### 6.5.3 Autres charges et produits opérationnels

En K€	30/06/2009	30/06/2008
Variation de provision relative aux parts de carried	30	(588)
Provision rétrocession sur titres AUTO ESCAPE	246	362
Resultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53)	2
Dépréciation du goodwill HEI	(1 465)	
Produit de déconsolidation du Groupe Grand Sud	13 746	
Dépenses non récurrentes sur Groupe Grand Sud :		
- Personnel	-	(861)
- Stocks	-	(1 135)
- Autres charges non récurrentes	-	(738)
Charges liées aux attributions d'actions gratuites Groupe Dessange	(465)	
Autres	501	339
<b>Total</b>	<b>12 540</b>	<b>(2 619)</b>

Les charges non récurrentes du groupe Dessange sont relatives à la valorisation des plans d'actions gratuites dont la prise en charge est étalée sur la durée des plans.

### 6.5.4 Coût de l'endettement financier net

En K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>		
Charge d'intérêts sur emprunts	(13 945)	(8 455)
	<b>(13 945)</b>	<b>(8 455)</b>
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Intérêts générés par la trésorerie	268	380
	<b>268</b>	<b>380</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		
	<b>(13 677)</b>	<b>(8 075)</b>

### 6.5.5 Autres produits et charges financiers

En K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Charges financières</b>		
Pertes de change	(467)	(1 997)
Variation juste valeur dérivés	(659)	-
Autre	(108)	(17)
	<b>(1 234)</b>	<b>(2 014)</b>
<b>Poduits financiers</b>		
Gains de change	509	282
Variation juste valeur dérivés	196	853
Prime sur remboursement anticipé d'emprunt	-	1 028
Autre	293	151
	<b>998</b>	<b>2 314</b>
<b>Total</b>	<b>(236)</b>	<b>300</b>

### 6.5.6 Impôt sur les bénéfices

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

En K€	30/06/2009	30/06/2008
Impôt exigible	(3 127)	(2 295)
Impôt différé	1 727	1 574
<b>Total</b>	<b>(1 400)</b>	<b>(721)</b>

*Origine des impôts différés :*

En K€	30/06/2009	31/12/2008
OPEC - OFI PEC 1 - OFI PEC 2		
Dessange	1 038	244
IMV Technologies	353	829
SIEM - Flexitallic - Novus	8 741	9 483
Groupe Grand Sud		1
Léon de Bruxelles		2 247
Gault & Frémont		938
Fondis Electronic	14	710
<b>Total impôts différés actifs</b>	<b>10 146</b>	<b>14 452</b>

Des impôts différés actifs ont été constatés sur la totalité des déficits reportables des sociétés des différents sous groupe dans la mesure où leurs perspectives de récupération sont assurées à court terme.

En K€	30/06/2009	31/12/2008
OPEC - OFI PEC 1 - OFI PEC 2	10	593
Dessange	767	767
IMV Technologies	8 826	8 921
SIEM - Flexitallic - Novus	31 793	32 231
Groupe Grand Sud		231
Léon de Bruxelles	6 604	9 454
Gault & Frémont	5 783	6 913
Fondis Electronic	6 877	8 537
<b>Total impôts différés passifs</b>	<b>60 660</b>	<b>67 647</b>

Des impôts différés passifs ont été constatés sur la valorisation des incorporels dans le cadre de l'affectation des goodwill, pour un montant de 42,6 M€ compris dans les 60,6M€

## 6.6 Segments opérationnels

30/06/2009	Portefeuille de trésorerie	Private Equity Participations minoritaires	Private Equity Participations majoritaires	Autres	Total
<b>Revenus des activités ordinaires</b>			<b>151 046</b>	<b>191</b>	<b>151 237</b>
Autres produits et charges de l'activité	86	497	489		1 072
Autres achats et production stockée			(33 568)		(33 568)
Charges de personnel			(48 840)		(48 840)
Charges externes			(39 597)	(2 203)	(41 800)
Dotations aux amortissements et aux provisions			(7 655)		(7 655)
Impôts taxes et versements assimilés			(3 446)	(1)	(3 447)
Autres produits et charges opérationnels		246	(1 728)	14 022	12 540
Coût de l'endettement financier			(12 151)	(1 526)	(13 677)
Autres produits et charges financiers			(170)	(66)	(236)
Quote-part dans les résultats des participations associées			60		60
Impôts			(1 982)	582	(1 400)
<b>Résultat net</b>	<b>86</b>	<b>743</b>	<b>2 458</b>	<b>10 999</b>	<b>14 286</b>
Actifs financiers non courants		10 609	3 711		14 320
Immobilisations corporelles et incorporelles			262 838		262 838
Goodwill			153 126		153 126
Autres actifs non courants			11 508		11 508
Actifs financiers courants					-
Autres actifs courants			90 889	247	91 136
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 015		56 607		71 622
Actifs financiers destinés à être cédés			11		11
<b>Total actifs</b>	<b>15 015</b>	<b>10 609</b>	<b>578 690</b>	<b>247</b>	<b>604 561</b>
Passif courant et non courant			437 447	49 904	487 351
Capitaux propres				117 209	117 209
<b>Total passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>437 447</b>	<b>167 113</b>	<b>604 560</b>
<b>Acquisition d'immobilisations corp et incorp</b>			<b>10 143</b>		<b>10 143</b>
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>			<b>7 825</b>		<b>7 825</b>

<b>30/06/2008</b>	<b>Portefeuille de trésorerie</b>	<b>Private Equity Participations minoritaires</b>	<b>Private Equity Participations majoritaires</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Revenus des activités ordinaires</b>			<b>88 653</b>	<b>1 364</b>	<b>90 017</b>
Autres produits de l'activité	613	1 701	324		2 638
Autres achats et production stockée			(22 451)		(22 451)
Charges de personnel			(25 931)		(25 931)
Charges externes			(25 512)	(2 926)	(28 438)
Dotations aux amortissements et aux provisions			(4 228)		(4 228)
Impôts taxes et versements assimilés			(1 159)	(5)	(1 164)
Autres produits et charges opérationnels		362	(2 393)	(588)	(2 619)
Coût de l'endettement financier			(7 959)	(116)	(8 075)
Autres produits et charges financiers			355	(55)	300
Quote-part dans les résultats des participations associées			54		54
Impôts			19	(740)	(721)
<b>Résultat net</b>	<b>613</b>	<b>2 063</b>	<b>(228)</b>	<b>(3 066)</b>	<b>(618)</b>
Actifs financiers non courants		17 698	4 897		22 595
Immobilisations corporelles et incorporelles			271 900		271 900
Goodwill			96 944		96 944
Autres actifs non courants			9 867		9 867
Actifs financiers courants					0
Autres actifs courants			96 866	1 095	97 961
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 766		42 545		50 311
Actifs financiers destinés à être cédés			137		137
<b>Total actifs</b>	<b>7 766</b>	<b>17 698</b>	<b>523 156</b>	<b>1 095</b>	<b>549 715</b>
Passif courant et non courant		525	398 794	16 005	415 324
Capitaux propres				134 391	134 391
<b>Total passif</b>	<b>0</b>	<b>525</b>	<b>398 794</b>	<b>150 396</b>	<b>549 715</b>
<b>Acquisition d'immobilisations corp et incorp</b>			<b>6 453</b>		<b>6 453</b>
<b>Dotations aux amortissements</b>			<b>4 307</b>		<b>4 307</b>

## **6.7 Engagements hors bilan**

Au 30 juin 2009, il n'existe pas d'autres engagements susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation nette du Groupe.

## **6.8 Evénements postérieurs à la clôture**

### **6.8.1 Réduction de capital**

L'Assemblée Générale du 4 juin 2009 a approuvé la décision de distribution d'un dividende de 0,27€ par action, soit 1,6 M€ au total, payable en numéraire ou en actions sur option et mise en paiement en juillet 2009.

Suite à l'exercice de l'option pour paiement en actions, 233.962 actions ont été émises le 7 juillet 2009, sur la base du prix unitaire de 4,95 euros par actions, soit, conformément à la décision d'Assemblée Générale, la moyenne des 20 derniers cours décotée de 10% et diminuée du montant du dividende.

Cette émission d'actions nouvelles conduisant à émettre des titres à un prix inférieur au nominal de 10€ une opération de réduction de capital a été proposée aux fins de régulariser l'opération précédente, avec un effet rétroactif au 4 juin 2009. L'AGE du 23 septembre 2009 a donc approuvé la réduction du capital par réduction de la valeur nominale de la totalité des titres de 10 euros à 4,95 euros, soit un montant total de 29.883.779 euros.

L'AGE a décidé que la part du capital réduite sera transférée dans un compte de réserves indisponibles et n'aura donc pas d'impact sur les capitaux propres de la société.



## 6.9 Périmètre de consolidation

Société	Pays	Siège social	Méthode	% Contrôle	% Intérêts	Entrée / Sortie périmètre
				2009	2009	
OFI Private Equity Capital	France	Paris	Société mère			Création
FCPR OFI PEC 1	France	Paris	IG	99,75%	99,75%	Mai-2007
FCPR OFI PEC 2	France	Paris	IG	88,67%	88,67%	Création Juin-2008
<i>Sous palier SIEM - Flexitallic - Novus</i>						
FINANCIERE DE SIAM	France	Paris	IG	50,72%	50,59%	Entrée Mai- 2007
SIEM SUPRANITE	France	Paris	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
MRO	France	ND de Granvenchon	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
INDUSEAL GMBH	Allemagne	Hilden	IG	100,00%	50,59%	Entrée Mai- 2007
FGI ACQUISITION CORP.	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
THE FLEXITALLIC GROUP Inc	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC INVESTMENTS	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC Inc	Etats-Unis	Delaware	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
EQUITER S.A. de C.V.	Mexique	Mexico	MEE	49,00%	24,79%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC Ltd	Angleterre	Cleckheaton	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC L.P.	Etats-Unis	Houston	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
FLEXITALLIC SEALING TECHNOLOGY	Chine	Wujiang	IG	100,00%	50,59%	Entrée Oct- 2007
NOVUS FINANCE	Angleterre	Cleckheaton	IG	59,09%	29,90%	Entrée Avril- 2008
NOVUS HOLDINGS Ltd	Angleterre	Nottingham	IG	100,00%	29,90%	Entrée Avril- 2008
NOVUS SEALING Ltd	Angleterre	Cleckheaton	IG	100,00%	29,90%	Entrée Avril- 2008
RSS SEALING Ltd	Angleterre	Cleckheaton	IG	100,00%	29,90%	Entrée Avril- 2008
<i>Sous palier IMV Technologies</i>						
FINANCIERE AIGLE 1	France	L'Aigle	IG	64,81%	64,65%	Entrée Mai- 2007
FINANCIERE AIGLE 2	France	L'Aigle	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV Technologies	France	L'Aigle	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
Cryo Bio System	France	L'Aigle	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV Technologies Italia Srl	Italie	Piacenza	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV International Corporation	Etats-Unis	Mineapolis	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
IMV India Private Limited	Inde	Gurgaon - Haryana	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
Cryo Vet Sas	France	Quebriac	IG	100,00%	64,65%	Entrée Mai- 2007
Cie Plast Srl	Italie	Bibbiano	IG	100,00%	64,65%	Entrée Déc- 2007

<i>Sous palier GAULT &amp; FREMONT</i>						
GAULT INVEST	France	Saint Pierre des corps	IG	73,44%	73,26%	Entrée Juin-2008
FINANCIERE GAULT & FREMONT	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,26%	Entrée Juin-2008
GAULT & FREMONT	France	Saint Pierre des corps	IG	100,00%	73,26%	Entrée Juin-2008
<i>Sous palier FONDIS</i>						
HEI	France	Guyancourt	IG	62,42%	62,26%	Entrée Juin-2008
BIORITECH	France	Chamarande	IG	100,00%	62,26%	Entrée Juin-2009
Fondis Electronic SAS	France	Guyancourt	IG	100,00%	62,26%	Entrée Juin-2008
<i>Sous palier LEON DE BRUXELLES</i>						
Léon Invest 1	France	Neuilly Sur Seine	IG	62,15%	60,30%	Création mars 2008
Léon Invest 2	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Création mars 2008
Léon de Bruxelles SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Maison de la Bastille SAS	France	Paris	IG	99,92%	60,25%	Entrée mai 2008
Société de restauration Montparnass	France	Paris	IG	99,93%	60,26%	Entrée mai 2008
Société de restauration et d'alimentat	France	Paris	IG	99,99%	60,29%	Entrée mai 2008
SE2C SAS	France	Neuilly Sur Seine	IG	99,84%	60,20%	Entrée mai 2008
Resto Les Halles SNC	France	Paris	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Italiens SNC	France	Paris	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Saint-Germain SNC	France	Paris	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Bezons SNC	France	Bezons	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Montlhéry SNC	France	Montlhéry	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Pierrefitte SNC	France	Pierrefitte	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Rosny SNC	France	Rosny-sous-Bois	IG	99,99%	60,29%	Entrée mai 2008
LDB développement international SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008

Resto Belle Epine SNC	France	Thiais	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Bonneuil SNC	France	Bonneuil sur Marne	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Eragny SNC	France	Eragny	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Société Parisienne de Restauration S	France	Paris	IG	99,92%	60,25%	Entrée mai 2008
232 SCI	France	Paris	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Trappes SNC	France	Trappes	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Tours SNC	France	Chambray Les Tours	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Villiers SNC	France	Villiers sur Marne	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Convention SNC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Vélizy SNC	France	Vélizy Villacoublay	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto L'Isle Adam SNC	France	Isle Adam	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Gobelins SNC	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Melun SNC	France	Vert-Saint-Denis	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Vandoeuvre SNC	France	Vandoeuvre Les Nancy	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Aulnay SNC	France	Aulnay Sous Bois	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Caen SNC	France	Mondeville	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Bobigny SNC	France	Bobigny	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Noyelles Godault SNC	France	Novelles Godault	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Viry SNC	France	Viry Châtillon	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Mareuil SNC	France	Mareuil Les Meaux	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Montpellier SNC	France	Montpellier	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Wasquehal SNC	France	Wasquehal	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Pessac SNC	France	Pessac	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Dunkerque SNC	France	Dunkerque	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Clermont-Ferrand SNC	France	Clermont-Ferrand	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Société des restaurants GARI'S SA	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Ecole Léon SAS	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
Resto Essey Les Nancy SNC	France	Essey Les Nancy	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
SNC Resto Creil	France	Creil	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
SNC Resto Beauvais	France	Beauvais	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
SNC Resto Le Mans	France	St-Saturnin	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
SNC Resto Chartres	France	Barjouville	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008
SNC Resto Valenciennes	France	Aulnoy les Valenciennes	IG	100,00%	60,30%	Entrée mai 2008

SAS Chartres barjouville DA	France	Aulnoy les Valenciennes	IG	95,50%	57,59%	Entrée oct 2008
SAS Amiens Glisy	France	Amiens	IG	100,00%	60,30%	Entrée oct 2008
SAS Lyon Mezieu	France	Lyon	IG	100,00%	60,30%	Entrée oct 2008
SAS Resto DEV Leon 1	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée nov 2008
SAS Resto DEV Leon 2	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée nov 2008
SAS Resto DEV Leon 3	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée nov 2008
SAS Resto DEV Leon 4	France	Neuilly Sur Seine	IG	100,00%	60,30%	Entrée nov 2008
<i>Sous patier DESSANGE</i>						
DESSANGE Participations	France		IG	74,56%	66,11%	Entrée juil 2008
FINANCIERE DESSANGE	France		IG	100,00%	66,11%	Entrée juil 2008
DESSANGE International	France		IG	65,93%	43,59%	Entrée juil 2008
CDS ASNIERES	France		IG	65,92%	43,58%	Entrée juil 2008
CDS BOULOGNE	France		IG	65,92%	43,58%	Entrée juil 2008
BRON COIFFURE	France		IG	64,58%	42,69%	Entrée juil 2008
CA FRANCE	France		IG	65,92%	43,58%	Entrée juil 2008
CHARLOTTE COIFFURE	France		IG	64,58%	42,69%	Entrée juil 2008
CHASSIEU COIFFURE	France		IG	65,76%	43,48%	Entrée juil 2008
CROIX ROUSSE COIFFURE	France		IG	62,60%	41,38%	Entrée juil 2008
DBA EX JD BEAUTE	France		IG	65,66%	43,41%	Entrée juil 2008
DF EXPORT	France		IG	65,93%	43,59%	Entrée juil 2008
DF FRANCE	France		IG	65,80%	43,50%	Entrée juil 2008
D.G.M.	France		IG	65,93%	43,59%	Entrée juil 2008
DPS	France		MEE	23,03%	15,23%	Entrée juil 2008
F.E.I.	France		IG	33,63%	22,23%	Entrée juil 2008
F.M. FRANCE	France		IG	65,89%	43,56%	Entrée juil 2008
FMO1	France		IG	65,89%	43,56%	Entrée juil 2008
JD BOULOGNE	France		IG	65,80%	43,50%	Entrée juil 2008
JD CAPILLAIRE	France		MEE	16,48%	10,89%	Entrée juil 2008
JD ELYSEES	France		IG	65,92%	43,58%	Entrée juil 2008
JD OPERA	France		IG	65,80%	43,50%	Entrée juil 2008

JD PARLY 2	France	IG	59,22%	39,15%	Entrée juil 2008
CDS LA TOUR	France	IG	65,92%	43,58%	Entrée juil 2008
LYON 6 COIFFURE	France	IG	65,80%	43,50%	Entrée juil 2008
LYON AMPERE COIFFURE	France	IG	64,58%	42,69%	Entrée juil 2008
MAX COIFFURE	France	IG	52,72%	34,85%	Entrée juil 2008
NATACHA COIFFURE	France	IG	65,89%	43,56%	Entrée juil 2008
CDS PASSY	France	IG	46,13%	30,50%	Entrée juil 2008
ROBIN COIFFURE	France	IG	65,24%	43,13%	Entrée juil 2008
SOLAITA	France	IG	65,01%	42,98%	Entrée juil 2008

## **7 Informations financières pro forma**

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

L'information financière pro forma est présentée à des fins de comparabilité comme si la déconsolidation du Groupe Grand Sud décrite ci-dessous était effectivement intervenue au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice. Elle a pour vocation de traduire l'effet sur l'information financière historique de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle, des variations de périmètre réalisé au cours de la période.

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

Les comptes pro forma prennent en compte l'opération de déconsolidation du Groupe Grand Sud qui est indiquée dans les notes annexes. L'acquisition de la filiale Bioritech par le Groupe HEI n'est pas reprise dans le pro forma en raison de son caractère non significatif au regard du Groupe OPEC.

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

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

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

- les comptes consolidés OPEC au 30 juin 2009 ;
- neutralisation de l'impact de la déconsolidation du Groupe Grand Sud

#### **7.1.2 Principes comptables**

Les informations financières pro forma ont été établies selon les méthodes comptables conformes à celles appliqués par le groupe OPEC pour l'établissement des comptes consolidés clos au 30 juin 2009. Ces principes et méthodes comptables sont décrits en note 6.2 de l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2009 établis en normes IFRS.

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

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

- Neutralisation de l'ensemble des écritures liées à la déconsolidation.

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

# **Rapport des commissaires aux comptes**

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires

OFI Private Equity Capital

12, rue Clément Marot

75 008 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société OFI Private Equity Capital, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec



la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 6.1.3 de l'information financière semestrielle qui précise que les covenants de deux sociétés du groupe n'étant pas respectés au 30 juin 2009, les dettes à long terme de ces sociétés ont été reclassées en passifs courants,
- et sur la note 6.1.4 qui décrit l'impact de la crise financière sur les comptes du groupe et les difficultés d'appréciation pouvant en résulter, ainsi que les incertitudes pouvant exister sur l'évaluation du goodwill d'une des filiales.

## **2. Vérification spécifique**

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

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 25 septembre 2009

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte et Associés

Marie Christine JETIL

Jean Paul SEURET

## **Attestation**

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

**OFI Private Equity,**

Gérant d'OFI PRIVATE EQUITY CAPITAL

Olivier Millet, Président du Directoire d'OFI Private Equity