

La Lettre

N°3 – 30 septembre 2002

Trimestrielle

Sommaire

La présente lettre trimestrielle a pour objet de tenir informés les porteurs de parts du **FCPI OTC Innovation 1** de l'évolution du portefeuille. L'information se décompose en trois parties :

- **Une synthèse globale du portefeuille au 30 septembre 2002**
- **L'analyse du portefeuille de valeurs innovantes**
- **L'analyse du portefeuille de valeurs cotées, dont la gestion est confiée sous mandat à Tocqueville Finance**

Pour rappel, le **FCPI OTC Innovation 1** a été officiellement constitué au mois de décembre 2001. Les fonds collectés et gérés s'élèvent à près de 15 M€ (droits d'entrée inclus).

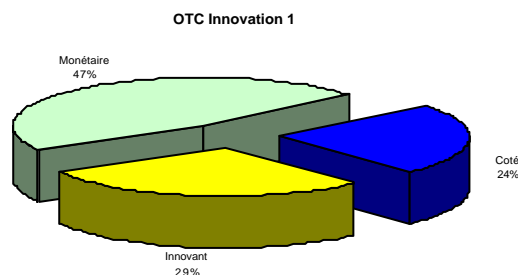
Synthèse au 30 septembre 2002

L'actualité première de cette lettre résulte incontestablement des **cessions industrielles, intervenues au cours de l'été, de deux participations** entrées dans le portefeuille en mai 2002. **Travelprice.com** a été vendue à son concurrent anglais Lastminute.com, coté à la bourse de Londres, et **Digiplug** a été cédée à la société japonaise Faith Inc., cotée à la bourse de Tokyo. Ces deux sociétés sont l'illustration de la stratégie d'investissement adoptée par OTC Innovation 1 : des entreprises au business model établi, ayant rencontré leur marché, et dont on valorise la visibilité.

Cette double bonne nouvelle vient conforter les premiers résultats positifs obtenus depuis le début de l'année, à savoir une valeur liquidative positive au 30 juin 2002 (qui ne tient pas compte des deux cessions intervenues après cette date). Les plus-values réalisées sont conformes aux attentes.

Le contexte économique perturbé que nous connaissons actuellement est particulièrement propice en matière de valorisation d'entreprises non cotées pour saisir de réelles opportunités d'investissement sur le moyen terme. Dans cet esprit, OTC Innovation 1 compte dans son portefeuille **une nouvelle participation** : le groupe **A.S.**

Conformément à la politique d'investissement annoncée, l'actif sera investi à 60% minimum en actions non cotées de sociétés françaises, reconnues comme innovantes par l'ANVAR (Agence Nationale de Valorisation de la Recherche) et à 40% en valeurs cotées. Au 30 septembre 2002, et compte tenu des deux cessions récentes, OTC Innovation 1 présente un actif investi à 53%. Le portefeuille global se compose de trois participations non cotées dans des sociétés technologiques et de services, disposant d'un fort potentiel de croissance, et d'une quinzaine de lignes de valeurs cotées, investies selon un profil « Value » par Tocqueville Finance.



Le profil de gestion adopté par Marc Tournier, gérant associé chez Tocqueville Finance, s'inscrit parfaitement dans l'esprit du Fonds car il a pour but de constituer un ensemble diversifié de titres présentant de forts potentiels de valorisation dus à des décotes importantes ou des situations « spéciales » (retournement, OPA, OPR...).

Analyse du portefeuille de valeurs « innovantes »...

Mouvements significatifs récents du portefeuille



- **Date de désinvestissement** : Août 2002
- **Date d'investissement** : Mai 2002
- **Capital anciennement détenu** : Env. 6%
- **Activité** : R&D et vente de solutions techniques pour la téléphonie mobile (sonneries, logos, musique)
- **Dirigeant** : Stéphane Bohbot
- **Date de création** : 1998
- **Siège social** : Paris
- **Site web** : www.digiplug.com

OTC Innovation 1 est entré au capital de Digiplug en mai 2002 lors d'un tour de table intermédiaire réalisé à un prix très favorable, et ce afin de donner le temps à la réalisation d'une levée de fonds plus importante. A l'occasion de cette recherche de capitaux à l'international, un industriel japonais, la société Faith Inc., dont les actions sont cotées à la bourse de Tokyo, et qui évolue sur le même secteur d'activité, a fait une proposition de rachat qui a été retenue par les actionnaires de Digiplug.

Ce prix d'achat a permis de dégager une plus-value confortable par rapport à notre prix d'entrée. Elle sera éventuellement augmentée en 2003 et 2004 par des compléments de prix significatifs en fonction des résultats à venir. La totalité de la cession est payée en espèces.

Nous serons donc amenés à suivre pendant encore deux ans les performances de la société Digiplug dont les activités continuent à se développer conformément au plan.



- **Date de désinvestissement** : A compter d'août 2002
- **Date d'investissement** : Mai 2002
- **Capital anciennement détenu** : Env. 2,5%
- **Activité** : Agence de voyages en ligne
- **Dirigeant** : Roland Coutas
- **Date de création** : 1995
- **Siège social** : Paris
- **Site web** : www.travelprice.com

La concentration du marché des voyages en lignes en Europe a bénéficié cet été à Travelprice.com. En effet, le 29 août dernier, le britannique Lastminute.com a racheté Travelprice.com. L'opération a été réalisée par échange de titres.

Lastminute.com qui avait racheté Degriptour en 2000 vient d'annoncer son premier profit avant impôts, éléments exceptionnels et amortissements des survaleurs, au titre du 4^{ème} trimestre de son premier exercice 2001-2002 (clos fin septembre). La société est donc en avance sur ses objectifs, car elle ne prévoyait d'atteindre le point mort qu'au premier trimestre 2003.

Lasminute.com est cotée à la Bourse de Londres (code LMC.L).



- **Date d'investissement** : Septembre 2002
- **Capital détenu** : Environ 7%
- **Activité** : Editeur de logiciels de reporting, consolidation comptable et analyse décisionnelle
- **Dirigeant** : Elizabeth Bély
- **Date de création** : 1997
- **Siège social** : Paris
- **Signe particulier** : plus de 950 groupes et 15 000 utilisateurs en Europe
- **Site web** : www.asgroupe.com

A.S est un éditeur de logiciels de consolidation, de reporting et d'analyse décisionnelle – consolidation, reporting financier, élaboration budgétaire, reporting de gestion.

A.S a débuté son internationalisation en 1998. Le groupe est aujourd'hui présent dans 10 pays, soit au travers de partenariats, soit de filiales propres (Espagne, Portugal, Italie, Belgique). A.S compte aujourd'hui plus de 150 groupes clients hors de l'hexagone.

L'innovation est au cœur de l'entreprise. A.S a toujours consacré une part significative de son chiffre d'affaires à la recherche et au développement dans le souci permanent de fournir une gamme évolutive, de plus en plus complète, avec des outils et des solutions pour accompagner les groupes de grande et petite taille, de dimension européenne et internationale.

Le chiffre d'affaires d'A.S a progressé en moyenne de plus de 35 % par an au cours des cinq dernières années. Il s'est élevé à la clôture de l'exercice 2001 à 6,1 M€ dont près de 21 % à l'export ; A.S employait près de 82 collaborateurs à fin 2001.

Rappel des autres participations du portefeuille



- **Date d'investissement** : Mars 2002
- **Capital détenu** : Environ 10%
- **Activité** : Distributeur de films en Vidéo à la Demande (VoD)
- **Dirigeant** : Maxime Japy
- **Date de création** : 2000
- **Siège social** : Paris
- **Signe particulier** : Connaît depuis longtemps le réseau de distribution vidéo « classique »
- **Site web** : www.moviesystem.com



- **Date d'investissement** : Juin 2002
- **Capital détenu** : Environ 10%
- **Activité** : technologies de séparations et d'analyses de molécules, à haut débit et hautes performances
- **Dirigeant** : Pierre Marchais
- **Date de création** : 1999
- **Siège social** : Le Plessis Robinson (92)
- **Signe particulier** : La technologie permet gains de temps et économies de solvant
- **Site web** : www.bionisis.com

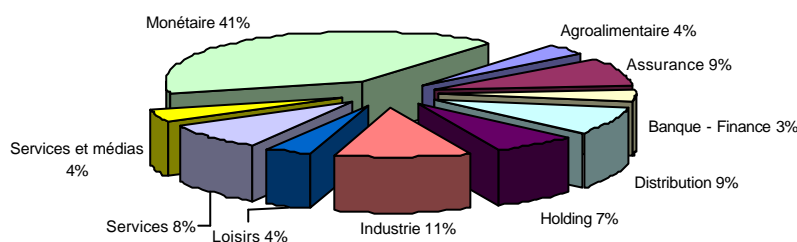
Analyse du portefeuille de valeurs cotées...

Le troisième trimestre 2002 aura été de triste mémoire, tant sur le plan économique que sur le plan financier. En effet, la croissance tarde à redémarrer, les marchés s'affolent sur fond de crise internationale et la défiance s'installe.

Faisant honneur à sa réputation dans la gestion Value, Tocqueville Finance a « amorti » la chute du marché grâce à un portefeuille relativement décorré et un profil bien diversifié. Au 30 septembre 2002, les liquidités représentent près de la moitié des fonds gérés par Tocqueville Finance, cela dans un souci de prudence compte tenu d'un environnement boursier chahuté.

Cependant, entre un environnement économique d'attente et des marchés boursiers volatils, cette gestion orientée sur le moyen-long terme s'inscrit parfaitement dans la philosophie de prudence d'OTC Innovation 1. Les diversifications sectorielle (ci-dessous) et géographique (France, Belgique, Suisse...) sont particulièrement soignées. Le portefeuille est composé aujourd'hui de 15 valeurs. Les choix se portent aussi sur des sociétés dont le bilan est solide et le rendement élevé. Ainsi, Seita, Compagnie des Alpes ou Saint-Gobain offrent des rendements bruts supérieurs à 4,5%. D'autres lignes ont déjà été revendues car leurs potentiels de hausse ont été atteints (Crométal : +31%, Buffalo Grill : +85%).

Portefeuille de valeurs cotées



**Dernière minute : le FCPI OTC Innovation 2 a été agréé par la COB le 9 juillet 2002.
Il est en cours de commercialisation !**

Valeur liquidative au 30 juin 2002 : 15,06 € (soit +0,4%, hors prise en compte de la réduction d'impôt)

Prochaine lettre d'information : valeur liquidative au 31 décembre 2002

Retrouvez toutes ces informations sur notre site Internet : www.otcam.com

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.

Responsable de la publication : Jean-Marc Pallon