

La Lettre

N°5 – juillet 2003

d'information

Sommaire

La présente lettre a pour objet de tenir informés les porteurs de parts des FCPI OTC Innovation 1 & 2 de l'évolution des portefeuilles. L'information se décompose en trois parties :

- Une synthèse globale des portefeuilles au 30 juin 2003
- L'analyse des portefeuilles de valeurs innovantes
- L'analyse des portefeuilles de valeurs cotées, confiés sous mandat à Tocqueville Finance

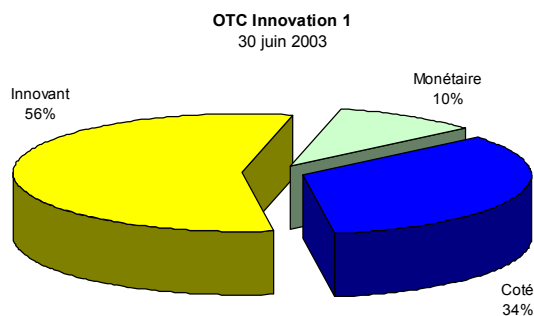
Pour rappel, le **FCPI OTC Innovation 1** a été officiellement constitué au mois de décembre 2001. Les fonds collectés s'élèvent à près de 15 M€ (droits d'entrée inclus). Le **FCPI OTC Innovation 2** a été levé en décembre 2002, pour un montant de 19 M€ (droits d'entrée inclus).

OTC Asset Management continue d'étoffer son équipe, en intégrant **Fleur Brossel** au poste de **secrétaire générale – déontologue**. Fleur Brossel est diplômée de Dauphine ; elle cumule près de 10 ans d'expérience au sein d'un cabinet d'audit, puis à la direction financière de valeurs de croissance cotées et non cotées

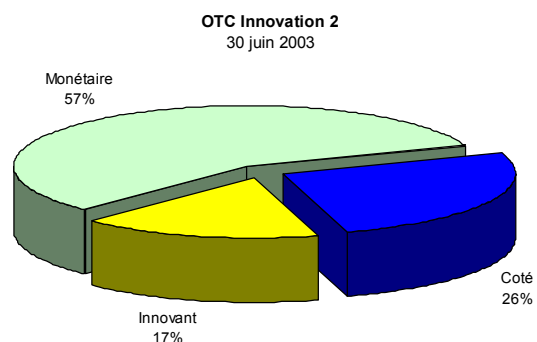
Synthèse au 30 juin 2003

Conformément à la politique d'investissement annoncée, les actifs sont investis 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. Concernant **OTC Innovation 1**, la période d'investissement court jusqu'au 31 décembre 2003. Pour **OTC Innovation 2**, le délai d'investissement s'achèvera le 31 décembre 2004. Au 30 juin 2003, les fonds sont respectivement investis à 90% et 43%.

Au cours du 1er semestre 2003, l'activité d'investissement s'est poursuivie sur un rythme soutenu. Ainsi, cinq nouvelles participations sont venues compléter les portefeuilles de valeurs innovantes. Par ailleurs, Tocqueville Finance, qui gère la part des 40% en valeurs cotées, a poursuivi la construction de portefeuilles diversifiés. Ceux-ci se composent respectivement de vingt et dix-huit valeurs.



Au 30 juin 2003, la performance du fonds OTC Innovation 1 ressort à +1% depuis sa création.



Au 30 juin 2003, la première valeur liquidative du fonds OTC Innovation 2 ressort à +4,3% depuis sa création.

Analyse des portefeuilles de valeurs « innovantes »

Mouvements significatifs récents des portefeuilles



- **Fonds concernés** : OTC Innovation 1 & 2
- **Date d'investissement** : juin 2002 à janvier 2003
- **Capital détenu** : environ 0,4%
- **Activité** : société spécialisée dans la recherche de nouveaux médicaments, prestataire de services pour l'industrie pharmaceutique. Elle développe également ses propres molécules qui pourront faire l'objet de cessions de licences.
- **Dirigeant** : Thierry Jean
- **Date de création** : 1989
- **Siège social** : Rueil-Malmaison
- **Signe particulier** : une des rares sociétés de biotechnologies françaises rentables
- **Site web** : www.cerep.fr
- **Place de cotation** : Nouveau Marché (code 6179)

Cerep est une société de recherche pharmaceutique. Sa plateforme technologique intègre la chimio-informatique, la chimie combinatoire, le criblage et le profil à haut-débit, et les tests de pharmacologie pré-cliniques. De plus, Cerep dispose de BioPrint, une base de données qui permet d'établir des corrélations entre structures chimiques et activités biologiques. Elle découvre elle-même certaines molécules, ce qui lui a permis de déposer plusieurs brevets. Cerep vient de se doter des compétences nécessaires pour procéder aux essais cliniques de phase 1 (receveurs sains) et de phase 2A (premiers essais sur receveurs malades).

Elle connaît une croissance importante et est bénéficiaire depuis l'exercice 2000. Pour 2002, la société a annoncé un chiffre d'affaires consolidé de 34,5 M€ (+25 %) et un résultat d'exploitation de 3,5 M€ (+77 %). Au 31 décembre 2002 la trésorerie disponible de la société était de 20,3 M€.



- **Fonds concernés** : OTC Innovation 1 & 2
- **Date d'investissement** : janvier 2003
- **Capital détenu** : environ 7 %
- **Activité** : conception de médicaments
- **Dirigeant** : D' Bonabes de Rougé
- **Date de création** : 1998
- **Siège social** : Paris
- **Signe particulier** : parmi les meilleurs spécialistes des peptides et de leurs formes retard associées

Cellpep a deux compétences. Tout d'abord, la modélisation et la synthèse de peptides thérapeutiques. Ensuite, elle adapte des formes retard à ces molécules pour permettre une diffusion lente sur une période pouvant aller jusqu'à trois mois. Cela est indispensable pour des médicaments qui resteront encore longtemps sous forme injectable.

Dernièrement, la société a mis au point un peptide générique couplé à une forme retard sous licence. Des contrats de distribution ont été signés en Europe et aux Etats-Unis ; la commercialisation devrait commencer d'ici 18 mois. Le chiffre d'affaires attendu pour ce produit est de 30 M€ hors USA et 50 M€ USA compris.

La société travaille sur la mise au point de plusieurs autres molécules dont l'avancement dépendra d'une nouvelle levée de fonds.



- **Fonds concernés** : OTC Innovation 1 & 2
- **Date d'investissement** : avril 2003
- **Capital détenu** : environ 13 %
- **Activité** : certification électronique
- **Dirigeant** : Philippe Fabre Falret
- **Date de création** : 2000
- **Siège social** : Paris
- **Signe particulier** : des signatures prestigieuses (tribunaux de commerce, avocats de la Cour de Cassation, réseaux d'experts comptables...)
- **Site web** : www.certeurope.fr

Certeurope conçoit et met en œuvre des applications de confiance électronique (signature, horodatage et archivage) pour les professions réglementées et pour l'ensemble des acteurs économiques qui gravitent autour des tribunaux : greffiers, experts comptables, huissiers de justice, avocats, experts judiciaires, etc...

Par l'intermédiaire de ces 100.000 professionnels, Certeurope s'adresse à un marché sous-jacent de plusieurs millions d'actes enregistrés chaque année par les PME-PMI et les grands comptes. Le traitement sécurisé de plus en plus informatisé de ces documents ouvre, avec l'aide des pouvoirs publics, un marché significatif qui doit connaître une croissance très rapide dans les années à venir.



- **Fonds concerné** : OTC Innovation 2
- **Date d'investissement** : mars 2003
- **Capital détenu** : environ 1%
- **Activité** : production et commercialisation d'ingrédients 100% naturels à destination des industries aromatique, agroalimentaire et nutraceutique
- **Dirigeant** : Jacques Dikansky
- **Date de création** : 1992
- **Siège social** : Avignon
- **Signe particulier** : 90% du CA à l'international, 170 personnes réparties sur 3 continents
- **Site web** : www.naturex.com
- **Place de cotation** : Nouveau Marché (code 5469)

Le cœur de métier de Naturex repose sur un double savoir-faire : l'extraction des principes actifs contenus dans les végétaux et l'adaptation des caractéristiques physico-chimiques de ces extraits en fonction des besoins des utilisateurs.

Les principaux marchés sont l'industrie agroalimentaire pour laquelle Naturex fournit des extraits purs ou formulés, recherchés pour leurs vertus aromatiques, colorantes, anti-oxydantes ; et l'industrie nutraceutique qui achète des compléments santé renfermant un principe actif reconnu.

En 2002, Naturex a brillamment intégré une société sur le continent américain afin de consolider son réseau de vente international. Le chiffre d'affaire 2002 s'élève à près de 30 M€, pour un résultat net de 6%, tous deux en forte croissance par rapport à l'année précédente.



- **Fonds concernés** : OTC Innovation 1 & 2
- **Date d'investissement** : mars à mai 2003
- **Capital détenu** : environ 2%
- **Activité** : conseil et développement de solutions e-business
- **Dirigeants** : Emmanuel Henrion & François de la Villardière
- **Date de création** : 1996
- **Siège social** : Clichy
- **Signe particulier** : des clients prestigieux
- **Site web** : www.businessinteractif.com
- **Place de cotation** : Nouveau Marché (code 7605)

Business Interactif est l'une des références majeures de la conception, de la réalisation et de la dynamisation de sites Internet complexes. Elle emploie 180 collaborateurs dont 60% dans le pôle technologique.

La société développe des relations à long terme avec des clients grands comptes (Air Liquide, Carrefour, Lancôme, Nestlé, Saint-Gobain, Suez,...).

Au titre de l'exercice 2002, Business Interactif a annoncé un chiffre d'affaires de 13 M€, une croissance de + 17% et une rentabilité de 9% sur le second semestre de ce même exercice.

Rappel des autres principales participations des portefeuilles



- **Fonds concernés** : OTC Innov. 1&2
- **Date d'investissement** : mars 2002
- **Capital détenu** : environ 12%
- **Activité** : distributeur de films en Vidéo à la Demande (VoD)
- **Site web** : www.moviesystem.com



- **Fonds concerné** : OTC Innov. 1
- **Date d'investissement** : juin 2002
- **Capital détenu** : environ 10%
- **Activité** : technologies de séparations et d'analyses de molécules, à haut débit et hautes performances
- **Site web** : www.bionisis.com



- **Fonds concerné** : OTC Innov. 1
- **Date d'investissement** : sept. 2002
- **Capital détenu** : environ 7%
- **Activité** : éditeur de logiciels de reporting, consolidation comptable et analyse décisionnelle
- **Site web** : www.asgroupe.com
- **Cotation** : Marché Libre (4440)



- **Fonds concernés** : OTC Innovation 1 & 2
- **Date d'investissement** : sept. 2002 à février 2003
- **Capital détenu** : environ 3%
- **Activité** : hébergeur et fournisseur de contenus Audiotel, Minitel, Internet et SMS
- **Site web** : www.newtech.fr
- **Cotation** : Marché Libre (3740)



- **Fonds concerné** : OTC Innovation 1
- **Date d'investissement** : novembre 2002
- **Capital détenu** : environ 6 %
- **Activité** : conception et commercialisation de plats protéinés à haute valeur nutritionnelle et à basse valeur calorique
- **Site web** : www.kot.fr

Mouvements significatifs sur les portefeuilles (cessions, fusions, cotations...)



- **Fonds concerné** : OTC Innovation 1
- **Date de cession** : août 2002
- **Date d'investissement** : mai 2002
- **Capital anciennement détenu** : environ 6%
- **Activité** : R&D et vente de solutions techniques pour la téléphonie mobile (sonneries, logos, musique)
- **Site web** : www.digiplug.com



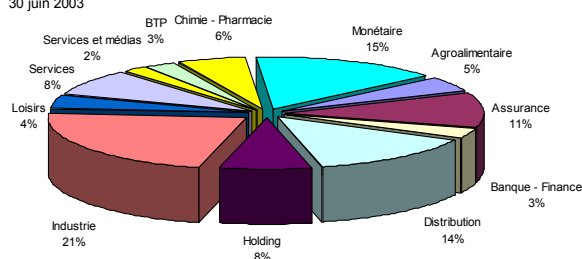
- **Fonds concerné** : OTC Innovation 1
- **Date de cession** : à compter d'août 2002
- **Date d'investissement** : mai 2002
- **Capital anciennement détenu** : environ 2,5%
- **Activité** : agence de voyages en ligne
- **Site web** : www.travelprice.com
- **Cotation** : Lastminute, coté à Londres (158307 – LMC)

Analyse des portefeuilles de valeurs cotées

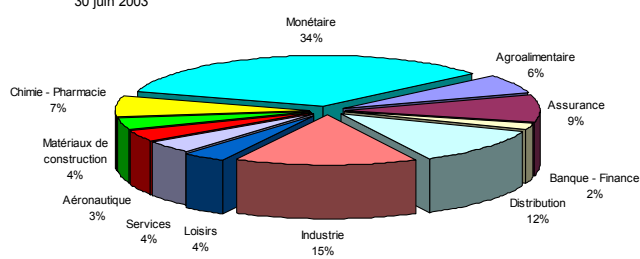
Les portefeuilles de valeurs cotées sont construits selon un profil *Value Investing*. Marc Tournier et Michel Peronne, gérants chez Tocqueville Finance, investissent de façon prioritaire dans des entreprises répondant à des critères bien précis : sociétés en expansion opérant sur des marchés compris des gérants, aux perspectives réalistes et pouvant être acquises avec une bonne marge de sécurité.

Malgré des marchés financiers encore bien chahutés au cours du 1^{er} semestre 2003, les portefeuilles de valeurs cotées gérés par Tocqueville Finance ont joué leur rôle : sécuriser l'investissement.

OTC Innovation 1
Portefeuille de valeurs cotées
30 juin 2003



OTC Innovation 2
Portefeuille de valeurs cotées
30 juin 2003



Dernière minute : il est possible de souscrire au FCPI OTC Innovation 3, depuis le 24 juillet 2003, date de son agrément par la COB.

Valeurs liquidatives au 30 juin 2003 :

- OTC Innovation 1 : 15,15 € (soit +1% depuis sa création, hors prise en compte de la réduction d'impôt)
- OTC Innovation 2 : 9,95 € (soit +4,3%, depuis sa création, hors prise en compte de la réduction d'impôt)

Prochaines valeurs liquidatives : 31 décembre 2003

Prochaine lettre d'information : 1^{er} trimestre 2004, suite à la valorisation des FCPI OTC Innovation 1 & 2

Nouveaux codes ISIN des fonds :

- OTC Innovation 1 : FR0007064217
- OTC Innovation 2 : FR0007073986

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

Les informations figurant dans ce document, à caractère informatif et non contractuel, sont non exhaustives. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.
Responsable de la publication : Jean-Marc Palbon