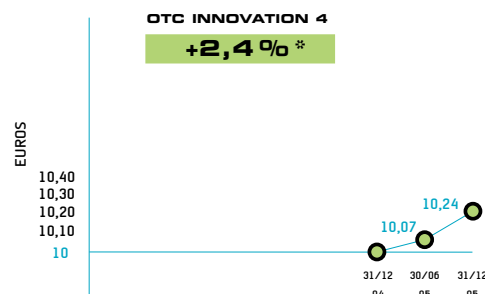
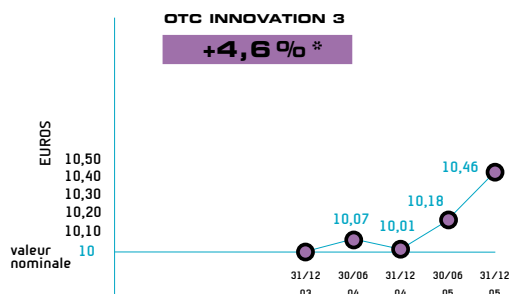
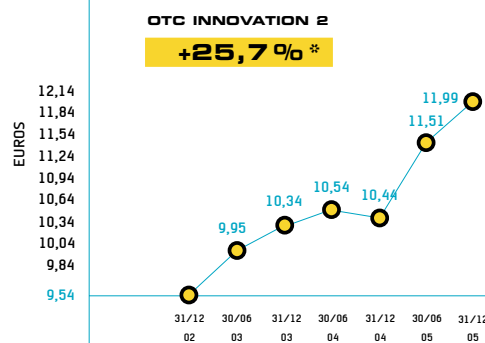
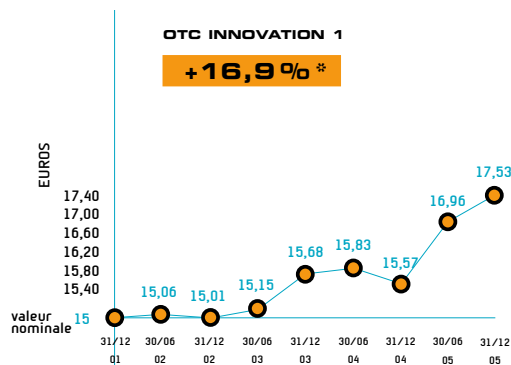


## LETTRE D'INFORMATION N° 10 2<sup>EME</sup> SEMESTRE 2005

OTC Asset Management est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF pour la gestion de FCP spécialisés dans les investissements en titres non cotés.

OTC Asset Management gère une gamme de Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) :

- OTC Innovation 1 (souscription close le 30/06/2002)
- OTC Innovation 2 (souscription close le 30/06/2003)
- OTC Innovation 3 (souscription close le 30/06/2004)
- OTC Innovation 4 (souscription close le 30/06/2005)
- OTC Entreprises 1 (ouvert à la souscription)



### VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2005 (NETTES DE TOUS FRAIS DE GESTION)

\* HORS PRISE EN COMPTE DU BÉNÉFICE DE LA RÉDUCTION D'IMPÔT INITIALE

**60 %** minimum des fonds doivent être investis dans des sociétés innovantes. Le caractère innovant peut être apprécié pour chaque entreprise par une qualification délivrée par l'Agence Nationale de la Valorisation de la Recherche (ANVAR). Ces entreprises sont pour la plupart non cotées. Le solde du portefeuille, environ **40 %**, est géré par Tocqueville Finance selon un profil «Value Investing», essentiellement en sociétés cotées.

Cette gestion se caractérise par une approche prudente des marchés actions, menée en dehors de toute référence aux indices boursiers et basée sur une analyse fondamentale des sociétés (hommes, savoir-faire, produits, sites de production, outil industriel, stratégie, perspectives,...) afin de déceler les éventuels actifs sous-évalués.

Les FCPI OTC Innovation font l'objet d'une valorisation liquidative 2 fois par an, au 30 juin et au 31 décembre.

La valorisation des investissements dans les entreprises non cotées se fait généralement au prix d'acquisition, jusqu'à ce qu'un évènement (augmentation de capital, transactions, éléments impactant les perspectives de la société, ...) entraîne éventuellement une « réévaluation » ou une « dévaluation » des titres détenus.

Le Commissaire aux Comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young, procède aux vérifications de ces valorisations conformément aux normes de la profession et aux Règlements des fonds.

## PORTEFEUILLES DE SOCIÉTÉS INNOVANTES

### ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ

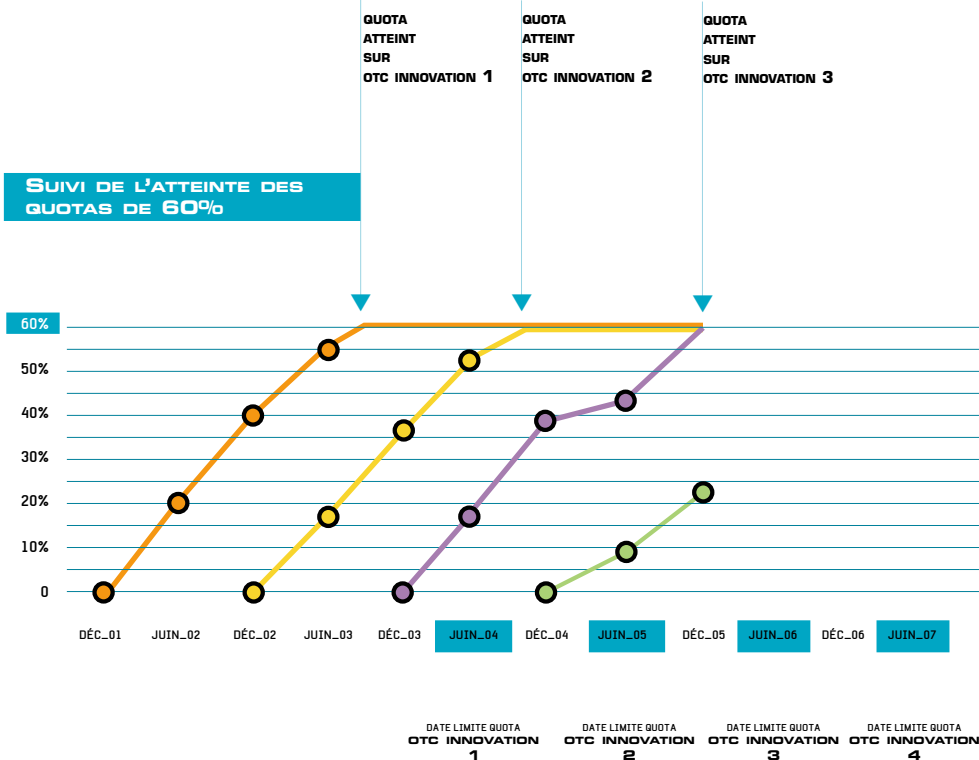


CF LETTRES D'INFORMATION N° 2

Faute de moyens et de résultats suffisants, Bionisis a cessé son activité au cours du 3e trimestre 2005. La ligne avait déjà été provisionnée en totalité dans les comptes du fonds OTC Innovation 1 au 30/06/05.

A titre de rappel, les règles de gestion des FCPI imposent d'être investi à hauteur de **60 %** minimum dans des sociétés innovantes avant la clôture du second exercice de chaque FCPI (délai éventuellement prorogable de 6 mois). Ces sociétés sont issues essentiellement des secteurs des technologies de l'information (informatique, télécommunications, ...), des sciences de la vie et d'autres secteurs innovants (biens d'équipement, environnement, services...).

#### SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : juillet 2005
- Capital détenu : environ 6 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Alexandre Marie
- Siège social : Les Ulis (91)
- Effectif : environ 12
- CA 2005 (e) : 1.8 M€
- Site Web : [www.apachnetwork.com](http://www.apachnetwork.com)

Créée en 1998, Apach Network est la 1ère plate-forme européenne de numérisation, hébergement et diffusion de fichiers audio et vidéo à vocation promotionnelle et professionnelle. La société propose à la grande distribution et aux enseignes spécialisées différents systèmes de valorisation des contenus audio, vidéo, ou jeux vidéo. Riche d'une base de données de plus de 1,75 millions de titres, Apach Network a développé et gère le site Internet MusicMe.com, le 1er moteur de recherche spécialisé sur l'univers musical.



- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : septembre 2005
- Capital détenu : environ 30 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Stéphane Lanternier
- Siège social : Clichy La Garenne (92)
- Effectif : environ 15
- CA 2005 (e) : 1.0 M€
- Site Web : [www.intoan.com](http://www.intoan.com)

Fondée en 2000, Intoan est un éditeur de logiciels spécialisé dans l'intégration et le management des activités de support et de maintenance informatiques. Sa mission est de fournir une plate-forme intégrée, "Intonomi", permettant d'apporter des solutions complètes aux problèmes des utilisateurs. L'approche industrielle d'Intoan permet de réduire le coût total du support IT, notamment le coût de résolution des problématiques non génériques liées aux utilisateurs.



- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : octobre 2005
- Capital détenu : environ 20 %
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeant : David Dray
- Siège social : Noisy Le Grand (93)
- Effectif : 7
- CA 2005 (e) : 0.7 M€
- Site Web : [www.casanova-sas.fr](http://www.casanova-sas.fr)

Créée en 2002, Casanov@ propose des solutions de câblage VDI (Voix-Données-Images) destinées à équiper les logements neufs. De nouvelles normes sont entrées en vigueur en 2003, faisant obligation aux promoteurs d'installer un réseau courant faible au sein de tous les nouveaux programmes résidentiels. Casanov@ propose une gamme complète destinée à répondre à toutes les catégories de logement.



Bien concevoir, pour mieux gérer !

- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : octobre 2005
- Capital détenu : environ 35 %
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeants : O. Gaudard et B. Vervandier
- Siège social : Dijon (21)
- Effectif : environ 35
- CA 2004/05 : 2.2 M€
- Site Web : www.archimen.net

Fondée en 1993, Archimen est un des principaux acteurs français dans le domaine de l'ingénierie tous corps d'état. Dans le but de renforcer l'assistance à maîtrise d'ouvrage, Archimen a développé une gamme complète de services pour la gestion technique de patrimoine immobilier : relevés, numérisation de plans, conseils à l'exploitation... En 2002, la société a lancé une offre logicielle "Active3D" qui permet à ses clients de gérer leurs projets et leurs patrimoines immobiliers sur une plate-forme collaborative en ligne.



#### BAGTECH EUROPE

- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : octobre 2005
- Capital détenu : environ 48 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : P-L. Holtzmann
- Siège social : Belfort (90)
- Effectif : 3
- CA 2005 (e) : NS
- Site Web : www.bagtech.com

Fondé en 1998 et basé au Canada, le groupe Bagtech développe des produits à base d'hydrogel pour le traitement des plaies. Les "pansements" de la société se distinguent de la concurrence par des effets cicatrisant et analgésique accrus ainsi qu'une ergonomie très améliorée. Des essais cliniques dans les dermites radio-induites et le traitement des plaies en chirurgie réparatrice sont en cours de finalisation pour un lancement commercial en 2006 en Europe et Amérique du Nord. Les fonds OTC Innovation ont investi dans la filiale française, en charge du développement clinique et de la production en Europe.



- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : décembre 2005
- Capital détenu : environ 24 %
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeant : Laurent Helewa
- Siège social : Paris
- Effectif : 3
- CA 2005 (e) : 0.6 M€
- Site Web : www.cleanis.fr

Fondée en 2001, Cleanis est spécialisée dans la production de sacs hygiéniques à usage unique. Sa gamme est commercialisée sous la marque Care Bag auprès des services hospitaliers et des particuliers en situation de maintien à domicile. Cleanis réalise près de la moitié de son chiffre d'affaires à l'export.



- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : décembre 2005
- Capital détenu : environ 28 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Alexandre Saboundjian
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 11
- CA 2005 (e) : 0.2 M€
- Site Web : www.musicmatic.com

Le métier de MusicMatic est la création et la diffusion d'univers sonores personnalisés pour les réseaux de distribution et de franchise. Pour ce faire, MusicMatic conçoit et met à jour des programmes originaux permettant aux enseignants et aux marques de se doter d'une identité musicale. La société fournit également les machines et l'infrastructure logicielle sur lesquelles les programmes sont stockés et joués en magasin. Plus de 20 chaînes de magasins ont déjà confié à MusicMatic leur univers musical.



- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : mars 04 - déc. 05
- Capital détenu : environ 7 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : David Lasry
- Siège social : Levallois Perret (92)
- Effectif : environ 138
- CA 2005 (e) : 16.2 M€
- Site Web : www.dalet.com

Dalet est un éditeur de logiciels destinés aux professionnels des médias leur permettant de valoriser leurs contenus audio et vidéo. De l'acquisition et l'édition à la programmation et la diffusion de contenu, Dalet propose une solution complète de production multimédia, "asset management" et diffusion pour les télévisions, les radios, et les organismes publics. Dalet compte plus de 1700 références dans 60 pays.

#### RAPPEL DES PRINCIPALES SORTIES DÉJÀ INTERVENUES (CESSIONS, FUSIONS, INTRODUCTIONS EN BOURSE...)

- DIGIPLUG [2] [3] OTC INNOV. 1  
R&D et vente de solutions techniques pour la téléphonie mobile (sonneries, logos, musique)
- TRAVELPRICE [2] [3] OTC INNOV. 1  
Agence de voyages en ligne
- MOVIESYSTEM [1] [2] [7] OTC INNOV. 1 & 2  
Solutions de Vidéo à la Demande
- BUSINESS INTERACTIF [5] OTC INNOV. 1 & 2  
Conseil et développement de solutions e-business
- RISC GROUP [6] OTC INNOV. 1 & 2  
Prestation de sécurité informatique

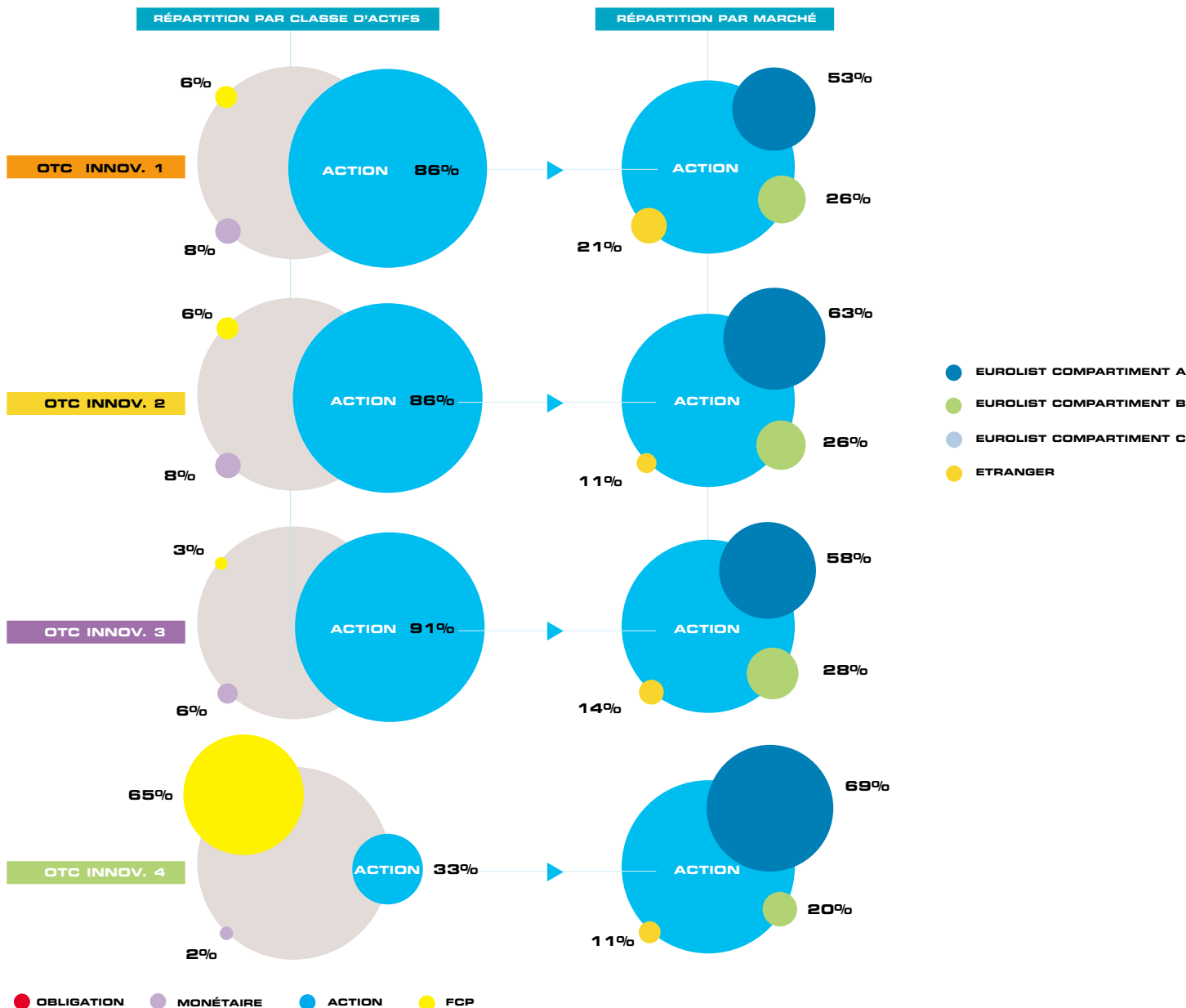
#### RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

CF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N° [1] À [9]

- GROUP A.S. [3] OTC INNOV. 1  
Edition de logiciels de reporting, consolidation et analyse décisionnelle
- NEWTECH INTERACTIVE [4] OTC INNOV. 1 & 2  
Hébergement et fourniture de contenu multimédia (Audiotel, Minitel, Internet et SMS)
- CEPRODI - KOT [4] OTC INNOV. 1  
Conception et distribution spécialisée de produits diététiques
- CEREP [5] OTC INNOV. 1 & 2  
Prestation de services et recherche pour l'industrie pharmaceutique
- CELLPEP [5] OTC INNOV. 1 & 2 & 3 & 4  
Modélisation et synthèse de peptides thérapeutiques
- CERTEUROPE [5] OTC INNOV. 1 & 2  
Conception et commercialisation d'applications de certification électronique
- NATUREX [5] OTC INNOV. 2  
Production et commercialisation d'ingrédients naturels pour les industries agroalimentaires et nutraceutiques
- AUGURE [6] OTC INNOV. 1 & 2  
Logiciel destiné aux secteurs de la communication
- IVAGEN [6] OTC INNOV. 1 & 2  
Développement et vente de réactifs pour les diagnostics biotechnologiques
- ABCYS [6] OTC INNOV. 1 & 2  
Vente de réactifs d'immunologie et de culture cellulaire
- COMPOBAIE [6] OTC INNOV. 2  
Fabrication et vente de modules d'ouverture pour les maisons
- SANTÉVET [7] OTC INNOV. 2 & 3  
Assurance pour chiens et chats
- MIRIAD TECHNOLOGIES [7] OTC INNOV. 2 & 3  
Logiciel d'optimisation de processus industriels
- BOONTY [7] OTC INNOV. 2 & 3 & 4  
Technologie de téléchargements de jeux vidéo
- ORCHESTRA KAZIBAO [7] OTC INNOV. 1, 2 & 3  
Fabrication et distribution de vêtements pour enfants
- PAION [7] OTC INNOV. 2 & 3  
Traitements des accidents vasculaires cérébraux
- L4 LOGISTICS OTC INNOV. 2 & 3  
Logiciel de gestion de logistique fine
- EDITEC [8] OTC INNOV. 2 & 3  
Vente d'équipements de loteries
- TRIDEX [8] OTC INNOV. 2 & 3  
Gestion des retours produits
- MODELABS [8] OTC INNOV. 2 & 3  
Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile
- AUREUS PHARMA [8] OTC INNOV. 2 & 3  
Création de base de données pharmaceutiques
- MAGELLAN INGÉNIERIE [8] OTC INNOV. 2 & 3  
Solution logicielle de géolocalisation
- ECHOSENS [8] OTC INNOV. 3 & 4  
Diagnostic médical
- CMM [8] OTC INNOV. 3 & 4  
Commercialisation de produits CPL
- COMBIO A/S - ARPIDA [8] [9] OTC INNOV. 3  
Développement de médicaments
- GO ALBERT [9] OTC INNOV. 3 & 4  
Logiciel de recherche d'information non structurée
- LOGIC INSTRUMENT [9] OTC INNOV. 3 & 4  
Conception et commercialisation d'ordinateurs durcis
- VDL [9] OTC INNOV. 3 & 4  
Matériel pour la radio numérique

# PORTEFEUILLES GÉRÉS PAR TOCQUEVILLE FINANCE

Pour la part de l'actif, environ **40%**, non soumis aux critères d'innovation, OTC Asset Management a souhaité minimiser le risque, et en a délégué la gestion à Tocqueville Finance. Le délégataire de gestion privilégie les investissements dans les valeurs européennes (actions, obligations et titres assimilés). L'objectif est de constituer des portefeuilles de 20 à 25 lignes pour chaque fonds.



## Principales opérations intervenues au cours du semestre sur les portefeuilles

ACHAT OU VENTE	VALEURS	FONDS CONCERNÉS
ACHAT	FCP ITHAQUE	OTC INNOVATION 1-2-4
VENTE	AGF	OTC INNOVATION 1-2-3
ACHAT	METROPOLE TV (M6)	OTC INNOVATION 1-2-3
ACHAT	SUEZ	OTC INNOVATION 1-2-3
VENTE	AXA	OTC INNOVATION 1-2
VENTE	B2S	OTC INNOVATION 1-2
VENTE	PINGUELY HAULOTTE	OTC INNOVATION 1-2
VENTE	SKIS ROSSIGNOL	OTC INNOVATION 2
VENTE	SALVEPAR	OTC INNOVATION 1

Cette lettre d'information est téléchargeable sur le site internet d'OTC Asset Management, [www.otcam.com](http://www.otcam.com)

Les informations figurant dans ce document, à caractère informatif et non contractuel, sont non exhaustives. Elles proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Elles sont strictement limitées à l'usage privé du destinataire.