

P.1 **Edito**

Il vous donnera notre avis sur l'année écoulée et les perspectives 2009 du non coté en France

P.3 et 4 **L'actualité des fonds**

Cette rubrique vous donne de façon détaillée la valeur liquidative et la performance du fonds depuis sa création le 30 novembre 2007

P.3 à 6 **Les faits marquants**

Retrouvez toutes les informations relatives aux investissements réalisés sur le fonds depuis sa création

Inédite ou atypique. Deux adjectifs qui qualifient parfaitement l'année que nous venons de vivre. **Inédite** par l'ampleur des baisses subies par les sociétés cotées en Bourse, **atypique** pour nous, financeurs de PME non cotées, par le type d'opportunités offertes !

Nos entreprises sont en effet confrontées à une nouvelle réalité économique : l'absence de financement qui les conduit à se tourner désormais vers notre univers, celui des sociétés de Capital Investissement, dont le métier historique réside dans l'apport de capitaux aux PME.

Le resserrement du crédit et l'impossibilité de recourir à l'endettement ou au financement par les marchés boursiers ont naturellement généré de nouvelles opportunités d'investissement auprès :

- d'entrepreneurs qui finançaient jusqu'à présent leur développement par ces intermédiaires,
- d'entrepreneurs désireux de retirer leurs entreprises de la cote parce que trop souvent valorisées à des prix largement inférieurs à la réalité de leurs actifs.

C'est dans ce contexte qu'en 2008, nous avons financé ou refinancé 44 PME à hauteur de 57 millions d'euros, soutenant des projets allant de l'e-business à l'énergie verte. Selon le classement annuel paru en janvier 2009,

“ Continuer, en 2009, à financer nos PME pour accompagner leur développement et soutenir l'emploi !

nous nous classons **1^{er} acteur français en nombre de sociétés non cotées financées et en montants investis***. L'aplanissement des niveaux de valorisation et la qualité des dossiers que nous étudions devraient d'ailleurs nous permettre de saisir de réelles opportunités d'investissement dont nous entendons bien récolter les fruits sur un horizon de 6 à 8 ans. Alors, continuer à financer, oui ! Car, ne l'oublions pas : nos fonds servent, au-delà de leur intérêt fiscal, à financer des PME issues de vos régions. Parce que le véritable enjeu est là : **soutenir leur activité et sauvegarder l'emploi, une logique dans laquelle s'inscrivent pleinement nos fonds.**

EDITORIAL
Jean-Marc Palhon
Directeur Général



Le dernier assouplissement apporté : une ouverture à une 4^e région d'investissement prouve d'ailleurs que le Gouvernement est conscient de l'intérêt économique de nos fonds dans leur soutien aux PME.

Mais rien ne se fait et ne se fera sans vous, investisseurs particuliers, qui nous apportez depuis 2001, au travers de vos souscriptions, les moyens nécessaires au financement du tissu économique régional français.

Quant à OTC Asset Management face à cette crise, sachez qu'elle a su préserver son activité en maintenant ses actifs sous gestion à plus de 315 millions d'euros grâce à la forte diversification de ses actifs. Elle est animée au quotidien par des hommes et des femmes convaincus que nous pouvons trouver des solutions créatrices de valeur à chaque étape clé de la vie des entreprises, que nous soutenons avec vous.

* source Private Equity Magazine n°41 - janvier 2009

Règles d'investissement

Les fonds OTC Chorus doivent être investis à hauteur de :

40% minimum en Sociétés non cotées régionales • issues de 4 régions françaises limitrophes	20% maximum en Sociétés cotées régionales • aux capitalisations boursières inférieures à 150 millions d'€	40% en Placements libres • en monétaire en obligations en actions
Gestion réalisée par OTC Asset Management	Gestion notamment déléguée à Tocqueville Finance	Multigestion en OPCVM et/ou en titres vifs

OTC Asset Management a résilié la délégation de gestion confiée à Tocqueville Finance, qui prendra fin le 31 juillet 2009.

Quoi de neuf ?

Nous vous informons que nous avons procédé à l'ajout, pour le FIP OTC Chorus 2, d'une 4^{ème} région d'investissement, conformément à la possibilité offerte depuis le vote de la Loi LME (Loi de Modernisation de l'Economie) en août 2008.

La zone d'investissement de ce FIP est désormais constituée des régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côtes-d'Azur.

1^{er} en France
 au classement des sociétés de Capital Risque **les plus actives en montants investis dans des sociétés non cotées**
(étude publiée par Private Equity Magazine en janvier 2009)

À SAVOIR ► Cette lettre d'information est téléchargeable sur www.otcam.com

L'actualité des fonds

au 31 décembre 2008

1. Allocations au 31.12.08 (en % de l'actif net du fonds)

FIP IR	Sociétés non cotées régionales	Sociétés cotées régionales	OPCVM / Actions	Monétaire
OTC CHORUS 2	36%	3%	2%	60%
OTC CHORUS 3	En cours de commercialisation			

2. Valeurs liquidatives et Performances au 31.12.08

FIP IR	VL au 31.12.2007	VL au 30.06.2008	VL au 31.12.2008	Performance depuis l'origine
OTC CHORUS 2 (30.11.2007)	10,00 €	9,97 €	9,53 €	-4,70 %
OTC CHORUS 3 (28.11.2008)	En cours de commercialisation			

** Hors prises en compte du bénéfice de la réduction d'impôt initiale.
 Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps*

À SAVOIR

Les fonds sont valorisés deux fois par an, au 30 juin et au 31 décembre, selon les règles établies par la profession (coût historique). Les valeurs liquidatives sont vérifiées par le commissaire aux comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young.

Sur 1 an, OTC Chorus 2 a enregistré une perte limitée : - 4,70%, contre - 42,70% pour le CAC 40.

La partie de l'actif placée en monétaire a pleinement joué son rôle refuge, permettant au fonds de compenser en grande partie l'impact de la baisse des valeurs cotées en portefeuille.

Nous nous fixons, pour 2009, le même objectif : maintenir notre rythme d'investissement au sein de PME non cotées à fort potentiel, tout en conservant une très forte position en monétaire.

Les faits marquants

Vertelis (ex Advance it)

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
Date du 1^{er} investissement : 08/2008
Capital détenu : environ 45%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Tony Gomes
Siège social : Villebon-sur-Yvette (91)
Effectif : 15
Site Web : www.vertelis.com

Vertelis est un éditeur de logiciel permettant d'optimiser les consommations énergétiques des infrastructures industrielles et tertiaires et de réduire ainsi leurs émissions de gaz à effet de serre. La société présente déjà des références prestigieuses, telles que SUEZ, LVMH, EuroAirport, CEA, Bouygues, Ville de Nantes, John Deere, ... Cet appui financier va permettre à Vertelis d'accélérer ses investissements de R&D, son développement commercial en France et à l'International et plus particulièrement en Amérique du Nord et en Allemagne.



Cintel

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 08/2008
Capital détenu : environ 25%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Patrick Lezeyres
Siège social : Maisons-Alfort (94)
Effectif : 15
Site Web : www.cintel.fr

Créée en 2001, la société s'est développée autour d'une activité de conseil en marketing stratégique et opérationnel dans le domaine des télécommunications en France et à l'international. En parallèle, la société a conçu une application de gestion automatisée de la maintenance des réseaux filaires très innovante qui associe la mobilité, les mesures et le système d'information. La solution génère ainsi un infocentre consultable, capable d'assurer la mise à jour des données opérateurs télécoms et la qualification du réseau cuivre. Plus de 650 équipes utilisent aujourd'hui cette solution unique à travers toute la France. Les fonds réunis par la société vont notamment lui permettre de poursuivre son développement à l'international.



Active Circle

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 07/2008
Capital détenu : environ 34%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Philippe Lerer
Siège social : Vannes
Effectif : environ 31
Site Web : www.active-circle.com

Active Circle est un éditeur de logiciel spécialisé dans les solutions de stockage de grands volumes de données non-structurées. Face aux besoins de stockage des entreprises en croissance rapide, Active Circle propose des solutions souples, évolutives, modulaires fonctionnant sur des matériels standard. Les logiciels Active Circle sont particulièrement adaptés à la cartographie, à la recherche et à l'industrie des media.



du semestre

8'33

Fonds : OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
Date du 1^{er} investissement : 10/2008
Capital détenu : environ 45%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : Loïc Mairesse, Emmanuel Berthod
Siège social : Rocquencourt (78)
Effectif : 5
Site Web : www.8minutes33.fr

Créée en 2006, pionnier français des Nouvelles Technologies de l'Energie, **8'33** développe des services innovants pour transformer les bâtiments industriels et tertiaires en unités de production énergétiques décentralisées. **8'33** conçoit, met en œuvre et exploite sur l'ensemble du territoire national des centrales photovoltaïques de toiture remplissant également une fonction d'étanchéité. Cette première offre exemplaire de production « intégrée au bâti » rencontre un vif succès auprès des gestionnaires de patrimoine immobilier et a aussi retenu en 2007 l'attention du Trophée des Assureurs.



Capsule

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2008
Capital détenu : environ 40%
Secteur : Systèmes d'information médicaux
Dirigeant : Arnaud Houette
Siège social : Paris
Effectif : 60
Site Web : www.capsuletech.com

La société offre des solutions de connectivité entre les appareils biomédicaux et les systèmes d'information ou d'enregistrement de données en milieux hospitaliers. Créée en 1997, la société est basée en France et aux États-Unis. Ses solutions assurent la transmission des informations médicales issues des appareils de soin reliés à un patient vers le système d'informations médicales de l'hôpital. Elles évitent ainsi le recours au relevé manuel des données, permettent un gain de temps pour le personnel hospitalier, et garantissent une meilleure réactivité en cas d'urgence. La société travaille en partenariat avec les plus grands constructeurs de matériel médical (comme Siemens, GE Healthcare, Baxter, Cardinal Health, Draeger, Spacelabs) ainsi que les plus grands éditeurs de logiciels de gestion hospitalière (comme Eclipsys, Epic ou Philips).



Ymagis

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2008
Capital détenu : environ 25%
Secteur : Services d'équipement
Dirigeant : Jean Mizrahi
Siège social : Paris
Effectif : 14
Site Web : www.ymagis.com

Créé en 2007, **Ymagis** est l'un des trois pionniers européens de l'équipement des salles de cinéma de projecteurs numériques. La technologie permet une gestion plus souple et plus économique de la distribution des films et ouvre pour les exploitants des nouvelles perspectives de programmation : 3D, contenus live (sport, concerts), téléconférences, pilotage de la publicité à la séance. Ymagis fournit aux exploitants une solution de financement adaptée à leurs besoins et aux distributeurs une assistance logistique et de contrôle.



12 SOCIÉTÉS NON COTÉES FINANCIÉES

1

Tridex

Fonds : OTC Innovation 2 et 3, OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 07/2004
Capital détenu : environ 53%
Secteur : Autres industries innovantes
Dirigeant : Clément Lefebvre
Siège social : Meaux (77)
Effectif : environ 26
Site Web : www.tridex.fr

Créée en juillet 2000, **Tridex** est spécialisée dans la gestion des retours - ce que les spécialistes appellent les « invendus » et les « invendables » - pour le compte de grands groupes industriels ou commerciaux. En d'autres termes, elle aide les fabricants à gérer de gros volumes de retours de produits non conformes en leur proposant des solutions de destruction, reconditionnement ou vente.



Nuxeo

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
Date du 1^{er} investissement : 11/2008
Capital détenu : environ 40%
Secteur : Logiciel
Dirigeant : Stéphane Fermigier, Eric Barroca
Siège social : Paris
Effectif : 40
Site Web : www.nuxeo.com

Cet éditeur de logiciel est le pionnier de l'ECM (gestion électronique des documents) en open source et le deuxième acteur de l'open source en France (source Pierre Audoin Conseil). Avec un effectif de 40 personnes, la société a connu une croissance autofinancée soutenue depuis sa création en 2000. **Nuxeo** a su construire une société viable grâce à un business model novateur (logiciel open source, pas de coût de licence, support sous forme d'abonnement et services professionnels) et économiquement efficace pour ses clients. Ses logiciels sont utilisés principalement par des grands groupes dans les secteurs de la presse, de la défense, de l'industrie et du secteur public.



Groupe Archimen

Fonds : OTC Innovation 3 et 4, OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2005
Capital détenu : 35%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : O. Gaudard et B. Vervandier
Siège social : Dijon (21)
Effectif : environ 40
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.



Les faits marquants du semestre

Attitude Studio

Fonds : OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2007
Capital détenu : environ 42%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Marc Miance
Siège social : La Plaine St Denis (93)
Effectif : environ 45
Site Web : www.attitude-studio.com

Attitude Studio est un studio de fabrication de films d'animation 3D. La société opère sur 3 marchés, le jeu vidéo, la série TV et le long métrage. La société maîtrise les 2 principales techniques d'animation (motion capture et keyframe) et sait fournir un rendu réaliste ou stylisé. Parmi ses réalisations les plus connues, on peut citer le long métrage «Renaissance» (2006) ou les séries «Skyland» et «Galactik Football».

ATTITUDE

Inspirational Stores

Fonds : OTC Entreprises 1,2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
Date du 1^{er} investissement : 12/2007
Capital détenu : environ 20%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : M. de Guilhermier et M. Genot
Siège social : Paris
Effectif : environ 30
Site Web : www.inspirationalstores.com

Inspirational Stores est un groupe de distribution e-commerce international qui construit, développe et gère l'activité e-commerce de marques haut de gamme. La société crée pour chaque marque un site dédié qui bénéficie de la mutualisation des compétences du groupe. Grâce à Inspirational Stores, les marques haut de gamme accèdent rapidement aux canaux de ventes e-commerce au niveau international.

inspirationalstores

Tech4field

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 09/2008
Capital détenu : environ 35%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Fabrice Maussion
Siège social : Suresnes (92)
Effectif : environ 15
Site Web : www.tech4field.com

Créé en 2004, **Tech4Field**, éditeur de logiciels, propose la gamme la plus complète de solutions à destination des entreprises qui possèdent des collaborateurs sur le terrain. Son offre multicanal est adaptée aux différentes situations de mobilité et aux différents métiers ciblés. Elle permet aux entreprises d'accroître la productivité de leurs collaborateurs et de piloter au plus près leur activité à partir de données fiables issues du terrain. Chaque jour plusieurs milliers d'intervenants utilisent une application Tech4Field pour rendre compte de leur activité, notamment les sociétés : CPM, Penelope, SIG, Circular, ISS, Brita France, Eurosugar, TDF...

TECH4FIELD

Altimet

Fonds : OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2006
Capital détenu : environ 46 %
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : Serge Carras
Siège social : Thonon les Bains (74)
Effectif : 6 personnes
Site Web : www.altimet.fr

Créée en 2004 au sein du Groupe Cotec, **Altimet** est spécialisée dans la réalisation de stations de mesures tridimensionnelles optiques utilisant notamment la technologie CLA (chromatic light aberration). Cette technologie est en passe de devenir la nouvelle norme ISO de métrologie optique des états de surface dans les domaines des micro et nanotechnologies. Après avoir été d'abord utilisées dans les laboratoires de grands groupes industriels, les stations de mesure d'Altimet commencent à trouver leur place au sein même des unités de production.

ALTIMET

Codasystem

Fonds : OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1,2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2006
Capital détenu : environ 42 %
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Frédéric Levaux
Siège social : Paris
Effectif : environ 10
Site Web : www.codasystem.com

Créée en 2002, **Codasystem** développe et commercialise une solution qui permet d'authentifier, géolocaliser et horodater des photos prises depuis un appareil photo numérique ou un téléphone portable. Ces photos, infalsifiables et stockées sur des serveurs protégés, ont force probante devant les tribunaux. Codasystem devient ainsi un tiers de confiance pour les huissiers, les compagnies d'assurance, les professionnels du BTP... qui ont besoin de constater rapidement et visuellement un défaut ou un état d'avancement.

codasystem
who • what • when • where

Streamcore System

Fonds : OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 10/2007
Capital détenu : environ 13%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : D. Elyaacoubi
Siège social : Puteaux (92)
Effectif : 31
Site Web : www.streamcore.com

Streamcore commercialise une gamme de produits informatiques auprès des moyennes et grandes entreprises ayant un réseau d'information et de communication étendu (multi-sites en général). Les produits de Streamcore gèrent le trafic réseau WAN de l'entreprise afin de protéger et accélérer les réponses des applications critiques, lui permettant ainsi d'aligner la performance de son système d'information sur ses objectifs business.

STREAMCORE
MAKE YOUR NETWORK CONSCIOUS

INVESTISSEMENT AU SEIN DE 3 SOCIÉTÉS COTÉES

2

Modelabs

Fonds : OTC Innovation 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
Date du 1^{er} investissement : 09/2004
Capital détenu : environ 6 %
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : S. Bohbot & A. Zagury
Siège social : St Thibault des Vignes (77)
Effectif : environ 90
Site Web : www.modelabs.com

Modelabs est spécialisée dans la définition, la conception et la distribution de nouveaux produits et accessoires de téléphonie mobile. En développant des couples produit-marché innovants, Modelabs permet aux opérateurs de s'adresser à de nouveaux segments verticaux. La société se développe notamment sur le marché du téléphone mobile «On Demand» (MyWay, Levi's, Dior...).

MODELABS
MOBILITÉ EN ÉVÉNEMENT

Medicrea

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Capital détenu : environ 1,80%
Secteur : Sciences de la vie
Dirigeant : Denys Sournac
Siège social : Neyron (01)
Effectif : environ 70
Site Web : www.medicrea.com

Coté sur Alternext, le groupe **Medicrea** est spécialisé dans la conception, le développement, la fabrication et la distribution d'implants orthopédiques innovants destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale qui présente un marché en forte croissance. Les produits brevetés et développés par Medicrea apportent de nouvelles solutions chirurgicales moins invasives tout en étant plus rapides et plus faciles à mettre en oeuvre que les techniques traditionnelles au meilleur bénéfice des patients.



Le Guide.com

Fonds : OTC Innovation 1, OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
Capital détenu : environ 2%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Corinne Lejbowicz
Siège social : Paris (75)
Effectif : environ 70
Site Web : www.leguide.com

Créée en 1998, **LeGuide.com** édite des services pour aider les cyberconsommateurs à bien acheter sur Internet. La société est aujourd'hui le premier éditeur français indépendant de moteurs de recherche shopping, de comparateurs de prix et de guides shopping en ligne. Présente dans 14 pays européens, elle décline son offre en 9 langues.



Sociétés régionales en portefeuille

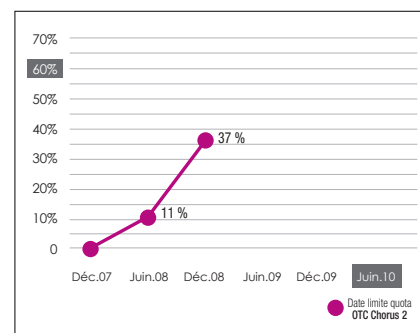
SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS
8'33	Energie photovoltaïque	OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
ACTIVE CIRCLE	Editeur de logiciel spécialisé dans les solutions de stockage de grands volumes de données non-structurées	OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
ALTIMET	Station de mesures tridimensionnelles optiques	OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
ATTITUDE STUDIO	Studio de fabrication de films d'animation de 3D	OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
CAPSULE	Solutions de connectivité entre les appareils biomédicaux et les systèmes d'information en milieux hospitaliers	OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
CINTEL	Conseil en marketing stratégique et opérationnel dans le domaine des télécommunications	OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
CODASYSTEM FRANCE	Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques	OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
GROUPE ARCHIMEN	Plate-forme pour la gestion technique des bâtiments	OTC Innovation 3 et 4, OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
INSPIRATIONAL STORES	Distribution e-commerce de marques haut de gamme	OTC Entreprises 1, 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
LEGUIDE.COM	Editeur de moteurs de recherche, comparateurs et guides	OTC Innovation 1, OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
MEDICREA	Implants orthopédiques innovants	OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
MODELABS GROUP	Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile	OTC Innovation 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
NUXEO	Editeur de logiciel, pionnier de l'ECM	OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
STREAMCORE SYSTEM	Logiciel de gestion de trafic réseau	OTC Entreprises 1, 2 et 3 et OTC Chorus 2
TECH4FIELD	Editeur de logiciels	OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
TRIDEX	Gestion des retours produits	OTC Innovation 2 et 3, OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2
VERTELIS	Editeur de logiciel permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
YMAGIS	Pionniers européens de l'équipement des salles de cinéma de projecteurs numériques	OTC Entreprises 2 et 3 et OTC Chorus 2



OTC ASSET MANAGEMENT

79 rue la Boétie • TÉL. : 33 (0)1 53 96 52 50
 FAX : 33 (0)1 53 96 52 51 • www.otcam.com
 Société de gestion de portefeuille
 Agrément AMF n° GP 01-033 - S.A. au capital de 300 000 €
 RCS Paris B 438 749 962

Suivi de l'atteinte
des quotas
de 60 %



Nous avons financé

80 PME

Qui ont généré un CA total de

1,3 milliard d'€

Et qui emploient

7 000 salariés

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. Rédaction achevée le 18.02.2009