

la Lettre de 123Venture

r a p p o r t d ' a c t i v i t é t r i m e s t r i e l

juillet 2005



Une hirondelle fait le printemps . . .

Nous avons eu maintes fois l'occasion de vous expliquer qu'il fallait du temps pour que l'herbe devienne du lait. Ou, en d'autres termes plus concrets, qu'il fallait du temps pour voir les valeurs liquidatives des FCPI et des FIP progresser de façon significative, surtout quand l'actif de ces fonds est investi à 60% sur des valeurs non cotées.

En revanche, même si nous savons que l'exposition au non coté paie à moyen terme et uniquement à moyen terme, il faut bien que l'on reconnaisse que cette stratégie peut aussi s'avérer payante à court terme !

En effet, la vente de la société Nextamp, une des premières participations du FCPI 123MultiNova, à un grand groupe coté* nous a permis, en seulement 20 mois, de réaliser un multiple significatif sur notre investissement. Si dans ces cas là, il est particulièrement agréable d'avoir tort (la valeur liquidative du FCPI 123MultiNova fait un bond de 5% grâce à la seule réalisation de cette vente), il faut néanmoins noter que cette hirondelle est en avance sur le printemps, mais qu'elle, et d'autres, annoncent déjà des jours meilleurs pour le capital-risque européen. Après tout, le FCPI 123MultiNova a encore 17 participations en portefeuille. Un joli réservoir de bonnes surprises...

Quoiqu'il en soit, nous ne pourrions conclure cet éditorial sans féliciter l'équipe de Nextamp ainsi que nos délégataires TechFund Capital Europe et ACE Management.

Bravo Mesdames et Messieurs !

* Pour des raisons de confidentialité, nous n'avons pas le droit de communiquer le nom du groupe coté avant fin juillet 2005.

Performances des fonds au 30 Juin 2005*

OPCVM	Année de lancement	Valeur initiale	Valeur liquidative	Performances		% investi en non coté	Nbre de sociétés non cotées
				Depuis le 01/04/2005	Depuis la création		
FCPR 123Explorer	2001	1 000 €	981.88 €	+ 2.31 %	- 1.81 %	76%	indirectement >50
FCPI 123MultiNova	2002	500 €	552.30 €	+ 5.20%	+ 10.46%	61%	18
123MultiNova IIParts A1	2003	500 €	496.48 €	- 0.70%	- 0.70%	34%	13
FCPI 123MultiNova IIParts A2	2003	500 €	482.68€	- 0.55%	- 3.44%	34%	13
FCPI 123MultiNova EuropeParts A1**	2004	500 €	507.13 €	n/a	+ 1.43%	6%	2
FCPI 123MultiNova EuropeParts A2**	2004	500 €	489.74 €	n/a	- 2.05%	6%	2
FIP 123Expansion**	2004	500 €	501.00 €	n/a	+ 0.20%	14%	2
FCP 123Convictions	2005	100 €	102.08 €	n/a	+ 2.08%	17%	indirectement >250

** la valeur des parts du FCPI 123MultiNova Europe et du FIP 123Expansion est établie semestriellement, au 31 mars et au 30 septembre, ce qui explique la non revalorisation des parts depuis le 31 mars.

Nota bene : Les performances des FCPI et des FIP sont peu significatives les premières années - à savoir pendant la période d'investissement - et reflètent principalement les performances de la partie libre des 40%. En effet, les règles prudentielles n'autorisent que rarement la revalorisation des participations non cotées pendant les premières années.

Participations prises au cours du trimestre



Date de création : 1995 **Secteur d'activité :** Revêtement de sol
Conseil : LBO France **Fonds :** 123Expansion
Site Web : www.roysol.com

Le FIP a réalisé une opération de LBO sur la société Roysol. La société, créée en 1995 au sein du groupe Roy, un groupe familial spécialisé dans les métiers du bois, est leader sur le segment du revêtement de sol stratifié. Elle a profité de la croissance très forte du marché du stratifié au cours des dernières années, pour atteindre un chiffre d'affaires d'environ 35M€ en 2004. La société est basée à Tonnerre, en Bourgogne ■



Date de création : 1999 **Secteur d'activité :** Fontaines à eau
Effectif : 25 **Fonds :** 123Expansion
Site Web : www.dieau.com

La société Dieau fabrique et commercialise depuis 1999 des fontaines à eau innovantes. 123Expansion participe à un tour de table destiné à financer l'acquisition d'une importante société du secteur basée en Rhône-Alpes. L'ensemble a réalisé un chiffre d'affaires proche de 8M€ en 2004 ■



Date de création : 2000 **Secteur d'activité :** Logiciel
Conseil : Elaia Partners **Fonds :** 123MultiNova Europe
Site Web : www.digital-healthcare.co.uk

La société anglaise Digital HealthCare, essaimage de Perkin Elmer en 2000, a développé des solutions logicielles permettant une analyse intelligente des images numériques du monde médical, notamment dans des domaines tels que l'optométrie ou l'ophtalmologie. 123MultiNova Europe a participé à un nouveau tour de financement de 3M£ ■



Date de création : 1996 **Secteur d'activité :** Logiciel
Conseil : Seft Management **Fonds :** 123MultiNova II
Site Web : www.fimasys.com

Créée en 1996, Fimasys propose des solutions logicielles dédiées à la gestion des activités des établissements financiers allant du crédit à la consommation à l'épargne salariale. Forte d'un chiffre d'affaires de 8M€ en 2004, Fimasys présente de belles perspectives de développement à l'intérieur comme à l'extérieur de nos frontières ■

* Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs. Du fait de leur simplification, les informations sur ces produits sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Elles complètent les informations réglementaires tenues à votre disposition sur simple demande à la Société de Gestion.

Pour rappel, l'actif de nos FCPI et de nos FIP doit être composé d'au moins 60% de titres de sociétés non cotées. Afin de sécuriser l'investissement dans ces sociétés non cotées, la gestion de nos fonds s'appuie sur l'expertise de plusieurs équipes spécialisées dans le capital-investissement pour le compte d'investisseurs institutionnels. Concernant la partie librement investie (jusqu'à 40% de l'actif des fonds), la gestion est confiée à des gérants actions ou obligataires complémentaires et reconnus (Financière de l'Echiquier, Carmignac Gestion, Ofivalmo Patrimoine, Merrill Lynch IM, IXIS AM).

L'actualité de vos fonds

FCPR 123Explorer

Le FCPR est toujours investi dans 7 fonds de capital-investissement européens. Au cours du trimestre, 21 Centrale Partners a acquis sous forme de LMBO l'activité tubes aluminium de Cebal (groupe Alcan - Péchiney) qui devient Alltub. Alltub est le leader mondial de ce secteur. D'autres prises de participation sont intervenues au tout début du 3^{ème} trimestre (reprise d'Actaris par LBO France, de Holophane par 21Centrale Partners...) et seront détaillées dans le prochain rapport d'activité.

FCPI 123MultiNova

Le premier FCPI multi-gérants de notre gamme, 123MultiNova, est désormais totalement investi dans 17 sociétés innovantes diversifiées. Ce trimestre a vu la réalisation de la première sortie du FCPI, avec la cession industrielle de Nextamp (Cf. Zoom en page 4). Par ailleurs, le fonds a participé aux nouveaux financements des sociétés P21, RSI, Expway et Genesystems. Le fonds est désormais investi à près de 61% en valeurs non cotées. La cession de la société Nextamp impacte très favorablement la valeur liquidative du FCPI qui s'établit à 552,30 €, en hausse de 10,46% par rapport à l'origine.

FCPI 123MultiNova II

A l'instar de son "grand frère", le FCPI 123MultiNova II s'est déjà constitué un portefeuille diversifié de 13 participations. Ce trimestre a été essentiellement marqué par de nouveaux financements de participations existantes, notamment sur les sociétés P21 et RSI, et, au rayon des mauvaises nouvelles, par la provision passée sur l'une des sociétés du portefeuille. Plusieurs dossiers sont par ailleurs en cours de finalisation et devraient être concrétisés d'ici à la fin de l'année, permettant au fonds de respecter dans les délais impartis le quota de 60% investi dans le non coté.

La vie des participations



Participation : Nautilus Secteur d'activité : **Biotechnologies**
Conseil : S&BD Site Web : nautilusbiotech.com
Fonds : 123MultiNova I & II Date d'investissement : **2005**
 Nautilus Biotech a annoncé le développement d'une série de nouvelles molécules (hormones de croissance) présentant une meilleure résistance aux protéines du sang et des intestins, tout en maintenant le même niveau d'efficacité. Ceci permettrait d'augmenter significativement la durée de vie de la molécule et donc d'espacer de plusieurs semaines les prises d'hormones, un avantage concurrentiel très fort par rapport aux traitements existants ■



Date de création : 1997 Secteur d'activité : **Logiciel**
Conseil : Techfund Site Web : www.citilog.fr
Fonds : 123MultiNova I & II Date d'investissement : **2004**
 Le logiciel de détection vidéo d'incident de Citilog équipera en Ile de France le tunnel ouest de l'A86, long de 10 km, l'un des plus grands tunnels du monde. Le système Citilog pilotera 700 caméras vidéos tout le long de cet ouvrage ■



Date de création : 2002 Secteur d'activité : **Sécurité info**
Conseil : ACE Site Web : www.arkoon.net
Fonds : 123MultiNova I Date d'investissement : **2004**
 Bull et Arkoon ont annoncé une alliance stratégique dans le domaine des appareils de sécurité réseau. Selon les termes de cet accord, Bull intègre à son catalogue la gamme de solutions de sécurité Arkoon ■



Date de création : 2000 Secteur d'activité : **Biotechnologies**
Conseil : S&BD Site Web : www.novagali.com
Fonds : 123MultiNova I & II Date d'investissement : **2004**
 Novagali, en complément du développement de traitements dans le domaine ophtalmologique, a annoncé la réalisation d'un essai clinique de phase I chez des patients pour sa formulation orale de l'anticancéreux Paclitaxel. L'étude, conduite au Netherlands Kancer Institute (Amsterdam, Pays-Bas), est destinée à évaluer la tolérance et les propriétés pharmacocinétiques de ce produit chez les patients ■

L'actualité de vos fonds

FCPI 123Multinova Europe

Pour mieux diversifier son portefeuille, le FCPI 123MultiNova Europe s'appuie sur 3 équipes européennes de capital-risque : une française (Elaia Partners), une allemande (Triangle Venture Capital Group) et une anglaise (Bioscience Managers Limited). Deux dossiers que nous vous avons annoncé comme imminents, l'un avec notre équipe anglaise et l'autre avec notre équipe allemande, ont pris du retard dans leur finalisation mais devraient se déboucler dans les prochains mois. Elaia Partners a, pour sa part, réalisé une nouvelle prise de participation en investissant chez l'éditeur de logiciel anglais Digital HealthCare, basé à Cambridge en Angleterre, à l'occasion d'un tour de financement de 3 M£. Pour mémoire, la valeur liquidative du FCPI 123MultiNova Europe est établie semestriellement. Le prochain calcul interviendra le 30 septembre 2005.

FIP 123Expansion

Le FIP, Fonds d'Investissement de Proximité, est un véhicule destiné à financer des PME françaises matures en phase de développement ou de transmission (LBO).

Le deuxième trimestre aura été actif pour le FIP 123Expansion, puisque deux prises de participations ont pu être finalisées (dossiers Roysol et Dieau). Roysol, spécialiste des revêtements de sol stratifiés, a été reprise en LBO au groupe familial qui le détenait jusqu'alors. Basé en Bourgogne, ce groupe rentable a réalisé près de 35M€ de chiffre d'affaires en 2004. Quant à Dieau, le spécialiste des fontaines à eau auto-nettoyantes, il a vu le FIP 123Expansion s'inviter à un tour de table conséquent afin d'accompagner le rachat d'un concurrent basé en région Rhône-Alpes. Cette opération de croissance externe devrait permettre au groupe ainsi constitué d'afficher un chiffre d'affaire supérieur à 14M€ en 2005. Ces deux premières participations illustrent bien la politique d'investissement de votre FIP visant des entreprises établies sur des marchés en croissance.

A l'instar du FCPI 123MultiNova Europe, la prochaine valeur liquidative sera calculée le 30 septembre 2005.

FCP 123Convictions

Créé le 24 mars dernier en partenariat avec Financière de l'Echiquier, 123Convictions est un fonds actions offrant une exposition unique aux valeurs moyennes cotées et non cotées européennes, avec une liquidité hebdomadaire.

Après un premier trimestre consacré à la constitution du portefeuille par nos équipes, 123Convictions est aujourd'hui investi à 53,8% sur des valeurs françaises et à 32% sur des valeurs européennes (dont 10,3% en Allemagne et 6,1% en Belgique), et affiche une performance de +2,08% depuis l'origine. La part du FCP investi en actions françaises et européennes (69,4%) et en valeurs cotées investissant dans le non coté (16,7%) fait ressortir un taux d'exposition aux marchés de 86%.

BRAVO NEXTAMP !

Après seulement 30 mois d'existence, le FCPI 123MultiNova vient de réaliser sa première sortie par la cession à un grand groupe coté* de sa participation dans la société Nextamp.

Cette prise de participation avait été réalisée en août 2003 par l'intermédiaire de deux de nos deux délégataires : TechFund Capital Europe et ACE Management.

Nextamp développe et commercialise des solutions pour les ayants droits et les diffuseurs de contenus audiovisuels leur permettant de connaître de façon fiable, rapide et précise où, quand et comment leurs contenus sont utilisés (ce que les professionnels appellent dans leur jargon le "watermarking").

La valeur liquidative du FCPI 123MultiNova fait un bond de 5% grâce à la seule réalisation de cette vente !

* Pour des raisons de confidentialité, nous n'avons pas le droit de communiquer le nom du groupe coté avant fin juillet 2005.