

FCPI
Alto
Innovation

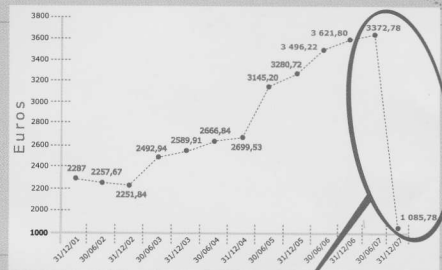
DERNIÈRE VALEUR LIQUIDATIVE **1 085,78 euros**
(pour une unité d'investissement : 1 part A + 1 part B)

DATE **31 DÉCEMBRE 2007**

VALEUR D'ORIGINE **2 287 Euros** (31 DÉCEMBRE 2001)

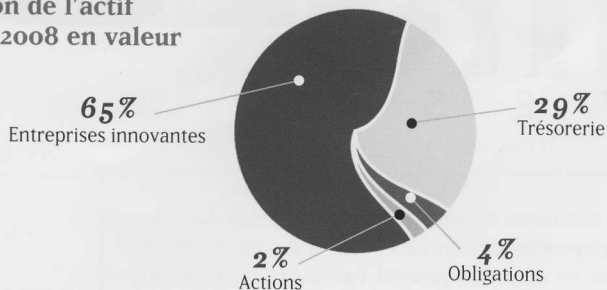
VARIATION/ORIGINE **+52,4%**

(compte tenu d'une distribution de 2 400 euros par unité d'investissement le 31 octobre 2007)

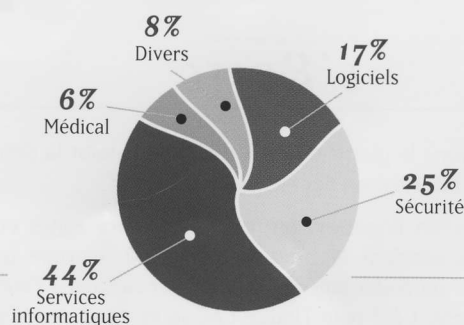


Votre fonds a distribué 2 400 euros (hors prélèvements sociaux) par Unité d'Investissement fin octobre 2007. Cette première distribution a été réalisée grâce aux cessions effectuées avant l'été 2007, dans des conditions favorables. Le reste du fonds sera distribué aux porteurs de parts après la cession des derniers investissements dès que les conditions de marché permettront une valorisation adéquate de ces investissements.

Composition de l'actif au 31 mars 2008 en valeur de marché



Répartition sectorielle des investissements innovants d'ALTO INNOVATION



ENTREPRISES INNOVANTES

Le portefeuille d'investissements en entreprises innovantes représente désormais 65% de l'actif au 31 mars 2008 (64% au 31 décembre 2007). Compte tenu d'un contexte de valorisation très défavorable aux cessions, aucune vente de participation d'entreprise innovante n'est à signaler au cours de ce trimestre.

Principaux investissements innovants

► **Infotel**

Le chiffre d'affaires 2007 de la société de services informatiques spécialisée notamment dans la gestion des bases de données a progressé de 20,1% au cours de l'exercice 2007 à 84,4m€ avec un résultat opérationnel de 9m€ en croissance de 43,4%. Avec 30m€ de capitaux propres et une trésorerie nette de 19m€, la société a les atouts pour atteindre son plan de développement qui prévoit un chiffre d'affaires de 120m€ à l'horizon 2010.

► **Netasq**

Le leader français des pare-feu informatiques a bien démarré l'année 2008 avec une croissance à deux chiffres des ventes de janvier et février par rapport à la même période de l'an dernier. Les comptes 2007 montrent par ailleurs que l'entreprise a dégagé un résultat d'exploitation positif au quatrième trimestre 2007.

► **Consort NT**

L'exercice 2007 de Consort NT, société de services informatiques, a été marqué par un chiffre d'affaires de 49,4m€ et une croissance du résultat d'exploitation de 37,3% à 3,7m€. Les effectifs ont également augmenté pour totaliser 770 personnes à fin 2007. Les dirigeants de la société ont par ailleurs mis en place un rachat de l'entreprise au début de l'année 2008 aux cotés d'investisseurs financiers qui ont acquis 95% du capital de la société à 14€ par action. Cette opération permettra aux dirigeants de se renforcer dans le capital et de prévoir un renforcement des fonds propres de Consort NT dans le but de financer un plan de développement prévoyant un chiffre d'affaires de 100m€ à l'horizon 2012.

► **IGE XAO**

L'éditeur de progiciels spécialisé dans la conception de circuits électriques a publié ses comptes semestriels faisant figurer un chiffre d'affaires de 10,5m€ en croissance de 6,6% avec un résultat net de 1,8m€ en progression de 68%. La société dispose de 15m€ de capitaux propres et 12,3m€ de trésorerie nette. Durant le semestre, la société a créé deux nouvelles filiales (Chine et Tunisie) et maintenu un effort important en R&D notamment autour du cycle de vie des installations électriques.



Netasq



AUTRES INVESTISSEMENTS

Hors investissements innovants, le fonds conserve l'essentiel de ses actifs en placements monétaires, dans l'attente d'une prochaine distribution dès que les conditions de marché le permettront.

La réglementation impose à chaque FCPI d'être investi à hauteur de 60% minimum dans des sociétés innovantes à la clôture du second exercice. Le caractère innovant est le plus souvent apprécié pour chaque entreprise par une qualification délivrée par l'Agence Française de l'Innovation (OSEO - ANVAR). Le solde de 40% est investi selon une allocation diversifiée, notamment via des OPCVM de nos partenaires : Carmignac, DNCA, Financière de l'Echiquier, La Française des Placements, Congest, etc...