



RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2002

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

La tendance à la baisse des marchés financiers, marquée dès le 2ème semestre 2000, s'est malheureusement encore accentuée au cours du 1er semestre 2002, malgré une légère embellie marquée en début de période. Le portefeuille de HPI a continué de subir l'impact de l'effondrement des marchés financiers et de ses conséquences sur le domaine de l'investissement en "Private Equity". Dans cet environnement difficile, les sociétés en portefeuille ont dû faire face à un ralentissement de l'activité économique, spécialement marqué dans le secteur des technologies de l'information et, dans quelques cas, à des conditions de financement dévastatrices. Il en a résulté des baisses de valorisation sensibles.

En présence d'une absence totale de visibilité quant à une éventuelle reprise économique et dans le but d'assurer un fond de liquidités suffisant, HPI a décidé de stopper tout nouvel investissement et d'assurer un soutien financier restreint aux quelques sociétés où nous détenons une forte participation et présentant un potentiel de plus-value significatif. Il a découlé de cette politique des effets de dilution dans les sociétés où HPI a décidé de ne pas suivre les tours de financement.

Enfin, des mesures drastiques de réduction des coûts opérationnels ont été prises et, entre autres, 2 collaborateurs nous ont quittés au cours de la période sous revue.

Portefeuille de participations

16 participations actives

Au 30 juin 2002, le portefeuille de HPI comprenait 16 participations encore actives, représentant un montant total investi de CHF 57,4 millions, une valeur dans les livres de 12,2 millions et une "Net Asset Value" de CHF 12,6 millions.

L'activité de HPI au cours du premier semestre 2002 a principalement été marquée par les efforts entrepris de restructuration des sociétés en portefeuille et, pour certaines, à la recherche de financements complémentaires à des conditions acceptables. Il a fallu enregistrer les cessations d'activités de Healthcenter.com et de Keymage. Ainsi CHF 1,6 millions ont été consacrés au soutien des investissements, principalement dans Visiosoft et Xmarc Ltd alors que CHF 1,5 millions qui faisaient l'objet d'un engagement datant de septembre 2001 pris lors de la fusion entre Entellect et Keysoft, ont été versés début janvier.

Compte tenu de l'environnement économique, nombres de participations de HPI ont vu leur chiffre d'affaires stagner, voire diminuer au 1er semestre 2002, soit du fait de la baisse d'activité, soit du fait de la nécessité de redéfinir leur stratégie commerciale. Il en a résulté une difficulté accrue pour réaliser l'objectif qui leur était assigné d'atteindre l'équilibre financier.

Les faits marquants, à ce jour, pour les principales sociétés en portefeuille sont les suivants :

Atempo SA

Engagée dans un profond processus de restructuration visant à atteindre le break-even d'ici la fin de l'année, la société a enregistré pour les 6 premiers mois de l'année des résultats réjouissants avec un chiffre d'affaires de Euro 12,0 millions, en augmentation de 10 % par rapport à la même période de l'année précédente.

Les réductions de personnel réalisées en France ont occasionné des coûts importants et malgré les efforts faits de diminution des dépenses, la situation financière d'Atempo reste critique. Les démarches entreprises pour trouver le financement nécessaire sont, de par la situation du marché, difficiles et les valorisations pre-money proposées extrêmement basses. Suivant la conclusion de ces efforts et compte tenu du fait que HPI envisage de ne pas suivre dans le tour de financement en cours de réalisation, une très forte dilution risque d'intervenir. La valeur d'Atempo dans nos livres a donc été adaptée en conséquence.

AXS Technologies Inc

Au cours du premier semestre, AXS Technologies a activement poursuivi sa nouvelle stratégie commerciale visant à rechercher la conclusion d'accords-cadres avec des sociétés d'informatiques dominantes, offrant ainsi l'accès à d'importants canaux de distribution. Un accord a été signé avec Dell, aux termes duquel la plate-forme logicielle d'AXS sera intégrée à leurs serveurs d'images. D'autres accords sont en cours de négociation.

La réorientation de l'action commerciale a évidemment eu un impact important sur le chiffre d'affaires, puisque d'une part la vente directe de licences aux "E-Tailers" a été pratiquement stoppée et que, d'autre part, les revenus générés par les accords de partenariats conclus ou en cours de conclusions interviendront au 4ème trimestre.

AXS a également procédé à un redimensionnement de ses structures afin de réduire ses dépenses. Un tour de financement de l'ordre de US\$ 4 à 5 millions est prévu d'ici la fin de l'année.

Business Document SA

Au premier semestre 2002, Business Document a réalisé un chiffre d'affaires de Euro 5,1 millions, en croissance de 14 %, avec un profit de Euro 0,15 million. La prévision pour l'exercice reste avec un chiffre d'affaires de 12 millions d'Euro pour un profit de 0,8 mio d'Euro. Au 30 juin, Business Document disposait de 3,0 millions d'Euro de liquidités après le paiement d'un dividende de 1,3 millions d'Euro.

Keysoft Entellect SA

Cette société, active dans le domaine des logiciels pour téléphonie mobile, a malheureusement subi de plein fouet les conséquences du marasme économique dans lequel se trouvent les sociétés de télécommunications. Les bonnes perspectives de signature d'importantes commandes et de conclusion de projets d'envergures présentes en début d'année ne se sont malheureusement pas concrétisées, même si certains succès ont été enregistrés en Australie. Les nombreuses tentatives entreprises pour trouver un financement complémentaire ou un adossement industriel ont échoué et du fait de la politique de soutien financier restrictive adoptée par HPI, il a dû être procédé, à fin août, à la mise en faillite de cette société. Sa valeur dans nos livres est totalement amortie au 30 juin.

Proximity Pty Ltd

Après avoir connu un difficile début d'exercice 2001/2002, courant de juillet à juin, Proximity a enregistré un niveau d'entrée de commandes élevé au 4ème trimestre. Les nouveaux produits Xenomotion et Xenomax présentés en avril à la NAB, à Las Vegas, ont rencontré un vif succès et débouché sur la conclusion d'importants projets avec les plus grandes chaînes de télévision nord-américaine.

Le chiffre d'affaires pour l'exercice a atteint A\$ 2,3 millions, après déduction de A\$ 0,8 million de revenus différés liés aux projets signés et facturés en fin d'exercice mais dont la livraison finale doit intervenir dans le courant de l'été. Après réintégration des revenus différés, le chiffre d'affaires réalisé est en baisse de 8% par rapport à l'exercice précédent. Une perte de A\$ 0,5 million a été comptabilisée alors même que le cash-flow libre a été positif de A\$ 148'000.-. Le budget pour l'exercice 2002/2003, prévoit un chiffre d'affaires de A\$ 5 millions avec un résultat à l'équilibre.

Enfin, en 2002, Proximity a obtenu 2 distinctions: le Technical Emmy Award et le Deloitte Tech Fast 50.

Realviz SA

Realviz a réussi malgré le climat ambiant à accroître légèrement son chiffre d'affaires du 1er semestre par rapport à l'année précédente. La société continue sa pénétration sur le marché américain. En Europe, le ralentissement est plus marqué. Avec le lancement d'une série de nouveaux produits, Realviz a réussi à maintenir son avance technologique et à renforcer son branding. La société vient de boucler un tour de financement qui lui permettra de continuer son développement.

Visiosoft SA

A fin juin, le chiffre d'affaires était en deçà des attentes. Les entrées de commande dans le marché du contrôle de verres plastiques sont satisfaisantes, par contre la spécificité requise par chacune des applications et l'étroitesse du marché pèsent sur le développement. Une prospection internationale a été mise en route dont les premiers retours semblent prometteurs. Dans le domaine porteur des contrôles de verres saphirs, Visiosoft est toujours à la recherche du partenaire industriel adéquat pour accompagner le développement de cette application.

Xmarc Ltd

Au cours du 1er semestre, le processus de restructuration du groupe Xmarc a été poursuivi de façon intensive. Début janvier, Xmarc Inc a été fermée après que HPI a procédé au rachat des actifs de cette société par le biais d'une procédure de "foreclosure". Un contrat de distribution pour le marché américain a été signé avec la Plangraphics Inc et la société australienne Xmarc Asia Pacific a fait l'objet d'un MBO qui, au bénéfice d'un accord de licence, continue de servir les clients existants de Xmarc dans cette zone géographique. Les activités de support et de développement du logiciel ont été ainsi concentrées sur la filiale anglaise Xmarc Limited qui est en charge du marché européen.

Au 30 juin 2002, Xmarc Ltd a réalisé un chiffre d'affaires de £ 340'000.-. Le budget minimum pour l'exercice 2002 table sur un chiffre d'affaire de £ 560'000.- avec un résultat proche de l'équilibre.

Résultats financiers consolidés au 30 juin 2002

Les comptes prévisionnels consolidés, non audités, font ressortir une perte de CHF 9,9 millions contre une perte de CHF 16,0 millions pour la même période de l'année précédente. Cette perte résulte de trois causes principales : la provision constituée sur les participations de CHF 3,4 millions, déterminée selon les principes de conservative value recommandés par l'EVCA (European Venture Capital Association), les amortissements pour CHF 2,0 millions sur les participations ayant cessé leur activité (Keymage Inc et Keysoft Entellect SA), la baisse de CHF 0,8 million enregistrée sur le cours des actions cotées détenues en portefeuille et, enfin, la mise en équivalence des pertes enregistrées par les sociétés détenues à plus de 20%.

Au 30 juin, le cash disponible se montait à CHF 2,7 millions, auquel il convient d'ajouter 5'526 actions Kudelski, représentant le solde des actions reçues pour la vente de Lysis, et 418'537 actions HPI dans les réalisables à court terme.

Les fonds propres ressortant des comptes consolidés se montent à CHF 12,6 millions.

Perspectives

Les signes tangibles d'une reprise économique se font toujours attendre et la tendance baissière des marchés boursiers ne s'est pas infléchie. La durée de la crise financière actuelle et les dégâts qu'elle a entraînés, auxquels s'ajoute une absence de visibilité sur les tendances à court et moyen termes, engendre une aversion des investisseurs à la prise de risques, alors même que l'investissement en Private Equity offre certainement des perspectives de rendement intéressantes à une époque où tant les actions que les placements de capitaux offrent un potentiel médiocre.

Après l'intense travail de restructuration des sociétés du portefeuille qui a pris place au cours de ces 12 derniers mois, l'activité de HPI est désormais focalisée sur le soutien au management de celles des sociétés de notre portefeuille où nous détenons une position significative, avec comme objectifs leur consolidation, leur développement et, cas échéant, la recherche de co-investisseurs présentant un intérêt stratégique. Des sorties au cours des prochains mois sont peu probables.

Sous réserve d'événements exceptionnels ou d'un renversement de tendance significatif des marchés, les fonds propres ressortant du bilan annuel statutaire au 31 décembre 2002 seront inférieurs à la moitié du capital actions et des réserves légales. Ce fait avait déjà été mentionné à l'occasion de l'assemblée générale tenue à Yverdon-les-Bains le 19 juin.

Les liquidités disponibles permettent à HPI de faire face à ses obligations, à court et moyen terme, et on peut maintenant raisonnablement espérer que le portefeuille est stabilisé et que la FMV a atteint son niveau plancher. Néanmoins, le niveau des liquidités disponibles paralyse notre action et ne permet pas de mener certaines opérations de caractère défensif. Dans ces circonstances, le Conseil d'administration de HPI s'est attaché à trouver des solutions permettant de relancer l'activité de HPI et de maintenir le potentiel de plus-value du portefeuille résiduel. Des démarches en vue de la recherche de partenariat avec une ou des sociétés ou fonds qui poursuivent des stratégies voisines de celle de HPI ont été entamées.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE (non audité)

Au 30 juin 2002 (avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	1er semestre 02 En milliers CHF	2001 En milliers CHF	1er semestre 01 En milliers CHF
Résultats sur participations			
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	(1'838)	(3'812)	-
Ajustement de valeur sur participations	(3'900)	(15'160)	(6'062)
(Pertes)/gains réalisés sur participations, net	(1'960)	(15'870)	(4'411)
Intérêts sur prêts aux participations	64	228	-
Provisions sur prêts aux participations	-	125	-
Total des résultats sur participations	(7'634)	(34'489)	(10'473)
Autres revenus			
Chiffre d'affaires	150	984	351
Intérêts sur placements	24	441	326
Divers revenus	81	374	62
Total des autres revenus	255	1'799	739
Autres Charges			
Matière et sous-traitance	(65)	(308)	(115)
Salaires et frais de personnel	(822)	(6'929)	(3'493)
Honoraires et autres frais liés	(165)	(583)	(251)
Frais de gestion et frais administratifs	(705)	(4'496)	(2'881)
Amortissements et pertes de valeur	(29)	(6'587)	(195)
Perte réalisée de titres en portefeuille	(443)	(383)	-
Perte non réalisée sur titres en portefeuille	(315)	(1'132)	-
Frais financiers	-	(1'047)	(57)
Total des autres charges	(2'544)	(21'465)	(6'992)
Perte nette avant impôts et intérêts minoritaires	(9'923)	(54'155)	(16'726)
Impôts	-	72	(14)
Perte nette avant intérêts minoritaires	(9'923)	(54'083)	(16'740)
Intérêts minoritaires	-	3'222	742
(Perte) / bénéfice net de l'exercice	(9'923)	(50'861)	(15'998)
Bénéfice au bilan, début de l'exercice	(25'974)	20'393	5'170
Attribution aux réserves	-	(506)	(276)
(Perte) / bénéfice au bilan, fin de l'exercice	(35'897)	(30'974)	(11'104)

BILAN CONSOLIDE (non audité)

Au 30 juin 2002 (avec chiffres comparatifs de l'année précédente)

	30 juin 02 En milliers CHF	31 décembre 01 En milliers CHF	30 juin 01 En milliers CHF
ACTIF			
Actifs circulants			
Liquidités et équivalents	3'146	4'800	19'833
Débiteurs -			
- Clients	32	12	1'215
- Sociétés liées	287	282	0
- Autres	543	1'185	582
Titres en portefeuille	222	2'821	-
Actifs transitoires	171	257	320
Autres actifs circulants	285	441	142
Total des actifs circulants	4'686	9'798	22'092
Actifs immobilisés			
Participations dans des sociétés associées	6'666	7'295	9'594
Autres participations	720	4'570	10'197
Prêts aux participations, nets	1'131	1'625	2'172
Immobilisations corporelles, nettes	303	291	1'281
Immobilisations incorporelles, nettes	0	12	569
Total des actifs immobilisés	8'820	13'793	23'813
TOTAL DE L'ACTIF	13'506	23'591	45'905
PASSIF			
Fonds étrangers à court terme			
Découverts bancaires	45	33	87
Créanciers -			
- Fournisseurs	248	206	1'249
- Autres	-	14	61
Passifs transitoires	547	774	1'357
Provisions pour impôts	42	42	272
Total des fonds étrangers à court terme	882	1'069	3'025
Intérêts minoritaires	-	-	-
Fonds propres			
Capital-actions	46'000	46'000	46'000
Actions propres	(3'482)	(3'507)	(3'277)
Réserves	6'003	11'003	10'773
Différence de conversion cumulée	0	0	488
(Perte) / bénéfice au bilan	(35'897)	(30'974)	(11'104)
Total des fonds propres	12'624	22'522	42'880
TOTAL DU PASSIF	13'506	23'591	45'905

Etat des investissements et Fair Market Value du portefeuille au 30 juin 2002

	Valeur aux livres (au 31 déc. 2001)	Entrée/Sortie (en 2002)	Write-off (au 30 juin 2002)	Write-down (au 30 juin 2002)	Valeur aux livres après provisions (au 30 juin 2002)	Fair Market value du portefeuille (au 30 juin 2002)	Valeur d'acquisition (au 30 juin 2002)
Cotée	-	-	0	0	-	-	4'578
Digital Now	-	-	0	0	-	-	4'578
Formida Holdings	-	-	0	0	-	-	-
IXLA	-	-	0	0	-	-	-
Start-Up	13'102	2'533	(1'960)	(8'256)	5'419	5'419	38'447
AXS Technologies	8'176	-	0	(5'825)	2'351	2'351	10'102
EoExchange	-	-	0	0	-	-	-
Focus One Media Group	-	-	0	0	-	-	-
HealthCenter Internet Services	-	-	0	0	-	-	-
Ibex Knowledge Management	-	-	0	0	-	-	7'060
Keymage	460	-	(460)	0	-	-	1'752
Keysoft Entellect	-	1'500	(1'500)	0	-	-	6'518
Proximity Ltd	1'902	-	0	(565)	1'337	1'337	2'300
Visiosoft SA	2'564	210	0	(1'866)	908	908	3'628
Xmarc	-	823	0	0	823	823	7'087
Développement	8'342	452	0	(2'574)	6'220	6'220	11'929
Business Document	6'103	-	0	(79)	6'024	6'024	6'374
icomXpress	-	-	0	0	-	-	-
Lysis	-	-	0	0	-	-	-
Atempo	969	452	0	(1'370)	51	51	3'811
Realviz	1'270	-	0	(1'125)	145	145	1'744
Fonds d'investissement	1'732	60	0	(1'271)	521	521	2'473
Elderstreet	154	-	0	(20)	134	134	298
Newport Capital Group	1'034	-	0	(823)	211	211	1'487
Newport Technology Fund	234	34	0	(268)	-	-	354
Vision Capital	310	26	0	(160)	176	176	334
Total	23'176	3'045	(1'960)	(12'101)	12'160	12'160	57'427

