



Truffle Capital
Business Builders

FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION
SUR L'EXERCICE CLOS AU
31 DÉCEMBRE 2023**

Truffle Capital
5, rue de la
Baume
75008 Paris
T : +33 1 82 28 46 00
www.truffle.com

SOMMAIRE

<u>I. Présentation Générale du Fonds</u>	3
<u>II. Situation du Fonds</u>	5
1. Synthèse des performances	5
2. Evolution de la valeur liquidative des parts A	6
3. Ventilation de l'actif net	6
4. Environnement	6
<u>III. Situation du portefeuille</u>	7
1. Portefeuille au 31 Décembre 2022	7
2. Mouvement de l'exercice	7
<u>IV. Informations réglementaires</u>	8
1. Règle d'évaluation des actifs du Fonds: méthode de valorisation	8
2. Mandats exercés dans les organes sociaux des sociétés en portefeuille	8
3. Exercice des droits de vote	8
4. Résultats de l'exercice au 31 Décembre 2022	9
5. Frais liés à la gestion du Fonds	9
6. Honoraires perçues par la Société de gestion	9
7. Placement de trésorerie	9
8. Liquidité du FIA	9
9. Effet de levier	10
10. Critères ESG	10
11. Règlement SFDR	10
12. Politique de rémunération	11
13. Contrôle interne	11
14. Evolution prévisible et perspectives d'avenir	11
<u>V. Situation détaillée du portefeuille</u>	12

I. Présentation Générale du Fonds

<u>Forme juridique</u>	Un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, régi par l'article L. 214-30 du Code monétaire et financier et par ses textes d'application ainsi que par le Règlement du Fonds, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 21 Novembre 2017
<u>Domiciliation du Fonds</u>	France
Code ISIN	FR0013288347 - Part A FR0013302239 - Part B
<u>Société de gestion</u>	Truffle Capital SAS au capital de 2 092 305,38 € 5, rue de la Baume, 75008 Paris RCS : 432 942 647 RCS Paris Agrément AMF no. GP 01-029
<u>Date de création</u>	2 janvier 2018
<u>Engagement au 31 Décembre 2023</u>	2,29 M€
<u>Terme du fonds</u>	2 janvier 2025
<u>Date de fin de vie du Fonds</u>	31 décembre 2027
<u>Date de clôture</u>	31 Décembre 2023
<u>Stade de développement</u>	Capital-Innovation
Secteur d'activité	Sciences de la Vie, Technologies de l'Information et de la Communication, Energie
<u>Zone géographique</u>	Europe
<u>Commission de gestion du fonds</u>	2,10 % avant rétrocessions aux commercialisateurs
<u>Dépositaire</u>	Société Générale Securities Services 1-5 rue du débarcadère 92700 colombes
<u>Valorisateur</u>	Société Générale Securities Services 1-5 rue du Débarcadère 92700 Colombes
<u>Commissaires au Comptes</u>	Deloitte & Associés 6, place de la Pyramide 92 908 Paris La Défense Cedex
<u>Normes comptables</u>	Règlement ANC 2014-01
<u>Politique d'évaluation</u>	IPEV Valuation Guidelines
<u>Politique ESG</u>	Signataire des UN-PRI (Janvier 2012)
<u>Site internet</u>	www.truffle.com

Rappel des droits pour chaque catégorie de parts

Part de catégorie A

Valeur nominale	100,00 €
	1) Montant égal à l'actif souscrit
	2) 80% du solde des produits nets et des plus-values nettes du fonds

Part de catégorie B

Valeur nominale	2,50 €
	1) Montant égal à l'actif souscrit
	2) 20% du solde des produits nets et des plus-values nettes du fonds

II. Situation du Fonds

1. Synthèse des performances

5

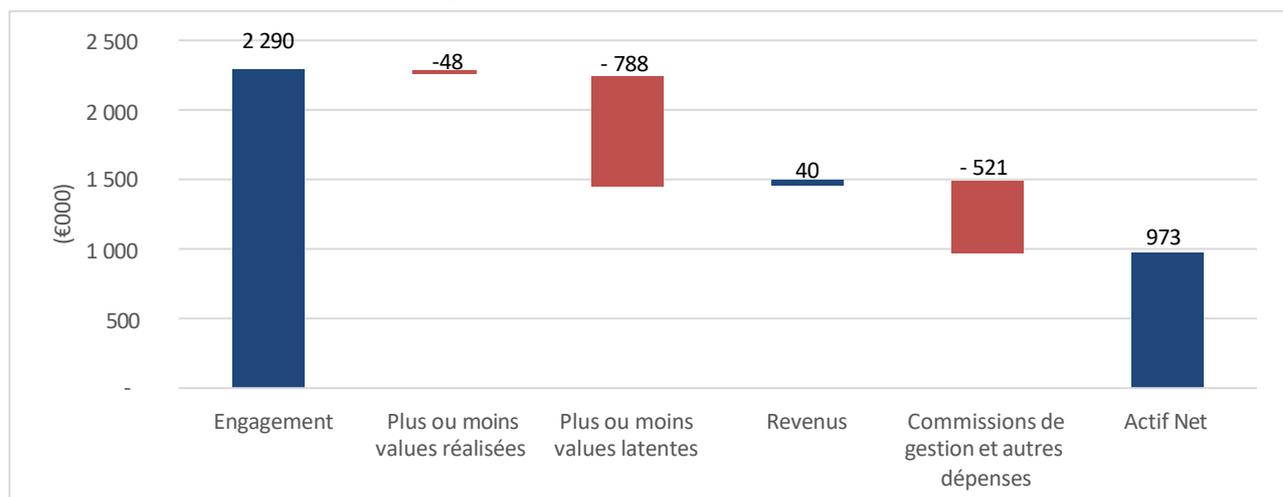
Au terme de cet exercice clos au 31 Décembre 2022, l'équipe Truffle Capital a le plaisir de vous rendre compte de la gestion des actifs que vous nous avez confiés.

	31/12/23	31/12/22	Evolution
Capital initial souscrit	2,29 M€	2,29 M€	0,00 M€
Capital initial souscrit Part A	2,28 M€	2,28 M€	0,00 M€
Capital initial souscrit Part B	0,01 M€	0,01 M€	0,00 M€
Actif net du fonds global	0,97 M€	1,02 M€	- 0,05 M€
Actif net du fonds Part A	0,97 M€	1,02 M€	- 0,05 M€
Actif net du fonds Part B	0,00 M€	0,00 M€	0,00 M€

	Part A	Part B
Valeur unitaire		
Valeur d'origine :	100,00 €	2,50 €
Valeur liquidative au 31 décembre 2023 :	42,58 €	0,00 €
Distributions cumulées au 31 décembre 2023 :	0,00 €	0,00 €
Valeur reconstituée au 31 décembre 2023 :	42,58 €	0,00 €

	31/12/23	31/12/22
DPI (Distributions / Capital appelé)	x0,00	x0,00
RVPI (Actif net / Capital appelé)	x0,42	x0,44
TVPI ((Distributions + Actif net) / Capital appelé)	x0,42	x0,44

Evolution de la création de valeur du fonds



2. Evolution de la valeur liquidative des parts A

	31/12/22	31/03/23	30/06/23	30/09/23	31/12/23
Valeur Liquidative	44,64 Euros	43,38 Euros	50,66 Euros	49,25 Euros	42,58 Euros
Distribution unitaire	0,00 Euros				
Valeur reconstituée	44,64 Euros	43,38 Euros	50,66 Euros	49,25 Euros	42,58 Euros

3. Ventilation de l'actif net

Au 31 Décembre 2023, 22 838,00 parts A sont en circulation (au nominal de 100,00 Euros) et l'actif net s'élève à 973 KE.

	31/12/2023	31/12/2022	Evolution
Valeur du portefeuille (FMV)	1,01 M€	1,26 M€	-0,25 M€
Disponibilités	0,06 M€	0,02 M€	0,04 M€
Charges à payer & créances à recevoir	-0,09 M€	-0,26 M€	0,17 M€
Actif net	0,97 M€	1,02 M€	-0,05 M€

4. Environnement

Forme juridique	Nombre
FCPI	2
FCPI ISF	15
FPCI	9
Holding ISF	3
Mandats de gestion	2
Société de Capital Risque	1
Total	32

L'AMF a octroyé à Truffle Capital son agrément en qualité de gestion de portefeuille au titre de la directive AIFM. Cette Directive énumère, dans un but d'harmonisation au sein de l'Union européenne, les différentes conditions d'agrément des gestionnaires de fonds alternatifs, que ce soit en terme de niveau minimal de fonds propres, de compétence et d'honorabilité des dirigeants, de gestion des conflits d'intérêt, d'organisation des contrôles, de délégation de fonctions à des tiers, de politiques et pratiques de rémunération, de valorisation par la gestionnaire lui-même ou par un expert externe en évaluation.

III. Situation du portefeuille

1. Portefeuille au 31 Décembre 2022

Au 31 décembre 2023, le portefeuille est constitué de 8 participations pour un montant investi de 1 797 K€ (coût historique) et valorisé 1 008 K€ (FMV) et selon détail ci-dessous :

Société	Société cotée ?	% Détenion	Coût d'acquisition	FMV en K€
Affluent Medical	Y	0,16	251	81
Cascade	N	3,37	170	0
Demeta	N	1,76	170	0
Evexta Bio(Ex-Diaccurate)	N	1,12	390	477
Horizontal Software	N	0,96	229	57
PayTop	N	0,34	219	3
Seacure	N	1,78	138	138
Smile & Pay	N	1,37	229	252
Total			1 797	1 008

2. Mouvements de l'exercice.

Au cours de l'exercice, le FCPI Truffle Innocroissance 2018 n'a procédé à aucun investissement

Désinvestissement de l'exercice (en €)					
Société	Opération	Nature de titre	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus et moins-values réalisées
Abivax	Cession de titres	AO	227 995	205 082	- 22 914
Affluent Medical	Cession de titres	DPS	-	1	1
Evexta Bio (Ex-Diaccurate)	Remboursement d'obligations-TIC 2018	OB	58 000	58 000	0
Total			285 995	263 083	- 22 913

IV. Informations réglementaires

1. Règle d'évaluation des actifs du Fonds : méthode de valorisation

Pour le calcul de l'Actif Net du Fonds, les instruments financiers et valeurs détenus par le Fonds sont évalués par la Société de Gestion selon les méthodes et critères préconisés dans le Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation publié en décembre 2018 et conformément aux règles comptables françaises applicables aux fonds gérés par Truffle Capital, qui prévaudront en cas de conflit avec les dispositions du Guide.

2. Mandats exercés dans les organes sociaux des sociétés en portefeuille

Nous vous informons des mandats détenus par Truffle Capital, ses salariés et mandataires sociaux, dans des sociétés dans lesquelles le fonds détient une participation.

Science de la vie

Société	Intervenant	Type de mandat
Affluent Medical	Truffle Capital, représenté par M Philippe POULETTY	Membre du Conseil d'Administration
Evexta Bio	Truffle Capital, représenté par M Philippe POULETTY	Membre du Conseil d'Administration
Evexta Bio	Truffle Capital, représenté par M Alain CHEVALIER	Président du Conseil d'Administration

Technologie de l'information

Société	Intervenant	Type de mandat
Horizontal Software	Truffle Capital, représenté par M Bernard-Louis ROQUES	Membre du Conseil d'Administration
PayTop	Truffle Capital, représenté par M Bernard-Louis ROQUES	Président du Conseil d'Administration
PayTop	Truffle Capital, représenté par M Patrick Lord	Membre du Conseil d'Administration
Smile & Pay	Truffle Capital, représenté par Mme Bozena ADAMCZYK	Membre du Conseil d'Administration

CleanTech

Société	Intervenant	Type de mandat
Cascade	Truffle Capital, représenté par M Denis COCHET	Membre du Conseil d'Administration
Seacure (ex Geocorail)	Truffle Capital, représenté par Mme Emilie LHOPITALIER	Membre du Conseil d'Administration

3. Exercice des droits de vote

Le Fonds a exercé les droits de vote attachés aux titres des sociétés détenus en portefeuille lors des différentes Assemblées Générales et, le cas échéant, au sein des autres organes sociaux, conformément à l'intérêt des porteurs de parts.

L'exercice des droits de vote attachés à la qualité d'actionnaire est assuré librement, en toute indépendance. A réception des informations et documents des émetteurs, de leur mandataire ou du dépositaire, le gestionnaire donne pouvoir au président de la société, utilise le vote par correspondance ou participe aux assemblées, selon la position qu'il a adoptée en considération de l'intérêt des porteurs et de la politique de droit de vote définie par Truffle Capital.

4. Résultat de l'exercice au 31 décembre 2023

Total produits	3 409,51 €
Total charges	57 847,86 €
Résultat net	- 54 438,35 €

5. Frais liés à la gestion du FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018

Au 31 décembre 2023, les prestations de service facturées à votre FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018 se ventilent comme suit (montants exprimés en Euros) :

Frais	Montant
Commission financière*	22 671,26
Frais - Frais valorisateur	12 786,67
Frais - Honoraires CAC	7 560,00
Frais - Honoraires dépositaire	7 323,96
Exercice précédent	-5 012,88
Frais - Frais divers	12 518,85
Total	57 847,86

* dont 11,43 K€ rétrocédés aux distributeurs

6. Honoraires perçus par la Société de gestion

Aucun honoraire de prestation de conseil de montage, de transaction ou d'expertise n'a été facturé, par la Société de gestion au Fonds ou à une société dans laquelle il est investi, au cours de la période.

7. Placements de trésorerie

Au 31 décembre 2023, le fonds FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018, ne détient aucun actif placé sur le marché monétaire.

8. Liquidité du FIA

Les titres détenus par le FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018 dans la société Affluent Medical sont valorisés avec une décote de 10% du cours de clôture au 31/12/2023. Le fonds détient 91.99 % de son portefeuille en titres non cotés. Le fonds FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018 dispose d'une politique de gestion des risques qui traite également du risque de liquidité. Une politique active de cession des investissements est menée afin de permettre une bonne liquidité du Fonds dans sa durée initiale prévue.

9. Effet de levier

Le fonds ne fait appel, dans le cadre de ses activités, à aucun effet de levier.

10. Critères ESG

Truffle Capital est convaincue qu'une bonne gestion des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) peut contribuer à préserver la valeur de l'entreprise, à créer de l'attractivité, à mieux gérer les risques dans leur globalité et à optimiser le rendement d'un portefeuille sur le long terme. Dès lors, la prise en compte de ces facteurs ESG fait partie intégrante de sa responsabilité fiduciaire.

Ce constat, dressé très tôt, a conduit Truffle Capital à signer les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (PRI) dès janvier 2012 (<https://www.unpri.org>). Truffle Capital a ainsi été l'un des premiers acteurs du marché français du capital investissement à s'être engagé à respecter les 6 grands principes de cette initiative-clé pour le développement d'une finance responsable.

Une intégration de l'ESG inhérente à la stratégie d'investissement historique de Truffle Capital

La stratégie d'investissement de Truffle Capital est orientée sur des secteurs intrinsèquement connectés aux enjeux environnementaux et sociaux, permettant de viser un développement économique durable et soutenable. En ciblant principalement les domaines des sciences de la vie et des technologies digitales, Truffle Capital est particulièrement bien positionnée pour générer des impacts sociétaux positifs à travers ses investissements. Cet objectif de maîtrise d'impacts, qui constitue le premier pilier de sa démarche d'investissement responsable, est renforcé par une politique d'exclusion qui vise, en corollaire, à renforcer la vocation positive de ses investissements.

Une intégration ESG que nous approfondissons progressivement à toutes les étapes de notre processus d'investissement pour nous aligner avec les meilleures pratiques en la matière

Les grands principes d'engagement des PRI embrassés par Truffle Capital se sont matérialisés au sein d'une Politique d'Investissement Responsable (IR) et par la prise en compte de facteurs ESG dans notre processus d'analyse et d'investissement, ainsi que dans son approche d'actionnariat actif.

Notre politique en matière d'investissement responsable est téléchargeable sur notre site internet.

11. Règlement SFDR

Le règlement européen 2020/852, dit « Règlement Disclosure » ou « SFDR », implique la classification des fonds gérés en trois catégories distinctes, dépendant notamment de niveau de prise en compte du risque en matière de durabilité.

Le FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018 ayant été formé avant la publication et l'entrée en vigueur dudit règlement (le 10 mars 2021), la classification applicable au Fonds telle qu'arrêtée par la Société de Gestion est la suivante : Article 6.

Les investissements sous-jacents au FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018 ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

12. Politique de rémunération

Conformément à l'article 22 de la Directive 2011/61/UE, « lorsque le FIA est géré par une société de gestion agréée conformément à la directive 2011/61/UE, le rapport annuel comprend également :

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires,

Et, le cas échéant, l'intéressement aux plus-values (carried interests) versé par le fonds professionnel spécialisé ou le fonds professionnel de capital investissement.

Année d'attribution "N"	2022	2023
Ensemble des collaborateurs	En K€	En K€
Salaires fixes	1 735	1 726
Rémunérations variables totales	243	241
dont Rémunérations variables différées	0	0
Total Rémunérations fixes et variables	1 978	1 967

Carried distribué pour l'ensemble des fonds gérés et conseillés par Truffle Capital dont bénéficient notamment Truffle Capital et/ou une partie de l'équipe en 2023 : 0 K€.

De plus amples informations sont disponibles sur demande.

13. Contrôle interne

La démarche de description et de formalisation de notre contrôle interne a été poursuivie au cours de cet exercice, avec l'appui et sous la surveillance de notre prestataire de contrôle interne externalisé.

Le rapport sur les procédures de contrôle interne (Article 318-4 du RG AMF et Article 60 du Règlement délégué (UE) n°231/2013 de la commission du 19 décembre 2012) a été remis au Président du Conseil d'Administration de notre Société de Gestion.

14. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Compte tenu du profil de risque du Fonds, notamment le risque de perte en capital auquel il est exposé, il n'y a aucune garantie de remboursement du capital et de la réalisation de plus-values.

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative du fonds ne peut refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur toute la durée de vie du fonds. Cette valeur ne peut pas non plus anticiper l'évolution future de la valeur de ces actifs, et ce plus particulièrement dans les conditions actuelles des marchés qui subissent une raréfaction des transactions et des financements dans un environnement de crise économique.

V. Situation détaillée du portefeuille

<https://www.affluentmedical.com>

AFFLUENT MEDICAL

31 décembre 2023

Sciences de la vie

Date de premier Investissement	13/05/20
Montant investi en cours	250 991 €
% du capital	0,16 %
FMV	80 791 €
Nombre de salariés	73

Dirigeant	Type de Mandat
M Michel THERIN	Président
M Christophe DE VREGILLE	Directeur Financier
M Sebastien LADET	Directeur Général

Co-Investissement	Forme juridique
BIOMEDTECH CROSSOVER	FPCI
FORTUNE 3	FCPI ISF
FORTUNE 4	FCPI ISF
FORTUNE 5	FCPI ISF
FORTUNE 6	FCPI ISF
HI SÉRIE 1	Holding ISF
HI SÉRIE 2	Holding ISF
INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
INNOCROISSANCE 2018	FCPI ISF
TRUFFLEINNOV FRR FR	FPCI
TRUFFLE ISF PME 2017	Holding ISF
TRUFFLE MEDEOR	FPCI
UFFINNOVATION 12	FCPI ISF
UFFINNOVATION 14	FCPI ISF
UFFINNOVATION 15	FCPI ISF
UFFINNOVATION 16	FCPI ISF
UFFINNOVATION 17	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	77,14
FLOTTANT	13,06
AUTRES ACTIONNAIRES	9,80

Présentation

Affluent Medical (Euronext Paris - AFME) est une medtech ayant pour ambition de devenir un leader mondial dans le traitement des maladies cardiaques structurelles, qui sont la première cause de mortalité dans le monde, et de l'incontinence urinaire qui touche aujourd'hui un adulte sur quatre.

Affluent Medical développe trois implants innovants mini-invasifs de nouvelle génération, ajustables et biomimétiques pour restaurer des fonctions physiologiques essentielles dans ces domaines. Ces dispositifs permettront d'améliorer considérablement la vie des patients ainsi que l'action du personnel soignant. Ils répondent tous à un besoin médical insatisfait à ce jour.

La société a été introduite en bourse en juin 2021 sur le marché Euronext.

Evènements de l'exercice

L'étude clinique européenne OPTIMISE II Pivot sur le dispositif de réparation mitrale KALIOS a montré des résultats cliniques positifs chez 20 patients, démontrant son efficacité et son profil de sécurité exceptionnel à 1 an. Suite à ces données, la société a réorienté ses ressources vers le marché américain et a soumis un dossier de pré-soumission 510(k) à la FDA en janvier 2024. Une réunion avec la FDA est prévue à la fin du 1er trimestre 2024 pour discuter des commentaires sur le dossier.

L'étude clinique MINERVA a présenté des résultats positifs sur la valeur clinique de la valve mitrale transcathéter EPYGON. La première implantation réussie chez l'homme a été publiée dans le Journal of the American College of Cardiology. En février 2024, la société a annoncé ces résultats encourageants, renforcés par une enquête indiquant que 70 % des cardiologues interventionnels envisageraient d'orienter leurs patients vers des chirurgiens cardiaques si la valve EPYGON était disponible.

Affluent Medical développe également le dispositif médical ARTUS, premier sphincter artificiel activable par le patient avec une télécommande, pour le traitement de l'incontinence urinaire modérée à sévère chez les hommes et chez les femmes. La société a annoncé en décembre 2023 le démarrage de l'étude pilote européenne sur le dispositif ARTUS – dénommée DRY. Les centres d'investigations cliniques ont démarré le screening et le recrutement de patients. Il est prévu de recruter un total de 70 patients pour les phases pilote et pivot de cette étude.

En janvier 2024, Affluent Medical a sécurisé un financement relais de 3,5 M€ par le biais d'une augmentation de capital souscrite par ses principaux actionnaires. Ce financement soutient les besoins opérationnels, notamment les coûts réglementaires pour KALIOS, la phase pilote de l'étude sur ARTUS, et la continuation de la phase pilote d'EPYGON. Avec ce financement, l'horizon financier est étendu jusqu'en mai 2024, sans impact sur les activités opérationnelles. La société explore activement des options post-mai 2024, telles que des augmentations de capital, des partenariats stratégiques et des financements non dilutifs.

Sous réserve de recueillir les financements lui permettant de financer sa stratégie et que les résultats des études cliniques en cours soient positifs, la société a pour ambition de progressivement commercialiser ses produits à partir de fin 2025/début 2026.

Date de premier investissement	26/07/18
Montant investi en cours	170240 €
% du capital	3,37%
FMV	0€
Nombre de salariés	6

Dirigeant	Type de Mandat
M Frederic PEILLERON	CEO
M Kristof PROOST	CTO

Co-Investissement	Forme juridique
FORTUNE 4	FCPI ISF
HI SÉRIE 1	Holding ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
MANDAT 1	Autre
UFF INNOVATION 12	FCPI ISF
UFF INNOVATION 15	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	62,33
PEILLERON FREDERIC	24,48
LPRL	7,53
AUTRES ACTIONNAIRES	5,65

Présentation

Cascade développe des formulations luminescentes pour doper les matériaux polymères, peintures ou vernis et leur apporter des fonctionnalités de contrôle de la lumière. Le terme de CASCADE LUMINEUSE® regroupe l'ensemble des technologies mis en œuvre pour adapter la qualité de la lumière par conversion de longueurs d'ondes du spectre solaire, diffusion, filtrage sélectif ou encore guide d'ondes.

Sur le marché agricole, la CASCADE LUMINEUSE® adapte les longueurs d'onde de la lumière solaire aux besoins des plantes, ce qui permet d'augmenter le rendement et la qualité des productions agricoles ainsi que la compétitivité des producteurs agricoles dans les cultures sous serre grâce à une approche durable et rentable.

Evènements de l'exercice

En 2023, la société a obtenu 806 K€ de financements - subventions et obligations convertibles - de la part de l'Europe (fond EIC). Néanmoins, la recherche d'investisseurs privés n'a pas pu aboutir. Afin de s'adapter à cette situation, la société a mis en place un plan de restructuration en décembre 2022. Ce plan a permis de sécuriser le nouveaux financements du fonds EIC sur 2023 donnant les moyens à la société Cascade d'assurer le lancement industriel et commercial de son produit phare en 2024.

Cascade se concentre sur deux segments clés de cultures (petits fruits et légumes) : pour la technologie "une saison" en Espagne et en Italie ; pour la technologie "multi-saison" elle devrait être lancée en 2024.

La société, après avoir finalisé la mise au point de son second produit Multi-Season dont la durabilité est équivalente à celle de la majorité des films de serre commercialisés dans le monde, est en train d'industrialiser sa production tout en continuant d'optimiser sa technologie pour être en mesure de cibler des segments à plus forte valeur ajoutée du marché agricole. La commercialisation doit débuter au premier trimestre 2024. Le chiffre d'affaires anticipé en 2024 s'élève à plus de 600 K€ contre 44 K€ estimé en 2023.

À moyen-terme, Cascade vise à s'étendre d'abord sur le marché européen (Italie et Espagne notamment) mais aussi Europe du Nord (Allemagne, Belgique, Royaume-Uni etc. avec le film multi-saisons), puis à devenir un acteur international.

<https://www.demeta-solutions.com>

DEMETA

31 décembre 2023

Energie

Date de premier investissement	18/04/18
Montant investi en cours	170 000 €
% du capital	1,76 %
FMV	0 €
Nombre de salariés	-

Co-Investissement	Forme juridique
FORTUNE 5	FCPI ISF
HI SÉRIE 2	Holding ISF
INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
UFFINNOVATION 16	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	80,04
AUTRES ACTIONNAIRES	19,96

Présentation

DEMETA s'est spécialisée dans le domaine de la chimie verte et développe des catalyseurs de nouvelle génération pour la production et la commercialisation de matériaux et molécules de haute performance.

S'appuyant sur une équipe de 25 personnes de très haut niveau, elle développe deux plateformes technologiques :

- NexTene : une nouvelle famille de matériaux de très haute performance pour application dans des environnements extrêmes, comme l'énergie, les matériaux composites, l'automobile ou le bâtiment.
- GreenCARE : développement de nouveaux ingrédients de chimie de spécialités, tels qu'ingrédients cosmétiques, arômes et parfums, ou pigments, en remplacement de molécules d'origine fossile, et parfois considérées comme toxiques.

Evènements de l'exercice

La société n'a pas trouvé les financements nécessaires à la poursuite de ses travaux de R&D. La cession partielle de la branche d'activité NexTene de la SAS DEMETA, au profit de la société VIPO AS, société de droit Norvégien, a été actée par le tribunal de commerce de Rennes fin janvier 2023 et la liquidation judiciaire prononcée. Les titres ont été intégralement provisionnés.

Date de premier investissement	08/11/18
Montant investi en cours	389 999 €
% du capital	1,12%
FMV	477 201 €
Nombre de salariés	20

Dirigeant	Type de Mandat
M Dominique BRIDON	Directeur Scientifique
Mme Cécile BOUGERET	VP Opérations
Mme Laurence RIOT LAMOTTE	Directeur Financier
M Scott FILOSI	Directeur Général

Co-Investissement	Forme juridique
TRUFFLE BIOMEDTECH CROSSOVER FUND	FPCI
TRUFFLE FORTUNE 3	FCPI ISF
TRUFFLE FORTUNE 4	FCPI ISF
TRUFFLE FORTUNE 6	FCPI ISF
HOLDING INCUBATRICE SÉRIE 1	Holding ISF
HOLDING INCUBATRICE SÉRIE 2	Holding ISF
TRUFFLE FORTUNE 5	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOVATION 2019	FCPI
MANDAT 2	Mandat
TRUFFLE INNOV FRR FR	FPCI
TRUFFLE ISF PME 2017	Holding ISF
UFF INNOVATION 12	FCPI ISF
UFF INNOVATION 15	FCPI ISF
UFF INNOVATION 16	FCPI ISF
UFF INNOVATION 17	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	91,28
MERCK KGaA	8,72

Présentation

Co-fondée par Truffle Capital en 2013, Evexta Bio se spécialise dans le développement de la prochaine génération de thérapies de précision contre le cancer.

Deux indications thérapeutiques principales ont été mise en place :

Le Rupitasertib est un traitement qui a été développé pour les patients atteints d'un cancer du sein métastatique ainsi que l'EVX-020 représentant une nouvelle génération de charge pour les anticorps médicaments conjugués.

Protégé par une solide propriété intellectuelle et offrant de multiples opportunités d'accords de licence, l'entreprise anticipe des perspectives très favorables pour l'avenir.

Evexta Bio mène aussi une levée de fonds de série B avec un objectif de 90 M€ pour financer le plan de développement de l'un de ses actifs : le Rupitasertib.

Présentation

En 2023, Diacurate a changé de nom pour devenir Evexta Bio.

Deux médicaments, Rupitasertib et KIF20A EVX-020, montrent des résultats encourageants contre le cancer.

Rupitasertib a été bien toléré dans des essais cliniques de phase 1 sur des patientes atteintes de cancers avancés, dont le cancer du sein métastatique.

De son côté, l'inhibiteur KIF20A EVX-020 combine l'efficacité de la chimiothérapie à la sécurité d'une thérapie ciblée, montrant son efficacité dans la leucémie myéloïde aiguë et présentant un potentiel prometteur dans les tumeurs solides, notamment le cancer du pancréas et le carcinome du sein. Des études précliniques, soutenues par une subvention de Bpifrance, évaluent actuellement l'efficacité des conjugués anticorps-médicaments contenant EVX-020.

La société a également reçu un refinancement en obligations convertibles de 2 M€ en deux tranches - en juillet et septembre 2023.

Evexta Bio a accueilli à son conseil d'administration le Pr. Karine Lacombe, infectiologue de renommée internationale, et le Dr Catherine George, experte en développement précoce des médicaments.

En novembre 2023, Evexta Bio accueille Scott Filosi en tant que Directeur Général. Scott Filosi a plus de 30 ans d'expérience dans l'accès au marché et la commercialisation de médicaments innovants à l'échelle mondiale, il était auparavant directeur général chez Luzsana Bio et Mirror Bio.

En 2024, l'entreprise va entamer des discussions avec la FDA (Food and Drug Administration) et l'EMA (European Medicines Agency), et lancée une campagne de levée de fonds pour financer les essais. Les années 2025 à 2026 marqueront le déroulement des essais de phase II et III, avec une évaluation intermédiaire pour vérifier l'efficacité du traitement.

Date de premier investissement	02/10/19
Montant investi en cours	229 000 €
% du capital	0,96 %
FMV	57 250 €
Nombre de salariés	96

Dirigeant	Type de Mandat
M Franck BOUTBOUL	Directeur Général

Co-Investissement	Forme juridique
FORTUNE 4	FCPI ISF
FORTUNE 6	FCPI ISF
INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
INNOVATION 2019	FCPI
TRUFFLE DEVELOPPEMENT	FCPI
TRUFFLE INNOV FRR FR	FPCI
UFFINNOVATION 14	FCPI ISF
UFFINNOVATION 15	FCPI ISF
UFFINNOVATION 17	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
AUTRES ACTIONNAIRES	90,68
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	9,32

Présentation

Horizontal Software développe et vend une plateforme SaaS avec une architecture cloud pour offrir des solutions d'optimisation des ressources en temps réel. L'offre logicielle unique d'Horizontal Software couvre l'ensemble des thématiques de gestion du capital humain (hors paye) en passant par l'acquisition & la gestion des talents à la planification optimisée des équipes et activités.

L'offre de service de la société s'adresse en particulier au secteur de la santé (hôpitaux, opérateurs privés), aux collectivités et l'hôtellerie restauration.

Horizontal Software a un partenariat avec Eurasanté, un centre d'excellence d'envergure européenne dédié à la recherche sur les biotechnologies, à la santé et à la nutrition dans la métropole européenne de Lille.

Evènements de l'exercice

La société, retirée de la cote en 2020, poursuit son développement sous le contrôle majoritaire d'Extens.

La société a acquis en décembre 2022 SoWeSign, qui commercialise des logiciels de signature électronique et de vérification automatisée des formulaires de vote dématérialisés, par le biais d'un financement de 6,8 m€. L'acquisition de SoWeSign, a généré des revenus à hauteur de 3,09 millions d'euros.

Cette acquisition permet non seulement de compléter l'offre stratégique de l'entreprise, mais aussi de stimuler sa croissance.

En décembre 2023, la société a recruté Franck Boutboul en tant que nouveau Directeur Général.

A fin décembre 2023, le chiffre d'affaires total est en hausse de 44% vs N-1. En 2024, Horizontal Software prévoit de continuer sa croissance organique avec le recrutement d'une dizaine de collaborateurs.

<https://www.paytop.com>

PAYTOP

31 décembre 2023

Technologie de l'information

Date de premier investissement	17/09/18
Montant investi en cours	219 340,36 €
% du capital	0,34%
FMV	3 121 €
Nombre de salariés	-

Dirigeant	Type de Mandat
M Eric BARBIER	Président
M Martin BOUFFARD	Directeur Général

Co-Investissement	Forme juridique
FORTUNE 5	FCPI ISF
FORTUNE 6	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOVATION 2019	FCPI
R2JWEB	HOLDING
UFF INNOVATION 15	FCPI ISF
UFF INNOVATION 16	FCPI ISF
UFF INNOVATION 17	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
PAYTOP INVESTMENTS PTE LT	73,06
AUTRES ACTIONNAIRES	17,62
FCPI TRUFFLE INNOVATION 201	9,32

Présentation

PayTop est une société Fintech spécialiste des services de paiement en ligne à l'international et offre une palette de services (transfert d'argent, achat de devises et carte de paiement multi-devises) permettant au grand public d'envoyer de l'argent et de payer partout dans le monde, de façon simple, sécurisée, et aux meilleurs tarifs.

La société poursuit actuellement son développement sur le marché du BtoB.

Evènements de l'exercice

La solution proposée par Paytop Investment pour augmenter sa participation a été approuvée par l'ACPR en janvier 2023. L'augmentation de capital a permis, d'une part, de rétablir le respect des exigences de fonds propres réglementaires non remplies depuis l'annulation de l'augmentation de capital de mars 2022 et, d'autre part, de financer la croissance de l'entreprise et notamment le démarrage de sa future activité sur les actifs numériques.

Durant ce délai, la Société a poursuivi ses efforts de prospection et a conclu de nouveaux accords de conception d'applications mobiles ou d'interfaçage avec plusieurs clients.

Suite au rachat des actions détenues par Fireca et la souscription à l'augmentation de capital de 600 K€ par Paytop Investments, la participation de Paytop Investments s'élève approximativement à 73%.

<https://seacure.fr/>

SEACURE (Ex-Geocorail)

31 décembre 2023

Energie

Date de premier investissement	04/06/21
Montant investi en cours	138 000 €
% du capital	1,78 %
FMV	138 000 €
Nombre de salariés	13

Dirigeant	Type de Mandat
M Alaric ZANIBELLATO	Directeur Technique
M Arthur THOMAS	Directeur de Projets
M Christophe SOUILLART	Président
M Sébastien BIGARE	Directeur Commercial
M Stéphane NICOLETTI	Directeur Financier

Co-Investissement	Forme juridique
CCR INNOVATION	FPCI
FORTUNE 6	FCPI ISF
HI SÉRIE 1	Holding ISF
INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
INNOVATION 2019	FCPI
TRUFFLE INNOV FRR FR	FPCI
UFFINNOVATION 17	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	76,63
AUTRES ACTIONNAIRES	23,37

Présentation

La société Seacure (anciennement GEOCORAIL) développe et commercialise : le Géocorail ®, procédé électrochimique innovant consistant à créer une roche artificielle à partir des sédiments de l'eau de mer.

Seacure conçoit et met en œuvre des solutions techniques sur-mesure pour lutter contre l'érosion et assurer la durabilité des sites naturels ou artificiels sur 4 domaines d'activité : les ports, le littoral, les ouvrages maritimes et les énergies renouvelables.

Le dispositif permet la formation d'un conglomérat rocheux autour d'un grillage spécialement conçu pour recevoir les agrégats. Ce procédé innovant peut aussi bien être utilisé pour des applications directes, ou venir en renfort de techniques de défenses traditionnelles telles que les digues, les brise-lames, les pontons, etc...

Evènements de l'exercice

La société a observé un intérêt croissant pour ses solutions, en particulier celles liées aux textiles conducteurs et aux géoconteneurs. Des pilotes en Israël et en France ont conduit à des contrats sans concurrence en 2023. Malgré des résultats mitigés liés au processus Geocorail en 2022, des avancées significatives ont été réalisées en 2023, renforcées par des contrats avec la Communauté de Communes du Golfe de Saint Tropez et d'autres projets. La société a établi des partenariats fructueux, notamment avec un partenaire espagnol, et a renforcé ses relations avec des clients tels que la Marine française, Suez et EDF. En janvier 2023, Seacure a remporté un contrat de 680 000 euros pour l'installation de géoconteneurs brevetés sur la plage de La Croisette à Ste Maxime, prévoyant une croissance future avec des projets majeurs en négociation et un financement en cours pour renforcer sa présence sur les marchés internationaux.

Ce projet ambitieux constitue une excellente première référence, et Seacure accordera une attention particulière à son exécution. Il est le résultat du travail réalisé par les équipes commerciales sur une période de 3 ans. Une deuxième phase est prévue pour 2024, représentant un défi financier 3 à 4 fois plus important.

Une levée de fonds été lancée pour un montant compris entre 2,5 et 3 millions d'euros étalé entre le premier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025, ayant pour principal objectif de déployer une force de vente sur les marchés internationaux ciblés.

Date de premier investissement	10/01/19
Montant investi en cours	229 196 €
% du capital	1,37%
FMV	251 960 €
Nombre de salariés	46

Dirigeant	Type de Mandat
M Alexis CANESTRIER	Directeur commercial
M Erwann BRUYELLE	Directeur Général
Mme Vinciane LEGOUPIL	Directeur Financier
M Nicolas LE FAUCHEUR	Directeur technique

Co-Investissement	Forme juridique
TRUFFLE FINANCIAL INNOVATION	FCPI
TRUFFLE FORTUNE 4	FCPI ISF
TRUFFLE FORTUNE 6	FCPI ISF
HOLDING INCUBATRICE SÉRIE 2	Holding ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
TRUFFLE FORTUNE 5	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOVATION 2019	FCPI
MANDAT 1	Mandat
TRUFFLE INNOV FRR FR	FCPI
UFF INNOVATION 15	FCPI ISF
UFF INNOVATION 16	FCPI ISF
UFF INNOVATION 17	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	83,53
EVOLM START	11,23
AUTRES ACTIONNAIRES	5,24

Présentation

Smile & Pay, opérateur français indépendant de transactions de paiement par carte sur mobile et tablette, propose une offre complète de services destinés aux sites marchands. L'application Smile & Pay et le lecteur de carte associé offrent directement la possibilité aux comptes marchands d'accepter les cartes de paiement sans avoir à s'équiper du traditionnel terminal de paiement.

La Société a obtenu l'agrément définitif de l'ACPR, en qualité d'établissement de paiements.

Cette solution permet d'accepter les paiements par carte sans engagement auprès d'une banque moyennant des frais fixes, a contrario de l'offre classique des banques, dont les frais sont trop élevés et les contrats trop engageants pour les petites entreprises françaises. Les solutions de Smile & Pay sont particulièrement adaptées aux activités nomades (commerce itinérant, artisanat, aide à la personne, ...), aux activités de taille modeste (autoentrepreneur, activité accessoire) et aux activités associatives.

Evènements de l'exercice

En 2023, Smile & Pay se trouve à une étape cruciale pour accélérer son activité, démontrer des résultats concrets afin d'atteindre le point d'équilibre. Les investisseurs ont opté pour le recrutement d'Erwann Bruyelle en tant que nouveau Directeur Général, en raison de son expertise plus prononcée dans le domaine du développement rapide de start-ups et des opérations de fusions-acquisitions.

En août, une nouvelle Directrice Financière, Vinciane Legoupil, a également rejoint l'entreprise pour diriger la stratégie financière. En introduisant de nouveaux dirigeants dotés d'une expertise approfondie et d'une crédibilité dans l'industrie des paiements, l'entreprise espère accélérer la croissance des ventes, affiner les stratégies pour accroître la compétitivité et atteindre le point d'équilibre l'année prochaine.

Au cours des six derniers mois, la direction restructurée a réussi à créer une culture d'entreprise positive et axée sur les résultats, à identifier les problèmes existants dans différentes fonctionnalités, à maintenir une croissance stable des revenus et à affiner les stratégies de développement technologique, opérationnel, commercial et de conformité.

Smile & Pay a réalisé deux augmentations de capital en 2023. La première augmentation a été de 2 millions d'euros en février, suivie d'une deuxième augmentation à hauteur de 2,5 millions d'euros en décembre.

Le chiffre d'affaires à fin 2023 atteint 5,7 m€ contre 4,1 m€ à fin 2022, soit une hausse de 39%. Le nombre de clients actifs est en hausse de 58% sur l'exercice. Smile & Pay a également amélioré la performance de rentabilité avec un taux de marge opérationnelle qui passe de 39% à 41%. Enfin, concernant l'EBITDA, Smile & Pay a réussi à limiter la hausse de sa structure de coûts avec un EBITDA qui progresse de 34% passant de -3,1 m€ en 2022 à -2,0 m€ en 2023.



A propos de Truffle Capital

Fondée en 2001, Truffle Capital est une société de Venture Capital européenne indépendante, spécialisée dans les Sciences de la Vie (MedTech et Biotech) et les technologies de rupture des secteurs IT (FinTech et InsurTech). Truffle Capital a pour mission d'accompagner la création et le développement de jeunes entreprises innovantes, capables de devenir les leaders de demain. Présidée par Patrick Kron et dirigée par le Docteur Philippe Pouletty et Bernard-Louis Roques, Cofondateurs et Directeurs Généraux, Truffle Capital a levé plus de 1,1 milliard d'euros depuis sa création et a accompagné plus de 70 entreprises dans les secteurs des technologies digitales et des sciences de la vie. La RSE est au coeur des entreprises créées et accompagnées par Truffle Capital qui s'inscrit également dans une démarche RSE engagée traduite par la signature des UNPRI depuis 2012 et des notations PRI en hausse et dans le haut du tableau sur les modules Strategy & Governance et Private Equity. En 2019, Truffle Capital a annoncé la levée de près de 400 millions d'Euros dans ses fonds institutionnels early-stage.

Ce rapport est exclusivement destiné aux porteurs de parts du FCPI et doit être traité de manière strictement confidentielle.

Truffle Capital

Société à actions simplifiée au capital de 2 092 305,38 €
432 942 647 RCS Paris
Agrément AMF no. GP 01-029 No. CNIL 1550392
Siège social : 5, rue de la Baume, 75008 Paris, France
www.truffle.com