



Truffle Capital
Business Builders

FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION
SUR L'EXERCICE CLOS AU
31 DÉCEMBRE 2024**

TruffleCapital
62, rue de Miromesnil
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 2024	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	9
4. Résultats de l'exercice au 31 Décembre 2024	9
5. Frais liés à la gestion du Fonds	9
6. Honoraires perçues par la Société de gestion	9
7. Placement de trésorerie	10
8. Liquidité du FIA	10
9. Effet de levier	10
10. Critères ESG	10
11. Règlement SFDR	11
12. Politique de rémunération	11
13. Contrôle interne	12
14. Evolution prévisible et perspectives d'avenir	12
<u>V. Situation détaillée du portefeuille</u>	13

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 2 050 458,74 € 62, rue de Miromesnil, 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 2024</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 2024
<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 2022-03 du 3 juin 2022
<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

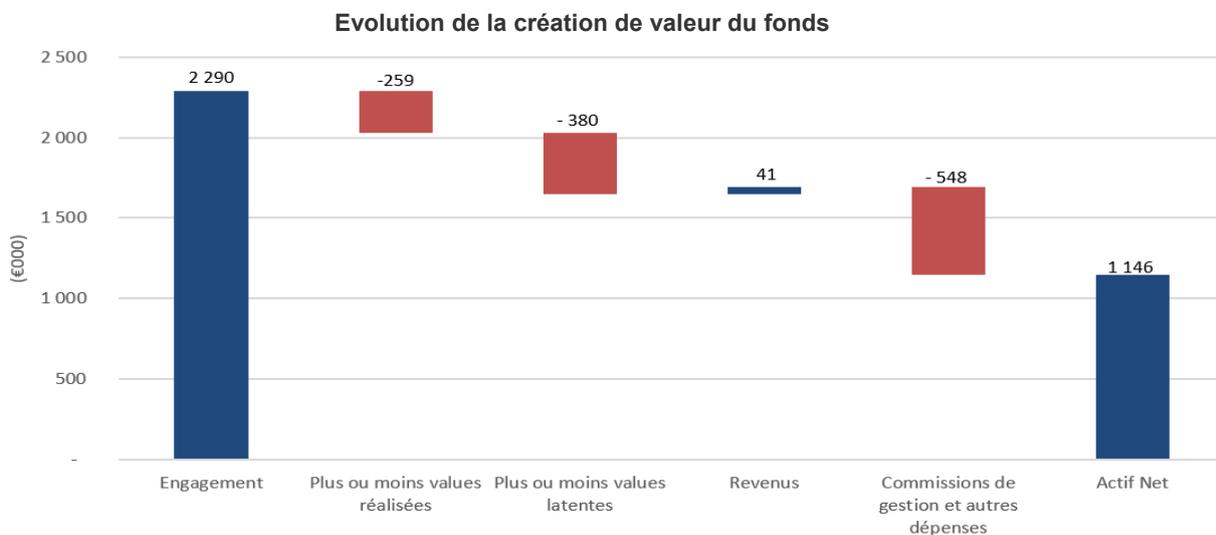
1. Synthèse des performances

Au terme de cet exercice clos au 31 Décembre 2024, l'équipe Truffle Capital a le plaisir de vous rendre compte de la gestion des actifs que vous nous avez confiés.

	31/12/2024	31/12/2023	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	1,15 M€	0,97 M€	0,18 M€
Actif net du fonds Part A	1,15 M€	0,97 M€	0,18 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 2024 :	50,16 €	0,00 €
Distributions cumulées au 31 décembre 2024 :	0,00 €	0,00 €
Valeur reconstituée au 31 décembre 2024 :	50,16 €	0,00€

	31/12/2024	31/12/2023
DPI (Distributions / Capital appelé)	x 0,00	x 0,00
RVPI (Actif net / Capital appelé)	x 0,50	x 0,42
TVPI ((Distributions + Actif net) / Capital appelé)	x 0,50	x 0,42



2. Evolution de la valeur liquidative des parts A

	31/12/2023	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
Valeur Liquidative	42,58 Euros	40,89 Euros	40,22 Euros	48,44 Euros	50,16 Euros
Distribution unitaire	0,00 Euros				
Valeur reconstituée	42,58 Euros	40,89 Euros	40,22 Euros	48,44 Euros	50,16 Euros

3. Ventilation de l'actif net

Au 31 Décembre 2024, 22 838,00 parts A sont en circulation (au nominal de 100,00 Euros) et l'actif net s'élève à 1 146 K €.

	31/12/2024	31/12/2023	Evolution
Valeur du portefeuille (FMV)	1,20 M€	1,01 M€	0,18 M€
Disponibilités	0,04 M€	0,06 M€	- 0,01 M€
Charges à payer & créances à recevoir	- 0,10 M€	- 0,09 M€	- 0,00 M€
Actif net	1,15 M€	0,97 M€	0,17 M€

4. Environnement

Forme juridique	Nombre
FCPI	2
FCPI ISF	17
FPCI	7
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 2024

Au 31 décembre 2024, le portefeuille est constitué de 7 participations pour un montant investi de 1 577 K € (coût historique) et valorisé 1 196 K€ (FMV) et selon détail ci-dessous:

Société	Société cotée ?	% Détenion	Coût d'acquisition	FMV en K€
Affluent Medical	Y	0,16	251	59
Cascade	N	3,37	170	0
Demeta	N	1,76	170	0
EvextaBio (Ex-Diacurate)	N	1,12	390	477
Horizontal Software	N	0,96	229	57
Seacure	N	1,78	138	138
Smile & Pay	N	1,37	229	465
Total			1 577	1 196

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
PayTop	Cession de titres	AO	219 340	8 823	- 210 517
Total			219 340	8 823	- 210 517

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 2022 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 Médical	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	Membre 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
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 M François LEVE	Membre du Conseil de surveillance

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 2024

Revenus Financiers Nets	1 138,38 €
Autres produits et Autres charges	- 25 477,89 €
Plus ou moins-values réalisées nettes	- 210 489,88 €
Plus ou moins-values latentes nettes	407 992,00 €
Résultat net	173 162,61 €

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

Au 31 décembre 2024, les prestations de service facturées à votre FCPI TRUFFLE INNOCROISSANCE 2018 se ventilent comme suit (montants exprimés en Euros) :

Frais	Montant
Frais - Frais valorisateur	12 654,01
Frais - Honoraires CAC	8 059,20
Frais - Honoraires dépositaire	9 616,44
Exercice précédent	- 4 851,76
Frais - Frais divers	0,24
Total	25 478,13

Aucune prestation de services rémunérée, visée par le Code de déontologie, n'a été réalisée par des salariés, dirigeants de notre Société de gestion ou bien toute autre société liée.

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 2024, 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 31/12/2024. Le fonds détient 95,06 % 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

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"	2023	2024
Ensemble des collaborateurs	En K€	En K€
Salaires fixes	1 726	1 821
Rémunérations variables totales (différé + non différé)=	241	218
dont Rémunérations variables différées	0	0
Total Rémunérations fixes et variables	1 967	2 039

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 2024: 15 K€.

L'intégralité des montants distribués ont été versés sur des comptes bloqués pour les 16 bénéficiaires.

Les salaires ci-dessus concernent tous les 24 salariés de la société de gestion sans distinction d'affectation à l'activité de gestion du FCPI. Les montants ne tiennent pas compte des rémunérations versées à l'équipe sous forme d'honoraires.

De plus amples informations sur 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 2024

Sciences de la vie

Date de premier investissement	01/04/18
Montant investi en cours	250 990,99 €
% du capital	0,12 %
FMV	59 097,60 €
Nombre de salariés	66

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

Co-Investissement	Forme juridique
TRUFFLE BIOMEDTECH CROSSOVER FUND	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
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOVATION 2019	FCPI
TRUFFLE INNOV FRR FR	FPCI
TRUFFLE ISF PME 2017	Holding ISF
TRUFFLE MEDEOR	FPCI
UFF INNOVATION 12	FCPI ISF
UFF INNOVATION 14	FCPI ISF

Actionnaires	% de détention
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	66,70
FLOTTANT	7,37
AUTRES ACTIONNAIRES	25,93

Présentation

Affluent Medical (Euronext Paris - AFME) est une medtech spécialiste des implants innovants mini-invasifs de nouvelle génération permettant de restaurer des fonctions physiologiques essentielles pour le traitement des maladies du cœur, des maladies vasculaires.

La société développe quatre implants de nouvelle génération pouvant reproduire les fonctions physiologiques des organes défectueux.

Ces dispositifs, privilégiant une approche mini-invasive, permettront d'améliorer considérablement la vie des patients ainsi que l'action du personnel soignant.

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

Evènements de l'exercice

Les dispositifs médicaux d'Affluent Medical sont actuellement au stade des études précliniques et cliniques :

- L'étude clinique OPTIMISE II Pivot pour la technologie KALIOS, son dispositif de réparation mitrale par un anneau réglable. L'étude pivot menée auprès de 20 patients a démontré une efficacité et un excellent profil de sécurité à 1 an. Dans la continuité de la stratégie d'accès au marché américain annoncée en 2023, la société a effectué plusieurs pré-soumissions auprès de la FDA, pour évaluer le processus d'autorisation de mise sur le marché de son dispositif médical en tant que dispositif de classe 2 plus rapide que l'enregistrement en Europe.

En septembre 2024, Affluent Medical a reçu un retour de la FDA sur cette approche et cette dernière n'a pas exigé de patients supplémentaires en plus des 26 patients déjà traités dans l'étude OPTIMISE II. L'objectif de la société est de pouvoir soumettre un dossier d'accès au marché avec les données cliniques actuelles fin 2025 / début 2026 suivi de la commercialisation, en fonction des décisions de son partenaire Edwards Lifesciences.

- L'étude clinique MINERVA, la première étude clinique chez l'Homme pour le traitement de l'insuffisance mitrale sévère avec le système mini-invasif de valve mitrale transcathéter EPYGON. L'étude évalue plusieurs dizaines de patients afin d'implanter la valve EPYGON chez 10 à 15 patients adultes présentant une régurgitation mitrale sévère. La société a présenté en février 2024 des résultats positifs sur la valeur ajoutée clinique de la valve mitrale EPYGON. Ces retours prometteurs résonnent avec l'enquête menée auprès de plus de 60 cardiologues interventionnels et chirurgiens cardiaques, dont 70 % des cardiologues interventionnels ont déclaré qu'ils orienteraient leurs patients vers des chirurgiens cardiaques si la valve EPYGON était disponible. En septembre 2024, le nombre de centre d'investigation pour l'étude clinique MINERVA s'établissait à 11 centre actifs et 5 en attente de validation.

- 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 le démarrage de l'étude pilote européenne sur le dispositif ARTUS -dénommée DRY - et les premières implantations ont été réalisées. Les premiers résultats de performances sont encourageants. La société a pour objectif de finaliser l'implantation de 10 patients au cours du dernier trimestre 2024 et de lancer la phase pivot de l'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. Afin de lui permettre de financer ses besoins opérationnels à court terme, Affluent Medical a réalisé en mai 2024 un nouveau financement relais auprès de ses principaux actionnaires pour un montant de 3,5 M€ converti dans le cadre d'une augmentation de capital réalisée en juillet 2024 pour 8,5 M€. En juillet 2024, Affluent Medical a annoncé avoir conclu plusieurs accords avec Edwards Lifesciences, leader mondial de l'innovation en matière de dispositifs médicaux cardiaques, ayant passé des accords importants avec Affluent Medical, anneau mitral ajustable Kalios et technologie de valve mitrale. Aux termes de ces accords, Affluent Medical a reçu un paiement initial en numéraire de 15 millions d'euros dont 5 M€ pour une participation au capital de la société et 10 M€ en paiement non dilutif. A la levée potentielle de l'option, Edwards paiera un montant multiple du montant de 15 M€ et des redevances sur les ventes mondiales. La signature de ces accords, que Truffle Capital a grandement facilité, ont un caractère particulièrement transformant pour la société notamment en ce qui concerne les perspectives opérationnelles du produit KALIOS.

Date de premier investissement	26/07/18
Montant investi en cours	170 240 €
% 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	Mandat
UFFINNOVATION 12	FCPI ISF
UFFINNOVATION 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 oeuvre 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® transforme la lumière pour stimuler la photosynthèse et améliorer de façon naturelle les rendements et la qualité des productions agricoles ainsi que la compétitivité des producteurs agricoles.

Evènements de l'exercice

Depuis le début de l'année 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires net de 205 k€ contre 39 k€ en 2023 et 143 k€ en 2022.

Tout en maintenant ses capacités opérationnelles, tant sur le plan R&D, scale-up du film multi-saison que sur le plan du développement du business en Espagne et Italie, la société a poursuivi sa politique de réduction de ses charges de fonctionnement. La croissance constatée en 2024 confirme une traction du marché réelle et pérenne avec des agriculteurs qui rachètent les films d'une année sur l'autre mais elle est cependant inférieure aux objectifs initiaux de plus de 300 k€ sur ce segment.

Le marché stratégique majeur permettant à l'entreprise d'adresser 100% du marché des cultures sous abris est celui du film de serre « multi-saison ». La R&D de la société a mis au point la technologie « Multi-Saison » en 2023, cette année Cascade a validé la faisabilité de scaling-up avec une première intention de commande d'un montant de 99 k€ chez son client AGRIPOLYANE reçue fin juin 2024.

Depuis plus d'un an, la société est à la recherche de financements externes à hauteur de 300 à 500 k€. Depuis fin 2023, de nombreux acteurs ont été sollicités sans succès notamment des business angels plus susceptibles d'investir au stade de maturité actuel de la société. La société Cascade a tenu l'EIC Fund (Fond Européen) informé de cette situation qui ne souhaite pas investir de son côté sans investissement à hauteur de 300 k€ de tiers externes. La première production industrielle a par conséquent été mise en attente et premier chiffre d'affaires « multi Saison » initialement prévu au 2nd semestre 2024 est décalé à 2025.

Sans entrée de fonds externes, Cascade ne sera pas en mesure d'assurer ses échéances en fin d'année 2024. La société a initié la procédure de liquidation judiciaire.

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

DEMETA

31 décembre 2024

Energie

Date de premier investissement	01/12/16
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
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
UFF INNOVATION 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.

<https://www.evextabio.com>

EVEXTA BIO (Ex-Diaccurate)

31 décembre 2024

Sciences de la vie

Date de premier investissement	24/11/16
Montant investi en cours	389 999 €
% du capital	1,12 %
FMV	477 201,65 €
Nombre de salariés	5

Dirigeant	Type de Mandat
M Dominique BRIDON	Directeur Scientifique
M Hatem AZIM	Directeur Commercial
Mme Cécile BOUGERET	Directeur des Operations
M Vincent DAGOMMER	Directeur Financier
M Scott FILOSI	Directeur Général

Co-Investissement	Forme juridique
TRUFFLE BIOMEDTECH CROSSOVER FUND	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
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
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 KGnA	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.

L'entreprise est protégée par une solide propriété intellectuelle qui lui offre de multiples opportunités d'accords de licences. L'entreprise anticipe des perspectives très favorables pour l'avenir.

Evènements de l'exercice

En 2024, Evexta Bio a poursuivi les travaux de préparation du développement clinique de Rupitasertib pour un essai de phase 1b/2 visant à évaluer son efficacité en combinaison avec un traitement hormonal déjà approuvé, dans une approche synergique ciblant un type de cancer du sein métastatique présentant une mutation spécifique. Parallèlement, le dossier IND (Investigational New Drug) a été actualisé auprès de la FDA en vue de préparer une future demande d'autorisation d'essai clinique.

Par ailleurs, la molécule EVX 020 continue à faire l'objet de travaux précliniques pour un positionnement en tant que « molécule de charge » destiné à être intégré dans des ADC.

Evexta Bio a obtenu un financement complémentaire de Truffle Capital de 1,5 M€ libérable en plusieurs tranches, prolongeant sa trésorerie jusqu'à l'automne 2025. Cette extension permettra à la société de finaliser les discussions pour la mise en place d'un essai de combinaison avec une molécule d'un grand groupe pharmaceutique pour le traitement du cancer du sein métastatique.

En parallèle, Evexta Bio a mis en œuvre des mesures de réduction des coûts et une réorganisation : l'équipe a été réduite à quatre membres, appuyés par des consultants externes. La société a été relocalisée au sein du Truffle BioMed Accelerator et bénéficie du support de sa plateforme de services administratifs et financiers partagés. Vincent Dagommer a remplacé Laurence Riot-Lamotte au poste de directeur financier.

La valorisation pré-money de la société est estimée à 42 M€ (sur la base de 3,55 €/action). Deux financements relais de 3 M€ ont été validés en 2024 sous forme d'obligations convertibles. Le financement complémentaire se fera aussi sous la forme d'obligations convertibles dans les mêmes conditions que précédemment, notamment avec un prix de conversion basé sur le prochain tour de table externe ou fixé à 3,55 €/action si aucun nouvel investisseur tiers n'intervient.

Lorsqu'un accord aura été conclu pour la mise en place d'un essai de combinaison, Evexta Bio sera en position favorable pour attirer de nouveaux investissements externes.

Date de premier investissement	13/12/16
Montant investi en cours	229 000 €
% du capital	0,51 %
FMV	57 250 €
Nombre de salariés	110

Dirigeant	Type de Mandat
M Franck BOUTBOUL	Directeur Général

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

Actionnaires	% de détention
AUTRES ACTIONNAIRES	91,36
VEHICULES TRUFFLE CAPITAL	8,64

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

Les revenus réalisés par la société en 2024 atteignent 9,2 M€ (contre 5,5 M€ en 2023).

L'entreprise est soutenue par sa société mère HSW Développement, qui est elle-même soutenue par son actionnaire majoritaire Extens E-Health Fund II S.L.P.

La société a réalisé en octobre 2024 une opération de capitalisation de 2,5 M€ au prix de 0,25 € par action pour financer ses projets de développement et son plan de redressement.

<https://seacure.fr/>

SEACURE (Ex-Geocorail)

31 décembre 2024

Energie

Date de premier investissement	29/11/16
Montant investi en cours	138 000 €
% du capital	1,78 %
FMV	138 000 €
Nombre de salariés	11

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
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOVATION 2019	FCPI
TRUFFLE INNOV FRR FR	FPCI
UFF INNOVATION 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

En 2024, un nouveau projet majeur était en cours de montage, financier et technique pour la construction d'un ouvrage de type gabion recouvert de Geocorail® sur la commune du Lavandou. Ce projet avoisinera les 1,2 M€ est toujours en recherche de financement au début de 2025 et est prévu pour être installé en 2026.

La société a gagné un marché significatif en Guadeloupe fin 2024 qui devrait apporter 3 M€ au chiffre d'affaires de la société, ce qui lui permettra de relancer le projet de levée de fonds dont Seacure a besoin pour investir dans l'accélération de son développement commercial.

Le premier versement à recevoir au titre de ce contrat était initialement prévu pour fin décembre 2024 ou début janvier 2025. Ce premier versement a été reporté entre fin février et mi-mars 2025. Compte tenu des besoins de trésorerie, les fonds gérés par Truffle Capital ont financé la société en 2024 et début 2025 en avances en compte courant à hauteur de 1 M€.

La société a réalisé des produits d'exploitation de 720 k€ en 2024 contre 1,1 M€ en 2023.

<https://www.smileandpay.com>

Technologie de l'information

SMILE & PAY

31 décembre 2024

Date de premier investissement	28/02/17
Montant investi en cours	229 196 €
% du capital	1,28 %
FMV	465 425,52 €
Nombre de salariés	55

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

Co-Investissement	Forme juridique
TRUFFLE FINANCIAL INNOVATION	FCPI
FORTUNE 4	FCPI ISF
FORTUNE 5	FCPI ISF
FORTUNE 6	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2015	FCPI ISF
TRUFFLE INNOCROISSANCE 2016	FCPI ISF
TRUFFLE INNOVATION 2019	FCPI
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	83,47
EVOLEM START	10,26
AUTRES ACTIONNAIRES	6,27

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

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 6,7 M€ en 2024 (contre 5,8 M€ en 2023). L'objectif de la société est actuellement de se concentrer sur la rentabilité financière.

La société a notamment affiné la segmentation de ses clients afin d'améliorer son approche du marché et d'accroître son efficacité, tant sur le plan des résultats que sur celui de la rentabilité. La stratégie définie consiste à donner la priorité aux clients significatifs car ils représentent le premier axe de croissance pour atteindre la rentabilité. Pour ce faire, l'entreprise a recruté des grands comptes et recherché des partenariats. Le seuil de rentabilité est désormais attendu pour 2025.

En ce qui concerne le marché, le paiement est l'un des secteurs les plus cruciaux et à la croissance la plus rapide de l'industrie Fintech. Les propositions de valeur singulières de Smile & Pay à destination des PME et des professionnels indépendants, sa vaste clientèle nationale et sa reconnaissance solide sur le marché, conjuguées à une performance financière stable et une croissance rentable, font de l'entreprise une cible d'acquisition attrayante tant pour les acquéreurs stratégiques que financiers.

Smile & Pay a réalisé une augmentation de capital en 2024 pour 1,3 M€ dont 1,2 M€ par un des fonds gérés par Truffle Capital.

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 6,7 M€ en 2024 (contre 5,8 M€ en 2023). L'objectif de la société est actuellement de se concentrer sur la rentabilité financière.



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 1,2 milliard d'euros depuis sa création et a accompagné plus de 80 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 2 050 458,74 €
432 942 647 RCS Paris
Agrément AMF no. GP 01-029 No. CNIL 1550392
Siège social : 62, rue de Miromesnil, 75008 Paris, France
www.truffle.com