



n°29

5 QUESTIONS

FOCUS

VALORISATION

PORTEFEUILLE

VERSION PDF



« Mieux vaut prendre le changement par la main avant qu'il ne nous prenne par la gorge »

Winston Churchill

THERACLION A ANNONCÉ EN AVRIL LE SUCCÈS DE SON INTRODUCTION SUR ALTERNEXT.

Cette levée va permettre au spécialiste de l'échothérapie de faire bénéficier davantage de patients d'un traitement non invasif des tumeurs bénignes.

Début avril, nous avons ouvert aux souscriptions notre nouveau FCP, Truffle Fortune N°6. Il a pour vocation de soutenir des PME non-cotées prometteuses développant des technologies de rupture dans les secteurs des sciences de la vie, des technologies de l'information et de l'énergie. Ce fonds permettra aux souscripteurs, sous certaines conditions, de bénéficier d'une réduction d'ISF ou de l'impôt sur le revenu.

La pertinence de la stratégie de Truffle Capital de construire des leaders se confirme chaque mois et nous maintenons le cap avec succès sur notre modèle d'affaire depuis 13 ans dans nos trois secteurs de spécialisation, des secteurs qui continuent à être en forte croissance en raison de nombreux besoins réels de marché non encore satisfaits et la taille importante de ces marchés.

Truffle Capital franchit une nouvelle étape dans son histoire décennale qui voit partir l'un de ses associés, Jean-François Fourt, le 31 mars dernier. Nous avons décidé de continuer à gérer et à conseiller en développement et en dynamique le portefeuille Energie existant (9 participations pour les fonds et 8 pour les holdings animatrices). Notre collègue Alex Ouimet Storrs, directeur d'investissement depuis trois ans pour le portefeuille énergie, sera désormais en première ligne, sous la supervision des trois associés.

Créée en 2001, **Truffle Capital représente aujourd'hui 585 M€ sous gestion et conseil**, compte 16 collaborateurs, plus de 13 000 souscripteurs, 90 entreprises financées dont 35 en amorçage par les holdings, 30 sorties totales et partielles et 12 introductions en bourse réalisées et nous sommes fiers de ces résultats ! Nous remercions tous nos souscripteurs qui nous ont permis d'arriver à ces résultats.

Découvrez l'actualité de notre portefeuille dans la [Lettre de l'Innovation](#) qui suit. Bonne lecture !

Henri Moulard
Dr Philippe Pouletty
Bernard-Louis Roques



5 Questions

1 De quelle idée est partie la création de PayTop et quels sont vos objectifs ?

David Boucher (DB) : PayTop est le fruit d'une collaboration entre des experts du monde bancaire et des spécialistes des nouvelles technologies. Mais c'est aussi le résultat de l'impulsion visionnaire de son actionnaire, Truffle Capital, société de capital innovation reconnue pour son savoir-faire et ses succès dans les nouvelles technologies. Notre objectif prioritaire est de changer les règles du marché français en proposant l'offre la plus innovante et la plus compétitive en termes de Prix/Qualité. Nous voulons être le leader français des moyens de paiements internationaux en ligne. Aujourd'hui nous avons un volume de 10M€ que nous comptons multiplier par 10 dans 3 ans avec une marge brute de 7 à 10 %.

2 Quelle est votre vision d'une révolution des moyens de paiement ?

à David Boucher
Président



et **Éric Besson**
membre du Conseil d'Administration



PayTop offre des solutions innovantes dans le domaine des moyens de paiement, un marché en forte croissance, notamment celui du transfert d'argent rapide. Aujourd'hui, PayTop compte 2 000 correspondants dans 26 pays et son objectif est d'en avoir 5 000 dans 51 pays d'ici fin 2014.

FCPI : Fortune 2, Fortune 3, Fortune 4, UFF Innovation 12, UFF Innovation 14

Eric Besson (EB) : Dans un contexte de mondialisation de l'économie et de mouvements migratoires de travailleurs, l'enjeu est de faciliter la mobilité des moyens de paiement dans un cadre innovant, économique et sécurisé pour le consommateur. PayTop se positionne sur ce marché des moyens de paiement internationaux qui devrait atteindre 700 milliards \$ en 2016 contre 550 milliards \$ en 2013 selon la Banque Mondiale. Ce marché souffre d'une offre de service peu compétitive de la part des établissements financiers classiques ; le G20 a indiqué qu'il y avait une nécessité de diminuer les coûts des transferts à 5 %, alors qu'ils sont estimés en moyenne à 9 %. La France dont les transferts de flux à l'international de la part des particuliers a atteint 19,3 milliard \$ en 2012, est l'un des marchés européens les plus chers avec un faible niveau de service.

3 Pourquoi avoir choisi PayTop pour mener cette révolution ?

EB : PayTop est le seul acteur français à proposer aujourd'hui une offre véritablement innovante : on-line, globale, performante et accessible. La clé est là. Il faut non seulement pouvoir répondre aux exigences réglementaires, créer un réseau international de partenaires fiables mais aussi être capable d'innover et d'exploiter au mieux les nouvelles technologies de communication et de paiement, pour créer un acteur de référence de la finance digitale. La confiance que nous accordent des partenaires de premier rang dans le voyage et la banque en ligne démontre que nous sommes sur le bon chemin...

4 Qu'offrez-vous comme services ?

DB : PayTop propose l'offre en ligne la plus complète du marché avec 3 services de paiements mobile et web : **PayTop invente le transfert d'argent instantané à prix unique Simplicité maximale** : ouverture d'un compte sécurisé, saisie du montant à transférer avec la carte de l'expéditeur et le bénéficiaire peut retirer l'argent immédiatement

PayTop facilite l'achat de devises livrées à domicile Paiement en ligne certifié, achat et vente de devises, livraison express à la maison ou au bureau (48 h), offre BtoC et BtoB (réseau de 4000 agences de voyages et partenaire des trois leaders de la banque en ligne)

PayTop permet le transfert de minutes téléphoniques (Acheter et offrir à l'international des minutes téléphoniques).

5 Quel rôle a joué Truffle Capital en tant qu'investisseur historique ?

DB : La marque PayTop a été créée en juillet 2012 par Truffle Capital, notre actionnaire principal. Truffle Capital n'est pas simplement un investisseur mais un partenaire et nous apporte un soutien financier de premier plan et nous accompagne dans notre stratégie de développement. Truffle Capital a la capacité d'être très réactif dans la prise de décisions financières, atout non négligeable pour un établissement de paiement soumis aux contraintes de la réglementation française. Truffle nous fait bénéficier de sa vision, de son réseau professionnel et nous dote des moyens à même de répondre à notre ambition pour faire de PayTop le leader des services financiers innovants internationaux.



Portfolio news

FOCUS



FCPI : Europe Innovation 2003, Europe Innovation 2004, Europe, Innovation 2006, Fortune, Fortune 5, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, UFF Innovation 10, UFF Innovation 14, UFF Innovation 15, UFF Innovation 16
FCPR : Truffle Venture, Truffle Capital II

Theraclion réussit son introduction sur Alternext et lève 11M€

Theraclion (Alternext : ALTHE), concepteur d'une solution innovante d'échothérapie, l'Echopulse, qui permet un traitement non invasif des tumeurs bénignes, a levé près de 11 millions d'euros sur Alternext en avril 2014. Cette levée va lui permettre d'accélérer le développement du réseau de distribution, renforcer les efforts de R&D et poursuivre les études cliniques afin de pénétrer les marchés nord-américains et chinois. L'objectif de Theraclion est de devenir un acteur de premier plan sur le marché des tumeurs bénignes estimé à plusieurs milliards d'euros.

En avril également, Theraclion a obtenu l'autorisation du FDA, l'agence américaine des produits alimentaires et médicamenteux, de mener un premier essai clinique aux Etats-Unis pour le traitement de l'adénofibrome du sein. D'ores et déjà commercialisée dans l'Union Européenne, la technologie Echopulse® dispose du marquage CE pour le traitement des adénofibromes du sein et des nodules thyroïdiens bénins ; elle peut ainsi prétendre à une commercialisation prochaine dans les pays du Moyen-Orient, d'Afrique et dans certains pays

d'Asie et d'Amérique Latine. La certification en Chine est attendue pour fin 2015, et l'autorisation de mise sur le marché américain devrait intervenir en 2017.

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



FCPI : Europe Innovation 2006, Fortune, Fortune 2, Fortune 4, UFF Innovation 5, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, UFF Innovation 15
FCPR : Truffle Capital II

2-B Energy réalise une levée 26.5 M€

2-B Energy, société néerlandaise spécialisée dans le domaine des énergies renouvelables, a levé 26.5M€ dans le but de commercialiser sa technologie de pointe de turbine éolienne offshore, dont l'ambition est de réduire significativement les coûts de l'éolien offshore.

Le consortium d'investisseurs prend la forme d'un partenariat exceptionnel entre entreprises multinationales issues des secteurs privé et public, dont l'actuel actionnaire majoritaire et principal investisseur de 2-B Energy, Truffle Capital, et les actionnaires minoritaires PPM Oost, Shell Technology Ventures, Rabobank, AgentschapNL, le département de l'Énergie et du Changement climatique du gouvernement britannique et Scottish Enterprise via le fond d'investissement écossais Renewable Energy Investment Fund.

Ce nouveau financement offrira à 2-B Energy la possibilité d'une part d'étendre son développement aux Pays-Bas, où il est prévu qu'une unité de démonstration onshore dans le port de Eemshaven au Pays Bas soit construite et testée d'ici 2015, et d'autre part d'accélérer la croissance de l'entreprise en Écosse, où un parc offshore de deux à neuf unités complètes seront testées.

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



FCPI : Europe Innovation 2006, Fortune, Fortune 3, Fortune 5, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, UFF Innovation 12, UFF Innovation 14
FCPR : Truffle Venture

Dietswell annonce un chiffre d'affaires en progression de 14% et signe un contrat majeur avec Enagas, le 1er opérateur gazier espagnol

Dietswell (Alternext : ALDIE), spécialiste indépendant des services puits-forage, a annoncé un chiffre d'affaires pour l'exercice 2013 de 17,3 M€, en progression de 14% sur celui de 2012. Sur le seul second semestre, la progression a été près de 32%. La marge brute a progressé de 61% et s'établit à 2M€. Cette dynamique de croissance s'est poursuivie au premier trimestre 2014 avec un chiffre d'affaires en hausse de 65% à 6M€.

Par ailleurs, Dietswell a signé en avril dernier un contrat de service avec Enagas, 1er opérateur gazier espagnol. Ce contrat couronne les efforts récents de Dietswell pour redévelopper l'activité de management de projets de forage de sa division Dietswell Contracting.

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



FCPI : Fortune, Fortune 4, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, UFF Innovation 10, UFF Innovation
FCPR : Truffle Capital II

SP3H annonce une levée de fonds de 2,5 M€ avec Truffle Capital et le renforcement de son conseil d'administration avec l'arrivée de Peter Ward, Michel Eschalié et Jérôme Gallot

SP3H, entreprise leader dans le domaine du profiling (identification de la structure moléculaire) des carburants, a levé 2,5 millions d'euros auprès de Truffle Capital, son investisseur institutionnel historique. Les fonds levés serviront à accompagner les premiers essais du capteur industriel embarqué à bord des véhicules, à finaliser la première étape de commercialisation des premiers systèmes pour les garages et concessions et à structurer des partenariats industriels stratégiques notamment dans le raffinage et à la pétrochimie et dans l'aéronautique. La technologie de SP3H permet de réduire les émissions de CO2, la consommation et les émissions polluantes des moteurs thermiques tout en améliorant leur fiabilité.

SP3H a également annoncé le renforcement de son Conseil d'Administration avec l'arrivée de Peter Ward, en tant que président non exécutif ainsi que de Michel Eschalié et Jérôme Gallot.

Peter Ward (69 ans) a passé la majeure partie de sa carrière internationale à diriger des groupes internationaux, dans les secteurs de l'automobile et de l'ingénierie (Rolls-Royce-Bentley, Jardines Motors, Raymarine...) à Londres, Hong-Kong ou New-York. Michel Eschalié (68 ans) s'est essentiellement consacré à l'industrie des moteurs Diesel, en France puis à l'international (Perkins, Lucas variety, Delphi Europe). Enfin, Jérôme Gallot (55 ans) a travaillé 25 ans pour la haute administration dans les domaines de l'industrie, de la finance et du commerce international, puis dans le cadre du financement des sociétés (CDC Entreprises, FSI).

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006, Fortune, Fortune 2, UFF Innovation 5, UFF Innovation 7, UFF Innovation 10
FCPR : Truffle Venture, Truffle Capital II

NetBooster annonce des résultats 2013 solides et des perspectives prometteuses pour 2014 ainsi que la nomination d'un nouvel administrateur

Netbooster (Alternext: ALNBT), spécialiste du marketing digital, a vu sa marge brute augmenter de 1% en 2013 par rapport à 2012. Au cours de l'exercice, le management a concentré ses efforts sur le développement d'un portefeuille clients plus stratégique offrant une meilleure valeur ajoutée. Le changement de direction en Juin 2013 couplé aux efforts de restructuration a permis à NetBooster d'atteindre un EBITDA de 2,3M€, proche du résultat de 2012. Ce travail sur la rentabilité du groupe a été soutenu par l'arrivée de nouveaux clients sur différents leviers au sein des différentes régions, par la réduction des frais généraux du groupe et par les restructurations opérées dans certaines régions.

NetBooster a aussi annoncé la nomination d'Andreas von Habsburg au poste d'administrateur du Conseil d'Administrateur, un choix qui devra être approuvé lors de la prochaine assemblée générale annuelle. Andreas von Habsburg est conseiller financier au sein d'UBS, spécialisé dans les entreprises familiales. Il a occupé de nombreux postes à travers le monde et s'est forgé une solide expérience en participant activement au développement de la renommée internationale de la banque. M. von Habsburg remplace Pascal Chevalier. Ces changements traduisent la volonté permanente du Conseil d'administration (dont Bernard-Louis Roques est Président) de donner une nouvelle impulsion à l'équipe dirigeante.

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



FCPI : Fortune, Fortune 2, Fortune 4, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, UFF Innovation 14, UFF Innovation 15

DenyAll s'associe à Telehouse, prestataire international d'hébergement en colocation, pour proposer de nouveaux systèmes de sécurité dans le cloud

DenyAll, éditeur de logiciel français spécialisé en sécurité applicative, a annoncé un partenariat stratégique avec Telehouse, au service des entreprises. Les deux sociétés ont choisi de combiner leurs solutions renforçant ainsi leur portefeuille de sécurité managée.

Grâce à ce partenariat, Telehouse ajoute à son offre standard un scan de vulnérabilité réseau et applicatif avant la « mise en production » officielle, de façon à limiter les menaces sur le patrimoine informationnel. Basé sur la solution DenyAll Detect, le rapport généré met en avant les failles détectées par niveau de criticité, et permet de suivre les correctifs à mettre en œuvre.

En complément, Telehouse offre la possibilité d'opter pour un WAF (Web Application Firewall) en mode managé pour protéger les sites de ses clients à moindre coût. Cette nouvelle offre basée sur la solution DenyAll Protect, gamme de pare-feux applicatifs, permet de sécuriser toutes les applications et services Web comme par exemple protéger les sites web transactionnels contre les tentatives d'intrusion ou les dénis de service ; les applications critiques d'entreprise pour en assurer la conformité et la confidentialité ou encore les applications métiers à base de Web Services, pour assurer la conformité aux standards et l'intégrité du service.

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006, Fortune, Fortune 2, UFF Innovation 5, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, UFF Innovation 10
FCPR : Truffle Capital II

[Pharnext](#), des avancées dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth 1A et des résultats préliminaires prometteurs dans Alzheimer

Le congrès organisé le 29 mars 2014 par CMT-France, une association de malades atteints de neuropathies périphériques, a été l'occasion de faire le point sur l'essai du pléomédicament de Pharnext dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth 1A. Basé sur le concept de la pléothérapie de Pharnext, c'est-à-dire l'utilisation à faible dose de plusieurs médicaments déjà commercialisés, les données recueillies au cours de cet essai de phase II montrent que le traitement semble bien toléré et sans risque pour le patient. Les résultats sont suffisamment encourageants pour que Pharnext continue et la société va soumettre aux autorités compétentes de différents pays un dossier pour mettre en place un nouvel essai de phase IIb/ III du pléomédicament qui pourrait commencer fin 2014. Des résultats encourageants ont également été obtenus en Phase I/II sur 30 patients atteints de la maladie d'Alzheimer.

Vous pouvez accéder aux dernières actualités de la société en cliquant [ici](#).



VALORISATION DE VOS FCPI AU 31 MARS 2014

	Q1 2014					
	Valeur Nominale	VL au 31/03/2014	Distributions au cours du trimestre	Distributions cumulées	VL au 31/03/2014 recomposée avec les distributions	Evolution de la valeur reconstituée*
Europe Innovation 2003 FR0000988024 (en cours de liquidation)	3 815,00 €	662,24 €	528,00 €	3 533,00 €	4 195,24 €	+9,97%
Europe Innovation 2004 FR0010026450 (en cours de liquidation)	3 815,00 €	2 309,52 €	760,00 €	3 625,00 €	5 934,52 €	+55,56%
Europe Innovation 2006 FR0010224527 (en cours de liquidation)	3 815,00 €	7 581,21 €	800,00 €	1 473,00 €	9 054,21 €	+137,33%
Fortune FCPI FR0010593590	3 815,00 €	5 333,89 €			5 333,89 €	+39,81%
Fortune 2 FCPI FR0010832451	100,00 €	75,04 €			75,04 €	-24,96%
Fortune 3 FCPI FR0011014901	100,00 €	97,34 €			97,34 €	-2,66%
Fortune 4 FCPI FR0011224898	100,00 €	84,72 €			84,72 €	-15,28%
Fortune 5 FCPI FR0011427822	100,00 €	97,61 €			97,61 €	-2,39%

*Evolution de la valeur reconstituée = (VL + distributions effectuées au total - valeur nominale) / valeur nominale

AVERTISSEMENT : les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

RÉCAPITULATIF DES VALEURS LIQUIDATIVES ET DES FRAIS DE GESTION

CLOTURE	FONDS	ANNEE DE CREATION	GRANDEUR CONSTATEE	VALEUR LIQUIDATIVE (VL) ET FRAIS DE GESTION EN EUROS												
				2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
JUIN	FCPI EUROPE INNOVATION 2003	2002	VL + distribution	3815	3793,18	3720,56	3685,45	3952,34	5768,74	5353,9	4770,99	4526,46	4704,69	3721,44	4729,86	
			montant des frais			30,57	115,25	104,41	148,07	205,38	158,15	122,05	95,12	72,94	24,73	
JUIN	FCPI EUROPE INNOVATION 2004	2003	VL + distribution		3815	3775,55	3764,14	3874,43	4659,32	5755,94	4930,21	5417,42	6311,75	5418,66	5740,47	
			montant des frais			60,28	115,15	118,18	133,63	163,15	178,99	159,46	179,53	135,28	143,86	
JUIN	FCPI EUROPE INNOVATION 2006	2005	VL + distribution				3815,00	3815,00	3922,39	4565,29	4216,00	4636,39	11820,16	9062,19	9368,23	
			montant des frais						120,94	111,49	124,63	117,20	189,38	341,43	320,00	
JUIN	FCPI FORTUNE	2008	VL + distribution						3815	3827,5	3781,07	3696,44	5965,67	5070,56	5332,75	
			montant des frais								75,019	75,02	108,88	121,93	170,96	172,10
MARS	FCPI FORTUNE 2	2010	VL + distribution										100,00	98,64	98,97	94,03
			montant des frais												1,52	2,90
SEPTEMBRE	FCPI FORTUNE 3	2011	VL + distribution										100,00	99,88	97,75	81,14
			montant des frais													3,25
SEPTEMBRE	FCPI TRUFFLE FORTUNE 4	2012	VL + distribution												99,47	86,31
			montant des frais													

En application du décret 2012-465 sur la transparence des frais. Les montant des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des frais, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



LE PORTIFOLLE

DES FCPI AU 20 MAI 2014

Société	Secteur	Europe Inno 2003	Europe Inno 2004	Europe Inno 2006	Fortune	Fortune 2	Fortune 3	Fortune 4	Fortune 5
2-B Energy	Energie			■	■	■		■	
Abivax	Sciences de la Vie				■			■	■
Acerde	Energie				■	■		■	
Actility	Energie				■	■	■		
Assima	Tech de l'Information			■					
Biokinesis	Sciences de la Vie						■	■	
BoosterMedia	Tech de l'Information				■		■	■	
Carbios	Sciences de la Vie						■	■	
Carmat	Sciences de la Vie			■	■				■
Deinove	Sciences de la Vie		■	■	■				
Deny-All	Tech de l'Information				■	■		■	
Dietswell	Energie			■	■		■		
Eco-Carbone	Energie			■		■			
Horizontal Software	Tech de l'Information				■			■	
ITS	Sciences de la Vie		■	■					
Kephalios	Sciences de la Vie						■		
Keyyo	Tech de l'Information			■					
Makazi	Tech de l'Information			■	■	■			
MoMac	Tech de l'Information		■	■		■		■	
MyoPowers	Sciences de la Vie					■			■
Neelogy	Energie				■			■	
Neovacs	Sciences de la Vie			■	■		■		
NetBooster	Tech de l'Information		■	■	■	■			
NG2	Energie			■	■		■		
NetMediaEurope	Tech de l'Information		■	■					
OHT	Energie							■	
PayTop	Tech de l'Information					■	■	■	
PeopleCube	Tech de l'Information		■	■	■				
Pharnext	Sciences de la Vie		■	■	■	■		■	■
PlasmaPrime	Sciences de la Vie				■				
Populis	Tech de l'Information			■	■		■	■	
Rodata	Energie				■				
SP3H	Energie				■			■	
Splicos	Sciences de la Vie			■	■		■		
Symetis	Sciences de la Vie		■	■	■		■	■	
Theraclion	Sciences de la Vie	■	■	■	■				■
TheraDiag	Sciences de la Vie				■		■		
Utel	Tech de l'Information					■			
Vexim	Sciences de la Vie		■	■	■		■	■	■
Watteco	Energie				■		■		
Wittycell	Sciences de la Vie				■			■	



VOS CONTACT



Directeur du Développement

Sneha HIREMATH

Truffle Capital - 5, rue de la Baume - 75008 Paris

Email : sneha@truffle.com

www.truffle.fr



Relations Presse

Caroline CARMAGNOL

Alize RP - 153, rue Saint Martin - 75003 Paris

Tel : +33 (0)1 70 22 53 90 - Mob : +33 (0)6 64 18 99 59

Email : caroline@alizerp.com

