

# La lettre d'innovation

N°14 - Février 2010



Truffle Capital - 5, rue de la Baume 75008 Paris - Tel: +33 1 47 20 22 20 - www.truffle.com

## Dans cette édition :

- **L'Actualité de Truffle**
  - Truffle 100 France en avril
- **Sous les feux de la rampe**
  - Truffle 100 European Clusters
- **Portfolio News**
  - Technologies de l'Information : GoAdv, Keyyo, NetBooster, Nexeya
  - Sciences de la vie : Theraclion, Neovacs
  - Energie : Watteco, Dietswell
- **Valorisation de vos FCPI**
- **Vos contacts**

## ÉDITORIAL

### La croissance revient-elle ?

2010 s'annonce plus dynamique que 2009. Le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la hausse ses prévisions de croissance et annoncé que l'économie mondiale devrait progresser à un rythme de 3,9% en 2010.



Même si la reprise en cours reste fragile, nous voyons le retour de la croissance de certaines des sociétés de notre portefeuille et restons prudemment optimistes pour les mois à venir.

Il semblerait aussi que les introductions en bourse soient en passe de repartir dans les trois secteurs innovants que nous couvrons, alors que la fenêtre boursière s'était refermée les deux dernières années.

Dans ce numéro, nous soulignons le retour de la croissance pour certaines de nos sociétés et le passage à la phase commerciale pour d'autres.

Découvrez l'actualité de nos portefeuilles dans la **Lettre d'Innovation** qui suit.

Bonne lecture !

*Henri Moulard  
Jean-François Fourt  
Dr Philippe Pouletty  
Bernard-Louis Roques*

## L'ACTUALITÉ DE TRUFFLE

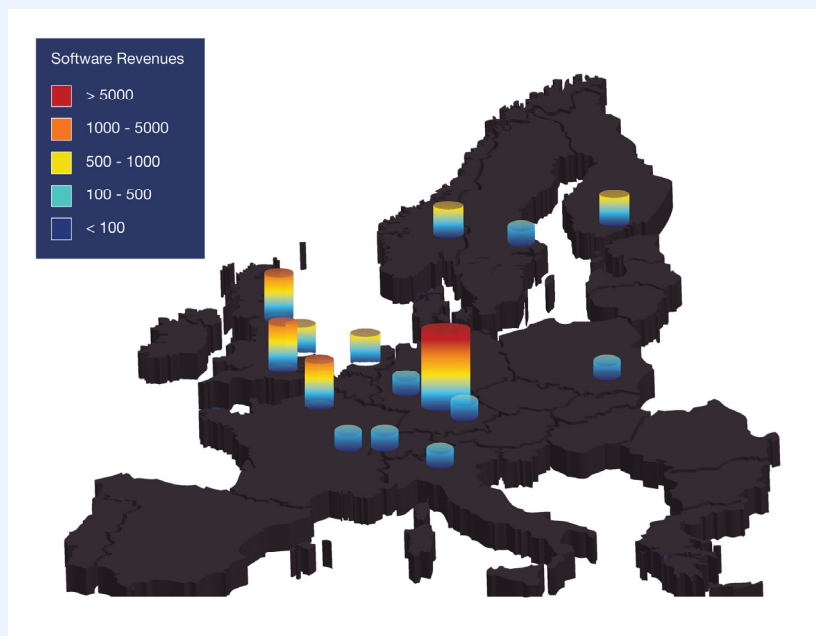
En avril prochain, Truffle Capital dévoilera la 6<sup>ème</sup> édition du Truffle 100 France, palmarès des 100 premiers éditeurs de logiciels français. Créé en 2003, le Truffle 100 France s'est imposé comme l'indice de référence pour l'industrie du logiciel dans notre pays et, chaque année, il offre un panorama attendu de cette industrie.

## SOUS LES FEUX DE LA RAMPE

### Truffle Capital lance le premier Truffle 100 European Cluster

A l'heure où le gouvernement lance un Grand Emprunt de 35 milliards d'euros censé doper la croissance et assurer notre compétitivité dans les secteurs d'avenir, on constate que la France perd la bataille du logiciel. C'est ce que le « Truffle 100 » European Clusters, cartographie des 42 premières régions technologiques en Europe, a permis de montrer.

Dévoilé le 20 janvier dernier, le classement révèle la grande domination du cluster *Rhin-Main-Neckar* (Allemagne) lequel, avec des champions tels que SAP et Software AG, totalise 12,5 milliards d'euros de revenus pour 2008. La première région française, *l'île de France*, se classe 2<sup>e</sup> (2,5 milliards d'euros de revenus en 2008), juste devant *South East England* qui comprend le Grand Londres (1,9 milliards d'euros de revenus en 2008). Les deux seuls autres clusters français, Rhône-Alpes et Nord-Pas-de-Calais, arrivent respectivement en 12 et 20<sup>e</sup> position, bien loin des régions qui comptent.



Truffle 100 Software Revenue Concentration Survey for EU 27 + Norway and Switzerland (per region)

Region	Country	Software Revenues	Companies
Rhine-Main-Neckar	Germany	12.523	5
Île de France	France	2.479	14
South East England	United Kingdom	1.874	16
North East England	United Kingdom	1.360	1
Zuid-Holland	Netherlands	655	2
Southern Finland	Finland	584	7
East England	United Kingdom	565	3
Eastern Norway	Norway	531	5
Podkarpackie	Poland	432	1
Uppland	Sweden	385	4
Geneva	Switzerland	293	1
Rhône-Alpes	France	259	2
Bavaria	Germany	234	2
Rheinland	Germany	229	1
Lombardia	Italy	223	2

## PORTFOLIO NEWS

### Technologies de l'Information

#### En bref

- ✓ Lead Media Group, une spin-off de [NetBooster](#) spécialisé dans la génération de contacts qualifiés ou « leads » pour des clients annonceurs, termine son premier exercice post spin off avec un CA consolidé de 8 millions d'euros et un résultat à l'équilibre. Pour poursuivre son développement, l'entreprise a levé 1 million d'euros en décembre auprès de ses investisseurs historiques dont Truffle Capital. 2009 a été l'année de l'émergence de LeadMedia qui s'est imposé comme un acteur Français de référence pour le marketing Internet à la performance. Cette année, la société fondée par Stéphane Darracq a



# La lettre d'innovation

N°14 Février 2010

multiplié par 2 son chiffre d'affaires. Un succès fulgurant qui confirme l'expertise de Truffle Capital lorsqu'il s'agit de dénicher les leaders technologiques de demain.

- ✓ **MoMac**, leader européen de solutions de publication mobile, vient d'annoncer le lancement de son Global Reseller Program (GRP) et la création d'un nouveau département vente. Avec le GRP, MoMac prévoit de tisser de nouveaux partenariats avec des acteurs majeurs de la téléphonie dans le monde avec pour objectif de les faire bénéficier de la plateforme de publication GoMedia de MoMac, une des solutions de CMS mobile les plus avancées du marché.



## GoAdv, Keyyo, NetBooster et Nexeya se jouent de la crise et affichent une solide croissance

Malgré les conditions difficiles du marché, les entreprises phares du portefeuille IT connaissent une croissance soutenue de leur activité.

**GoAdv**, un des spécialistes européens de la génération de trafic qualifié sur Internet, a enregistré un chiffre d'affaires de 11,9 millions d'euros au cours

du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, un chiffre d'affaires en croissance séquentielle de 33 % par rapport au chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 (pour rappel 9,0 millions d'euros) et une activité en hausse de 25 % par rapport à celle enregistrée au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008 (pour rappel 9,6 millions d'euros).

## FCPIs : Europe Innovation 2006, Fortune FCPI



Le groupe **Keyyo** (ex-Phone Systems & Network), l'un des premiers opérateurs de téléphonie sur IP, a enregistré au 3<sup>ème</sup> trimestre de son exercice 2009, un chiffre d'affaires de 4,72 millions d'Euros, en hausse de 19,3% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008. Afin d'attirer davantage d'investisseurs et d'assurer le développement du groupe, Keyyo a convoqué une assemblée générale le 21 janvier dernier afin

d'autoriser son conseil d'administration à transférer ses titres sur le marché Alternext de Nyse - Euronext Paris. Dans un souci de donner à la société une structure capitalistique ouverte et surtout d'augmenter la liquidité du titre, à l'occasion de ce transfert, Truffle Capital a laissé sa participation passer en dessous de 50%. A cette occasion, le fonds a réaffirmé son entière confiance dans l'équipe dirigeante.

## FCPIs : Europe Innovation 2002, 2003, 2004 et 2006



**NetBooster**, groupe interactif spécialisé dans le Marketing Online, a confirmé sa montée en puissance. Sur le dernier trimestre 2009, l'entreprise



# La lettre d'innovation

N°14 Février 2010

a enregistré un chiffre d'affaires en hausse de +34% et une marge brute en croissance de +19% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009. Avec 29,89% du capital, NetBooster est le premier actionnaire de Guava, société cotée sur OMX Copenhague et

spécialisée dans le marketing sur Internet. Présente en Grande-Bretagne, au Danemark et en Suède, Guava a réalisé un chiffre d'affaires de 7,1 millions d'euros sur le premier semestre 2009 et de 4,9 millions d'euros sur le 3<sup>ème</sup> trimestre 2009.

**FCPIs : Europe Innovation 2002, 2003, 2004, 2006, Fortune FCPI**



Nexeya (ex. Groupe Eurilogic) a publié un chiffre d'affaires consolidé de 52,1 millions d'euros au titre du 1er semestre 2009-2010 (avril-décembre), en croissance de 1,9 % par rapport au 1er semestre publié de l'exercice précédent (51,1 millions d'euros). L'entreprise conçoit, fabrique et supporte des produits électroniques spécialisés à forte criticité et

fournit des services à haute valeur ajoutée dans les secteurs de la Défense, de l'Aéronautique et des Transports. Le pôle Produits (65 % du chiffre d'affaires semestriel) a poursuivi une croissance dynamique, progressant de 29 % au 2<sup>ème</sup> trimestre (19,6 millions d'euros vs 15,2 millions d'euros) et de 25 % sur l'ensemble du semestre (34,4 millions d'euros vs 27,5 millions d'euros).

**FCPIs : Europe Innovation 2002 et 2003**

## • Sciences de la vie

### En bref

- ✓ Vexim, société développant des implants pour la restauration anatomique minimale invasive des fractures vertébrales, prépare activement son entrée en phase de commercialisation qu'elle prévoit pour le premier semestre 2010.
- ✓ Deinove, la société de biotechnologie dédiée à la recherche et au développement de procédés innovants pour la production de biocarburants, a été sélectionnée parmi les entreprises qui présenteront lors de la conférence CleanEquity Monaco 2010. Clean Equity, la plus importante manifestation en matière de technologies vertes et propres, se tiendra les 4 et 5 mars 2010 au Sporting d'Hiver de Monaco.



**Theraclion valide son approche thérapeutique et prépare son lancement commercial**

Theraclion, entreprise d'équipement médical spécialisée dans le traitement des pathologies de la tête et du cou, a obtenu des résultats concluants dans une étude présentée lors du 42<sup>ème</sup> Annual Meeting & Scientific Exposition (du 27 octobre au 1er novembre à San Diego, Etats-Unis) organisé par la prestigieuse ASN (American Society of Nephrology).



Cette étude a confirmé l'efficacité de l'approche thérapeutique défendue par Theraclion. En effet, après deux séances de traitement avec le TH-One, l'équipement développé par Theraclion, une patiente souffrant d'hyperparathyroïdie primaire a vu son taux d'hormone normalisé et le volume de son adénome divisé par deux. Aucun effet secondaire au traitement n'a été identifié.

Maintenant que son traitement est scientifiquement validé, Theraclion se prépare à lancer la commercialisation de son TH-One, un équipement médical qui offre un traitement non-invasif des hyperparathyroïdies primaires et secondaires. La technologie développée utilise l'échographie pour le repérage des cibles et les ultrasons de haute intensité pour la coagulation des tissus, permettant ainsi aux patients d'éviter la lourdeur des

traitements médicamenteux et les risques liés à la chirurgie.

Voilà bientôt un an que Theraclion se prépare à franchir cette étape majeure. L'entreprise dispose aujourd'hui d'une identité de marque solide (refonte de l'identité visuelle avec la création d'un nouveau logotype notamment) et possède les outils marketing nécessaires pour soutenir la commercialisation de son produit phare (réalisation d'un film d'entreprise et d'une plateforme Internet dernière génération).

Fondée en 2004, Theraclion entre en phase de commercialisation cinq ans seulement après sa création. L'entreprise a, en effet, connu une croissance fulgurante et a franchi à toute vitesse les étapes cruciales de son développement.

**FCPIs : Europe Innovation 2002, 2003, 2004, 2006, Fortune FCPI**



## Neovacs lance une étude de phase IIa de son TNF $\alpha$ -kinoïde

En décembre, la société de biotechnologie Neovacs a annoncé l'initiation d'une phase IIa de son TNF $\alpha$ -kinoïde sur des patients atteints de polyarthrite rhumatoïde, pathologie articulaire qui touche plus de 9 millions de personnes dans les pays développés. En partie financée par OSEO/ISI, l'essai clinique sera réalisé en partenariat avec la société de diagnostic Biomedical Diagnostics (BMD) biotech spécialisée dans le diagnostic des maladies auto-immunes. BMD a récemment annoncé une augmentation de capital de 3 millions d'euros menée par Truffle Capital et AGF Private Equity qui sont désormais actionnaires de l'entreprise.





# La lettre d'innovation

N°14 Février 2010

Pour son médicament TNF $\alpha$ -kinoïde, Neovacs prévoit une commercialisation d'ici 2014-2015. La biotech qui travaille sur d'autres maladies auto-immunes ou chroniques graves (la maladie de Crohn, Le Psoriasis, Le Lupus (LED) et La Dégénérescence Maculaire Liée à l'Age ou DMLA) doit lever 15 millions d'euros pour

poursuivre son développement avant un éventuel partenariat. L'introduction en bourse est une option envisagée si les conditions de marché sont favorables.

**FCPIs : Europe Innovation 2002, 2003, 2004, 2006**

## • Énergie

### En bref

- ✓ Nouvel investissement pour le portefeuille Energie : Truffle Capital a décidé de soutenir la très prometteuse société SP3H. Installée à Aix, SP3H a développé un microanalyseur qui, une fois installé sur un moteur, permet de réduire la consommation de carburant et les émissions de CO2.
- ✓ RF-iT Solutions, société autrichienne spécialisée dans la conception de solutions de traçabilité et d'identification automatique, a annoncé le **lancement de son produit detego® SUITE**, un logiciel RFID (Radio frequency identification systems) qui permet via des signaux radio, l'identification, la communication à distance et le suivi individualisé d'objets dotés de puces tête à mémoire, aux données modifiables à tout moment.



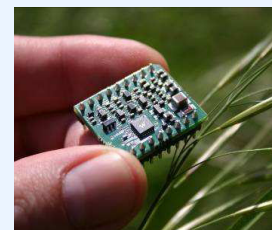
### **Watteco reçoit le « Prix PME de l'innovation numérique pour le développement durable »**

Le 4 décembre dernier, Watteco, entreprise varoise développant une technologie de communication par impulsion de courant, a obtenu le « Prix PME de l'innovation numérique pour le développement durable » à l'occasion du « Prix de la croissance verte numérique ».

Organisé par l'Etat, les entreprises, les chercheurs et l'ACIDD (association communication et information pour le développement durable), le « Prix de la croissance verte numérique » a pour vocation de récompenser l'invention, la création, le développement de technologies numériques au service du développement durable.

Fondée en 1998, Watteco réalise des modules WPC™ (Watt Pulse Communication) par courant porteur qui permette de réduire d'au moins 20% les dépenses de consommation électrique. Ces composants se distinguent principalement par leur prix peu élevé, leur faible consommation électrique, leur petite taille ainsi que par leur capacité à communiquer parfaitement sur les réseaux électriques, tant en intérieur qu'en extérieur.

Soucieuse d'aider des particuliers à maîtriser leur consommation d'énergie, l'entreprise a lancé, en janvier, son baromètre énergétique, baroWatt™, un outil permettant de connaître en temps réel la consommation électrique de la maison.



Modules WPC™

**FCPIs : Europe Innovation 2002, 2003, 2004 et Fortune FCPI.**



## Dietswell, nouveau contrat pour un appareil de forage offshore en Asie du Sud-est

Dietswell, spécialiste indépendant des services puits-forage coté sur Alternext Nyse Euronext (Mnémo : ALDIE), a signé un nouveau contrat pour un appareil de forage offshore en Asie du Sud-est. Ce projet s'inscrit dans le cadre d'un partenariat avec Doris Engineering et Hyundai Heavy Industries (HHI) pour la construction d'une plateforme offshore en Asie du Sud-est pour la société sud-coréenne DAEWOO International Exploration & Production.

HHI, qui assurera la construction et l'installation de la plateforme, a confié à Doris Engineering le Early

Detailed Engineering, étape à laquelle participe Dietswell pour les modules de forage. Les travaux se poursuivront jusqu'au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

Ensuite viendront les phases de Detailed Engineering, puis de construction et enfin de mise en place. Ce nouveau contrat avec un consortium de premier

plan, qui fait suite à la réalisation d'un contrat de FEED (Front End Engineering and Design), confirme le savoir-faire de Dietswell dans la conception de solutions de forage offshore.



Un opérateur de Dietswell

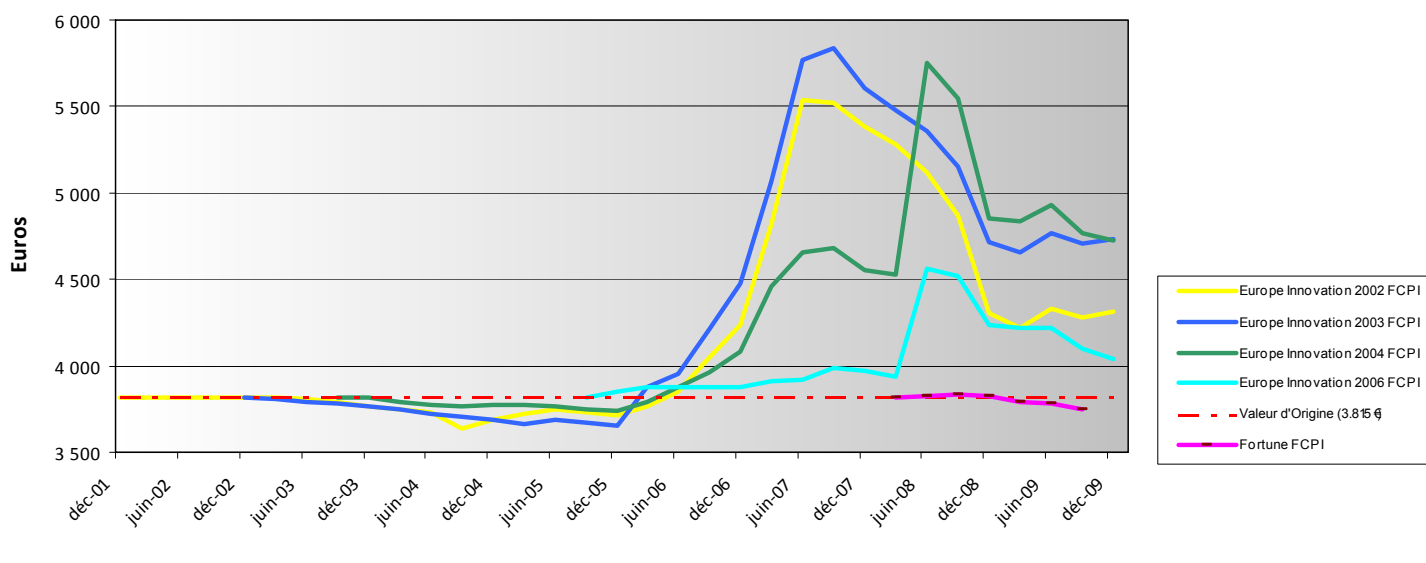
## FCPIs : Europe Innovation 2002, 2003, 2004 et 2006

## VALORISATION DE VOS FCPI

### FondsTruffle Capital

Europe Innovation 2002, 2003, 2004, 2006 FCPI, et Fortune FCPI

Evolution de la valeur totale (Parts A)





# La lettre d'innovation

N°14 Février 2010

	Valeur Nominale	Q3 2009		Q4 2009			
		VL au 30/09/2009	VL au 30/09/2009 recomposée avec distributions	VL au 31/12/2009	Distributions au cours du trimestre	Distributions cumulées	VL au 31/12/2009 recomposée avec distributions
<b>Europe Innovation 2002 FCPI</b> FR0007063565	3 815,00 €	3 475,71 €	4 275,71 €	<b>3 112,85 €</b>	400,00 €	1 200,00 €	<b>4 312,85 €</b>
<b>Europe Innovation 2003 FCPI</b> FR0000988024	3 815,00 €	3 895,16 €	4 710,16 €	<b>3 436,72 €</b>	480,00 €	1 295,00 €	<b>4 731,72 €</b>
<b>Europe Innovation 2004 FCPI</b> FR0010026450	3 815,00 €	4 767,26 €		<b>4 723,23 €</b>			
<b>Europe Innovation 2006 FCPI</b> FR0010224527	3 815,00 €	4 102,73 €		<b>4 038,79 €</b>			
<b>Fortune FCPI</b> FR0010593590	3 815,00 €	3 750,62 €		<b>3 736,32 €</b>			

Evolution de la valeur reconstituée = (VL+ distributions effectuées au total-Valeur d'origine)/Valeur d'origine

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

Les fonds EI 2002 et EI 2003 sont entrés dans leur phase de liquidation, conformément à leur règlement initial et sans aucune demande de prorogation. A ce jour 31% de l'investissement initial pour 2002 et 34% pour EI 2003 ont déjà été distribués aux souscripteurs et nous pensons que de nouvelles distributions devraient intervenir d'ici la fin de l'année 2010.

Ce sont d'ailleurs ces distributions qui expliquent l'augmentation de la VL entre le 30 septembre 2009 et le 31 décembre 2009. En effet la méthode de valorisation retenue par Truffle Capital consiste à retenir une valorisation conservatrice pour les participations non-cotées, et pour les participations qui ont fait l'objet d'une introduction en bourse, Truffle Capital applique une décote de 10 à 20% sur la valeur boursière des titres. Quand ces titres sont cédés au prix du marché, il s'ensuit donc naturellement une reprise de cette décote qui se traduit par une augmentation de la VL.