



La lettre d'innovation

N° 15 - Avril 2010



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

Dans cette édition :

- **Sous les feux de la rampe**
 - Truffle 100 France
- **Portfolio News**
 - Technologies de l'Information : NetBooster, GoAdv
 - Sciences de la vie : Neovacs, Deinove
 - Energie : Watteco, Photon Power Technologies, SP3H
- **Valorisation de vos FCPI**
- **Vos contacts**

ÉDITORIAL

Après deux ans d'une crise économique sans précédent, la fenêtre boursière s'ouvre à nouveau, marquant ainsi le retour de la croissance. Les entreprises soutenues par Truffle Capital ont surmonté cette période difficile et sont prêtes à profiter de l'embellie boursière.



Néovacs (entreprise de biotechnologie spécialisée dans le développement d'immunothérapies actives pour traiter des maladies auto-immunes, inflammatoires et cancéreuses) et Deinove (le spécialiste mondial des technologies vertes appliquées aux biocarburants et à la chimie verte) ont récemment réussi leur introduction en bourse sur le marché Alternext de NYSE Euronext en levant respectivement 10 M€ et 12 M€. Carmat, entreprise développant un cœur artificiel totalement implantable prévoit une introduction en bourse pour l'été.

Avec la reprise économique, Truffle Capital est parvenue à conclure une nouvelle sortie, en vendant ses parts de Photon Power Technologies à EDF Energies Nouvelles, filiale du groupe EDF. Truffle Capital réalise un retour sur investissement de 350% sur cette opération qui vient conforter la stratégie d'investissement mise en place.

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



SOUS LES FEUX DE LA RAMPE

Truffle capital publie la 6ème édition du Truffle 100 France

Truffle Capital, en partenariat avec les analystes du CXP (Centre d'expertise des Progiciels) et le soutien de Syntec informatique, a publié la 6ème édition de son Truffle 100 France, palmarès des 100 premiers éditeurs de logiciels en France.

«2009 a été une année particulièrement difficile. Pourtant, au plus profond de la crise, les éditeurs ont démontré qu'ils constituaient le socle d'une industrie étonnamment résiliente, capable pour un grand nombre d'entre eux de croître tout en restant bénéficiaire, d'innover, de préparer l'avenir, de continuer à investir massivement en Recherche & Développement. Les centres de recherche des 100 éditeurs du Truffle 100 enregistrent une création nette de 500 emplois qualifiés de R&D », souligne Bernard-Louis Roques, co-fondateur et Directeur Général de Truffle Capital. « L'industrie du logiciel

reste résolument innovante et tournée vers l'avenir, en créant des emplois au plus profond de la crise, et en investissant plus en 2009 qu'en 2008 dans la Recherche & Développement. Plutôt que de sacrifier au court-termisme, les éditeurs sont de pragmatiques optimistes dont 45% pensent que la reprise leur profitera », conclut Monsieur Roques.

Selon Syntec informatique, ces emplois de R&D semblent bien confirmer l'effet avéré du Crédit Impôt Recherche (CIR) sur l'embauche et le maintien de l'emploi dans le secteur de l'Édition de logiciels.

Le chiffre d'affaires des éditeurs français passe de 3,8 milliards en 2008 à 4 milliards en 2009 mais les profits baissent, passant de 7,6% à 4,3% du CA. L'impact de la crise a été plus important sur les gros éditeurs que sur les petits, puisque seulement 60% des 50 plus gros ont connu une année en croissance ou stable, contre 76% des 50 plus petits.



PORTFOLIO NEWS

• Technologies de l'Information

En bref

Nouvel investissement pour le portefeuille Technologie de l'Information et le Communication de Truffle Capital, BoosterMedia est une entreprise spécialisée dans le mobile casual gaming. BoosterMedia crée et monétise des jeux faciles d'utilisation à destination des utilisateurs de téléphone portable. L'entreprise est promise à un bel avenir.



NetBooster porte sa participation à 68,26% du capital de Guava

NetBooster (FR0000079683 - ALNBT), agence interactive européenne spécialiste du Marketing Online, a fait passer sa participation au capital de son partenaire industriel Guava (DK0060074144 - GUAVA.CO), une société danoise de communication interactive, de près de 30 % à 68,26 %. Le coût total de cette opération pour NetBooster s'élève à 2 millions d'euros. En mai 2009 Netbooster avait porté sa participation à environ 30 % du capital de l'agence, cotée sur le marché OMX First North de Copenhague. Avec cette opération, NetBooster poursuit son développement et renforce encore sa position d'acteur incontournable du marketing online.

Netbooster vient d'ailleurs de conclure un accord avec Monsieur Raphaël Zier, ancien fondateur et dirigeant de l'agence Pôle Nord (agence interactive revenue à Publicis) et spécialiste du marketing interactif. Cette collaboration vise à renforcer le développement du groupe avec l'entrée de Monsieur Zier au capital de Netbooster pour un montant total d'environ 4 millions d'euros. Compte tenu des titres déjà détenus par Monsieur Zier, sa participation totale représente aujourd'hui environ 21% du capital et des droits de vote de la société.

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



GoAdv se réjouit de sa nouvelle acquisition : Blogosfere

GoAdv, spécialiste européen de la génération de trafic qualifié sur Internet qui édite et développe un réseau de 80 sites web, vient d'acquérir Blogosfere, l'un des plus importants réseaux de blogs italiens. Lancé en 2005, Blogosfere fédère plus de 210 blogs

professionnels sur son réseau et attire plus de trois millions d'utilisateurs chaque mois (Source : AudiWeb octobre 2009).

Cette acquisition vient soutenir la stratégie de développement international de GoAdv. Elle fait suite

à l'achat, en juin 2009, du réseau de sites Nanopublishing, une plate-forme qui gère et publie des dizaines de blogs au travers le monde dans 5 langues différentes.

Blogosfere s'accorde parfaitement avec les principales marques médias du Groupe - à savoir, des sites Internet verticaux et spécialisés, offrant un



contenu éditorial de qualité à des communautés de passionnés. Blogosfere possède un fort potentiel de développement et promet de rivaliser avec le succès déjà acquis de Excite ou de Better Deals (16 millions

de visiteurs uniques en juin 2009 pour l'ensemble des sites Better Deals).

FCPI : Europe Innovation 2006 et Fortune FCPI

• Sciences de la vie

En bref

Biomedical Diagnostics (BMD), entreprise de diagnostic in vitro spécialisée notamment dans le diagnostic des maladies auto-immunes, a annoncé la nomination d'Hugues Le Choismier au poste de Directeur Commercial International.



Néovacs lève 10 M€ à l'occasion de son admission sur Alternext de NYSE Euronext Paris

Néovacs est une entreprise de biotechnologie spécialisée dans le développement d'immunothérapies actives pour traiter des maladies auto-immunes, inflammatoires et cancéreuses avec des produits appelés Kinoïdes. Le portefeuille de Néovacs est actuellement composé de 3 produits : le TNF α -K, l'IFN α -K et le VEGF-K.

Truffle Capital a été à l'origine entre 2003 et 2006 des premiers financements en capital risque de la Société puis a continué à financer la société avec le Novartis Venture Fund et OTC ;

Néovacs a levé 10 M€ à l'occasion de son admission le 15 avril sur Alternext de NYSE Euronext Paris ;

Les fonds gérés par Truffle Capital détiennent 40% du capital de Néovacs après l'IPO



FCPI : Europe Innovation 2002, 2003, 2004 et 2006



Deinove a levé 12 M€ d'euros à l'occasion de son admission sur Alternext de NYSE Euronext Paris

Deinove, entreprise de technologies vertes, spécialiste mondial des bactéries déinocoques appliquées aux biocarburants et à la chimie verte, conçoit et développe des technologies de rupture en exploitant les propriétés naturelles d'exception – biodiversité et robustesse – de bactéries apparues sur terre il y a plus de 3 milliards d'années, les déinocoques, pour élaborer des procédés industriels innovants, et notamment produire du bioéthanol à partir de toute biomasse et de déchets de biomasse.

Truffle Capital a été fondateur en 2006, puis unique investisseur de Deinove avant l'introduction en bourse.

Deinove a levé 12 M€ d'euros à l'occasion de son admission le 21 avril sur Alternext de NYSE Euronext Paris.

Les fonds gérés par Truffle Capital détiennent 75% du capital de Deinove après l'IPO.

FCPI : Europe Innovation 2004, 2006 et Fortune FCPI

• Énergie

En bref



Watteco, société française soutenue par Truffle spécialisée dans les solutions innovantes de communication dédiées à la gestion énergétique de l'habitat, et Coronis, fournisseur de solutions OEM de transmissions de données par voie radio, ultra basse consommation et longue portée pour les réseaux de capteurs/actionneurs, annoncent leur collaboration pour la conception d'une passerelle compacte Radio / Courant Porteur, ultra basse consommation pour le confort de l'habitat et la gestion de l'énergie.



Watteco au salon InterClima+Elec 2010 à Paris



Nouvelle sortie réussie pour Truffle Capital avec la vente de Photon Power Technologies à EDF Energies Nouvelles

Truffle Capital vient de vendre ses parts de Photon Power Technologies à EDF Energies Nouvelles, filiale du groupe EDF, spécialisée dans la production d'énergie électrique d'origine renouvelable. Après être passé de 20 à 51% du capital début 2009, EDF ENR détient désormais 100% de l'entreprise. Truffle Capital réalise un retour sur investissement de 350% sur cette nouvelle sortie réussie qui vient conforter la stratégie d'investissement mise en place.

Créée fin 2006 par quatre experts des procédés photovoltaïques dont Roland Barthez, fondateur et ancien Directeur Général de Tenesol, Photon Power Technologies, société basée en région lyonnaise, commercialise et installe des solutions de production d'électricité par panneaux photovoltaïques pour les clients résidentiels, les entreprises et les collectivités

territoriales. En septembre 2008, conjointement avec EDF-Énergies Nouvelles, Truffle Capital a investi 1 million d'euro dans Photon Power Technologies. Sous l'impulsion de Truffle Capital, l'entreprise s'est rapidement imposée comme le leader du photovoltaïque français. Aujourd'hui, elle représente 80% du marché hexagonal avec plus de 3 100 installations solaires en 2009. Créatrice d'emplois comme de valeur, elle compte 280 salariés et prévoit un chiffre d'affaire 2009 de 80 millions d'euros, en très forte croissance par rapport à 2008 (35 M€) et 2007 (8 M€).



Photon Technologies, Truffle Capital représente aujourd'hui 80% du marché français du photovoltaïque

FCPI : Europe Innovation 2006 et Fortune FCPI



Truffle Capital investit 2,5 millions d'euros dans SP3H

Truffle Capital vient d'investir 2,5 millions d'euros dans SP3H, Jeune Entreprise Innovante (JEI) leader dans le domaine du profiling (identification de la structure moléculaire) des carburants. **SP3H a été créée en août 2005 par Alain Lunati**, diplômé d'un doctorat en chimie et disposant d'une dizaine d'années d'expérience dans le raffinage pétrolier. Installée à Aix-en Provence, l'entreprise a mis au point un capteur optique miniaturisé baptisé « Solutions Capteurs Qualité Carburant » lequel, une fois embarqué à bord d'un véhicule, permet de mesurer (en temps réel) la qualité du carburant du véhicule. Les informations sont ensuite transmises à un ordinateur en charge de l'optimisation du moteur et de la pollution (ECU). Après 4 prototypes en 4 ans,

cette dernière génération de dispositif innovant permet de réduire les émissions de CO2 (de 5 à 10%) et la consommation de carburant (de 5 à 10%). Ainsi, il limite également les émissions polluantes et améliore la fiabilité et les performances du moteur. SP3H détient 9 brevets à l'international protégeant sa technologie dans plus de 40 pays. Conclu le 26 janvier 2010, le financement de Truffle Capital va permettre à SP3H de répondre aux demandes croissantes des constructeurs intéressés par sa technologie et de développer des nouveaux marchés, avec pour objectif d'installer les premières unités à bord d'ici 2012-2013. En 2006, SP3H a reçu le Prix Génération Entreprendre de la région PACA et, en 2009, le prestigieux Trophée Innovation de l'INPI en PACA. Ces récompenses sont venues confirmer le grand potentiel de la technologie SP3H. « Parmi les dernières entrées, cette entreprise a de grande chance d'être la première sortie », a annoncé Jean-François Fourt, Directeur Général cofondateur de Truffle Capital, responsable du département Energie.

FCPI : Fortune FCPI

VALORISATION DE VOS FCPI

	Valeur Nominale	Q4 2009				Q1 2010			
		VL au 31/12/2009	Distributions au cours du trimestre	Distributions cumulées	VL au 31/12/2009 recomposée avec les distributions	VL au 31/03/2010	Distributions au cours du trimestre	Distributions cumulées	VL au 31/03/2010 recomposée avec les distributions
Europe Innovation 2002 FCPI FR00070635 65	3 815,00 €	3 112,85 €	400,00 €	1 200,00 €	4 312,85 €	3 157,73 €		1 200,00 €	4 357,73 €
Europe Innovation 2003 FCPI FR00009880 24	3 815,00 €	3 436,72 €	480,00 €	1 295,00 €	4 731,72 €	3 480,30 €		1 295,00 €	4 775,30 €
Europe Innovation 2004 FCPI FR00100264 50	3 815,00 €	4 723,23 €				4 782,48 €			
Europe Innovation 2006 FCPI FR00102245 27	3 815,00 €	4 038,79 €				4 193,79 €			
Fortune FCPI FR00105935 90	3 815,00 €	3 736,32 €				3 754,77 €			

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



La lettre d'innovation

N°15 Avril 2010

VOS CONTACTS

Relations Investisseurs

Sneha HIREMATH
Investor Relations – Truffle Capital
5 rue de la Baume
75008 Paris



Email: sneha@truffle.com
Web : www.truffle.com

Relations Presse

Caroline CARMAGNOL
Alize RP
69, rue d'Aguesseau
92 100 Boulogne-Billancourt

Tel: +33 (0) 1 41 22 07 31
Mob: + 33 (0) 6 64 18 99 59
Fax. : +33 (0) 1 41 10 84 47

Email: caroline@alizerp.com

