



La lettre d'innovation

N°16 - Juin 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**

- Carmat

- **Valorisation de vos FCPI**

- **Portfolio News**

- Technologies de l'Information :
GoAdv
LeadMedia group
BoosterMedia

- Sciences de la vie :
Pharnext
Néovacs

- Energie :
Osead
Watteco

- **Vos contacts**

ÉDITORIAL

Succès pour l'offre Holdings Incubatrices 2010

L'équipe de Truffle Capital se félicite de la réussite obtenue par ses offres Holdings Incubatrices Série I et II pour lesquelles elle affiche une levée totale de 40 millions d'euros! La série I, portant sur la souscription au capital de 9 Holdings¹, a obtenu un Visa AMF le 2 mars 2010 et sa constitution a été acquise pour chacune des 9 holdings puisqu'elle a dépassé le seuil de 20 M€. Devant les excellents résultats obtenus, Truffle Capital a lancé, le 1^{er} juin, une offre Holdings Incubatrices Série II - pour laquelle elle a obtenu un Visa AMF le 25 mai 2010 - sur le même modèle que la Série I. Là aussi, le succès a été au rendez-vous, puisque cette offre a permis de lever 17 millions d'euros au total pour 7 holdings². Depuis sa création en 2002, Truffle Capital a connu une croissance continue de ses fonds gérés avec toujours le même objectif : identifier et soutenir les leaders technologiques de demain afin de valoriser le patrimoine des souscripteurs qui ont foi en notre expertise.



Après les introductions en Bourse réussies de Néovacs et de Deinove sur le marché Alternext de NYSE Euronext avec respectivement 10 M€ et 12 M€ levés, Truffle Capital accompagne aujourd'hui Carmat, spin-off d'EADS, pour sa mise en bourse. Le marché des biotechs en Europe est porteur. Il profite du niveau toujours croissant des dépenses de santé et a fait preuve d'une forte capacité à proposer de nouveaux médicaments. En tant qu'actionnaire principal, nous avons toute confiance dans le succès de la mise en bourse de Carmat.

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

¹ Holding Incubatrice Biotechnologie - Holding Incubatrice Medical Devices - Holding Incubatrice Chimie Verte - Holding Incubatrice Logiciels - Holding Incubatrice Internet - Holding Incubatrice Télécom & mobile - Holding Incubatrice Energies Nouvelles - Holding Incubatrice Matières Premières et Matériaux - Holding Incubatrice Bois Energie

² Holding Incubatrice Biotechnologie et Pharmacie - Holding Incubatrice Medical Devices et Santé - Holding Incubatrice Chimie Verte et Biomasse - Holding Incubatrice Internet & Mobile - Holding Incubatrice Cloud Computing - Holding Incubatrice Agrotechniques - Holding Incubatrice Production, Consommation et Gestion d'Energie



SOUS LES FEUX DE LA RAMPE

Carmat lance son introduction en Bourse sur Alternext de NYSE-Euronext Paris

Carmat, concepteur et développeur du cœur artificiel total le plus avancé au monde, a reçu, le 15 juin dernier, le Visa de l'AMF pour le lancement de son Introduction en Bourse sur Alternext de NYSE-Euronext Paris.

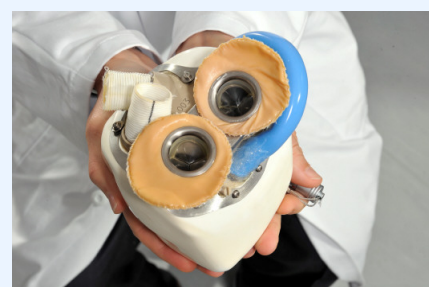
L'Offre et l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Alternext Paris de NYSE-Euronext sont destinées à fournir à la Société des moyens supplémentaires pour financer le développement du cœur artificiel total Carmat et plus particulièrement :

- la finalisation des études précliniques sur le cœur artificiel total (tests de qualification in vitro et tests biologiques) incluant la fabrication et l'assemblage d'une quarantaine de bioprothèses et de bancs d'essais ;
- les premiers essais cliniques du cœur artificiel total Carmat sur l'homme qui devraient se dérouler à compter du quatrième trimestre 2011.

Carmat propose de répondre à un enjeu de santé publique majeur lié aux maladies cardiovasculaires, première cause de mortalité dans le monde : l'insuffisance cardiaque avancée. Plus de 100 millions

de patients sont concernés par cette maladie dans les pays développés à ce jour. Grâce à la poursuite du développement de son cœur artificiel total, Carmat a pour ambition de pallier le manque notoire de greffons dont sont victimes des dizaines de milliers de personnes souffrant d'insuffisance cardiaque.

Le fruit du rapprochement de deux expertises uniques au monde : l'expertise médicale du Professeur Carpentier, mondialement reconnu notamment pour l'invention des valves cardiaques « Carpentier-Edwards® » les plus implantées au monde, et l'expertise technologique d'EADS, leader mondial de l'aéronautique.



Cœur artificiel de Carmat.

Code ISIN : FR0010907956 – **Mnémonique :** ALCAR

FCPI : Europe Innovation 2006, Fortune FCPI

VALORISATION DE VOS FCPI

	Valeur Nominale	Période	VL	Distributions		VL recomposée avec les distributions
				trimestre	cumulées	
Europe Innovation 2002 FCPI FR0007063565	3 815,00 €	Q1 2010 (31/03)	3 157,73 €		1 200,00 €	4 357,73 €
		Q4 2009 (31/12)	3 112,85 €	400,00 €	1 200,00 €	4 312,85 €
Europe Innovation 2003 FCPI FR0000988024	3 815,00 €	Q1 2010 (31/03)	3 480,30 €		1 295,00 €	4 775,30 €
		Q4 2009 (31/12)	3 436,72 €	480,00 €	1 295,00 €	4 731,72 €
Europe Innovation 2004 FCPI FR0010026450	3 815,00 €	Q1 2010 (31/03)	4 782,48 €			4 782,48 €
		Q4 2009 (31/12)	4 723,23 €			4 723,23 €
Europe Innovation 2006 FCPI FR0010224527	3 815,00 €	Q1 2010 (31/03)	4 193,79 €			4 193,79 €
		Q4 2009 (31/12)	4 038,79 €			4 038,79 €
Fortune FCPI FR0010593590	3 815,00 €	Q1 2010 (31/03)	3 754,77 €			3 754,77 €
		Q4 2009 (31/12)	3 736,32 €			3 736,32 €



PORTFOLIO NEWS

• Technologies de l'Information

En bref

- ✓ Keyyo, 1er e-opérateur français de téléphonie sur IP, a conclu avec succès son augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS), qui s'est déroulée du 5 au 20 mai 2010. Cette introduction sur Alternext, qui a été sursouscrite par les investisseurs, a permis de lever un montant total de 1 671 423 euros.
- ✓ MoMac, entreprise spécialisée dans le développement de services mobiles (Internet mobile, SMS, vidéo mobile...) vient de publier son livre blanc sur l'utilisation de l'HTML5. MoMac a également su convaincre de nouveaux clients de référence : L'Express, le Ministère de l'Economie, Lebara MVNO (entreprise présente dans 5 pays), Rabobank (pour un site consacré au cyclisme), FIFA 2010 (à destination des médias hollandais axés sport) et MTV Pays-Bas.
- ✓ Lead Media Group, une spin-off de NetBooster, a inauguré début juin l'ouverture de sa filiale Brésilienne avec le lancement de son offre de génération de trafic internet et de recrutement de prospects clients qualifiés sous la marque "Boomerang Interactiv". Ce lancement se fait avec un cout et risque minimal - puisque l'essentiel de l'investissement repose sur le clonage de la plateforme technologique développée pour le marché français - et un potentiel de retour sur investissement important dans un marché de près de 200 millions d'habitants et une pénétration Internet en forte croissance. Bernard Louis Roques et Stephane Darracq, Président fondateur de Lead Media Group, étaient à Sao Paulo pour l'inauguration des bureaux et la signature des premiers clients.

GoAdv, LeadMedia group et BoosterMedia : lauréates du prestigieux prix américain "Red Herring 100" qui récompense les meilleures sociétés technologiques européennes

Trois des sociétés du portefeuille Technologies de l'Information ont été sélectionnées parmi les 100 finalistes du prix *Red Herring 100*, une récompense prestigieuse qui distingue les 100 premières entreprises technologiques privées. GoAdv (Italie/Irlande), LeadMedia Group (France) et BoosterMedia (Hollande) ont été sélectionnées pour présenter leur stratégie à la conférence Red Herring Europe qui s'est tenue à Paris du 25 au 27 mai 2010.

Les finalistes de l'édition 2010 du prix *Red Herring 100 Europe* sont sélectionnés d'après des critères évaluant leur innovation technologique, la qualité du management, la taille de leur marché, leurs réussites commerciales et leur santé financière. Au cours des

mois qui ont précédé l'annonce des finalistes, des centaines d'entreprises candidates ont été analysées, dans une grande variété de secteurs high tech, tels que télécommunications, sécurité, web 2.0, logiciel, matériels informatiques, biotechnologies et "clean tech". « *Le fait que 3 de nos participations en Technologies de l'Information aient été distinguées lors du Red Herring 100 Europe est une grande satisfaction pour Truffle Capital. Voilà qui valide notre expertise de Business Builder, c'est-à-dire notre capacité à identifier des entreprises d'avenir et à les accompagner jusqu'à leur maturité* », a alors commenté Bernard-Louis Roques, directeur général et co-fondateur de Truffle Capital en charge de la branche Technologies de l'Information.

GoAdv - FCPI : Europe Innovation 2006, Fortune FCPI

LeadMedia Group - FCPI : Europe Innovation 2006, Fortune FCPI

BoosterMedia - FCPI : Fortune FCPI



Truffle Capital: Retrait de la cote de GoAdv avec 50% de plus value par rapport à l'IPO

Truffle Capital a récemment annoncé avoir présenté, conjointement avec les autres actionnaires de référence de GoAdv (Genius SA et les deux fondateurs de GoAdv : Messieurs Luca Ascani et Salvatore Esposito) qui représentent plus de 95% des droits de votes, une offre de rachat portant sur les titres détenus par les actionnaires minoritaires au prix de 8,00 € par action, soit une prime de 28% par rapport au dernier cours connu de l'action en date du 18 mai 2010. Ce prix par action de 8,00 € correspond à une prime de 50 % par rapport au prix d'introduction en bourse de la Société, soit à un rendement annuel de plus de 15 % pour les investisseurs ayant participé à l'opération d'admission des actions de GoAdv sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris en août 2007, et ce sur la base d'un prix d'admission de 5,35 € par action. Cette offre sera suivie d'une demande de radiation des actions et des obligations convertibles du marché Alternext de NYSE Euronext Paris. GoAdv est un des spécialistes européens de la génération de trafic qualifié sur Internet.

« Nous avons souhaité que le retrait de la cote de GoAdv se fasse par le haut, en offrant aux actionnaires une plus value significative, de l'ordre de 50% alors que sur la même période l'indice CAC 40 a chuté de presque un tiers. Truffle Capital entend ainsi démontrer dans la durée l'attention particulière qu'il porte au parcours boursier de ses participations

cotées et au traitement de leurs actionnaires », a indiqué Bernard-Louis Roques, directeur général et co-fondateur de Truffle Capital en charge de la branche Technologies de l'Information.

De plus, les entreprises phares du portefeuille IT de Truffle Capital : Keyyo, Netbooster, Nexeya et GoAdv prouvent leur bonne résistance à la crise économique en affichant une progression constante de leurs valorisations boursières :

- Le titre du groupe Keyyo (FR0000185621 - KEYYO) (ex-Phone Systems & Network) a progressé de +68,57% depuis janvier 2010 et de +78,25% depuis un an ;
- Le cours de l'action NetBooster (000079683 - ALNBT), spécialiste du marketing à la performance, a, quant à lui, connu une croissance de +79,09% depuis janvier 2010 et de +58,23% depuis un an ;
- Nexeya (FR0010414961 - ALEUR) (ex. Groupe Eurilogic), groupe industriel qui intervient principalement sur les marchés de la Défense, de l'Aéronautique et des Transports a enregistré une progression de son titre de +86,47% sur un an ;
- GoAdv (FR0010500975 - ALGOA) a connu une augmentation de +20,30% de son cours depuis janvier 2010.

Devant les perspectives favorables de croissance et de résultat, GoAdv distribue un dividende pour la 1ère fois de son histoire.

FCPI : Europe Innovation 2006, 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, en mai dernier, l'obtention du marquage CE pour les coffrets LISA TRACKER Premium.



Pharnext lève 4,8 millions d'Euros

Pharnext SAS, société biopharmaceutique spécialisée dans le développement de traitements innovants fondés sur la Pléothérapie™ pour les maladies neurologiques graves, a finalisé, le 3 juin dernier, son premier tour de financement extérieur d'un montant de 4,8 millions d'Euros, valorisant la société à 45 millions d'Euros. Le tour de table a été réalisé avec Truffle Capital, actionnaire co-fondateur de Pharnext, qui reste majoritaire au capital ; ainsi qu'avec Aurinvest Capital 2, la Financière Boscary et des entrepreneurs reconnus - Charles Beigbeder (fondateur de Selftrade, Poweo, Audacia et AgroGeneration), Claude Darmon (Ancien Président du groupe CEGELEC) et Olivier Fulconis (Ancien VP exécutif et Directeur Marketing de Converteam).

Cette levée va permettre à Pharnext d'envisager, avant fin 2010, les premiers essais cliniques chez l'homme de son Pléomédicament™ pour le traitement de la maladie de Charcot-Marie-Tooth, une maladie neuromusculaire chronique, sévère, invalidante qui touche 3 millions de personnes dans le monde et pour laquelle il n'existe aucun remède. L'objectif de cette opération est également d'initier et/ou de continuer les expérimentations in vitro et in vivo de recherche de Pléomédicaments™ sur six

autres pathologies graves : Alzheimer, Neuropathies périphériques induites par chimiothérapie, Polykystose rénale, Sclérose latérale amyotrophique, Hyperlipidémie et Diabète.

Créée en décembre 2007 par le Professeur Daniel Cohen, pionnier de la cartographie du génome humain, son équipe de chercheurs, et Truffle Capital, Pharnext dispose d'un financement particulièrement solide :

- levée d'amorçage de 2,5 millions d'Euros auprès de Truffle Capital (décembre 2007) ;
- double accord avec le groupe pharmaceutique Ipsen pour un montant pouvant atteindre 94 millions d'Euros en paiements upfront et en milestones (juin 2009) ;
- une première aide d'Oseo (Charcot-Marie-Tooth 2007) ;
- une aide privée de l'AFM (2009).



Professeur Daniel Cohen.

FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006, Fortune FCPI



Néovacs annonce l'atteinte de jalons importants associés à 2 essais cliniques

Néovacs (Alternext Paris : ALNEV), entreprise de biotechnologie spécialisée dans le développement d'immunothérapies actives pour traiter des maladies auto-immunes, inflammatoires et cancéreuses, a annoncé avoir recruté les deux derniers patients dans son essai clinique de Phase I/II avec le TNF α -K sur des patients souffrant de la maladie de Crohn et avoir procédé, en Belgique, aux premières injections chez le premier patient dans un essai de Phase I/II de son Interféron alpha (IFN α) Kinoïde chez des patients souffrant de lupus.

A propos de l'étude de Phase I/II avec le TNF α -K dans la maladie de Crohn : Cette étude de Phase I/II est une étude ouverte, non-comparative, à dose croissante (60, 180, 360 mcg de TNF-K), avec administration de 3 doses (à 0, 7, 28 jours) ou de 4 doses (à 0, 7, 28, 168 jours) sur un effectif de 21 patients souffrant d'une maladie de Crohn modérée à sévère. Deux patients ont reçu 3 doses de 60 mcg, un troisième a reçu 4 doses de 60 mcg, sept patients ont reçu 3 doses de 180 mcg, deux ont reçu 4 doses de 180 mcg et sept patients ont reçu 3 doses de 360 mcg - que les 2 derniers patients recrutés vont aussi recevoir. Aucun EIG (Événement Indésirable Grave) lié au produit n'a été déclaré et aucun des patients n'est sorti prématurément de l'étude pour des raisons de tolérance ou de sécurité. Cette étude vise principalement à évaluer l'innocuité du Kinoïde et sa capacité à induire une réponse immunitaire dirigée contre le TNF α (facteur de nécrose tumorale alpha). L'un des objectifs secondaires est d'observer l'effet thérapeutique, mesuré par le score clinique de la maladie ainsi que par des marqueurs de l'activité de la maladie.



Les Laboratoires de Neovacs.

A propos de l'étude de Phase I/II avec l'IFN α -K dans le lupus : Cette étude de Phase I/II pourrait recruter jusqu'à 28 patients (au total). Elle suivra un schéma d'escalade de dose et sera menée en double aveugle versus placebo, la randomisation se faisant par niveau de dose. Les sujets participant à l'étude doivent présenter des symptômes modérés de la maladie. L'objectif principal de l'étude est de recueillir des informations sur l'innocuité du traitement. Les objectifs secondaires sont la réponse immunitaire au Kinoïde, et des mesures évaluant la maladie, avec des index d'activité de la maladie et des marqueurs de l'activité liée à l'IFN α . En fonction du recrutement des participants, des résultats préliminaires de cette étude (après levée de l'aveugle) pourraient être annoncés début 2011. Néovacs a déjà obtenu les autorisations des autorités réglementaires pour la réalisation de cet essai en France, en Belgique et en Bulgarie, et des demandes d'autorisations sont en cours pour d'autres pays d'Europe.

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



• Énergie

En bref

- ✓ Dietswell, spécialiste indépendant des services puits-forage, a récemment informé Euronext Paris SA que Portzamparc Société de Bourse devenait son listing sponsor à compter du 1er juin 2010. Couvrant un univers de 80 sociétés Small et Mid, Portzamparc Société de Bourse est solidement positionné sur ce segment auquel appartient Dietswell.

Osead France, société minière, annonce la création de sa filiale en Mauritanie, avec le Groupe Azizi (Mauritanie) et la Compagnie Minière de Touissit (Maroc) pour l'exploration et le développement des ressources d'uranium.

Osead, société minière française développant des technologies très innovantes dans le domaine de l'extraction, a annoncé début juin la création de sa filiale en Mauritanie, en partenariat avec le Groupe Azizi, Groupe Mauritanien opérant dans de nombreux domaines stratégiques et de sa filiale marocaine, la Compagnie Minière de Touissit (CMT). Le Groupe Azizi est un partenaire de choix puisqu'il est l'opérateur minier Mauritanien qui détient, au travers de ses filiales Macoba et ID-Geoservices, le plus grand nombre de permis miniers (uranium, or et fer) en Mauritanie.

Créée en 2006, Osead s'est orientée vers l'exploration et l'extraction de matières premières minérales (plomb, zinc, cuivre, uranium...). Par ailleurs, elle a développé une technologie unique d'extraction des hydrocarbures, des schistes et sables bitumineux qui permet une économie

d'énergie tout en préservant l'environnement. Outre la Mauritanie, Osead mène des recherches minières en Côte-d'Ivoire et a des projets d'exploration en Algérie. Osead produit près de 28 000 tonnes de concentré de plomb / argent et près de 5 000 tonnes de concentré de zinc au travers de sa filiale marocaine CMT. Soucieux de la rentabilité apportée à ses actionnaires, Osead a développé, avec un groupe d'experts, une politique innovante de couverture de prix des métaux.

L'avantage d'un partenariat avec le Groupe Azizi tient au fait qu'en plus d'être l'un des groupes les plus en vue du pays, ses filiales mines (ID-Geoservices), peuvent compter sur l'appui stratégique de ses filiales spécialisées dans des domaines complémentaires comme la Logistique intégrée, le BTP, le Transit et la Consignation.

FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006, Fortune FCPI



Watteco lance son nouveau logiciel enPowerMe™

Watteco, acteur reconnu dans les micro-modems de communication par Courant Porteur en Ligne (CPL) dédiés à la gestion énergétique de l'habitat, a lancé fin mai enPowerMe™, la première solution au monde capable d'identifier automatiquement les principales sources de consommation électrique de l'habitat, uniquement à partir de la courbe de charge.

Le logiciel de reconnaissance de charges enPowerMe™ ouvre la porte à de nouvelles fonctionnalités d'affichage détaillé de la consommation électrique de l'habitat, pour les compteurs intelligents et les systèmes de gestion d'énergie. Utilisant un algorithme d'analyse temporelle multi échelle, non intrusif, il offre la possibilité de reconnaître les différents appareils électriques du foyer, tels que la majorité des produits électroménagers, les systèmes de chauffage, etc. Son fonctionnement nécessite un unique point de mesure, soit au tableau électrique, soit par l'intermédiaire des futurs compteurs électriques communicants, élargissant ainsi les applications des compteurs intelligents.

Selon une étude de l'Ifop pour la Commission de régulation de l'énergie, les français sont motivés pour réduire leurs coûts en énergie, et 86% d'entre eux déclarent maîtriser leur consommation électrique en la surveillant régulièrement (54%) par divers moyens dont 15% par le compteur. Ainsi, 83% des français jugent aujourd'hui favorable l'arrivée des compteurs électriques intelligents, dans un but d'amélioration des offres tarifaires et d'une consommation plus efficace, grâce à des outils de surveillance.

La solution enPowerMe™ vise de nombreuses applications telles que les compteurs intelligents (connus aussi sous le nom de « Smart Meters »), les systèmes de domotique mais aussi les box ADSL, avec pour objectif de leur apporter la fonction d'affichage détaillé de la consommation électrique de l'habitat. Contrairement aux solutions concurrentes déployant des capteurs spécifiques, enPowerMe™ est la seule solution sur le marché qui utilise uniquement une identification des appareils consommateurs par l'intermédiaire d'une base de données robuste regroupant des dizaines de profils d'utilisation d'appareils s'appuyant sur cinq années d'études réalisées auprès de centaines de foyers.

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

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

