

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0012534956
Date d'Agrément AMF	10/04/2015
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Durée	7 – 10 ans (En période de pré-liquidation depuis mai 2022)
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	45 %

PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 31/12/2022 (I)	26,33 €
Cumul Distribution (II)	0,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/12/2022 (III) = (I) + (II)	26,33 €
Variation depuis la création du Fonds	-73,67%
Variation sur le trimestre	-14,37%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/12/2022 le portefeuille est constitué de 10 sociétés valorisées ensemble à 3,89 M€. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de - 14,37%. La valorisation du fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse des Société Abivax (-22,85% sur la période) et Affluent Medical (-23,64% sur la période), dont l'évolution négative est dû au contexte difficile pour les startups de la Tech. Nous procéderons à des distributions au fur et à mesure des cessions. En procédant à des cessions à des acquéreurs stratégiques (corporate/fonds de capital investissement) et/ou sur les marchés boursiers (sociétés cotées).

AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical est un spécialiste des implants innovants mini-invasifs de nouvelle génération permettant de restaurer des fonctions physiologiques essentielles pour le traitement des maladies du coeur, des maladies vasculaires et de l'incontinence urinaire. La société développe quatre implants de nouvelle génération pouvant reproduire les fonctions physiologiques des organes défectueux.

Trois des quatre dispositifs médicaux d'Affluent Medical sont actuellement en phase clinique :

- L'étude clinique OPTIMIZE II Pivot pour la technologie KALIOS™, son dispositif de réparation mitrale par un anneau réglable. La société a annoncé en septembre 2021 le succès du premier ajustement de l'anneau mitral KALIOS™ sur un patient atteint d'une récidive postopératoire d'insuffisance mitrale sévère. En octobre 2022, 24 patients, recrutés dans 5 centres européens, ont bénéficié de l'implantation du dispositif KALIOS™, dont 5 pour lesquels l'anneau a été ajusté.

- L'étude clinique MINERVA, la première étude clinique chez l'Homme pour le traitement de l'insuffisance mitrale sévère avec le système de valve mitrale transcathéter EPYON™. L'étude clinique « First-in Human » obtenu l'ensemble des accords des autorités réglementaires nécessaires ainsi que ceux des comités d'éthique. L'objectif de l'étude est de s'assurer de la sécurité et de la faisabilité technique de l'implantation de la valve mitrale avec un système transcathéter descomical. Cette étude prévoit l'inclusion d'une quinzaine de patients dans plusieurs centres européens. Une étude pivotale en Europe et aux États-Unis devrait démarrer au plus tôt à la fin 2023 en vue d'un dépôt de dossier de marquage CE en 2026/2027. Affluent Medical prévoit la 1ère implantation d'un patient d'ici la fin d'année 2022. Le dépôt d'une demande à la FDA de Breakthrough Therapy Designation est prévu dans les 6 mois à venir.

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. Dans le cadre de l'étude, baptisée DRY, la société prévoit le recrutement des premiers patients en 2023 dans le cadre d'une étude pivotale en vue de l'obtention du marquage CE prévue pour fin 2024. Parallèlement aux études menées en Europe, Affluent Medical soumettra une demande de Breakthrough Therapy Designation à la FDA en prévision du lancement d'une étude pivot aux Etats-Unis qui pourrait débuter en 2023 pour une commercialisation en 2025.

La société a renforcée son équipe de direction en août 2022 avec la nomination de M. Sébastien LADET, en provenance de Medtronic, en qualité de Directeur Général. En septembre 2022, Affluent Medical a procédé à une augmentation de capital pour un montant de 6M€ couvrant jusqu' au mois de mars 2023 le financement de ses programmes de développement clinique.

SMILE & PAY

Co-fondé par Truffle Capital en 2011, SMILE & PAY est le premier opérateur français indépendant de transactions de paiement par « carte » sur mobile et tablette à proposer 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. En 2022, le partenariat de distribution initié avec les Banques Populaires Rives de Paris et Val de France a été généralisé à l'ensemble du groupe BPCE.

Bonne traction sur l'année. Chiffre d'affaires cumulé à fin octobre : 3,28 m€. (Légèrement inférieur au business plan mais +40% vs Y-1). Revenus attendus à la fin de l'année : 4,14 m€ (vs 4,21 m€ prévus). Les volumes YTD ont atteint 197 m€ (contre 214 m€ prévus au budget). Nouveaux terminaux en cumul annuel : 7 075 (contre 6 064 prévus). Le budget a été revu pour augmenter les dépenses de marketing et voir l'impact sur les ventes. La société a reçu en mars 2022 la deuxième tranche de 40 K€ de sa subvention obtenue dans le cadre de la subvention Innov'up accordée en 2021. Par ailleurs, une augmentation de capital a été réalisée en juin 2022 pour un montant total de 2,1 m€ (1,8 m€ provenant des fonds de Truffle et 0,3 m€ d'Evolem). Une levée de fonds est prévue en début d'année 2023 pour 2,5 m€.

INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

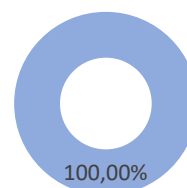
LES PARTICIPATIONS

Total des participations depuis la création du Fonds	16
Nombre de participations résiduelles	10

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée	
Nom	%	Secteur d'activité	
Affluent Medical	41,96 %	MedTech	
Smile & Pay	24,25 %	FinTech	
Seacure	18,98 %	GreenTech	
Carmat	9,39 %	MedTech	
Abivax	2,34 %	BioTech	

REPARTITION DE L'ACTIF NET

INNO 2015



■ Total Actions, BSA et OC