

L'objet du présent document est de vous informer de l'état d'avancement de la pré-liquidation du fonds

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0012534956
Date d'Agrément AMF	10/04/2015
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Durée	En période de pré-liquidation depuis 05/2022
Taux de Réduction IR	18%
Taux de Réduction ISF	45%

### PARTICIPATIONS

Total des participations depuis la création	16	
Participations résiduelles	9	
<b>Les 5 premières lignes du portefeuille</b>	<b>Valeur arrêtée au 31/03/2023</b>	
	<b>%</b>	<b>Secteur d'activité</b>
Affluent Medical	32,96%	MedTech
Smile & Pay	28,34%	FinTech
Seacure	22,18%	GreenTech
Carmat	10,11%	MedTech
Abivax	2,73%	BioTech
<b>Total</b>	<b>96,32%</b>	

### COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2023 le portefeuille est constitué de 9 sociétés valorisées ensemble à 3,333 M€. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de 14,66% sur le trimestre. Cette variation s'explique par la baisse des cours de bourse d'Affluent Médical et Carmat, en partie compensée par la hausse du cours d'Abivax (+12,46%). Truffle Capital met en œuvre ses meilleurs efforts pour solder le portefeuille résiduel, 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 une entreprise française spécialisée dans les implants de nouvelle génération mini-invasifs visant à rétablir les fonctions physiologiques essentielles pour traiter les maladies cardiaques (KALIOS / EPYGON) et l'incontinence urinaire (ARTUS).

En mars 2023, la société a effectué la première implantation clinique de sa valve mitrale cardiaque « EPYGON » par voie mini-invasive dans le cadre de l'étude pilote « Minerva » en Italie. Les résultats initiaux sont encourageants, et le patient est actuellement en phase de réadaptation cardiaque.

Affluent Medical a également réalisé une augmentation de capital de 13,7 millions d'euros en mars 2023, ce qui permet d'étendre la trésorerie de la société jusqu'en novembre 2023. Les fonds levés seront utilisés pour accélérer les études cliniques en cours : stimuler le recrutement des patients dans le cadre de l'étude pilote « Minerva » et achever le recrutement des patients dans le cas de l'étude clinique « Optimise II », ceci afin de préparer l'industrialisation de l'anneau mitral cardiaque « KALIOS » qui permet de soigner les insuffisances cardiaques mitrales (160 millions de personnes touchées dans le monde). Les capitaux serviront aussi à démarrer la phase pilote du sphincter artificiel « Artus ».

La commercialisation des dispositifs « KALIOS » et « ARTUS » est prévue pour 2025, celle de la valve cardiaque « EPYGON » pour 2027.

### SMILE & PAY

Co-fondé par Truffle Capital en 2011, SMILE & PAY est une solution française qui facilite l'encaissement des cartes bancaires.

L'application SMILE & PAY et le lecteur de carte associé offrent directement la possibilité aux commerçants, artisans et travailleurs indépendants d'accepter les cartes de paiement sans avoir nécessairement à s'équiper du traditionnel terminal de paiement.

La société a signé partenariat de distribution avec l'ensemble du groupe BPCE et a connu une excellente traction sur l'année 2022. Le nombre de terminaux vendu a plus que doublé en 2022 par rapport à 2021 et les revenus à la fin de l'année se sont établis à 4,14 M€ soit 40% de plus qu'en 2021. De même, le volume de transaction a augmenté de 59% sur l'année pour atteindre 247 M€.

La société a poursuivi sa lancée au premier trimestre 2023 avec d'excellents résultats en ligne avec le business plan.

Enfin, Smile & Pay a récemment réalisé une augmentation de capital de 2 M€ pour s'industrialiser, accélérer sa croissance et atteindre le seuil de rentabilité en 2024.

### SEACURE

Seacure conçoit et commercialise des solutions de béton maritime naturel pour protéger les structures côtières et offshore contre l'érosion, avec une résistance mécanique élevée, une forte liaison aux rochers et une capacité à se fondre dans l'environnement, visant à la fois à préserver l'environnement et à réduire les coûts d'entretien.

La société développe 4 familles de produits : géotubes immergés, protections et supports textiles, fabrication de structures en gabions et Protections et supports rigides.

Les travaux sous-marins représentent plus de 80% des revenus, 2 grands projets ont été finalisés (Marine National Mayotte et Bouygues) et de nouveaux projets photovoltaïques flottants sont en cours. L'équipe poursuit le développement de l'activité sur la côte d'azur et certains appels à projets devraient être contractualisés au cours du 1er trimestre 2023

Seacure a réalisé 1,2 M€ de chiffre d'affaires en 2022, soit +20% par rapport à 2021 et vise 2,1 M€ à fin 2023

### PERFORMANCES

Les performances affichées dans la présente communication peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Valeur Nominale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative (VL) au 31/03/2023 (I)	22,47 €
Cumul Distribution (II)	0,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/03/2023 (III) = (I) + (II)	22,47 €
Variation depuis la création du Fonds	-77,53 %
Variation sur le trimestre	-14,66 %

### AVERTISSEMENT

La valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du fonds et peut ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.  
Variation depuis la création du fonds = (VL + distributions effectuées au total - valeur nominale) / valeur nominale