



La lettre de l'innovation

N° 24 - Octobre 2012


Truffle Capital

Truffle Capital - 5, rue de la Baume, 75008 Paris - Tel: + 33 (0)1 82 28 46 00 - www.truffle.fr

ÉDITORIAL

Nous aimerions tout d'abord remercier tous nos souscripteurs qui étaient une nouvelle fois nombreux à souscrire à nos FCPI, ce qui nous a permis de lever 16,6 millions d'euros lors de la campagne ISF de cette année.

Dans la période économique mouvementée que nous traversons, il est critique pour l'économie française de fabriquer sa croissance, c'est-à-dire de créer et d'investir dans les PME innovantes à fort potentiel. Si les engagements de campagne de François Hollande mettaient le financement des PME dans ses priorités, les dispositions fiscales récemment annoncées par le gouvernement nous font craindre que les outils nécessaires au bon financement de la croissance de nos PME soient fortement remis en cause !

La Banque Publique d'investissement (BPI), qui devrait voir le jour fin décembre, va réunir en son sein Oseo, CDC Entreprises et le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) pour ne plus représenter qu'une entité. Il ne faudrait pas que l'état hyper centralise le financement des PME en réduisant le rôle du secteur privé car la diversité de financements et l'implication d'entrepreneurs investisseurs sont bien sûr essentielles à la prise de risque et au succès des PME à fort potentiel.

Les FCPI, en octroyant des réductions fiscales sur l'ISF et l'IR, ont permis à l'investissement dans les PME de ne pas s'effondrer compte tenu de l'assèchement des levées auprès des institutionnels, à cause de Bâle III et de Solvency II. Si l'on peut se réjouir que le dispositif ISF PME soit maintenu (maintien de la réduction d'impôt de 50% dans la limite de 45 000 euros par an), il est désolant que le plafond à 10 000 euros des incitations fiscales comprenne la réduction d'IR pour les FCPI et les PME. Cela fera passer la « nounou » avant l'investissement ! A contrario, protéger le dispositif Girardin pour les DOM-TOM (non plafonné !), dont l'éthique et la valeur économique sont très incertaines et le dispositif Malraux pour les vieilles pierres - qui peuvent attendre quelques années supplémentaires contrairement aux PME - est un non-sens économique.

Un mot sur les dispositifs publics, dont le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) et le statut Jeune Entreprise (JEI) Innovante. François Hollande avait promis de focaliser le CIR sur les PME en rétablissant un équilibre entre PME et grands groupes. Il semble que sous la pression de grands groupes, il revienne sur ses engagements de campagne au détriment des PME ! Pour détourner l'attention sur la « non-réforme », il est prévu d'étendre le CIR à l'innovation, c'est-à-dire au marketing, une erreur de casting dont nous espérons que Bercy saura la limiter drastiquement.

François Hollande vient de promettre de rétablir le statut JEI et c'est une bonne nouvelle, mais attendons de vérifier dans le plan PME, qui devrait être prochainement intégré au rapport Gallois, que les plafonds intempestifs (nombre de salariés par entreprise et montant des salaires) auront bien sauté !

Quant à l'alignement de la fiscalité des plus-values mobilières sur celle du travail, il semble que l'idéologie l'emporte encore sur des études économiques de coût et d'impact bien faites. La réduction durable du déficit et de la dette passera obligatoirement par une mobilisation de l'épargne en faveur des PME, alliée à un vrai régime amaigrissant de l'Etat, plus que par une purge fiscale aggravant la récession. Le gouvernement en a pris conscience tardivement grâce au « piaillagement » des « Pigeons ». Souhaitons qu'il réalise que les entreprises qui réussissent vivent dans un écosystème entre entrepreneurs, management, salariés, business angels, fonds de capital-risque, marchés boursiers et que les investisseurs chahutés par Bercy pourraient décider de choisir l'assurance vie sans risque et défiscalisée.

Il est temps qu'émerge au sein du gouvernement une ligne directrice pour financer, fabriquer et faire croître les PME, futurs grands groupes de demain, avec notamment une réforme volontariste de l'épargne qui orienterait au moins 5% de l'assurance vie vers les PME.

Quel que soit l'environnement, Truffle Capital reste confiant car nous savons nous adapter et continuons à construire et à financer de belles PME innovantes. Les rendements et valorisations de nos fonds continuent à prouver le succès de notre stratégie, validée encore une fois par le classement de référence des FIP et FCPI établi par Morningstar, dans lequel les quatre FCPI les plus performants⁽¹⁾ parmi 351 FCPI répertoriés, sont des FCPI de Truffle Capital.

A noter que notre dernier FCPI – le FCPI Truffle Fortune 4 – reste ouvert à la souscription jusqu'à la fin de l'année 2012.

Le trimestre dernier, nous avons procédé à une nouvelle distribution pour le FCPI Europe Innovation 2003, ramenant le total distribué sur ce fonds à près de 60% du nominal.

Découvrez l'actualité de nos portefeuilles dans la [Lettre de l'Innovation](#) qui suit.

Bonne lecture!

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

Editorial réalisé au 9 octobre 2012

(1) Au 31/3/2012, critère retenu : performance début année. Avertissement: les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Il s'agit de valorisations intermédiaires de fonds en cours de vie, elles ne préjugent en aucun cas, de la rentabilité effective future de ces fonds.



5 questions à Alain Lunati, Directeur Général de SP3H



FCPI : Fortune, UFF Innovation 7,
UFF Innovation 8, UFF Innovation 10
FCPR : Truffle Capital II

Créée en août 2005 par Alain Lunati et installée à Aix en Provence, SP3H a mis au point un capteur optique miniaturisé permettant de mesurer la qualité du carburant et de réduire les émissions de CO₂, la consommation de carburant, les émissions polluantes et d'améliorer la fiabilité et les performances du moteur.

De quelle idée est partie la création de SP3H?

En Juin 2002 à Monaco lors d'un colloque international portant sur le Raffinage, alors que j'étais patron d'une business Unit chez ABB Process Industries (spécialisée dans l'optimisation de la fabrication des carburants), j'ai échangé avec un Directeur Général de la Division Moteur du groupe RENAULT au sujet de l'importance des barrières technologiques au 21^{ème} siècle rencontrés par les constructeurs. J'ai compris que dans le cadre de la réduction de la consommation et des rejets CO₂ et des émissions polluantes, un facteur limitant découlait d'un manque d'informations «embarquées», relatives à la qualité du carburant présent dans le réservoir.

J'ai pensé alors qu'il était possible d'envisager une solution innovante répondant aux besoins du marché des constructeurs automobiles, par le biais d'un transfert de technologie. La phase de démarrage réelle du projet date de 2003 et la création de SP3H d'août 2005, donc 3 ans après Monaco.

Comment sont utilisées vos solutions?

Le système repose sur le traitement des informations envoyées par notre capteur optique miniaturisé «intelligent» situé sur la ligne carburant. Notre capteur analyse par proche infrarouge la structure moléculaire des hydrocarbures composant le carburant. L'information est rendue intelligible puis transmise directement par le réseau du véhicule, jusqu'à l'ordinateur chargé du contrôle du moteur (ECU).

L'optimisation en temps réel tenant compte de la qualité du carburant est gérée par l'ECU avec l'ensemble des autres paramètres du véhicule. En effet, si les carburants doivent respecter une quinzaine de critères de qualité pour être distribués à la pompe, il n'en reste pas moins que les centaines de molécules qui les composent vont dépendre étroitement des caractéristiques du pétrole brut utilisé par la raffinerie, ainsi que des unités qui ont servi à la fabrication des différents produits intermédiaires et qui sont de qualités variables. Ceux-ci doivent être mélangés dans des proportions «maîtrisées» pour obtenir un carburant à la spécification.

C'est un procédé complexe qui requiert une grande expertise de la part du raffineur mais qui entraîne de fortes variations de la structure moléculaire du carburant. Et au

final, ce sont bien ces molécules qui sont «brulées» en présence d'air dans la chambre de combustion du moteur. Cependant, sans cette flexibilité, l'offre en carburant ne pourrait contenir la demande et entraînerait une flambée des prix à la pompe. L'idée est donc de rendre le véhicule intelligent et capable de s'adapter au carburant qui se trouve dans le réservoir. Aujourd'hui, tel n'est pas le cas.

Quelle est la taille du marché global que vous visez?

Notre marché cible est celui des véhicules automobiles. En 2011, il s'est vendu environ 76 millions de véhicules dans le monde. Bien que les ventes stagnent en Europe, aux Etats-Unis et au Japon depuis quelques années, les pays qui forment la BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine) se développent à grande vitesse et portent désormais ce marché en très forte croissance.

Les constructeurs prévoient de commercialiser 110 millions de voitures à l'horizon 2020, et, selon les discussions que nous avons avec les constructeurs depuis 2007, nous pensons équiper au moins un tiers des véhicules et sans doute beaucoup plus...

Nous sommes aussi bien avancés sur les marchés des camion et des bus que sur des moteurs marine & stationnaires et des engins agricoles ou de chantier.

Quelle est votre actualité?

Nous avons ouvert depuis quelques mois (suite aux prix des ingénieurs de l'année et CleanTech Republic reçus en décembre 2011), les premières discussions avec les grands donneurs d'ordre de l'aéronautique mais nous envisageons aussi de nouvelles applications industrielles car nos solutions technologiques intéressent fortement nos «anciens collègues» du raffinage et de la pétrochimie.

Dans ce cadre, nous concevons à partir de la plateforme générique qui sert aux développements des prototypes industriels embarqués pour les véhicules, de nouvelles solutions qui pourront être testées dans le courant de l'année 2013 par des grands comptes.

D'ailleurs, un des capteurs miniatures a été testé pendant 3 mois par l'un des leaders du secteur pétrolier pour des applications en raffinage et pétrochimie.

Côté automobile et poids-lourd, les accords de confidentialité signés avec les grands équipementiers et constructeurs nous imposent une certaine discrétion mais nous pouvons dire que les choses avancent bien.

En 2011, nous avons lancé une étude, en association avec les services de l'ingénierie moteur allemande IAV reconnue mondialement dans le domaine, pour quantifier la réduction de consommation de CO₂ et des émissions polluantes comme le NO_x (oxyde d'azote) ou les particules. Le cadre de l'étude, portant sur un moteur diesel, a été présenté en Octobre 2011 lors du 17^{ème}

congrès mondial des moteurs Diesel (DEER), organisée par le Département de l'Energie (DoE) à Detroit dans le Michigan.

Au printemps 2012, les résultats partiels obtenus ont été communiqués aux partenaires équipementiers et aux constructeurs automobiles et camions, suscitant de leur part un vif intérêt et l'ouverture de discussions pour s'associer aux prochaines étapes (développement des lois de contrôle sur des moteurs séries).

La totalité des résultats de cette étude, très attendue, a été présentée et publiée lors du congrès international SAE «*Fuels & Lubricants*» à Malmö en Suède mi-septembre, puis lors du 18^{ème} séminaire DEER à Dearborn dans le Michigan en octobre, et au mois de novembre lors de la 10^{ème} conférence FAD à Dresde en Allemagne, regroupant les experts de la dépollution des moteurs diesel.

Des discussions sont aussi en cours pour le développement d'un capteur industriel «Process

Industries» avec les sociétés spécialisées dans les domaines de l'instrumentation et l'automatisation.

Quel rôle a joué Truffle Capital en tant qu'investisseur historique?

En dehors du financement de l'innovation et du support au développement de nos solutions par nos partenaires industriels, Truffle Capital nous apporte une solidité financière et une crédibilité qui rassurent nos interlocuteurs anglo-saxons qui n'ont pas l'habitude de travailler avec des start-ups.

La confiance accordée par Truffle Capital depuis 2010 rassure quant à la pérennité de SP3H et du sérieux de notre fonctionnement. Grâce à Truffle Capital, nous conservons notre stratégie basée sur une indépendance forte vis-à-vis de nos partenaires industriels et ainsi de pouvoir discuter sur un même pied d'égalité de notre modèle d'affaires avec des sociétés qui pèsent souvent plusieurs milliards d'Euros.

Portfolio news



FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006,
Fortune, UFF Innovation 5, UFF Innovation 7
FCPR : Truffle Venture et Truffle Capital II

Première mondiale : une bactérie de Déinove transforme la biomasse en bioéthanol de 2^{ème} génération

Déinove (Alternext Paris : ALDEI) est une société de biotechnologie verte qui conçoit et développe des systèmes de production inédits fondés sur des bactéries aux potentiels encore inexploités : les déinocoques. Dans le cadre du projet DEINOL, Deinove a annoncé être parvenue à isoler et optimiser une souche de bactérie déinocoque capable de produire de l'éthanol à partir d'une biomasse végétale industrielle à base de blé. Avec un titre en alcool supérieur à 3%, DEINOL dépasse le seuil fixé pour cette étape à visée de preuve du concept.

Ce succès d'étape s'est traduit par le versement de la troisième tranche du financement OSEO accordé au projet DEINOL dans le cadre du Programme ISI (Innovation Stratégique Industrielle), soit 1,15 million d'euros versé à Déinove. Le montant total versé à ce jour par OSEO à DEINOVE et ses partenaires est de 4,5 millions d'euros sur l'enveloppe globale de 8,9 millions d'euros de l'aide accordée par OSEO sur ce projet.

Vous pouvez accéder au communiqué dans son intégralité en cliquant sur ce lien :
<http://www.truffle.com/fr/deinove-93>



FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006,
UFF Innovation 5, UFF Innovation 7, Fortune
FCPR : Truffle Capital II

PeopleCube racheté par Asure Software : une bonne sortie en deux temps pour Truffle Capital

PeopleCube est une entreprise proposant des logiciels en mode SaaS (Software as a Service) permettant à des organisations de toute taille de mieux gérer leur espace de travail. Les entreprises sont toujours à la recherche d'amélioration de leur productivité, sans augmenter les coûts. Les solutions de PeopleCube leur permettent de réduire les coûts d'immobilier, des réunions, des voyages et de l'énergie en se basant sur l'utilisation effective de l'espace de travail.

Compte tenu du produit et des synergies commerciales entre PeopleCube et Asure Software (cotée sur NASDAQ), cette acquisition est très bénéfique pour les deux organisations et représente une belle opération pour Truffle Capital, dont l'investissement initial dans PeopleCube date de 2007. Asure Software Inc. est un fournisseur de pointe de logiciels de gestion d'espaces de travail. Grâce à cette acquisition, Asure devient un fournisseur mondial de premier plan de solutions de gestion d'espaces de travail.

Le prix d'achat comprend une tranche de \$10 millions versée en espèces à la clôture de l'opération, un ticket de \$3 millions sur 2 ans à payer au vendeur, une prise en

charge de la dette du vendeur d'environ \$1 million et l'émission de 255 000 actions ordinaires représentant un peu moins de 5% de toutes les actions Asure en circulation avant la vente.

Vous pouvez accéder au communiqué dans son intégralité en cliquant sur ce lien :
<http://www.truffle.com/fr/peoplecube-51>



PAYTOP FCPI : Fortune 2, Fortune 3,
UFF Innovation 12

Truffle Capital investit 2,1 millions d'euros dans PayTop, un nouvel établissement de paiement électronique

Paytop est un Etablissement de Paiement innovant, intégré et indépendant, qui se positionne comme un opérateur de comptes de paiements mobile et web. Basée à Paris, la société a été agréée par l'ACP (Banque de France) et compte une dizaine de collaborateurs.

Paytop offre des solutions innovantes dans le domaine des moyens de paiement, un marché en forte croissance, notamment celui du transfert d'argent rapide, qui s'élevait à 406 milliards de dollars en 2011 et qui devrait atteindre 515 milliards en 2014 (source : Banque Mondiale). Grâce à son agrément multi-services et à son Système d'Information performant et innovant, dont elle est propriétaire, la société a pour ambition de devenir un acteur majeur dans le secteur des moyens de paiement en France et en Europe. PayTop opère déjà le service de transfert d'argent par Internet, Flouss.com, qui est le premier opérateur Français de transfert d'argent rapide par Internet. Il permet le transfert d'argent instantané vers l'étranger pour un tarif unique de 8€ par opération ! La Société est membre du pôle de compétitivité financier «Finance Innovation» et a reçu plusieurs labels attestant de son positionnement innovant dans le domaine des moyens de paiement (Entreprise Innovante de l'OSEO, Jeune Entreprise Innovante du Ministère de la Recherche...).

Après le transfert d'argent, Paytop prévoit d'étoffer sa gamme de nouveaux services financiers (cartes de crédits, équipements des Travailleurs indépendants & petites entreprises (SOHO) en terminaux de paiement...). La société a obtenu un agrément multi services auprès de l'ACP en Avril 2011 et appartient au pôle de compétitivité financier mondial «*Finance Innovation*».

Vous pouvez accéder au communiqué dans son intégralité en cliquant sur ce lien :
<http://www.truffle.com/fr/paytop-3>



FCPI : Europe Innovation 2003,
Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006, Fortune,
UFF Innovation 7, UFF Innovation 8
FCPR : Truffle Venture, Truffle Capital II

Theraclion obtient d'excellents résultats dans le traitement par ultrasons de fibroadénomes du sein

Créée à Paris en 2004, Theraclion a développé une plateforme technologique unique alliant l'imagerie par échographie à la thérapie par HIFU (High Intensity Focused Ultrasound) et s'est spécialisée dans le traitement des tumeurs bénignes de manière non-invasive (sans cicatrices). Theraclion a étendu sa technologie au traitement des fibroadénomes du sein, la tumeur bénigne du sein la plus répandue, touchant particulièrement les femmes jeunes (10 % des femmes développeront un fibroadénome au cours de leur vie).

En 2011, la société a commencé un essai clinique dans le cadre duquel elle a déjà traité 31 patientes de 35 ans d'âge moyen avec d'excellents résultats puisque toutes les patientes traitées ont vu une diminution du volume de la tumeur et aucun effet secondaire n'a été constaté. Chez certaines patientes, traitées il y a plus d'un an, on constate un effet durable. La durée du traitement est fonction de la taille de la tumeur, avec une durée moyenne de 1h30. Indolore, il ne nécessite pas d'anesthésie générale mais une simple sédation consciente. Ces excellents résultats laissent espérer un marquage CE avant la fin de l'année, une commercialisation et des développements cliniques de plus grande ampleur, à l'échelle européenne en 2013.



FCPI : Europe Innovation 2004, Europe Innovation 2006, Fortune, UFF Innovation 5, Fortune 3, UFF Innovation 10, UFF Innovation 12
FCPR : Truffle Venture et Truffle Capital II

Symetis annonce la réussite du lancement de ses valves Acurate TA™ en Allemagne et de très bons résultats cliniques sur les valves Acurate TF™

Symetis fondée en janvier 2001, spin-off de l'Université de Zurich, est une société suisse développant de nouveaux systèmes de remplacement percutané de valve aortique (TAVI).

Symetis a réussi le lancement de son produit phare, les valves Acurate TA™, en Allemagne avec de très bons retours de la part des chirurgiens. Les ventes sont en phase avec les prévisions et Symetis continue à dérouler sa feuille de route dans les temps.

En parallèle, Symetis a obtenu de très bons résultats cliniques sur son deuxième produit, les valves Acurate TF™, une solution TAVI fémorale très bien positionnée comme le produit nouvelle génération concurrent d'Edwards et de Medtronic.



FCPI : Fortune, UFF Innovation 7

L'éditeur de logiciels Horizontal Software annonce l'acquisition de LPDR Ingénierie qui vient renforcer la position de la société sur le marché de la gestion complexe de talents

Créée en 2010, Horizontal Software fournit aux entreprises et organisations une suite logicielle permettant l'optimisation des ressources en mode SaaS et en architecture Cloud. La société compte aujourd'hui 20 salariés dont 19 ingénieurs. Le déploiement commercial a commencé en 2012 et la société compte déjà ses premières références prestigieuses

Horizontal Software a récemment fait l'acquisition de LPDR Ingénierie, une société experte en E-recrutement en mode SaaS (Software as a Service). Cette acquisition

va permettre à Horizontal Software d'étendre son offre avec la ligne de produits E-recrutement de LPDR ; son objectif étant de devenir le partenaire incontournable des entreprises, quand il s'agit d'optimiser la gestion complexe de leurs ressources. LPDR Ingénierie conservera son identité propre.

Horizontal Software est chef de file du projet OSEO ISI PAJERO dont l'objectif est de développer une plateforme logicielle permettant, pour la première fois, une association optimale des ressources humaines, gestion des temps et activités, ainsi que du planning et des moyens associés à une tâche donnée. Le projet PAJERO a été labellisé par le pôle de compétitivité «SYSTEMATIC». Le Projet Pajero, d'un montant total de 16,5 millions d'euros, a bénéficié d'une aide d'OSEO de 7,6 millions d'euros en octobre 2011, dont 4 millions pour Horizontal Software.

Vous pouvez accéder au communiqué dans son intégralité en cliquant sur ce lien :
<http://www.truffle.com/fr/horizontal-software-9>



FCPI : Fortune, Fortune 2, UFF Innovation 7, UFF Innovation 8, Fortune 3, UFF Innovation 10, UFF Innovation 12

Actility annonce une levée de €7 millions et fait entrer CDC Entreprises et EDF, via le fond d'investissement Electranova Capital, à son capital. Truffle, investisseur historique participe également au tour.

Fondée en 2010 par Olivier Hersent, acteur reconnu de l'industrie de l'IT, Actility développe ThingPark® une plateforme de communication M2M (Machine à machine) de nouvelle génération. Sur cette infrastructure, la société met en œuvre un ensemble d'applications visant à optimiser la gestion de la demande d'énergie électrique dans le cadre du «smartgrid», afin de réduire les pointes de consommation, de diminuer la quantité de CO2 émise par kilowatt-heure, et de limiter les nouveaux investissements nécessaires à l'instrumentation des bâtiments pour satisfaire aux nouvelles normes. Actility a été Lauréate du concours du Ministère de la Recherche, a obtenu le Grand Prix du Tremplin Entreprise et a été distinguée par Innov' Eco et CleanTech République pour l'approche particulièrement innovante de ses solutions.

Avec les fonds levés, Actility va pouvoir se préparer à des déploiements importants.

Vous pouvez accéder au communiqué dans son intégralité en cliquant sur ce lien :
<http://www.truffle.com/fr/actility-11>



FCPI : Europe Innovation 2006, Fortune, UFF Innovation 5,
 UFF Innovation 7
 FCPR : Truffle Capital II

Carmat annonce des progrès continus

Pour finaliser son dossier auprès de L'Agence nationale de sécurité du médicament et des produits de santé (ANSM), Carmat (FR0010907956, ALCAR) doit déposer le rapport d'endurance du fonctionnement continu pendant quatre mois de cinq systèmes complets, comprenant le cœur artificiel et tous ses composants externes. Des résultats intermédiaires encourageants ont été versés au dossier déposé à l'ANSM le 26 juillet dernier. Le glissement dans le calendrier de ces tests, et en conséquence dans celui de la réalisation des premières

implantations, est lié notamment au délai de validation des processus industriels avec nos partenaires. Les tests des cinq prothèses actuellement sur bancs d'essai se poursuivent de manière satisfaisante.

De janvier à juin 2012, Carmat a procédé avec succès à l'implantation de ses prothèses sur plusieurs veaux, l'objectif étant de valider leur bon fonctionnement in-vivo et de former aux techniques opératoires les 3 équipes médico-chirurgicales retenues pour la première phase clinique, l'Hôpital Européen Georges Pompidou à Paris, le Centre Chirurgical Marie Lannelongue au Plessis Robinson et le CHU de Nantes, Hôpital Nord Laënnec. Les résultats obtenus, communiqués le 26 juillet dernier, ont permis de répondre aux critères du protocole dont la mise en route et le bon fonctionnement de la prothèse ainsi que l'obtention de courbes de pression et de débits sanguins physiologiques.

Vous pouvez accéder au communiqué dans son intégralité en cliquant sur ce lien :
<http://www.truffle.com/fr/carmat-103>

Les résultats semestriels des entreprises cotées

- **Carmat** (FR0010907956, ALCAR) annonce une trésorerie solide à fin juin 2012 de 16,6 millions d'euros
- **Deinove** (FR0010879056, ALDEI) a annoncé une trésorerie de 7,1 millions d'euros et un effort considérable de R&D sur le projet DEINOL, rendant ainsi possible l'atteinte et la validation de la deuxième étape clef du programme de développement collaboratif mené dans le cadre du programme OSEO ISI
- **Keyyo** (FR0000185621, KEYYO) a annoncé un chiffre d'affaires de 11.03 millions d'euros, quasiment stable par rapport au premier semestre 2011, et une trésorerie de 3,94 millions d'euros et a enregistré une progression de ses résultats semestriels avec une contribution croissante des activités Télécoms d'entreprise.
- **LeadMedia Group** (FR0011053636, ALLMG), groupe franco-brésilien de marketing online spécialisé dans la conquête et la fidélisation de prospects et de clients sur Internet a généré sur le premier semestre 2012 un niveau de croissance élevé, avec un chiffre d'affaires consolidé de 10,7 millions d'euros au 30 juin 2012, en croissance de +22% par rapport à la même période en 2011. Elle a annoncé une trésorerie de 9,4 M€ et un résultat d'exploitation en hausse de 124 %.
- **Netbooster** (FR0000079683, ALNBT), leader indépendant en Europe de la communication digitale, publie aujourd'hui ses comptes au titre du 1^{er} semestre de son exercice 2012, a enregistré un chiffre d'affaires de 65,3 millions d'euros, plus de 2 fois le chiffre d'affaires réalisé sur la période correspondante de l'exercice 2011.
- **Dietswell** (FR0010377127, ALDIE), spécialiste indépendant des services puits-forage annonce un chiffre d'affaires en progression de 63,2% par rapport au 1^{er} semestre 2011. La trésorerie du groupe a été renforcée fin juin par l'émission, pour un montant de 2 M€, d'obligations convertibles en actions intégralement souscrites par Truffle Capital.

Valorisation de vos FCPI au 30 juin et au 30 septembre 2012

	Valeur nominale	VL au 30/06/2012	Distributions au trimestre du trimestre	Distributions cumulées	VL au 30/06/2012 recomposée avec les distributions	Evolution de la valeur reconstituée*	VL au 30/09/2012	Distributions au trimestre du trimestre	Distributions cumulées	VL au 30/09/2012 recomposée avec les distributions	Evolution de la valeur reconstituée*
Europe Innovation 2003 FR0000988024	3 815,00 €	1 714,44 €	0,00 €	2 007,00 €	3 721,44 €	-2,45%	1 476,58 €	278,00 €	2 285,00 €	3 761,58 €	-1,40%
Europe Innovation 2004 FR0010026450	3 815,00 €	3 638,66 €		1 780,00 €	5 418,66 €	+42,04%	3 825,54 €		1 780,00 €	5 605,54 €	+46,93%
Europe Innovation 2006 FR0010224527	3 815,00 €	9 062,19 €			9 062,19 €	+137,54%	9 110,01 €			9 110,01 €	+138,79%
Fortune FCPI FR0010593590	3 815,00 €	5 070,56 €			5 070,56 €	+32,91%	5 195,75 €			5 195,75 €	+36,19%
Fortune 2 FCPI FR0010832451	100,00 €	98,20 €			98,20 €	-1,80%	97,63 €			97,63 €	-2,37%
Fortune 3 FCPI FR0011014901	100,00 €	95,90 €			95,90 €	-4,10%	97,75 €			97,75 €	-2,25%

*Evolution de la valeur reconstituée = (VL + distributions effectuées au total - valeur nominale) / valeur nominale
 AVERTISSEMENT : les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

VOS CONTACTS

Relations Investisseurs

Sneha HIREMATH
 Truffle Capital
 5 rue de la Baume
 75008 Paris



Relations Presse

Caroline CARMAGNOL
 Alize RP
 33, rue de Surène
 75008 Paris



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

Tel: +33 (0)1 42 68 86 43 - Mob: + 33 (0)6 64 18 99 59
 Fax. : +33 (0)1 42 68 06 51
 Email: caroline@alizerp.com