

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	FR0011742444
Date d'Agrément AMF	28/03/2014
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Durée	En période de pré-liquidation depuis 05/2021
Taux de Réduction IR	18%
Taux de Réduction ISF	45%

PARTICIPATIONS

Total des participations depuis la création	20	
Participations résiduelles	12	
Les 5 premières lignes du portefeuille	Valeur arrêtée au 31/03/2023	
	%	Secteur d'activité
Smile & Pay	21,34%	FinTech
Retency	19,89%	FinTech
SP3H	18,07%	GreenTech
Affluent Medical	17,33%	MedTech
Seacure	12,15%	GreenTech
Total	88,78%	

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2023 le portefeuille est constitué de 12 sociétés valorisées à 8,288 M€. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de 24,16% sur le trimestre. Cette variation s'explique par les baisses de la valeur de Retency et des cours de bourse d'Affluent Medical et de Carmat.

La société Deinove est quant à elle en liquidation judiciaire.

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).

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.

RETENCY

Fondée en 2014, par des spécialistes reconnus de l'industrie électronique, de la publicité et du conseil aux entreprises, Retency fournit aux commerçants traditionnels un ensemble de moyens similaires à ceux dont disposent les e-commerçants, permettant l'analyse des flux et des comportements des visiteurs ainsi que l'optimisation des campagnes publicitaires online et offline offert via 3 produits : Analyse du trafic, analyse des performances publicitaires et logiciel d'analyse croisée de bases de données.

Retency a récemment gagné un contrat d'équipement et de licence logicielle de la totalité des panneaux d'affichage publicitaire situés dans les gares SNCF françaises (10 ans) et la totalité du métro parisien (5 ans).

Retency a par ailleurs poursuivi ses efforts de développement technique et commercial de son nouveau produit, Retency Privacy Engine, désormais disponible en mode SAAS sur la plateforme Azure de Microsoft. Ce produit tarde à se matérialiser par du chiffre d'affaires car il n'y a pas eu de signature de contrats significatifs.

Par ailleurs, Le chiffre d'affaires est stable et ne connaît pas d'évolution depuis quelques années (hors période Covid).

Ainsi, de manière conservatrice et prudente, nous avons pris la décision de diminuer la valorisation de la société.

SP3H

SP3H a été créée en 2005 dans le but de proposer des solutions novatrices pour une mobilité plus respectueuse de l'environnement en tirant parti de l'expertise de ses experts en chimie des carburants, optique et automobile. La société a conçu un capteur miniaturisé capable d'analyser l'ADN du carburant et de transmettre ces informations à l'unité de contrôle moteur (ECU), permettant ainsi de réduire la consommation de carburant et les émissions de polluants jusqu'à 20%.

SP3H a connu une forte croissance en 2022, avec un chiffre d'affaires facturé de 1,3 M€ et 624 capteurs commandés par plusieurs acteurs tels que Man Trucks & Bus, Scania Trucks France, Mercedes Benz Trucks France, OLEO 100 et Retrofit.

L'équipe travaille activement à la recherche de nouveaux partenariats industriels et au développement de nouvelles applications de son produit.

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)	32,27 €
Cumul Distribution (II)	0,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/03/2023 (III) = (I) + (II)	32,27 €
Variation depuis la création du Fonds	-67,73 %
Variation sur le trimestre	-24,16 %