UFF Innovation 14 FCPI

Fiche d'information trimestrielle T4 2024

Les informations présentes dans ce document sont à date du 31/12/2024. L'objet du présent document est de vous informer de l'état d'avancement de la liquidation du fonds

Caractéristiques Générales

Code ISIN – Part A	FR0011160266
Date d'Agrément AMF	06/01/2012
Dépositaire	CACEIS
Durée	En liquidation depuis 12/2018
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	50 %

Participations

Participations résiduelles	5	
	Valeur arrêtée au 31/12/2024	
Les 5 premières lignes du portefeuille	%	Secteur d'activité
SP3H	55,12%	BioTech
Abivax	32,72%	GreenTech
Affluent Medical	11,72%	MedTech
Horizontal Software	0,45%	Digital
Deinove	0,00 %	BioTech
TOTAL	100,00 %	

Performances

Valeur Nominale - Part A	1 000,00 €
Valeur Liquidative (VL) au 31/12/2024 (I)	143,60 €
Cumul Distribution (II)	498,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/12/2024 (III) = (I) + (II)	641,60 €
Variation depuis la création du fonds	-35,84 %
Variation sur le trimestre	-4,42%

Commentaire de gestion : Au 31/12/2024 le portefeuille est constitué de 5 sociétés valorisées à 1,92 M€. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse 4,42% sur le trimestre.
Cette baisse s'explique principalement par la baisse du cours de bourse de la société Affluent Medical (-28,19%) ainsi que celui de la société Abivax (-33,46%).
Le fonds poursuit son processus de liquidation et procèdera à d'autres distributions au fur et à mesure des cessions.
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).

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

CLEANTECH

SP3H développe des solutions intelligentes à destination des industries de procédés et du marché du transport.

Siège Social : **France**

Création : **2005**

Montant investi en cours : **7,39 M€**

Nombre d'employés : **15**

DG : Dr Alain LUNATI

- Ancien ingénieur chez BP et ABB Process Industries.
- Expert en data science.

Value Proposition

- SP3H est une entreprise spécialisée dans le développement de technologies innovantes. L'entreprise s'est spécialisée dans l'analyse de la qualité des fluides en pivotant vers les industries de process et le raffinage tout en renforçant son offre de l'automobile.
- La technologie de SP3H propose une solution aux inefficacités liées à la combustion du carburant. La technologie permet l'optimisation des moteurs à combustion. Cette innovation repose sur des logiciels et des mathématiques avancées qui fournissent les données permettant l'optimisation du moteur, réalisant des économies de carburant ainsi que des réductions de CO2 et d'autres émissions.
- Le portefeuille de PI de SP3H est protégé par 11 brevets à l'échelle mondiale.

Partenariats clés

2024

- Les revenus générés jusque fin septembre proviennent principalement de Man Truck & Bus France (869 K€), Scania (383 K€) et de SystemGie (126 K€) .
- Les capteur Fluixbox et Fuelsense ont généré respectivement 625 K€ et 326 K€.
- Les revenus cumulés devraient atteindre les 2 M€ à la fin d'année.
- Conversion des obligations convertibles et avance en compte courant pour un total de 1,04 M€.

Objectifs à venir

- Recherche de partenariats industriels dédiés au développement
- Développement de fonctions de calcul du gain de CO_2 via l'entrée du signal capteur
- Intégration des systèmes dans des prototypes de véhicules

Chiffres clés et équipes

Total investi en cours % Détention Truffle	7,39 M€ 37,90%
Date 1er investissement	Janvier 2010
Stade d'investissement	Early Stage
Nombre d'employés	15

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
NL Conseil, Norbert LARTIGUE	Président
Alain LUNATI	Membre du Conseil
Jérôme GALLOT	Membre du Conseil
Mohammed BENNAMA	Membre du Conseil
Thomas ROELLE	Membre du Conseil
Olivier HERSENT	Membre du Conseil
Hervé POIREL	Membre du Conseil
Truffle Capital, Denis COCHET	Membre du Conseil
DIRECTION DE L'ENTREPRISE	
Alain LUNATI	Directeur Général
Géraldine FRANKIDJIAN	Directrice Administrative et Financière
Jean-François MASCARO	Directeur de la Technologie

THÉRAPIE AVANCÉE POUR LES MALADIES INFLAMMATOIRES CHRONIQUES DE L'INTESTIN (MICI)

ABIVAX

ID Card

- **Créé par Truffle :** 2013
- **Société cotée :** Euronext & NASDAQ (Plus grosse IPO sur le NASDAQ pour une Biotech française: $235.8M)
- **Capitalisation boursière:** 510M€ au 31/12/2024
- **Stade de développement:** Clinique
- **Nombre de brevets:** 40 familles de brevets
- **Taille du marché:** 27Md$ (MICI)

Gouvernance

Marc de Garidel
DG

Didier Blondel
DAF

Pierre Courteille
DC

Sylvie Grégoire
Présidente

Autres investisseurs

Sofinnova partners
venrock
DEEP TRACK CAPITAL
INVUS
Great Point Partners

Mission de l'entreprise

Abivax développe des **traitements innovants** qui exploitent les mécanismes naturels de régulation de l'organisme pour moduler la **réponse immunitaire** chez les patients atteints de **maladies inflammatoires chroniques**

Marché et perspectives

- Les deux formes les plus courantes de MICI sont la rectocolite hémorragique (RCH) et la maladie de Crohn
- Prévalence de **2,9M** de MICI aux USA, en Europe[1] et au Japon en 2022

Technologie

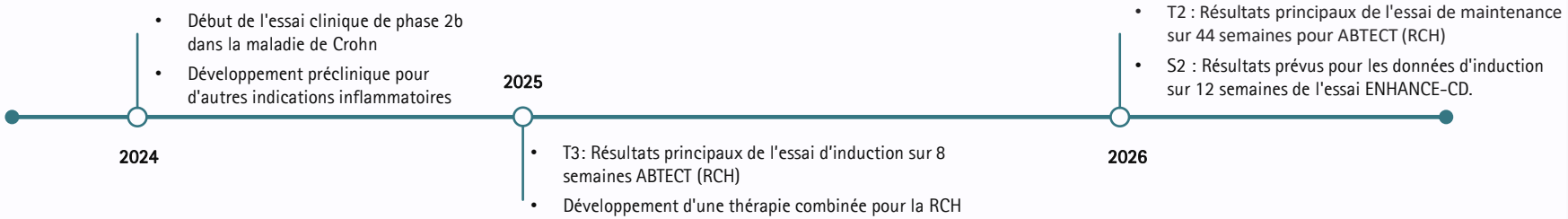
Le projet d'Abivax vise à établir **l'Obefazimod** comme traitement avancé potentiel de première ligne pour les maladies inflammatoires de l'intestin

Obefazimod : Un mécanisme d'action unique qui renforce l'expression du miR-124, entraînant une diminution des cytokines pro-inflammatoires

- Molécule orale renforçant l'expression du miR-124 dans le sang et le tissu rectal, et réduisant les IL-17 et IL-23, cytokines qui contribuent à la réponse inflammatoire. Actuellement en phase 3 chez les patients atteints de rectocolite hémorragique

Développements récents

- Les données cliniques recueillies à ce jour démontrent que l'Obfazimod est bien toléré (> 1000 patients traités à ce jour)
- **Phase 3** en cours pour la Rectocolite Hémorragique modérée à sévère (ABTECT). Les résultats préliminaires (induction sur 8 semaines) sont attendus pour T3 2025
- Premier patient inscrit dans l'essai de **phase 2b** d'Obefazimod pour la maladie de Crohn (ENHANCE-CD) au T3 2024
- **Études précliniques** en cours pour tester l'Obefazimod en thérapie combinée. Décision sur l'agent combiné attendue en 2025.
- Nomination de la Dr Sylvie Grégoire comme présidente du conseil d'administration



1. Europe: France, Allemagne, Espagne, Italie, UK

Abivax – Chiffres clés & Equipe

Total Investi en cours **% Détention Truffle**	22,18 M€ 6,70 %
Date 1er investissement	Décembre 2013
Taille du marché	27 Md€
Nombre d'employés	63
Nombre de brevets	40
IPO: **20/10/2023**	Nasdaq Global Market ABVX – US00370M1036
Analystes couvrant la valeur	Life Science Capital, Kempen, GoetzPartners Securities, Bryan, Garnier & CO, Oddo BHF, Kepler Chevreux, Leerink, Morgan Stanley, Portzamparc, Guggenheim, Piper Sandler
Capitalisation à date du 31/12/2024	510 M€

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Sylvie GREGOIRE	Présidente
Camilla SOENDERBY	Membre du Conseil
Corinna ZUR BONSEN-THOMAS	Membre du Conseil
June LEE	Membre du Conseil
Troy IGNELZI	Membre du Conseil
Sofinnova Partners, Kinam HONG	Membre du Conseil
Marc de GARIDEL	Membre du Conseil
DIRECTION DE L'ENTREPRISE	
Marc de GARIDEL	Directeur Général
Didier BLONDEL	Directeur Administratif et Financier
David ZHANG	Directeur Stratégie
Didier SCHERRER	Directeur Scientifique
Fabio CATALDI	Directeur Médical
Pierre COURTEILLE	Directeur Commercial
Jérôme DENIS	VP Développement des Processus de Fabrication
Ida HATOUM	Directrice des Ressources Humaines
Nadège BRIANCON-ERIS	VP senior, Directrice de la gestion des programmes

SAUVER ET AMÉLIORER LA VIE DES PATIENTS AVEC DES DISPOSITIFS DISRUPTIFS

ID Card

- **Créé par Truffle :** 2017
- **Société cotée :** Euronext Paris
- **Capitalisation boursière**: 53M€ au 31/12/2024
- **Stade de développement:** Clinique
- **Nb de brevets:** 35 familles de brevets
- **Taille du marché:** 9,5 Md€ pour le marché de l'insuffisance mitrale et de l'incontinence urinaire

Gouvernance

Sebastien Ladet
DG

Christophe de Vregille
DAF

Christophe Giot
DMed

Michel Therin
Président

Partenariats

bpifrance

Edwards

AZIENDA OSPEDALIERO-UNIVERSITARIA Città della Salute e della Scienza di Torino

Die menschliche Größe

Mission de l'Entreprise 3 dispositifs implantables en phase clinique:

- **Kalios –** Un anneau ajustable pour réparer la valve mitrale
- **Epygon –** Une valve mitrale artificielle mini-invasive mimant celle de l'homme
- **Artus –** Le premier sphincter artificiel ajustable et facile à vivre au quotidien.

Marché et perspectives

- Un marché avec une **forte croissance** (TCAC > 10%) due au vieillissement de la population.
- 160M patients souffrent d'insuffisance mitrale et 96% ne reçoivent pas de traitements
- 420M patients souffrent d'incontinence urinaire

Technologie

1. **Kalios (Réparation de la valve mitrale)**
   - Anneau extensible destiné à réduire l'insuffisance mitrale, ajustable intra- et post-chirurgie
   - Ajustement sous-cutané unique sur le rythme cardiaque sous anesthésie locale
   - Évite une chirurgie réparatrice invasive complexe

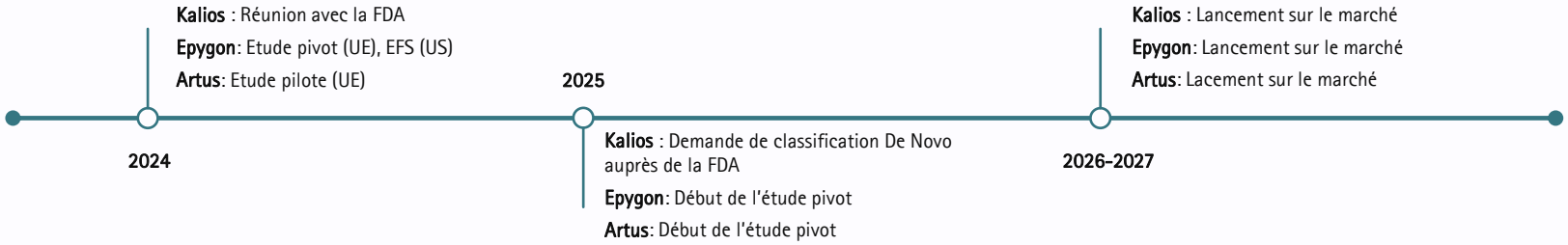
2. **Epygon (Remplacement de la valve mitrale)**
   - Le design physiologique restaure le flux sanguin naturel
   - Réduit la charge de travail du ventricule gauche
   - Procédure plus simple et plus courte
   - Approche transcathéther

3. **Artus (Sphincter artificiel)**
   - Convient aux hommes et aux femmes
   - Facile à implanter et user-friendly (télécommande)
   - Amélioration transformatrice pour le patient

Développements récents

Partenariat: En juillet 2024, Affluent Medical a signé un accord avec Edwards Lifesciences pour des technologies de valve mitrale avec un paiement initial de EUR 15M

- **Kalios:** 26 patients sont recrutés dans l'essai clinique pour évaluer la sécurité et l'efficacité de produit. En septembre 2024, la FDA a donné un retour positif sur cette approche et a indiqué qu'aucun patient supplémentaire ne serait nécessaire
- **Epygon**: Excellente performance de la valve après 1 an de suivi. Recrutement en cours pour l'essai pilote avec un objectif de 10 patients pour compléter la phase pilote
- **Artus:** Etude pilote en cours: 7 patients sur 10 ont reçu un implant. L'étude pivot devrait débuter en 2025 avec le recrutement de 60 patients



Affluent Medical – Chiffres clés & Equipe

Total Investi en cours **% Détention Truffle**	65,78 M€ 61,40%
Date 1er investissement	Février 2018
Taille du marché	9,5 Md€
Nombre d'employés	66
Nombre de brevets	35
IPO: **14/06/2021**	Public - NYSE Euronext - Euronext Paris AFME – FR001333077
Analystes couvrant la valeur	Portzamparc, TC ICAP, Gilbert Dupont, Invest Securities, Kepler Chevreux
Capitalisation à date du 31/12/2024	53 M€

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Michel THERIN	Président
Dominique CAROUGE	Membre du Conseil
Ellen ROCHE	Membre du Conseil
Patrick COULOMBIER	Membre du Conseil
Soad EL GHAZOUANI	Membre du Conseil
LCEA, Vincent BOURGEOIS	Membre du Conseil
Truffle Capital, Philippe POULETTY	Membre du Conseil
Truffle Capital, Claire COROT	Membre du Conseil
DIRECTION DE L'ENTREPRISE	
Sébastien LADET	Directeur Général
Christophe de VREGILLE	Directeur Administratif et Financier
Benjamin RENAULT	Directeur du Développement
Christophe GIOT	Directeur Médical
François LABORDE	Directeur du Service de Chirurgie
Eric JAGUE	Directeur des Affaires Réglementaires
Claire ANDRE	Directrice de la Qualité
Mélanie CANTAL	Responsable des Ressources Humaines
Céline BUARD	Directrice Marketing
Olivier BELAMY	Directeur de l'Industrialisation

Horizontal Software | Entreprise spécialisée dans les logiciels SaaS pour la gestion complexe des ressources humaines

Siège Social : **France**

Création : **2010**

Montant levé : **6,95 M€**

Effectif : **110**

DG : Franck Boutboul

- CXO expérimenté spécialisé dans la gestion et la croissance des entreprises, notamment dans les secteurs technologiques.

Value Proposition

- **Transition réussie vers le modèle SaaS :** En passant d'un modèle de licence à une offre de services SaaS, l'entreprise a réussi à optimiser ses solutions de financement tout en élargissant son marché et en offrant une flexibilité accrue à ses clients.
- **Partenariats stratégiques** : Les collaborations avec des acteurs clés tels que le groupe Pullman et Whoog ont renforcé l'offre de Horizontal Software. En offrant des solutions personnalisées et complètes de gestion du temps et des activités, Horizontal Software répond aux besoins diversifiés des entreprises.
- **Expertise et professionnalisme :** Horizontal Software se base sur 3 principales expertises (eConnection, Yootalent et Formaeva) qui permettent une meilleure gestion du temps, une sécurisation des recrutements et une amélioration de l'efficacité des formations.

Differentiation

- Horizontal Software se distingue de ses concurrents par sa plateforme SaaS spécialisée et flexible, son innovation financière et ses partenariats stratégiques avec des acteurs clés et son expertise éprouvée de la gestion du temps et des activités.

Principaux Clients

2024

- Le chiffre d'affaires a atteint 7,55 M€ en octobre et est estimé à 9,39 M€ en fin d'année.
- La société est soutenue par sa maison mère, HSW Développement, elle-même appuyée par son actionnaire majoritaire, Extens E-Health Fund II S.L.P.
- La société a réalisé une opération de capitalisation de 2,5 M€ au prix de 0,25 € par action afin de financer ses projets de développement et son plan de redressement pour 2024.
- Horizontal Software a demandé un report des échéances BPI 2023 et du T1 au T3 2024, soit environ 523 K€, payé en octobre 2024.
- Un suivi plus rigoureux des encaissements clients a été mis en place.

Objectifs à venir

- Amélioration de l'EBITDA

Horizontal Software | Chiffres clés et équipes

Total investi en cours % Détention Truffle Capital	6,95 M€ 8,56 %
Date 1er investissement	Juillet 2010
Stade d'investissement	Late Stage
Nombre d'employés	110

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Jean MOUNET	Président
Alexandre ODIN	Membre du Conseil
Arnaud HOUETTE	Membre du Conseil
Charles BOURGAIN	Membre du Conseil
Didier LE MENESTREL	Membre du Conseil
Jean-Stéphane ARCIS	Membre du Conseil
Truffle Capital, Bernard-Louis ROQUES	Membre du Conseil
DIRECTION DE L'ENTREPRISE	
Mr Franck BOUTBOUL	Directeur Général

Autres participations

DEINOVE

Exploitation d'un domaine du vivant à 99,9% inexploré : la « matière noire microbienne »

- Société en liquidation judiciaire.
- 100 % provisionnée