



TURENNE INVESTISSEMENT
RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2013





LE MOT DU GERANT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Je suis heureux de vous retrouver à l'occasion de la publication de notre rapport financier semestriel 2013.

Au cours de ce premier semestre 2013, Turenne Investissement a souhaité adapter sa stratégie pour renforcer ses participations dans certaines sociétés du portefeuille. Dans un contexte économique qui incite à la prudence, nous avons ainsi choisi de nous renforcer dans les sociétés que nous accompagnons déjà depuis plusieurs années.

Comme vous le savez, nous ne laissons pas de place à la spéculation dans notre politique d'investissement, c'est pourquoi nous vous devons d'être toujours plus exigeants dans nos choix de prises de participation.

Turenne Investissement a donc renforcé ses positions dans deux sociétés afin de continuer à les accompagner le mieux possible dans leur développement, à la hauteur de leurs besoins. Nous avons également réalisé un apport de fonds dans le FCPR Capital Santé 1, fonds spécialement dédié aux investissements dans des sociétés du secteur de la santé.

Nous allons continuer à mettre en œuvre cette stratégie au cours du second semestre, tout en étudiant les meilleures opportunités d'investissements et les possibilités de cessions à forte plus-value.

Le volume de plus-values latentes ressort à 7,0 millions d'euros, confirmant encore une fois le fort réservoir de croissance de Turenne Investissement. Une grande partie de ces plus-values provient du Groupe Menix, spécialiste des prothèses orthopédiques et des implants dentaires. Le Groupe Menix, issu du rapprochement entre Serf et Dedienné Santé en 2009, a également repris récemment, en juin 2012, les actifs de la société Tekka, numéro deux français des implants dentaires.

Au 30 juin 2013, notre portefeuille de participations était ainsi valorisé à plus de 34 millions d'euros. La sous-valorisation de nos actifs reste malheureusement toujours significative dans ce contexte défavorable et notre action présente ainsi une décote de 43% par rapport à la valeur de ses actifs.

Cependant, nous sommes confiants dans notre capacité à maintenir notre stratégie d'optimisation de notre portefeuille et continuer à maximiser le rendement de nos investissements. Nous disposons pour cela d'une trésorerie disponible de près de 9 millions d'euros et d'aucune dette financière. Croyez bien que nous travaillons sans relâche dans ce sens, pour servir au mieux vos intérêts.

En attendant de vous retrouver à la fin de l'année pour le rapport annuel 2013, je vous souhaite une agréable lecture.

François Lombard
Gérant



Sommaire

LE MOT DU GERANT	3
PRESENTATION DE TURENNE INVESTISSEMENT	5
Stratégie d'investissement	5
Turenne Investissement en quelques chiffres	6
L'EQUIPE DIRIGEANTE	7
UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE	10
Santé	12
Développement durable	15
Distribution spécialisée	18
Services externalisés	21
Industrie innovante	25
Hôtellerie	26
CARNET DE L'ACTIONNAIRE	27
RAPPORT FINANCIER 2012	28
Bilan actif	28
Bilan passif	29
Compte de résultat	30
Annexes des comptes annuels	31



PRESENTATION DE TURENNE INVESTISSEMENT

Créée en 2006, Turenne Investissement est une société de capital développement qui investit et désinvestit avec les fonds gérés par Turenne Capital.

C'est une société en commandite par actions régie par les dispositions de l'article L. 226-1 et suivants du Code de Commerce, cotée sur le marché Alternext de NYSE Euronext depuis le 5 décembre 2006.

Turenne Investissement a opté pour le régime juridique et fiscal des SCR (sociétés de Capital Risque), qui lui permet d'être exonérée d'impôt sur les sociétés sur la totalité des produits courants et des plus-values de cession des titres de son portefeuille, à condition que 50% de sa

situation nette comptable soient constitués de titres participatifs ou titres de capital ou donnant accès au capital d'une société de manière constante.

Quant aux actionnaires de la SCR, leur régime fiscal se veut également attractif : il permet aux personnes physiques résidentes en France de bénéficier d'une exonération totale de l'imposition des plus-values sur cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans (sauf prélèvements sociaux, CSG/RDS) et d'une exonération totale de l'imposition des dividendes.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

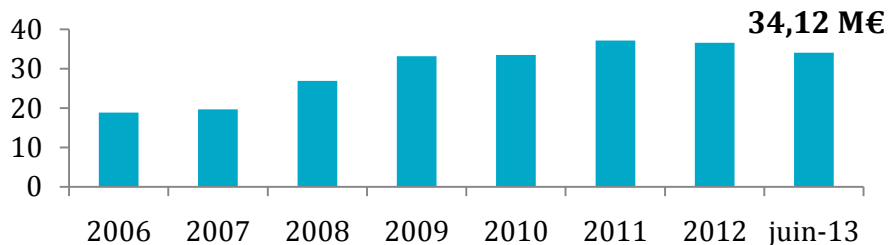
Turenne Investissement a pour vocation d'accompagner, en tant que seul investisseur ou investisseur de référence, les PME en forte croissance. Essentiellement non cotées, Turenne Investissement accompagne ces entreprises au potentiel important et participe à leur développement pour qu'elles deviennent leaders dans leurs secteurs.

Turenne Investissement se positionne dans les six secteurs de spécialisation suivants :

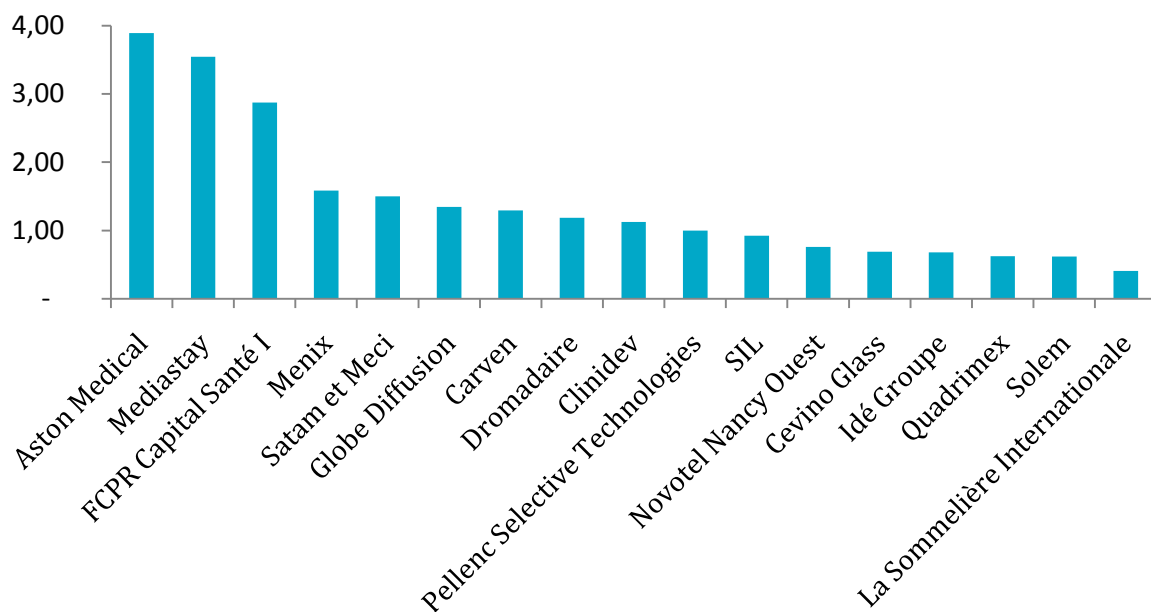
- Santé,
- Développement durable,
- Services externalisés,
- Distribution spécialisée,
- Industrie innovante et
- Hôtellerie.

TURENNE INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES

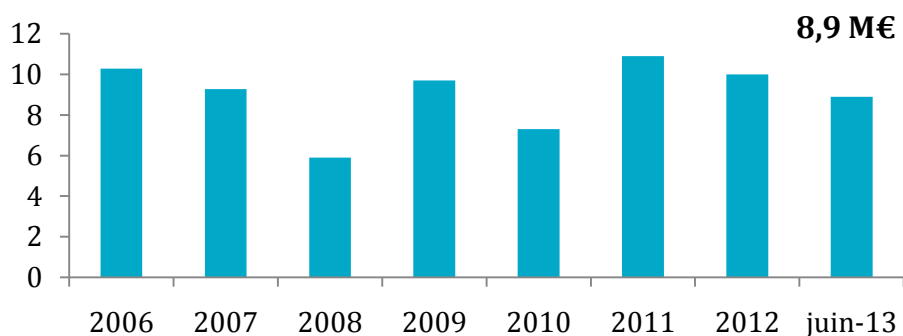
Evolution de l'ANR depuis la création



Un portefeuille total de 17 participations (ci-dessous les montants investis en M€)



Une trésorerie disponible conséquente pour accompagner les entreprises en croissance



L'EQUIPE DIRIGEANTE

Turenne Investissement a signé avec Turenne Capital un contrat de conseil en investissements prévoyant, entre autre, la fourniture de conseils relatifs aux opérations d'investissement et de désinvestissement et à la gestion de la trésorerie.

Forte d'une équipe complémentaire de 19 personnes, dont 12 professionnels de l'investissement, Turenne Capital possède une équipe complémentaire dans laquelle chaque membre apporte son expérience et sa formation dans une approche collégiale du processus décisionnel.



François Lombard
Président et Directeur Général - Fondateur de Turenne Capital
Membre du Comité de Direction
ESSEC – MBA Wharton
DG d'Epargne Partenaires
Directeur Adjoint chez CDC Participations
Investisseur à la SFI (Banque Mondiale)

Olivier Motte
Directeur Général Délégué
Membre du Comité de Direction

Dauphine – MBA HEC – Titulaire du DECS
Responsable du marché corporate de la banque commerciale et d'investissement d'HSBC France
Président Directeur Général de la Banque de Baecque Beau, filiale du groupe HSBC



Hubert Michalowski
Directeur Général Adjoint
En charge du Pôle Capital Développement Innovant et membre du Comité de Direction

Ingénieur Arts & Métiers (ENSAM) – MBA IAE Aix-en-Provence
Directeur d'Investissement – Groupe Banque Populaire
Directeur de Fonds d'Investissement à la SPEF (Naxicap)
Directeur chez PLS Venture

Benoît Pastour
Directeur Général Adjoint
En charge du Pôle Capital Développement et Transmission et Membre du Comité de Direction

Maîtrise de Sciences économiques Paris II – IESEG Lille
Responsable de l'activité de Financement LBO au Crédit Agricole
Directeur des Participations chez Vauban Partenaires



Marie Desportes
Directeur Associé
Membre du Comité de Direction

IEP Bordeaux – Master ESCP – DEA Dauphine
Directeur Financier groupe de distribution automobile
Directeur de Participations Epargne Partenaires
Directeur Financier pôle Chimie, Groupe Total en Chine

Benjamin Altaras
Directeur Turenne Hôtellerie

IEP Lille

Audencia Nantes

Groupe Accor entre 2005 et 2012 :

- Gestion d'actifs hôteliers entre 2009 et 2012

- Développement hôtelier : montage d'opérations de développement



François Picarle
Directeur d'investissement

Ecole Supérieure d'Optique – MBA IAE Paris

Ingénieur R&D chez Valeo

Ingénieur chercheur pour la NASA à Washington DC



Alexis de Maisonneuve
Chargé d'Affaires

MSG Finance Dauphine

Mastère spécialisé d'Ingénierie Financière EM Lyon

Analyste financier chez Audacia

Analyste M&A chez Close Brothers (DC Advisory)

Aurélié Viaux
Chargée d'Affaires

MSG Finance Dauphine

Mastère spécialisé d'Ingénierie Financière EM Lyon

Première expérience chez BNP Paribas Wealth Management



Stéphane Saudo
Chargé d'Affaires

HEC Paris

Directeur Adjoint chez LD&A Corporate Finance

Chef de projet chez Lastminute.com

Analyste Equipe Expansion / Acquisition chez Carrefour Americas

Analyste Financement de projets chez Dexia

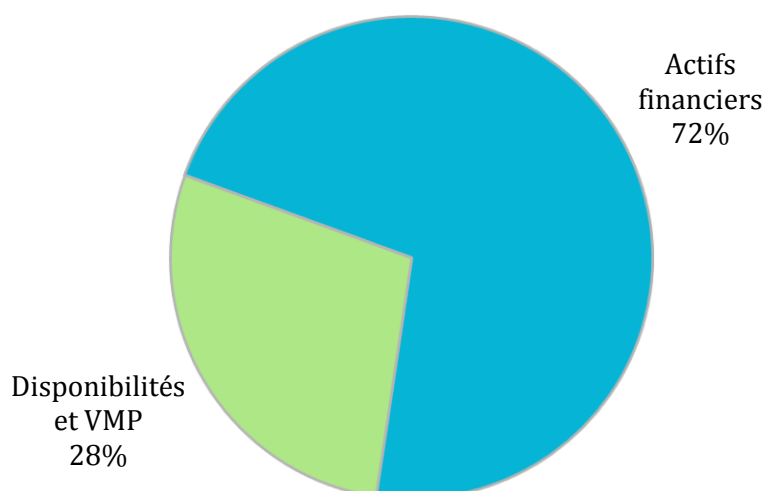
ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013

L'actif net réévalué (ANR) au 30 juin 2013 (part des commanditaires) s'élève à 34,12 millions d'euros, soit 8,19 € par action. Sur la base du dernier cours coté (4,64 € au 30 septembre 2013), l'action Turenne Investissement présente une décote de 43 % par rapport à la valeur de ses actifs (cours / ANR).

Dans un contexte économique pourtant difficile, marqué par une récession de l'économie française, les sociétés accompagnées par Turenne Investissement ont fait preuve d'une bonne résistance. Ainsi, au cours du 2ème trimestre 2013, Turenne Investissement a pu confirmer la valeur de l'ensemble de ses participations.

Au 30 juin 2013, l'actif de Turenne Investissement est composé de :

- Actifs financiers (16 sociétés et 1 FCPR) : 24,5 M€
- Disponibilités et valeurs mobilières de placement : 9,6 M€ placés dans des fonds monétaires et obligataires.



UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE

Le portefeuille de Turenne Investissement est composé de 16 sociétés et un FCPR positionnées dans 6 secteurs complémentaires, pour une valorisation globale de 24,5 M€.

Santé

Valeur du portefeuille : 13,15 M€

Avec 215 milliards¹ d'euros de dépenses de santé courantes en France en 2010 et 1,21 milliards d'euros² investis en capital risque en 2010, la Santé suscite un intérêt croissant de la part des investisseurs.

Turenne Investissement gère aujourd'hui 3 sociétés dans le secteur de la santé (Aston Medical, le groupe Menix composé des sociétés Dedienne, Serf et Tekka, et Clinidev), ainsi qu'un fonds géré par Turenne Capital, le FCPR Capital Santé 1, dont l'objectif est d'accompagner des entreprises matures dans les domaines des dispositifs médicaux, des soins à la personne ou des logiciels médicaux.

L'objectif de Turenne Investissement est de devenir l'acteur de référence dans le financement et l'accompagnement des dirigeants de sociétés en développement du secteur de la Santé.

Développement durable

Valeur du portefeuille : 1,19 M€

Turenne Investissement a investi dans 3 sociétés dans un secteur d'actualité prometteur et à fort potentiel. Avec des sociétés leader dans leurs domaines, le tri sélectif des déchets (Pellenc Selective

Technologies), le comptage industriel et transactionnel de produits pétroliers et d'hydrocarbures gazeux et liquides (Groupe Countum avec les sociétés Satam et Meci); et la fabrication de solution de téléassistance (Solem), Turenne Investissement s'engage dans une démarche durable.

Services externalisés

Valeur du portefeuille : 3,80 M€

Avec 5 sociétés dans le secteur des services externalisés, Turenne Investissement se diversifie dans un secteur spécialisé avec des entreprises à fort potentiel et des domaines d'activité tels que le e-commerce et le marketing terrain.

Distribution spécialisée

Valeur du portefeuille : 4,02 M€

Avec des sociétés aux secteurs aussi variés que la mode (Carven), les caves à vins (La Sommelière) ou encore les produits chimiques (QuadrimeX), Turenne Investissement souhaite accompagner des entreprises à forte valeur ajoutée dans leur développement.

Industrie innovante

Valeur du portefeuille : 0,82 M€

Ce nouveau secteur dans le portefeuille de Turenne Investissement comprend une société, Cevino Glass, spécialiste de la transformation de verre plat et la pose de vitrage. Turenne souhaite poursuivre ses investissements dans ce domaine à fort potentiel.

¹ Rapport Santé 2010

² Rapport Afic 2011

Hôtellerie

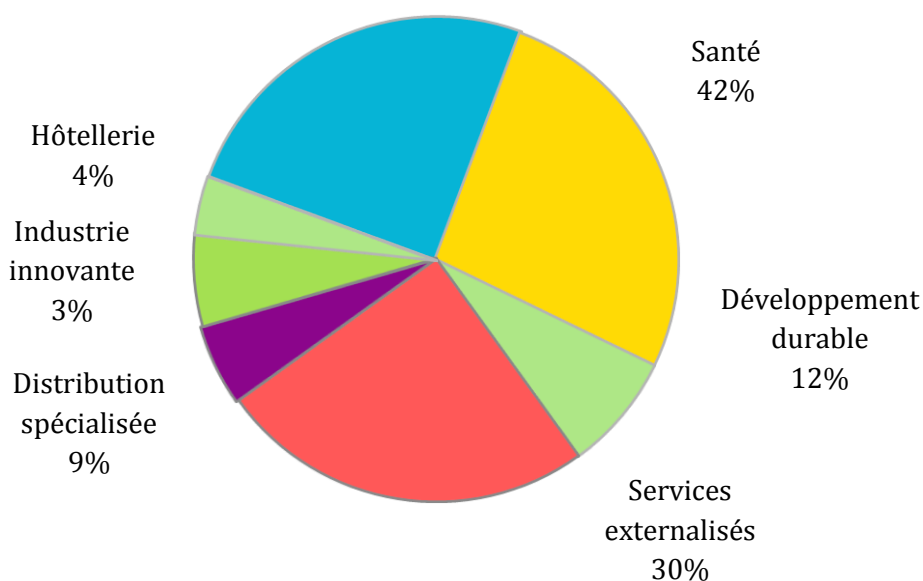
Valeur du portefeuille : 0,92 M€

En 2012, Turenne Capital a créé Turenne Hôtellerie, une structure dédiée à l'investissement hôtelier, secteur offrant de belles perspectives de croissance, et a acquis dans le même temps le fonds de

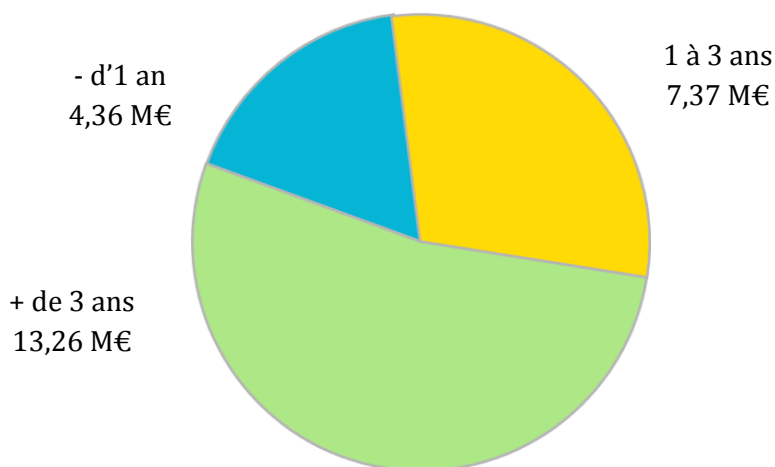
commerce et les murs du Novotel Nancy Ouest.

L'objectif de Turenne Hôtellerie est de poursuivre les investissements dans ce domaine afin d'avoir un portefeuille d'une quinzaine d'actifs hôteliers en propriété, des hôtels d'affaires situés dans les grandes villes, principalement en France.

Répartition du portefeuille Turenne Investissement



Répartition par secteur



Répartition par durée de détention



La société Aston Medical est un acteur significatif du marché de l'orthopédie en France. L'entreprise conçoit, fabrique et commercialise des implants orthopédiques d'épaule, de hanche et de genou. La capacité d'innovation de la société et les différents développements effectués ces dernières années lui permettent de disposer aujourd'hui d'une gamme complète et de proposer des produits différenciant.

L'ambition de la société est d'asseoir un positionnement fort sur le marché mondial de l'épaule, avec une croissance annuelle de plus de 10%, notamment grâce au développement récent d'une solution de guide de pose personnalisé inédit pour la chirurgie de l'épaule, qui permet d'offrir une solution globale pour cette articulation.

Aston Medical a déjà initié des approches commerciales auprès d'acteur locaux et dispose aux Etats-Unis d'une équipe de chirurgiens référents reconnus. L'obtention de l'agrément FDA sur sa prothèse d'épaule inversée fin 2011 a permis à la société de commencer la commercialisation de ce

EN BREF

Date de création : 1999
Activité : implants orthopédiques
CA 2012 : 10,7 M€
Effectif : 56
@ : www.aston-medical.com
Montant investi : 3,89 M€

produit innovant sur le territoire nord-américain en 2012.

Aston Medical réalise 90% de son chiffre d'affaires en France. La croissance 2013 est portée par un développement plus volontariste à l'export, notamment sur le marché nord-américain qui présente un très fort potentiel de croissance, compte tenu de la taille du marché, des prix de vente très supérieurs aux prix français, et de la montée en puissance des deux concepts d'épaule inversée et de double mobilité. Le recrutement d'un responsable dédié à l'export va permettre de développer cette stratégie en 2013.



FCPR Capital Santé 1



Le FCPR Capital Santé 1, géré par Turenne Capital, est dédié à l'investissement dans le secteur de la Santé. Il a pour objectif d'accompagner les dirigeants des entreprises en croissance du secteur de la Santé en investissant dans des opérations de développement des entreprises et/ou de reconfiguration de leur capital.

Au travers de tickets compris entre 3 et 10 M€, le fonds cible des PME indépendantes de taille moyenne (de 10 à 100 M€ de valorisation) qui bénéficient déjà d'un

modèle économique confirmé. Le FCPR Capital Santé 1 est notamment intervenu pour accompagner la stratégie de développement de Clinidev en apportant les ressources nécessaires au déploiement de ses activités.

L'objectif du Fonds Capital Santé 1 est de constituer un portefeuille de 8 à 12 sociétés diversifiées en termes de positionnement sur le secteur de la Santé.

CLINIDEV

EN BREF

Date de création : 2008
Activité : soins à domicile
CA 2012 estimé : 5,6 M€
Effectif : 21
Montant investi : 1,2 M€

Clinidev est une société spécialisée dans la prise en charge des patients à leur domicile principalement dans les domaines suivants :

- oncologie (65% de son activité)
- gériatrie (20% de l'activité)
- rééducation neurologique et orthopédique (15% de l'activité)



Le personnel médical et sanitaire de la société, disponible 24/24h et 7/7j, prend en

charge le patient et coordonne les soins avec les professionnels libéraux extérieurs (infirmiers, kiné et auxiliaires de vie).

En octobre 2012, le fonds Capital Santé 1, géré par Turenne Capital, et Turenne Investissement ont participé avec le dirigeant à une opération visant à poursuivre le développement de la société.

Clinidev a vu son activité progresser de près de 10 % au cours de l'exercice 2012 et dispose de solides perspectives de développement pour l'exercice 2013, avec notamment la duplication de son modèle vers d'autres structures.



Issu du rapprochement entre SERF et Dedienné Santé en juin 2009, le Groupe MENIX est un acteur spécialisé dans la conception, fabrication et commercialisation de prothèses orthopédiques (hanche et genou) et d'implants dentaires.

Rendue possible par Turenne Capital Partenaires, cette opération de rapprochement a été source de synergies importantes entre les deux sociétés toutes deux spécialisées dans le domaine des prothèses orthopédiques. SERF a ainsi apporté son savoir-faire dans la conception de prothèses et d'implants dentaires et Dedienné, sa technique d'usinage notamment des matériaux plastiques et métalliques.

EN BREF

Date de création : 2009

Activité : implantologie médicale

CA 2012 estimé : 35 M€

Effectif : 230

@ : www.serf-dediennesante.com

Montant investi : 2,98 M€



En juin 2012, le Groupe MENIX a poursuivi sa stratégie de développement en réalisant une reprise des actifs de la société TEKKA, numéro deux français des implants dentaires. Fondée en 2000, la société TEKKA est un acteur spécialisé dans la conception et la fabrication de prothèses pour la chirurgie maxillo-faciale et des implants dentaires. La reprise de Tekka, qui a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 15 M€, a permis ainsi de consolider l'activité dentaire du Groupe.

La poursuite du développement du Groupe par croissance externe lui permet d'atteindre, avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 35 M€, une taille significative sur son marché et de disposer d'un savoir-faire reconnu.

DEVELOPPEMENT DURABLE



Pellenc Selective Technologies conçoit, produit et commercialise des machines d'inspection et de tri sélectif pour tous matériaux. En constante recherche, Pellenc Selective Technologies tente de trouver des solutions toujours plus efficaces au tri des déchets mais aussi de les étendre à d'autres applications.

L'activité principale de la société est le recyclage des emballages ménagers et industriels. Les technologies de l'optique constituent l'axe central autour duquel



EN BREF

Date de création : 2001

Activité : tri sélectif des déchets

CA 2012 : 20 M€ (estimé)

Effectif : 112

@ : www.pellencst.com

Montant investi : 1,13 M€

Pellenc Selective Technologies développe ses applications en matière de tri automatique. Les machines développées par la société répondent aux besoins de recyclage et à la revalorisation industrielle des déchets des différents marchés (ménagers ou municipaux, industriels et commerciaux, construction et démolition).

Pellenc Selective Technologies s'investit toujours plus loin dans le domaine du tri optique des emballages avec une technologie brevetée en 2013, l'innovation Mistral Dual Vision Spin, qui permet de détecter les matières et les couleurs et ainsi de trier des barquettes en PET à l'intérieur même d'un flux de bouteilles PET.

Pellenc Selective Technologies a ainsi reçu le Trophée de l'Innovation en novembre 2012, décerné par le Club de l'Economie de la Provence. Depuis 3 ans, les partenaires du Club de l'Economie de la Provence décernent chaque année des trophées aux entreprises les plus dynamiques du département.

Countum Group
SATAM
Metering Solutions

Countum Group
MECI
Metering Solutions

Le Groupe Countum est un spécialiste du comptage des hydrocarbures de la production à la distribution pour les plus grandes sociétés pétrolières nationales et internationales. Depuis 2009, le groupe réunit les deux sociétés Satam et Meci. Leur complémentarité et leur richesse d'expérience font de ce groupe un partenaire privilégié dans le domaine du comptage des hydrocarbures liquides et gazeux, avec des clients comme GDF-SUEZ, GRDF, Total, Exxon ou encore Shell.

Expert en métrologie des fluides carburants, Satam développe, fabrique, commercialise, maintient et rénove les systèmes de comptage destinés à la chaîne logistique des hydrocarbures. Les groupes de comptage Satam sont fabriqués en France et sont utilisés dans les dépôts pétroliers, sur les

Leader en qualité sur le marché français des solutions de comptage transactionnel dans le secteur du gaz, Meci est positionnée sur 3 activités :

- la conception de produits : calculateur de comptage transactionnel liquide, enregistreurs de données, densimètres,...
 - l'offre de solutions : applications produits (logiciels), études, conception et réalisation de systèmes, rénovation, optimisation d'installations de comptage existantes, engineering
 - la prestation de services : interventions, SAV, métrologie légale, support technique,...
- La société a lancé en 2011 un nouveau calculateur électronique dernière

EN BREF

Date de création : 2008
Activité : comptage d'hydrocarbure
CA 2012 : 19 M€
Effectif : 130
@ : www.satam.eu et www.meci.fr
Montant investi : 1,55 M€

camions citernes et les avitailleurs pour les opérations de chargement, déchargements, transferts, mélange et additivation. Satam est également fournisseur de solutions clé en main pour dépôts pétroliers, incluant la supervision de l'installation complète. La société dispose d'un large réseau de distribution assurant une présence de l'entreprise dans 55 pays au travers de 64 agents.



génération avec écran tactile, qui intègre les applicatifs métiers développés par Meci. Elle dispose d'un réseau international de 16 agents et distributeurs présents dans 15 pays. 86% des ventes sont réalisées en Europe avec une forte implantation sur le marché français, et est très présente en Afrique et au Moyen-Orient.

Le marché des équipements de comptage gazeux est un marché à bon potentiel qui devrait croître de 5 à 7% par an au cours des 10 prochaines années pour le secteur gaz naturel et de 3% par an pour le secteur pétrolier.



EN BREF

Date de création : 1984
Activité : solutions de programmation
CA 2012 : 9,7 M€
Effectif : 90
@ : www.solem.fr
Montant investi : 0,62 M€

Depuis 1984, Solem conçoit des solutions électroniques « tout-en-un » qui intègrent équipements, logiciels et interface. Solem s'est d'abord développé en créant des programmeurs d'arrosage automatique (hybrides, électroniques). L'engagement dans la recherche et l'innovation a permis à Solem de se diversifier ensuite dans d'autres marchés porteurs. Aujourd'hui, Solem est présent sur 4 secteurs différents :



- l'irrigation : avec plus de 4 millions de programmeurs fabriqués depuis plus de 25 ans, Solem propose une gamme complète de programmeurs destinés aux particuliers, collectivités et professionnels qui souhaitent automatiser et optimiser la gestion de l'eau.
- la téléassistance : face au vieillissement croissant de la population et à l'émergence de solutions qui visent à favoriser le maintien à domicile des personnes âgées ou dépendantes, SOLEM a développé plusieurs dispositifs de téléassistance fixes à domicile.
- la télégestion : SOLEM propose différentes solutions permettant aux collaborateurs itinérants de rester en contact avec leur centre de gestion informatique pour transférer leurs données terrain.

DISTRIBUTION SPECIALISEE

CARVEN

Turenne Investissement a investi dans la holding du groupe Carven, pour l'accompagner dans l'acquisition de la société SAS Carven, propriétaire de la marque de prêt-à-porter Carven. Depuis sa création en 1945 par Madame Carmen de Tommaso, la maison Carven offre une vision démocratique et parisienne de la mode. Madame Carven était la première à offrir un « luxe accessible ».



En 2010, Guillaume Henry prend la direction artistique de la maison et en 2011, il signe sa première collection homme pour l'été 2012. Il apporte un nouveau souffle à « la fille Carven » et relance la marque en lui donnant un esprit frais, vif et élégant. Les défilés de la collection femme Automne-Hiver 2013 au Couvent des Cordeliers à Saint-Germain-des-Prés puis Printemps-Eté 2013 et Automne-Hiver 2013-2014 au Grand Palais, connaissent un succès foudroyant.

Après l'ouverture en 2011 de la première boutique parisienne rue Saint-Sulpice dans le 6^{ème} arrondissement de Paris, ainsi que l'inauguration de deux nouvelles boutiques

EN BREF

Date de création : 1945

Activité : prêt-à-porter

CA 2012 : 23,4 M€

Effectif : 111

@ : www.carven.fr

Montant investi : 1.35 M€

internationales, à Hong-Kong et à Taipei, la



maison de couture a ouvert une deuxième boutique début 2013. Ce sont 120 m² au 13 bis rue de Grenelle dans lesquels on peut découvrir la nouvelle collection de robes et costumes aux coupes élégantes et structurées. Aujourd'hui, la griffe est présente dans plus de 55 pays et distribuée dans plus de 650 points de vente. Carven a également lancé récemment son e-shop, permettant de commander la totalité de la collection en ligne.

Aujourd'hui, la maison Carven continue d'offrir un prêt-à-porter inspiré et accessible. Le chiffre d'affaires devrait progresser de plus de 35% en 2013 avec un développement marqué à l'international (la France ne représente que 18% de l'activité totale).



EN BREF

Date de création : 1986

Activité : produits chimiques spécialisés

CA 2012 : 39,4M€

Effectif : 90

@ : www.quadrimex.com

Montant investi : 0,62 M€

La société Quadrimex est spécialisée dans la distribution de produits chimiques de spécialité, de fondants routiers et de solutions spécifiques de déshydratation. Elle se positionne sur les métiers suivants :

- le traitement des eaux : Quadrimex propose toute une gamme de produits et de prestations dans les domaines du traitement d'eau et de biofiltration.

- viabilité hivernale : grâce à une gamme de produits et services adaptés, un réseau logistique spécialisé et une équipe de professionnels, Quadrimex est un acteur majeur des fondants routiers et des déverglaçant ; Quadrimex est par ailleurs le deuxième fournisseur français des produits de déneigement.



- spécialités chimiques : grâce à une intégration des compétences techniques et industrielles ainsi qu'une présence commerciale forte, Quadrimex est un des leaders européens de la production, distribution et valorisation de spécialités chimiques : produits sulfurés, sel en pastille et produits déshydratants.

Quadrimex emploie une quarantaine d'expert métiers, dont plusieurs ingénieurs chimistes. Le Groupe est présent dans les



pays de l'Union Européenne, sur le continent américain et au Moyen-Orient.

Deuxième fournisseur national de sel de déneigement, avec 20% de part de marché, Quadrimex a pris en juin 2012 une participation de 25% dans la Société des Salins de l'Aude, qui exploite les salines de Gruissan. La société est ainsi devenue le distributeur exclusif des 15 000 tonnes de sel de Gruissan. Cette participation lui permet de distribuer son propre sel et diminuer ses importations, mais aussi de relancer l'activité salicole des salins de Gruissan qui étaient à l'arrêt depuis 2006.

Quadrimex distribue chaque année entre 200 000 et 500 000 tonnes de sel selon les années, la société étant très dépendante de la météo. La société a des projets pour passer d'autres accords avec des producteurs de sel français, qui devraient aboutir d'ici 2014.



EN BREF

Date de création : 1995

Activité : caves à vin

CA 2012 : 43,8 M€

Effectif : 40

@ : www.lasommeliere.com et
www.climadiff.com

Montant investi : 0,4 M€

A l'occasion du rapprochement entre La Sommière International et Climadiff en décembre 2011, Turenne Investissement a apporté ses titres à Frio, holding de tête du nouveau Groupe.

Créée en 1995, La Sommière conçoit et distribue des caves à vin et du matériel frigorifique. Acteur majeur du marché européen, la société propose aux professionnels et aux particuliers des caves à vin nées de l'innovation technologique et du savoir-faire dans la gestion du froid et d'une connaissance parfaite du monde du vin. Les caves à vin répondent au niveau d'exigence le plus élevé et offre des solutions innovantes pour la conservation et le vieillissement du vin.

La société dispose d'une véritable notoriété auprès des professionnels et est aujourd'hui le leader des caves à vin en France dans l'univers des restaurants, cafés et hôtels.

La Sommière exporte ses produits en Europe, aux Etats-Unis, en Afrique et en Asie.



SERVICES EXTERNALISES

The logo for Dromadaire, featuring the word "Dromadaire" in a white, sans-serif font on a blue rectangular background. The letter 'o' in "Dromadaire" is stylized with a yellow and orange gradient.

Dromadaire.com est le numéro un mondial des cartes de vœux virtuelles. Avec plus de 8 millions de visiteurs uniques par mois, Dromadaire.com se place largement en tête du marché en France.

Dromadaire.com propose 3 gammes de produits :

- les cartes virtuelles : le cœur de métier de la société, ces « dromacartes » se déclinent en quelques 300 thèmes qui accompagnent les internautes dans tous les moments de leur vie (mariage, naissance, anniversaire).

- les cartes papier : avec Dromapost, les internautes peuvent envoyer des cartes papier directement depuis leur ordinateur. L'utilisateur choisit parmi plusieurs centaines de modèles personnalisables, du plus classique au plus amusant. L'internaute peut insérer ses photos et son message dans

EN BREF

Date de création : 1998

Activité : cartes de vœux virtuelles

CA 2012 : 1,9 M€

Effectif : 50

@ : www.dromadaire.com

Montant investi : 1,3 M€

le modèle choisi. La carte est livrée par la Poste le lendemain directement chez le destinataire ou à une date choisie.

- les cadeaux photos : nouveauté de l'année, Dromadaire.com propose des objets personnalisables avec une photo : poster, cadre photo, coque iPhone, mug, puzzle...

Depuis sa création il y a plus de 10 ans, ce sont plus de 300 millions de « dromacartes » qui ont été envoyées.





EN BREF

Date de création : 2002
Activité : marketing terrain
CA 2012 : 29,5 M€
Effectif : 41
@ : www.globe-groupe.com
Montant investi : 1,5 M€

Globe Groupe est un des acteurs majeurs du street marketing et de la vente terrain : événementiel grand public (distribution d'échantillons de produits de marques), *road shows* (tournées événementielles dans des villes françaises pour des marques comme Renault ou La Vache qui Rit) et diffusion de presse gratuite.

Globe Groupe conseille, imagine, produit et réalise, en proposant des concepts toujours innovants. Ses clients sont les grands groupes de communication et de la distribution, les grandes marques, la presse gratuite ou les grands hebdomadaires.



EN BREF

Date de création : 1984
Activité : infographie
CA 2012 : 6 M€
Effectif : 50
@ : www.ide.fr
Montant investi : 0,69 M€

L'agence Idé est l'agence leader en infographie pour le web, le print et la télévision. Créée en 1984, elle comprend aujourd'hui une cinquantaine de collaborateurs : chefs de projet, rédacteurs en chef, journalistes, directeurs artistiques, infographistes, etc. La société offre également des prestations sur mesure d'infographie pour les agences de communication et l'édition d'entreprise.

L'année 2012 a été une année de croissance pour l'agence Idé. De nombreux contrats ont été signés avec des grands clients : des vidéographies pour les Editions Autrement (Flammarion, Gallimard), Dassault Aviation, Michelin, les laboratoires Roche et Sanofi Pasteur ; des infographies médias pour Véolia Eau et de la cartographie animée pour la Société du Grand Paris.

Idé Edition, l'agence de communication éditoriale associée à Idé, a également gagné de nombreux contrats, dont la création de deux nouveaux magazines, pour Vinci Facilities et le Groupement Militaire de Prévoyance des Armées.

A l'occasion des élections américaines en novembre 2012, Idé a permis la fourniture des résultats en direct en développant des modules HTML5 pour une vingtaine de sites médias français et étrangers, ainsi que les tablettes et smartphones.

Autre nouveauté en 2012, l'agence Idé a produit des contenus en Français et en Allemand pour le site d'Arte.



>MEDIASTAY<
Performance marketing

La société Mediastay connecte ses clients à plus de 25 millions d'utilisateurs au travers de sa plate-forme de jeux Games Passport. Grâce à des partenariats stratégiques avec les plus grandes sociétés de production de divertissement dans le monde, Games Passport propose à ses membres une grande variété de jeux à fort potentiel.

L'accès à la plate-forme est totalement gratuit et financé par la publicité. Mediastay propose cependant un abonnement payant pour un accès sans publicité. Ses clients sont des entreprises reconnues et à fort potentiel de développement telles que Groupon,

EN BREF

Date de création : 2000

Activité : plate-forme Internet

CA 2012 : 13,2 M€

Effectif : 70

@ : www.mediastay.com

Montant investi : 3,5 M€

Meetic, Ebay, La Française des Jeux, TF1 ou encore MSN. La société a également développé une série d'outils publicitaires permettant une diffusion de tous les formats utilisés sur le marché avec une garantie pour les annonceurs d'atteindre leurs objectifs. Mediastay possède des bureaux à Paris, Lyon, Bruxelles, Sao Paulo, San Francisco et Singapour.

Notre audience vous ressemble





logistique
GRIMONPREZ

EN BREF

Date de création : 2005

Activité : logistique

CA 2012 : 38,3 M€

Effectif : 450

@ : www.logistique-grimonprez.com

Montant investi : 1,0 M€

Le groupe Logistique Grimonprez est un des principaux acteurs de la prestation logistique e-commerce et multimodale, constitué d'un réseau de plus d'une dizaine de PME. Avec l'ouverture de 5000 m² à Angers en septembre 2012, 10 000 m² à Saint Briec et 30 000 m² à Lesquin en janvier 2013, Logistique Grimonprez porte la surface totale de ses entrepôts exploités à 455 000 m².



Au cours de l'année 2012, Logistique Grimonprez a signé plusieurs contrats importants, notamment avec Auchan.fr, pour accompagner la croissance de ses ventes. La société lui a ainsi dédié la plateforme de Lesquin. Logistique Grimonprez a également remporté le contrat pour gérer l'ensemble de la logistique (e-commerce et retail) de l'enseigne Jacadi, filiale du groupe Okaidi dans le cadre d'un partenariat de longue durée.

Si son activité est aujourd'hui concentrée à 80% dans le nord de la France, en étant la « première PME de transport indépendante au nord de Paris », Logistique Grimonprez ambitionne de se développer à l'international au cours des 10 prochaines années.

INDUSTRIE INNOVANTE

Le Kap Verre



Turenne Investissement a participé en mars 2012 à la transmission du groupe Le Kap Verre, créée en 1996 par Messieurs Lemeunier et Kap, à l'un des fondateurs et à Monsieur Thierry Gautier, PDG de la société lilloise Cevino Glass. Le groupe Le Kap est un spécialiste de la transformation de verre plat et la pose de vitrage à destination des particuliers, des professionnels, notamment les artisans poseurs, et les industriels.

Un mois après, en avril 2012, Cevino Glass a repris les Miroiteries Dubrulle, également présente dans les métiers du verre plat. Monsieur Thierry Gautier a déclaré à cette occasion : « *Soucieux de préserver tous les atouts de Miroiteries Dubrulle qui ont fait la réussite de l'entreprise, nous serons*

EN BREF

Date de création : 1996
Activité : transformation du verre plat
CA 2012 : 16,4 M€
Effectif : n.c.
@ : www.lekapverre.fr et
www.miroiteriesdubrulle.com
Montant investi : 0,76 M€

également attentifs à cultiver un fort esprit groupe et une volonté de développement sur l'ensemble du nord de la France ».

Cette nouvelle reprise permet de créer un nouveau groupe leader du nord de la France dans le domaine de la transformation du verre plat et de la pose de vitrage, avec près de 10 sites d'exploitations en Picardie, Haute-Normandie, sur le littoral boulonnais et dunkerquois et désormais en métropole lilloise.





En 2012, Turenne Investissement et Turenne Hôtellerie (géré par Turenne Capital), accompagnés par FSI Régions, ont procédé à l'acquisition du fonds de commerce et des murs de l'hôtel Novotel Nancy Ouest, établissement 4 étoiles membre du Groupe Accor.



L'acquisition auprès du groupe ACCOR en décembre 2012 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management qui inclut notamment la réalisation d'importants travaux de rénovation (chambres, salles de réunions, restaurants et parties communes), la moitié des chambres ayant été rénovée au 1^{er} semestre 2013. Ces travaux sont financés par un crédit bail immobilier et une dette moyen terme.

Cet hôtel 4 étoiles, à l'ouest de Nancy, propose 119 chambres dans un cadre de verdure avec une piscine extérieure.

EN BREF

Date de création : 1974

Activité : hôtellerie

CA 2012 : 4,4 M€

Effectif : 43

@ : www.turenne-hotellerie.com et www.accorhotels.com

Montant investi : 0,94 M€

L'hôtel dispose de 440 m² d'espaces modulables pour les journées d'études ou séminaires, et d'un restaurant « le Novotel Café » proposant une cuisine contemporaine.

Accueillant une clientèle mixte de tourisme et de séminaires, l'hôtel dispose également de 440m² de salles de réunion et d'un restaurant « le Novotel Café » proposant une cuisine contemporaine.

Enfin, l'hôtel bénéficie d'un emplacement géographique idéal, à 5 minutes du centre-ville de Nancy et à proximité des deux autoroutes A31 et A33 allant vers Lyon, Paris, Metz et Strasbourg.

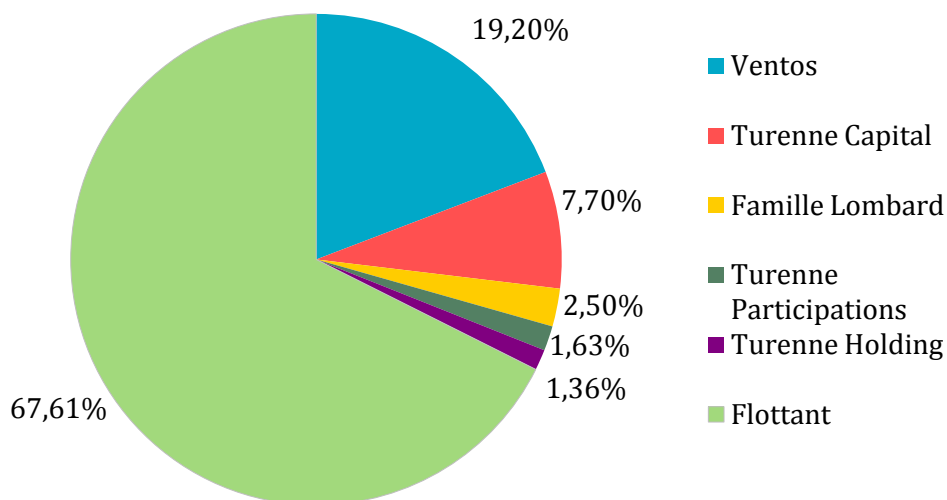
CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Marché : Alternext

Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 166 466

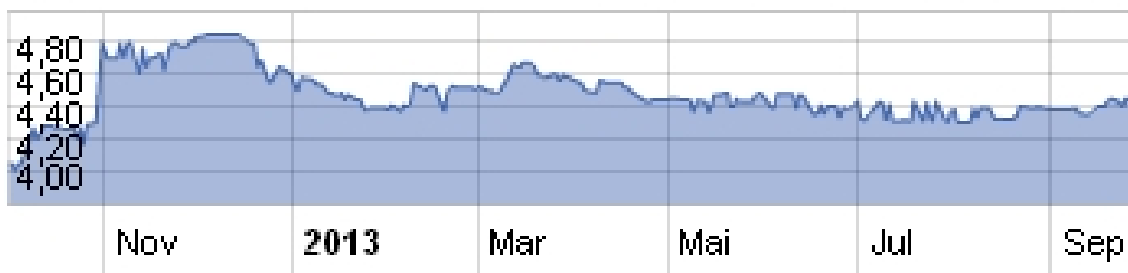
Répartition du capital



Evolution du cours de bourse du 1^{er} octobre 2012 au 30 septembre 2013

Cours 4,60

Sem. 01 Oct, 2012 - Sem. 30 Sep, 2013



RAPPORT FINANCIER

BILAN ACTIF

Au 30 juin 2013

	30/06/2013		31/12/2012	
	Brut	Amortissement	Net	Net
Capital souscrit non appelé	-		-	-
Immobilisations incorporelles	5 980	5 980	-	-
- <i>Concession brevet licence</i>	5 980	5 980	-	-
Immobilisations corporelles	-		-	-
Immobilisations financières	25 983 566	8 396 783	17 586 783	19 282 161
- <i>Créances rattachées à des</i>	-	-	-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de</i>	23 858 256	7 515 858	16 342 398	18 111 299
- <i>Autres titres immobilisés</i>	841 917	144 482	697 435	499 124
- <i>Prêts</i>	1 151 858	736 443	415 416	547 606
- <i>Autres immobilisations</i>	131 354	-	131 354	124 131
ACTIF IMMOBILISE	25 989 546	8 402 763	17 586 783	19 282 161
Créances	797 774		797 774	748 888
- <i>Autres créances</i>	797 774		797 774	748 888
Valeurs mobilières de placement	8 384 131		8 384 131	9 490 325
- <i>Autres titres</i>	8 384 131		8 384 131	9 490 325
Disponibilités	493 679		493 679	342 832
Charges constatées d'avance	21 858		21 858	47 575
ACTIF CIRCULANT	9 697 442		9 697 442	10 629 620
Ecarts de conversion Actif	20 291		20 291	30 852
TOTAL ACTIF	35 707 279	8 402 763	27 304 516	29 942 632

BILAN PASSIF

Au 30 juin 2013

	30/06/2013	31/12/2012
- Capital	10 416 165	10 416 165
- Primes d'émission, de fusion, d'apport	18 326 598	18 326 598
- Réserve légale	828 533	828 533
- Autres réserves	828 533	828 533
- Report à nouveau	- 949 857	- 957 338
- Résultat de l'exercice	- 2 390 521	7 481
Capitaux Propres	27 059 450	29 449 971
Autres fonds propres	-	-
- Provisions pour risques	70 522	80 379
Provisions pour risques et charges	70 522	80 379
- Fournisseurs et comptes rattachés	174 544	412 282
- Dettes fiscales et sociales	-	-
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
Dettes	174 544	412 282
TOTAL PASSIF	27 304 516	29 942 632

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2013

	31/12/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation		2 010
- reprises sur provisions et transfert de charges		2 000
- autres produits		10
Charges d'exploitation	426 158	1 075 721
- autres achats et charges externes	398 708	1 022 708
- impôts, taxes et versements assimilés		113
- dotations aux amortissements sur immobilisations		-
- autres charges	27 450	52 900
Résultat d'exploitation	- 426 158	- 1 073 711
Produits financiers	185 662	808 123
- d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	29 973	70 260
- autres intérêts et produits assimilés	129 981	243 898
- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges	14 823	334 917
- produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	10 975	159 048
Charges financières	1 866 748	3 817 581
- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 866 709	3 817 581
- charges nettes sur cession de VMP	39	-
Résultat financier	- 1 681 086	- 3 009 458
Produits exceptionnels	8 549	7 719 041
- sur opérations en capital	8 549	7 719 041
Charges exceptionnelles	291 826	3 628 392
- sur opérations en capital	291 122	3 578 865
- sur opérations de gestion	704	49 527
Résultat exceptionnel	-283 277	4 090 649
RESULTAT NET TOTAL	- 2 390 521	7 481
RESULTAT NET part des commanditaires	- 2 390 521	7 481

ANNEXES DES COMPTES ANNUELS

Présentation de Turenne Investissement

Turenne Investissement est une société en commandite par actions, régie par les dispositions de l'article L. 226-1 et suivants du Code de Commerce, cotée sur le marché Alternext d'Euronext depuis le 5 décembre 2006.

Par ailleurs, Turenne Investissement a opté pour le régime juridique et fiscal des SCR (sociétés de Capital Risque), qui lui permet d'être exonérée d'impôt sur les sociétés sur la totalité des produits courants et des plus-values de cession des titres de son portefeuille, à condition que 50% de sa situation nette comptable soit constituée de titres participatifs ou titres de capital ou donnant accès au capital d'une société de manière constante.

Quant aux actionnaires de la SCR, leur régime fiscal se veut également attractif : il permet aux personnes physiques résidentes en France de bénéficier d'une exonération totale de l'imposition des plus-values sur cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans (sauf prélèvements sociaux, CSG/RDS) et d'une exonération totale de l'imposition des dividendes.

Investissements réalisés au cours du 1^{er} semestre 2013

Il n'y a pas eu de nouveaux investissements au cours du premier semestre 2013.

Turenne Investissement s'est toutefois renforcé au capital de deux sociétés : Mediastay et Countum dans le cadre de l'accompagnement de ces deux sociétés et une nouvelle tranche d'investissement dans le FCPR Capital Santé 1 a été appelée.

Société	Date d'investissement	Montant (en millions €)
Mediastay (MKG Holding)	mars 2013	0,21 million €
Countum (Satam - Meci)	février 2013	0,03 million €
FCPR Capital Santé 1	avril 2013	0,17 million €
TOTAL		0,41 millions €

Cessions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2013

Au cours du premier semestre 2013, Turenne Investissement n'a pas réalisé de nouvelles cessions.

Valeur estimative du portefeuille (TIAP – Titres immobilisés de l'activité de portefeuille)

	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées :			
- au coût de revient	7 397 450	7 397 450	7 397 450
- à une valorisation inférieure au coût de revient	11 615 540	4 006 982	4 006 982
- à une valorisation supérieure au coût de revient	5 527 768	5 527 768	12 327 549
Valeur estimative du portefeuille	24 540 757	16 932 199	23 731 981
prêts	1 151 858	415 416	415 416
intérêts courus	159 417	107 635	356 047
Total incluant les créances rattachées aux TIAP	25 852 033	17 455 250	24 503 443
	<i>Provision comptable</i>	-8 396 783	
	<i>Plus value latente non comptabilisée</i>		7 048 193

Règles et méthodes comptables

La société clôture son septième exercice comptable d'une durée de 12 mois le 31 décembre 2013.

Les comptes semestriels sont établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires actuellement en vigueur et en particulier préconisées par le Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des principes :

- de continuité de l'exploitation,
- de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- d'indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées selon leur coût d'acquisition (prix d'achat plus frais accessoires).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

- frais de constitution : 100 % la première année,
- frais d'établissement : 5 ans en linéaire au prorata temporis,
- site internet : 100 % la première année.
-

Méthode de suivi et de dépréciation des participations en comptabilité

Conformément à la réglementation comptable, les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition, constituée par le coût d'achat hors frais d'accessoires.

Lorsqu'une diminution significative et durable de la valeur d'une participation est constatée, une dépréciation sur le prix d'acquisition est opérée, généralement par tranche de 25%.

Une diminution significative et durable peut résulter, entre autre, d'un dépôt de bilan, d'un litige important, du départ ou du changement d'un dirigeant, d'une fraude au sein de la société, d'une altération substantielle de la situation du marché, d'un changement profond de l'environnement dans lequel évolue la société, de tout événement entraînant une rentabilité inférieure à celle observée au moment de l'investissement ainsi que tout autre élément affectant la valeur de l'entreprise et son développement de manière significative et durable.

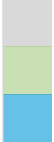
Méthodes d'évaluation extracomptable

Valorisation des titres cotés

Les titres cotés sont évalués selon les critères suivants :

- les titres français admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier cours constaté sur le marché réglementé où ils sont négociés, au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ;
- les titres étrangers admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier cours constaté sur le marché réglementé s'ils sont négociés sur un marché réglementé français au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré, ou du dernier cours constaté sur leur marché principal converti en euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation ;
- les valeurs négociées sur un marché qui n'est pas réglementé, sur la base du dernier cours pratiqué sur ce marché au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ; toutefois, lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché concerné est très réduit et que le cours pratiqué n'est pas significatif, ces valeurs sont évaluées comme les valeurs non cotées.

Cette méthode n'est applicable que si les cours reflètent un marché actif. Un instrument sera considéré comme négocié sur un marché actif s'il est possible d'en obtenir une cotation sans délai et de manière régulière auprès d'une bourse de valeurs, d'un courtier, d'un service de cotation, ou d'un organisme réglementaire, et si ces cotations représentent des transactions effectives et régulières, réalisées dans des conditions de concurrence normale.



Il pourra être appliqué aux critères d'évaluation ci-dessus une décote de négociabilité si les transactions sur les titres concernés font l'objet de restrictions officielles et/ou s'il existe un risque que la position ne soit pas immédiatement cessible :

- pour les investissements cotés soumis à une restriction affectant la négociation ou à une période d'immobilisation (période de lock-up), une décote de vingt (20) % par rapport au cours de marché sera appliquée. Cette décote sera progressivement ramenée à zéro en fin de période,
- pour les investissements cotés dont la cession n'est pas soumise à restriction, mais pour lesquels le volume quotidien moyen de titres échangés ne permet pas de sortir immédiatement, une décote sera appliquée. Jusqu'à 20 jours de Bourse : aucune décote, entre 20 et 49 jours de Bourse : décote de 10%, entre 50 et 100 jours de Bourse : décote de 20%, au-delà de 100 jours de Bourse : décote de 25%.

Ces deux types de décote ne seront pas cumulés. Dans certaines circonstances, le volume d'échange ne constituera pas un indicateur pertinent de la négociabilité d'un titre. Ce sera notamment le cas de titres dont les volumes échangés sur le marché sont insuffisants pour susciter l'intérêt de certains investisseurs, qui sont pourtant prêts à acheter des volumes plus conséquents hors marché. Dans ce cas de figure, il conviendra de tenir compte des cours et des montants de ces transactions hors marché (marché de blocs) pour déterminer la négociabilité du titre.

Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement visées au b) du 2. de l'article L. 214-36 du code monétaire et financier sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

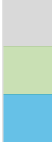
Concernant les parts d'un FCPR et/ou les droits dans une entité d'investissement visée au b) du 2. de l'article L. 214-36 du code monétaire et financier, la Société de gestion peut opérer une révision par rapport à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation, si avant cette date, il a été porté à sa connaissance des informations sur les participations détenues par ce FCPR ou cette entité d'investissement, susceptibles de modifier de façon significative ladite dernière valeur liquidative de référence.

Valorisation des titres non cotés

Les titres non cotés sont évalués selon la méthode des comparables boursiers sur lesquels une décote de 40% est appliquée.

Les méthodes suivantes pourront être retenues pour l'évaluation des titres : l'évaluation pourra être effectuée en appliquant sur la participation, des multiples ou ratios de valorisation déterminés en fonction des données financières telles que capitalisations boursières, cash flow, bénéfices, EBIT, EBITDA. Ces multiples et ratios sont déterminés à partir d'un échantillon de sociétés comparables à la participation évaluée ou issues du même secteur d'activité.

Les mêmes méthodes devront s'appliquer d'une période à l'autre, sauf changement au niveau de l'entreprise (notamment si celle-ci génère désormais une rentabilité pérenne).



Pour estimer la valorisation d'un investissement, la Société de Gestion utilisera une méthodologie appropriée à la nature, aux caractéristiques et aux circonstances de l'investissement et formulera des hypothèses et des estimations raisonnables. Le stade de développement de l'entreprise et/ou sa capacité à générer durablement des bénéfices ou une trésorerie positive influenceront également le choix de la méthodologie.

On distinguera les cas suivants :

- *Sociétés en création, sociétés sans revenus ou avec des revenus insignifiants, et sociétés sans bénéfices ou flux de trésorerie positifs*

Ces sociétés, qui donnent généralement lieu à des investissements de type amorçage ou capital-risque, ne génèrent habituellement aucun résultat ni flux de trésorerie positif, et n'en généreront pas à court terme. Dans ces conditions, il est difficile d'évaluer la probabilité de succès ou d'échec des activités de développement ou de recherche de l'entreprise et leur impact financier, et donc d'établir des prévisions de flux de trésorerie.

Par conséquent, l'approche la plus adaptée pour déterminer la *fair value* consistera à utiliser une méthode basée sur des transactions observées, en l'occurrence le prix d'un investissement récent.

Cette méthode ne sera valable que pendant une période limitée après la transaction de référence, période dont la durée reflètera les conditions propres à l'investissement. Dans la pratique toutefois, une période d'un an est généralement retenue.

A l'issue de cette période, la Société de gestion devra établir si l'évolution du contexte de l'investissement justifie un changement de méthodologie de sorte qu'une des autres méthodologies répertoriées soit plus appropriée ou si certains éléments démontrent, soit une érosion de la valeur de l'investissement, soit une augmentation difficilement contestable de celle-ci. Dans le cas contraire, la Société de gestion reportera simplement la valeur retenue lors de la précédente évaluation.

La méthode des multiples de résultats ne sera pas applicable dans le cas de sociétés dont les revenus, les bénéfices ou les flux de trésorerie positifs sont inexistantes ou insignifiants.

- *Sociétés ayant des revenus, mais aucun bénéfice ou flux de trésorerie positifs significatifs*

Il est souvent difficile d'évaluer la probabilité de succès des activités en développement ou de recherche de ces sociétés et leur impact financier, et donc d'établir des prévisions de résultats et de flux de trésorerie fiables. Il s'agit généralement de sociétés en phase de démarrage, de développement ou de redressement.

La méthode la plus adaptée consistera généralement à considérer le prix d'un investissement récent. Sa pertinence devra toutefois être évaluée de manière régulière. A cet égard, les références sectorielles pourront fournir des informations utiles.

La méthode de l'actif net pourra s'appliquer aux sociétés dont l'actif net offre une rentabilité inférieure aux attentes, et pour lesquelles la cession des actifs permettrait d'optimiser la valeur.

La méthode des multiples de résultats ne sera pas applicable dans le cas de sociétés dont les revenus, les bénéfices ou les flux de trésorerie positifs sont inexistants ou insignifiants.

○ *Sociétés ayant des revenus, des bénéfices pérennes et/ou des flux de trésorerie positifs pérennes*

Dans ce cas de figure, la méthode du prix d'un investissement récent sera probablement la plus adaptée, tout au moins pendant une certaine période suivant l'investissement initial. La durée de cette période dépendra de circonstances spécifiques, mais n'excédera généralement pas un an.

Au-delà, les données de marché et la méthode des multiples de résultats fourniront probablement la meilleure estimation de la *fair value*.

Une diminution significative et durable de la valeur d'un investissement peut résulter, entre autre d'un dépôt de bilan, d'un litige important, du départ ou du changement d'un dirigeant, d'une fraude au sein de la société, d'une altération substantielle de la situation du marché, d'un changement profond de l'environnement dans lequel évolue la société, de tout événement entraînant une rentabilité inférieure à celle observée au moment de l'investissement, de performances substantiellement et de façon durable inférieures aux prévisions, ainsi que de tout autre élément affectant la valeur de l'entreprise et son développement de manière significative et durable. Il peut s'agir également de la constatation objective que la société est dans l'impossibilité de lever des fonds dans des conditions de valorisation qui étaient celles du précédent tour de financement.

Dans ce cas, une dépréciation sur le prix d'acquisition ou une réduction de la valeur retenue lors de la dernière évaluation est opérée, et ce par tranche de vingt-cinq (25) %. La Société de gestion peut décider d'appliquer une décote autre qu'un multiple de vingt-cinq (25) % à la condition d'en mentionner les motifs dans son rapport annuel de gestion.

○ *Valorisation des avances en compte courant*

Les avances en compte courant sont valorisées à leur nominal. Elles peuvent être provisionnées lorsque l'entreprise n'est plus solvable.

○ *Prise en compte des garanties Oséo*

Les investissements font l'objet d'une souscription à la garantie Oséo, dans la limite du plafond annuel, lorsqu'elle répond aux différents critères.

Lorsqu'une société sous garantie rencontre des difficultés entraînant une diminution de la valeur d'un investissement, et si ces difficultés font parties des risques couverts par la garantie Oséo (dépôt de bilan, etc.), l'indemnisation est prise en compte pour la valorisation de l'investissement.

En conséquence, la valeur de l'investissement ne sera pas inférieure au montant de l'indemnisation à percevoir sous réserves du plafond et de la durée de la garantie.

A contrario, lorsque la cession de nos titres engendre une plus-value, une quote-part de 10% est à reverser à Oséo dans la limite des indemnisations perçues.

En conséquence, à chaque clôture, les plus-values latentes provenant de revalorisations à la hausse de nos investissements font l'objet d'une provision extracomptable de 10% de leur montant, dans la limite des indemnités reçues.

Au 30 juin 2013, le montant des investissements encore en portefeuille, garantis par Oséo, est de 7 190 603 €. Ces investissements sont garantis entre 50 % et 70% et dans la limite d'une indemnité globale de 1 953 963 €.

Société	Convention	Montant investi	% garanti	Montant garanti
Aston Medical	2007	865 437 €	50%	432 719 €
International Greetings (holding de Dromadaire)	2007	1 296 000 €	50%	648 000 €
Menix (holding de Dedienne Santé)	2007	2 951 200 €	50%	1 475 600 €
HPE	2008	802 000 €	50%	401 000 €
Aston Medical	2008	331 654 €	50%	165 827 €
Quemco (holding de Quadrimex)	2009	620 000 €	50%	310 000 €
Pellenc Selective Technologies	2009	324 312 €	50%	162 156 €
Mutualisation des conventions 2007-2008-2009		7 190 603 €		3 595 302 € plafonnés à 1 953 963 €
Total		7 190 603 €		3 595 302 € plafonnés à 1 953 963 €

Convention 2007

La ligne Mediastay, qui faisait l'objet d'une garantie Oséo, a été cédée avec une plus-value. Turenne Investissement devra reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à Oséo, soit 250 542,04 €, dans la limite des indemnités reçues.

Pour Globe Diffusion, la quote-part de plus-value à reverser serait de 122 394 €.

Turenne Investissement n'ayant pas reçu d'indemnité sur la convention concernée, ces montants ne seront exigibles que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnité ultérieure.

Convention 2008

Concernant la cession des actions Capsule Technologie, le calcul de la quote-part de plus-value à reverser est en cours par Oséo. Cette quote-part sera exigible à hauteur de 114 495,60 €, Turenne Investissement ayant perçu sur cette convention une indemnité de ce montant pour la société Climadiff. Ce montant est provisionné dans les comptes au 30 juin 2013.

Notes relatives à certains postes du bilan

Postes de l'actif

Les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (T.I.A.P)

Ils regroupent les investissements en fonds propres réalisés dans le cadre de l'activité de portefeuille. Cette activité est définie comme celle qui consiste à investir tout ou partie de ses actifs dans un portefeuille de titres, pour en retirer, à plus ou moins longue échéance, une rentabilité satisfaisante, et qui s'exerce sans intervention dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus. Sont classés sous cette rubrique, l'ensemble des actions cotées, non cotées, certificats d'investissement, parts sociales, obligations ordinaires, convertibles, obligations à bons de souscription d'actions (OBSA), et bons de souscription d'actions (BSA) des sociétés françaises et étrangères. Les comptes courants ne figurent pas sous cette rubrique mais sur la ligne « Prêts ».

Les actions et obligations des différentes sociétés en portefeuille se décomposent comme suit :

Sociétés	Nature des titres	Prix de revient (€)	Dépréciation (€)	Valeur comptable (€)
Aston Medical	actions	3 024	943 948	2 080
Aston Medical	ORA	865	0	865
Béranger (holding de Carven)	actions	1 034	0	1 034
CENA (holding de CEDE)	actions	762	762 785	-
Clinidev	actions	658	0	658
Clinidev	OC	529	0	529
Menix (holding de Dedienne Santé et Serf)	actions	2 873	0	2 873
International Greeting (holding de Dromadaire)	actions	1 295	323 992	971
Augustine Animations (holding de Idé)	actions	161	0	161
Augustine Animations (holding de Idé)	OC	529	0	529
Frio (holding de La Sommelière Internationale)	actions	137	0	137
Frio (holding de La Sommelière Internationale)	OC	271	0	271
Mediastay Holding (holding de Mediastay)	actions	3 338	3 206 293	131
		206		206
Mediastay Holding (holding de Mediastay)	OC	929	0	929
Hôtellerie Saint Jacques	Actions	924	0	924
HPE (holding de Pellenc Selective Technologies)	Actions	801	569 096	232
Pellenc Selective Technologies	OC	324	0	324
Quemco (holding de Quadrimex)	actions	620	0	620
Countum (holding de Satam et Meci)	actions	1 125	1 125 000	-
SIL (Groupe Logistique Grimonprez)	actions	999	0	999
Solem Finance (holding de Solem)	actions	430	0	430
Solem Finance (holding de Solem)	OC	192	0	192
Somedics	actions	534	534 624	-
Somedics	OC	50	50 121	-
Hawker holding (holding de Globe Groupe)	Actions	1 405	0	1 405
Cevino Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)	Actions	253 333	-	253 333
Cevino Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)	OC	506 666	-	506 666
Total		23 858 257	7 515 858	16 342 399

Les autres titres immobilisés

Ils correspondent aux intérêts à recevoir sur les obligations (OC et ORA) des sociétés du portefeuille, ainsi qu'aux parts du FCPR Capital Santé I.

Sociétés	Nature des titres	Taux	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Aston Medical	ORA	3,50%	14 855	-	14 855
Béranger (holding de Carven)	OC	3,00%	4 877	-	4 877
Cevino Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)	OC	5,00%	3 471	-	3 471
Cevino Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)	OC	5,00%	763	-	763
CENA (holding de CEDE)	ORA	3,00%	3 641	3 641	-
CENA (holding de CEDE)	ORA	3,00%	7 869	7 869	-
Clinidev	OC	5,00%	13 127	-	13 127
Augustine Animations (holding de Idé)	OC	5,50%	26 624	-	26 624
Mediastay Holding (holding de Mediastay)	OC	12,00%	7 279	7 279	-
Pellenc Selective Technologies	OC	5,00%	4 043	-	4 043
Frio (holding de La Sommelière Internationale)	OC	8,00%	35 106	-	35 106
Countum (holding de Satam et Meci)	OC	5,00%	29 462	29 462	-
Solem Finance (holding de Solem)	OC	5,00%	1 396	-	1 396
Solem Finance (holding de Solem)	OC	5,00%	3 374	-	3 374
Somedics	OC	5,50%	3 530	3 530	-
Parts FCPR Capital Santé I			682 500	92 700	589 800
Total			841 917	144 482	697 435

Les prêts

Ils correspondent aux avances en compte courant accordées aux sociétés du portefeuille et augmentées des intérêts à recevoir. Ces avances en compte courant ont vocation à être converties en fonds propres.

	Montant (prêt et intérêts courus)	Dépréciation	Valeur comptable
Béranger (holding de Carven)	315 802	-	315 802
CENA (holding de CEDE)	98 817	98 817	0
Countum (holding de Satam et Meci)	502 893	502 893	0
Somedics	134 733	134 733	0
Hawker holding (holding de Globe)	99 614	-	99 614
Total	1 151 858	736 443	415 416

Les créances

Les créances comprennent le solde du produit de cession des actions Capsule cédées le 30 juin 2012, soit 773 760 € actuellement sous séquestre, diminué de l'écart de conversion d'un montant de 20 291 €, le séquestre étant en dollars.

Les créances comprennent également un avoir à recevoir de 44 035 €.

Les valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement (VMP) correspondent aux liquidités en attente d'investissement, elles sont placées dans des certificats de dépôt, des dépôts à terme et fonds monétaires et obligataires. Elles se décomposent de la manière suivante :

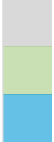
	Evaluation au bilan	Evaluation au prix du marché
Amundi Trésor 12 mois	2 024 444	2 032 790,2
SG Oblig Corp 1-3 ans	260 332	261 838
Iéna Opportunités	502 340	506 125
Iéna Opportunités Europe	500 236	503 898
Dépôt à terme	5 007 500	5 007 500
Intérêts courus	89 279	88 900
TOTAL	8 384 131	8 401 051

Les charges constatées d'avance

Il s'agit de frais de communication, d'assurance et du contrat de liquidité.

L'écart de conversion actif

Il s'agit de l'écart de conversion du séquestre en dollars de Capsule.



Postes du passif

Capitaux propres

Suite à l'annulation de 517 000 actions le 19/12/2012, le capital social est composé de 4 166 466 actions de 2,50 euros, entièrement libérées.

Les capitaux propres ont évolué de la façon suivante :

Capitaux propres au 31/12/2012 29 449 971 €

Résultat au 30/06/2013 : - 2 390 521 €

Capitaux propres au 31/12/2012 : 27 059 450 €.

Provisions perte de change

Il s'agit de l'écart de conversion du séquestre en dollars de Capsule.

Provisions pour risques et charges

La provision de 50 231 € correspond à la franchise de l'assurance du séquestre Capsule.

Dettes

Les dettes correspondent principalement à la quote-part de plus-value de la cession Capsule à reverser à Oseo, aux honoraires d'avocats, de commissaires aux comptes, du déontologue, des frais de communication, de gestion des titres et d'assurance.



Engagement hors bilan

Oséo garantie

Convention 2007

La ligne Mediastay, qui faisait l'objet d'une garantie Oséo, a été cédée avec une plus-value. Turenne Investissement devra reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à Oséo, soit 250 542,04 €, dans la limite des indemnisations reçues.

Pour Globe Diffusion, la quote-part de plus-value à reverser serait de 122 394 €.

Turenne Investissement n'ayant pas reçu d'indemnisation sur la convention concernée, ces montants ne seront exigibles que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnisation ultérieure.

Convention 2008

Concernant la cession des actions Capsule Technologie, le calcul de la quote-part de plus-value à reverser est en cours par Oséo. Cette quote-part sera exigible à hauteur de 114 495,60 €, Turenne Investissement ayant perçu sur cette convention une indemnisation de ce montant pour la société Climadiff. Ce montant est provisionné dans les comptes au 31 décembre 2012.

FCPR Capital Santé 1

Turenne Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FCPR Capital Santé 1, géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé. Au 30 juin 2013, 22,75% de cet engagement, soit 682 500 €, a été libéré.

Autres engagements

Dans le cadre de l'opération de cession des titres MKG Holding en avril 2011, Turenne Investissement a consenti au titre de garantie d'actif et de passif une promesse de cession de titres. Le montant maximum de cette garantie est de 172 569 € au-delà du 31 mars 2013.

Turenne Investissement qui avait été assignée par un ancien dirigeant (révoqué) d'une société du portefeuille, en tant qu'actionnaire, a été condamnée par le tribunal de commerce, à verser solidairement avec les autres défendeurs (la société, ses dirigeants ainsi que les autres actionnaires), la somme de 5 209,89 €. Turenne Investissement ainsi que les autres défendeurs ont interjeté appel de cette décision. Après jugement rendu le 31 mai 2013 par le TC de Paris, Turenne Investissement, ainsi que les autres fonds actionnaires n'ont fait l'objet d'aucune condamnation.

Charges d'exploitations

- autres achats et charges externes

Les frais généraux de l'exercice se décomposent de la façon suivante :

	Montant
Rémunération de la gérance	269 235
Honoraires – investissements et cessions	0
Honoraires - juridiques	23 353
Marketing et communication	18 062
Assurances	18 803
Contrat de liquidité	14 995
Honoraires - commissaires aux comptes	14 113
Autres honoraires	12 220
Honoraires - comptabilité	7 568
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	13 642
Frais bancaires	715
TOTAL	398 708

- impôts, taxes et versements assimilés

La société ayant opté pour le régime fiscal des sociétés de capital risque, tous les produits entrant dans le champ d'application de la loi sont exonérés de l'impôt sur les sociétés.

- autres charges

Elles concernent les jetons de présence alloués aux membres du Conseil de Surveillance.



Produits financiers

- d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé

Ces produits correspondent aux intérêts des ORA des sociétés du portefeuille et des avances en compte courant.

- autres intérêts et produits assimilés

Ils correspondent aux intérêts des obligations des sociétés du portefeuille ainsi qu'aux intérêts des dépôts à terme et des comptes courants rémunérés.

- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

10 560 € correspondent à une reprise de provisions sur l'écart de change du séquestre Capsule, et 4 262 € une reprise de provision d'OPCVM.

- produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement

Il s'agit des plus-values nettes de cessions sur les valeurs mobilières de placement en portefeuille pour le placement de la trésorerie en attente d'investissement.



Charges financières

- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Ces charges correspondent aux provisions comptabilisées pour la dépréciation des titres des sociétés, Countum, HPE, Mediastay Holding, Aston Medical et du FCPR Capital Santé I ainsi que des intérêts courus sur les titres CENA, Countum et Mediastay Holding.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel provient principalement de la cession des actions Mediastay Holding.

Résultat et autres éléments caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices

	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	30/06/2013
Capital en fin d'exercice					
Capital social	11 708 665	11 708 665	11 708 665	10 416 165	10 416 165
Nombre d'actions ordinaires	4 683 466	4 683 466	4 683 466	4 166 466	4 166 466
Nombre d'actions à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer					
Opérations et résultat					
Chiffres d'affaires (HT)					
Résultat avant impôts, participations, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	- 202 703	- 706 681	3 501 074	3 817 563	1 866 748
Impôts sur les bénéfices					
Participation des salariés					
Résultat après impôts, participations, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	- 1 418 134	- 1 783 977	2 664 435	7 481	- 2 390 521
Résultat distribué					
Résultat par action					
Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-0,04	-0,15	0,75	0,92	0,45
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-0,30	-0,38	0,57	0,00	- 0,57
Dividende attribué					
Personnel					
Effectif moyen des salariés					
Montant de la masse salariale					
Montant des sommes versées en avantages sociaux					



9 rue de Téhéran - 75 008 Paris

Tel : 01 53 43 03 03 - Fax : 01 53 43 03 04