



TURENNE INVESTISSEMENT

RAPPORT SEMESTRIEL

30 JUIN 2015





LE MOT DU GERANT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Depuis le début de l'année 2015, Turenne Investissement a matérialisé sa volonté d'être un véhicule d'investissement attractif pour les investisseurs (transfert sur le marché réglementé d'Euronext et versement d'un 1er dividende) et a poursuivi sa politique d'acquisitions.

Transfert sur le compartiment C d'Euronext. Afin d'accroître la visibilité et la liquidité de son titre, Turenne Investissement, cotée depuis décembre 2006 sur le marché Alternext d'Euronext Paris, a transféré ses actions sur le compartiment C d'Euronext le 12 juin dernier.

Versement d'un dividende. Grâce aux fruits des cessions de Menix, Frio et Quadrimex réalisées en 2014, nous ayant permis de dégager un bénéfice net de 5,9 millions d'euros au titre de cet exercice, nous avons pu proposer à l'Assemblée Générale 2015 le versement d'un dividende de près d'un million d'euro soit 0,24 euro par action le 4 juin 2015. Cette distribution traduit notre volonté d'inscrire dans la durée la distribution de dividendes aux actionnaires.

Deux opérations au premier semestre. En mars nous avons investi 2,3 millions d'euros dans Bien à la Maison (« BALM ») afin de lui permettre de réaliser l'acquisition de la société Domifacile et de s'imposer comme le deuxième acteur de l'aide à domicile en France. En cinq ans, le chiffre d'affaires de Bien à la Maison est passé de 5 à 45 millions d'euros permettant à la société de changer de dimension et de devenir une ETI. Fin avril, nous avons confirmé notre engagement envers l'une de nos participations en réinvestissant 0,2 million d'euros en obligations convertibles dans le groupe de Log'S, spécialisé dans la logistique.

Un début de second semestre prometteur. Nous avons maintenu ce dynamisme en signant deux opérations au cours du mois de juillet. Tout d'abord, nous avons réalisé la cession de notre participation au sein de la société Cevino Glass, société de transformation et d'installation de produits verriers, située dans le département du Nord, dans le cadre d'un LBO secondaire réalisant une belle plus-value. Par ailleurs, nous sommes entrés au capital de la société Louandre, propriétaire de l'hôtel Mercure Nice Centre Notre Dame, un établissement de 198 chambres au cœur de la ville de Nice. Confiants dans le potentiel de Cevino Glass, nous nous sommes engagés dans le nouveau LBO à hauteur de 500k€, aux côtés du dirigeant et des principaux cadres, de Nord Capital Investissement, et de plusieurs co-investisseurs.

A travers ces opérations nous apportons notre contribution active au développement de PME à fort potentiel. L'équipe de Turenne Investissement et moi-même continuons à œuvrer dans ce sens afin de servir au mieux les intérêts de nos actionnaires.

Nous vous remercions de votre confiance,

François Lombard
Gérant



PRESENTATION DE TURENNE INVESTISSEMENT

Créée en 2006, Turenne Investissement est une société de capital développement qui investit et désinvestit en direct ou en co-investissement avec les fonds allégés de Turenne Capital Partenaires ou avec d'autres fonds de capital investissement.

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 Euronext à Paris 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 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.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

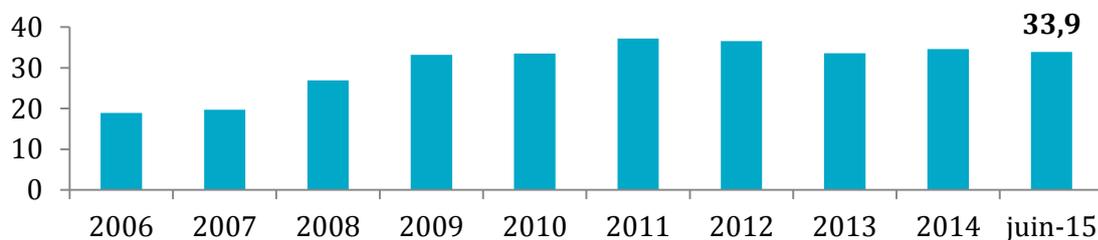
Turenne Investissement a pour vocation d'accompagner, en tant que seul investisseur ou investisseur de référence, les PME en forte croissance. Essentiellement non cotées, Turenne Investissement accompagne ces entreprises au potentiel important et participe à leur développement pour qu'elles deviennent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

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

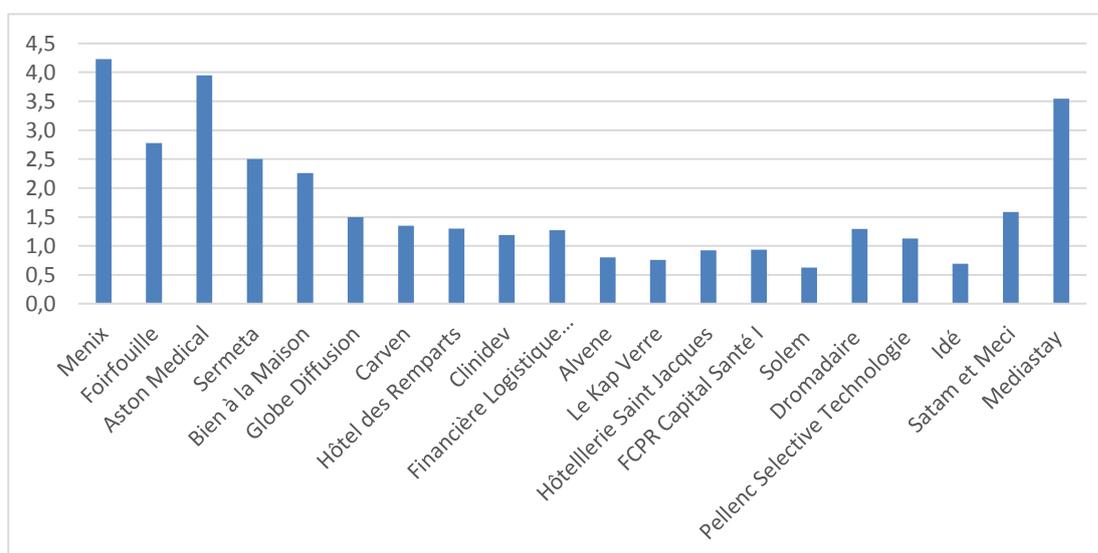
- Santé,
- Services externalisés,
- Distribution spécialisée,
- Industrie innovante et
- Hôtellerie.

TURENNE INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES

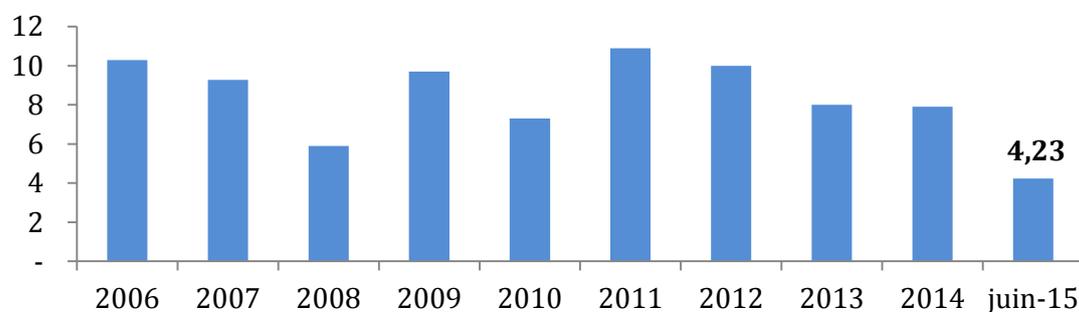
Actif Net Réévalué (ANR) : un patrimoine de 34 millions d'euros



Un portefeuille composé de 19 sociétés et 1 FCPR d'une valeur totale de 29,7 millions d'euros (ci-dessous les montants investis en M€).



Une trésorerie disponible de plus de 4 millions d'euros pour de nouveaux investissements



Présentation de l'équipe

En 2014, Turenne Investissement a renforcé ses moyens propres et a recruté une chargée d'affaires. Par ailleurs, le gérant qui est passé de PDG à Président du Conseil de Surveillance de Turenne Capital, a ainsi

dégagé davantage de temps pour Turenne Investissement.



François Lombard

Gérant

ESSEC – MBA Wharton
DG d'Epargne Partenaires
Directeur Adjoint chez CDC Participations
Investisseur à la SFI (Banque Mondiale)

Mathilde Graffin

Chargé d'affaires

Diplôme de Comptabilité Gestion
Master Finance Audencia
Expériences chez Natixis CIB et AQM-Asia Quality Management à Shanghai



Conseil de Surveillance

Michel Cagnet – Président

Il a été Directeur Général de Sommer-Allibert puis de Tarkett. Il exerce actuellement des mandats d'administrateur dans plusieurs sociétés industrielles et financières. Il est notamment membre du conseil d'administration de Clarion Industries aux USA, Routin et Ubicast en France. De plus il est Président du Conseil de Surveillance d'Ubicast et partenaire de Fairbanks Investment Fund. Il a été coopté en qualité de membre du Conseil de Surveillance de Turenne Investissement en juin 2014 et nommé Président en juillet 2014.

Sabine Roux de Bézieux

Elle a démarré sa carrière dans la banque d'affaires du CCF (Crédit Commercial de France) avant de rejoindre le groupe Arthur Andersen, au sein duquel elle restera treize ans, basée à Londres et à Paris. Elle y exercera, en France comme à l'international, plusieurs métiers du conseil (audit et conseil financier, conseil en management) avant de monter la direction du développement et du marketing pour l'ensemble de métiers du groupe. Depuis 2002, elle conseille des groupes B2B dans leurs stratégies de développement. Elle est administrateur indépendant de deux entreprises cotées, ABC arbitrage et ANF immobilier. Elle est membre du Conseil de Surveillance de Turenne Investissement depuis juin 2014.



Christian Toulouse

Christian Toulouse a travaillé dans l'entreprise d'origine familiale Docks de France de 1973 à 1996 ; dans les dernières années il exerçait les fonctions de Vice-Président Directeur Général et de Président de la Centrale d'Achats et d'Enseignes Paridoc. Depuis 1996 et à la suite de l'OPA d'Auchan, il devient conseil d'entreprise et assure des mandats d'administrateur indépendant et de membre de comité stratégique ou d'investissement auprès de gérants de fonds. Il est membre du Conseil de Surveillance de Turenne Investissement depuis 2006.

Yves Turquin

Auditeur financier en Grande-Bretagne et en Allemagne, a été successivement directeur général puis président du Cabinet Roger Turquin, puis président d'Interaudit. Lors du rapprochement du Cabinet Turquin, Buthurieux & Associés avec Mazars, il devient associé de Mazars et président de Mazars & Guerard Turquin, jusqu'à son départ en 1998. Présent dans divers conseils d'administration pour le Medef, il a, notamment, exercé des mandats d'administrateur, au sein du groupe Apicil-Arcil. Il a été président du groupe Ampère et président du groupe Micils, mutuelles santé, jusqu'en 1999. Il a, par ailleurs, exercé deux mandats comme Conseiller du commerce extérieur de la France et a été président de la commission nationale europe centrale et orientale. Il est membre du Conseil de Surveillance de Turenne Investissement depuis 2006.

Ventos SA

Représenté par Sandra Pasti, est une société de participations financières qui investit dans des sociétés cotées du secteur holding financier et non coté dans le secteur immobilier, en Europe. Sandra Pasti occupe la fonction de Directeur général et est membre du Conseil d'administration au sein de Ventos SA. Ventos S.A. est membre du Conseil de Surveillance de Turenne Investissement depuis 2006 et est le premier actionnaire de Turenne Investissement avec 18,2% du capital.

BILAN PREMIER SEMESTRE 2015 & PERSPECTIVES



Les principaux points à retenir sont au cours du 1^{er} semestre 2015 sont les suivants :

- Un actif net réévalué (ANR) de 8,13 €. Comparé au cours de Bourse du 30 juin 2015 (4,79 €), il en ressort une décote de 41 % ;
- Distribution d'un dividende de 24 centimes par titre soit un rendement de 5% ;
- Le transfert de ses actions sur le compartiment C d'Euronext en vue d'accroître la visibilité et la liquidité du titre le 12 juin dernier,
- L'investissement de 2,3 millions d'euros dans Bien à la Maison (« BALM ») afin de lui permettre de réaliser l'acquisition de la société Domifacile et de s'imposer comme le deuxième acteur de l'aide à domicile en France,
- Fin avril, Turenne Investissement a réinvesti 0,2 million d'euros en obligations convertibles dans le groupe de Log'S, spécialisé dans la logistique.

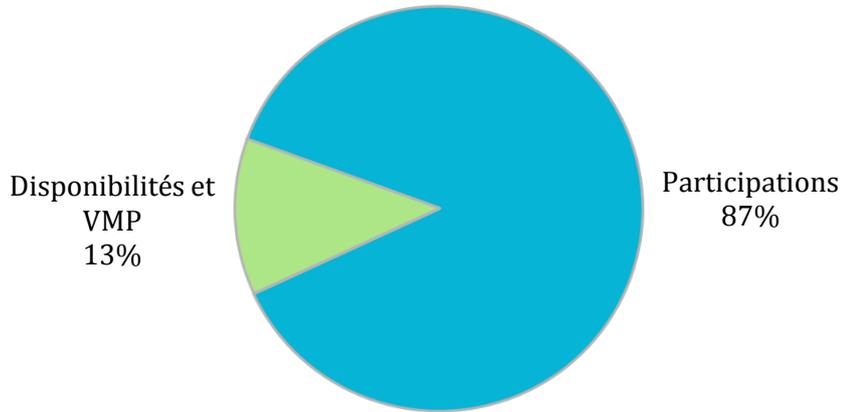
Au cours du second semestre, Turenne Investissement compte profiter de sa trésorerie disponible pour continuer à accompagner le développement d'entreprises de croissance en renforçant son portefeuille de participations et procéder à la cession de plusieurs participations du portefeuille.

Ainsi plusieurs opérations ont eu lieu en juillet 2015 :

- Investissement dans l'hôtel Mercure Nice Centre Notre Dame pour 0,9 millions d'euros aux cotés de plusieurs co-investisseurs dont le FCPR Turenne Hôtellerie. Cet hôtel de grande qualité bénéficie d'une bonne localisation à Nice, d'une capacité d'accueil de 198 chambres ainsi que d'une piscine extérieure sur le toit de l'hôtel, d'un jardin d'intérieur et d'une terrasse panoramique, au cœur de la cinquième ville française.
- Cession de sa participation au sein de la société Cevino Glass, société de transformation et d'installation de produits verriers, située dans le département du Nord, dans le cadre d'un LBO secondaire. Cette cession permet au dirigeant de réorganiser la géographie du capital.
- Confiant dans le potentiel de Cevino Glass, Turenne Investissement s'engage dans le nouveau LBO à hauteur de 500k€, aux côtés du dirigeant et des principaux cadres, de Nord Capital Investissement, et de plusieurs co-investisseurs.



Au 30 juin 2015, l'actif de Turenne Investissement est composé de



UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE

Le portefeuille de Turenne Investissement est composé de participations dans 19 sociétés et 1 FCPR dans 5 secteurs complémentaires, pour une valorisation globale de 29,7 millions d'euros.

Santé

Valeur du portefeuille : 12,13 M€

Turenne Investissement gère aujourd'hui 4 participations en direct dans des sociétés dans le secteur de la santé : **Aston Médical**, concepteur et fabricant d'implants orthopédiques, le groupe **Menix** acteur spécialisé dans la conception, fabrication et commercialisation de prothèses orthopédiques et d'implants dentaires, **Clinidev**, acteur de l'hospitalisation à domicile, et **Bien à la Maison**, société d'aide à domicile. Turenne investissement détient par ailleurs une part du **FPCI Capital Santé 1**, fonds géré par Turenne Capital, dont l'objectif est d'accompagner des entreprises en développement dans les domaines des dispositifs médicaux, des soins à la personne ou des logiciels médicaux.

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

Services externalisés

Valeur du portefeuille : 4,13 M€

Les 5 sociétés dans le secteur des services externalisés, **Dromadaire** (e-commerce), **Globe Diffusion** (marketing terrain), **Idé Groupe** (infographie), **Log-S** (logistique) et **Mediastay** (e-marketing) ont, pour la plus

part des profils à fort potentiel dans des domaines d'activité en forte croissance.

Distribution spécialisée

Valeur du portefeuille : 6,33 M€

Avec des sociétés aux secteurs aussi variés que la mode (**Carven**) ou les hottes et plafonds filtrants pour cuisine (**Alvene**), en passant par des solutions de téléassistance (**Solem**) Turenne Investissement souhaite accompagner des entreprises à forte valeur ajoutée dans leur développement.

Industrie

Valeur du portefeuille : 4,78 M€

Turenne Investissement a investi dans 4 sociétés industrielles : une société réalisant du tri sélectif des déchets (**Pellenc Selective Technologies**), une autre du comptage industriel et transactionnel de produits pétroliers et d'hydrocarbures gazeux et liquides (**Groupe Countum avec les sociétés Satam et Meci**), une société spécialiste de la transformation de verre plat et la pose de vitrage (**Cevino Glass**) ainsi que le leader mondial des échangeurs thermiques gaz à condensation en inox (**Sermeta**).

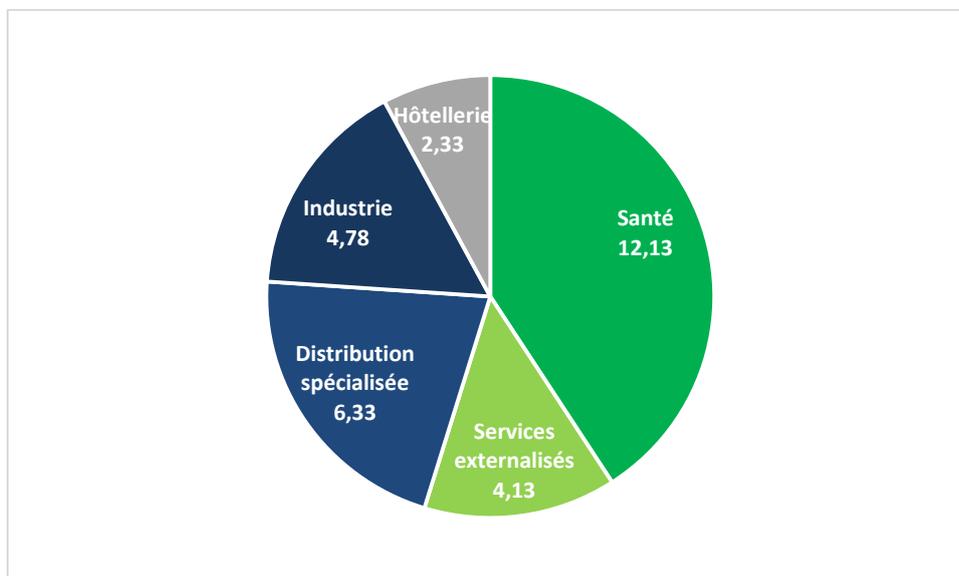
Hôtellerie

Valeur du portefeuille : 2,33 M€

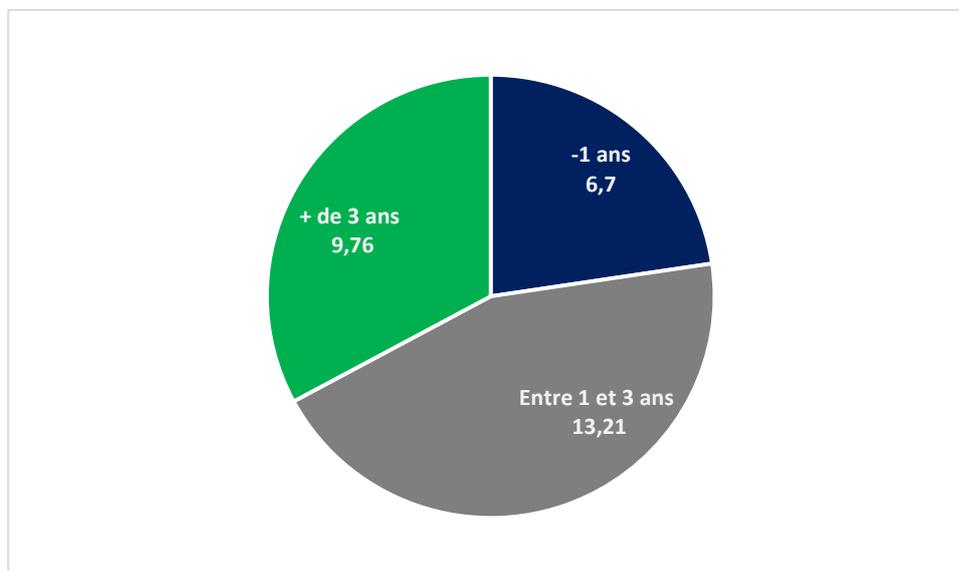
En 2012, Turenne Investissement a investi dans le secteur de l'hôtellerie, secteur offrant de belles perspectives de croissance, et a acquis avec d'autres investisseurs dans le même temps le fonds de commerce et les murs du **Novotel Nancy Ouest**.

En 2013, un nouvel investissement a été réalisé avec d'autres investisseurs dans le secteur au travers de l'acquisition du fonds de commerce et des murs de l'**Hôtel Mercure Metz Centre**, établissement 4 étoiles de 112 chambres auprès du groupe AccorHotels.

Répartition du portefeuille Turenne Investissement



Répartition par durée de détention



SANTE



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 large gamme et de produits différenciant.



L'ambition de la société est d'asseoir un positionnement fort sur le marché mondial de l'épaule, qui bénéficie d'une croissance annuelle de plus de 10%. Aston Medical a notamment investi sur une solution de guide de pose personnalisé inédit pour la chirurgie de l'épaule. Cette imagerie médicale en 3D permet en effet de visualiser, avant

EN BREF

Date de création : 1999
Activité : implants orthopédiques
CA 2014 : 11, 2 M€
Effectif : 56
@ : www.aston-medical.com
Montant investi : 3,89 M€

l'opération l'anatomie osseuse du patient et l'axe de perçage de l'os pour fixer le support de l'implant.

Aston a déposé trois brevets pour son innovation qui est une première mondiale s'agissant des opérations de prothèse d'épaule.

En 2014, la société a signé un contrat de distribution en Allemagne et un aux Etats-Unis. Par ailleurs, en mars 2015, la société a acquis un de ses distributeurs (CA de 1,8M€).



Fémur

Avec 90 % de son chiffre d'affaires actuel en France, la croissance devrait être portée par un développement plus volontariste à l'export notamment en Europe et par la montée en puissance des deux concepts d'épaule inversée et de double mobilité.

FPCI Capital Santé 1



Capital Santé 1 est un FPCI de 62 M€, géré par Turenne Capital. Capital Santé 1 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 2 et 8M€, le fonds cible des PME indépendantes de taille moyenne (de 10 à 100 M€ de valorisation) qui bénéficient déjà d'un modèle économique confirmé.

En juillet 2015, le FPCI Capital Santé 1 a investi au capital de la société **Sopac Medical**, spécialiste de la conception, l'assemblage et la commercialisation d'emballages plastiques pour l'industrie pharmaceutique et cosmétique.

En 2014, le fonds a effectué trois investissements. Il est intervenu pour accompagner **Menix** aux côtés de Turenne Investissement lors de son LBO secondaire. Il a par ailleurs investi au capital de **Didactic** afin de permettre à la société de réorganiser

EN BREF

Date de création : 2012

Activité : investissement dans des sociétés du secteur de la santé

Montant investi au 30 juin : 0,93 M€

Montant appelé en juillet 2015 : 0,2M€

Montant restant à appeler : 1,86 M€

son capital et au capital de **Stimulus** pour accompagner cet acteur reconnu et leader dans l'évaluation et la prévention des risques psycho-sociaux, le bien-être et la santé au travail.

En 2013, le FPCI Capital Santé 1 était intervenu pour accompagner la stratégie de développement de **Westlake Plastics** en apportant les ressources nécessaires au déploiement de ses activités en France et aux Etats-Unis. Le premier investissement du FPCI était un investissement au sein de la société **Clinidom** spécialisée dans la prise en charge des patients à leur domicile, en 2012.

L'objectif du Fonds Capital Santé 1 est de constituer un portefeuille de 12 à 15 sociétés diversifiées en termes de positionnement sur le secteur de la Santé. Un à deux nouveaux investissements devraient être menés au cours du deuxième semestre 2015. Par ailleurs deux sociétés du portefeuille sont en train de conclure des acquisitions stratégiques.





Clinidev (holding de Clinidom) 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, kinésithérapeutes et auxiliaires de vie).

EN BREF

Date de création : 2008
Activité : soins à domicile
CA 2014 : 4,1 M€
Effectif : 21
Montant investi : 1,19 M€

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.

Clinidom est soumise à une autorisation délivrée par l'ARS (Agence Régionale de Santé). En juillet 2014, le Ministère de la Santé a accordé à Clinidom sa demande de renouvellement d'autorisation pour cinq ans.

La société souhaite à présent renforcer sa position en Auvergne en démarchant de nouveaux prescripteurs. Afin de dupliquer son modèle la société souhaite réaliser des opérations de croissance externe et obtenir l'autorisation d'avoir de nouveaux établissements sur d'autres territoires.



EN BREF

Date de création : 2009

Activité : implantologie médicale

CA 2014 : 50 M€

Effectif : 230

@ : www.serf-dediennesante.com

Montant investi : 4,2 M€

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.



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 en implantologie dentaire. 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 au sein de sa filiale Global D.

C'est dans la logique d'une nouvelle étape de développement qu'une opération secondaire a été organisée en avril 2014. Turenne Investissement a alors réalisé une plus-value de 6,5 M€ (soit un multiple de 3,3 sur 5,5 ans) et un TRI de l'ordre de 26 %.

Lors de cette seconde opération, Turenne Investissement a réinvesti 4,2 M€ aux côtés de LBO Partners, du FCPI Capital Santé 1, et de Keensight Capital.

En décembre 2014, Dedienné (filiale de Menix à 100 %) a repris à la barre du Tribunal les actifs de la société Transystem (7M€ de CA dont 20 % à l'export). Basée près de Nîmes soit à proximité du site de Dedienné, la société Transystem est un acteur du secteur de l'orthopédie développant une activité de conception, fabrication et commercialisation de prothèses de hanches et de genoux mais également une activité de sous-traitance et négoce de dispositifs médicaux implantables.

Enfin, fin juillet 2015, Menix a acquis OneOrtho Medical, une start-up spécialisée dans les technologies numériques et 3D appliquées au secteur des prothèses orthopédiques et implants dentaires.

A ce jour, le groupe respecte le budget 2015 en forte croissance puisqu'il table sur un CA de 61M€.



EN BREF

Date de création : 2006
Activité : services à la personne
CA BALM + Domifacile 2014 : 44 M€
Effectif : environ 1500 ETP
@ : <http://www.bienalamaison.com>
Montant investi : 2,3 M€

Créée en 2006 par Pierre Yves Chamla, la société Bien à la Maison est un prestataire privé de services à domicile pour les personnes âgées, handicapées, ou dépendantes, détenant cinquante-sept agences à travers la France, accompagnant plus de dix mille bénéficiaires.

La qualité des services réalisés par la société est garantie à la fois par l'agrément Qualité et par le certificat de qualité Qualicert.

Au cours des quatre dernières années, la société est passée d'un chiffre d'affaires de 5M€ à un chiffre d'affaires de près de 30M€ en 2014 notamment grâce à l'acquisition de plusieurs acteurs du secteur : SAM AREPA, DOM PLUS, VAUBAN FAMILIAL et ses trois agences localisées en Normandie.

Turenne Investissement a investi en février 2015 au capital de la société afin de permettre à Bien à la Maison d'acquérir son concurrent Domifacile, réalisant près de 15 M€ de CA.

A la suite de cette acquisition, le Groupe Bien à la Maison est passé de 6000 à plus de 10 000 bénéficiaires et couvre sept nouveaux départements. Le Groupe ainsi constitué devient ainsi le n°2 français de l'aide à domicile pour personnes dépendantes, avec un chiffre d'affaires de 50M€ prévu pour l'année 2015.

La société continue sa croissance organique avec l'ouverture de sept nouvelles agences dans l'est de la France principalement. D'autres acquisitions pourraient être réalisées dans les prochains mois.

Bien à la Maison
 L'aide à domicile de qualité pour personnes âgées et handicapées

*J'ai quitté
 Alphonse
 et Ferdinand
 mais pas
 ma maison!*

**NOUVELLE
 AIDE**

AIDE À DOMICILE POUR PERSONNES ÂGÉES ET HANDICAPÉES

Tél. **0800 054 321**

91% de satisfaction

SGS CERTIFIED

Réseaux de 23 agences dans toute la France

www.bienalamaison.com

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 ».



Depuis 2010, la marque Carven a été relancée et connaît un formidable succès tant en France qu'à l'étranger.

Carven a pu regagner assez rapidement le calendrier officiel de la haute couture et ses défilés sont très attendus par la presse et la profession.

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 ainsi qu'un premier magasin à New York.

EN BREF

Date de création : 1945

Activité : Couture, prêt-à-porter haut de gamme

CA 2014 : 32 M€

Effectif : 111

@ : www.carven.fr

Montant investi : 1,35 M€

La maison Carven continue d'offrir un prêt-à-porter inspiré et accessible. En 2014, la société se développe nettement à l'international et ouvre des boutiques à New York et Londres (la France ne représente que 15% de l'activité totale).

Deux nouveaux directeurs artistiques : Alexis Martial et Adrien Caillaudaud ont succédé à Guillaume Henry en février 2015. Ils étaient très attendus lors du défilé automne hiver 2015. Selon plusieurs journaux et spécialistes, ce défilé a été « *très convaincant, dans un équilibre entre la street attitude, matières couture et coupes décontractées [...]. Avec sagesse, les directeurs artistiques poursuivent l'excellent travail accompli par leur prédécesseur, Guillaume Henry. [...] Un sans-faute, donc, pour ces deux jeunes hommes à peine âgés de plus de 30 ans* ».

En 2015, la société met en place une restructuration notamment au siège (réduction des effectifs, réduction du budget média et défilés, allègement sur l'homme).



La société repositionne ses produits en prix notamment pour en améliorer sa commercialité.



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 3 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,

EN BREF

Date de création : 1984

Activité : solutions de programmation

CA 2014 : 10,2 M€

Effectif : 79

@ : www.solem.fr

Montant investi : 0,62 M€

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.

Les résultats de l'année 2014-2015 sont en progression, supérieure au budget (+10% de Chiffre d'affaires vs 2014). Cette progression est tirée par l'activité arrosage/irrigation.



En juillet 2014, Turenne Investissement a investi au sein du Groupe Foir'Fouille à l'occasion d'une opération de capital-transmission aux côtés des managers et d'investisseurs financiers (Qualium investissement, CM-CIC Capital Finance, Société Générale Capital Partenaires et Nord Capital Investissement). Turenne Investissement poursuit ainsi sa politique d'investissement sélectif dans de belles ETI (Entreprises de Taille Intermédiaires), sociétés prioritaires en France pour maintenir et créer de l'emploi, dans le cadre de sa politique plus autonome d'investissement.

Créée en 1975, La Foir'Fouille compte plus de 2 600 collaborateurs et près de 220 magasins. Ces enseignes sont situées dans les périphéries urbaines, en France ainsi qu'en Belgique et au Luxembourg.

EN BREF

Date de création : 1975

Activité : Distribution de produits discount

CA 2014 : 158M€

Effectif : 2600

@ : lafoirfouille.fr

Montant investi : 2,78M€

La Foir'Fouille est une enseigne offrant une large gamme de produits de tous les jours à des prix attractifs et entretenant une relation proche de ses clients au travers de quatre univers du Bazar discount présents sous le même toit : Décoration, Maison, Pratique, Loisirs – soit environ 15 000 références par magasin.

Depuis 2012, le groupe déploie un nouveau concept de magasin. Cette rénovation porte aussi bien sur l'extérieur des magasins (enseignes, nouvelles façades) que l'intérieur (mobilier, sol, création d'une zone festive et une zone décoration).

Courant 2014, la logistique a été externalisée au groupe Log'S (également participation de Turenne Investissement). Le dépôt des stocks a ainsi été transféré à Dourges.

Sur 2015, le groupe Foir'Fouille poursuit sa politique de développement et d'ouverture de magasins.



Fondée en 2001, la société ALVENE, basée à Doullens en Picardie et disposant d'une antenne commerciale en Ile de France, occupe une position de leader national dans la fabrication et la commercialisation de hottes et de plafonds filtrants à destination des grandes cuisines professionnelles. La société évolue sur un marché de niche où elle occupe une position de leader national.



Elle a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de l'ordre de 13 M€.

A l'occasion du SHIRHA 2015 (le rendez-vous mondial restauration et hôtellerie), ALVENE a présenté ses dernières nouveautés.

EN BREF

Date de création : 2001

Activité : ventilation des cuisines professionnelles

CA 2014 : 13 M€

Effectif : 47

@ : www.alvene.com

Montant investi : 0,80 M€

Ces innovations sont par exemple l'intégration de nouvelles matières dans les hottes haut de gamme telles que le verre ou l'inox sans trace ou encore l'incorporation à l'offre de la société de système de gestion des débits.

La société va poursuivre son développement en 2015 en privilégiant les secteurs tels que l'hôtellerie, la restauration haut de gamme, les chaînes de restaurants et les restaurants inter-entreprises.

Dans un environnement de marché difficile, avec certains concurrents accusant parfois un recul marqué de leurs activités, ALVENE réussit à maintenir son activité et préserver ses marges notamment grâce à son positionnement sur les plafonds-filtrants, produit plus haut de gamme, sur mesure et intégré en général dans des chantiers souvent mieux valorisés.

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

La société a lancé en mai 2014 les offres cadeaux : possibilité d'ajouter un cadeau (bougie, chocolat, champagne...) à la carte papier.

EN BREF

Date de création : 1998

Activité : cartes de vœux virtuelles

CA 2014 : 1,7 M€

Effectif : 18

@ : www.dromadaire.com

Montant investi : 1,3 M€

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

Par ailleurs, la société réalise du chiffre d'affaires avec ses différents modèles de publicité avec le lancement de la brandbox et la mise en place de nouveaux partenariats publicitaires avec de nombreuses marques.

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



Au cours du premier semestre 2015, l'activité progresse bien : +36% par rapport au chiffre d'affaires 2014. Le chiffre d'affaires est tiré par les nouveaux modèles de publicité mis en place.



EN BREF

Date de création : 2002

Activité : marketing terrain

CA 2014 : 31,4 M€

Effectif : 41

@ : www.globe-groupe.com

Montant investi : 1,50 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.



Globe Groupe a racheté Elite Promotion, une agence allemande en 2014. Cette acquisition permet à l'agence intégrée hors média d'entamer son implantation européenne, conformément à la stratégie d'internationalisation de son dirigeant Jérémy Dahan. Son objectif est dans un

premier temps d'accroître les revenus de cette nouvelle filiale afin de tirer parti du marché local, en s'appuyant sur un portefeuille clients comptant déjà plusieurs références de qualité.

Depuis sa création en 2004, l'agence Elite Promotion connaît une croissance annuelle moyenne de son CA de 20% par an. L'agence, basée à Francfort, s'appuie sur une quinzaine de collaborateurs et génère aujourd'hui 3 M€ de CA. Elite Promotion compte parmi ses clients de grands comptes internationaux.

Par ailleurs, la société vient de mettre en place un partenariat avec une personnalité de l'univers du Luxe et de la Beauté afin de développer ce secteur.

Fort de 31,4 M€ de revenus en 2014 (+6% par rapport à 2013), Globe Groupe maintient des objectifs de croissance élevés pour 2015. Cette croissance pourrait notamment s'appuyer sur d'autres croissances externes à l'international (Belgique, Pays Bas, Allemagne).

Lors de l'été 2015, 63% des français ont déclaré partir en vacances. Globe a décidé d'orchestrer des campagnes d'activation pour différentes marques afin de permettre aux annonceurs de suivre les vacanciers sur les routes toutes les semaines, tous les week-ends : foodtruck Andros, photocall Milka, ou encore Campagne Street pour l'Office du Tourisme Suisse...



Créée en 1984, Idé compte aujourd'hui une quarantaine de collaborateurs : chefs de projet, rédacteurs en chef, journalistes, directeurs artistiques, infographistes 2D, infographistes 3D, flasheurs, cartographes.

La complémentarité des talents et des compétences permet de traiter des problématiques aussi variées que la cartographie, la santé, l'économie, l'industrie, le développement durable sous différentes formes : illustrations, graphiques, 3D, animation flash, cartes.

L'agence dispose d'une base de données micro et macro-économiques constituée depuis plus de 20 ans (données macro-économiques par pays et données boursières). Son savoir-faire en cartographie lui permet d'envisager tout type de réalisation.



EN BREF

Date de création : 1984

Activité : infographie

CA 2014 : 6,7 M€

Effectif : 50

@ : www.ide.fr

Montant investi : 0,69 M€

L'Agence Idé a proposé différents packs spéciaux en 2014 notamment pour les élections municipales, pour les Jeux Olympiques d'hiver, les élections européennes, la Coupe du monde de football ou encore le Tour de France.

Forte de son expérience, l'agence Idé, les journalistes de sa rédaction, ses graphistes et développeurs, travaillent à la fourniture de contenus pour la presse écrite et les sites Internet. Au programme : des pages spéciales, des infographies pédagogiques pour expliquer le vote, le scrutin mais aussi le rôle des maires, des communes, des agglomérations. Des infographies politiques sur les grandes batailles dans les principales villes, et enfin les résultats lors des deux soirées électorales et les cartes d'analyse du vote.

Initialement positionné quasi exclusivement sur le secteur de la presse qui connaît de grandes difficultés, Idé se tourne de plus en plus vers des clients « nouveaux médias » ou hors médias. Pour faire face à la baisse de l'activité presse la société est en cours de réorganisation.



Créateur de solutions logistiques

Créé en 2002 à Anzin près de Valenciennes, par Franck Grimonprez, Log'S (ex-Logistique Grimonprez) s'est érigé en géant de la logistique au nord de Paris, exploitant, sur 21 sites en France, 600 000 mètres carrés d'entrepôts.



La société vient de créer, à Lauwin-Planque près de Douai, un entrepôt de 30.000 mètres carrés, extensible à 36.000 mètres carrés. Log'S, dont le chiffre d'affaires est passé de 46 à 60 millions d'euros entre 2012 et 2015 - atteignant les 650 salariés - vise une croissance de 30 % cette année grâce à la mise en place de nouveaux contrats signés début 2015.

Travaillant au départ essentiellement pour l'industrie automobile et la distribution textile, la société a su coller à l'explosion, ces vingt dernières années, des nouveaux modes de distribution et plus particulièrement du e-commerce. La métropole lilloise, berceau de la vente à distance, concentre ainsi les sièges sociaux de la quinzaine de sociétés de distribution du groupe Mulliez, de Leroy Merlin à Boulanger en passant par Kiabi, Norauto ou Decathlon qui se sont déployées, en France comme à l'étranger.

Avec ses 3 divisions, e-commerce, retail, et services & industries, le logisticien fait aussi bien de la préparation de commandes pour

EN BREF

Date de création : 2002

Activité : logistique

CA 2014 : 60 M€

Effectif : 650

@ : www.logistique-grimonprez.com

Montant investi : 1,08 M€

Vertbaudet ou Auchan.fr, que la gestion des conteneurs de La Redoute arrivant sur Flag, sa plate-forme au bord du canal de l'Escaut, près de Valenciennes. Celle-ci est aussi dotée d'un embranchement sur le réseau ferroviaire, d'un port sec desservant les principaux ports d'Europe du Nord.

Courant 2014, Log's a décroché de nouveaux contrats logistiques comme Electro Dépôt, et la Foir'Fouille.

Tout début 2015, Log's a démarré le contrat logistique avec le groupe Movitex (marques Daxon et Balsamik.fr) et a racheté l'ancien site de préparation de commandes, basé sur la commune de Leers, à l'est de Lille. A cette occasion, Log's a repris les 200 salariés du site. Un contrat de 9 ans a été signé entre les deux sociétés.

Pour réduire le coût à la pièce, la société va saturer l'outil de production et intégrer, sur le site de Leers, aux côtés de Movitex, d'autres clients, dans les secteurs du textile ou du bricolage. Par ailleurs, sur le poste transport, Franck Grimonprez promet à son client de générer 10 % d'économies en mutualisant ses flux avec ceux des enseignes Vertbaudet, Somewhere, Cyrillus, Okaidi, Obaibi et Jacadi, également clientes...

Dans le cadre de la sortie d'un actionnaire minoritaire, Turenne Investissement a récemment réinvesti.

Le dirigeant poursuit sa politique de développement dynamique et prévoit une croissance de 15 à 20 % sur l'exercice 2015.

INDUSTRIE

Le Kap Verre



Turenne Investissement a participé, en mars 2012, à la transmission du groupe Le Kap Verre, créé en 1996 par Messieurs Lemeunier et Kap, à Cevino Glass dirigé par Monsieur Thierry Gautier. Le groupe Le Kap Verre est un spécialiste de la transformation de verre plat et de 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 présentes dans les métiers du verre plat. Monsieur Thierry Gautier a déclaré à cette occasion : « *Soucieux de préserver tous les atouts des Miroiteries Dubrulle qui ont fait la réussite de l'entreprise, nous serons également attentifs à cultiver un fort esprit groupe et une volonté de développement sur l'ensemble du nord de la France* ».

Cette reprise a permis de créer un groupe leader dans le nord de la France dans le

EN BREF

Date de création : 1996

Activité : transformation du verre plat

CA 2015 atterrissage : 20,9 M€

Effectif : 150

@ : www.lekapverre.fr et

www.miroiteriesdubrulle.com

Montant investi : 0,5 M€

domaine de la transformation du verre plat et de la pose de vitrage, avec près de 10 sites d'exploitations situés en Picardie, Haute-Normandie, et dans le Nord Pas de Calais (sur le littoral boulonnais et dunkerquois, ainsi qu'en métropole lilloise).

Fin juillet 2015, Cevino Glass a réorganisé son capital avec l'entrée de nouveaux investisseurs financiers et de ses cadres aux côtés du dirigeant, Thierry Gauthier, de Turenne Investissement et Nord Capital Investissement, déjà partenaires. A l'occasion de cette opération, Turenne Investissement a réalisé une plus-value de 800k€, et a réinvesti dans la nouvelle opération un montant de 500k€.

Les résultats 2015 continuent de progresser, le groupe entend poursuivre sa croissance et accélérer son développement notamment par le biais de croissances externes.



Pellenc Selective Technologies conçoit, assemble et commercialise des machines de tri sélectif de déchets et de nombreux types de matériaux. Avec des investissements de recherche très importants, Pellenc Selective Technologies trouve des solutions toujours plus efficaces au tri des déchets et les étend 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 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).

EN BREF

Date de création : 2001

Activité : tri sélectif des déchets

CA 2015 budgeté: 21,8 M€

Effectif : 112

@ : www.pellencst.com

Montant investi : 1,13 M€

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.

La société dispose d'un parc installé très significatif de plus de 1.000 machines dans le monde.

En 2014, la société a conclu des accords avec les grands opérateurs français comme Veolia, Paprec, le chiffre d'affaires a progressé de plus de 10% et les prévisions 2015 sont bonnes.

Pellenc ST commercialise ses machines à la fois auprès des centres de tri et des industriels du recyclage. L'international représente aujourd'hui 70 % du chiffre d'affaires, ce qui lui a valu de décrocher le prix du dynamisme à l'export aux trophées 2014 des éco-entreprises.

L'élargissement des consignes de tri aux barquettes et aux films plastiques, à l'ordre du jour en France également, implique la modernisation des centres de tri, qui passe par le tri optique. Pour l'entreprise, qui a développé les outils répondant aux nouveaux objectifs de tri, ce sont des marchés qui s'ouvrent. « *En France, cela devrait concerner 10 millions d'habitants. L'État a lancé un appel à projets avec 90 millions d'euros de financements pour les collectivités, dont 45 pour le tri optique. Nous sentirons l'impact de cette politique en année pleine en 2016* » déclare le dirigeant.

EN BREF

Date de création : 1993

Activité : Production d'échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation

CA 2015 estimé : 188 M€

Effectif : 494

@ : www.sermeta.com

Montant investi : 2,50 M€

Créé en 1993, Sermeta est le leader mondial des échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation. La société se positionne sur deux types d'applications : chauffage et eau chaude sanitaire. L'entreprise, qui possède deux usines à Morlaix (Finistère) et à Lannion (Côtes-d'Armor), produit 1,5 million d'échangeurs thermiques par an. Fournissant les principaux fabricants de chaudières à gaz, Sermeta adresse aussi bien le marché final résidentiel (75% du CA) que le marché final professionnel (19% du CA). Exportant près de 95% de sa production, la société s'appuie sur une gamme de produits innovante (protégée par des brevets). Les échangeurs fabriqués par Sermeta assurent une diminution des émissions de polluants dans l'atmosphère de plus de 30 % et une réduction significative du coût énergétique pour l'utilisateur final. Le parc installé dans le monde est composé de 12 millions d'échangeurs.

En juin 2014, le dirigeant-fondateur de Sermeta, Joseph LE MER, reprend le contrôle majoritaire de sa société dans le cadre d'un LBO secondaire aux côtés du management, de Bpifrance, d'Arkéa Capital Partenaire et

d'un pool de co-investisseurs emmenés par le Crédit Agricole (dont Turenne Investissement). Cette opération acte la sortie de Carlyle, entré en 2010 lors d'un LBO majoritaire (65%).



La nouvelle norme européenne ERP 2015 entrera en vigueur fin septembre 2015. Cette norme fera basculer la production des chaudières classiques actuelles atmosphériques en chaudières à condensation. Or, les produits de la gamme SERMETA répondent déjà aux exigences ErP 2015, ce qui devrait entraîner une accélération des ventes sur les prochains exercices compte tenu de sa part de marché actuelle en Europe sur les échangeurs destinés aux fabricants de chaudières à condensation (autour de 40%).

Ainsi, en 2015, Sermeta prévoit de produire 1,95 à 2 millions d'échangeurs.

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, Countum développe, fabrique, commercialise, maintient et rénove les systèmes de comptage destinés à la chaîne logistique des hydrocarbures. Les groupes de comptage sont fabriqués en France et sont utilisés dans les dépôts pétroliers, sur les camions citernes et les avitailleurs pour les opérations de chargement, déchargements, transferts, mélange et additivation.



EN BREF

Date de création : 2008
Activité : comptage d'hydrocarbure
CA 2014 : 21,2M€
Effectif : 130
@ : www.satam.eu et www.meci.fr
Montant investi : 1,59 M€

Countum 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.

Leader en qualité sur le marché français des solutions de comptage transactionnel dans le secteur du gaz, Countum 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 de dernière génération avec écran tactile, qui intègre les applicatifs métiers développés par le groupe. 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. Elle est très présente aussi en Afrique et au Moyen-Orient.

L'année 2014-2015 a été marquée par de beaux succès commerciaux, avec de gros contrats à l'international (Russie, Algérie, Australie) en partenariat avec de grands groupes industriels.

HOTELLERIE



En 2012, Turenne Investissement et les fonds gérés 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.



L'acquisition auprès du groupe ACCORHOTELS en décembre 2012 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management et inclut notamment la réalisation d'importants travaux de rénovation. Ces travaux ont été financés par un crédit-bail immobilier et une dette moyen terme.

La rénovation complète de l'établissement (travaux des chambres, des salles de réunion et de l'accueil) a été terminée en juillet 2014.

Une soirée d'inauguration des nouveaux espaces a eu lieu en septembre 2014.

EN BREF

Date de création : 1974

Activité : hôtellerie et restauration

CA 2014 : 4,1 M€

Effectif : 43

@ : www.turenne-hotellerie.com

Montant investi : 0,92 M€

Les retours clients sur les nouvelles chambres et les espaces généraux sont très bons.

La commercialisation d'un nouveau concept de restauration, le Gourmet Bar, a reçu un accueil positif de la part des clients.

Cet hôtel 4 étoiles, se situe à 5 km du centre-ville de Nancy, à proximité des principaux axes routiers. Idéalement situé pour un voyage d'affaires ou de loisirs, cet hôtel propose 119 chambres confortables, une jolie terrasse et une piscine extérieure.

L'hôtel dispose aussi de 400 m² d'espaces modulables pour les réunions de travail ou de famille, d'un restaurant et d'un bar.

A fin juillet 2015, le chiffre d'affaires est en hausse de 24% par rapport à l'année dernière.

L'établissement a été classé 1er Novotel de France en 2014 sur tout le réseau Novotel (indicateur de qualité « NPS : Net Promoter Score »).





Mercure

EN BREF

Date de création : 1977

Activité : hôtellerie

CA 2014 : 2,6 M€

Effectif : 34

@ : www.turenne-hotellerie.com

Montant investi : 1,30 M€

L'hôtel **Mercure Metz Centre** est un hôtel restaurant 4 étoiles de 112 chambres.

L'acquisition en décembre 2013 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management avec le groupe ACCORHOTELS et inclut comme pour le Novotel Nancy, la réalisation d'importants travaux de rénovation : à savoir la rénovation complète de l'établissement. Les 112 chambres sont désormais rénovées. Les travaux des salles de réunions se terminent mi-septembre 2015. Enfin, les travaux de l'accueil, le bar, et le restaurant seront réalisés d'ici la fin 2015. Ces travaux sont financés par un crédit-bail immobilier et une dette moyen terme.



L'hôtel bénéficie d'un bon emplacement dans le centre de Metz. Tout proche de la gare et situé respectivement à 4 et 5 kms du Technopôle (450 entreprises, 4 000 salariés) et du Parc des Expositions de Metz Métropole (55 000 m² de surface d'exposition, auditorium de 605 places, salles modulables de 1 145 places, espace de restauration de 600 couverts et parking de 5 000 places), l'hôtel Mercure Metz Centre séduit tout particulièrement une clientèle « Individuels Affaires ».

De plus, l'hôtel dispose de trois salles de conférence modulables pour les séminaires d'entreprises ou les réunions professionnelles avec une capacité d'accueil maximale de 180 personnes.

Par ailleurs, se trouvant en plein cœur du Metz historique (à quelques pas du Centre Pompidou, du Musée de la Cour d'Or, de la Cathédrale Saint Etienne et de l'Arsenal), il est également adapté à une clientèle familiale ou touristique.

L'hôtel dispose d'un restaurant d'une capacité de 55 couverts, le « Ô 29 » qui propose une cuisine française traditionnelle dans une carte de qualité définie par AccorHotels. Le restaurant dispose d'une entrée individuelle, et d'une terrasse d'été.

L'hôtel dispose aussi d'un bar, « l'Atelier des Vins » qui offre un vaste choix de grands vins.

A fin juillet 2015, le chiffre d'affaires est en hausse de 22% par rapport à celui de l'année dernière.

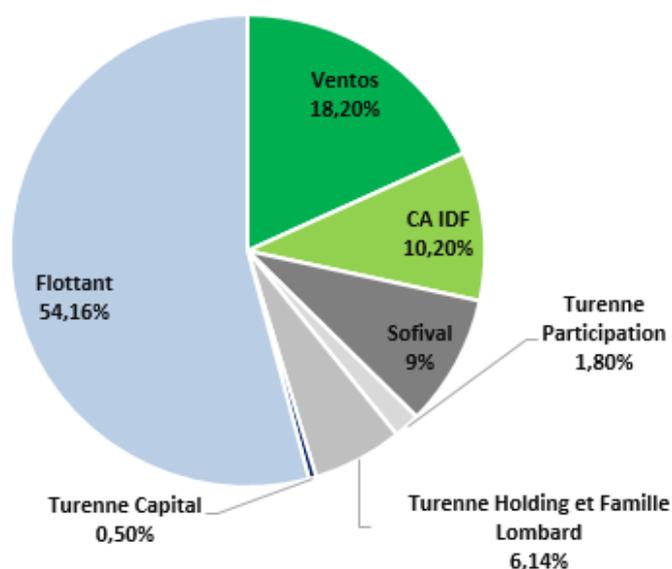
CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Marché : Alternext

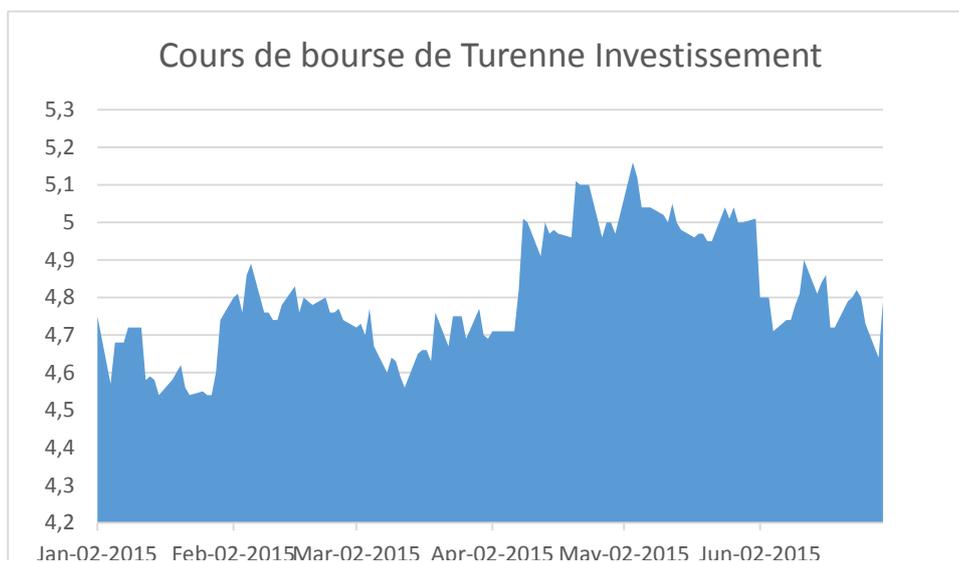
Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 166 466

Répartition du capital



Evolution du cours de bourse du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015



RAPPORT FINANCIER au 30 juin 2015

BILAN ACTIF

Au 30 juin 2015

	30/06/2015			31/12/2014
	Brut	Amortissements	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	36 293 352	9 308 028	26 985 325	24 456 884
- <i>Créances rattachées à des</i>	-	-	-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de</i>	33 390 587	8 590 379	24 800 208	22 516 256
- <i>Autres titres immobilisés</i>	1 719 298	258 730	1 460 568	1 249 927
- <i>Prêts</i>	1 115 168	458 919	656 250	672 725
- <i>Autres immobilisations financières</i>	68 299		68 299	17 976
ACTIF IMMOBILISE	36 299 332	9 314 008	26 985 324	24 456 884
Créances	248 574		248 574	496 010
- <i>Autres créances</i>	248 574		248 574	496 010
Valeurs mobilières de placement	3 971 261		3 971 261	3 835 669
- <i>Autres titres</i>	3 971 261		3 971 261	3 835 669
Disponibilités	80 935		80 935	4 109 061
Charges constatées d'avance	22 823		22 823	5 083
ACTIF CIRCULANT	4 323 592		4 323 592	8 445 823
Ecarts de conversion Actif				
TOTAL ACTIF	40 622 924	9 314 008	31 308 916	32 902 707

BILAN PASSIF

Au 30 juin 2015

	30/06/2015	31/12/2014
- Capital	10 416 165	10 416 165
- Primes d'émission, de fusion, d'apport	18 326 598	18 326 598
- Réserve légale	928 794	828 533
- Autres réserves	1 730 122	828 533
- Report à nouveau	3 187	- 3 918 682
- Résultat de l'exercice	- 385 156	5 923 907
Capitaux Propres	31 019 709	32 405 054
Autres fonds propres	-	-
- Provisions pour risques		193 734
Provisions pour risques et charges		193 734
		767
- Fournisseurs et comptes rattachés	285 784	288 430
- Dettes fiscales et sociales	-	-
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
- Autres dettes	3224	
Dettes	289 207	289 197
		14 722
TOTAL PASSIF	31 308 916	32 902 707

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2015

	30/06/2015	31/12/2014
Chiffre d'affaires		-
Produits d'exploitation		
- reprises sur provisions et transfert de charges		
- autres produits		
Charges d'exploitation	653 208	992 395
- autres achats et charges externes	629 668	943 430
- impôts, taxes et versements assimilés		65
- dotations aux amortissements sur immobilisations		-
- autres charges	23 540	48 900
Résultat d'exploitation	- 653 208	- 992 395
Produits financiers	1 414 132	858 504
- d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	17 729	66 819
- autres intérêts et produits assimilés	391 113	386 959
- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges	925 105	384 995
- différences positives de change	42 367	7 690
- produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	37 817	12 041
Charges financières	302 386	1 454 736
- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	302 386	1 447 538
- charges nettes sur cession de VMP		
- différence négatives de change		7 198
Résultat financier	1 111 746	- 596 232
Produits exceptionnels	217 101	11 492 094
- sur opérations en capital	7 980	11 357 557
- reprises sur provisions et transfert de charges	209 121	134 538
Charges exceptionnelles	1 060 795	3 979 561
- sur opérations en capital	867 060	3 906 845
- sur opérations de gestion	193 734	72 716
Résultat exceptionnel	- 843 694	7 512 534
RESULTAT NET TOTAL	-385 156	5 293 907

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 et sur le compartiment C d'Euronext depuis le 12 juin 2015.

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 premier semestre 2015

Au cours du premier semestre, trois nouveaux investissements ont été réalisés :

- un investissement au capital de la société Bien à la Maison à hauteur de 2,3 M€
- un réinvestissement en obligations convertibles dans la société FLG pour un montant de 200k€

Société	Date d'investissement	Montant (en millions €)
Bien à la Maison	Février 2015	2,257 million €
FLG	avril 2015	0,200 million €
	TOTAL	2,457 millions €

Cessions réalisées au premier semestre 2015

Au cours du premier semestre, Turenne Investissement n'a pas réalisé de cession de ses participations.

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	16 846 887	16 846 887	16 846 887
- à une valorisation inférieure au coût de revient	12 001 799	3 274 921	3 274 921
- à une valorisation supérieure au coût de revient	5 476 401	5 476 401	7 624 638
Valeur estimative du portefeuille	34 325 087	25 598 208	27 746 445
prêts	1 115 168	656 250	656 250
intérêts courus	711 523	589 526	1 283 535
Total incluant les créances rattachées aux TIAP	36 151 779	26 843 983	29 686 230
	<i>Provision comptable</i>	-9 307 795	
	<i>Plus-value latente non comptabilisée</i>		2 842 247

L'écart entre la valeur comptable brute mentionnée et celle présentée au bilan des états de synthèse s'explique par l'absence de comptabilisation de nos actions propres dans le tableau de TIAP alors qu'ils sont comptabilisés dans le bilan des états de synthèse. Cet écart est de 141 573 € pour les valeurs brutes et de 141 340,63 € pour les valeurs nettes.

Dans notre portefeuille au 30 juin 2015, six participations sont évaluées à un prix supérieur à leur prix de revient, deux l'ont été suite à des transactions récentes et à l'entrée d'un tiers et quatre l'ont été suite à la nette amélioration des résultats, sur la base de multiples proches de multiples d'entrée.

Les autres participations n'ont pas été revalorisées. Sept participations sont donc valorisées à notre prix de revient, et les sept dernières sont provisionnées.

Règles et méthodes comptables

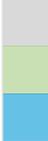
La société clôture son exercice comptable d'une durée de 12 mois le 31 décembre 2015.

Les comptes annuels 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 d'évaluation des participations

La valeur d'inventaire des titres immobilisés de l'activité de portefeuille est estimée, conformément au Plan comptable général, à leur valeur probable de négociation. Turenne Investissement détenant uniquement des participations dans **des sociétés non cotées**, cette valeur est déterminée par référence aux préconisations du guide AFIC/EVCA.

Lorsque la valeur d'inventaire est supérieure à la valeur d'acquisition, aucune plus-value latente n'est constatée comptablement, cette valeur étant uniquement utilisée pour la détermination de la valeur estimative du portefeuille.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée pour la différence.

Détermination de la valeur d'inventaire

Trimestriellement, la valeur des sociétés du portefeuille est estimée lors de réunion de valorisation avec les commissaires aux comptes de la société. La valeur des participations est déterminée à partir de multiples de résultats (multiple d'EBITDA essentiellement). Ces multiples peuvent être les multiples de comparables sur le marché (obtenu grâce à des informations avec les banques d'affaires, notre connaissance d'opérations récentes...) ou les multiples utilisés lors de notre acquisition.

Ainsi, il existe trois cas différents pour les lignes du portefeuille, qui sont donc valorisées :

- **A leur prix de revient** : valeur de notre investissement
- **A un prix supérieur à leur prix de revient** : réévaluation de la valeur de la ligne pour la seule valeur estimative
- **A un prix inférieur à leur prix de revient** : dépréciation de la valeur de la ligne.

Les sociétés **valorisées à leur prix de revient** sont les sociétés pour lesquelles il y a eu une opération récente (moins de douze mois) ou pour lesquelles il n'y a pas eu d'évènements significatifs entraînant un changement de valeur depuis l'entrée au capital. Dans ce cas, la valorisation trimestrielle par les multiples de comparables donne une valeur proche de la valeur du prix de revient.

Les sociétés **valorisées à un prix supérieur à leur prix de revient** sont des sociétés pour lesquelles les indicateurs financiers se sont nettement améliorés depuis l'entrée au capital (amélioration du chiffre d'affaires, progression de l'EBITDA, remboursement de la dette dans le cadre d'une opération de LBO, croissance externe) ou pour lesquelles une nouvelle opération est intervenue à un prix supérieur au prix de revient.

Dans ce cas, 2 méthodes sont utilisées :

- La méthode des multiples ou ratio de résultats CA/EBITDA/EBIT
- La méthode de valorisation au prix d'une transaction récente lorsqu'un tiers est intervenu au capital pour un prix de revient supérieur à celui de Turenne Investissement.

Les sociétés **valorisées à un prix inférieur à leur prix de revient** sont des sociétés pour lesquelles il y a eu une dégradation significative de la valeur depuis l'entrée de Turenne Investissement au capital. Ce sera notamment le cas des situations suivantes :

- les performances ou les perspectives de l'Entreprise Sous-jacente sont sensiblement inférieures aux anticipations sur lesquelles la décision d'Investissement a été fondée ;
- les performances de l'Entreprise Sous-jacente sont systématiquement et sensiblement inférieures aux prévisions ;
- l'Entreprise Sous-jacente n'a pas rempli certains objectifs, tels que des essais cliniques, des développements techniques, le retour à la rentabilité de certaines divisions, ou la mise en œuvre de restructurations ;
- les performances budgétées sont revues à la baisse ;
- l'Entreprise Sous-jacente n'a pas respecté certains engagements financiers ou obligations ;
- présence d'éléments hors bilan (dettes ou garanties) ;
- procès important actuellement en cours ;
- existence de litiges portant sur certains aspects commerciaux, tels que les droits de propriété industriels ;
- cas de fraude dans la société ;
- changement dans l'équipe dirigeante ou la stratégie de l'Entreprise Sous-jacente ;
- un changement majeur – négatif – est intervenu, qui affecte l'activité de la société, son marché, son environnement technologique, économique, réglementaire ou juridique ;
- les conditions de marché ont sensiblement changé. Ceci peut se refléter dans la variation des cours de bourse de sociétés opérant dans le même secteur ou dans des secteurs apparentés ;
- l'Entreprise Sous-jacente procède à une levée de fonds dont les conditions semblent différentes du précédent tour de table.

Au 30 juin 2015, deux méthodes ont été appliquées :

- Si une opération sur le capital a eu lieu à un prix inférieur au prix de revient, la ligne correspondante est valorisée au prix de ce dernier tour.
- Par ailleurs, si la continuité d'exploitation est définitivement compromise, ou si la société fait l'objet d'une procédure collective (liquidation judiciaire...), la valorisation est ramenée à 0.

○ *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 BPI France

Les investissements font l'objet d'une souscription à la garantie BPI France, 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 BPI France (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 BPI France dans la limite des indemnisations perçues.

En conséquence, à chaque clôture, pour la détermination de la valeur estimative, 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, dès lors qu'une indemnisation est constatée comptablement.

Méthode d'évaluation des 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 2 du II de l'article L.214-28 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 2 du II de l'article L.214-28 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.

Tableaux annexes

Tableaux des flux de trésorerie

En k€	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>			
Résultat net total	-		
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-385	5 924	-2 969
- dotations nettes aux amortissements ou provisions	-816	1 135	2 379
- plus et moins-values de cession de TIAP	962	-7 461	0
Variation du BFR lié à l'activité (variation des dettes fournisseurs-créances clients)	230	298	-126
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-9	-104	-716
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>			
Acquisition de TIAP	-2 921	-11 707	-4 309
Cession de TIAP	0	12 323	2 543
Variation des autres immobilisations financières	53	-16	51
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 868	600	-1 715
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Dividendes versés	-1 000	0	0
Augmentations / réductions de capital en numéraire	0	0	0
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursements d'emprunts	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 000	0	0
<u>Variation de trésorerie</u>			
Trésorerie d'ouverture	7 944	7 371	9 833
Trésorerie de clôture	4 052	7 944	7 371
Incidence des variations de cours des devises	-15	77	-31

Immobilisations

	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (par cession)	Valeur brute en fin d'exercice
Immobilisations Incorporelles	5 980	-	-	5 980
- Frais d'établissement				-
- Autres postes	5 980			5 980
Immobilisations Corporelles				
Immobilisations Financières	34 387 630	3 052 692	1 146 970	36 293 351
- TIAP et autres titres	33 151 027	2 921 053	962 196	35 109 884
- Prêts et autres immobilisations financières	1 236 602	131 639	184 774	1 183 467
TOTAL	34 393 610	3 052 692	1 146 970	36 299 331

Les titres de la société CENA ont été sortis suite à la liquidation judiciaire de la société.

Amortissements

	Valeur en début d'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Sorties / Reprises	Valeur fin d'exercice
Immobilisations Incorporelles	5 980			5 980
- Frais d'établissement	-			-
- Autres postes	5 980			5 980
Immobilisations Corporelles				
Immobilisations Financières				
- TIAP et autres titres				
- Prêts				
TOTAL	5 980			5 980

Etat des créances et des dettes

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé	1 183 467	186 252	997 215
- Prêts	1 115 168	117 953	997 215
- Autres immobilisations financières	68 299	68 299	-
De l'actif circulant	271 397	271 397	-
- Débiteurs divers	248 574	248 574	
- Charges constatées d'avance	22 823	22 823	
Total	1 454 864	457 649	997 215

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	285 784	285 784	-	-
Autres dettes	3 423	3 423		
Total	289 207	289 207	-	-

Provisions et Dépréciations inscrites au bilan

	Montant au début de l'exercice	Augmentations Dotations exercice	Diminutions Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions	193 734		193 734	
- pour perte de change				
- pour risques et charges	193 734		193 734	
Dépréciations	9 930 746	302 386	925 105	9 308 028
- sur autres immobilisations financières	9 930 746	302 386	925 105	9 308 028
- sur autres immobilisations financières				
TOTAL	10 124 480	302 386	1 118 839	9 308 028

Produits à recevoir

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	30/06/2015	31/12/2014
Autres titres immobilisés	711 523	450 598
Prêts	117 953	152 196
Autres Créances	248 574	496 010
Valeurs mobilières de placement	40 339	30 457
disponibilités	-	1 145
Total	1 118 389	1 130 406

Charges constatées d'avance

	30/06/2015	31/12/2014
Charges d'exploitation	22 823	5 083
Total	22 823	5 083

Charges à payer

	30/06/2015	31/12/2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	89 657	219 405
Total	89 657	219 405

Composition du capital social

Catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Début de l'exercice	Fin de l'exercice	Début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés	Fin de l'exercice
Actions	2,5	2,5	4 166 466	-	-	4 166 466

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 :

Nature des titres	Prix de revient (€)	Dépréciation (€)	Valeur comptable (€)
Actions	21 916 157	7 857 229	14 058 928
OC	11 474 430	733 150	10 741 280
TOTAL	33 390 587	8 590 379	24 800 208

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 et aux actions Turenne Investissement détenues en propre.

	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Autres titres immobilisés	1 719 298	258 730	1 460 568

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
1 115 168	458 919	656 250

Les créances

Les créances sont principalement constituées du solde du produit de cession des actions Capsule cédées le 30 juin 2012, soit 238 690,10 € actuellement sous séquestre.

Les valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement (VMP) correspondent aux liquidités en attente d'investissement, elles sont placées dans des dépôts à terme et fonds monétaires et obligataires. Elles se décomposent de la manière suivante au 30 juin 2015 :

	Evaluation au bilan	Evaluation au prix du marché
BFT Crédit Opportunités Plus	409 050	431 265
BNP Déposit	973 005	993 427
Dépôt à terme	2 548 866	2 548 866
Intérêts courus	40 339	40 339
TOTAL	3 971 261	4 013 897

Les charges constatées d'avance

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

Postes du passif

Tableau d'évolution des capitaux propres

Tableau d'évolution des capitaux propres	30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres à l'ouverture	32 405 054	26 481 147
Résultat période	-385 156	5 923 907
Distribution de dividendes	-1 000 188	0
Capitaux propres à la clôture	31 019 709	32 405 054

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 31/12/2014 : 32 405 054 €

Résultat au 30/06/2015 : - 385 156 €

Distribution de dividendes : - 1 000 188€

Capitaux propres au 30/06/2015 : 31 019 709 €.

Dettes

Les dettes correspondent principalement à des honoraires d'avocats, de commissaires aux comptes, du déontologue, des frais de communication et d'assurance.

Engagement hors bilan

BPI France garantie

Au 30 juin 2015, le montant des investissements encore en portefeuille, garantis par BPI France, est de 4 419 403 €. Ces investissements sont garantis à 50 % et dans la limite d'une indemnisation globale de 2 073 963 €.

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 €
HPE	2008	802 000 €	50%	401 000 €
Aston Medical	2008	331 654 €	50%	165 827 €
Pellenc Selective Technologies	2009	324 312 €	50%	162 156 €
Mutualisation des conventions 2007-2008-2009				1 809 702 €
		3 619 403 €		plafonnés à 1 953 963 €
Ventil & Co	2013	800 000 €	50%	400 000 €
Convention 2013		800 000 €		plafonnés à 120 000 €
Total				2 209 702 €
		4 419 403 €		plafonnés à 2 073 963 €

Convention 2007

La ligne Mediastay, qui faisait l'objet d'une garantie BPI France, a été cédée avec une plus-value. Turenne Investissement devra reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à BPI France, 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 €.

Pour Menix, la quote-part de plus-value à reverser serait de 610 976,38 €.

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

La ligne Capsule Technologie, qui faisait l'objet d'une garantie BPI France, a été cédée avec une plus-value. Turenne Investissement devra reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à BPI France, soit 274 904,28 €, dans la limite des indemnisations reçues.

Une partie a déjà été réglée, à hauteur de 116 382,09 €, correspondant aux indemnités perçues sur cette convention. Le solde ne sera exigible que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnité ultérieure.

Convention 2009

La ligne Quadrimex, qui faisait l'objet d'une garantie BPI France, a été cédée avec une plus-value. Turenne Investissement devra reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à BPI France, soit 103 000 €, dans la limite des indemnités reçues.

Turenne Investissement n'ayant pas reçu d'indemnité sur la convention concernée, ce montant ne sera exigible que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnité ultérieure.

FPCI Capital Santé 1

Turenne Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FPCI Capital Santé 1, géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé. Au 30 juin 2015, 31,15% de cet engagement, soit 934 500 €, 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.

Suite à la révocation d'un dirigeant d'une société du portefeuille, Turenne Investissement (ainsi que tous les autres actionnaires financiers au capital) a été assignée par celui-ci en dommages et intérêts. En première instance, ainsi qu'en appel seule la société du portefeuille a été condamnée.

Evénements postérieurs à la clôture

- Investissement dans l'hôtel Mercure Nice Centre Notre Dame pour 0,9 millions d'euros aux côtés de plusieurs co-investisseurs dont le FCPR Turenne Hôtellerie. Cet hôtel de grande qualité bénéficie d'une capacité d'accueil de 198 chambres ainsi que d'une piscine extérieure sur le toit de l'hôtel, d'un jardin d'intérieur et d'une terrasse panoramique, au cœur de la cinquième ville française.
- Cession de sa participation au sein de la société Cevino Glass, société de transformation et d'installation de produits verriers, située dans le département du Nord, dans le cadre d'un LBO secondaire. Cette cession permet au dirigeant de réorganiser la géographie du capital.
- Confiant dans le potentiel de Cevino Glass, Turenne Investissement s'engage dans le nouveau LBO à hauteur de 500k€, aux côtés du dirigeant et des principaux cadres, de Nord Capital Investissement, et de plusieurs co-investisseurs.

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	308 528
Honoraires – investissements et cessions	7 448
Honoraires - juridiques	88 691
Marketing et communication	18 920
Assurances	17 827
Contrat de liquidité	17 518
Honoraires - commissaires aux comptes	45 204
Autres honoraires	97 786
Honoraires - comptabilité	8 004
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	14 011
Frais bancaires	-270
TOTAL	629 668

- 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. Le montant comptabilisé sur cette ligne correspond à la cotisation foncière des entreprises (CFE).

- 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 rémunérés.

- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

Les reprises sur provision concernent principalement la société CENA. En effet nos titres ont été sortis de l'actif suite à la radiation de la société. La moins-value latente qui était provisionnée a donc été reprise afin de constater la moins-value définitive en résultat exceptionnel.

- Différence positive de change

Il s'agit des gains de change relatif au séquestre en dollars de Capsule.

- 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 principalement à la provision comptabilisée pour la dépréciation des titres de la société Augustine Animations et des intérêts des OC Mediastay.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel provient principalement de la sortie de l'actif des titres CENA, suite à la radiation de la société.

Tableau des filiales et participations

Filiales et participations	Capital (en €)	Capitaux Propres (en €)	Valeur comptable des titres détenus Brute €	Valeur comptable des titres détenus Nette en €	Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés (en €)	Cautions et aval donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
Aston Medical ZI de Montreynaud 19 rue de Montreynaud 42 000 Saint Etienne	990 144	6 436 146	3 947 331	NC	0	0	11,18M€	- 0,26 M€	0	au 31/12/2014
Mediastay Holding (holding de Mediastay) 45 rue Jean Jaures 92 300 Levallois Perret	17 170 667	6 343 421 €	3 545 022	NC	0	0	8,18 M€	- 9,5 M€	0	au 31/12/2013
International Greetings (holding de Dromadaire) 86B rue de la République 92 800 Puteaux	8 037 000	5 240 654 €	1 295 966	NC	0	0	0	- 0,006 M€	0	au 30/09/2014
Financière Menix (holding de Dedienné Santé et Serf) 1 avenue Franklin Delano Roosevelt 75 008 Paris	16 349 519€		1 690 148	NC	0	0				1ers comptes non encore établis
Menix Group (holding de Dedienné Santé et Serf) 85 chemin des Bruyères 69150 Decines Charpieu	20 132 461	17 475 579	2 541 000	NC	0	0	2,51 M€	-3,41 M€	0	au 31/12/2014
Cevino Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle) 7 rue de la Cruppe 59650 Villeneuve d'Ascq	2 633 334	5 565 228 €	759 999	NC	0	0	1,015 M€	0,8 M€	0	au 30/09/2014
Clinidev 5 rue Louis Bleriot 63100 Clermont Ferrand	8 573 819	8 662 736 €	1 188 167	NC	0	0	0,20 M€	- 0,52 M€	0	au 31/12/2014
Countum (holding de Satam et Mecj) 11 Avenue Ch de Gaulle 95 700 Roissy en France	6 687 590	3 061 201€	1 125 000	NC	554 988	0	1,074 M€	- 0,372 M€	0	au 30/04/2014
Augustines Animation (holding de Idé) 12 rue des Dames Augustines 92200 Neuilly sur Seine	1 650 000	- 1 562 075 €	690 000	NC	0	0	0,26 M€	- 4,52 M€	0	au 31/12/2014

Hawker (holding de Globe Diffusion) 38 rue Boissière 75116 Paris	16 911 823	20 607 948	1 405 556	NC	109 022	0	0,40 M€	2,83 M€	0	au 31/12/2014
Solem Finance (holding de Solem) 3 avenue de l'Opéra 75 001 Paris	8 703 619	13 652 332	623 273	NC	0	0	0 M€	0,067 M€	0	au 31/08/2014
Bien à la Maison 20-24 rue Jacques Ibert 92300 Levallois Perret	1 340 495	- 1 568 375	2 256 284	NC	0	0	28,71 M€	- 0,88 M€	0	au 31/12/2014
HPE (holding de Pellenc Selective Technologies) Route de Rustrel 84 400 APT	247 000	814 622	801 908	NC	0	0	0M€	-0,004 M€	0	au 31/12/2014
Béranger (holding de Carven) 10 rue l'Abbaye 75 006 Paris	3 231 664	3 008 951	1 034 800	NC	316 426	0	1,18 M€	- 8,86 M€	0	au 31/03/2015
Somedics 13 rue Camille Desmoulins 92441 Issy-Les-Moulineaux	49 950	608 955	584 745	NC	134 733	0	4,52 M€	- 0,12 M€	0	au 31/12/2010
Pellenc Selective Technologies 125 Rue Francois Gernelle B4 120 Pertuis	7 050 000	4 749 951	324 312	NC	0	0	20,65 M€	2,55 M€	0	au 31/12/2014
Financière Logistique Grimonprez 2 rue du Calvaire 59 811 Lesquin	49 120 448	48 611 236	1 269 736	NC	0	0	0M€	-0,39 M€	0	Au 31/12/2014
Hôtellerie Saint Jacques 9 rue de Téhéran 75008 Paris	3 332 900	2 738 007	924 840	NC	0	0	4,04 M€	- 0,418 M€	0	au 31/12/2014
Hôtel des Remparts 9 rue de Téhéran 75008 Paris	3 399 410	2 550 545	1 300 000	NC	0	0	2,59 M€	- 0,52 M€	0	au 31/12/2014
Kelenn Participations (Holding Sermeta) 3 rue Keravel 29 200 Brest	392 200 013	383 439 035	1 000 000	NC	0	0	0M€	- 8,72 M€	0	au 31/12/2014
Cosmeur (Holding Sermeta) 3 rue Keravel 29 200 Brest	121 200 001	121 188 675	1 500 000	NC	0	0	0M€	- 0,01 M€	0	au 31/12/2014

Société Nord Capital FF (Holding Foirfouille) 77 rue Nationale 59 000 Lille	3 109 393		1 088 252	NC	0	0			0	1er bilan non encore établi
FF Développement (Holding Foirfouille) 155 avenue Clément Ader 34 174 Castelnau Le Lez	29 756 544		1 694 247	NC	0	0			0	1er bilan non encore établi
Ventil And co (Holding Alvene) 7 Rue De Lucheux 80600 Doullens	4 900 000	5 481 115	800 000	NC	0	0	1,07 M€	0,79 M€	0	31/12/2014
TOTAL			33 390 587		24 800 208	1 115 168				

Nous considérons que du fait de notre activité les Valeurs Nettes Comptables de nos participations constituent des informations stratégiques et ne peuvent donc pas être communiquées ligne à ligne.

*Rapport spécial du Commissaire aux comptes sur les
conventions réglementées*

TURENNE INVESTISSEMENT S.C.A.

Rapport du commissaire aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2015

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015
TURENNE INVESTISSEMENT S.C.A.
9, rue de Téhéran - 75008 Paris
Ce rapport contient 24 pages
Référence : IG 15 3 06

TURENNE INVESTISSEMENT S.C.A.

Siège social : 9, rue de Téhéran - 75008 Paris

Capital social : €.10 416 165

Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société TURENNE INVESTISSEMENT S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris La Défense, le 28 septembre 2015

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Goalec
Associée



9 rue de Téhéran - 75 008 Paris

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