



Turenne
Investissement



TURENNE INVESTISSEMENT

RAPPORT SEMESTRIEL

30 JUIN 2014







Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Le premier semestre 2014 a été riche en activités.

Accélération du programme de cessions. Afin d'extérioriser la création de valeur réalisée grâce à nos décisions d'investissement, nous avons cédé notre participation dans **Menix**. Cette opération nous a permis de réaliser une belle plus-value, supérieure à 6 M€, représentant un multiple de 3. Ce succès est le résultat d'un travail d'équipe entre les membres de Turenne, qui ont identifié le secteur du medtech, trouvé une première société, Dediennes Santé, avec un dirigeant de qualité, Patrick Rondot, puis, avec l'aide d'un administrateur indépendant, des cibles d'acquisitions (*build-up*) et un premier partenariat stratégique avec la société Serf. Le rapprochement réussi des équipes, sous l'impulsion de son Président, son renforcement avec la venue d'un directeur financier et le soutien des investisseurs a permis de créer une dynamique de croissance qui a porté le chiffre d'affaires de l'ensemble de 7 M€ à 45 M€ et l'Ebitda de 0,7 M€ à 8 M€ en 7 ans.

Nous avons aussi avancé sur plusieurs autres cessions, dont certaines pourraient se concrétiser au second semestre 2014.

Choix des ETI comme politique d'investissement. Durant ce semestre, nous avons investi dans plusieurs belles ETI (Entreprises de Taille Intermédiaires), sociétés prioritaires en France pour maintenir et créer de l'emploi, dans le cadre d'une politique plus autonome d'investissement.

Nous avons investi dans **Sermeta**, aux côtés d'un entrepreneur de très grande qualité, Joseph Le Mer, qui a créé un leader mondial dans la fabrication d'échangeurs thermiques gaz à condensation en inox (environ 180 M€ de chiffre d'affaires). Ces échangeurs permettent de réduire le coût énergétique pour l'utilisateur final de chaudières et de diminuer les émissions de polluant dans l'atmosphère. Cette société a réalisé une belle croissance, est exportatrice, créatrice d'emplois à Morlaix et a une forte rentabilité. Nous sommes co-investisseurs aux côtés d'Arkéa Capital, Bpifrance et un pool d'investisseurs emmené par Unexo.

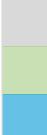
Nous avons réinvesti dans **Menix**, aux côtés de LBO Partners, selon le principe de l'investissement « *back your winner* » d'accompagnement dans la durée de ses *success stories*.

En juillet, nous avons investi dans **La Foir'Fouille** à l'occasion d'une transmission à effet de levier raisonnable aux côtés de Qualium Investissement (groupe Caisse des Dépôts), CM-CIC Capital Finance, Nord Capital Investissement et Société Générale Capital Partenaires. Cette ETI a des fondamentaux solides (bon réseau national et centrale d'achat efficace et performante) lui permettant d'afficher croissance et bonne rentabilité.

Renforcement de notre gouvernance. La gouvernance de Turenne Investissement a été renouvelée et renforcée avec la nomination d'un nouveau Président du Conseil de Surveillance, Michel Cognet, qui a eu une brillante carrière dans l'industrie, comme Directeur Général de Sommer Alibert puis de Tarkett, et dans la finance et d'une administratrice indépendante, Sabine Roux de Bézieux, qui apporte son expérience dans les domaines de la finance et de la communication.

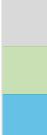
Le gérant de Turenne Investissement, Altur Gestion, s'est aussi renforcé avec le recrutement de Mathilde Graffin, comme chargée d'affaires, qui a pour mission de travailler étroitement sur le suivi des lignes du portefeuille, les cessions et les nouveaux investissements. Il est en effet apparu important de doter Turenne Investissement de moyens propres accrus dans le souci d'optimiser la performance de votre SCR.

François Lombard
Gérant



Sommaire

PRESENTATION DE TURENNE INVESTISSEMENT	5
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT	5
TURENNE INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES	6
BILAN PREMIER SEMESTRE 2014 & PERSPECTIVES	7
UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE	9
SANTE	11
DEVELOPPEMENT DURABLE	14
DISTRIBUTION SPECIALISEE	17
SERVICES EXTERNALISES	20
INDUSTRIE INNOVANTE	25
HOTELLERIE	27
CARNET DE L'ACTIONNAIRE	29
RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2014	30
BILAN ACTIF	30
BILAN PASSIF	31
COMPTE DE RESULTAT	32
ANNEXES DES COMPTES ANNUELS	33



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 de Turenne Capital Partenaires ou avec d'autres fonds de capital investissement.

C'est une société en commandite par actions réege par les dispositions de l'article L. 226-1 et suivants du Code de Commerce, cotée sur le marché Alternext d'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.

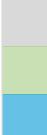
Quant aux actionnaires de la SCR, leur régime fiscal se veut également attractif : il permet aux personnes physiques résidentes en France de bénéficier d'une exonération totale de l'imposition des plus-values sur cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans (sauf prélèvements sociaux, CSG/ RDS) et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

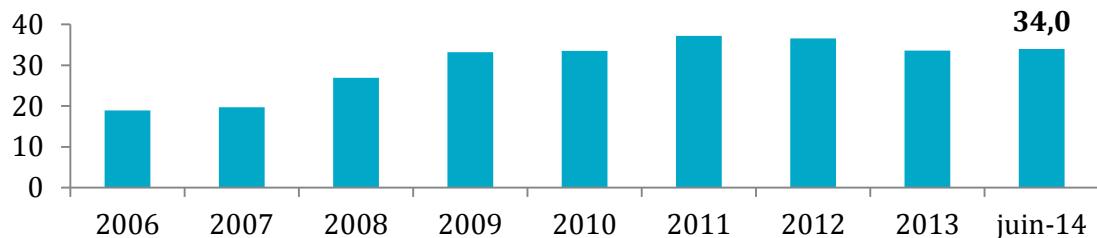
Turenne Investissement se positionne dans les six secteurs de spécialisation suivants :

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

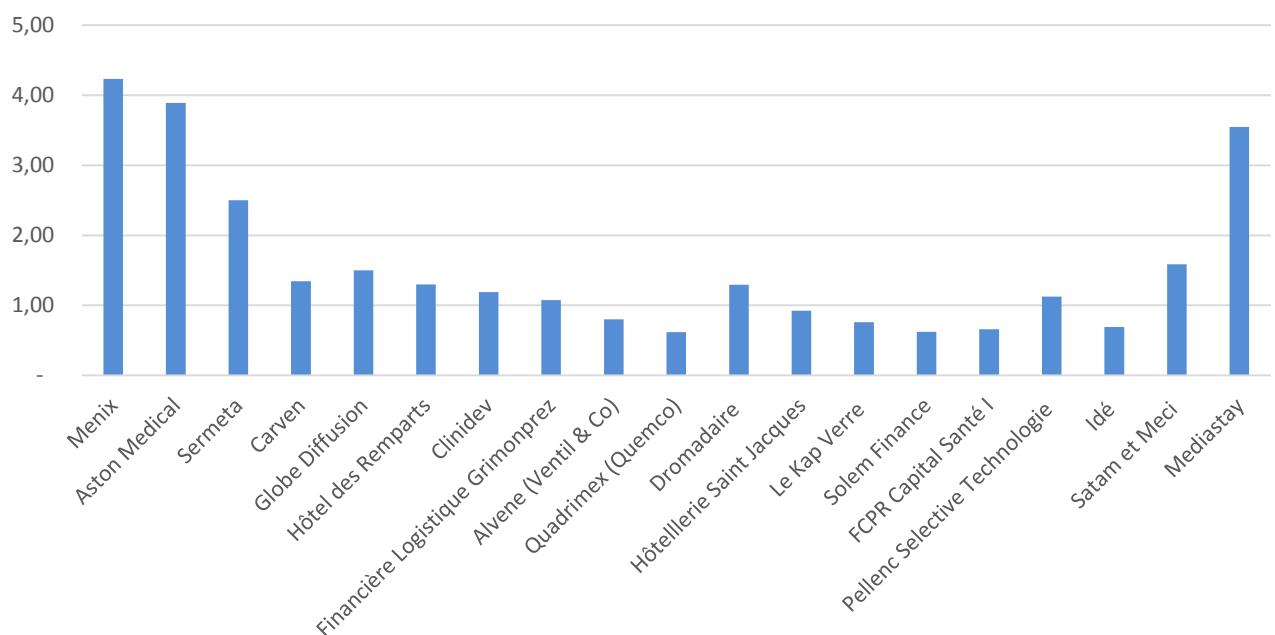


TURENNE INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES

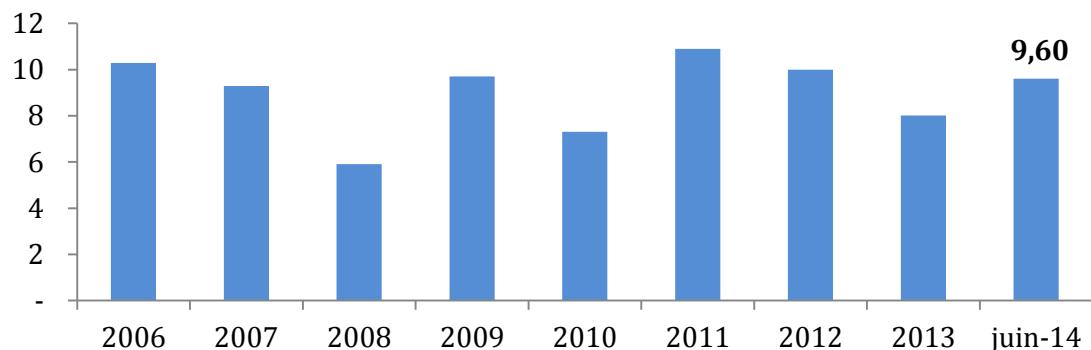
Actif Net Réévalué (ANR) : un patrimoine de 34 millions d'euros



Un portefeuille composé de 18 sociétés et 1 FCPR d'une valeur totale de 24 millions d'euros (ci-dessous les montants investis en M€).



Une trésorerie disponible de plus de 9 millions d'euros pour de nouveaux investissements



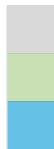
BILAN PREMIER SEMESTRE 2014 & PERSPECTIVES



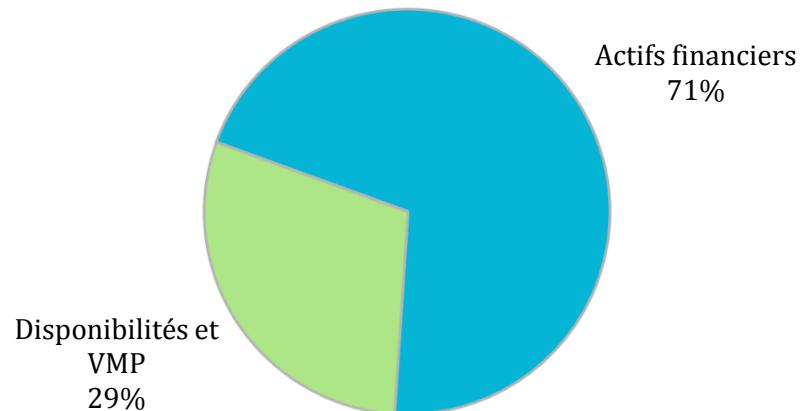
Les principaux points à retenir sont au cours du 1^{er} semestre 2014 sont les suivants :

- Un actif net réévalué (ANR) de 8,15 €. Comparé au cours de Bourse du 30 juin 2014 (5,14 €), il en ressort une décote de 37 % ;
- La cession de la participation au capital de *Menix* à l'occasion du LBO secondaire mené par LBO Partners. Entré au capital en 2008, Turenne Investissement a su accompagner le développement de la société (chiffre d'affaires multiplié par 8) qui s'est imposé comme un acteur de référence dans le domaine des prothèses orthopédique et dentaire. Turenne Investissement, qui a investi 2,8 M€, a cédé sa participation pour un montant de 9,3 M€ réalisant une plus-value de 6,5 M€ (soit un multiple de 3,3 en moins de 6 ans) et un TRI de l'ordre 26%. Conscient du formidable potentiel dont dispose encore *Menix*, Turenne Investissement a décidé de participer au LBO secondaire organisé avec LBO Partners via un réinvestissement de 4,2 M€.
- La reprise de la société *Sermeta*, leader mondial de la conception d'échangeurs thermiques en inox pour chaudière gaz à condensation, par son management dans le cadre d'une opération de LBO secondaire.
- Le réinvestissement au capital de l'hôtel *Mercure Metz Centre* et
- La cession de la participation au capital de *Frio*, maison-mère de *La Sommelière Internationale*, distributeur de caves à vin

Au cours du second semestre, Turenne Investissement compte profiter de ses 9,6 millions de trésorerie disponible pour continuer à accompagner le développement d'entreprises de croissance en renforçant son portefeuille de participations.



Au 30 juin 2014, l'actif de Turenne Investissement est composé de



UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE

Le portefeuille de Turenne Investissement est composé de participations dans 18 sociétés et 1 FCPR dans 6 secteurs complémentaires, pour une valorisation globale de 23,94 millions d'euros.

Santé

Valeur du portefeuille : 9M€

Turenne Investissement gère aujourd'hui 3 participations en direct dans des sociétés dans le secteur de la santé (Aston Medical, le groupe Menix composé des sociétés Dedienne, Serf et Tekka, et Clinidev), ainsi qu'une part du FCPR Capital Santé 1, fonds géré par Turenne Capital, 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 un acteur qui compte 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, allant du tri sélectif des déchets (Pellenc Selective Technologies) au comptage industriel et transactionnel de produits pétroliers et d'hydrocarbures gazeux et liquides (Groupe Countum avec les sociétés Satam et Meci) en passant par la fabrication de solution de téléassistance (Solem), Turenne

Investissement s'engage dans une démarche de développement durable.

Services externalisés

Valeur du portefeuille : 3,91 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 toutes des profils à fort potentiel dans des domaines d'activité en forte croissance.

Distribution spécialisée

Valeur du portefeuille : 4,18 M€

Avec des sociétés aux secteurs aussi variés que la mode (Carven), les produits chimiques (Quadrime) ou les hottes et plafonds filtrants pour cuisine (Alvene), Turenne Investissement souhaite accompagner des entreprises à forte valeur ajoutée dans leur développement.

Industrie innovante

Valeur du portefeuille : 3,40 M€

Turenne Investissement a réalisé un premier investissement en 2012 dans Cevino Glass, spécialiste de la transformation de verre plat et la pose de vitrage. Puis, en juin 2014, Turenne Investissement choisit d'accompagner Sermeta, leader mondial des échangeurs thermiques gaz à condensation en inox.

D'autres initiatives sont prévues dans ce domaine à fort potentiel.

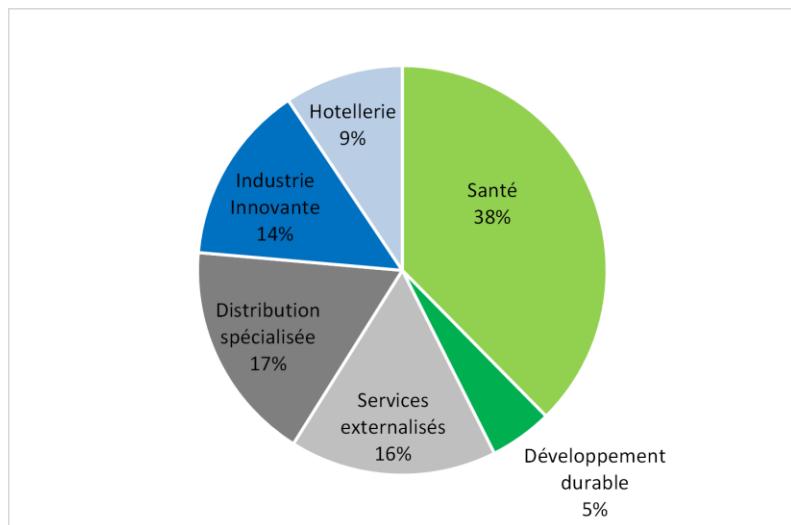
Hôtellerie

Valeur du portefeuille : 2,25 M€

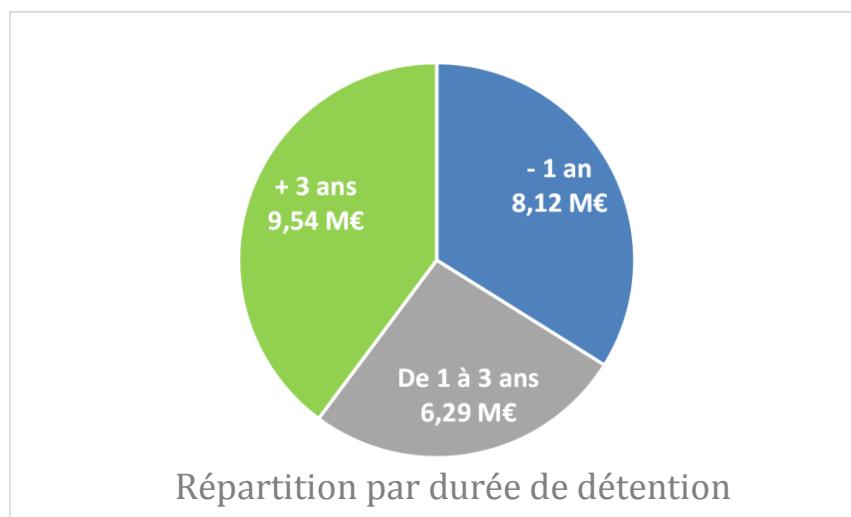
En 2012, Turenne Capital a créé Turenne Hôtellerie, une structure dédiée à l'investissement hôtelier, secteur offrant de belles perspectives de croissance, et a acquis dans le même temps le fonds de commerce et les murs du Novotel Nancy Ouest.

En 2013, un nouvel investissement a été réalisé 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 Accor.

Répartition du portefeuille Turenne Investissement



Répartition par secteur



SANTE



EN BREF

Date de création : 1999
Activité : implants orthopédiques
CA 2014 (estimé) : 12 M€
Effectif : 56
@ : www.aston-medical.com
Montant investi : 3,89 M€

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 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. Cette imagerie médicale en 3D permet en effet de visualiser, avant 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.

Aston Medical a déjà initié des approches commerciales auprès d'acteurs 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 produit innovant sur le territoire nord-américain en 2012.

En Mai 2014, la société a signé un contrat de distribution en Allemagne et un aux Etats-Unis.

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.

FCPR Capital Santé 1

Capital Santé 1 est un FCPR 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 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.

En 2014, le FCPR Capital Santé a réalisé trois nouveaux investissements. Il est intervenu pour accompagner Menix aux côté 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 son capital et au capital de Stimulus pour accompagner cet acteur reconnu et leader dans l'évaluation des risques psycho-sociaux, le Bien-être et la santé au travail. En 2013, le FCPR Capital Santé 1 était intervenu pour accompagner la stratégie de développement de MTD Actimed en apportant les ressources nécessaires au déploiement de ses activités en France et aux Etats-Unis.

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

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)



EN BREF

Date de création : 2008
Activité : soins à domicile
CA 2014 (estimé) : 4,1 M€
Effectif : 21
Montant investi : 1,2 M€

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.



Issu du rapprochement entre SERF et Dedienne 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, 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 Dedienne, sa technique d'usinage notamment des matériaux plastiques et métalliques.

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

EN BREF

Date de création : 2009
Activité : implantologie médicale
CA 2014 : 49 M€
Effectif : 230
@ : www.serf-dediennesante.com
Montant investi : 4,2 M€

consolider l'activité dentaire du Groupe au sein de sa filiale Global D.

Alors qu'il réalisait 6 M€ de chiffre d'affaires en 2008, le Groupe Menix a multiplié par 8 son chiffre d'affaires qui devrait être de l'ordre de 50 M€ cette année (dont 60% en orthopédie et 40% en dentaire) et ambitionne de quasiment doubler ce chiffre en 5 ans, en élargissant son offre et en accélérant l'internationalisation de son activité.



C'est dans la logique d'une nouvelle étape de développement qu'une opération secondaire a été organisée en avril 2014 avec LBO Partners, comme actionnaire de référence accompagné de Turenne Capital et Turenne Investissement qui réinvestit 4,2 M€, aux côtés du FCPR Capital Santé 1 et de Keensight Capital.

Turenne Investissement qui avait investi 2,8 M€ a cédé sa participation pour un montant de 9,3 M€ réalisant 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%.

DEVELOPPEMENT DURABLE



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.



EN BREF

Date de création : 2001
Activité : tri sélectif des déchets
CA 2014 : 20 M€ (estimé)
Effectif : 112
@ : www.pellencst.com
Montant investi : 1,13 M€

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. Beaucoup de clients ont hélas baissé leurs investissements ces dernières années, mais le marché reste à fort potentiel. La société dispose d'un parc installé très significatif de plus de 1.000 machines dans le monde.

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 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.

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

EN BREF

Date de création : 2008

Activité : comptage d'hydrocarbure

CA avril 2014 : 21,2M€

Effectif : 130

@ : www.satam.eu et www.meci.fr

Montant investi : 1,55 M€

- 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 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. Elle est très présente aussi en Afrique et au Moyen-Orient.

Le groupe a subi le ralentissement du secteur pétrolier et industriel en 2011/2012. Depuis un nouveau management a été mis en place pour restructurer et redresser les marges suite à des années de stagnation du secteur et de baisse de rentabilité.

L'année 2013-2014 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. Les marges sont en net redressement, sur un marché stable, mais où la reconnaissance de la marque bien installée est un atout.





EN BREF

Date de création : 1984
Activité : solutions de programmation
CA 2014 (atterissage) : 10 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 programmateurs 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 programmateurs fabriqués depuis plus de 25 ans, Solem propose une gamme complète de

programmateurs 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.

Le chiffre d'affaires de l'année 2013-2014 a bien progressé grâce à la conception de nouveaux produits et de nouveaux partenariats.

DISTRIBUTION SPECIALISEE

CARVEN

EN BREF

Date de création : 1945
Activité : Couture, prêt-à-porter haut de gamme
CA 2014 estimé : 35 M€
Effectif : 111
@ : www.carven.fr
Montant investi : 1.35 M€

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.

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 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 ainsi qu'un premier magasin à New York.

Aujourd'hui, 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).



EN BREF

Date de création : 1986
Activité : produits chimiques spécialisés
CA 2014 estimé : 40 M€
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.

Les conditions de l'hiver 2013-2014 n'ont pas été favorables à l'activité sel de déneigement (deuxième hiver le plus chaud depuis l'année 1900). Les marges de la société sont cependant toujours bonnes.

De nombreux projets sont déjà entrepris pour 2014-2015 et permettront d'améliorer les capacités de production.

EN BREF**Date de création :** 2001**Activité :** ventilation des cuisines professionnelles**CA 2013 :** 13 M€**Effectif :** 47**@ :** www.alvene.com**Montant investi :** 0,8 M€

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 2013 un chiffre d'affaires de l'ordre de 13 M€.

A l'occasion du SHIRHA 2013 (le rendez-vous mondial restauration et hôtellerie), ALVENE a présenté ses dernières nouveautés qui démontrent un fort potentiel innovant et une réelle anticipation sur les besoins du marché.

Par exemple « ISOTECH », un plafond filtrant fermé destiné aux cuisines à fort dégagement de graisses et de vapeurs et aux cuisines collectives.

Ou encore « PYRAL R » un caisson de ventilation convenant parfaitement à l'extraction des cuisines professionnelles et au désenfumage des locaux. Il est équipé de pales de turbine à réaction et d'un bac de dégraissage intégré avec purge.

La société va poursuivre son développement en 2014 et entamer une diversification de ses débouchés en proposant ses produits à des intervenants présents sur le marché du CVC (Chauffage / Ventilation / Climatisation).

SERVICES EXTERNALISES



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 :

EN BREF

Date de création : 1998
Activité : cartes de vœux virtuelles
CA 2013 : 1,8 M€
Effectif : 18
@ : www.dromadaire.com
Montant investi : 1,3 M€

possibilité d'ajouter un cadeau (bougie, chocolat, champagne...) à la carte papier.

- 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, les 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.





EN BREF

Date de création : 2002
Activité : marketing terrain
CA 2013 : 30 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.



Globe Groupe vient de racheter Elite Promotion, une agence allemande. Cette acquisition permet à l'agence intégrée hors média d'entamer son implantation européenne, conformément à la stratégie d'internationalisation de son dirigeant Jérémie 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 : Adidas, Müller, Danone, Smart, groupe Fiat, groupe Coty...

Fort de 30 M€ de revenus en 2013, Globe Groupe maintient des objectifs de croissance élevés pour 2014, et respecte le budget à fin juin. Cette croissance pourrait notamment s'appuyer sur d'autres croissances externes au second semestre.

EN BREF**Date de création :** 1984**Activité :** infographie**CA 2013 :** 6,6 M€**Effectif :** 50**@ :** www.ide.fr**Montant investi :** 0,69 M€

Créée en 1984, Idé compte aujourd’hui une cinquantaine 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.



Lors des Municipales 2014, l’agence Idé a proposé aux médias une offre complète en matière d’infographies et de fourniture de résultats en direct. Au programme : pages

spéciales clés en main et infographies explicatives, cartes des résultats et analyse du vote pour la presse écrite, modules HTML 5 pour les sites médias.

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.

Pour le web, l’agence Idé propose un dispositif spécial pensé pour les sites internet et les tablettes avec un module de résultats en direct lors des deux tours, commune par commune, mais également les résultats du précédent scrutin en 2008.

L’Agence Idé proposera d’autres packs spéciaux en 2014 notamment pour les Jeux Olympiques d’hiver, les élections européennes, la Coupe du monde de football ou encore le Tour de France.

Initialement positionné quasi exclusivement sur le secteur de la presse qui connaît de grande difficultés, Idé se tourne de plus en plus vers des clients « nouveaux médias » ou hors médias.

EN BREF

Date de création : 2000
Activité : plate-forme Internet
CA 2013 : 9,3 M€
Effectif : 45
@ : www.mediastay.com
Montant investi : 3,5 M€

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. Ses clients sont des entreprises reconnues et à fort potentiel de développement telles que Groupon, Meetic, Ebay, La Française des Jeux, TF1 ou encore MSN. La société a également

développé des sites de loterie en ligne et 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.



Faisant face à une contraction de son activité depuis 2012, la société engage une restructuration profonde de sa structure.



Créateur de solutions logistiques

EN BREF

Date de création : 2002

Activité : logistique

CA 2013 : 56 M€

Effectif : 500

@ : www.logistique-grimonprez.com

Montant investi : 1,0 M€

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 25 sites en France, 500 000 mètres carrés d'entrepôts. Il est à noter que le groupe est propriétaire de plus de la moitié de ses 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 va y gérer la logistique d'Electro Dépôt, l'enseigne discount du groupe HTM. Log'S, dont le chiffre d'affaires est passé de 46 à 55 millions d'euros entre 2012 et 2013 - atteignant les 500 salariés - vise une croissance de 20 % cette année grâce à la mise en place de nouveaux partenariats.

Travaillant au départ essentiellement pour l'industrie automobile, la distribution textile, la société a su coller à l'explosion, ces vingt dernières années, des nouveaux modes de distribution et plus particulièrement de l'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 tous azimuts, 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 Vertbaudet ou Auchan.fr, que la gestion des conteneurs de La Redoute arrivant sur Flag, sa plate-forme au bord du canal d'Anzin, 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.

Côté prestations, Log'S peut aussi, très en amont de la logistique, achever des produits industriels : poser des joints de portes de voiture avant que celles-ci ne soient assemblées, ou encore assurer toute la logistique in situ d'un client comme Bridgestone à Béthune, cela depuis dix ans. « *Nous trouvons des solutions pour chaque client* », explique Franck Grimonprez, pour qui « *la logistique est aujourd'hui le maillon nécessaire pour accompagner l'évolution à la fois du monde industriel et du commerce dans ses mutations* ».

En créant récemment D4PL, son département de service de logistique globale, le logisticien va encore plus loin avec une offre qui, couplée à du transport, organise tout pour le client, depuis la prise en charge d'un camion complet, jusqu'à la livraison du colis dans un point-relais ou chez le consommateur final en passant par de la palette ou de la demi-palette.

Fin 2013, afin de poursuivre son développement, Log'S a fait une récente

levée de fonds de 8,4 M€, avec un nouveau tour de table, la famille Grimonprez restant le principal actionnaire

INDUSTRIE INNOVANTE

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 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

EN BREF

Date de création : 1996
Activité : transformation du verre plat
CA 2014 atterrissage : 20 M€
Effectif : n.c.
@ : www.lekapverre.fr et
www.miroiteriesdubrulle.com
Montant investi : 0,76 M€

occasion : « *Soucieux de préserver tous les atouts de 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 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).

Les résultats 2014 continuent de progresser et le groupe ambitionne de poursuivre son développement sur 2015.

Date de création : 1993

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

CA 2013 : 186 M€

Effectif : 494

@ : www.sermetta.com

Montant investi : 2,5 M€

Créé en 1993, Sermetta 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, Sermetta 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 Sermetta 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 12 millions d'échangeurs.



En juin 2014, le dirigeant-fondateur de Sermetta, 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 (dont Turenne Investissement). Cette opération acte la sortie de Carlyle, entré en 2010 lors d'un LBO majoritaire (65%).

HOTELLERIE



En 2012, Turenne Investissement et les fonds gérés par 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

EN BREF

Date de création : 1974
Activité : hôtellerie
CA 2013 : 4 M€
Effectif : 43
@ : www.turenne-hotellerie.com et www.accorhotels.com
Montant investi : 0,92 M€

de rénovation (rénovation de toutes les chambres, salles de réunions, restaurant et parties communes). Ces travaux ont été financés par un crédit-bail immobilier et une dette moyen terme. Les travaux des chambres, des salles de réunion et de l'accueil ont été terminés en juillet 2014. Les retours clients sur ces travaux sont très bons et le chiffre d'affaires repart à la hausse.

Cet hôtel 4 étoiles, se situe à 5 km du centre-ville de Nancy, à proximité des principaux axes routiers. Idéalement situé lors d'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.



EN BREF

Date de création : 1977

Activité : hôtellerie

CA 2013 : 2,7 M€

Effectif : 34

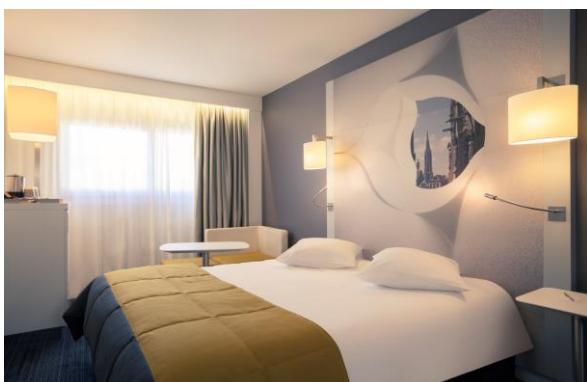
**@ : www.turenne-hotellerie.com et
www.accorhotels.com**

Montant investi : 0,90 M€

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

L'acquisition auprès du groupe ACCOR en décembre 2013 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management qui inclut notamment la réalisation d'importants travaux de rénovation : rénovation complète de l'établissement avec une première tranche de travaux (chambres et salles de bains) qui a débuté en mars 2014. Ces travaux sont financés par un crédit-bail immobilier et une dette moyen terme. 56 chambres ont déjà été rénovées.

L'hôtel bénéficie d'un bon emplacement dans le centre de Metz. Tout proche de la gare et situé respectivement à 4 et 5 km 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), il séduit une clientèle « Individuels Affaires ».



De plus, 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'activité du Mercure Metz Centre est répartie entre 2 pôles :

1- L'hôtel (64 % du CA)

Il est composé d'un total de 112 chambres climatisées. 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.

2- Le restaurant (36 % du CA)

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 Accor. Le restaurant dispose d'une entrée individuelle, ce qui pourrait permettre de le mettre en location gérance.

Concernant les séminaires, le chef dispose de beaucoup de flexibilité pour établir les menus et les buffets. L'hôtel dispose aussi d'un bar, « l'Atelier des Vins » qui offre un vaste choix de grands vins.

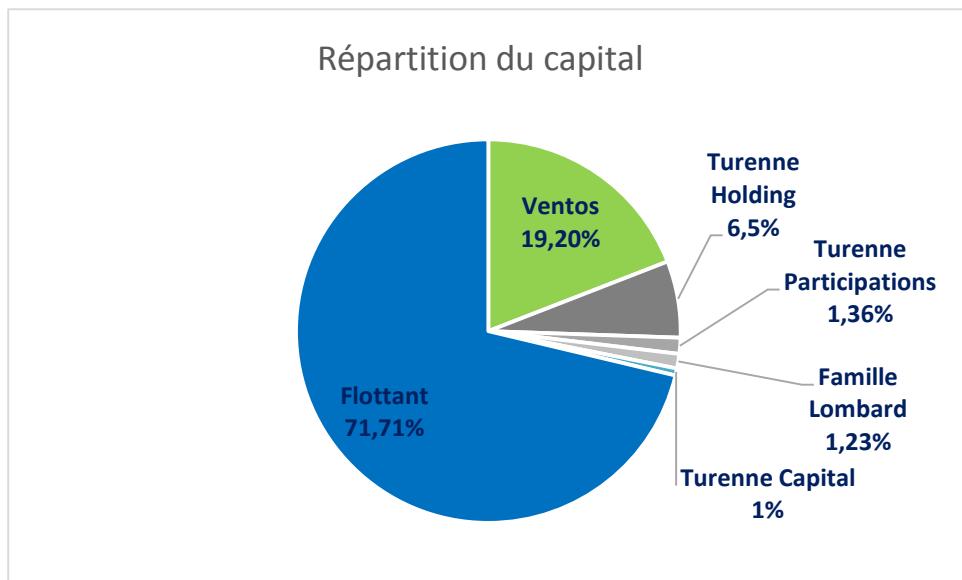
CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Marché : Alternext

Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 166 466

Répartition du capital



Evolution du cours de bourse du 1^{er} janvier 2014 au 27 octobre



RAPPORT FINANCIER au 30 juin 2014

BILAN ACTIF Au 30 juin 2014

		30/06/2014		31/12/2013
	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	31 772 460	9 292 088	22 480 372	18 719 933
- <i>Créances rattachées à des</i>	-	-	-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de</i>	29 484 858	8 502 876	20 981 982	17 748 147
- <i>Autres titres immobilisés</i>	1 032 269	254 395	777 874	413 931
- <i>Prêts</i>	1 184 869	528 837	656 032	427 319
- <i>Autres immobilisations financières</i>	64 484		64 484	130 535
ACTIF IMMOBILISE	31 772 460	9 292 088	22 480 372	18 719 933
Créances	566 053		566 053	717 387
- <i>Autres créances</i>	566 053		566 053	717 387
Valeurs mobilières de placement	3 816 723		3 816 723	6 245 638
- <i>Autres titres</i>	3 816 723		3 816 723	6 245 638
Disponibilités	5 709 974		5 709 974	1 125 470
Charges constatées d'avance	19 431		19 431	42 605
ACTIF CIRCULANT	10 112 181		10 112 181	8 131 099
Ecart de conversion Actif	43 865		43 865	62 353
TOTAL ACTIF	41 928 506	9 292 088	32 636 418	26 913 385

BILAN PASSIF

Au 30 juin 2014

	30/06/2014	31/12/2013
<i>- Capital</i>	10 416 165	10 416 165
<i>- Primes d'émission, de fusion, d'apport</i>	18 326 598	18 326 598
<i>- Réserve légale</i>	828 533	828 533
<i>- Autres réserves</i>	828 533	828 533
<i>- Report à nouveau</i>	- 3 918 682	- 949 857
<i>- Résultat de l'exercice</i>	5 708 963	-2 968 825
Capitaux Propres	32 190 110	26 481 147
 Autres fonds propres	 -	 -
<i>- Provisions pour risques</i>	165 974	183 371
Provisions pour risques et charges	165 974	183 371
 <i>- Fournisseurs et comptes rattachés</i>	 280 334	 248 868
<i>- Dettes fiscales et sociales</i>	-	-
<i>- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</i>	-	-
Dettes	280 334	248 868
 TOTAL PASSIF	 32 636 418	 26 913 385

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2014

	30/06/2014	31/12/2013
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation		
- <i>reprises sur provisions et transfert de charges</i>		
- <i>autres produits</i>		
Charges d'exploitation	436 993	902 741
- <i>autres achats et charges externes</i>	410 993	852 751
- <i>impôts, taxes et versements assimilés</i>		115
- <i>dotations aux amortissements sur immobilisations</i>		-
- <i>autres charges</i>	26 000	49 875
Résultat d'exploitation	- 436 993	- 902 741
Produits financiers	529 052	364 348
- <i>d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>	17 848	77 032
- <i>autres intérêts et produits assimilés</i>	179 632	266 608
- <i>reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges</i>	319 531	4 263
- <i>produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	12 041	16 445
Charges financières	798 736	2 307 317
- <i>dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</i>	781 300	2 307 278
- <i>charges nettes sur cession de VMP</i>	17 436	39
Résultat financier	- 269 684	- 1 942 969
Produits exceptionnels	6 826 056	1 239 529
- <i>sur opérations en capital</i>	6 826 056	1 239 529
Charges exceptionnelles	410 415	1 362 643
- <i>sur opérations en capital</i>	409 324	1 291 152
- <i>sur opérations de gestion</i>	1 092	71 491
Résultat exceptionnel	6 415 640	-123 114
RESULTAT NET TOTAL	5 708 963	-
RESULTAT NET part des commanditaires	5 708 963	-
	2 968 825	2 968 825

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 premier semestre 2014

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

- un réinvestissement au capital de l'hôtel Mercure Metz Centre pour 0,4 M€
- la participation au LBO secondaire de Menix Group à hauteur de 4,231 M€.
- la reprise de la société *Sermeta*, leader mondial de la conception d'échangeurs thermiques en inox pour chaudière gaz à condensation, par son management dans le cadre d'une opération de LBO secondaire pour 2,5 M€.

Société	Date d'investissement	Montant (en millions €)
Hôtel des Remparts (Mercure Metz Centre)	mars 2014	0,400 million €
Menix Group	avril 2014	4,231 million €
Sermeta	juin 2014	2,500 million €
TOTAL		7,131 millions €

Cessions réalisées au premier semestre 2014

Au cours du premier semestre, Turenne Investissement a réalisé deux nouvelles cessions :

- La cession de la participation au capital de *Menix* à l'occasion du LBO secondaire mené par LBO Partners. Entré au capital en 2008, Turenne Investissement a su accompagner le développement de la société (chiffre d'affaires multiplié par 8) qui s'est imposé comme un acteur de référence dans le domaine des prothèses orthopédique et dentaire. Turenne
- La cession de la participation au capital de *Frio*, maison-mère de *La Sommelière Internationale*, distributeur de caves à vin

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	14 341 200	14 341 200	14 341 200
- à une valorisation inférieure au coût de revient	12 489 969	3 855 393	3 855 393
- à une valorisation supérieure au coût de revient	3 313 689	3 313 689	4 426 161
Valeur estimative du portefeuille	30 144 858	21 510 282	22 622 754
prêts	1 184 869	656 032	656 032
intérêts courus	299 715	177 020	328 985
Total incluant les créances rattachées aux TIAP	31 629 442	22 343 334	23 607 770
<i>Provision comptable</i>		-9 286 108	
<i>Plus value latente non comptabilisée</i>			1 264 436

Règles et méthodes comptables

La société clôture son exercice comptable d'une durée de 12 mois le 31 décembre 2014.

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 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 précédent 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 précédent 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 précédent 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 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.

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 reporterà 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 inexistant 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 inexistant 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 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, 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 indemnisations reçues.

Au 30 juin 2014, le montant des investissements encore en portefeuille, garantis par BPI France, est de 5 039 403 €. Ces investissements sont garantis entre 50 % et 70% 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 €
Quemco (holding de Quadrimex)	2009	620 000 €	50%	310 000 €
Pellenc Selective Technologies	2009	324 312 €	50%	162 156 €
Mutualisation				2 119 702 €
des conventions 2007-2008-2009				plafonnés à 1 953 963 €
Ventil & Co	2013	800 000 €	50%	400 000 €
Convention				400 000 €
2013				plafonnés à 120 000 €
Total				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 627 112 €.

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 BPI France. 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 30 juin 2014.

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	3 024 543	943 948	2 080 595
Aston Medical	ORA	865 437	0	865 437
Béranger (holding de Carven)	actions	1 034 800	0	1 034 800
CENA (holding de CEDE)	actions	762 785	762 785	-
Clinidev	actions	658 726	0	658 726
Clinidev	OC	529 441	0	529 441
Menix Group	actions	1 690 148	0	1 690 148
Menix Group	OC	2 541 000	0	2 541 000
International Greeting (holding de Dromadaire)	actions	1 295 966	323 992	971 975
Augustine Animations (holding de Idé)	actions	161 000	161 000	-
Augustine Animations (holding de Idé)	OC	529 000	264 500	264 500
Financière Logistique Grimonprez	actions	692 564	0	692 564
Financière Logistique Grimonprez	OC	384 793	0	384 793
Mediastay Holding (holding de Mediastay)	actions	3 338 094	3 338 094	-
Mediastay Holding (holding de Mediastay)	OC	206 929	206 929	-
Hôtellerie Saint Jacques	actions	924 840	0	924 840
Hôtel des Remparts	actions	900 000	0	900 000
Hôtel des Remparts	OC	400 000	0	400 000
HPE (holding de Pellenc Selective Technologies)	actions	801 908	791 884	10 024
Pellenc Selective Technologies	OC	324 312	0	324 312
Quemco (holding de Quadrimex)	actions	620 000	0	620 000
Countum (holding de Satam et Meci)	actions	1 125 000	1 125 000	-
Solem Finance (holding de Solem)	actions	430 400	0	430 400
Solem Finance (holding de Solem)	OC	192 873	0	192 873
Somedics	actions	534 624	534 624	-
Somedics	OC	50 121	50 121	-
Hawker holding (holding de Globe Groupe)	actions	1 405 556	0	1 405 556

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
Sermeta	actions	1 500 000	-	1 500 000
Sermeta	OC	1 000 000	-	1 000 000
Ventil & Co (Alvene)	actions	400 000	-	400 000
Ventil & Co (Alvene)	OC	400 000		400 000
Total		29 484 858	8 502 876	20 981 981

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.

Sociétés	Nature des titres	Taux	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Aston Medical	ORA	3,50%	44 813	-	44 813
Béranger (holding de Carven)	OC	3,00%	-	-	-
Cevino Glass (holding du Groupe					
Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)	OC	5,00%	4 234	-	4 234
Cevino Glass (holding du Groupe					
Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)	OC	5,00%	-	-	-
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
Hôtel des Remparts	OC	2,00%	4 734	-	4 734
Augustine Animations (holding de Idé)	OC	5,50%	26 624	-	26 624
Groupe Menix	OC	8,00%	45 668	-	45 668
Mediastay Holding (holding de Mediastay)	OC	12,00%	26 345	26 345	-
Pellenc Selective Technologies	OC	5,00%	-	-	-
FLG	OC	4,00%	9 994	-	9 994
Frio (holding de La Sommelière Internationale)	OC	8,00%	51 847	51 847	-
Countum (holding de Satam et Meci)	OC	5,00%	29 462	29 462	-
Sermeta	OC	5,00%	3 699		3 699
Solem Finance (holding de Solem)	OC	5,00%	1 399	-	1 399
Solem Finance (holding de Solem)	OC	5,00%	3 383	-	3 383
Somedics	OC	5,50%	3 530	3 530	-
Ventil & Co (Alvene)	OC	5,00%	19 344		19 344
Parts FCPR Capital Santé I			660 000	131 700	528 300
Total			959 715	254 395	705 320

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)	312 136	-	312 136
CENA (holding de CEDE)	100 620	100 620	0
Countum (holding de Satam et Meci)	461 603	230 802	230 802
Somedics	134 733	134 733	0
Hawker holding (holding de Globe Groupe)	94 444	-	94 444
Intérêts courus	81 333		18 651
Total	1 184 869	466 154	656 032

Les créances

Les créances comprennent le solde du produit de cession des actions Capsule cédées le 30 juin 2012, soit 560 073 € actuellement sous séquestre.

Les créances comprennent également un avoir à recevoir de 5 980 €.

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 au 30 juin 2014 :

	Evaluation au bilan	Evaluation au prix du marché
SG Oblig Corp 1-3 ans	260 332	269 481
BFT Crédit Opportunités	502 340	517 257
BFT Crédit Opportunités Plus	500 236	524 602
Dépôt à terme	2 533 283	2 554 692
Intérêts courus	20 533	20 533
TOTAL	3 816 724	3 886 564

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 31/12/2013 : 26 481 147 €

Résultat au 30/06/2014 : 5 708 963 €

Capitaux propres au 30/06/2014 : 32 190 110 €.

Provisions perte de change

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

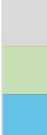
Provisions pour risques et charges

La provision de 122 110 € correspond essentiellement à la franchise de l'assurance du séquestre Capsule et la provision d'une partie de ce séquestre.

En effet, dans le cadre de la cession de la société **Capsule Technologies** en juin 2012, une partie du produit de cession (980 000 \$) a été mis sous séquestre au titre de la garantie d'actif. Ce séquestre fait l'objet d'une assurance assortie d'une franchise qui a été provisionnée. Une partie de ce séquestre (212 000 \$) a été remboursée en janvier 2014. Suite aux réclamations formulées par l'acquéreur, il est possible qu'une partie de ce séquestre ne soit pas remboursée. Une provision complémentaire a donc été comptabilisée.

Dettes

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



Engagement hors bilan

BPI France garantie

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 627 112 €.

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 BPI France. 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 30 juin 2014.

FCPR Capital Santé 1

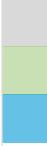
Turenne Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FCPR Capital Santé 1, géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé. Au 30 juin 2014, 22% de cet engagement, soit 660 000 €, a été libéré.

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 a été condamnée.

Dans le cadre de la cession de la société **Capsule Technologies** en juin 2012, une partie du produit de cession (980 000 \$) a été mis sous séquestre au titre de la garantie d'actif. Ce séquestre fait l'objet d'une assurance assortie d'une franchise qui a été provisionnée. Une partie de ce séquestre (212 000 \$) a été remboursée en janvier 2014. Suite aux réclamations formulées par l'acquéreur, il est possible qu'une partie de ce séquestre ne soit pas remboursée. Une provision a donc été comptabilisée.



Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Charges d'exploitations

- autres achats et charges externes

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

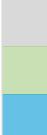
	Montant
Rémunération de la gérance	260 677
Honoraires – investissements et cessions	16 251
Honoraires - juridiques	43 030
Marketing et communication	20 205
Assurances	20 338
Contrat de liquidité	16 817
Honoraires - commissaires aux comptes	15 396
Autres honoraires	
Honoraires - comptabilité	7 756
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	4 064
Frais bancaires	459
TOTAL	410 993

- 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 certificats de dépôt et des dépôts à terme.

- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

Les reprises sur provision concernent principalement la société Countum.

- 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 d'un montant de 781 300 € comptabilisées pour la dépréciation des titres des sociétés, Mediastay Holding, Augustine Animations et du FCPR Capital Santé I.

Ces charges comprennent également l'écart de conversion du séquestre en dollars de Capsule pour un montant de 17 436 €.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel provient principalement de la cession des actions MENIX (plus-value de 6 427 000 €).

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	31/12/2013
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	- 665 809
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	- 2 968 825
Résultat distribué					
Résultat par action					
Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-0,04	-0,15	0,75	0,92	- 0,16
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-0,30	-0,38	0,57	0,00	- 0,71
Dividende attribué					
Personnel					
Effectif moyen des salariés					
Montant de la masse salariale					
Montant des sommes versées en avantages sociaux					



9 rue de Tchéran – 75 008 Paris

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