



TURENNE INVESTISSEMENT
Société en Commandite par Actions au capital de € 225 000
Siège social : 29-31 rue Saint Augustin 75002 Paris
491 742 219 RCS Paris

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

Le Document de base de la société Turenne Investissement a été enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 18 octobre 2006 sous le numéro I. 06-163.

La présente actualisation a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 10 novembre 2006.

Le Document de base et la présente actualisation ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.



Des exemplaires du document de base et de la présente actualisation sont disponibles sans frais au siège de Turenne Investissement – 29-31 rue Saint Augustin – 75002 Paris (France), sur le site internet de Turenne Investissement (<http://www.turenne-investissement.com>) ainsi que sur le site de l'Autorité des marchés financiers (<http://www.amf-France.org>).

NOTE

Dans la présente actualisation du Document de base, l'expression :

- « **Turenne Investissement** » ou la « **Société** » désigne la société en commandite par actions Turenne Investissement,
- « **Turenne Capital Partenaires** » ou « **TCP** » ou la « **Société de Gestion** » désigne la société de gestion Turenne Capital Partenaires SA,
- « **TCP Gérance I** » ou le « **Gérant** » désigne la société TCP Gérance I SARL qui est le gérant de la Société et associé commandité de la Société,
- « **Turenne Participations** » désigne la société Turenne Participations SAS qui est associé commandité de la Société,
- « **les Fonds** » désigne les fonds de capital investissement gérés par TCP, à savoir, à la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base, les fonds suivants :
 - FCPI Jet Innovation 1,
 - FCPI Jet Innovation 2,
 - FCPI Jet Innovation 3,
 - FCPI Développement & Innovation,
 - FCPI Développement & Innovation 2,
 - FCPI UFF-Innovation 4,
 - FCPR Jet Innovation Sud,
 - FIP Hexagone Croissance 1,
 - FCPI Développement & Innovation 3 (en cours de commercialisation),

Ces fonds sont tous agréés par l'Autorité des marchés financiers à l'exception du fonds Jet Innovation Sud qui est soumis à la réglementation des fonds allégés. Le fonds Jet Innovation Sud n'est plus en période d'investissement à la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base.

- « **les Participations** » désigne les participations au capital des sociétés WH Holding et SGM acquises par la Société sous condition suspensive de son admission sur le marché Alternext d'Euronext Paris au plus tard le 11 décembre 2006.

La présente actualisation du Document de base a pour objectif de présenter les modifications impactant le Document de base de la Société enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 18 octobre 2006 sous le numéro I. 06-163, en retenant une hypothèse d'augmentation de capital de la Société d'un montant de € 25 millions dont environ 36% seront investis dans l'acquisition des Participations dès l'introduction de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris et le solde dans un délai de 6 à 12 mois suivant l'introduction en bourse.

Ces modifications portent sur les points suivants :

- Le bilan Pro Forma,
- Le pourcentage de la participation dans la société WH Holding qui sera acquise par la Société,
- Le pourcentage initial de co-investissement avec les fonds gérés par TCP.

SOMMAIRE

1. PERSONNES RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE .	5
1.1. PERSONNES RESPONSABLES DES INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE.....	5
1.2. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DES INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE	5
2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES	5
2.1. COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE	5
2.2. COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLÉANT	5
3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES	6
4. FACTEURS DE RISQUES.....	7
5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR	7
5.1. HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE.....	7
5.2. INVESTISSEMENTS	7
6. APERÇU DES ACTIVITES.....	9
6.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE DE GESTION TCP.....	9
6.2. ACTIVITE DE LA SOCIETE.....	9
6.3. LE MARCHE DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN FRANCE.....	11
7. ORGANIGRAMME.....	11
8. PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS.....	11
9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT	12
9.1. SITUATION FINANCIERE PRO FORMA.....	12
9.2. RESULTAT D'EXPLOITATION PRO FORMA.....	13
9.3. ACTIF NET REEVALUE.....	13
10. TRESORERIE ET CAPITAUX.....	13
10.1. CAPITAUX DE LA SOCIETE.....	13
10.2. SOURCE ET MONTANT DES FLUX DE TRESORERIE DE LA SOCIETE.....	13
10.3. CONDITIONS D'EMPRUNT ET STRUCTURE DE FINANCEMENT DE LA SOCIETE	13
10.4. RESTRICTION A L'UTILISATION DES CAPITAUX AYANT INFLUE SENSIBLEMENT OU POUVANT INFLUER SENSIBLEMENT SUR LES OPERATIONS DE LA SOCIETE.....	14
10.5. SOURCES DE FINANCEMENT ATTENDUES NECESSAIRES POUR HONORER LES PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS FUTURS ET LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES IMPORTANTES PLANIFIEES.....	14
11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES.....	14
12. INFORMATION SUR LES TENDANCES	14
12.1. PRINCIPALES TENDANCES DEPUIS LA FIN DU DERNIER EXERCICE	14

12.2. EXISTENCE DE TOUTE TENDANCE CONNUE, INCERTITUDE OU DEMANDE OU TOUT ENGAGEMENT OU EVENEMENT RAISONNABLEMENT SUSCEPTIBLE D'INFLUER SENSIBLEMENT SUR LES PERSPECTIVES DE LA SOCIETE	14
13. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE.....	14
14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DIRECTION GENERALE....	15
15. REMUNERATIONS ET AVANTAGES	15
16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION....	15
17. SALARIES	15
18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES	15
18.1. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE.....	15
18.2. DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES	15
18.3. CONTROLE DE LA SOCIETE.....	15
18.4. ACCORDS POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE.....	15
19. OPERATIONS AVEC DES APPARENTES	16
20. INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE LA SOCIETE	16
20.1. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES : BILAN D'OUVERTURE (NORMES FRANÇAISES).....	16
20.2. INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA.....	17
20.3. VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES : RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LE BILAN D'OUVERTURE.....	20
20.4. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	20
20.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES.....	20
20.6. PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE	20
20.7. CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIERE OU COMMERCIALE.....	20
21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES.....	21
21.1. CAPITAL SOCIAL	21
21.2. ACTE CONSTITUTIF ET STATUTS	22
21.3. REGIME FISCAL	22
22. CONTRATS IMPORTANTS	22
23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS.....	22
24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	22
25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS	22
26. GLOSSAIRE	22

1. PERSONNES RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

1.1. PERSONNES RESPONSABLES DES INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

Monsieur François Lombard, Gérant de la société TCP Gérance I, Gérant de la Société.

1.2. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DES INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du Document de base sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu du contrôleur légal des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle il indique avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation du Document de base ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation du Document de base.

Les informations financières Pro Forma présentées dans l'actualisation du Document de base ont fait l'objet d'un rapport du commissaire aux comptes figurant en page 19 et 20 de ce document. »

François Lombard
Pour TCP Gérance I, Gérant de la Société

2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

2.1. COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE

KPMG Audit, membre de la compagnie de Versailles,
représenté par Guy Stievenart,

1 cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex,

- Date de début du premier mandat : 7 septembre 2006,

- Durée du mandat en cours : six exercices à compter du 7 septembre 2006,

- Date d'expiration du mandat en cours : à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

2.2. COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLÉANT

Gérard Gaultry, commissaire aux comptes, membre de la compagnie de Versailles,
1 cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex,

- Date de début du premier mandat : 7 septembre 2006,

- Durée du mandat en cours : six exercices à compter du 7 septembre 2006,

- Date d'expiration du mandat en cours : à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Le bilan Pro Forma présenté dans la présente actualisation du Document de base se substitue au bilan Pro Forma présenté dans le Document de base.

Le bilan Pro Forma qui figure à la section 20.2. de la présente actualisation du Document de base et dont sont extraits les éléments ci-après a été établi sur la base de trois hypothèses principales :

- la réalisation d'une augmentation de capital, lors de l'introduction en bourse, estimée à € 25 millions,
- l'acquisition de deux participations (WH Holding et SGM) décrites à la section 5.2.2. de l'actualisation du Document de base pour un montant total de € 9,02 millions et,
- le paiement des frais d'introduction en bourse d'un montant estimé à € 1,94 millions.

Pour les besoins des comptes Pro Forma ci-après, l'ensemble de ces opérations est présumé être intervenu le 7 septembre 2006, jour de la constitution de la Société.

L'extrait du bilan Pro Forma présenté ci-après n'a donc qu'une valeur illustrative.

ACTIF au 07/09/06	Pro Forma (en €)
Immobilisations incorporelles	1 940 000
- <i>Frais de constitution</i>	5 322
- <i>Frais d'augmentation de capital</i>	1 921 582
- <i>Concession, brevet, licence</i>	13 096
Immobilisations corporelles	-
Immobilisations financières	8 844 130
- <i>Dont intérêts courus</i>	191 493*
ACTIF IMMOBILISE	10 784 130
Autres titres	179 594
Disponibilités	14 261 276
ACTIF CIRCULANT	14 440 870
TOTAL ACTIF	25 225 000

PASSIF au 07/09/06	Pro Forma (en €)
CAPITAUX PROPRES	25 225 000
Fournisseurs	-
TOTAL PASSIF	25 225 000

* le montant des intérêts courus est calculé à la date estimée de l'introduction en bourse de la Société, ce montant sera ajusté en fonction de la date effective de l'introduction en bourse.

Il n'a été présenté qu'un bilan Pro Forma. La présentation d'un compte de résultat Pro Forma ne s'avère pas pertinente en raison de l'absence de produits et de charges significatives, toutes les opérations constitutives du bilan Pro Forma ayant été réalisées le même jour.

4. FACTEURS DE RISQUES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

5.1. HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

5.2. INVESTISSEMENTS

5.2.1. Principaux investissements réalisés au cours des trois derniers exercices

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

5.2.2. Principaux investissements en cours et mode de financement

Il est rappelé que la Société a acquis le 9 octobre 2006, sous la condition suspensive de son admission sur le marché Alternext d'Euronext Paris au plus tard le 11 décembre 2006, les deux participations décrites ci-après. Ces deux participations sont inscrites dans le bilan Pro Forma de la Société au 7 septembre 2006 figurant à la section 20.2. de la présente actualisation du Document de base.

Cette acquisition par la Société porte sur :

- i) 100% de l'investissement réalisé dans la société WH Holding par les fonds gérés par TCP (les FCPI Jet Innovation 1, Jet Innovation 2, Jet Innovation 3, Développement & Innovation, UFF Innovation 4, Développement & Innovation 2) et Tronchet Associés, dans la limite de 25% de la situation nette comptable de Turenne Investissement, conformément aux règles de fonctionnement des sociétés de capital risque (SCR).

Afin de se conformer à la législation fiscale relative aux sociétés de capital risque (SCR) qui prévoit qu'une SCR ne peut employer plus de 25% de sa situation nette comptable en titres d'une même participation, le contrat d'acquisition relatif à l'acquisition de la participation détenue par les fonds gérés par TCP dans la société WH Holding contient une clause d'ajustement du nombre de titres cédés, de manière à ce que la valeur des titres WH Holding ne dépasse pas 25% de la situation nette comptable de Turenne Investissement le jour de son admission sur le marché Alternext d'Euronext Paris, étant précisé que Turenne Investissement acquerra le maximum de

titres WH Holding sous réserve de ne pas excéder la limite résultant du ratio de 25% susvisé.

Dans l'hypothèse d'une augmentation de capital d'un montant de € 25 millions retenue dans la présente actualisation du Document de base, Turenne Investissement fera l'acquisition de 44,4% de l'investissement réalisé dans la société WH Holding par les fonds gérés par TCP (représentant un prix d'acquisition de € 6,14 millions, hors intérêts courus).

- ii) 50% de l'investissement réalisé dans la société SGM par les fonds gérés par TCP (les FCPI Développement & Innovation 2 et UFF Innovation 4 ainsi que le FIP Hexagone Croissance 1), représentant un prix d'acquisition de € 2,69 millions, hors intérêts courus.

Le montant de ces deux investissements est repris dans le tableau ci-dessous :

En €	Prix d'acquisition de l'investissement par la Société
WH Holding	6 306 249 *
<i>dont intérêts courus **</i>	<i>166 906</i>
SGM	2 717 476
<i>dont intérêts courus **</i>	<i>24 587</i>
TOTAL	9 023 725
<i>dont intérêts courus **</i>	<i>191 493</i>

* Acquisition de 44,4% de l'investissement réalisé dans la société WH Holding par les fonds gérés par TCP, correspondant à 25% de € 25,225 millions qui est le montant des capitaux propres de la Société dans l'hypothèse d'une augmentation de capital de €25 millions.

** le montant des intérêts courus est calculé à la date estimée de l'introduction en bourse de la Société, ce montant sera ajusté en fonction de la date effective de l'introduction en bourse.

5.2.2.1. WH Holding

i) L'investissement

Dans l'hypothèse d'une augmentation de capital de €25 millions, Turenne Investissement fera l'acquisition de 1 897 742 actions représentant 4,99% du capital, 927 929 obligations convertibles en actions et 1 464 065 obligations à bons de souscription d'actions de la société WH Holding, représentant un investissement d'un montant de € 6,14 millions, hors intérêts courus.

ii) La société Webhelp

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

iii) Tableau d'informations sur WH Holding

Nom	WH Holding	Webhelp
Siège Social	161 rue de Courcelles – 75017 Paris	161 rue de Courcelles – 75017 Paris
Domaine d'activité	Administration d'entreprise	Opérateur international de centres d'appels
% du capital détenu par Turenne Investissement	4,99% *	WH Holding détient 100% du capital de Webhelp
% des droits de vote détenu par Turenne Investissement	3,73% *	WH Holding détient 100 % des droits de vote de Webhelp
Capital social émis	€ 38 000 000	€ 121 543

* Acquisition de 44,4% de l'investissement réalisé dans la société WH Holding par les fonds gérés par TCP, correspondant à 25% de € 25,225 millions qui est le montant des capitaux propres de la Société dans l'hypothèse d'une augmentation de capital de €25 millions.

5.2.2.2. SGM (Société de Génie Médical)

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

5.2.3. Principaux investissements à venir

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6. APERÇU DES ACTIVITES

6.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE DE GESTION TCP

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.2. ACTIVITE DE LA SOCIETE

6.2.1. Nature des activités

Concomitamment à l'admission de ses actions sur le marché Alternext d'Euronext Paris, la Société procèdera à une augmentation de son capital social qui, si elle est intégralement souscrite, lui permettra de disposer de l'ordre de € 25,22 millions de capitaux propres, prime d'émission comprise, dont € 8,83 millions (hors intérêts courus) seront investis dans l'acquisition des participations WH Holding et SGM auprès de différents fonds gérés par TCP pour un prix d'acquisition évalué par le cabinet Aplitec, expert indépendant, sur la base des rapports des commissaires aux comptes des sociétés et des fonds concernés.

6.2.2. Politique d'investissement de Turenne Investissement

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.2.3. Les secteurs d'expertises privilégiés

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.2.4. Portefeuille de participations en cours de constitution

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.2.5. Co-investissement des fonds gérés par TCP avec Turenne Investissement

6.2.5.1. Règles de co-investissement

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.2.5.2. Pourcentage initial de co-investissement

Les fonds en période d'investissement à la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base, et donc susceptibles de co-investir avec la Société sont :

- les FCPI Développement et Innovation 2, UFF-Innovation 4 et Développement et Innovation 3 (en cours de commercialisation) et,
- le FIP Hexagone Croissance 1.

Les FCPI repris ci-dessus ont une politique d'investissement axée sur la prise de participations dans des PME ayant le label ANVAR, principalement dans le cadre d'opérations de capital développement.

Le FIP Hexagone Croissance 1 a une politique d'investissement axée sur la prise de participations dans des PME situées dans la région Rhône Alpes, Ile de France et/ou Bourgogne, dans le cadre d'opérations de capital développement et de capital transmission.

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base, le pourcentage de co-investissement initial de Turenne Investissement devrait s'établir comme suit, en considérant un montant d'augmentation de capital de € 25 millions :

- En cas de co-investissement de Turenne Investissement et des FCPI en période d'investissement : le pourcentage de co-investissement de la Société devrait s'élever à 78%;
- En cas de co-investissement de Turenne Investissement et du FIP Hexagone Croissance 1 : le pourcentage de co-investissement de la Société devrait s'élever à 79%;
- En cas de co-investissement de Turenne Investissement, des FCPI en période d'investissement et du FIP Hexagone Croissance 1 : le pourcentage de co-investissement de la Société devrait s'élever à 65%;

Les pourcentages définitifs de co-investissement seront déterminés et publiés au plus tard à la date de l'admission de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris, sous forme d'un communiqué de presse.

6.2.5.3. Investissement de la Société

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.2.6. **Contrat de conseil entre le Gérant de la Société et TCP**

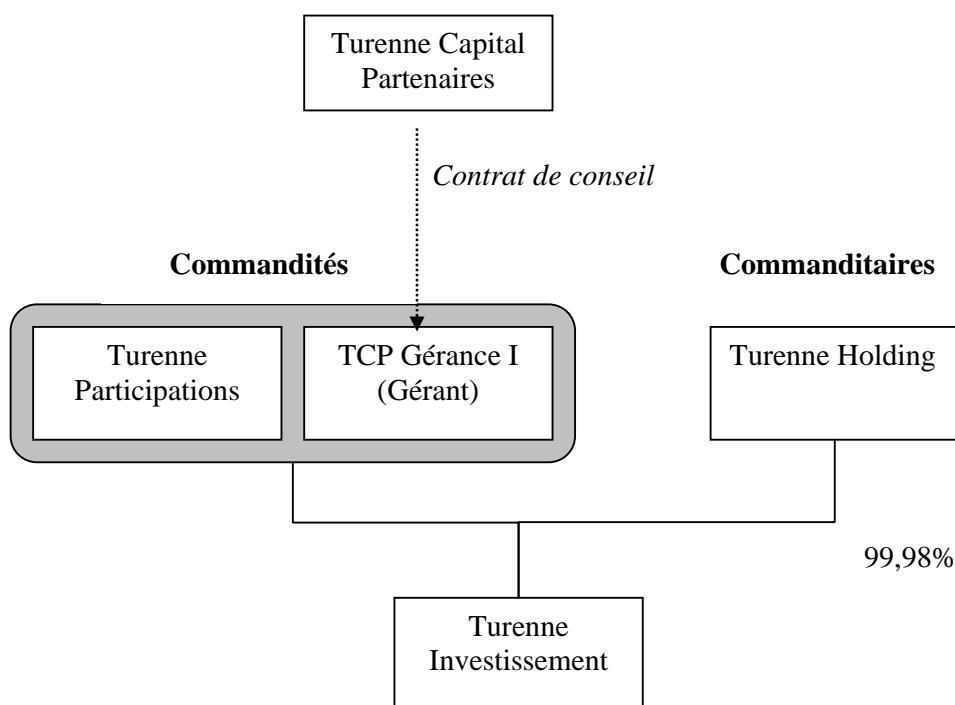
Aucune actualisation par rapport au Document de base.

6.3. LE MARCHE DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN FRANCE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

7. ORGANIGRAMME

L'organigramme de la Société à la date de l'actualisation du Document de base est le suivant :



8. PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

Il est rappelé que Turenne Investissement, ayant été créée le 7 septembre 2006, ne dispose pas de comptes historiques.

Afin de donner une traduction comptable de l'activité de la Société en tant que société d'investissement, un bilan Pro Forma est fourni à la section 20.2. de l'actualisation du Document de base. Ce bilan Pro Forma se substitue au bilan Pro Forma présenté dans le Document de base.

Suite aux raisons évoquées ci-dessus, l'examen de la situation financière de la Société figurant dans la présente section porte sur les informations financières Pro Forma.

9.1. SITUATION FINANCIERE PRO FORMA

Le bilan Pro Forma a été établi sur la base de trois hypothèses principales :

- la réalisation d'une augmentation de capital, lors de l'introduction en bourse, estimée à € 25 millions,
- l'acquisition de deux participations (WH Holding et SGM) décrites à la section 5.2.2. de l'actualisation du Document de base pour un montant de € 9,02 millions et
- le paiement des frais d'introduction en bourse d'un montant estimé à € 1,94 millions.

Pour les besoins des comptes Pro Forma, l'ensemble de ces opérations est présumé être intervenu le 7 septembre 2006, jour de constitution de la Société.

L'actif de la Société est constitué de € 10,78 millions d'actifs immobilisés et de € 14,44 millions d'actifs circulants.

Les actifs immobilisés sont composés principalement :

- de frais d'augmentation de capital de la Société amortis sur une durée de cinq ans d'un montant de € 1,94 millions,
- du coût d'acquisition de deux participations (cf section 5.2.2. de l'actualisation du Document de base) d'un montant de € 9,02 millions et décomposant ainsi :
 - . WH Holding : € 6,31 millions (dont des intérêts courus estimés à € 0,17 millions),
 - . SGM : € 2,72 millions (dont des intérêts courus estimés à € 0,02 millions).

Le montant des intérêts courus est calculé à la date estimée de l'introduction en bourse de la Société, ce montant sera ajusté en fonction de la date effective de l'introduction en bourse.

Les disponibilités d'un montant de € 14,26 millions sont issues de l'augmentation de capital de € 25 millions déduction faite du montant des autres actifs Pro Forma détaillés ci-dessus.

Suite à l'hypothèse retenue d'une augmentation de capital de € 25 millions réalisée au 7 septembre 2006 les capitaux propres se trouvent portés à € 25,225 millions.

9.2. RESULTAT D'EXPLOITATION PRO FORMA

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

9.3. ACTIF NET REEVALUE

9.3.1. Méthode et périodicité de détermination

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

9.3.2. Actif net réévalué au 7 septembre 2006

Conformément aux règles de valorisations énoncées dans le Document de base, l'actif net réévalué Pro Forma de la Société au 7 septembre 2006 est égal à l'actif net comptable Pro Forma, soit € 25,225 millions.

10. TRESORERIE ET CAPITAUX

10.1. CAPITAUX DE LA SOCIETE

Les capitaux propres de la Société se composent des capitaux propres existant à la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base (€ 225 000) et, conformément aux hypothèses retenues pour l'établissement du bilan Pro Forma (cf section 20.2. de l'actualisation du Document de base), de l'augmentation de capital, lors de l'introduction en bourse, estimée à € 25 millions.

10.2. SOURCE ET MONTANT DES FLUX DE TRESORERIE DE LA SOCIETE

Le bilan Pro Forma à la section 20.2. de l'actualisation du Document de base prend en compte une première utilisation de ces fonds à concurrence de € 10,96 millions pour couvrir les frais d'introduction en bourse et l'acquisition des deux premières lignes de participations décrites à la section 5.2.2. de l'actualisation du Document de base.

10.3. CONDITIONS D'EMPRUNT ET STRUCTURE DE FINANCEMENT DE LA SOCIETE

La Société a opté pour le statut fiscal de société de capital-risque. Son statut lui permet d'emprunter dans la limite de 10% de son actif comptable (cf section 21.3. du Document de base), soit € 2,52 millions sur la base des hypothèses retenues pour l'élaboration du bilan Pro Forma.

10.4. RESTRICTION A L'UTILISATION DES CAPITAUX AYANT INFLUE
SENSIBLEMENT OU POUVANT INFLUER SENSIBLEMENT SUR LES
OPERATIONS DE LA SOCIETE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

10.5. SOURCES DE FINANCEMENT ATTENDUES NECESSAIRES POUR HONORER
LES PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS FUTURS ET LES IMMOBILISATIONS
CORPORELLES IMPORTANTES PLANIFIEES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

12. INFORMATION SUR LES TENDANCES

12.1. PRINCIPALES TENDANCES DEPUIS LA FIN DU DERNIER EXERCICE

Les événements importants dont a fait l'objet la Société depuis sa création le 7 septembre 2006, sont repris à la section 5.2.2. de la présente actualisation du Document de base.

Les participations acquises par Turenne Investissement le jour de son introduction en bourse représentent environ de 36% de son actif (hypothèse d'une augmentation de capital de € 25 millions). L'objectif de Turenne Investissement est d'investir le solde des fonds levés dans les 6 à 12 mois suivant l'introduction en bourse.

Par ailleurs, Turenne Investissement a pour objectif d'avoir € 200 millions de fonds sous gestion à horizon 2012.

12.2. EXISTENCE DE TOUTE TENDANCE CONNUE, INCERTITUDE OU DEMANDE
OU TOUT ENGAGEMENT OU EVENEMENT RAISONNABLEMENT
SUSCEPTIBLE D'INFLUER SENSIBLEMENT SUR LES PERSPECTIVES DE LA
SOCIETE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

13. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DIRECTION GENERALE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

15. REMUNERATIONS ET AVANTAGES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

17. SALARIES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

18.1. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Le tableau ci-dessous présente la liste des actionnaires de la Société, à la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base, autres que les mandataires sociaux figurant au paragraphe 17.2 du Document de base.

Actionnaires	Nombre d'actions Turenne Investissement détenues	Pourcentage du capital social et des droits de vote
Turenne Holding	22 495	99,98%

18.2. DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

18.3. CONTROLE DE LA SOCIETE

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du Document de base, la société Turenne Holding, contrôlée directement et indirectement par M. François Lombard, possède au total 99,98% du capital et des droits de vote de la Société.

18.4. ACCORDS POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

19. OPERATIONS AVEC DES APPARENTES

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

20. INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE LA SOCIETE

Turenne Investissement, ayant été créée le 7 septembre 2006, ne dispose pas de comptes historiques. Afin de donner une traduction comptable de l'activité de la Société en tant que société d'investissement, un bilan Pro Forma est fourni à la section 20.2. de la présente actualisation du Document de base. Ce bilan Pro Forma se substitue au bilan Pro Forma présenté dans le Document de base.

La Société n'est pas tenue d'établir de comptes consolidés et par conséquent n'est pas soumise à l'obligation de se conformer aux normes IFRS. Les comptes présentés ci-après sont donc établis selon les normes françaises en vigueur.

La Société précise qu'entre sa date de création et celle souhaitée pour l'enregistrement par l'Autorité des marchés de la présente actualisation du Document de base, aucun événement suffisamment significatif ne nécessitera d'établir un arrêté comptable intermédiaire.

En effet, la seule opération significative est l'acquisition de participations dans les sociétés SGM et WH Holding sous condition suspensive de l'admission de la Société sur le marché Alternext. La traduction comptable de cette opération est reprise dans le bilan Pro Forma établi en date du 7 septembre 2006.

Le pourcentage de détention de ces deux participations acquises sous condition suspensive est de 4,99% du capital de WH Holding et de 18,3% de SGM. Ces pourcentages, inférieurs à 20%, ne sont pas de nature à rendre possible la reconstitution de comptes consolidés Pro Forma historiques.

Enfin, il n'a pas été présenté de comptes de résultat Pro Forma au 7 septembre 2006. Le bilan Pro Forma traduit en effet l'impact de l'augmentation de capital et de l'acquisition des deux participations sous condition suspensive. Ces opérations n'ont pas d'impact significatif sur le compte de résultat, toute ces opérations étant considérées devoir se réaliser le même jour.

20.1. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES : BILAN D'OUVERTURE (NORMES FRANÇAISES)

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

20.2. INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA

20.2.1. Explications sur l'élaboration du bilan Pro Forma

Le bilan Pro Forma présenté dans la présente actualisation du Document de base se substitue au bilan Pro Forma présenté dans le Document de base.

Le bilan Pro Forma de la présente actualisation du Document de base a été établi sur la base de trois hypothèses principales :

- la réalisation d'une augmentation de capital, lors de l'introduction en bourse, estimée à € 25 millions,
- l'acquisition de deux participations (WH Holding et SGM) décrites à la section 5.2.2. de l'actualisation du Document de base pour un montant de € 9,02 millions, et
- le paiement des frais d'introduction en bourse d'un montant estimé à € 1,94 millions.

Pour les besoins des comptes Pro Forma, l'ensemble de ces opérations est présumé être intervenu le 7 septembre 2006. Dans ce contexte, il n'a pas été comptabilisé dans les comptes Pro Forma :

- d'amortissement pour frais de constitution ou d'augmentation de capital,
- de produits de trésorerie générés suite à l'augmentation de capital,
- de frais de gestion sur le portefeuille,
- de rémunération du Gérant.

Ces informations sont communiquées afin de donner une image de la Société telle qu'elle serait à la suite de l'augmentation de capital, en tenant compte des deux investissements réalisés.

Il n'est présenté dans la présente actualisation du Document de base qu'un bilan Pro Forma. La présentation d'un compte de résultat Pro Forma ne s'avère pas pertinente en raison de l'absence de produits et de charges significatives, toutes les opérations constitutives du bilan Pro Forma ayant été réalisées le même jour.

Ce bilan Pro Forma a une valeur purement illustrative : la Société a en effet vocation à réaliser d'autres investissements suite à son admission sur le marché Alternext d'Euronext Paris.

Enfin, il convient de préciser que ce bilan Pro Forma, de par sa nature même, présente une situation hypothétique et, par conséquent, ne représente pas la situation financière réelle ou à venir de la Société.

20.2.2. Bilan au 7 septembre 2006

i) Bilan :

ACTIF au 07/09/06	Pro Forma (en €)
Immobilisations incorporelles	1 940 000
- Frais de constitution	5 322
- Frais d'augmentation de capital	1 921 582
- Concession, brevet, licence	13 096
Immobilisations corporelles	-
Immobilisations financières	8 844 130
- Dont intérêts courus	191 493*
ACTIF IMMOBILISE	10 784 130
Autres titres	179 594
Disponibilités	14 261 276
ACTIF CIRCULANT	14 440 870
TOTAL ACTIF	25 225 000

PASSIF au 07/09/06	Pro Forma (en €)
CAPITAUX PROPRES	25 225 000
Fournisseurs	-
TOTAL PASSIF	25 225 000

* le montant des intérêts courus est calculé à la date estimée de l'introduction en bourse de la Société, ce montant sera ajusté en fonction de la date effective de l'introduction en bourse.

ii) Annexes :

Règles et méthodes comptables (Décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

Au bilan avant répartition de l'exercice, dont le total est de 25 225 000 Euros.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes annuels sont des comptes Pro Forma établis en date du 7 septembre 2006 (date de clôture au 31/12/2007). Il s'agit du premier exercice comptable.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

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

Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

20.2.3. Rapport du commissaire aux comptes sur le bilan Pro Forma

« A l'attention de TCP gérance 1,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) n°809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations pro forma de la société 'Turenne Investissement – Société en Commandite par Actions' relatives au bilan d'ouverture incluses dans la partie 20 de l'actualisation de son document de base.

Ces informations pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que le projet d'augmentation de capital social, d'introduction en bourse, et d'acquisition de deux participations aurait pu avoir sur le bilan de la société 'Turenne Investissement – Société en Commandite par Actions' au 7 septembre 2006 si l'opération avait pris effet à cette date. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance envisagée.

Ces informations pro forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (CE) n°809/2004 (et des recommandations CESR) relatives aux informations pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II point 7 du règlement (CE) n°809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations pro forma.

Nous avons effectué nos travaux selon la doctrine professionnelle applicable en France. Ces travaux, qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations pro forma ont été établies concordent avec les

documents sources, et à nous entretenir avec la Direction de la société 'Turenne Investissement – Société en Commandite par Actions' pour collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires.

A notre avis :

- Les informations pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- Cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus visé par l'AMF serait notifié et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris La Défense, le 10 novembre 2006

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Guy Stievenart
Associé »

20.3. VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES :
RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LE BILAN
D'OUVERTURE

Aucune actualisation du Document de base.

20.4. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aucune actualisation du Document de base.

20.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

Aucune actualisation du document de base.

20.6. PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

Aucune actualisation du document de base.

20.7. CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIERE OU
COMMERCIALE

Aucune actualisation du document de base.

21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

21.1. CAPITAL SOCIAL

21.1.1. Montant du capital social

Le capital social de la Société s'élève à 225 000 euros divisé en 22 500 actions ordinaires de € 10 chacune, libérées en totalité.

21.1.2. Titres non représentatifs du capital

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

21.1.3. Actions détenues par la Société ou pour son compte

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

21.1.4. Valeurs mobilières convertibles, échangeable ou assorties de bons de souscription

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

21.1.5. Droits d'acquisition et/ou obligations attachés au capital émis mais non libéré et engagement d'augmentation du capital

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

21.1.6. Informations relatives au capital des sociétés du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option

Aucune actualisation par rapport au document de base.

21.1.7. Evolution du capital social

La Société a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 187 950 euros au nominal en date du 27 octobre 2006 afin de porter son capital social à 225 000 euros, divisé en 22 500 actions ordinaires de € 10 chacune.

Cette opération a été intégralement souscrite par Turenne Holding qui détient 99,98% du capital de la Société après cette augmentation de capital.

21.2. ACTE CONSTITUTIF ET STATUTS

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

21.3. REGIME FISCAL

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

22. CONTRATS IMPORTANTS

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Des exemplaires de la présente actualisation et du Document de base sont disponibles sans frais auprès de la Société ainsi que sur le site internet de la Société (<http://turenne-investissement.com>) et sur le site internet de l'Autorité des Marchés Financiers (<http://amf-France.org>).

L'ensemble des documents juridiques et financiers relatifs à la Société et devant être mis à disposition des actionnaires conformément à la réglementation en vigueur peut être consulté au siège social de la Société.

25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Aucune actualisation par rapport au Document de base.

26. GLOSSAIRE

Aucune actualisation par rapport au Document de base.