

**TURENNE INVESTISSEMENT SCA**  
**SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTION AU CAPITAL DE 12.253.660 EUROS**  
**SIEGE SOCIAL : 29-31 RUE SAINT-AUGUSTIN 75002 PARIS**  
**491 742 219 RCS PARIS**

---

**EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION DE TURENNE INVESTISSEMENT AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE**

Turenne Investissement, société de capital investissement créée par Turenne Capital, investit et désinvestit avec les Fonds gérés par Turenne Capital.

Turenne Investissement a vocation à accompagner – en tant que seul investisseur ou investisseur de référence – des PME en forte croissance, essentiellement non cotées, sur des opérations de type capital-développement et transmission, dans les secteurs suivants : la santé, la distribution spécialisée, l'industrie innovante et les services. Les participations sont acquises avec un horizon d'investissement à moyen terme.

En se positionnant sur le segment du capital développement et des transmissions pour des PME en forte croissance et présentant une valeur d'entreprise inférieure à 100 millions € lors de l'investissement, Turenne Capital est devenu l'un des principaux acteurs indépendants sur ce marché.

**Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2007 :**

**Evolution de l'ANR**

L'Actif Net Réévalué (ANR) au 30 juin 2008 (part des commanditaires) s'élève à 25,32 millions €, soit 10,33 € par action. Un dividende de 0,12 € par action a été mis en paiement le 26 mai 2008.

**Portefeuille**

Le portefeuille de Turenne Investissement est constitué, au 1<sup>er</sup> septembre 2008, de onze participations qui représentent une valorisation totale de 20 millions €.

Depuis le début de l'année six nouveaux investissements ont été réalisés dans les sociétés suivantes :

- ***Dedienne Santé*** : société orthopédique spécialisée dans les implants (prothèses de hanche, de genou ainsi que leurs kits d'ancillaires) et les anneaux cardiaques ; 2,95 millions € ont été investis dans cette société.
- ***Lucky Surf*** : l'acteur référent dans le secteur de la loterie gratuite en ligne en Amérique du Nord ; 0,7 million € ont été investis dans cette société.
- ***Climadiff*** : spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de caves à vin ; 0,63 million € ont été investis dans cette société.
- ***Carven*** : conçoit et distribue une gamme de prêt-à-porter masculin sous licence Carven ; 1,17 millions € ont été investis dans cette société.
- ***Capsule Technologie*** : spécialiste des solutions logicielles pour le milieu hospitalier ; 3,31 millions € ont été investis dans cette société.

- **Idé** : leader français de l'infographie destinée à la presse quotidienne nationale et régionale, la presse magazine et aux média numériques ; 0,69 million € ont été investis dans cette société.

### **Evolution du nombre d'actions**

Le capital social de Turenne Investissement s'élève depuis le 26 mai 2008 à 12 253 660 €, il est divisé en 2 450 732 actions de 5 € de valeur nominale.

### **Augmentation de capital par exercice des BSA A**

A l'issue de la période d'exercice des BSA A close le 17 décembre 2007, les BSA A ont été exercés à hauteur de 95,35 %, soit un exercice total de 1 580 066 bons. Ce fort taux d'exercice des BSA A traduit l'intérêt du marché pour les actions de Turenne Investissement.

Le produit brut final de l'opération s'est élevé à 5 230 018,46 € et se traduit par la création de 790 033 actions nouvelles.

### **Augmentation de capital**

Dans le cadre de la mise en paiement du dividende en actions (intervenue le 26 mai 2008), 3 633 actions nouvelles, ayant une valeur nominale de 5 €, ont été émises au prix de 10,06 € par action chacune représentant une augmentation de capital de 18 165 €.

## **Perspectives :**

La baisse des marchés financiers et la crise actuelle du crédit ont entraîné une baisse du cours des actions de Turenne Investissement, et une détérioration de la décote entre le cours de bourse et l'ANR, décote qui a même atteint 47% à la fin du mois de janvier 2008.

Cependant, les opérations de LBO sur les sociétés de petite et moyenne taille ne sont pas sérieusement affectées par la crise du crédit actuelle.

Compte tenu des ressources financières à notre disposition et des nombreuses opportunités d'investissement à l'étude, nous sommes confiants dans notre capacité à continuer à déployer notre stratégie d'investissement.

Nous avons analysé près de 280 projets d'investissement au cours du 1er semestre 2008, dont une trentaine a fait l'objet d'une étude approfondie. Finalement, nous avons retenu six projets d'investissement qui nous ont particulièrement séduits.

C'est avec cette même sélectivité que nous continuons à travailler pour identifier les secteurs en croissance, sélectionner les sociétés prometteuses, négocier avec leurs dirigeants notre entrée au capital de leur entreprise, afin d'accompagner leur croissance sur la durée.

Compte tenu des dossiers actuellement à l'étude, Turenne Investissement entend poursuivre son programme d'investissement. Par conséquent, la trésorerie actuelle étant en voie d'investissement ou d'engagement, une nouvelle étape peut désormais être mise

en place afin de poursuivre la croissance de Turenne Investissement, par l'exercice des BSA B, dont les modalités, sont les suivantes :

- Du 31 octobre 2008 au 6 novembre 2008 : période d'exercice des BSA B.
- Parité : deux BSA B permettront de souscrire à une nouvelle action.
- Prix d'exercice : décote de 15% par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des dix séances de bourse du 17 octobre 2008 au 30 octobre 2008 inclus. Le prix d'exercice sera communiqué le 31 octobre 2008.

Par ailleurs, il est rappelé que l'objectif est de distribuer un dividende annuel égal à 25% du résultat distribuable (après paiement de la rémunération des commandités).

\* \* \*  
\*

## RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES DERNIERS EXERCICES

(en millions d'euros)	2006	2007	2008
<b>1-CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>			
Capital social	16 570 660	8 285 330	
Nombre d'actions ordinaires existantes	1 657 066	2 447 099	
Nombre maximal d'actions futures à créer:			
. Par exercice de bons de souscription	828 533	414 266	
. Par exercice d'options de souscription			
. Par conversion d'obligations en actions nouvelles			
<b>2-OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
Chiffre d'affaires hors taxes	0	0	
Résultat avant impôts, amortissements et provisions	471 952	- 335 877	
Impôts sur les bénéfices			
Participation des salariés			
Résultat net	471 952	1 355 592	
Dividende net			
<b>3-RESULTATS PAR ACTION (en euros)</b>			
Résultat après impôt mais avant amortissements et provisions	0,28		
Résultat net	0,28	0,55	
Dividende net			
<b>4-PERSONNEL</b>			
Effectif au 31 décembre	0	0	
Salaires et traitements	0	0	
Charges sociales	0	0	