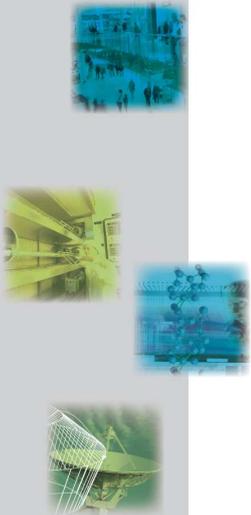




Turenne Investissement - Rapport semestriel au 30 juin 2010



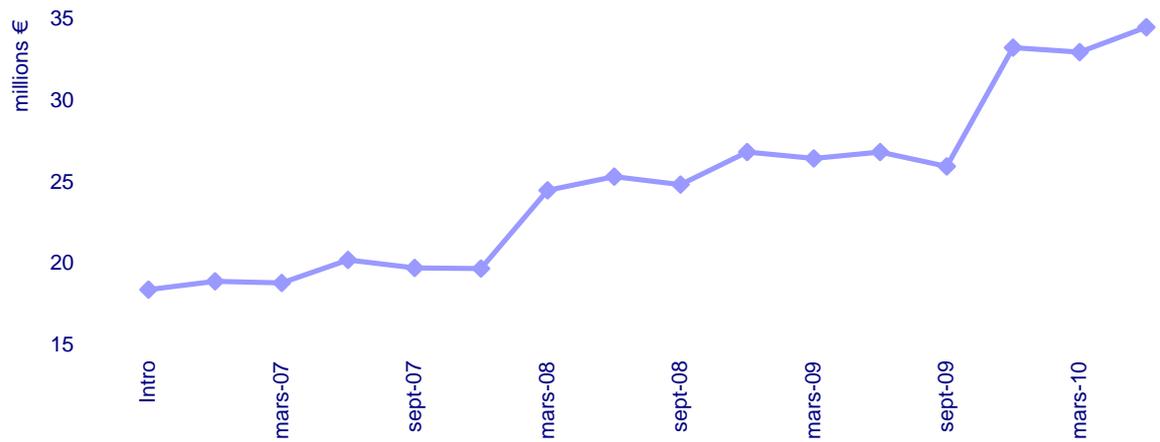




Sommaire

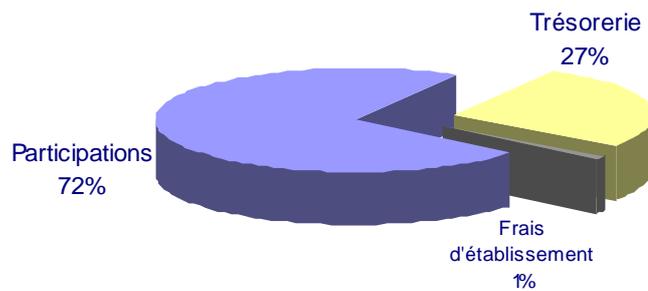
Sommaire	2
Turenne Investissement.....	6
1. Présentation	6
2. Stratégie d'investissement	6
3. Perspectives	6
L'équipe dirigeante	8
1. Présentation	8
2. Une équipe complémentaire	8
3. Le Conseil de Surveillance	10
4. Le Comité d'Audit	11
5. La déontologie	12
Un portefeuille de participations de qualité et diversifié	13
1. Le portefeuille de participations	13
2. Un portefeuille essentiellement constitué d'investissements en capital développement et transmission	14
3. Un portefeuille investi dans des secteurs d'activité diversifiés	14
4. Un portefeuille diversifié en termes de tailles d'entreprises	15
5. Des sociétés créatrices d'emplois	15
6. Le secteur de la santé	16
7. Le secteur de la distribution spécialisée	17
8. Le secteur du développement durable	20
Parcours boursier et vie du titre	22
1. Evolution du nombre d'actions	22
2. Evolution du cours de l'action	22
3. Liquidité du titre	22
4. Evolution de l'ANR (Actif net réévalué)	23
5. Communication financière	24
Présentation des comptes semestriels	25
BILAN PASSIF	26
BILAN PASSIF	26
COMPTE DE RESULTAT	27

Des actifs de 34 millions € en croissance de plus de 80% depuis l'introduction en bourse

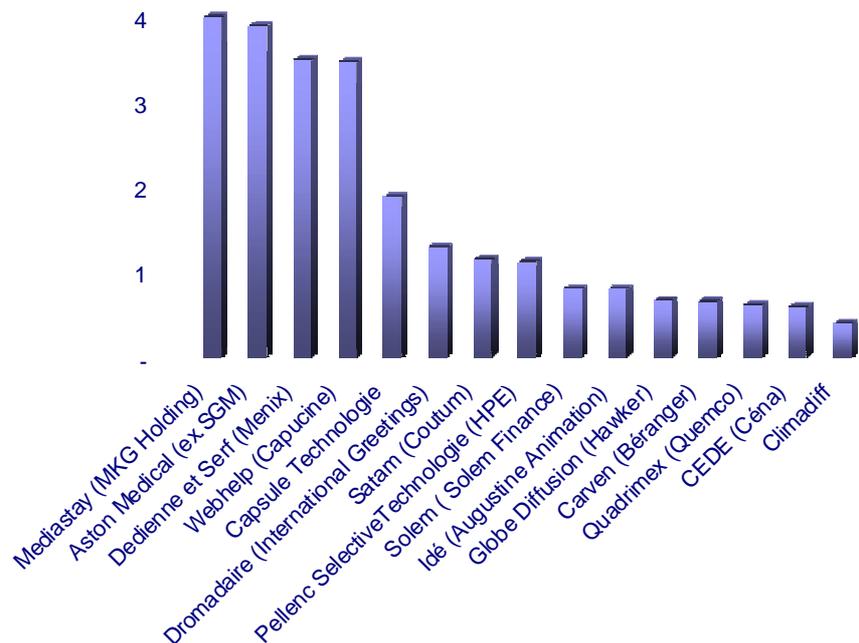


Turenne Investissement en quelques chiffres

Composition de l'actif au 30 juin 2010



Un portefeuille total de 15 participations d'une valeur de 24,9 millions €



Le Mot du gérant



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

C'est avec une certaine satisfaction que je m'adresse à vous aujourd'hui pour dresser un bilan à mi-parcours de notre exercice 2010. En effet, dans une conjoncture pourtant marquée par les inquiétudes sur l'évolution de l'économie mondiale, Turenne Investissement continue à aller de l'avant et à développer son portefeuille. Ainsi, depuis le début de l'année, la valeur estimée de notre fonds d'investissement (l'Actif Net Réévalué) a progressé de près de 4% pour atteindre 34,5 millions d'euros ou 7,37 € par action.

Cette progression n'est pas le fruit du hasard mais le résultat de choix judicieux. Des choix d'entrepreneurs tout d'abord car la valeur d'un fonds d'investissement est le reflet de la performance des entreprises dans lesquelles nous avons investis. Nous avons la grande satisfaction de constater, jour après jour, que les entrepreneurs audacieux, qui font le pari du développement par l'innovation, parviennent à tirer leur épingle du jeu.

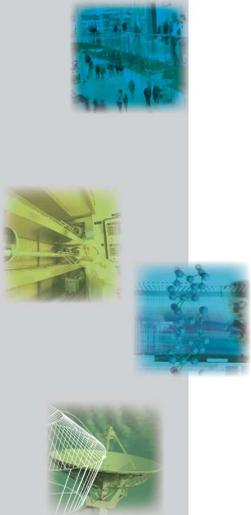
*La société **Webhelp**, l'un des leaders dans le domaine de la gestion de la relation client, vient ainsi d'être couronnée du premier prix « Fast 5 » du Palmarès Deloitte Technology Fast 50 pour la forte hausse de son chiffre d'affaires, multiplié par près de 8 en 5 ans. Webhelp ne compte pas s'arrêter là et vise encore 20% de croissance en 2010. De même, **Aston Medical**, concepteur et fabricant d'implants orthopédiques, réalise un bon début d'exercice 2010 après une année 2009 marquée par un retour à la profitabilité. Grâce à leurs bonnes performances, ces deux sociétés ont été revalorisées dans notre portefeuille.*

Cette performance est aussi née des bons choix d'investissement réalisés par les équipes de Turenne Investissement car c'est notre expertise qui a permis de déceler ces PME françaises innovantes et à fort potentiel et d'y investir dans de bonnes conditions pour les accompagner dans leur développement.

Aujourd'hui, Turenne Investissement dispose d'un solide portefeuille constitué de 15 participations valorisées à près de 25 millions d'euros pour un investissement initial de 22,4 millions d'euros. Nous disposons également, grâce au succès de l'augmentation de capital réalisée fin 2009, d'une enveloppe de plus de 9 M€ que nous pourrions consacrer à de nouvelles prises de participation en fonction des opportunités.

Je vous souhaite, au nom de l'équipe de Turenne Investissement, une bonne rentrée financière et vous donne rendez-vous dans six mois pour un nouveau point sur l'actualité de votre société.

François Lombard
Gérant



Turenne Investissement

1. Présentation

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

Quant aux actionnaires de la SCR, leur régime fiscal se veut également attractif : il permet aux personnes physiques résidentes en France de bénéficier d'une exonération totale de l'imposition des plus-values sur cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans (sauf prélèvements sociaux, CSG/ RDS) et d'une exonération totale de l'imposition des dividendes. Le taux d'imposition des plus-values est de 30,1% (prélèvements sociaux inclus) dans le cas général pour les actions ne bénéficiant pas du statut fiscal de SCR.

2. Stratégie d'investissement

Turenne Investissement privilégie les investissements portant sur des opérations de type capital développement et capital transmission (OBO, LBO) dans des PME en développement et à fort potentiel de croissance. Les prises de participations portent sur les secteurs d'expertise suivants : la santé, les services, la distribution spécialisée et l'industrie.

Les sociétés visées, principalement non cotées et basées en France, ont généralement une valeur d'entreprise inférieure à 100 millions €.

L'ensemble des investissements réalisés est recherché, analysé, proposé et suivi par la société de gestion Turenne Capital dans le cadre d'un contrat de conseil.

Les investissements sont réalisés conformément au contrat de co-investissement signé entre Turenne Investissement et Turenne Capital, qui porte sur l'ensemble des fonds gérés et conseillés par Turenne Capital.

3. Perspectives

Avec la réalisation d'une augmentation de capital fin 2009, Turenne Investissement s'est donné les moyens de continuer à soutenir des PME en forte croissance, porteuses d'un véritable projet d'entreprise, et d'accompagner les entrepreneurs dans la durée, principalement dans le cadre d'opérations de capital développement.

Dans un environnement économique où les conditions d'investissement sont rendues favorables par la baisse des valorisations, Turenne Investissement étudie actuellement plusieurs dossiers d'investissements.



Conformément à sa politique d'investissement et en raison du retrait prévisible des banques du domaine du capital investissement, Turenne Investissement pourra également envisager des prises de participation dans des fonds ou véhicules d'investissement ayant une politique d'investissement comparable ou complémentaire à la sienne.



En outre, compte tenu de la durée moyenne des investissements réalisés, des cessions de participations pourraient être réalisées durant l'année en fonction des opportunités. La volonté de Turenne Investissement est de dégager la meilleure valorisation possible pour ses actionnaires dans la durée.



L'équipe dirigeante

1. Présentation

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

Turenne Capital emploie 15 personnes, dont 8 professionnels de l'investissement. L'originalité de l'équipe réside dans la complémentarité de formation et d'expérience de ses membres et une approche collégiale du processus décisionnel. Les parcours de chacun offrent à la Société de Gestion une approche pluridisciplinaire.

La Société de Gestion intègre l'ensemble des fonctions de contrôle, de suivi et de communication propres aux sociétés de capital investissement à savoir : secrétariat général, contrôleur interne, déontologue, responsables du marketing et des relations investisseurs.

2. Une équipe complémentaire



François Lombard : Président et Fondateur
Expérience en capital développement : 27 ans
ESSEC – MBA Wharton
Responsable d'investissement à la SFI (Banque Mondiale)
Directeur Adjoint chez CDC Participations
Directeur Général d'Epargne Partenaires



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



Hubert Michalowski : Directeur Général Adjoint
Expérience en capital développement : 25 ans
Arts et Métiers – MBA IAE Aix en Provence
Directeur d'investissement chez SPEF- Natexis
Directeur de participations chez PLS Venture



Benoît Pastour : Directeur Général Adjoint
Expérience en capital développement : 19 ans
IESEG Lille – Maîtrise de Sciences économiques Paris II
Directeur des Participations chez Vauban Partenaires
Responsable de l'activité de Financement LBO chez Unicredit



Marie Desportes : Directeur de Participations
Expérience en capital développement : 10 ans
DEA Dauphine
Directeur Financier groupe de distribution automobile
Directeur de Participations Epargne Partenaires
Directeur Financier pôle Chimie, groupe Total en Chine



Pierre Prébet : Directeur du développement
Expérience en capital développement : 7 ans
ESLSCA – 3ème cycle de droit de l'ingénierie financière
Responsable du développement du domaine Banques d'affaires au
Crédit Agricole SA



Quentin Jacomet : Directeur d'Investissements
Expérience en capital développement : 7 ans
EM Lyon – DESS de Droit des Affaires Paris II
Chargé d'Affaires Senior chez Avenir Entreprises
Chargé d'Affaires chez IDF Capital
Analyste chez DDA & Company



François Picarle : Chargé d'Affaires Sénior
Expérience en capital développement : 3 ans
MBA IAE Paris – Ecole Supérieure d'Optique
Ingénieur R&D chez Valeo à Paris
Ingénieur chercheur pour la NASA à Washington DC, US.



Mathieu Ribot : Chargé d'Affaires
Expérience en capital développement : 2 ans
MSG - DESS Finance Dauphine
Analyste au Crédit Agricole Private Equity

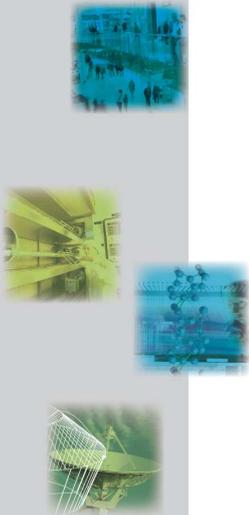


Aurélie Viaux : Chargée d'Affaires
Expérience en capital développement : 1 an
EM Lyon - Mastère spécialisé d'Ingénierie Financière
Première expérience chez BNP Paribas Wealth Management

3. Le Conseil de Surveillance

Turenne Investissement s'est dotée d'un Conseil de Surveillance, composé de cinq membres. Les membres en sont les suivants :

Prénom, nom, âge	Mandat et durée du mandat	Autres mandats et fonctions exercés par le membre du Conseil en dehors de la Société
Michel Biégala, 70 ans	Président du Conseil de Surveillance Date de fin de mandat : assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010	<ul style="list-style-type: none"> - Associé Gérant de la Financière Franklin ; - Président du Conseil de Surveillance de la société SIGMA Gestion ; - Administrateur de la société Oodrive S.A. ; - Censeur et déontologue de la société Matignon Investissement & Gestion SAS ; - Administrateur ISF Capital Développement 2015 ; - Administrateur REM 6-24 ;
Christian Toulouse, 63 ans	Membre du Conseil de Surveillance. Date de fin de mandat : assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010	<ul style="list-style-type: none"> - Président de la société Christian Toulouse Participation (CHTP) ; - Président de la société Seeft ; - Administrateur de la société Jacques Bollinger (SJB) ; - Administrateur de la société Bollinger Diffusion ; - Membre du comité de surveillance d'Imagination ;
Yves Turquin, 67 ans	Membre du Conseil de Surveillance. Date de fin de mandat : assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010	<ul style="list-style-type: none"> - Président non exécutif de la société Flamen Ltd. ; - Administrateur ISF Capital Développement 2015 ;
Philippe Bodson, 65 ans	Membre du Conseil de Surveillance. Date de fin de mandat : assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010	<ul style="list-style-type: none"> - Président Exmar, Président du comité de Rémunération et membre du comité d'audit. (Bourse de Bruxelles) ; - Président Hamon, Président du Comité de Rémunération. (Bourse de Bruxelles) ; - Président Exécutif Floridiennne. (Bourse de Bruxelles) ; - Membre du Conseil de AEI (Houston) ; - Président Blue Sky ; - Membre du Conseil de Cobepa et



-
- Cobehold ;
 - Président de NMGB ;
 - Président du GRE ;
 - Président Sigeco (Société patrimoniale) ;
 - Membre du Conseil de Sifaco Benelux et de Sifaco France ;
 - Membre du Conseil de Mapamundo ;
-

Société Ventos,
représentée par
Sandra Pasti,
40 ans

Membre du Conseil de Surveillance.
Date de fin de mandat :
assemblée générale
appelée à statuer sur les
comptes de l'exercice clos
au 31 décembre 2012

Le Conseil de Surveillance a pour mission d'examiner périodiquement et au moins une fois par an les questions relatives à la composition, à l'organisation et au fonctionnement du Conseil de Surveillance et du Comité d'Audit.

Cet examen conduira notamment le Conseil de Surveillance à :

- faire le point sur la composition et les modalités de fonctionnement du Conseil de Surveillance et du Comité d'Audit et plus généralement sur toute question relative à la gouvernance d'entreprise ;
- vérifier que les questions stratégiques sont convenablement préparées et débattues ;
- évaluer l'efficacité du Conseil de Surveillance dans son ensemble et la contribution effective de ses membres individuels aux travaux de celui-ci ;
- examiner les modalités de fixation et d'attribution des jetons de présence ;
- examiner par ailleurs les candidatures éventuelles à un mandat de membre du Conseil de Surveillance ;
- examiner toutes les dispositions à prendre en vue d'assurer, le cas échéant, la succession du président du Conseil de Surveillance ;
- examiner toutes questions relatives aux droits et obligations des membres du Conseil de Surveillance.

Le Conseil de Surveillance de la société a par ailleurs :

- nommé un Comité d'Audit ;
- adopté un règlement intérieur et un code de déontologie contenant les règles de bonne conduite et de déontologie applicable à ses membres ; et
- fait appel aux services d'un déontologue, M. Philippe Tardy-Joubert.

4. Le Comité d'Audit

Dans le cadre de la mise en application des principes de gouvernance d'entreprise, le Conseil de Surveillance a créé un Comité d'Audit et a doté ce comité d'une Charte définissant la mission, la composition et les règles de fonctionnement de ce comité.

Le Comité d'Audit assiste le Conseil de Surveillance dans l'accomplissement de ses tâches de surveillance et de contrôle, en particulier en ce qui concerne le processus de reporting financier, le contrôle interne, la gestion des risques financiers, l'audit externe et l'examen de



la permanence des méthodes comptables adoptées pour l'établissement des comptes sociaux et la communication financière aux actionnaires.



Le Conseil de Surveillance a nommé en qualité de Président du Comité d'Audit, M. Yves Turquin et de membre de ce Comité, M. Michel Biégala.



5. La déontologie



Le Conseil de Surveillance a désigné en qualité de déontologue M. Philippe Tardy-Joubert.

Le déontologue a pour mission de participer à la rédaction des procédures et des règles et de veiller à ce qu'elles soient en permanence adaptées aux situations. Il devra s'assurer du respect ou de l'application de l'ensemble des règles au sein du Code de Déontologie.

Il a également pour missions de prévenir et, si nécessaire, d'arbitrer, les conflits de toute nature pouvant survenir au sein de la société ou entre cette dernière et toute personne, entreprise ou entité avec laquelle elle entretient des relations, dont notamment les sociétés du portefeuille et les co-investisseurs.

Le déontologue peut ainsi être saisi par tout moyen y compris verbalement, par toute personne dirigeante ou actionnaire de la société.

Un portefeuille de participations de qualité et diversifié

1. Le portefeuille de participations

Au cours du semestre écoulé, Turenne Investissement n'a pas réalisé de nouvelles opérations d'investissements.

Il convient toutefois de noter que dans le cadre d'une réorganisation juridique du groupe Mediastay, la société J2K Holding (holding de Luckysurf) a été acquise et fusionnée avec MKG Holding (holding du groupe Mediastay). Turenne Investissement a ainsi renforcé sa participation dans MKG Holding, qui s'élève désormais à 16,6 % du capital de la société et 0,9 million d'euros en obligations convertibles. Cette opération est sans effet sur l'actif net réévalué.

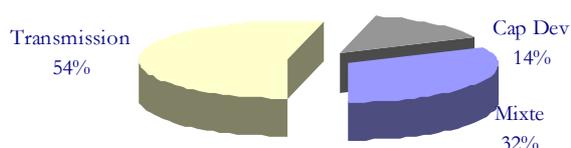
Le portefeuille de Turenne Investissement était ainsi constitué au 30 juin 2010 de quinze participations qui représentent une valorisation totale de 25 millions €, soit un montant unitaire moyen de 1,67 million € par société.

Société	Date d'investissement	Montant investi (en millions €)
Aston Medical	décembre 2006	3,89 millions €
MKG Holding (holding de Mediastay)	avril 2007	2,99 millions €
Capucine (holding de Webhelp)	juin 2007	1,54 millions €
Hawker (holding de Globe Diffusion)	juillet 2007	0,67 million €
International Greetings (holding de Dromadaire)	septembre 2007	1,30 million €
Menix (holding de Dedienne Santé et Serf)	janvier 2008	3,11 millions €
Béranger (holding de Carven)	juillet 2008	1,33 million €
Climadiff	juillet 2008	0,65 million €
Capsule Technologie	juillet 2008	1,89 million €
Augustine Animation (holding de Idé)	juillet 2008	0,69 million €
Solem Finance (holding de Solem)	décembre 2008	0,80 million €
CENA (holding de CEDE)	décembre 2008	0,80 million €
Countum (holding de Satam)	décembre 2008	1,13 million €
HPE (holding de Pellenc Selective Technologies)	janvier 2009	0,80 million €
Quemco (holding de QuadrimeX)	juillet 2009	0,62 million €
Pellenc Selective Technologies	décembre 2009	0,32 million €
TOTAL au 30 juin 2010		22,5 millions €

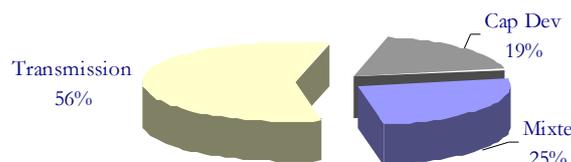
2. Un portefeuille essentiellement constitué d'investissements en capital développement et transmission

La majorité des investissements réalisés sont des opérations de capital développement et de transmission dans des petites et moyennes entreprises. Turenne Investissement accorde une importance toute particulière à la proximité avec les dirigeants des entreprises. Cette démarche se traduit par des opérations d'accompagnement et de soutien des managers et des entreprises dans leurs projets de développement.

Répartition des opérations en montant investi



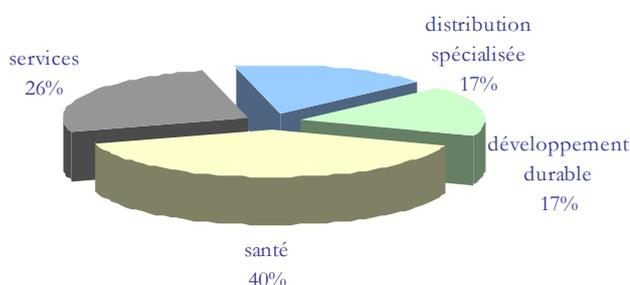
Répartition en nombre d'opérations



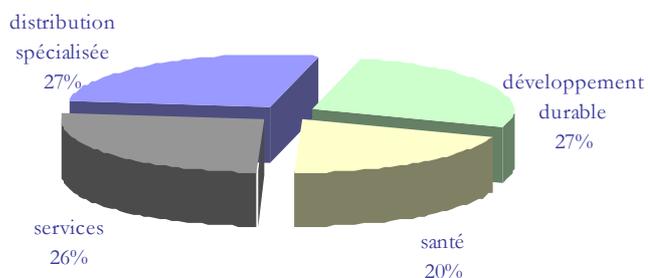
3. Un portefeuille investi dans des secteurs d'activité diversifiés

Le portefeuille de participations de Turenne Investissement est composé d'entreprises présentes dans différents secteurs d'activité, reflétant la stratégie d'investissement de la Société qui privilégie les secteurs d'expertise suivants : la santé, les services, la distribution spécialisée et les activités liées au développement durable.

Répartition des opérations en montant investi



Répartition en nombre d'opérations

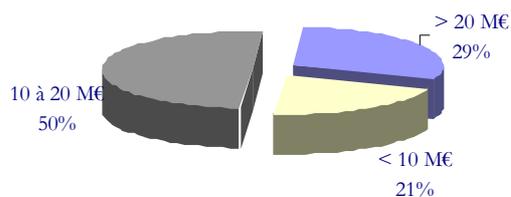


4. Un portefeuille diversifié en termes de tailles d'entreprises

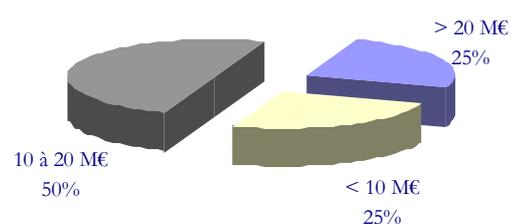
Le portefeuille de Turenne Investissement est investi principalement dans de petites et moyennes entreprises en développement et à fort potentiel de croissance.

Ces sociétés sont en général leaders ou un des leaders en France sur leur segment de marché. Leur chiffre d'affaires moyen (pour 2009) est de 14,4 millions €. La société Webhelp, dont le chiffre d'affaires est de 123 millions €, n'a pas été incluse dans cette moyenne.

Répartition des opérations en montant investi



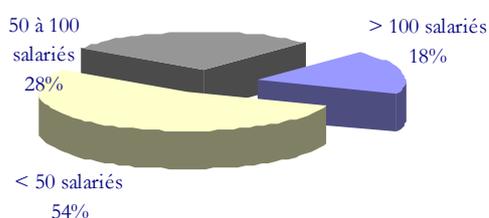
Répartition en nombre d'opérations



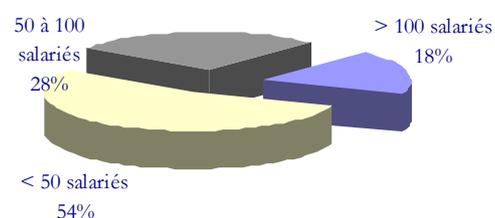
5. Des sociétés créatrices d'emplois

Ces sociétés sont à la source de nombreuses créations d'emplois. Le nombre moyen de personnes employées (pour 2009) est de 81. Comme précédemment, la société Webhelp qui emploie 7 000 personnes n'a pas été incluse dans cette moyenne.

Répartition des opérations en montant investi



Répartition en nombre d'opérations



6. Le secteur de la santé



Le groupe Aston Medical est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de prothèses d'épaule, de coude, de hanche, de genou et de rachis (colonne vertébrale) et de leurs ancillaires, c'est-à-dire des outils, y compris des logiciels, mis à la disposition des chirurgiens qui vont réaliser leur implantation sur les patients.

Le durcissement des contraintes réglementaires impose une nouvelle salle blanche et une modification de l'organisation de la production d'Aston Medical, qui est en amélioration constante depuis 2 ans. Aston Medical a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 10,8 millions €, en croissance de 4% par rapport à 2008.

L'évolution constante de la nomenclature des produits remboursés par la branche assurance-maladie de la Sécurité sociale impose des études cliniques que des petites entreprises ne peuvent pas toujours financer seules. Aussi, Aston Medical, qui a porté Christophe Alepée à la présidence de son directoire, travaille-t-il de plus en plus en partenariat avec d'autres industriels, au sein du Pôle des technologies médicales de Saint-Etienne, notamment sur le traitement de surface et les nouveaux matériaux.

En résumé

Date de création : 1999

Activité : implants orthopédiques

Siège social : Saint Etienne (42)

CA 2009: 10,8 M€

Effectif : 61

Site web : www.aston-medical.com

Montant investi : 3,89 M€



Capsule est le leader mondial des solutions de connectique médicale. Créée en 1997, Capsule s'est imposée sur ce marché grâce à la qualité de ses solutions logicielles et matérielles, à son expertise unique des protocoles de communication en milieu hospitalier et grâce à ses solides partenariats avec les principaux fabricants d'appareils biomédicaux et les principaux acteurs des technologies de l'information médicale.

L'année 2009 a confirmé la croissance continue de la société aux Etats-Unis mais également dans le reste du monde. Les résultats traduisent les programmes d'investissement lancés courant 2009 visant à augmenter la valeur ajoutée apportée par la société. La nouvelle gamme Neuron, fruit d'un ambitieux programme de recherches et développement, a été très bien accueillie par le marché.

En résumé :

Date de création : 1997

Activité : solutions de connectique médicale

Siège social : Paris (75)

CA 2009: 8,9 M€ (8,1 M€ en 2008)

Site web: www.capsuletech.com

Montant investi : 1,89 M€ au global



Le Groupe, constitué en juin 2009 par le rapprochement de Serf et de Dedienné Santé, est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'implants orthopédiques (hanche et genou) et dentaires.

Le Groupe entend développer son activité autour de deux axes majeurs : un axe géographique tout d'abord, en développant son offre sur des marchés étrangers à forts potentiels, dont certains étaient déjà adressés par Dedienné Santé avant le rapprochement. Un axe produit ensuite, dans la mesure où le rapprochement effectué permet désormais au Groupe de disposer d'une gamme étoffée de produits : Serf est l'inventeur du concept novateur de double mobilité dans les prothèses de hanche (dont les indications ne cessent de s'élargir), sur lequel il dispose du plus grand recul clinique du marché, et dispose d'une gamme d'implants dentaire, tandis que Dedienné Santé dispose d'une gamme de genou complémentaire. Le Groupe ainsi constitué a les capacités techniques, humaines et commerciales d'accroître significativement son chiffre d'affaires dans les quatre années à venir.

En résumé

Date de création :

Serf : 1973 ; Dedienné Santé : 1986

Activité : implants orthopédiques

Siège social : Décines (69)

CA 2009 : 20,8 M€

Site web: www.serf-dediennesante.com

Montant investi : 3,11 M€ au global

7. Le secteur de la distribution spécialisée



Henri Sebaoun et Marc Szytkman, les deux dirigeants fondateurs du groupe Carven, ont développé à l'origine le prêt-à-porter masculin Carven dont ils sont licenciés pour l'Europe. Les produits comprennent la totalité des besoins d'habillement d'un homme moderne (costumes, chemises, polos, chaussures, sportswear). Ils sont distribués au travers d'un réseau de 55 points de vente situés en France, Belgique, Portugal et Suisse, comprenant des magasins en centre ville, centres commerciaux, centres de magasins d'usine et corners de grands magasins. Le chiffre d'affaires est de 20,6 millions €. Pour l'exercice se clôturant au 31 juillet 2010, le groupe a prévu de réaliser un chiffre d'affaires en progression de l'ordre de 7 à 8%.

Le rachat de la marque Carven a constitué une nouvelle opportunité majeure pour l'accélération de la croissance des activités du groupe en Europe et à l'International. Parallèlement à la griffe Carven homme, le groupe SCM a lancé l'activité de prêt-à-porter Carven femme, avec un succès remarquable (de nombreux articles de presse en France et à l'international, ainsi que des commandes en forte progression pour l'hiver 2010-2011). Le groupe réorganise toutefois son réseau de distribution après de sérieuses difficultés rencontrées en 2009, liées à la baisse de la consommation.

En résumé :

Date de création : 2008

Activité : prêt à porter

Siège social : Paris (75)

CA 2009: 20,6 M€

Site web: www.carven.fr

Montant investi : 1,33 M€



Climadiff conçoit, fabrique et commercialise principalement des caves à vin. Avec une part de marché significative, Climadiff est le numéro 1 français des caves à vin, avec une gamme complète commercialisée par les plus grands distributeurs nationaux. Les produits de Climadiff sont reconnus pour leur technologie, leur fiabilité et leur simplicité d'utilisation, avec une trentaine de modèles allant de 150 € à 2 000 €.

La société, qui a été impactée par la baisse de la consommation, a su innover et se réorganiser de façon à bénéficier de meilleures perspectives conjoncturelles. La fin de l'année 2009 traduit ainsi une reprise de l'activité qui permet un exercice correct affichant une légère décroissance. Les résultats à l'équilibre sur Climadiff restent impactés par la filiale déficitaire Vinosafe (positionnement haut de gamme).

En résumé :

Date de création : 1997
 Activité : caves à vin
 Siège social : Marseille (13)
 CA 2009: 12,3 M€ (13,6 M€ en 2008)
 Site web: www.climadiff.com
Montant investi : 0,65 M€



En l'espace de 10 ans, la société est devenue le leader mondial incontestable en termes d'audience des sites de cartes numériques grâce à sa présence européenne sous le nom Kisseo. Avec une audience de près de 37 millions de visiteurs uniques sur la période du 15 décembre 2009 au 15 janvier 2010 et une moyenne de plus de 3 millions de visiteurs uniques par mois Dromadaire détient 90 % du marché des cartes électroniques en France.

Afin de poursuivre son développement et réussir les enjeux à venir liés à l'essor des réseaux sociaux, Dromadaire offre des solutions mobiles telles que l'i-phone ou l'i-pad. La société continue régulièrement d'investir et de recruter. Par ailleurs, grâce à la nouvelle version de son site internet récemment mise en ligne, Dromadaire offre à ses clients annonceurs un portail encore plus qualitatif et à ses internautes une bibliothèque de cartes de vœux encore plus riche.

En résumé

Date de création : 1998
 Activité : Cartes de vœux
 Siège social : Puteaux (92)
 CA 2009: 2,1 M€ (2,0 M€ en 2008)
 Effectif: 10
 Site web: www.dromadaire.com
Montant investi : 1,30 M€



Avec l'aide de 1 200 animateurs terrain par mois et de 25 000 animateurs actifs en base, Globe Diffusion travaille pour de nombreux groupes diversifiés tels que Samsung, Perrier, Metro, Marques Avenue, Banque Populaire, Bouygues Telecom, ou des collectivités locales (La Mairie de Paris, Région Provence Alpes Côtes d'Azur).

La société grâce au dynamisme et au savoir-faire de toute son équipe continue à afficher une croissance à 2 chiffres. Dans le cadre du développement de son activité de diffusion de presse gratuite, la société a récemment réalisé une opération de croissance externe. Elle intègre ainsi une compétence logistique en interne et offre à présent à ses clients une prestation globale.

En résumé

Date de création : 2002
 Activité : marketing terrain
 Siège social : Boulogne (92)
 CA 2009: 11,5 M€
 Effectif: 38
 Site web: www.globediff.com
Montant investi : 0,67 M€



Créée en 1984, le Groupe Idé compte une cinquantaine de collaborateurs. Leader français de l'infographie destinée à la presse quotidienne nationale et régionale, la presse magazine et aux médias numériques, le groupe offre également des prestations d'infographie sur mesure pour les agences de communication et l'édition d'entreprise.

Après une année 2009 difficile liée à une brutale dégradation du contexte économique dans le secteur des media, le Groupe Idé poursuit sereinement en 2010 ses efforts pour s'adapter au marché et pour reconquérir de nouveaux clients. Grâce au dynamisme de son équipe dirigeante et au savoir-faire incomparable de ses équipes de journalistes et de graphistes, le Groupe s'est fortement modernisé. Comme en témoigne son nouveau site internet, Idé a largement fait évoluer son offre pour répondre aux nouveaux besoins de ses clients en matière d'infographies animées ou de vidéos pour le web.

En résumé :

Date de création : 1984
Activité : infographie
Siège social : Paris (75)
CA 2009: 6,2M€ (6,4 M€ en 2008)
Site web: www.ide.fr
Montant investi : 0,69 M€



Créée en 2000, Mediastay édite des sites Internet dans le domaine du divertissement comme Kingolotto et Bananalotto (loteries gratuites), Grattage.com (jeux de grattage), et Kingomusic.com (jeux musicaux).

Le début d'année 2009 du fait de la conjoncture et des politiques de restriction mises en œuvre par les opérateurs télécoms a impacté l'exercice qui affiche un léger recul. La rentabilité du groupe reste très satisfaisante lui permettant de poursuivre une politique de croissance externe active.

En résumé

Date de création : 2000
Activité : Internet
Siège social : Levallois Perret (92)
CA 2009 : 16 M€
Effectif : environ 50
Site web : www.mediastay.com
Montant investi : 2,99 M€



La vocation du groupe Webhelp est d'accompagner les entreprises dans l'externalisation de l'ensemble de leur relation clients, à travers son réseau international de centres de contacts multimédia, des outils technologiques performants et l'expertise de ses équipes projets.

Le groupe est aujourd'hui présent en France (sept sites), au Maroc – Rabat et Fès (dix sites), en Roumanie (Bucarest et Galati) et dès l'été prochain en Algérie. Le nouveau groupe, doté de 19 centres d'appels, opérant 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7, a réalisé un chiffre d'affaires de 122 millions € pour 2009 et emploie plus de 7 000 personnes ; il se positionne ainsi comme le 3ème acteur du marché français de la relation client.

Avec 675% de croissance sur 5 ans, Webhelp a décroché, en novembre 2009, le premier prix "FAST 5", qui récompense les trois premières grandes entreprises à plus forte croissance. Le Palmarès Deloitte Technology Fast 50, qui a pour but de promouvoir les entreprises qui démontrent leur capacité à se développer à un rythme soutenu et durable, dans un environnement en mutation permanente, était placé cette année sous le signe de la rupture par les technologies - construire un autre avenir.

En résumé

Date de création : 2000
Activité : centre d'appels
Siège social : Paris (75)
CA 2009: 123 M€
Effectif : 7 000
Site web : www.webhelp.fr
Montant investi : 1,54 M€

8. Le secteur du développement durable



Créée en 2000, l'entreprise CEDE (Centre Européen de Domotique et d'Énergie) s'est développée dans le domaine des énergies renouvelables. La société est historiquement spécialisée dans la vente, l'installation et la maintenance auprès des particuliers de systèmes de chauffage thermodynamique (pompes à chaleur) et s'est récemment diversifiée dans le solaire photovoltaïque. Parmi les leaders dans le Grand Ouest, la société compte plus de 100 collaborateurs répartis dans 3 agences.

Après un semblant de redémarrage au premier semestre, l'année 2010 se révèle finalement être une année très difficile. Comme en 2009 le marché est très dégradé comparé à 2008 du fait de différents facteurs : faible consommation des ménages, réduction ou suppression des crédits d'impôt sur les pompes à chaleur et les panneaux photovoltaïques, inefficacité du prêt à taux zéro, baisse prix du pétrole ... Malgré tous ses efforts et ses investissements pour se diversifier et s'adapter aux variations rapides du marché, la société peine à retrouver un niveau de ventes similaire à 2008 l'obligeant ainsi à se restructurer.

En résumé :

Date de création : 2000
Activité : pompes à chaleur et solaire et photovoltaïque
Siège social : Paris (75)
CA 2009 : 11,1 M€ (17,7 M€ en 2008)
Site web : www.lecede.fr
Montant investi : 0,80 M€



Depuis plus de 20 ans, Solem conçoit, développe et fabrique intégralement sur site des solutions électroniques de programmation, acquisition et transfert de données, à destination des marchés de l'irrigation, la télégestion ou la téléassistance.

Le marché de l'irrigation notamment en Espagne a lourdement impacté la société qui affiche un net recul d'activité. La rentabilité est restée correcte suite aux mesures de restructuration et les perspectives commerciales sur le nouveau marché de la téléassistance sont favorables.

En résumé

Date de création : 1984
Activité : solutions électroniques de programmation
Siège social : Paris (75)
CA 2009 : < 10 M€
Effectif : 80
Site web : www.solem.fr
Montant investi : 0,79 M€



Créée en 1922 à Issoudun, dans l'Indre, Meci (80 salariés, 10 millions d'euros de chiffre d'affaires) est spécialisée dans le comptage commercial des hydrocarbures gazeux et liquides. Implantée à Falaise (Calvados) et à Roissy, Satam (10 millions d'euros de chiffre d'affaires, 50 personnes) travaille dans le même secteur d'activité. Les deux PME n'en font désormais plus qu'une.

Depuis 2009, les deux sociétés sont réunies dans le groupe Countum, qui est fort de 130 salariés et 20 millions d'euros d'activité. Leur travail de mise en œuvre des synergies est prometteur, notamment en termes de perspectives commerciales. Meci bénéficie déjà du réseau commercial de Satam à l'export et les complémentarités entre les deux offres sont très appréciées du marché.

En résumé

Date de création : 2008
Activité : comptage d'hydrocarbure
Siège social : Roissy en France (95)
CA 2009 : 20 M€
Effectif : 130
Site web : www.satam.eu et www.meci.fr
Montant investi : 1,13M€



Créée en 2001, Pellen Selective Technologies est une société pionnière dans le tri automatique des déchets ménagers et industriels. Son innovation repose sur l'utilisation de trois technologies : l'analyse spectrométrique, la vision artificielle et l'analyse d'image multi spectrale. Pellen Selective Technologies propose sur le marché mondial une gamme complète de machines pour le tri sélectif du papier, du carton, des métaux ferreux et non ferreux, des plastiques et du verre.

Avec le soutien du programme Innovation Stratégique Industrielle (ISI) d'OSEO, la société développe de nouvelles générations de machines de tri optique sans contact et à grande vitesse, pour le recyclage et la valorisation des déchets.

La crise a entraîné en 2009 un grand nombre de reports de commandes entraînant une baisse importante du chiffre d'affaires et la mise en place d'un plan de restructuration qui a permis de maintenir un résultat bénéficiaire. Le rebond a été très fort au 4ème trimestre 2009 et se confirme au 1er trimestre 2010, permettant de budgéter une progression du chiffre d'affaires de plus de 30 %.

En résumé :

Date de création : 2001
Activité : tri sélectif de déchets
Siège social : Pertuis (83)
CA 2009: 14,6 M€ (19,3 M€ en 2008)
Site web: www.pellenst.com
Montant investi : 1,13 M€



Quadrimex, distributeur de produits chimiques de spécialité, apporte à ses clients des solutions d'approvisionnement et de logistique dans le traitement des eaux potables, l'entretien des piscines, les industries minières et pétrolières et les sels de déneigement.

La progression du chiffre d'affaires et de la rentabilité sur l'exercice 2009 tient à une croissance organique soutenue par une saison d'enneigement favorable ainsi qu'à trois croissances externes réalisées pendant l'exercice (DDF, Newton's et Viquem) représentant un volant d'activité cumulé de l'ordre de 6,5 M€.

En résumé :

Date de création : 2004
Activité : produits chimiques de spécialité
Siège social : Cavaillon (84)
CA 2009: 42 M€ (26,6 M€ en 2008)
Site web : www.quadrimex.com
Montant investi : 0,62 M€

Parcours boursier et vie du titre

1. Evolution du nombre d'actions

Turenne Investissement est cotée sur le marché Alternext d'Euronext depuis le 5 décembre 2006. Le capital social de Turenne Investissement s'élève depuis le 4 décembre 2009 à 11 708 665 €, il est divisé en 4 683 466 actions de 2,50 € de valeur nominale.

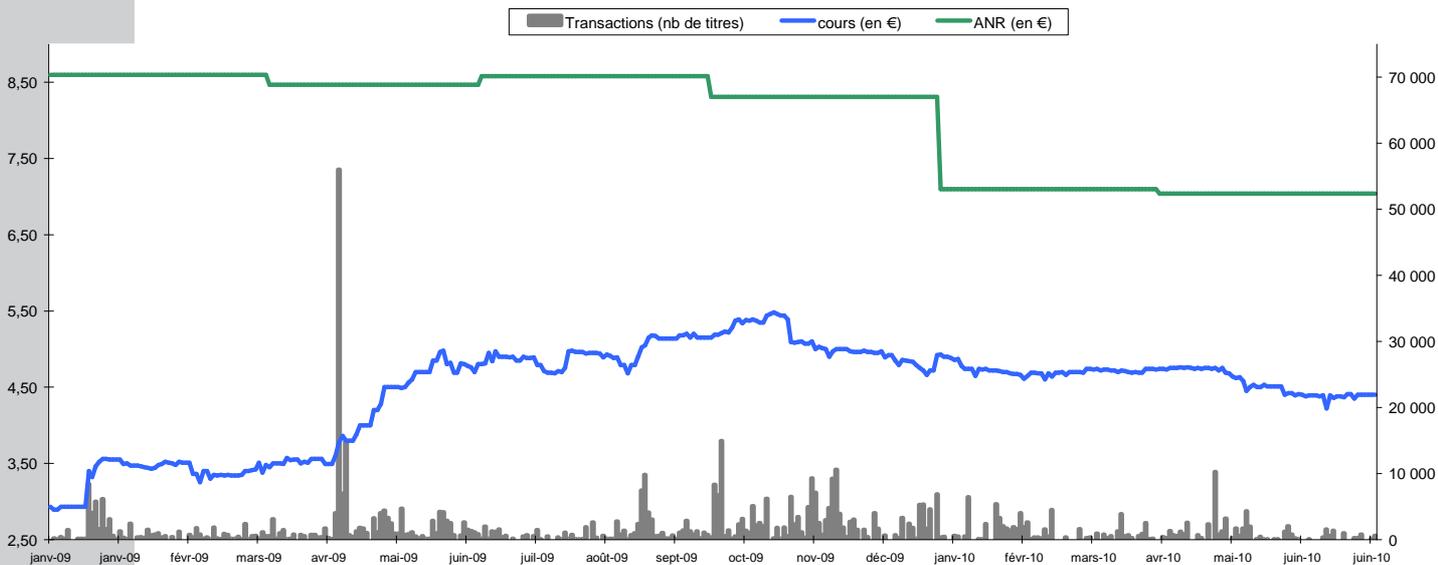
2. Evolution du cours de l'action

Le cours de Bourse de Turenne Investissement a reculé de 10,6 % au cours du 1^{er} semestre 2010.

Le cours moyen au cours du 1^{er} semestre 2010 s'établit à 4,63 €, avec un plus haut de 4,93 € atteint le 4 janvier 2010, et un plus bas de 4,22 € le 10 juin 2010.

Le volume moyen des échanges (859 titres quotidien) représente 0,02 % du capital. Au total, les transactions ont atteint 108 200 titres au cours du 1^{er} semestre 2010, soit 2,3 % du capital.

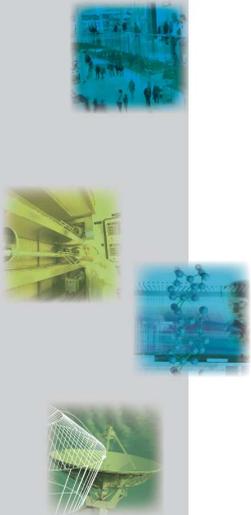
Par ailleurs le cours de bourse affiche une décote moyenne par rapport à l'ANR de 34,5 % au cours de ce 1^{er} semestre 2010.



3. Liquidité du titre

Un programme de rachat de ses actions par la Société dans le but exclusif d'assurer la liquidité ou d'animer le marché du titre a été autorisé par l'assemblée générale du 30 septembre 2008. Ce programme est limité à 10% du nombre des actions composant le capital social de la Société.

A partir du 13 octobre 2008 et pour une durée de deux ans, la société Turenne Investissement a confié à Invest Securities la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions. Ce contrat a notamment pour objectif de favoriser la liquidité des



transactions et la régularité des cotations des titres ainsi que d'éviter des décalages de cours non justifiés par la tendance du marché.

Ce Contrat a été établi conformément aux dispositions prévues par le cadre juridique en vigueur, et plus particulièrement aux dispositions du Règlement européen (CE) 2273/2003 du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la Directive 2003/6/CE du 28 janvier 2003 en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers, aux dispositions des articles L. 225-209-1 et suivants du Code de Commerce, aux dispositions du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et de la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 1er octobre 2008.

Ce Contrat est également conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI) en date du 23 septembre 2008.

Un montant de 300 000 € maximum a été alloué à ce contrat de liquidité lors de sa signature le 13 octobre 2008 ; au 30 juin 2010, seuls 195 000 € y ont été affectés.

Les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la date du 30 juin 2010 :

- Nombre d'actions : 44 143
- Solde en espèce du compte de liquidité : 11 991,00 €

Le bilan de ce programme pour le 1^{er} semestre 2010 est le suivant :

	quantité	Montant (€)	Prix moyen (€)
achat	15 600	69 929,50	4,48
vente	10 700	49 481,85	4,62

Ces transactions se traduisent par un gain de 31 220 € pour Turenne Investissement depuis la mise en œuvre de ce contrat de liquidité.

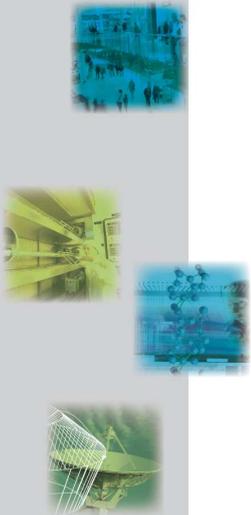
4. Evolution de l'ANR (Actif net réévalué)

L'information financière la plus représentative est l'Actif Net Réévalué (ANR) par action. Cet Actif Net Réévalué est calculé en appliquant des méthodes de valorisation très prudentes.

L'Actif Net Réévalué au 30 juin 2010 (part des commanditaires) s'élève à 34,5 millions d'euros, soit 7,37 € par action.

A fin juin, la participation dans la société Webhelp a été revalorisée de 1,54 million d'euros, en raison de la forte amélioration des résultats de la société. Le chiffre d'affaires de la société Webhelp est en effet passé de 62 millions d'euros en 2006 à 123 millions d'euros en 2009. Dans la même période, Webhelp a su réduire son endettement. En novembre 2009, Webhelp, avec 675 % de croissance sur 5 ans, a décroché le premier prix « Fast 5 » de la 9^{ème} édition du Palmarès Deloitte Technology Fast 50. Ce prix récompense les trois premières entreprises françaises de technologie à plus forte croissance. Pour 2010, la société table sur une croissance de plus de 20% de son chiffre d'affaires.

D'autre part, la provision sur la société Aston Médical a été totalement reprise, compte tenu de la réalisation du budget 2009, marquant un retour à la profitabilité, tendance confirmée sur les premiers mois de l'année 2010. La société est également engagée dans de nombreux projets, créateurs de valeur.



Enfin, une provision de 25 % par rapport au prix de revient de Turenne Investissement a été constatée sur la participation dans la société CEDE, afin de tenir compte de la baisse de chiffre d'affaires enregistrée sur l'année 2009.

Les disponibilités et valeurs mobilières de placement ont été valorisées sur la base de leur cours de clôture au 30 juin 2010.

L'actif net au 30 juin 2010 se décompose ainsi :

- ◆ Actifs financiers (15 participations) : 72 %, soit 25,0 millions d'euros ;
- ◆ Disponibilités et valeurs mobilières de placement : 27 %, soit 9,2 millions d'euros placés dans des fonds monétaires et obligataires ;
- ◆ Actifs incorporels (frais d'établissement) : 1 %, soit 0,3 million d'euros.

5. Communication financière

Turenne Investissement publie son ANR trimestriellement et communique à ses actionnaires chaque opération réalisée (investissement / cession / opération sur le capital).

Ces communiqués sont diffusés et archivés sur le site www.turenne-investissement.com.

Une analyse financière réalisée par un analyste indépendant (Invest Securities) est mise à jour régulièrement.

Code ISIN : FR0010395681 - Code Mnémonique : ALTUR

Présentation des comptes semestriels

BILAN ACTIF

Au 30 juin 2010

En euros	30/06/10		31/12/09	
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé	-		-	-
Immobilisations incorporelles	1 485 109	1 140 196	344 913	492 733
- <i>Frais d'établissement</i>	1 479 129	1 134 216	344 913	492 733
- <i>Concession brevet licence</i>	5 980	5 980	-	-
Immobilisations corporelles	-		-	-
Immobilisations financières	23 379 859	1 497 617	21 882 241	21 545 226
- <i>Créances rattachées à des participations</i>	-		-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de portefeuille</i>	21 564 129	1 034 224	20 529 904	20 519 640
- <i>Autres titres immobilisés</i>	782 103	89 659	692 444	606 308
- <i>Prêts</i>	1 021 636	373 734	647 902	406 839
- <i>Autres immobilisations financières</i>	11 991		11 991	12 439
ACTIF IMMOBILISE	24 864 968	2 637 814	22 227 154	22 037 959
Créances	-		-	111 459
- <i>Autres créances</i>	-		-	111 459
Valeurs mobilières de placement	9 176 891	3 436	9 173 454	9 678 195
- <i>Autres titres</i>	9 176 891	3 436	9 173 454	9 678 195
Disponibilités	3 879		3 879	6 935
Charges constatées d'avance	19 796		19 796	47 741
ACTIF CIRCULANT	9 200 566	3 436	9 197 130	9 844 329
TOTAL ACTIF	34 065 534	2 641 250	31 424 284	31 882 288

BILAN PASSIF

Au 30 juin 2010

<i>En euros</i>	30/06/10	31/12/09
- <i>Capital</i>	11 708 665	11 708 665
- <i>Primes d'émission, de fusion, d'apport</i>	20 032 698	20 032 698
- <i>Réserve légale</i>	828 533	828 533
- <i>Autres réserves</i>	828 533	828 533
- <i>Report à nouveau</i>	- 1 837 796	- 419 662
- <i>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</i>	- 383 755	- 1 418 134
Capitaux Propres	31 176 877	31 560 633
Autres fonds propres	-	-
Provisions pour risques et charges	-	-
- <i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	241 266	313 444
- <i>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</i>	-	-
- <i>Autres dettes</i>	6 141	8 212
Dettes	247 407	321 655
TOTAL PASSIF	31 424 284	31 882 288

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2010

<i>En euros</i>	30/06/10 (6 mois)	31/12/09 (12 mois)
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation	1	-
- <i>autres produits</i>	1	-
Charges d'exploitation	625 265	1 197 575
- <i>autres achats et charges externes</i>	444 945	829 376
- <i>impôts, taxes et versements assimilés</i>	-	10 060
- <i>dotations aux amortissements sur immobilisations</i>	147 820	295 640
- <i>autres charges</i>	32 500	62 500
Résultat d'exploitation	- 625 264	- 1 197 575
Produits financiers	531 378	698 386
- <i>d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>	43 626	207 079
- <i>autres intérêts et produits assimilés</i>	110 016	333 817
- <i>reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges</i>	358 521	137 638
- <i>produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	19 216	19 851
Charges financières	285 033	1 057 429
- <i>dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</i>	285 033	1 057 429
- <i>charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	-	-
- <i>intérêts et charges assimilés</i>	-	-
Résultat financier	246 345	- 359 043
Produits exceptionnels	643 227	937 086
- <i>sur opérations de gestion</i>	837	-
- <i>sur opérations en capital</i>	642 390	937 086
Charges exceptionnelles	648 063	798 601
- <i>sur opérations en capital</i>	648 063	798 601
Résultat exceptionnel	- 4 836	138 485
RESULTAT NET TOTAL	- 383 755	- 1 418 134
RESULTAT NET part des commanditaires	- 383 755	- 1 418 134



Notes relatives à certains postes du bilan

Postes de l'actif

Les frais d'établissement

Ils sont constitués du coût des opérations nécessaires au placement et à l'admission sur le marché Alternext des actions Turenne Investissement.

Ils comportent les frais relatifs à l'augmentation de capital pour un montant de 1 478 198 €, ces frais sont amortis sur une durée de 5 ans, la dotation aux amortissements au 30 juin 2010 est de 1 133 285 €.

Les frais d'établissements comprennent également les frais de constitution pour un montant de 931 €, ils ont été totalement amortis sur le premier exercice.

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 Médical	actions	3 024 543	278 892	2 745 651
Aston Médical	ORA	865 437		865 437
Capsule Technologie	actions	1 885 986		1 885 986
Béranger (holding de Carven)	actions	324 000	162 000	162 000
Béranger (holding de Carven)	ORA	324 000	162 000	162 000
CENA (holding de CEDE)	actions	342 857	85 714	257 143
CENA (holding de CEDE)	ORA	209 964	52 491	157 473
CENA (holding de CEDE)	ORA	209 964	52 491	157 473
Climadiff	actions	481 272	240 636	240 636
Climadiff	OC	167 991		167 991
Menix (holding de Dediene Santé et Serf)	actions	2 873 141		2 873 141
International Greeting (holding de Dromadaire)	actions	1 295 966		1 295 966
Hawker (holding de Globe Diffusion)	actions	672 030		672 030
Augustines Animations (holding de Idé)	actions	161 000		161 000
Augustines Animations (holding de Idé)	OC	529 000		529 000
MKG Holding (holding de Mediastay)	actions	2 100 484		2 100 484
MKG Holding (holding de Mediastay)	OC	885 600		885 600
HPE (holding de Pellenc Selective Technologies)	Actions	801 908		801 908
Pellenc Selective Technologies	OC	324 312		324 312
Quemco (holding de Quadrimex)	actions	620 000		620 000
Countum (holding de Satam et Meci)	actions	455 334		455 334
Countum (holding de Satam et Meci)	OC	669 666		669 666
Solem Finance (holding de Solem)	actions	430 400		430 400
Solem Finance (holding de Solem)	OC	107 600		107 600
Solem Finance (holding de Solem)	OC	260 123		260 123
Capucine (holding de Webhelp)	actions	608 721		608 721
Capucine (holding de Webhelp)	OC	516 092		516 092
Capucine (holding de Webhelp)	OC	416 739		416 739
Total		21 564 128	1 034 224	20 529 904

Les autres titres immobilisés

Ils correspondent aux intérêts à recevoir sur les obligations (OC et ORA) des sociétés du portefeuille, ainsi qu'aux actions Turenne Investissement détenues en propre.

Sociétés	Nature des titres	Taux	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Béranger (holding de Carven)	OC	5,00%	16 538	16 538	0
Béranger (holding de Carven)	ORA	4,50%	22 680	22 680	0
Béranger (holding de Carven)	ORA	4,50%	28 715	28 715	0
CENA (holding de CEDE)	ORA	3,00 %	3 141	3 141	0
CENA (holding de CEDE)	ORA	3,00 %	3 141	3 141	0
Augustine Animations (holding de Idé)	OC	5,50%	26 544		26 544
MKG Holding (holding de Mediastay)	OC	8,00%	43 480		43 480
Pellenc Selective Technologies	OC	5,00 %	3 998		3 998
Countum (holding de Satam et Meci)	OC	5,00 %	29 462		29 462
Solem Finance (holding de Solem)	OC	5,00%	2 653		2 653
Solem Finance (holding de Solem)	OC	5,00%	6 307		6 307
Capucine (holding de Webhelp)	OC	12,00%	212 847		212 847
Capucine (holding de Webhelp)	OC	12,00%	172 923		172 923
Actions propres (Turenne Investissement)			209 674	15 445	194 229
Total			782 103	89 659	692 444

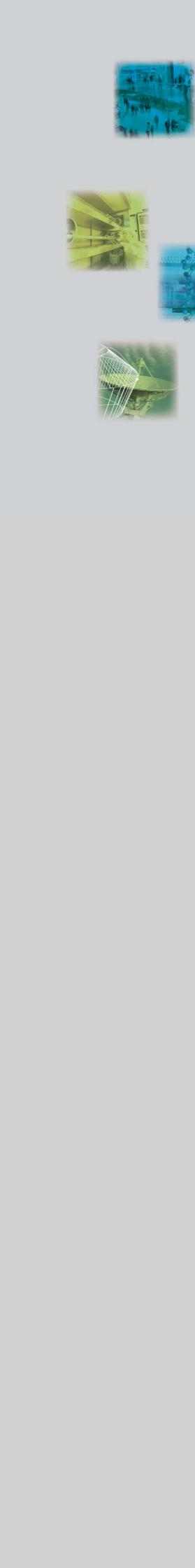
Les prêts

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)	688 771	349 421	339 350
CENA (holding de CEDE)	61 529	24 314	37 215
Menix (holding de Dedienne Santé)	267 925		267 925
J2K Holding (holding de Lucky Surf)	650		650
Countum (holding de Satam et Meci)	2 762		2 762
Total	1 021 636	373 734	647 902

Les valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement (VMP) correspondent aux liquidités en attente d'investissement : elles sont placées dans des fonds monétaires et obligataires et se décomposent de la manière suivante au 31 décembre 2009 :



	Evaluation au bilan	Evaluation au prix du marché
CAAM Mone Cash	123 346 €	123 346 €
CAAM Mone 3 mois	23 053 €	23 089 €
CAAM Trésor Corporate	681 800 €	681 812 €
CAAM Trésor 6 mois	7 347 981 €	7 383 821 €
CAAM Trésor 12 mois	997 274 €	997 413 €
TOTAL	9 173 454 €	9 209 482 €

Les charges constatées d'avance

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



Postes du passif

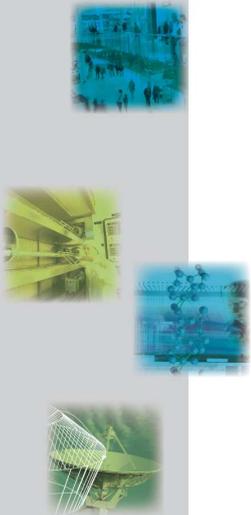
Provisions pour risques et charges

Aucune provision n'a été constatée au 30 juin 2010.

Dettes

Les dettes correspondent principalement aux frais de gérance du deuxième trimestre, à des honoraires d'avocats, de commissaires aux comptes, des frais de communication et des frais liés au contrat de liquidité.





Notes relatives à certains postes du compte de résultat

Charges d'exploitations

Autres achats et charges externes

Les frais généraux au titre du 1^{er} semestre 2010 se décomposent de la façon suivante :

	Montant
Rémunération de la gérance	358 659
Honoraires - juridiques	3 018
Marketing et communication	21 190
Assurances	20 559
Contrat de liquidité	14 949
Honoraires - commissaires aux comptes	6 832
Autres honoraires	3 250
Honoraires - comptabilité	4 899
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	1 694
Frais bancaires	93
Frais AMF et Euronext	3 802
TOTAL	444 945 €

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.

Dotations aux amortissements

Il s'agit de l'amortissement des frais d'établissement.

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.

Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

La provision comptabilisée en 2008 sur les actions Aston Medical a été reprise en partie, compte tenu des résultats de la société sur l'exercice 2009.



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

Ces charges correspondent aux provisions comptabilisées pour la dépréciation des titres des sociétés Béranger et CENA, et des actions propres.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel provient principalement des opérations du contrat de liquidité, qui ont généré un résultat exceptionnel de – 5 673 €.

Les informations contenues dans ce rapport proviennent de sources dignes de foi mais sont considérées comme non auditées dans la mesure où elles n'ont pas fait l'objet d'une attestation par nos commissaires aux comptes. Ce rapport a été revu par la Gérance et présenté au Comité d'Audit.



29-31, rue Saint Augustin – 75 002 Paris
Tel : 01 53 43 03 03 – Fax : 01 53 43 03 04
www.turenne-investissement.com