

## **ADMISSION SUR ALTERNEXT**

---



**21 NOVEMBRE 2006**

# LES PARTICIPATIONS DE TURENNE CAPITAL



# VOS INTERLOCUTEURS

---

## **François Lombard**

Président Directeur Général

Associé et fondateur de Turenne Capital Partenaires

## **Hubert Michalowski**

Directeur Associé

## **Marc Meneau**

Directeur d'Investissement

# NOS CONSEILS



**SODICA**  
GROUPE CREDIT AGRICOLE

Listing Sponsor



*Natexis Bleichroeder*

Chef de file bookrunner



Invest *Securities*  
Société de Bourse

Co-placeur



**KPMG**

Commissaire aux comptes



**DLA PIPER**

Conseil juridique



**ACTUS**  
Finance

Conseil en communication

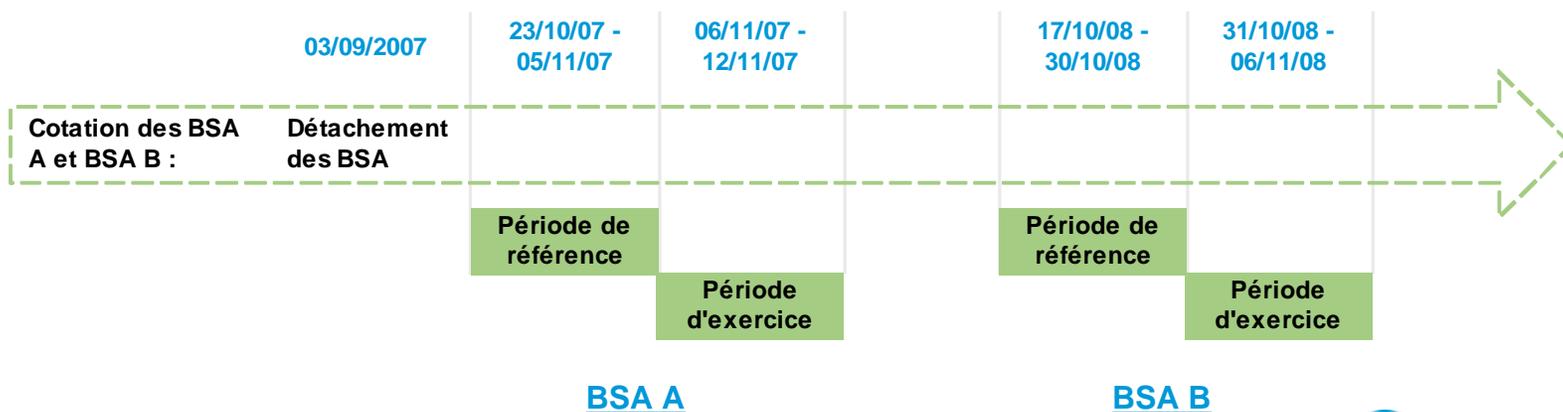
## STRUCTURE DE L'OFFRE

- ✔ **Augmentation de capital** **25 M€**  
*(en milieu de fourchette)*
- ✔ **Fourchette de prix indicative** **11,1 €- 12,9 €**
- ✔ **Nombre de titres** **2 083 334 actions nouvelles**  
+1 BSA A attaché à chaque action  
+1 BSA B attaché à chaque action
- ✔ **L'équipe de gestion souscrira à l'offre pour environ 300 K€**
  - **A l'issue de l'opération, la participation détenue par l'équipe d'investissement représentera environ 500 K€**
- ✔ **Clause d'extension** **Jusqu'à 15%**
- ✔ **Option de sur-allocation** **Jusqu'à 3%**
- ✔ **Procédure de diffusion**
  - **Placement Global** **60% - 90%**
  - **Offre à Prix Ouvert** **10% - 40%**

# STRUCTURATION DES BSA

## Une levée de fonds en 3 temps pour soutenir les besoins d'investissement de TURENNE INVESTISSEMENT à moyen terme

Catégorie de Bons	1 BSA A attaché à une action souscrite à l'IPO	1 BSA B attaché à une action souscrite à l'IPO
Détachement des BSA	3 septembre 2007	
Parité d'exercice	2 BSA pour une action nouvelle	
Période d'exercice	• du 6 novembre 2007 au 12 novembre 2007 (inclus)	• du 31 octobre 2008 au 6 novembre 2008 (inclus)
Prix d'exercice	• Décote de 15% par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des dix séances de bourse de la période de référence applicable	
Période de référence	• BSA A : du 23 octobre 2007 (inclus) au 5 novembre 2007 (inclus)	• BSA B : du 17 octobre 2008 (inclus) au 30 octobre 2008 (inclus)



# CALENDRIER DE L'OFFRE

---

- ▼ 20 novembre 2006 **Ouverture de l'Offre à Prix Ouvert et du Placement Global**
- ▼ 4 décembre 2006 **Clôture de l'Offre à Prix Ouvert  
Clôture du Placement Global**
- ▼ 5 décembre 2006 **Première cotation et allocations  
Avis de résultat de l'OPO et publication  
du Prix de l'Offre**
- ▼ 8 décembre 2006 **Règlement-livraison**
- ▼ 11 décembre 2006 **Début des négociations**
- ▼ 3 janvier 2007 **Date limite de l'exercice de l'option de  
sur-allocation**

# SOMMAIRE

---

- ✔ **Le projet Turenne investissement**
- ✔ **Le marché du *Private Equity***
- ✔ **Turenne Capital Partenaires**
- ✔ **Turenne Investissement en bourse**
- ✔ **Chiffres Clés**

# LE PROJET TURENNE INVESTISSEMENT

- ✔ **Une société cotée de capital investissement d'une taille initiale de 25,2 M€ pouvant être portée à 31,8 M€**
  - Avec un objectif de 200 M€ sous gestion à horizon 2012
- ✔ **Des participations déjà acquises – près de 36 % de l'actif**
- ✔ **Des prises de participations dans les 6 à 12 mois pour l'actif restant**

## **La politique d'investissement**

- Participations en capital développement et capital transmission
- Dans des PME en forte croissance

## **Un contrat de co-investissement *pari passu* avec Turenne Capital Partenaires**

## **Turenne Investissement bénéficiera de la position de chef de file de Turenne Capital Partenaires**

# LE PRIVATE EQUITY COTÉ

## UNE INNOVATION EN FRANCE

### 🏆 Une combinaison gagnante

- La liquidité d'un véhicule coté et les rendements du Private Equity

### 🏆 Une démarche qui s'ouvre à de nouveaux investisseurs

- Un accès simple, direct et transparent au *private equity*
  - *Pour l'investisseur particulier*
  - *Pour les Caisses de retraite et Assureurs*

### 🏆 Un succès sur les autres marchés boursiers

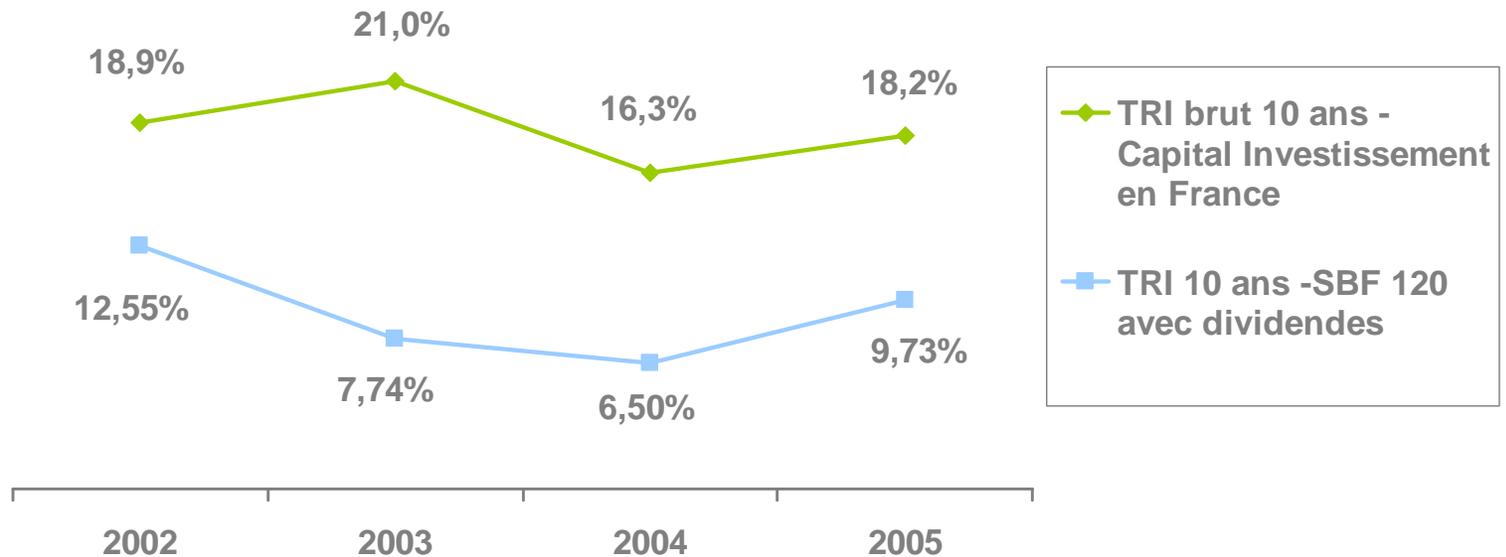
- Des fonds cotés à Londres, Amsterdam (KKR, AP Alternative Assets...)
- Diversification des sources de financement : disposer de ressources à long terme
- 20% des fonds gérés par le Private Equity à terme cotés

### 🏆 Une fiscalité attractive

- ✔ **Le projet Turenne investissement**
- ✔ **Le marché du *private equity***
- ✔ **Turenne Capital Partenaires**
- ✔ **Turenne Investissement en bourse**
- ✔ **Chiffres Clés**

# UNE CLASSE D'ACTIFS SUR PERFORMANTE

## Un TRI supérieur aux actions traditionnelles sur le long terme



Source : AFIC – Ernst & Young ; TRI brut glissé sur 10 ans du capital investissement en France SBF 120 - Données Natexis

- ❖ **Négociation du prix d'entrée et clauses d'ajustement**
- ❖ **Des méthodes éprouvées pour créer de la valeur dans les participations**
  - Conseils stratégiques à l'entreprise
  - Renforcement des fonds propres et effet de levier financier
  - Dynamique de succès entre les managers et l'investisseur
  - Corporate Governance
  - Capacité d'intervention pour compléter le management
  - Optimisation de la sortie
- ❖ **A l'origine de réussites spectaculaires de dimension internationale**
  - Business Objects, Skype, Kelkoo...

# LE MARCHÉ FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT

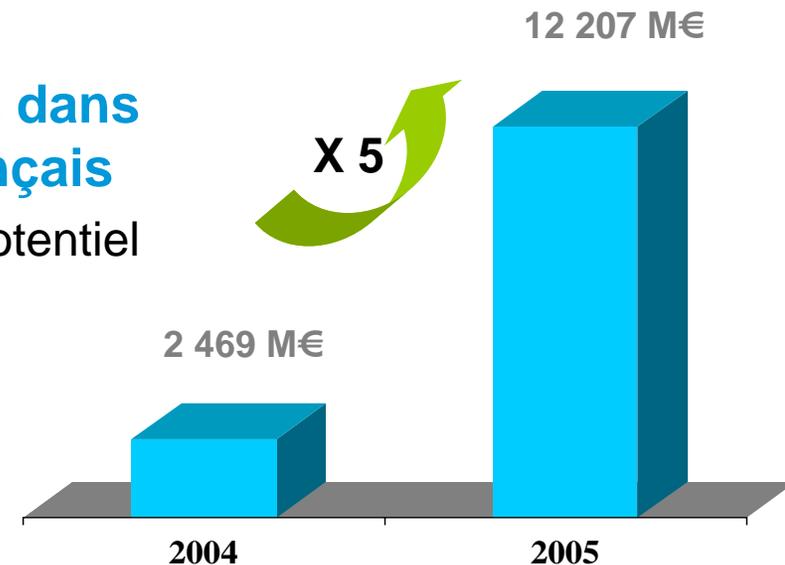
## Un fort potentiel de rattrapage par rapport aux marchés anglo-saxons

- 0,45% du PIB investi dans des sociétés non cotées (contre 0,66% au UK et 1,7% aux US)

Source : EVCA, 2006

## Un engagement fort des investisseurs institutionnels dans le capital investissement français

- Meilleure compréhension du potentiel

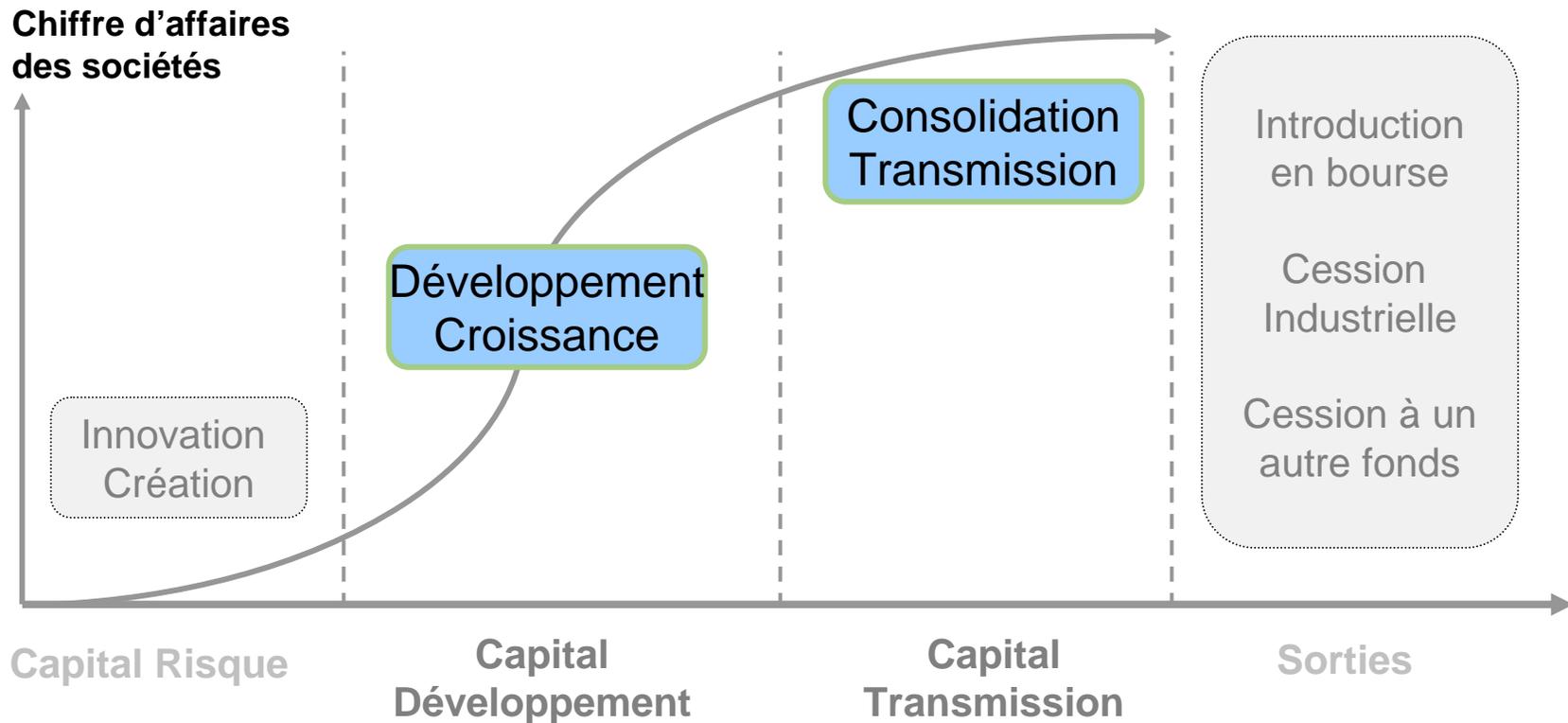


Source : AFIC ; fonds levés en France en 2005

# DÉFINITION DU CAPITAL DÉVELOPPEMENT

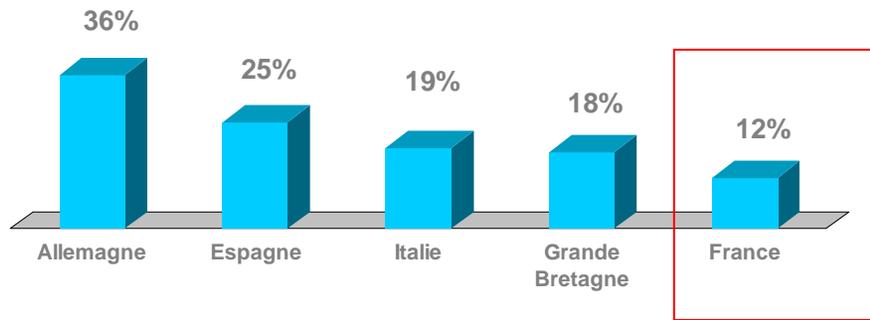
## Investissement en fonds propres ou quasi-fonds propres destiné à

- Financer le développement de sociétés en forte croissance
- Racheter des positions d'actionnaires ou recomposer la géographie du capital



# LE CAPITAL DÉVELOPPEMENT EN EUROPE

## Un gisement de croissance comparativement aux autres pays européens

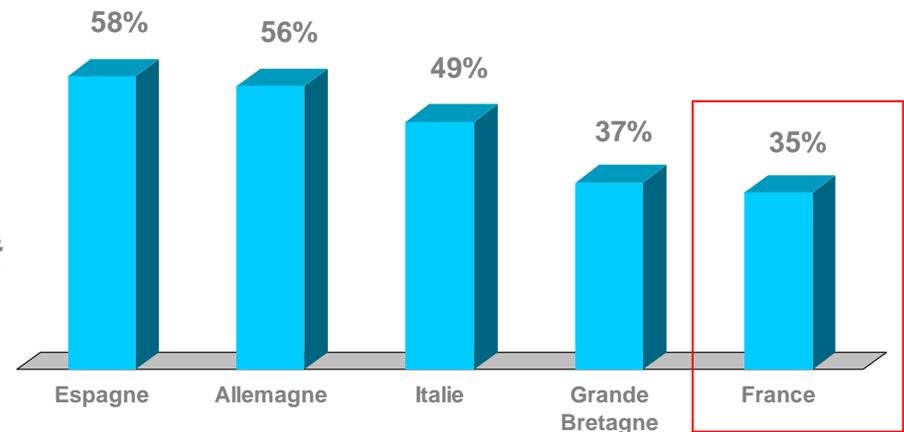


*Part des montants investis en Capital Développement dans le Capital Investissement*

*Source : AFIC-PWC, EVCA - 2005*

*Part du nombre d'opérations de Capital Développement dans le Capital Investissement*

*Source : AFIC-PWC, EVCA - 2005*

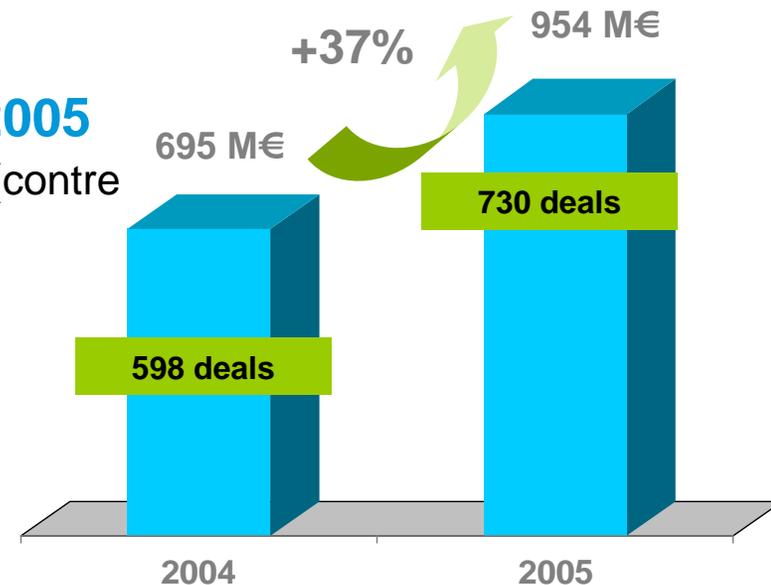


# LE CAPITAL DÉVELOPPEMENT EN FRANCE

## Un segment en forte croissance

## 12% des investissements de *Private Equity* en France en 2005

- Ticket moyen en hausse à 1,3 M€ (contre 3,7 M€ au UK)

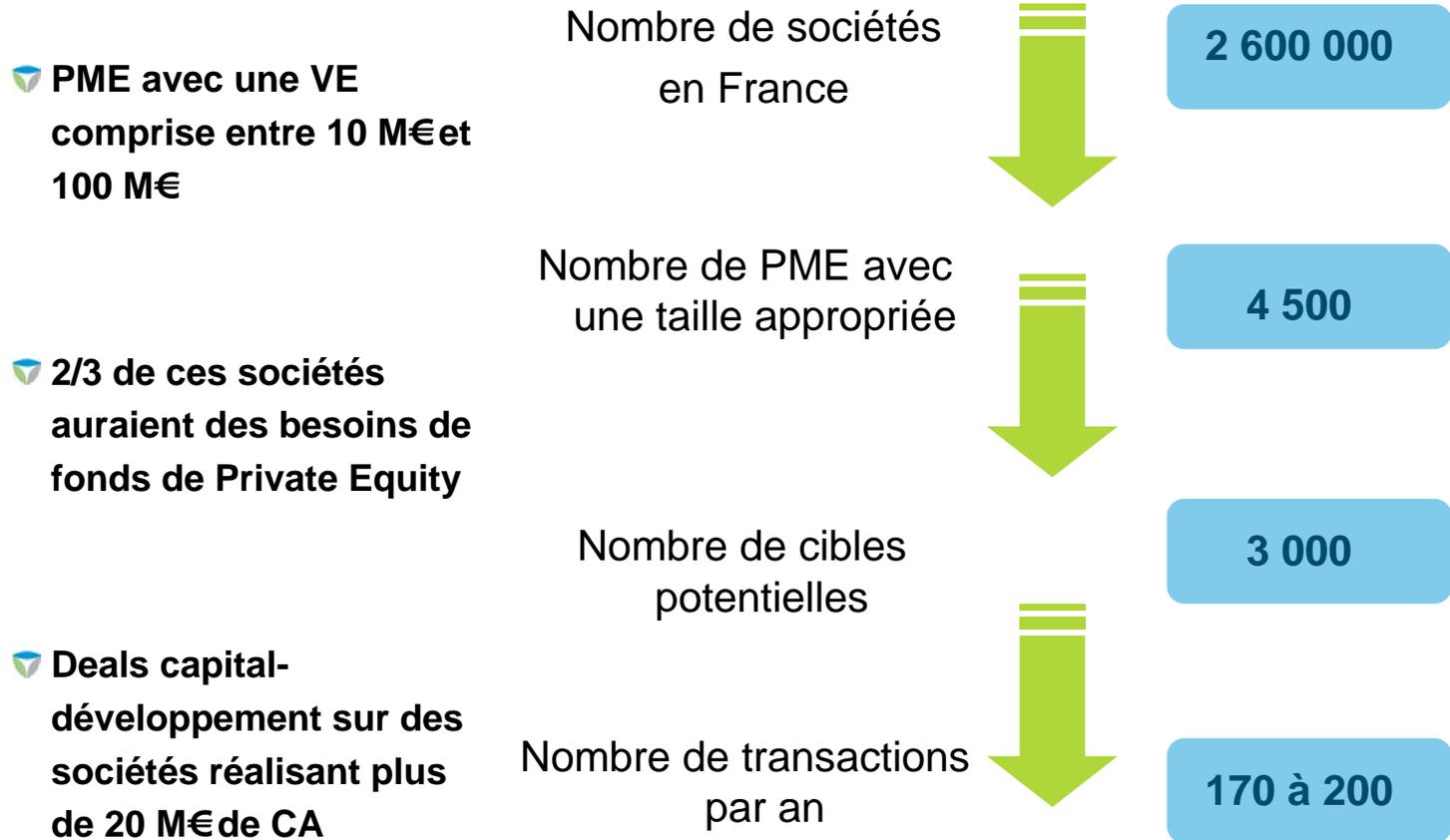


Source : AFIC-PWC ; deals Capital Développement

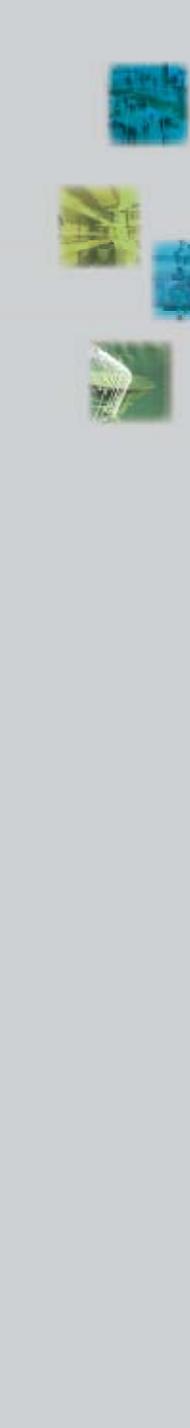
## Axe privilégié par les pouvoirs publics

- Création d'Alternext
- Lancement du fonds «France Investissement» de 2 Milliards €

# UN MARCHÉ FAVORABLE AU CAPITAL DEVELOPPEMENT



**Le marché potentiel du capital-développement en France est de 3 000 sociétés et le nombre de transactions par an est estimé entre 170 et 200.**



# SOMMAIRE

---

- ✔ **Le projet Turenne investissement**
- ✔ **Le marché du *private equity***
- ✔ **Turenne Capital Partenaires**
- ✔ **Turenne Investissement en bourse**
- ✔ **Chiffres Clés**

# TURENNE CAPITAL PARTENAIRES INNOVATION ET ESPRIT D'ENTREPRISE

## Capital développement régional

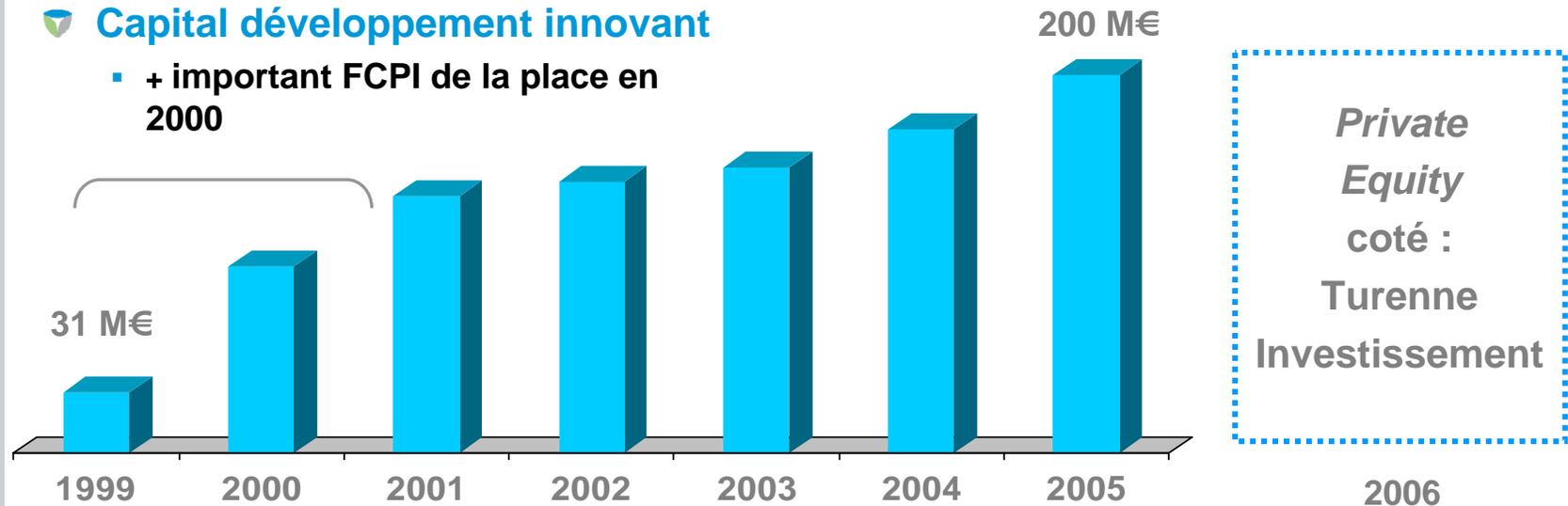
- + important FIP en cours de levée 2005-2006

## Capital développement coté

- Leader des PIPE's en 2002

## Capital développement innovant

- + important FCPI de la place en 2000



Capitaux levés cumulés par Turenne Capital Partenaires

# TURENNE CAPITAL PARTENAIRES

## Une équipe de professionnels dirigée par François Lombard, cumulant 50 ans d'expérience

- Ancienneté moyenne : 5 ans



**François Lombard : Fondateur**  
**Santé – Services**

ESSEC – MBA Wharton  
Directeur Adjoint chez CDC Participations  
DG de Epargne Partenaires



**Yves Guez : Associé**  
**Industrie innovante - Distribution**

IEP et maîtrise de Droit à Aix ; CPA  
Directeur adjoint Comex Pro  
Agent Général d'Assurances pour AXA-UAP



**Hubert Michalowski : Associé**  
**Industrie innovante - Distribution**

Arts et Métiers – MBA IAE Aix en Provence  
Directeur d'investissement chez SPEF  
Dir. de participations chez PLS Venture



**Marc Meneau : Directeur de Participations Services - Distribution**

ESSEC ; DEA Paris X  
Contrôleur financier chez Poclairn Hydraulics  
Consultant chez Roland Berger



**François Gerber : Directeur de Participations Santé - Services**

ESSEC  
Analyste M&A chez PWC Francfort  
Analyste chez Viventures Partners



**Antoine Herbinet : Chargé d'Affaires**

Master Affaires internationales et Finances de Dauphine - Contrôleur de gestion  
Lafarge Francfort -Analyste -fonds de VC

## Béatrice Vernet - Secrétaire Général



Supervise les ressources humaines, la comptabilité ; responsable des relations investisseurs et de la communication de TCP.

## Sophie Manceaux, Chargé d'Affaires



IEP Paris et DESS Droit des affaires et globalisation de l'Université de la Sorbonne ; 1 an en tant que responsable du marketing industriel d'une PME en Suisse

## Céline Loiry, Contrôleur Interne



EDHEC  
1 an en tant que chargé d'affaires chez Développement et Partenariat ;  
1 an en tant que contrôleur de gestion chez Alstom

## Philippe Tardy-Joubert - Déontologue



Président d'honneur de la SFAF ; ancien Directeur général de la Sicav Nativie.

## ❖ Société de gestion fondée en 1999 agréée par l'AMF : le choix de l'indépendance

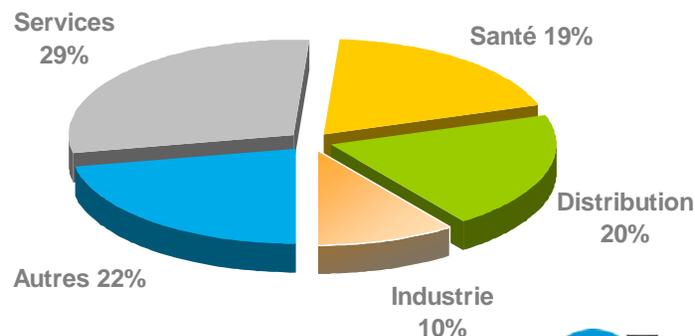
- Une couverture nationale
- Une présence régionale en développement

## ❖ 200 M€ de capitaux levés à travers 8 fonds de capital investissement : la taille critique atteinte

- 6 FCPI, 1 FCPR et 1 FIP

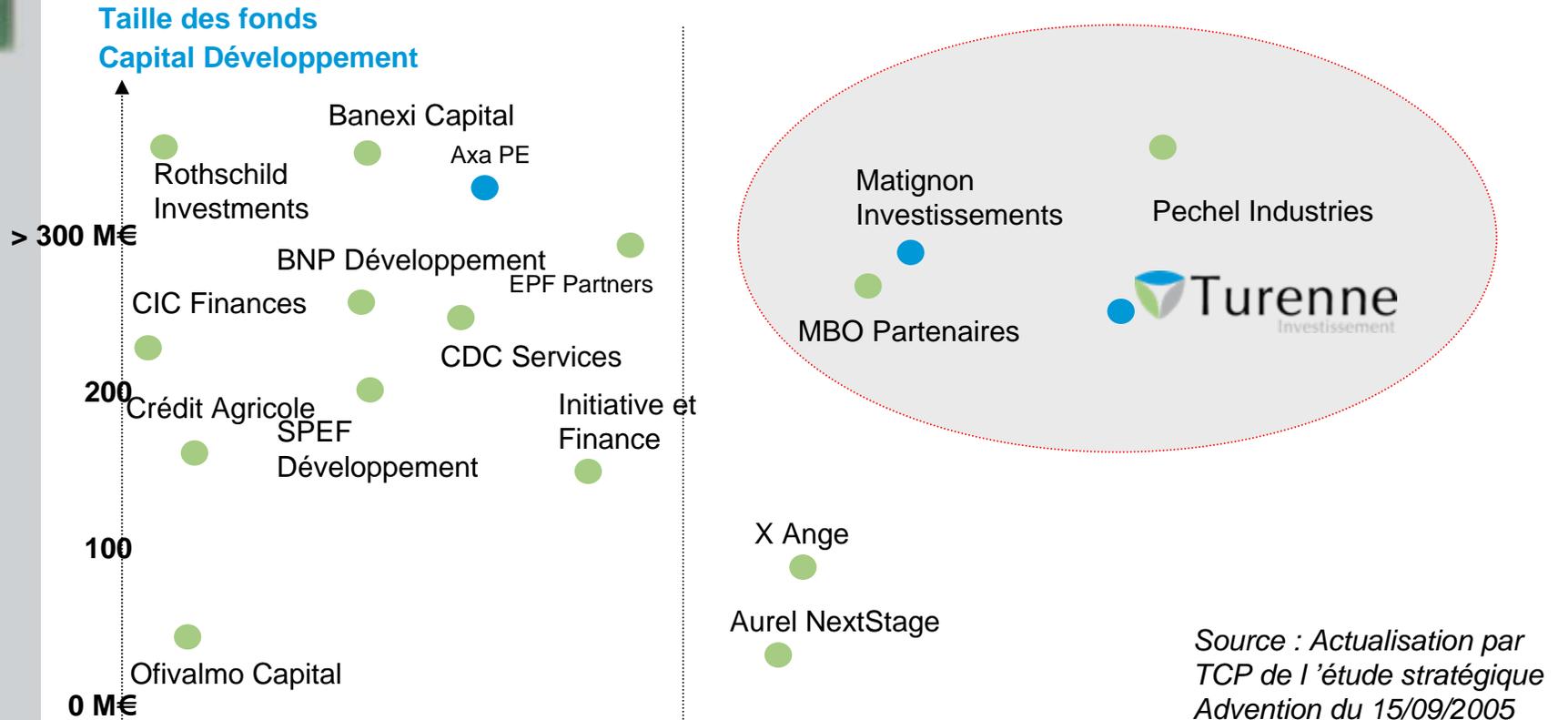
## ❖ Des expertises sectorielles : une stratégie ciblée sur des secteurs en croissance

- Santé
- Services
- Distribution spécialisée
- Industrie



# LES PRINCIPAUX ACTEURS DU CAPITAL DÉVELOPPEMENT EN FRANCE

## ▾ Dans le TOP5 des acteurs indépendants du marché du capital – développement en France



Filiales institutionnelles

Indépendants

● Fonds spécialisés Capital développement

● Fonds mixtes LBO et Capital développement

# LES PARTICIPATIONS EN TANT QUE CHEF DE FILE

## Notre stratégie : chef de file

- 70% des investissements réalisés

## Notre orientation : le capital développement

## Actuellement chef de file dans 22 participations

- Représentant 358 M€ de CA, 18% de croissance du CA en 2005 et 4631 emplois (dont 2064 emplois pour Webhelp)

### Distribution

Avanquest  
Axemble  
Ecoute Ecoute  
Téléchargement.fr

### Services

Intego  
Ipnotic Telecom  
Meeting One  
Newtech  
Novalto

**Webhelp \*\***

### Santé

Airox  
**SGM (Aston Medical)\*\***  
Ambrilia (Cellpep)  
Genfit  
Maxmat  
Praxim  
Technoflex  
Trophos

### Industrie

Forécreu  
Nicomatic  
Pellenc  
Quantel

**\*\* Turenne Investissement**

# UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT COMPLET

**3 000 cibles  
potentielles par  
an**

Initier des opportunités  
d'investissement  
Réseau et deal flow propriétaire de  
Turenne Capital Partenaires

**Près de 250  
dossiers sourcés  
par an**

Analyse du dossier  
Rencontre avec les dirigeants

**30 à 40 dossiers  
approfondis par  
an**

Avis consultatif du Comité  
d'Investissement  
Due diligences

**Réalisation de 5 à 10 deals  
par an**

Valorisation  
Négociations  
Accord du  
Comité de Direction

## Métier

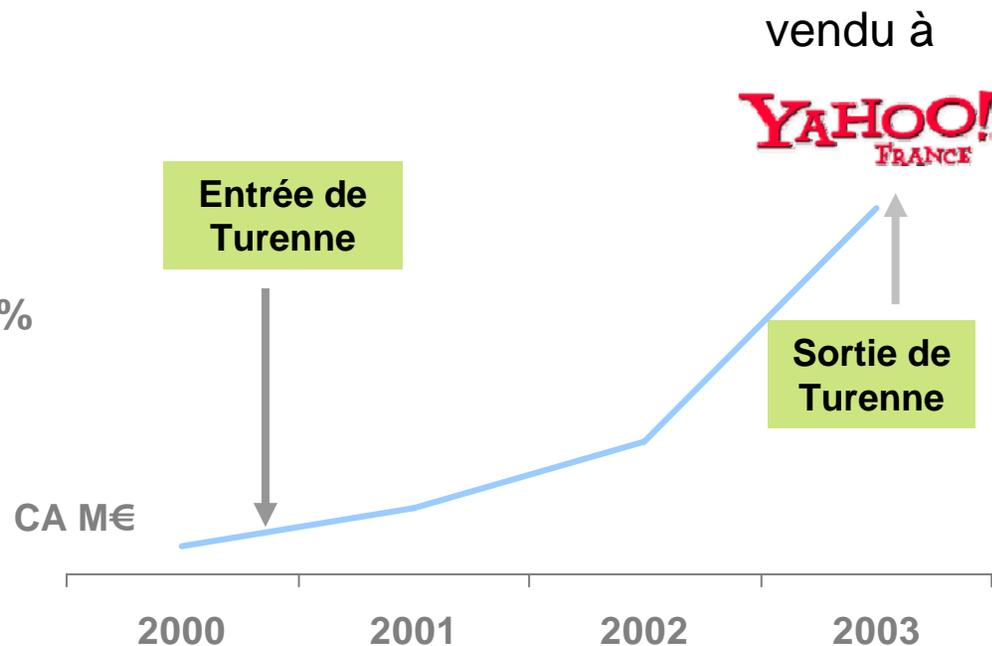
- N°1 européen des comparateurs de prix sur Internet

## Rôle de Turenne

- Veille concurrentielle
- Expertise dans le secteur du e-commerce

## Sortie

- 2,1 M€ investis
- Multiple de 3,04
- TRI brut de 31,1%



# SUCCESS STORIES : MISTERGOODDEAL.COM



## Métier

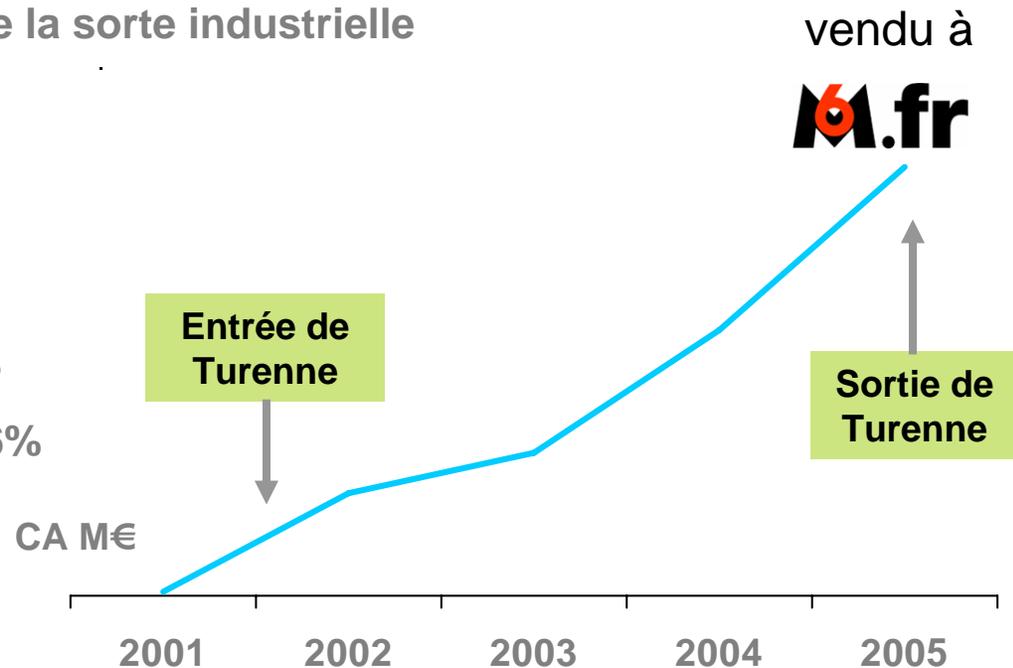
- N° 1 du déstockage de grandes marques en ligne

## Rôle de Turenne

- Suivi stratégique
- Accompagnement à tous les stades de financement de l'entreprise
- Optimisation de la sorte industrielle

## Sortie

- 3 M€ investis
- Multiple de 2,53
- TRI brut de 22,6%



# SUCCESS STORIES : SCIENT'X



## Métier

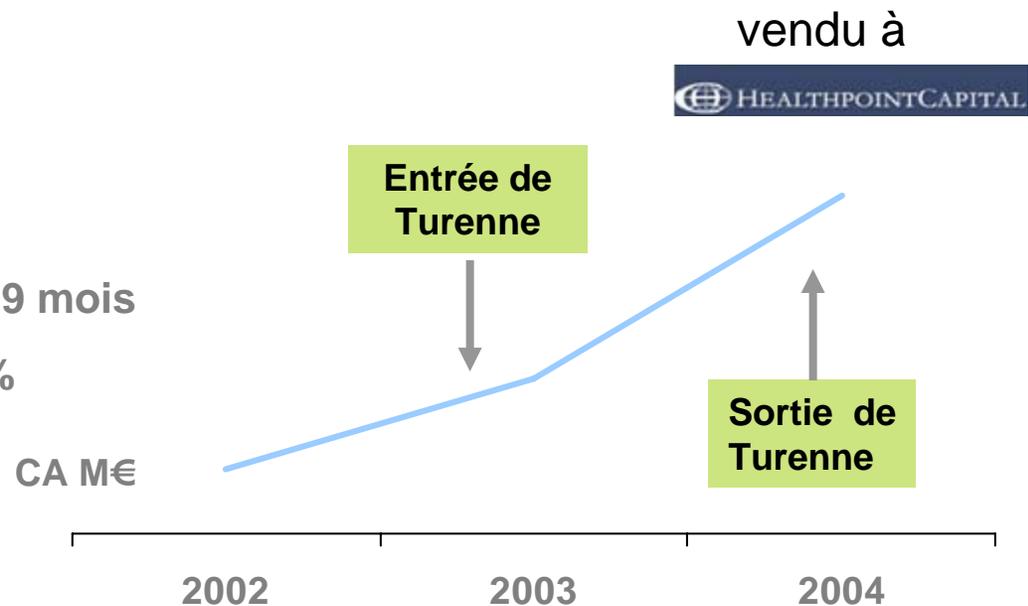
- N°2 français de fabrication d'implants rachidiens

## Rôle de Turenne

- Structuration d'une opération complexe (filiale d'une société cotée)
- Participation à la stratégie de l'entreprise (membre du Conseil d'Administration)

## Sortie

- 3 M€ investis
- Multiple de 2 en 9 mois
- TRI brut de 152%



# SUCCESS STORIES : AIROX



## Métier

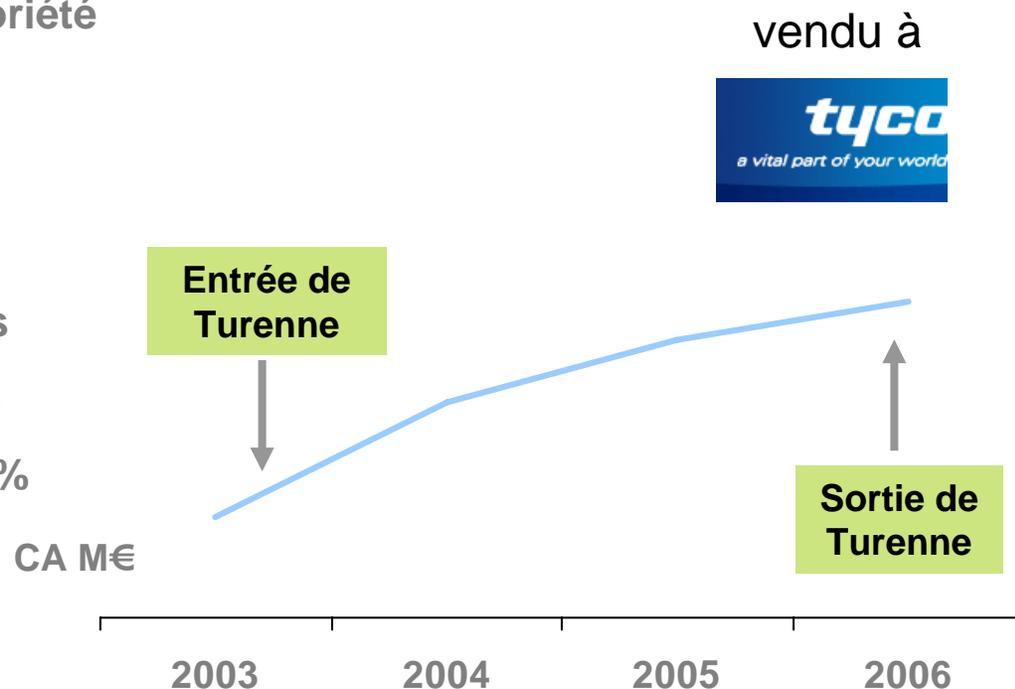
- Leader français des appareils respiratoires à domicile
- Cours de bourse à l'entrée 2,97 €; à la sortie : 17 €

## Rôle de Turenne

- Structuration d'une opération secondaire
- Apport de notoriété

## Sortie

- 0,85 M€ investis
- Multiple de 3,75
- TRI brut de 185%



# PARTICIPATIONS : PELLENC



## Métier

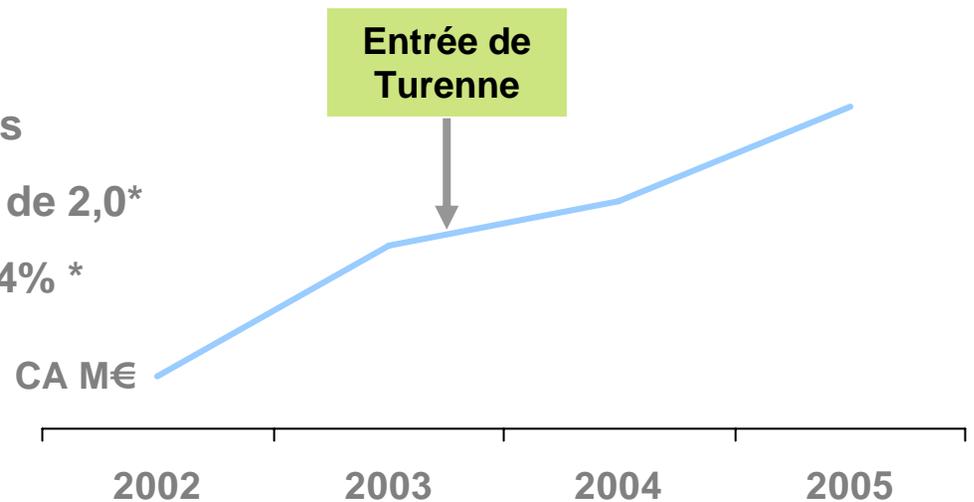
- Leader des machines à vendanger

## Rôle de Turenne

- Accompagnement du plan de développement
- Structuration d'une opération secondaire

## Sortie

- 4,97 M€ investis
- Multiple actuel de 2,0\*
- TRI brut de 30,4% \*



\*Source : valeur liquidative au 30/09/2006

# PARTICIPATIONS : QUANTEL



## Métier

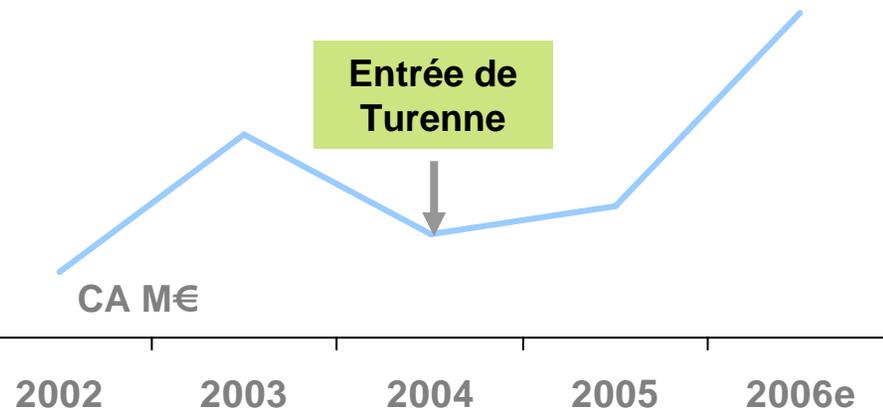
- Spécialiste des lasers industriels et médicaux
- Cours de bourse à l'entrée 8 €; aujourd'hui 26,50 €

## Rôle de Turenne

- Censeur au Conseil d'Administration
- Rôle stratégique dans la consolidation du secteur

## Sortie

- 2,95 M€ investis
- Multiple actuel de 2,2\*
- TRI brut de 65,7% \*



\*Source : valeur liquidative au 30/09/2006

# PARTICIPATIONS : NICOMATIC



## Métier

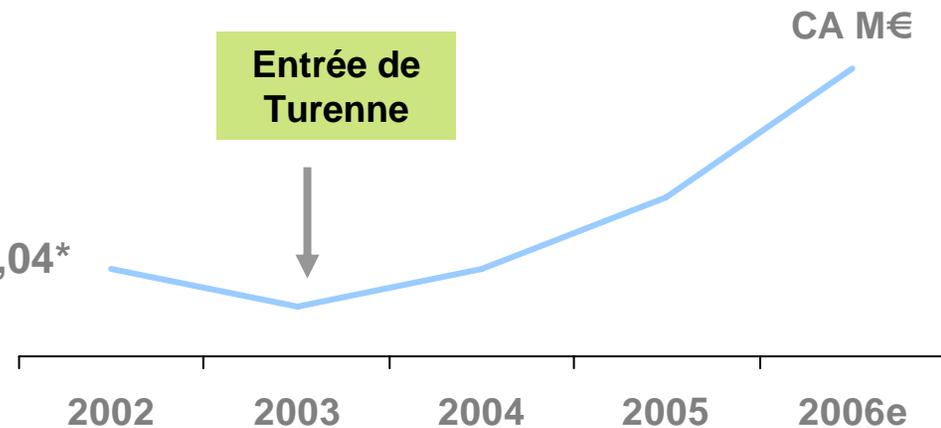
- Industriel spécialisé dans le domaine de la micro-connectique

## Rôle de Turenne

- Censeur au Conseil d'Administration
- Rôle stratégique dans la réorganisation de l'activité

## Sortie

- 2,5 M€ investis
- Multiple actuel de 2,04\*
- TRI brut de 20,3% \*



\*Source : valeur liquidative au 30/09/2006

# TURENNE CAPITAL PARTENAIRES : TRACK RECORD

- Une performance affichée : des participations et des sorties dans des entreprises considérées comme de véritables réussites

(source : rapport KPMG)

TRI brut du portefeuille innovant en capital développement  
Au 31/03/2006 (KPMG)

En M€	Investi	Cédé	Valorisation	TRI brut	Multiple
Investissements cédés (capital développement)	23,17	51,65		30,9 %	2,2
Portefeuille Capital Développement (Cédé et non Cédé)	67,20		108,44	19,0 %	1,6

- Un objectif de multiple de 2,5 à 5 fois le montant investi en capital développement

- 🏆 **Le projet Turenne investissement**
- 🏆 **Le marché du *private equity***
- 🏆 **Turenne Capital Partenaires**
- 🏆 **Turenne Investissement en bourse**
- 🏆 **Chiffres Clés**



# ADMISSION SUR ALTERNEXT

# POSITIONNEMENT DE TURENNE INVESTISSEMENT

TYPE D'INVESTISSEMENT	Capital risque	<b>CAPITAL DÉVELOPPEMENT</b>	<b>CAPITAL TRANSMISSION</b>	Autres (dont retournement)
SECTEURS D'EXPERTISE	<b>INDUSTRIE</b>	<b>SANTÉ</b>	<b>SERVICES</b>	<b>DISTRIBUTION</b>
VALEUR D'ENTREPRISE	<10 M€	<b>10 À 100 M€</b>		> 100 M€
COUVERTURE GÉOGRAPHIQUE	<b>FRANCE</b>	EUROPE	USA	Reste du monde
TYPE D'ACTIONNARIAT	Majoritaire ou de contrôle	<b>MIXTE</b>		Strictement minoritaire
TYPE DE FONDS	Sponsorisé	<b>INDÉPENDANT</b>		Captif

POSITIONNEMENT «CŒUR DE MÉTIER» DE TURENNE INVESTISSEMENT

# PORTEFEUILLE SIGNIFICATIF D'ACTIFS DÈS L'IPO

**Investissements réalisés**  
*(environ 36%)*

## Participations acquises dès l'IPO

- WH Holding (Webhelp)
- SGM / Aston Médical (Santé)

**Trésorerie destinée aux investissements en cours d'étude**

## Prises de participations à l'étude avancée

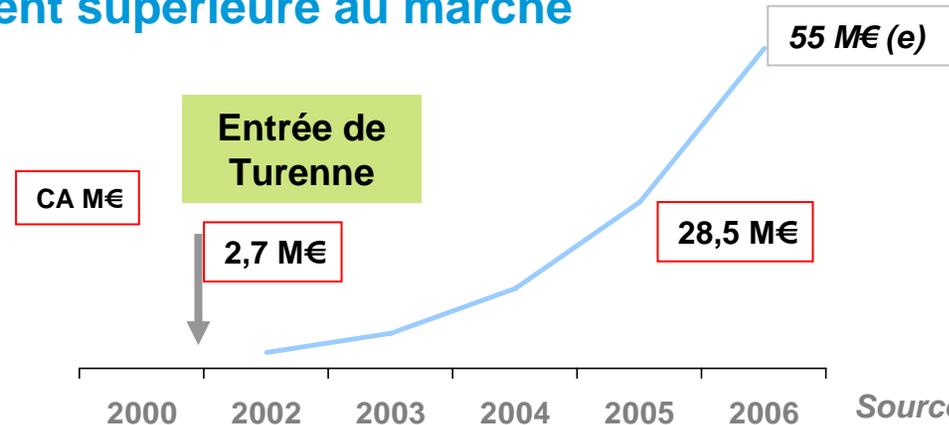
- Dont étude d'acquisitions pour SGM

**Trésorerie destinée aux futurs investissements dans les 6 à 12 mois suivant l'IPO**

## Stratégie d'attente dynamique dans des fonds cotés de Private Equity

## Une *start-up* devenue leader de la relation client

- ✔ Une qualité de service inégalée ; un rapport qualité/prix ; et des clients de grande qualité
- ✔ Spécialiste de la relation client et de la gestion de centre d'appels pour les grands groupes Télécom et Assurances
- ✔ Une activité en forte croissance avec une rentabilité nette largement supérieure au marché



Source : Document de base

- ✔ Turenne Capital Partenaires : chef de file historique

## Une bonne visibilité à moyen terme



### ▼ Perspectives

- Budget 2006 de CA à 55 M€
- Maintien d'une très forte rentabilité
- CA réalisé S1 2006 : 26,2 M€ (+120% / S1 2005)

▼ Opération financière : LMBO mené avec Barclays Private Equity

▼ Objectif de TRI : supérieur à 25%

▼ Ligne pour Turenne Investissement : 6,3 M€

▼ Valorisation de 98,8 M€, soit une décote de 40% par rapport aux comparables boursiers (source : rapport Aplitec)

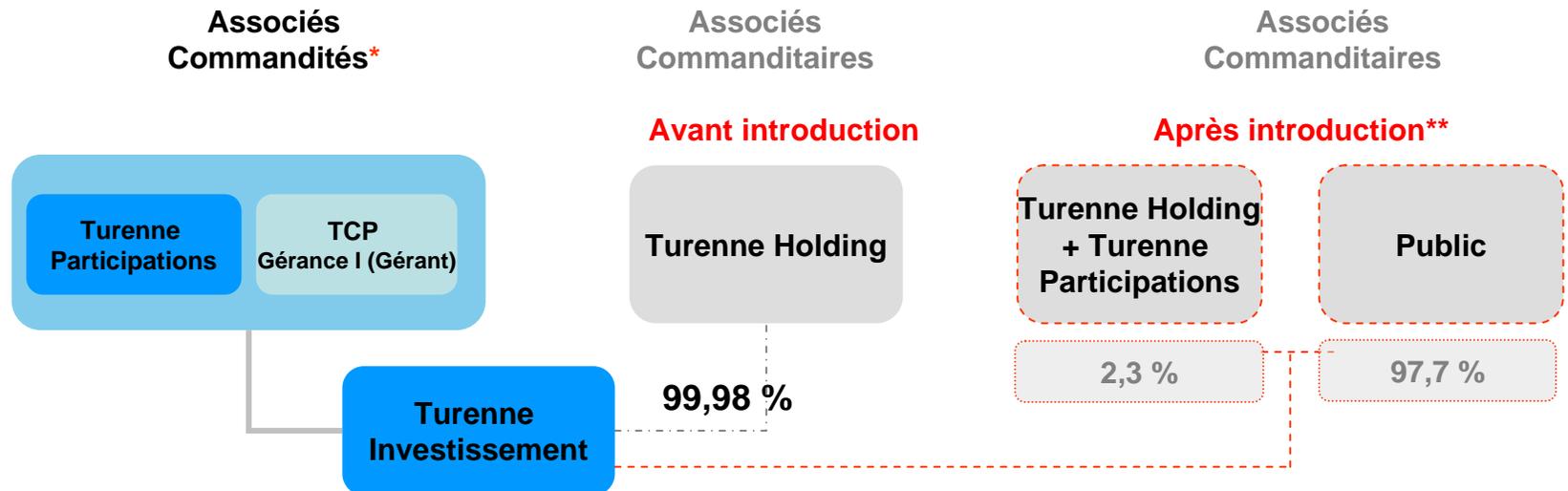
## Une capacité d'innovation exceptionnelle sur un secteur en forte croissance

- ✔ Spécialiste des prothèses orthopédiques (hanche, genou, épaule), 40 brevets exploités
- ✔ Un des leaders français (9 M€ de CA en 2005); objectif de 20 M€ de CA d'ici 5 ans
- ✔ Stratégie de *build up* sur un secteur où Turenne Capital a une forte expertise (cf. multiple de 2 en 9 mois sur Scient'X)
- ✔ Objectif de TRI : supérieur à 25%
- ✔ Ligne pour Turenne Investissement : 2,7 M€
- ✔ Valorisation de 11,58 M€, soit une décote de 38% par rapport aux comparables boursiers (Source : rapport Aplitec)



# FONCTIONNEMENT DE TURENNE INVESTISSEMENT

- ❖ Société de commandite par actions (SCA)
- ❖ Management par TCP Gérance I, conseillé par Turenne Capital Partenaires
- ❖ Un contrat de co-investissement avec Turenne Capital Partenaires
- ❖ TCP Gérance I détenue par François Lombard



*\*Identique après Introduction en bourse*

*\*\*Avant exercice de la Clause d'Extension et de l'Option de Sur-Allocation*

# CO INVESTISSEMENT *PARI PASSU*

## ➤ Affectation des investissements à chacun des fonds gérés par Turenne Capital Partenaires en fonction de

- Leur politique d'investissement
- Proportionnellement à leur capacité résiduelle d'investissement

## ➤ 3 cas de figure au 7 septembre 2006

- Co-investissement avec les FCPI : 78 % pour Turenne Investissement
- Co-investissement avec le FIP: 79 % pour Turenne Investissement
- Co-investissement avec les FCPI et le FIP: 65 % pour Turenne Investissement

## ➤ Pourcentage de co-investissement déterminé semestriellement et validé par les CAC

## ▼ Le rôle du Conseil de surveillance

- Supervise le comité d'audit
- Approuve la politique de dividende
- Approuve toute modification du pourcentage de co-investissement (majorité des 2/3)

## ▼ Composé de 5 membres dont 4 indépendants

- *M. Michel Biegala (Président du Conseil de surveillance), ancien DG de 3i France 3i Europe Continentale et ancien Président de l'AFIC*
- *M. Christian Toulouse, administrateur de Bollinger et ancien DG de Docks de France*
- *M. Pierre Rey-Jouvin, vice-Président du groupe AFL*
- *M. Yves Turquin (Président du Comité d'audit), ancien Président de Mazars Guérard Turquin*
- *M. Olivier Hua, administrateur et DG délégué de Turenne Capital Partenaires*

## ▼ Adoption d'un code de déontologie

- Collaboration avec un Déontologue professionnel (M. Philippe Tardy-Joubert)

## Un objectif de distribution de dividendes de 25% des résultats

## Rémunération de la gérance et des commandités

- 1% HT des capitaux propres chaque semestre
- La première année, le montant investi de la trésorerie est exclu de la rémunération
- 20% du résultat annuel retraité

## Alignement des intérêts avec ceux des actionnaires

- Souscription directe des associés de Turenne Capital Partenaires dans Turenne Investissement lors de l'introduction en bourse au prix de l'offre
- Investissement de 25 % du *carried interest* bloqué pour 3 ans dans Turenne Investissement durant les cinq premières années

# LA SCR: UNE FISCALITÉ ATTRACTIVE

<b>Le régime fiscal prévu pour les actionnaires de TURENNE INVESTISSEMENT (1)</b>	<b>Plus-values de cession</b>	<b>Distributions de dividendes</b>
<b>Personnes morales résidentes soumises à l'IS (a)</b>	<b>Exonération totale à compter du 01/01/2007 (2) (3)</b>	<b>Exonération totale à compter du 01/01/2007 (3) (4)</b>
<b>Personnes physiques résidentes (b)</b>	<b>Exonération totale (5)</b>	<b>Exonération totale (4) (5)</b>

(1)a) Si engagement de conservation respecté d'au moins 5 ans.

b) Si engagement de conservation respecté d'au moins 5 ans et réinvestissement dans la société des produits reçus pendant cette période.

(2) A hauteur des titres détenus par TURENNE INVESTISSEMENT remplissant les conditions du régime des plus-values à long terme.

(3) Hors contribution additionnelle de 1,72%.

(4) Issus des plus-values réalisées par TURENNE INVESTISSEMENT sur les titres éligibles détenus depuis au moins 2 ans.

(5) Sauf prélèvements sociaux de 11%.

# LE CHOIX D'ALTERNEXT

- ▼ **Un marché identitaire pour Turenne Capital Partenaires**
  - Valeurs de PME-PMI en forte croissance, innovantes, leaders sur leur secteur
  
- ▼ **Un marché réservé aux valeurs de croissance, créé en mai 2005**
  - Performance : + 21,9 % au 1er septembre 2006 sur 8 mois (Indice Alternext All Share)
  
- ▼ **Première valeur du secteur du capital investissement sur Alternext**
  - Seule valeur de référence du secteur du capital investissement sur Alternext
  - L'une des valeurs les plus importantes du marché Alternext
  - Intégration dès son introduction à l'indice Alternext All share
  - Cotation en continu

# SOMMAIRE

---

- 🏆 **Le projet Turenne investissement**
- 🏆 **Le marché du *private equity***
- 🏆 **Turenne Capital Partenaires**
- 🏆 **Turenne Investissement en bourse**
- 🏆 **Chiffres clés**

# UNE MÉTHODE D'ÉVALUATION PRUDENTE

## Application conservatrice des normes de la profession

Société cédée	Dernière valeur liquidative avant cession	Cession (Indice 100)
Airox	76,47	100
Kelkoo	32,94	100
Mistergooddeal	66,85	100
Scient'X	50,01	100

# ACTIF NET RÉÉVALUÉ AU 7 SEPTEMBRE 2006

## 🛡️ Politique de calcul de l'ANR

- Conforme aux normes de l'AFIC et de l'EVCA

## 🛡️ Valorisation des valeurs non cotées

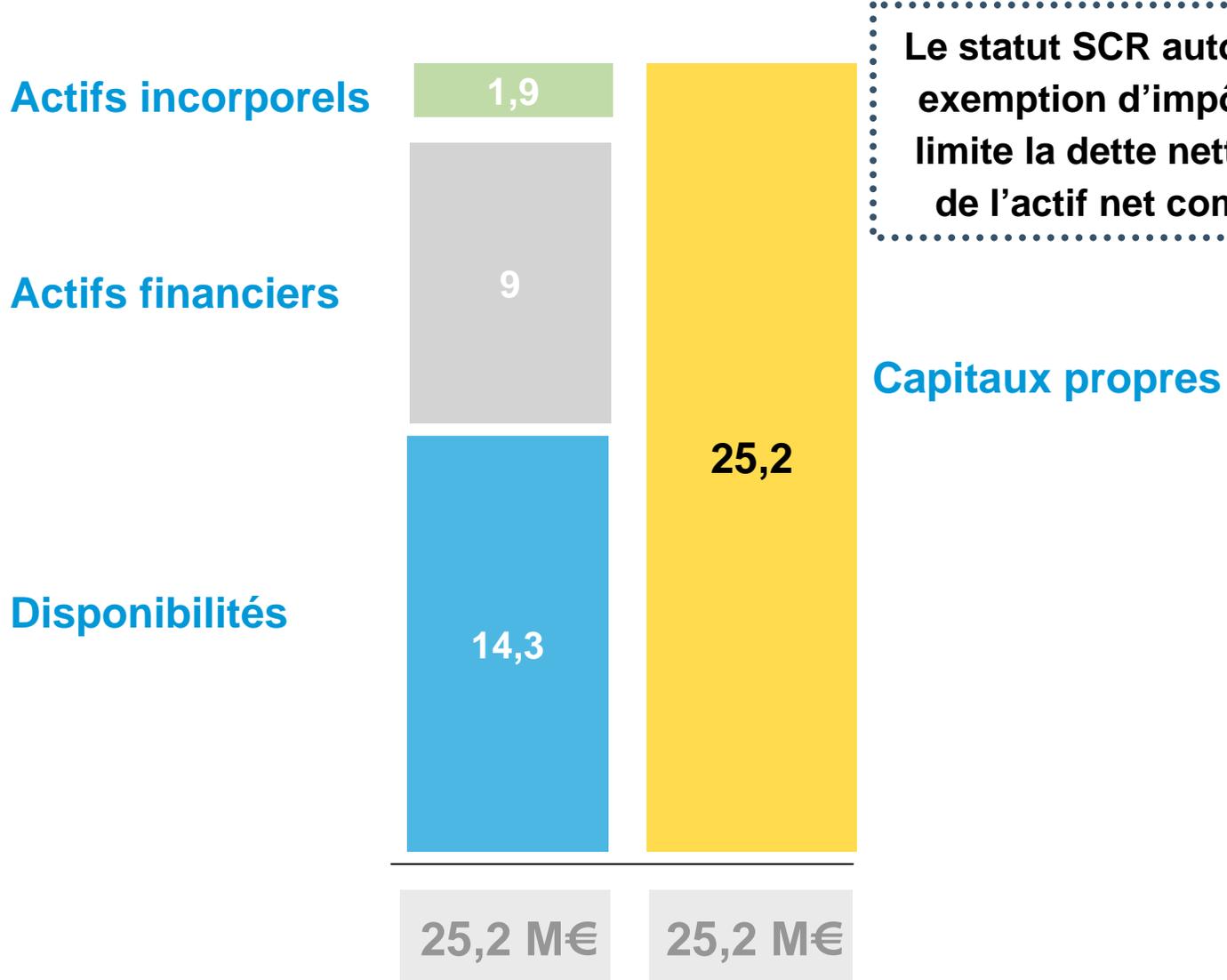
- Sociétés rentables : comparables boursiers avec une décote de 40%
- Sociétés non rentables : provisions par tranches de 25% en fonction de l'avancement du business plan

## 🛡️ Valorisation des valeurs cotées

- Décote jusqu'à 25% en fonction de la liquidité du titre

**ANR Pro Forma au 7 septembre 2006 égal à  
l'actif net comptable Pro Forma – 25,2 M€**

# BILAN PRO FORMA AU 7 SEPTEMBRE 2006 (EN M€)



# POURQUOI SOUSCRIRE À TURENNE INVESTISSEMENT ?

## Accéder directement aux performances du *Private Equity*

- Un TRI supérieur à 15% sur 10 ans en 2005

## Profiter du fort potentiel du Capital Développement en France

- Une croissance de 37% en 2005

## Bénéficier de l'expérience reconnue de Turenne Capital Partenaires

- Un TRI de 19% sur l'ensemble du portefeuille capital développement au 31 mars 2006 (audité par KPMG)
- Une équipe de professionnels cumulant 50 ans d'expérience
- Une expertise sectorielle dans la santé, les services, l'industrie et la distribution
- Accès à des actifs significatifs dès l'introduction en bourse

## Investir dans des conditions de fiscalité et de liquidité optimales

- Exonération des plus-values
- Cotation en continu

## Le présent document ayant un caractère promotionnel, il est rappelé :

- Un prospectus a été visé par l'Autorité des marchés financiers («AMF»), le 17 novembre 2006 sous le numéro 06-412, constitué :
  - d'un document de base enregistré sous le numéro I. 06-163 le 18 octobre 2006 par l'AMF, et de son actualisation déposée auprès de l'AMF le 10 novembre 2006 sous le numéro D. 06-0859-A01;
  - d'une note d'opération.
- Des exemplaires du prospectus sont disponibles sans frais au siège de Turenne Investissement – 29-31 rue Saint Augustin – 75002 Paris (France) et sur le site de l'AMF (<http://www.amf-France.org>);
- L'attention de tout lecteur est attirée sur la rubrique « facteurs de risque » dudit document de base;
- Ce document est établi et diffusé uniquement à l'attention d'investisseurs qualifiés.

---

**Merci pour votre attention**

