

## Première année de cotation riche en activité

Cinq investissements réalisés pour un total de 9,3 millions €

Progression de l'ANR par action de près de 7 % en 2007

Résultat net de 1,2 million €

Dividende de 0,12 € par action, proposé.

**Paris, le 21 février 2008 :** Turenne Investissement est fier d'accompagner des entrepreneurs talentueux dans des projets d'entreprise de qualité : au 31 décembre 2007, Turenne Investissement disposait ainsi d'un portefeuille de cinq sociétés généralement leaders sur leur segment de marché, représentant 9,31 millions d'Euros d'investissement. La trésorerie au 31 décembre 2007 s'élève à 9,28 millions d'Euros, ce qui lui permettra de poursuivre sa politique d'investissement.

### Un portefeuille de qualité et diversifié :

Au cours de ce premier exercice, Turenne Investissement a apporté à cinq sociétés les moyens de poursuivre leur fort développement.

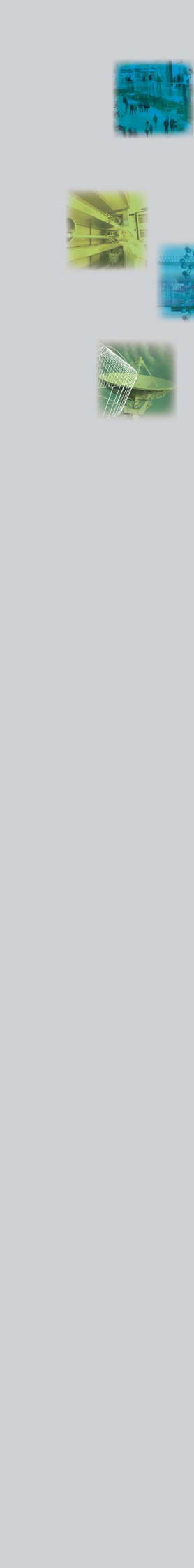
Le portefeuille de Turenne Investissement est ainsi constitué, au 31 décembre 2007, de cinq participations qui représentent un investissement total de **9,31 millions d'Euros**.

- **SGM, (Aston Medical)** : un concepteur et fabricant d'implants orthopédiques pour l'épaule, la hanche et le genou ; 3,56 millions d'Euros ont été investis dans cette société sous forme d'actions, d'obligations convertibles et d'une avance en compte courant ayant vocation à être convertie en fonds propres.
- **MKG Holding, holding de Mediastay** : une agence spécialisée dans la génération de contacts qualifiés sur Internet ; 2,24 millions d'Euros ont été investis dans cette société sous forme d'actions et d'obligations convertibles.
- **Capucine, holding de Webhelp** : une des sociétés leaders dans l'externalisation de centres d'appels et de gestion de la relation clients dans laquelle Turenne Investissement a réinvesti 1,54 million d'Euros sous forme d'actions et d'obligations convertibles.
- **Hawker, holding de Globe Diffusion** : un des acteurs majeurs sur le secteur du marketing terrain ; 0,67 million d'Euros ont été investis dans cette société sous forme d'actions.
- **International Greetings, holding de Dromadaire** : le leader européen de l'envoi de cartes de vœux électroniques gratuites ; 1,3 million d'Euros ont été investis dans cette société sous forme d'actions.

### Evolution au cours du quatrième trimestre :

L'Actif Net Réévalué au 31 décembre 2007 (part des commanditaires) s'élève à 19,67 millions d'Euros, soit **11,87 Euros par action**.

L'actif net est resté stable au cours du trimestre (-0,26 % par rapport au 30 septembre 2007).



Ce léger recul s'explique principalement par les frais de gérance et l'amortissement des frais d'introduction en bourse dont le montant reste légèrement supérieur au produit des placements de trésorerie.

L'actif net au 31 décembre 2007 se décompose de la façon suivante :

- Disponibilités et valeurs mobilières de placement (placées dans des produits monétaires) : 9,28 millions d'Euros, soit 47,2 % ;
- Actifs financiers (cinq sociétés) : 9,31 millions d'Euros, soit 47,3 % ;
- Actifs incorporels (frais d'établissement) : 1,08 million d'Euros, soit 5,5 %.

### **Evolution au cours de l'exercice 2007 :**

Depuis l'introduction en Bourse en décembre 2006, l'Actif Net Réévalué affiche une **nette progression de + 6,96 % au 31 décembre 2007**.

Il faut noter que les actifs financiers composés uniquement de sociétés non cotées n'ont pas été réévalués, du fait principalement de leur entrée récente dans notre portefeuille. Le potentiel d'appréciation de ces sociétés n'est donc pas pris en compte et n'est donc pas reflété dans le présent calcul de l'ANR.

Les disponibilités et valeurs mobilières de placement ont été valorisées sur la base de leur cours au 31 décembre 2007.

### **Résultat social et dividende :**

Le résultat net (part des commanditaires) s'établit à **1,20 million d'Euros**, au 31 décembre 2007. Ce résultat provient essentiellement de la plus-value réalisée lors de la cession de la participation initiale dans la holding de Webhelp.

Sur la base d'un bénéfice distribuable de 293 652 Euros au titre de l'exercice 2007, un **dividende de 0,12 € par action** sera proposé à l'Assemblée Générale de Turenne Investissement prévue le 15 avril 2008.

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

Les BSA A, dont la période d'exercice s'est achevée le 17 décembre 2007, ont été exercés à hauteur de 95 % ; ce fort taux d'exercice illustre l'intérêt du marché pour les actions de Turenne Investissement.

Le produit brut final de l'opération s'est élevé à **5,2 millions d'Euros** et s'est traduit par la création de 790 033 actions nouvelles. Le nombre d'actions composant le capital social de Turenne Investissement est donc de 2 447 099 actions depuis cette date.

A la suite de cette opération, la trésorerie s'élève à plus de 14 millions d'Euros.

En tenant compte de l'effet dilutif résultant de la création des actions nouvelles à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, suite à l'exercice des BSA A, **l'ANR ajusté s'élève à 10,18 Euros** par action, soit 24,9 millions d'Euros.



## Perspectives 2008 :

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 40%** à la fin du mois de décembre 2007.

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

Compte tenu des ressources financières à sa disposition et des nombreuses opportunités d'investissement à l'étude, l'équipe de Turenne Investissement est confiante dans sa capacité à poursuivre sa stratégie d'investissement.

Turenne Investissement a ainsi réalisé début février une opération d'OBO (Owners BuyOut), pour un montant de 2,95 millions €, avec la société de prothèses orthopédiques, Dedienné Santé.

A compter du 4 février 2008, les pourcentages de co-investissement de Turenne Investissement aux côtés du FCPI Développement & Innovation 3 et des FIP Hexagone Croissance 1 et 2 gérés par Turenne Capital Partenaires sont les suivants :

- 87,91 % en cas de co-investissement avec le FCPI ;
- 52,60 % en cas de co-investissement avec les FIP;
- 49,05 % en cas de co-investissement avec les FIP et le FCPI.

## Exercice des BSA B

Il est rappelé qu'à chaque action de Turenne Investissement émise en décembre 2006, étaient attachés un BSA A et un BSA B.

Les BSA B détachés le 3 septembre 2007, en même temps que les BSA A, seront exerçables du 31 octobre au 6 novembre 2008, avec une décote de 15 % par rapport au cours moyen des dix séances de bourse précédant la période d'exercice.

La parité sera la suivante : deux BSA B permettront de souscrire à une action de la Société.

## Agenda 2008 prévisionnel :

Le 15 avril 2008 :	Assemblée Générale Ordinaire
Le 15 mai 2008 :	Publication de l'ANR au 31 mars 2008
Le 16 juin 2008 :	Mise en paiement du dividende
Le 3 septembre 2008 :	Publication de l'ANR au 30 juin 2008
Le 25 septembre 2008 :	Publication des comptes semestriels au 30 juin 2008
Le 30 octobre 2008 :	Publication de l'ANR au 30 septembre 2008
Du 31 octobre au 6 novembre 2008 :	Période d'exercice des BSA B

**Comptes 2007** (comptes audités):

**BILAN :**

<b>ACTIF</b>	<b>31-déc-07</b>	<b>PASSIF</b>	<b>31-déc-07</b>
Immobilisations incorporelles	1 084 694	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>19 724 275</b>
Immobilisations corporelles	-	- Capital	8 285 330
Immobilisations financières	9 447 172	- Primes d'émission, de fusion, d'apport	8 426 287
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>10 531 866</b>	- Réserve légale	1 657 066
Créances	-	- Résultat de l'exercice (bénéfice)	1 355 592
Valeurs mobilières de placement	9 353 536	<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>	-
Disponibilités	7 445	<b>PROVISIONS</b>	-
Charges constatées d'avance	51 991	<b>DETTES</b>	<b>220 565</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>9 412 973</b>		
<b>TOTAL ACTIF (en €.)</b>	<b>19 944 839</b>	<b>TOTAL PASSIF (en €.)</b>	<b>19 944 839</b>

**COMPTE DE RESULTAT :**

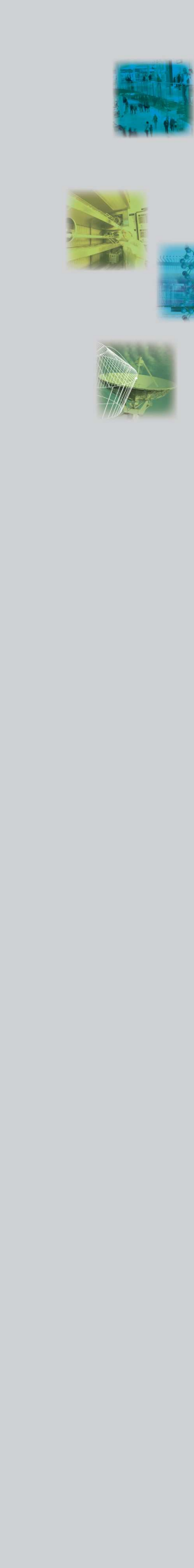
	<b>31-déc-07</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	- <b>907 821</b>
Produits financiers	1 068 814
Charges financières	496 870
<b>Résultat financier</b>	<b>571 944</b>
Produits exceptionnels sur opérations en capital	6 157 888
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 466 419
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>1 691 469</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1 355 592</b>
<b>RESULTAT NET part des commanditaires</b>	<b>1 198 862</b>

**A PROPOS DE TURENNE INVESTISSEMENT**

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 (OBO), 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.



Code ISIN : FR0010395681 - Code Mnémonique : ALTUR

**Contact**

Béatrice VERNET  
Turenne Capital  
Tél. : 01 53 43 03 03  
[bvernet@turennecapital.com](mailto:bvernet@turennecapital.com)

**Relations Presse**

Coralie VOGT  
ACTUS Communication  
Tél. : 01 53 67 35 79  
[cvogt@actus.fr](mailto:cvogt@actus.fr)

Le présent communiqué ne doit pas être publié, transmis ou distribué, directement ou indirectement, sur le territoire des Etats-Unis, du Canada, du Japon ou de l'Australie. Ce communiqué, et les informations qu'il contient, ne constituent ni une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription, de valeurs mobilières dans tout autre pays que la France.

Ce document (y compris toute reproduction) ne doit pas être diffusé ou transmis aux Etats-Unis d'Amérique, en ce compris toute succursale ou agence d'une personne non-américaine mais résidente des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre personne américaine. Tout manquement à ces restrictions pourrait constituer une violation de la réglementation des Etats-Unis d'Amérique relative aux instruments financiers (*United States Securities Laws*)

Au Royaume-Uni, le présent document est destiné uniquement aux (i) personnes qui ont une expérience professionnelle en matière d'investissements visées à l'article 19(1) du financial services and markets act 2000 ( financial promotion ) order 2001 (l'« Order »), (ii) aux personnes visées à l'article 49(1) (high net worth entities) de l'Order, ou (iii) aux personnes qui sont qualifiées de clients intermédiaires au sens du chapitre 4 du Code de bonne conduite du FSA (l'ensemble de ces personnes étant ci après désignées « personnes qualifiées »). Ce document n'est destiné qu'à ces catégories de personnes. Les personnes qui ne répondent pas à la définition de personnes qualifiées ne doivent pas prendre en compte ou se fonder sur ce document ou son contenu. La diffusion de ce document dans tout autre pays peut être soumis à des restrictions légales et les personnes en possession de ce document doivent prendre connaissance de ces restrictions et s'y conformer. En prenant possession de ce document vous êtes présumé accepter d'être lié par les limitations sus mentionnées.