



Turenne Investissement - Rapport semestriel au 30 juin 2011



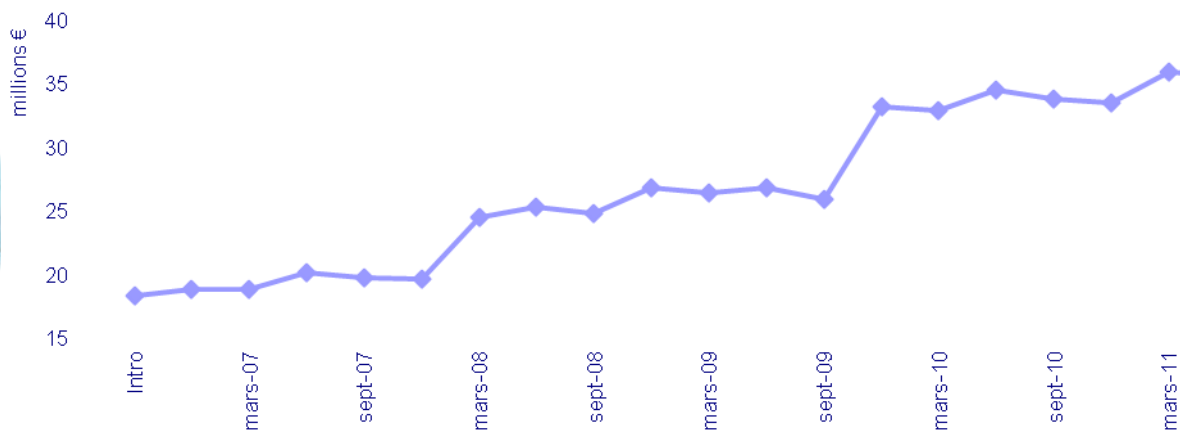




Sommaire

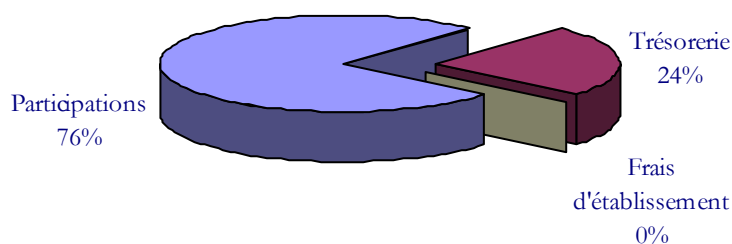
Sommaire	2
Turenne Investissement.....	5
1. Présentation	5
2. Stratégie d'investissement	5
3. Perspectives	5
L'équipe dirigeante	6
1. Présentation	6
2. Une équipe complémentaire	6
3. Le Conseil de Surveillance	7
4. Le Comité d'Audit	9
5. La déontologie	10
Un portefeuille de participations de qualité et diversifié	11
1. Le portefeuille de participations	11
2. Aston Medical	13
3. Capsule Technologie	13
4. Dedienne Santé – Serf	13
5. Carven	15
6. Climadiff	15
7. Quadrimes	15
8. Dromadaire	17
9. Globe Diffusion	17
10. Idé	17
11. Mediastay	18
12. SIL	18
13. Webhelp	18
14. CEDE	20
15. Solem	20
16. Satam et Meci	20
17. Pellenc Selective Technologies	21
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 ACTIF	26
BILAN PASSIF	26
COMPTE DE RESULTAT	27

Un ANR de 35,6 millions € en croissance de plus de 90% depuis l'introduction en bourse

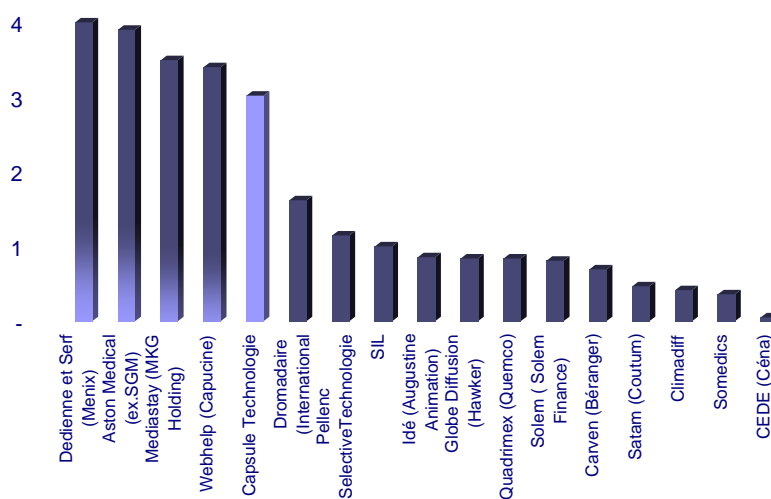


Turenne Investissement en quelques chiffres

Composition de l'actif au 30 juin 2011



Un portefeuille total de 17 participations d'une valeur de 27 millions €



Le Mot du gérant



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

La responsabilité d'un chef d'entreprise est de fixer un cap clair et de prendre des engagements (certains diront des risques) pour mettre en œuvre sa stratégie de développement. Cette absolue nécessité, que nous attendons des entrepreneurs que nous accompagnons, s'applique évidemment avant tout aux dirigeants de Turenne Investissement.

C'est ainsi que nous avons, dès le début de l'année, indiqué que 2011 serait un tournant dans l'histoire de Turenne Investissement. En effet, après une période de fort développement du portefeuille de participations, une consolidation naturelle au cours de l'année 2010, l'exercice en cours doit être celui où nos équipes prouvent la valeur de leurs prises de participations.

*Compte tenu de nos cycles d'investissement, certaines lignes de notre portefeuille arrivent progressivement à maturité. Nous avons ainsi cédé environ un tiers de notre participation au capital de **Mediastay**, acteur majeur en Europe de la monétisation d'audience dans le domaine des jeux en ligne via la publicité à la performance, à l'occasion d'une recomposition de son tour de table. Cette opération a permis de réaliser une plus-value comptable de 2,9 millions d'euro, soit un retour sur investissement (TRI) supérieur à 25%.*

Cette plus-value a largement couvert les frais généraux du 1^{er} semestre ainsi que les frais financiers. A fin juin, Turenne Investissement a ainsi dégagé un bénéfice net, part des commanditaires, de 1,5 million d'euros.

*Nous n'en restons pas là puisque nous avons réalisé, en juillet dernier, la cession de notre ligne dans **Webhelp**, l'un des acteurs majeurs de la gestion de la relation client, que les fonds de Turenne Capital ont accompagné avec succès pendant 10 ans. Turenne Investissement, qui a investi 1,5 million d'euros en juin 2007, a cédé sa participation pour 3,4 millions d'euros, soit une plus-value de 1,8 millions d'euros en seulement 4 ans et un TRI de 21%. Cette plus-value sera inscrite dans les comptes du second semestre.*

Conformément à l'autre engagement pris en début d'année, Turenne Investissement prévoit de distribuer une part de ces profits à ses actionnaires. Une façon de vous remercier pour la confiance que vous nous témoignez en étant actionnaires.

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

Fort d'une trésorerie disponible de 8,5 millions d'euros, Turenne Investissement dispose de moyens pour continuer à accompagner des PME en forte croissance, porteuses d'un véritable projet d'entreprise, et leurs entrepreneurs dans la durée, principalement dans le cadre d'opérations de capital développement.

Comme indiqué en début d'exercice, 2011 s'annonce comme une année active en termes d'opérations de rotation au sein du portefeuille. A ce titre, outre la poursuite de la stratégie d'investissement, Turenne Investissement s'engage dans un processus de cession des participations les plus matures en fonction des opportunités.

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 17 personnes, dont 10 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 : 28 ans
ESSEC – MBA Wharton
Responsable d'investissement à la SFI (Banque Mondiale)
Directeur Adjoint chez CDC Participations
Directeur Général d'Épargne Partenaires



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



Hubert Michalowski : Directeur Général Adjoint
Expérience en capital développement : 26 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 : 20 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 : 11 ans
DEA Dauphine
Directeur Financier d'un groupe de distribution automobile
Directeur de Participations Epargne Partenaires
Directeur Financier pôle Chimie, groupe Total en Chine



Quentin Jacomet : Directeur d'Investissements
Expérience en capital développement : 8 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 : Responsable d'Investissement
Expérience en capital développement : 4 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 : 3 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



Alexis de Maisonneuve : Chargé d'Affaires
Expérience en capital développement : 2 ans
MSG - DESS Finance Dauphine,
EM Lyon - Mastère spécialisé d'Ingénierie Financière
Première expérience en banque d'affaires chez Close Brothers en
capital développement chez Audacia.

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, 71 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 2013	- 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, 64 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 2013	- Président de la société Christian Toulouse Participation (CHTP) ; - Président de la société Pléiade Venture ; - Administrateur de la société Jacques Bollinger (SJB) ; - Administrateur de la société Bollinger Diffusion ; - Membre du comité de surveillance d'Imagination ;
Yves Turquin, 68 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 2013	- Président non exécutif de la société Flamen Ltd. ; - Administrateur ISF Capital Développement 2015 ;
Philippe Bodson, 66 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 2013	- 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 Floridienne. (Bourse de Bruxelles) ; - Membre du Conseil de AEI (Houston) ; - Président Blue Sky ; - Membre du Conseil de Cobepa et Cobehold ; - Président de NMGB ;

-
- 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, 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 a réalisé un nouvel investissement dans la société Somedics, s'est renforcé au capital de Capsule Technologie et a réinvesti une partie du produit de la cession de MKG Holding dans la société.

Le portefeuille de Turenne Investissement est ainsi constitué au 30 juin 2011, de 17 participations qui représentent une valorisation totale de 27 millions €, pour un investissement de 25,2 millions d'euros.

Société	Date d'investissement	Montant investi (en millions €)
Aston Medical	décembre 2006	3,89 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	1,39 million €
Climadiff	juillet 2008	0,65 million €
Capsule Technologie	juillet 2008	2,08 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	1,31 million €
HPE (holding de Pellenc Selective Technologies)	janvier 2009	1,13 million €
Quemco (holding de Quadrimes)	juillet 2009	0,62 million €
SIL	août 2010	1,00 million €
MKG Holding (holding de Mediastay)	avril 2011	3,50 millions €
Somedics	avril 2011	0,71 million €
TOTAL au 30 juin 2011		25,2 millions €



Les investissements dans le secteur de la santé



2. Aston Medical



Aston Medical est un fabricant d'implants orthopédiques pour l'épaule, la hanche et le genou. L'entreprise fabrique et commercialise ces prothèses ainsi que leurs kits d'ancillaires (outils de pose des prothèses mis à disposition des chirurgiens, comprenant un logiciel embarqué qui guide leurs mouvements et la position des instruments).

Aston Medical a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 11,5 millions €, en croissance de 6% par rapport à 2009. La société s'est lancée depuis 2009 dans d'importants développements de produits, afin de renforcer son leadership technologique : la société a ainsi renforcé en 2010 sa gamme de prothèses du genou et de l'épaule, et entend capitaliser sur ces innovations pour gagner des parts de marché, en France et à l'étranger.

En résumé

Date de création : 1999
Activité : implants orthopédiques
Siège social : Saint Etienne (42)
CA 2010: 11,5 M€
Effectif : 58
Site web : www.aston-medical.com
Montant investi : 3,89 M€

3. Capsule Technologie



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.

2010 a été une année de très forte croissance pour la Société avec le succès du produit Neuron et son déploiement chez plusieurs clients de premier plan.

En résumé :

Date de création : 1997
Activité : solutions de connectique médicale
Siège social : Paris (75)
CA 2010: nc
Site web : www.capsuletech.com
Montant investi : 2,08 M€

4. Dediennie Santé – Serf



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

Le Groupe développe depuis ce rapprochement 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 Dediennie Santé avant le rapprochement. Un axe produit ensuite, dans la mesure où le Groupe dispose d'une gamme de produits étoffée : Serf est l'inventeur du concept novateur de double mobilité dans les prothèses de hanche (dont les indications ne cessent de s'élargir, en France comme à l'étranger), sur lequel il dispose du plus grand recul clinique du marché, et propose une gamme d'implants dentaires. Dediennie Santé a apporté une gamme de genou complémentaire et des compétences techniques fortes, notamment en usinage de matériaux. Le Groupe, fort de ses capacités techniques, humaines et commerciales renforcées, a accru significativement son chiffre d'affaires en 2010 et dispose de solides perspectives de croissance pour 2011.

En résumé

Date de création :
Serf : 1973 ; Dediennie Santé : 1986
Activité : implants orthopédiques et dentaires
Siège social : Décines (69)
CA 2010 : 22,9 M€
Site web : www.serf-dediennesante.com
Montant investi : 3,11 M€



Les investissements dans le secteur de la distribution spécialisée



5. Carven

CARVEN

H.Sebaoun et M.Szykman, les deux dirigeants fondateurs du groupe ont développé dans un premier temps le prêt-à-porter masculin Carven sous licence. Turenne

Investissement a investi dans la holding du groupe pour lui permettre d'acquérir la société SAS Carven, propriétaire de la marque Carven. Carven a lancé avec succès une nouvelle collection de prêt-à-porter féminin. Le groupe a réorganisé son réseau de distribution de prêt à porter après des difficultés rencontrées. Sous l'égide d'un créateur vedette Guillaume Henry, le prêt-à-porter féminin continue de rencontrer un succès important qui donne des perspectives intéressantes pour la marque Carven.

En résumé :

Date de création : 1945
Activité : prêt à porter
Siège social : Paris (75)
CA 2010: 21,2 M€
Site web: www.carven.fr
Montant investi : 1,39 M€

6. Climadiff



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.

L'année 2010 a confirmé la reprise de la fin 2009 et les initiatives sur NVS (Vinosafe) devraient porter leurs fruits en 2011.

En résumé :

Date de création : 1997
Activité : caves à vin
Siège social : Marseille (13)
CA 2010: 15 M€
Site web: www.climadiff.com
Montant investi : 0,65 M€

7. Quadrimex



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.

2010 et 2011 ont été des années exceptionnelles en enneigement. Le pôle chimique a poursuivi sa croissance et s'est renforcé par l'acquisition de deux sociétés complémentaires. La société a inauguré récemment son nouveau siège social à Cavaillon.

En résumé :

Date de création : 2004
Activité : produits chimiques de spécialité
Siège social : Cavaillon (84)
CA 2010: 105 M€
Site web : www.quadrimex.com
Montant investi : 0,62 M€



Les investissements dans le secteur des services externalisés



8. Dromadaire



Dromadaire.com, site de cartes de vœux et événementielles virtuelles et gratuites est devenue le leader mondial en terme d'audience des sites de cartes digitales gratuites grâce à sa présence européenne sous le nom Kisseo. Avec une audience de plus de 30 millions de visiteurs uniques en fin d'année et une moyenne de plus de 3 millions de visiteurs uniques par mois Dromadaire détient 90 % du marché des cartes de vœux électroniques en France. Présente dans tous les médias et les supports (internet, i-pad, i-phone, facebook), la société a enregistré une forte croissance en 2010 (+40%) et poursuit, en 2011, son développement en maintenant une très bonne rentabilité grâce notamment à l'essor des réseaux sociaux et à sa nouvelle offre Dromaprint.

En résumé

Date de création : 1998
Activité : Cartes de vœux virtuelles
Siège social : Puteaux (92)
CA 2010 : 2,9 M€
Effectif: 25
Site web: www.dromadaire.com
Montant investi : 1,30 M€

9. Globe Diffusion



Globe Diffusion est un spécialiste reconnu des forces « marketing et ventes terrain », de la logistique et de la diffusion de presse gratuite. Ses clients sont les grands groupes de la communication, de la distribution, les grandes marques, la presse gratuite ou des institutions régionales et locales (régions...). La société continue d'afficher une croissance annuelle à 2 chiffres et une très bonne rentabilité. La société a récemment réalisé une opération de croissance externe dans la prestation de logistique (Distripaq) lui ouvrant de nouvelles perspectives de croissance avec de nouveaux clients, notamment dans le e-commerce.

En résumé

Date de création : 2002
Activité : marketing terrain
Siège social : Boulogne (92)
CA 2010 : 18,5 M€
Effectif: 60
Site web: www.globediff.com
Montant investi : 0,67 M€

10. Idé



Le Groupe Idé est le 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.

Depuis 2010, le Groupe Idé a largement entrepris la modernisation et la diversification de son offre. Le groupe est capable de traiter des problématiques aussi variées que la cartographie, la santé, l'économie, l'industrie, le développement durable ... sous différentes formes : illustrations, graphiques, 3D, animation flash, cartes, vidéos, pour des clients aussi variés que la presse quotidienne, les agences digitales, les collectivités locales, les industriels, etc. Malgré un contexte économique encore perturbé sur son marché, le Groupe anticipe une année 2011 en légère croissance.

En résumé :

Date de création : 1985
Activité : infographie
Siège social : Paris (75)
CA 2010 : 5,7 M€
Site web: www.ide.fr
Montant investi : 0,69 M€

11. Mediastay



Créée en 2000, Mediastay, le spécialiste de la monétisation d'audience dans le domaine des jeux en ligne (Kingoloto, Bananalotto, ...) est, depuis janvier 2011, le 1^{er} acteur publicitaire français accrédité par Facebook.

Fort d'une levée de fonds de 15 M€, réalisée en avril 2011, la société va accélérer la croissance de son audience, notamment grâce au lancement de nouveaux produits web, et mobile ainsi que sur les réseaux sociaux.

En résumé

Date de création : 2000
Activité : Internet
Siège social : Levallois Perret (92)
CA 2010 : 17 M€
Effectif : environ 50
Site web : www.mediastay.com
Montant investi : 3,50 M€

12. SIL



Le groupe Logistique Grimonprez est constitué d'un réseau de PME dédiées à tous les métiers de la logistique (hors logistique du froid), chaque entité agissant en expert de son secteur. Pour répondre aux besoins de ses clients mais aussi aux spécificités de leurs métiers, différentes expertises ont été développées principalement sur le e-commerce, la distribution, les services aux industriels, les transports alternatifs et les investissements logistiques dédiés.

Avec plus de 250 collaborateurs, il exploite plus de 400 000 m² de surfaces logistiques dont plus de 100 000 m² sont dédiées spécifiquement au e-commerce. Depuis quelques mois, l'activité fluviale a été inaugurée permettant à certains de ses entrepôts de recevoir des containers par barge en provenance directe des ports d'Europe du Nord.

En résumé :

Date de création : 2005
Activité : logistique de stockage et de préparation
Siège social : Anzin (59)
CA 2010 : 28,2 M€
Site web : www.logistique-grimonprez.com
Montant investi : 1,00 M€

13. Webhelp



Webhelp est spécialisé dans la gestion externalisée de la relation client en mode multi-canal (téléphone, e-mail, fax, chat), multi-services (conseil, intégration...) et multilingue. Le groupe emploie plus de 7 500 personnes réparties dans différents pays : en France, au Maroc et en Roumanie.

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 2010: 158 M€
Effectif : 7 000
Site web : www.webhelp.fr
Montant investi : 1,54 M€



Les investissements dans le secteur du développement durable



14. CEDE



Créée en 2000, l'entreprise CEDE (Centre Européen de Domotique et d'Energie) s'est développée dans le domaine des énergies renouvelables et s'est plus particulièrement spécialisée dans la vente, l'installation et la maintenance de systèmes de chauffage thermodynamique (pompes à chaleur) auprès des particuliers. La société a subi de plein fouet les conséquences d'un retournement violent et a subi une diminution importante de son activité, l'obligeant à se restructurer. Néanmoins, l'augmentation du prix du pétrole combiné à la stabilisation des incitations fiscales devraient permettre à CEDE de retrouver progressivement un meilleur niveau d'activité en 2012, avec le développement d'une activité de maintenance plus récurrente.

En résumé :

Date de création : 2000
Activité : pompes à chaleur
Siège social : Paris (75)
CA 2010 : 7,7 M€
Site web : www.lecede.fr
Montant investi : 0,80 M€

15. Solem



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.

2010 s'est traduit par une reprise du marché de la télégestion et une confirmation des bonnes perspectives de la téléassistance.

En résumé

Date de création : 1984
Activité : solutions électroniques de programmation
Siège social : Paris (75)
CA 2010 : 8,6 M€
Effectif : 80
Site web : www.solem.fr
Montant investi : 0,79 M€

16. Satam et Meci



Satam et Meci sont des spécialistes reconnus du comptage des hydrocarbures gazeux et liquides implantés en Normandie.

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 en cours avec un renforcement du management afin d'accélérer le développement et la rentabilité.

En résumé

Date de création : 2008
Activité : comptage d'hydrocarbure
Siège social : Roissy en France (95)
CA 2010 : 19 M€
Effectif : 130
Site web : www.satam.eu et www.meci.fr
Montant investi : 1,31 M€

17. Pellenc Selective Technologies



Pellenc Selective Technologies est une société leader dans le tri automatique des déchets ménagers et industriels par détection optique. Son innovation repose sur l'utilisation de trois technologies : l'analyse spectrométrique, la vision artificielle et l'analyse d'image multi spectrale.

Pellenc 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 investit lourdement en R&D pour de nouvelles générations de machines de tri optique sans contact et à grande vitesse, pour le recyclage et la valorisation des déchets.

Après un exercice 2009 en faible croissance à cause de la crise industrielle mondiale, l'exercice 2010 est en croissance de 40%.

En résumé :

Date de création : 2001

Activité : tri sélectif de déchets

Siège social : Pertuis (83)

CA 2010 : 19,6 M€

Site web: www.pellencst.com

Montant investi : 1,13 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 €, divisé en 4 683 466 actions de 2,50 € de valeur nominale.

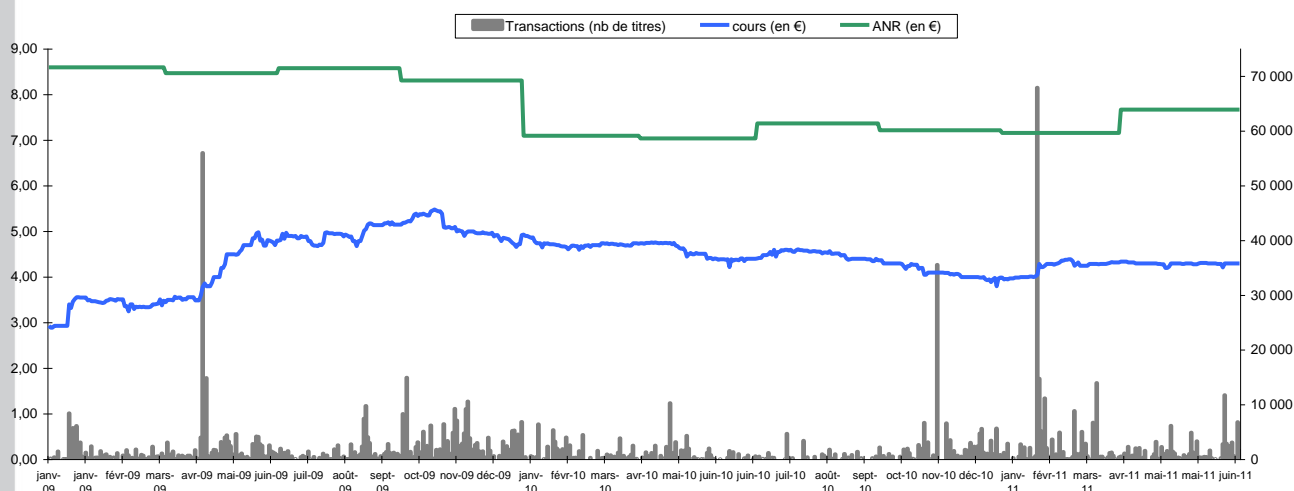
2. Evolution du cours de l'action

Le cours de Bourse de Turenne Investissement a progressé de 7,8 % au cours du 1^{er} semestre 2011.

Le cours moyen au cours du 1^{er} semestre 2011 s'établit à 4,25 €, avec un plus haut de 4,39 € atteint le 22 février 2011, et un plus bas de 3,95 € le 4 janvier 2011.

Le volume moyen des échanges (2002 titres quotidien) représente 0,04 % du capital. Au total, les transactions ont atteint 258 228 titres au cours du 1^{er} semestre 2011, soit 5,5 % du capital.

Par ailleurs le cours de bourse affiche une décote moyenne par rapport à l'ANR de 42,7 % au cours du 1^{er} semestre 2011.



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.

Depuis octobre 2008, 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 2011, 175 000 € y ont été affectés.

L'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2011 a renouvelé l'autorisation donnée au gérant, pour une durée de 18 mois, d'acquérir un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du nombre des actions composant le capital social de la Société, soit à titre indicatif, à la date du dernier capital constaté du 4 décembre 2009, au maximum 468 346 actions, à un prix maximum d'acquisition ne pouvant excéder 10 euros par action.

Les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la date du 30 juin 2011 :

- Nombre d'actions : 38 784
- Solde en espèce du compte de liquidité : 33 777 €

Le bilan de ce programme pour le 1^{er} semestre 2011 est le suivant :

	quantité	Montant (€)	Prix moyen (€)
achat	21 487	89 854,59	4,18
vente	33 314	139 118,58	4,18

Ces transactions se traduisent par un gain de 25 548 € pour Turenne Investissement depuis la mise en œuvre de ce contrat de liquidité.

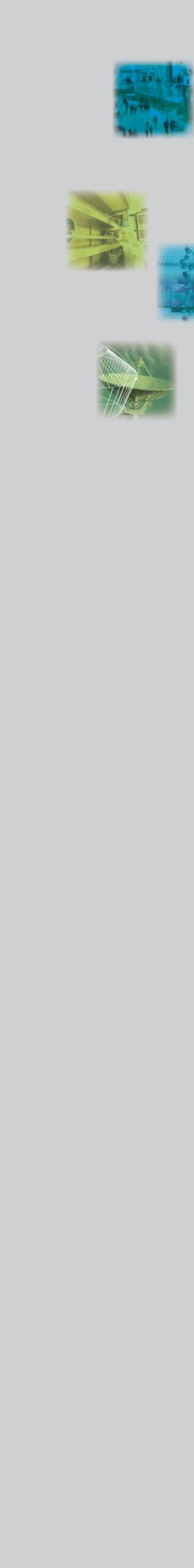
4. Evolution de l'ANR (Actif net réévalué)

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'ANR au 30 juin 2011 (part des commanditaires) s'élève à 35,6 millions d'euros, soit 7,61 € par action, contre 33,5 millions d'euros (7,16 € par action) au 31 décembre 2010. La valeur du patrimoine de Turenne Investissement a ainsi progressé de 6,3% depuis le début de l'année.

Au cours du 1^{er} semestre, Turenne Investissement a ajusté la valorisation de certaines de ses participations. Les participations dans Capsule, Dromadaire et Menix (Dedienne Santé et Serf) ont ainsi été revalorisées pour refléter l'amélioration des perspectives de ces sociétés. La cession de titres Mediastay en avril a donné lieu à une revalorisation de la participation sur la base du prix de transaction. Enfin, des provisions ont été enregistrées pour un montant de 0,9 M€.

Au 30 juin, la valorisation des 17 participations du portefeuille atteint 27,0 millions d'euros (76% de l'ANR), à comparer à un investissement initial cumulé de 25,2 millions d'euros, soit une plus-value potentielle de 1,8 million d'euros.



Les disponibilités et valeurs mobilières de placement s'élèvent à 8,5 millions d'euros (24 % de l'ANR) et permettent à Turenne Investissement de poursuivre sereinement sa stratégie de prises de participations sélectives et raisonnées.

Les frais d'établissement, classés en actifs incorporels et amortis régulièrement, ne représentent plus que 49 k€ à fin juin 2011.

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 2011

En euros	30/06/11		31/12/10	
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé	-		-	-
Immobilisations incorporelles	1 485 109	1 435 835	49 273	197 093
- <i>Frais d'établissement</i>	1 479 129	1 429 855	49 273	197 093
- <i>Concession brevet licence</i>	5 980	5 980	-	-
Immobilisations corporelles	-		-	-
Immobilisations financières	26 096 436	3 298 136	22 798 299	22 303 817
- <i>Créances rattachées à des participations</i>	-		-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de portefeuille</i>	24 249 331	3 037 086	21 212 246	20 869 792
- <i>Autres titres immobilisés</i>	826 120	47 243	778 876	789 058
- <i>Prêts</i>	987 208	213 807	773 400	615 454
- <i>Autres immobilisations financières</i>	33 777		33 777	29 513
ACTIF IMMOBILISE	27 581 544	4 733 972	22 847 572	22 500 910
Créances	-		-	5 980
- <i>Autres créances</i>	-		-	5 980
Valeurs mobilières de placement	7 538 095		7 538 095	7 338 265
- <i>Autres titres</i>	7 538 095		7 538 095	7 338 265
Disponibilités	933 839		933 839	42 411
Charges constatées d'avance	20 325		20 325	43 007
ACTIF CIRCULANT	8 492 259		8 492 259	7 429 662
TOTAL ACTIF	36 073 803	4 733 972	31 339 831	29 930 572

BILAN PASSIF

Au 30 juin 2011

<i>En euros</i>	30/06/11	31/12/10
- <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>	- 3 621 773	- 1 837 796
- <i>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</i>	1 478 246	- 1 783 977
Capitaux Propres	31 254 901	29 776 656
Autres fonds propres	-	-
Provisions pour risques et charges	-	-
- <i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	84 930	153 815
- <i>Dettes fiscales et sociales</i>	-	101
Dettes	84 930	153 916
TOTAL PASSIF	31 339 831	29 930 572

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2011

<i>En euros</i>	30/06/11 (6 mois)	31/12/10 (12 mois)
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation	-	47
- <i>autres produits</i>	-	47
Charges d'exploitation	762 547	1 362 488
- <i>autres achats et charges externes</i>	582 227	1 001 745
- <i>impôts, taxes et versements assimilés</i>	-	101
- <i>dotations aux amortissements sur immobilisations</i>	147 820	295 640
- <i>autres charges</i>	32 500	65 003
Résultat d'exploitation	- 762 547	- 1 362 441
Produits financiers	322 421	772 791
- <i>d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>	31 326	84 077
- <i>autres intérêts et produits assimilés</i>	149 834	133 952
- <i>reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges</i>	21 828	492 729
- <i>produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	119 432	62 032
Charges financières	963 768	1 175 454
- <i>dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</i>	963 768	1 171 938
- <i>charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	-	3 516
Résultat financier	- 641 347	- 402 663
Produits exceptionnels	5 523 685	643 227
- <i>sur opérations de gestion</i>	-	837
- <i>sur opérations en capital</i>	5 523 685	642 390
Charges exceptionnelles	2 641 545	662 099
- <i>sur opérations en capital</i>	2 641 545	662 099
Résultat exceptionnel	2 882 140	- 18 872
RESULTAT NET TOTAL	1 478 246	- 1 783 977
RESULTAT NET part des commanditaires	1 478 246	- 1 783 977



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 de 2006 et au 30 juin 2011, ils sont amortis à hauteur de 97%.

- Les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (T.I.A.P)

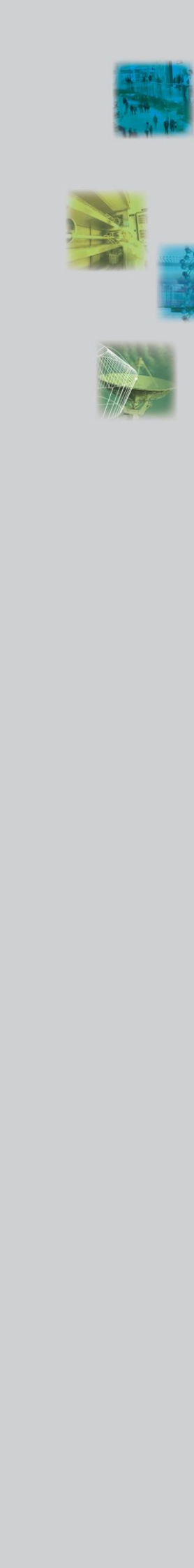
Ils regroupent les investissements en fonds propres réalisés dans le cadre de l'activité de portefeuille. Cette activité est définie comme celle qui consiste à investir tout ou partie de ses actifs dans un portefeuille de titres, pour en retirer, à plus ou moins longue échéance, une rentabilité satisfaisante, 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 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.

- Les charges constatées d'avance

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



Postes du passif

- Capitaux propres

Le capital social est composé de 4 683 466 actions de 2,50 euros, entièrement libérées.

Les capitaux propres ont évolué de la façon suivante :

Capitaux propres au 31 décembre 2010 : 29 776 656 €

Résultat du 1^{er} semestre 2011 : 1 478 246 €

Capitaux propres au 30 juin 2011 : 31 254 901 €.

- Provisions pour risques et charges

Aucune provision n'a été constatée au 30 juin 2011.

- Dettes

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

Engagement hors bilan

Le crédit vendeur octroyé par les cédants de HES à COUNTUM fait l'objet d'une Garantie Autonome à Première Demande jusqu'au 30 septembre 2011 (d'un montant résiduel de 315K€) accordée par Turenne Investissement ; cet engagement est lui-même contre garanti par les partenaires financiers de Countum prorata de leur investissement, soit 29%.

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 2011 se décomposent de la façon suivante :

	Montant
Rémunération de la gérance	358 107
Honoraires - juridiques	11 094
Marketing et communication	17 276
Assurances ⁽¹⁾	32 889
Contrat de liquidité	13 156
Honoraires - commissaires aux comptes	14 606
Autres honoraires ⁽²⁾	117 441
Honoraires - comptabilité	5 585
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	6 072
TOTAL	582 227

(1) Les Assurances comprennent l'Assurance Responsabilité Civile et la garantie Oseo couvrant les investissements.

(2) Les Autres Honoraires correspondent aux frais liés à la cession de la société MKG Holding.

- 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 OC des sociétés du portefeuille.

- Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

Il s'agit de la reprise de la provision comptabilisée sur les actions propres.



- 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 dans certaines de nos participations.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel provient principalement de la cession des actions MKG holding (holding de Mediastay), qui a généré un résultat exceptionnel de 2 896 931 €.

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