

## L'édito de François Lombard (PDG, fondateur de Turenne Capital)

Cette année, Turenne Capital fête ses dix ans. Chaque anniversaire est une occasion d'observer le chemin parcouru, faire un point et préparer l'avenir.

Fondée en 1999, notre société d'investissement a su garder son indépendance et dispose de plus de 250 M€ sous gestion. Avec une équipe de 16 personnes réparties entre les bureaux de Paris et de Marseille, nous accompagnons en fonds propres des sociétés de croissance.

Au début de l'année, nous avons réorganisé les équipes en quatre pôles :

- un pôle Capital Développement Transmission animé par Benoît Pastour,
- un pôle Capital Développement Innovant animé par Hubert Michalowski, qui se focalise notamment sur les énergies renouvelables, l'écotech, le développement durable,
- un pôle Commercial animé par Pierre Prébet, qui a pour fonction la structuration de nouveaux Fonds et les relations avec les commercialisateurs,
- un pôle Stratégie et Finance, Secrétariat Général et Contrôle Interne.

Nous avons investi 25 M€ en 2007 et 55 M€ en 2008. Nous devrions être, en 2009, dans le même rythme d'investissement répartis sur une dizaine d'opérations. Nous rencontrons davantage d'opportunités que par le passé grâce à notre apport en fonds propres, d'autant que les banques deviennent beaucoup plus restrictives dans leur allocation de crédit aux PME. Les fonds propres sont alors plus recherchés. Nous avons remarqué que le nombre de dossiers de qualité a augmenté de 15% en 2008 et devrait atteindre + 15 à 20% en 2009.

Nous sommes d'autant plus satisfaits de cela que le secteur du capital investissement a, quant à lui, constaté une baisse des montants investis en 2008 (10Mds€) par rapport à 2007 (12,5Mds €) qui avait été une année particulièrement active. Au total, ce

sont près de 1 600 entreprises qui ont été accompagnées par le capital investissement en 2008 avec, dans 90% des cas, des transactions d'un montant inférieur à 15 M€.

Si la baisse des cours des sociétés cotées (indépendamment de bons ou mauvais résultats opérationnels) a pu altérer nos performances en diminuant les valeurs liquidatives de nos fonds, la durée de ceux-ci nous permet d'accompagner ces sociétés dans la durée, en particulier dans les phases les plus difficiles de l'économie comme celle que nous traversons actuellement.

Nous avons été parmi les premiers à croire au fonctionnement des FCPI pour investir dans les PME innovantes françaises, à les défendre et à les aider à se développer et croître. L'année dernière, nous plaidions en faveur de la création des FIP ISF et cette année encore, nous nous investissons en signant une Convention avec le Médiateur du Crédit et en nous engageant à coté de l'Etat pour soutenir le financement des PME.

Enfin, je tiens à vous remercier pour l'intérêt et la confiance que vous apportez à notre entreprise. Comme je le disais, nous fêtons aujourd'hui nos dix ans. Plus que jamais, nous sommes armés pour accompagner avec audace et prudence, des chefs d'entreprise et investir dans des PME innovantes et talentueuses.



# FCPI JET INNOVATION 1

|                                     |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| Valeur liquidative au 30 juin 2009  | 532,71 € *                     |
| Valeur d'origine (31 décembre 1999) | 3 811,23 €                     |
| Performance depuis l'origine        | - 53,2 %                       |
| Echéance du fonds :                 | 31.12.2009 (avec prolongation) |
| Ratio de PME innovantes             | fonds en pré-liquidation       |

\* (après remboursement de 1 252 € par part en mars 2008)



## Le mot des gérants

Le FCPI Jet Innovation 1 poursuit sa phase de cession (période de préliquidation) des sociétés du portefeuille en vue du remboursement total des souscripteurs, qui interviendra d'ici le 31 décembre 2009. Le FCPI compte encore dix sociétés en portefeuille, dont quatre sociétés non cotées (*Asterop*, *Axemble*, *Chinkel* et *Trophos*).

Nous vous rappelons que le FCPI Jet Innovation 1 a distribué 1 252 € par part le 17 mars 2008. Cette première distribution a été réalisée grâce aux cessions précédemment réalisées. Le solde du fonds sera distribué après la cession des derniers investissements.

Compte tenu de l'échéance prochaine du fonds et des incertitudes sur les conditions de cession des dernières sociétés non cotées en portefeuille, notamment en raison du contexte économique actuel peu favorable à ce type de cession, les valorisations de plusieurs sociétés ont dûes être revues à la baisse.

Quatre sociétés cotées ont néanmoins vu leur cours de Bourse s'apprécier au cours du semestre (*Avanquest Software*, *Quantel*, *ITS Group* et *Infovista*). Le FCPI Jet Innovation 1 recule toutefois de 3,37 % au cours du semestre.

## La vie du portefeuille

Revenus 2008 : 0,66 M€  
Effectif : 32  
Siège social : Marseille (13)  
Montant investi : 1,72 M€



Deux essais cliniques Phase IIa de la molécule TRO 19622 sont poursuivis alors que l'essai douleur neuropathique a été arrêté. Des partenariats importants ont été signés pour ces essais cliniques (amyotrophie latérale sclérosante et myopathie infantile).

Concernant la molécule TRO 40403, les essais précliniques dans l'application cardiaque IRI ont été couronnés de succès. La phase 1 d'essais cliniques sera lancée fin 2009.

CA 2008 : 93 M€  
Effectif : 600  
Siège social : Avignon (84)  
Montant investi : 0,25 M€



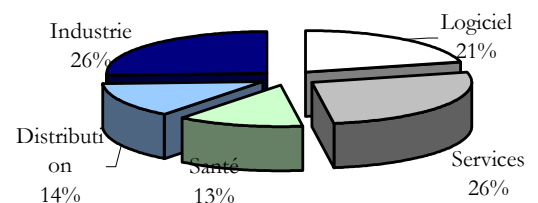
Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, Naturex a réalisé un chiffre d'affaires de 54,4M€, en hausse de 13% et un bénéfice net en progression de 52,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008. D'autre part une acquisition en Espagne est envisagée, permettant au groupe de viser dès cette année un chiffre d'affaires de 185 M€ et de devenir ainsi le n°1 mondial.

CA 2008 : 30 M€  
Effectif : 170  
Siège social : Charbonnières (69)  
Montant investi : 1,81 M€



Cet éditeur de logiciel (suites collaboratives favorisant le partage des informations), vient d'installer une 8<sup>ème</sup> agence à Toulouse complétant ses implantations de Lyon, Paris, Nantes, Strasbourg, Grenoble, Chambéry et Avignon.

## 30,6 M€ ont été investis dans 32 entreprises dans des secteurs variés.



## La trésorerie du fonds

Compte tenu de l'échéance proche du fonds, les 1,8 M€ de trésorerie (représentant 41% de l'actif du fonds) sont restés investis dans des fonds monétaires (*CAAM Mone Cash* et *CAAM Tres Corporate*) donnant une performance proche de celle de l'Eonia.



Pour permettre la cession des sociétés restantes du portefeuille dans de bonnes conditions, la durée de vie du FCPI avait été prolongée dans un premier temps d'une année ; cette prolongation a été renouvelée une seconde et dernière fois, pour une durée d'un an également, soit jusqu'au 31 décembre 2009.

## Performances historiques

