

La lettre CAPITAL

Edito



Le capital investissement à nouveau porteur
par Marie Desportes,
Directeur Associé

L'activité de Capital Investissement en France renoue avec la croissance. L'étude de l'Association Française des Investisseurs pour la Croissance, AFIC, (janvier 2015) montre un très fort rebond des investissements au premier semestre 2014, avec 3,6 milliards d'euros investis correspondant à une progression de plus de 39 % par rapport au premier semestre 2013. Avec une progression des investissements de 66 %, cette tendance est encore plus marquée sur le segment du capital développement qui est celui sur lequel sera axé le FIP Développement Export 2015.

Le rapport de l'AFIC montre également l'importance de l'investissement en Région. Avec les équipes de Turenne implantées à Paris mais aussi en Rhône Alpes et en Provence Alpes Côte d'Azur, le FIP Développement Export 2015 adresse 58 % du marché français du capital investissement.

Turenne Capital est une des seules équipes indépendantes en France à avoir fait le choix de disposer d'équipes en région (Lille, Lyon, Marseille et Paris). Cette stratégie nous permet d'avoir accès à un deal flow de qualité souvent désintermédiaisé, et donc à des conditions de valorisation favorables.

L'équipe de Marseille vient d'ailleurs de réaliser le 3 mars dernier une sortie historique pour Turenne Capital avec la cession de Trophos au groupe Hoffmann La Roche sur une valorisation significative, réalisant ainsi d'ores et déjà un multiple de 5.

L'activité de Capital Investissement en France renoue avec la croissance. L'étude de l'Association Française des Investisseurs pour la Croissance, AFIC, (janvier 2015) montre un très fort rebond des investissements au premier semestre 2014, avec 3,6 milliards d'euros investis correspondant à une progression de plus de 39 % par rapport au premier semestre 2013. Avec une progression des investissements de 66 %, cette tendance est encore plus marquée sur le segment du capital développement qui est celui sur lequel sera axé le FIP Développement Export 2015.

Le rapport de l'AFIC montre également l'importance de l'investissement en Région. Avec les équipes de Turenne implantées à Paris mais aussi en Rhône Alpes et en Provence Alpes Côte d'Azur, le FIP Développement Export 2015 adresse 58 % du marché français du capital investissement.

Turenne Capital est une des seules équipes indépendantes en France à avoir fait le choix de disposer d'équipes en région (Lille, Lyon, Marseille et Paris). Cette stratégie nous permet d'avoir accès à un deal flow de qualité souvent désintermédiaisé, et donc à des conditions de valorisation favorables.

L'équipe de Marseille vient d'ailleurs de réaliser le 3 mars dernier une sortie historique pour Turenne Capital avec la cession de Trophos au groupe Hoffmann La Roche sur une valorisation significative, réalisant ainsi d'ores et déjà un multiple de 5.

L'actualité du Groupe

Turenne Capital lance son offre ISF 2015

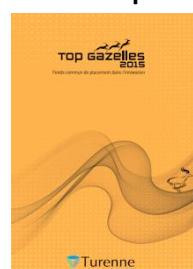
Le FIP Développement Export 2015



Après le succès des FIP Entreprises familiales exportatrices en 2013 et 2014, Turenne Capital poursuit son axe d'investissement sur l'export avec ce nouveau fonds d'investissement de proximité. Le FIP Développement Export 2015 sera investi dans 4 régions particulièrement exportatrices : Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA, avec l'appui de 3 équipes régionales.

Le fonds qui présente un risque de perte en capital permet aux investisseurs de réduire leur ISF à hauteur de 45 % de leur souscription, hors droits d'entrée. La durée de blocage des parts est de 6 à 8 ans.

Le FCPI Top Gazelles 2015



Créé en décembre dernier, le Fonds commun de placement dans l'innovation Top Gazelles 2015 investira 100 % de son actif dans des entreprises innovantes, prioritairement cotées sur Alternext, le compartiment C d'Euronext et le Marché libre. Le fonds ouvre ainsi droit à une réduction d'ISF de 50 % de l'investissement en échange du blocage des parts de 5,5 à 7,5 ans.



Enfin, Turenne Hôtellerie propose un 3^e mandat ouvrant droit à une réduction d'ISF de 50 % de la souscription, dans la limite de 45 000 €.

Le Mandat Hôtelier ISF 2015 recherchera 3 à 6 hôtels dans le développement et la rénovation desquels l'équipe s'impliquera, en partenariat avec de grandes chaînes hôtelières comme le groupe Accor.

A noter, les investissements réalisés à travers le Mandat (qui présentent un risque de liquidité et de perte en capital) sont exonérés de la base taxable de l'ISF pendant leur détention.

253 128 C'est le cumul des emplois nets créés dans les entreprises françaises soutenues par le capital investissement français, à comparer à une baisse de 59 800 emplois dans les secteurs marchands en France entre 2012 et 2013.

Source : Etude AFIC - EY décembre 2014

FOCUS : L'ANNEE 2014 DE TURENNE CAPITAL

En 2014, Turenne Capital a continué à jouer son rôle d'investisseur professionnel dans les entreprises françaises, et renforcé sa présence multirégionale en s'implantant à Lyon :

- Plus de 64 millions d'euros de collecte
- 44 millions d'euros investis
- 19 nouvelles participations non cotées
- Plus de 505 millions d'euros d'actifs gérés ou conseillés (+ 6 %).

L'année a été dynamique en termes de recrutement, d'investissements et de levée de fonds. Plus de 38 millions d'euros ont été collectés pour les fonds institutionnels, et 26 millions pour les fonds souscrits par des personnes physiques. Ainsi, avec plus de 44 millions investis en 2014 dont 36 millions d'euros de nouveaux investissements, le Groupe a accompagné le développement de 52 entreprises de croissance au service desquelles il met son réseau et son expertise d'actionnaire professionnel.

Les FIP et FCPI collectent 20 % de plus qu'en 2013

Les pôles régionaux se diversifient

Turenne Capital a été sélectionné pour conseiller la SCR Sham Investissement, investisseur significatif sur le secteur des entreprises innovantes de santé et a ouvert à cette occasion un bureau à Lyon. Nicolas Goiran, nouvellement recruté à la direction du bureau de Lyon, est en charge de développer les investissements santé et multi-sectoriels du Groupe dans la région Rhône-Alpes.

Nord Capital Partenaires, filiale en partenariat avec le Crédit Agricole Nord de France a renforcé ses investissements sur son tissu de proximité, de même que **PACA Investissement**, la société de co-investissements créée à l'initiative de la Région PACA et du FEDER et conseillée par l'équipe marseillaise de Turenne Capital.

Turenne Capital renforce sa santé !

Turenne Santé a réalisé le 3^e closing du Fonds Professionnel de Capital Investissement Capital Santé 1 portant son actif à

62 millions d'euros au 31 décembre 2014. Etoffée par l'arrivée de Bervin Bouani, issu de l'équipe de Sham Innovation, l'équipe Turenne Santé gère toujours le FCPR Sefti I, totalement investi, et encourage la recherche médicale à travers la Fondation pour l'Innovation Thérapeutique Béatrice Denys. Turenne Capital confirme ainsi sa forte implication et son expertise reconnue dans le domaine de la santé.

Turenne Hôtellerie s'étoffe

Turenne Hôtellerie, structure dédiée à l'investissement hôtelier pour le compte de tiers a réalisé 5 nouveaux investissements en 2014, ce qui porte son portefeuille à 17 hôtels dont 9 en contrat de Management avec le groupe Accor soit 1 400 chambres dans toute la France.

Enfin, le Groupe a également été actif via sa Société de Capital Risque cotée **Turenne Investissement** avec 4 nouveaux investissements et 3 cessions réalisées en 2014.

MIEUX COMPRENDRE LE CAPITAL INVESTISSEMENT

Le rôle du Commissaire aux comptes

Les sociétés de gestion qui gèrent des fonds de capital investissement sont entourées de différents acteurs.

Parmi eux, le Commissaire aux comptes (CAC), désigné après accord de l'Autorité des marchés financiers par l'organe de gouvernance de la Société de gestion, certifie les évaluations des actifs des fonds, la régularité et la sincérité de leurs comptes et est donc tenu de signaler dans les meilleurs délais à l'AMF tout fait ou toute décision concernant le FCPR agréé dont il a eu connaissance dans l'exercice de sa mission, de nature à :

- constituer une violation des dispositions législatives ou réglementaires applicables et susceptible d'avoir des effets significatifs sur la situation financière, le résultat ou le patrimoine ;
- porter atteinte aux conditions ou à la continuité de son exploitation ;
- entraîner l'émission de réserves ou le refus de la certification des comptes.

A la clôture de la liquidation d'un fonds, le CAC établit un rapport sur les conditions de la liquidation, adressé à l'AMF au Dépositaire, et tenu à la disposition des porteurs de parts.

Le CAC est donc un partenaire incontournable de la Société de gestion vis-à-vis des autorités et des investisseurs.

LA VIE DES PORTEFEUILLES : INVESTISSEMENTS ET CESSIONS

APPROCHE SUR MESURE

LA LIGNE DIRECTE DU LUXE

Turenne Capital accompagne le développement, notamment à l'international du groupe de centre d'appels Approche sur Mesure (ASM), créé en 1998. ASM a la particularité d'être spécialisé dans le secteur du luxe (beauté, mode, joaillerie et maroquinerie). Implantée dans 7 pays (France, Belgique, Italie, Etats-Unis, Chine, Japon et Hong-Kong) ASM emploie aujourd'hui près de 200 salariés et réalise un chiffre d'affaires proche de 10 millions d'euros.

DRINK MARKET CASH

Drink Market Cash (DMC) est une société spécialisée dans la distribution de boissons auprès de Cafés, Hôtels et Restaurants (CHR). Elle emploie une vingtaine de salariés en Ile-de-France. L'objectif de l'investissement des fonds gérés par Turenne Capital est d'aider l'entreprise à participer à la consolidation du marché des opérateurs indépendants.