

# La lettre CAPITAL

## Edito



par François Lombard,  
Président de  
Turenne Capital

Après le pic d'activité de 2008, les acteurs du Private Equity partout dans le monde ont vu défilé 5 années plus difficiles tant sur le plan des levées de fonds, des conditions de cessions que des nouveaux investissements. Cependant, d'après le « Global Private Equity Report » de Bain & Company publié le mois dernier, la tendance s'inverse en 2013, présageant un avenir meilleur pour le secteur.

Bien que le nombre d'opérations ait chuté de 6 % en Europe en 2013, les **montants investis ont augmenté** de 36 % : cette progression est directement liée à l'amélioration de la santé des PME et ETI qui ont profité de la baisse des taux d'intérêt et à la volonté des investisseurs de cibler davantage leurs investissements.

La reprise de l'activité, la baisse des taux d'intérêt, le retour des plus-values entraînent une augmentation des valorisations. Parallèlement, la sélectivité des investisseurs s'accroît : ils recherchent les opérations les plus sûres, les entreprises les plus rentables.

**Le nombre de sorties a progressé** de 9 % en 2013, avec notamment un redémarrage des introductions en Bourse et atteignant son plus haut niveau depuis 2006, à 1 348 sorties, un nombre correspondant à 303 milliards d'euros\*.

Par ailleurs, **les levées de fonds reprennent** : en 2012, les acteurs du capital investissement ont collecté 382 milliards de dollars dans le monde. En 2013, ce chiffre a atteint 461 milliards de dollars, soit une augmentation des capitaux à investir de plus de 20 %, tendance qui devrait se poursuivre cette année.

Ainsi, alors que les taux d'intérêt sont au plus bas et la reprise semble amorcée, le Private Equity affiche une plus grande confiance pour ces prochaines années.

\* Prequin – année 2014

*Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.*

## L'actualité de Turenne Capital

Comme chaque année, le premier semestre 2014 vous offre la possibilité de défiscaliser une partie de votre impôt de solidarité sur la fortune en investissant indirectement ou directement dans des PME en phase de développement ou de transmission. Turenne Capital vous propose trois solutions pour ce faire :

Le **FIP Entreprises familiales exportatrices II** sera investi à hauteur de 90 % de son actif dans des entreprises familiales et/ou exportatrices. Les perspectives de développement des entreprises familiales sont fort intéressantes, alliant stabilité et ambition, tout comme les entreprises exportatrices, capables de trouver des débouchés à travers le monde, les rendant ainsi moins dépendantes de la conjoncture actuelle dans notre pays.

Ce fonds offre une réduction d'ISF de 45 % (dans la limite de 18 000 € FIP et FCPI confondus) en contrepartie d'un blocage des parts pour une durée de 6 ans et 7 mois prorogeable 2 fois 1 an.

Le **FCPI Top Gazelles II**, créé en 2013, investit dans des PME innovantes cotées.

Investissant pour la majeure partie de son actif dans des sociétés cotées en bourse : Alternext, Euronext Compartiment C, Marché libre, le Fonds bénéficiera de la garantie Oséo pour les participations éligibles.

Le FCPI pourra vous faire bénéficier d'une réduction d'ISF 2014 de 45 % dans la limite précitée.

Le Pôle Hôtellerie de Turenne Capital continue son développement et commercialise le **Mandat Hôtelier ISF 2014**. Investissant dans 2 à 6 hôtels et en priorité avec le groupe Accor, le Mandat hôtelier ISF 2014 participera activement à la rénovation de ces hôtels pour les rendre plus performants. tout en offrant à ses souscripteurs une réduction d'ISF de 50 % de la souscription, dans la limite de 45 000 €.

**683 M€** C'est le montant total levé par les FIP et FCPI en 2013 d'après une étude de l'AFIC et de l'AFG\* publiée le 4 mars dernier.

Cela correspond à une hausse encourageante de 9 % par rapport à 2012, hausse constatée notamment sur les fonds éligibles à la réduction d'ISF.

\* Association française des investisseurs pour la croissance et Association française de la gestion financière

En 2013, Turenne Capital confirme sa position d'acteur de référence sur le marché français du capital investissement et son ambition de contribuer à renforcer le tissu économique avec :

- Plus de 80 M€ de collecte globale ;
- 52 M€ investis (+30%) dans 31 PME françaises ;
- 470 M€ d'actifs gérés ou conseillés.

L'équipe a procédé à d'importantes levées de fonds l'an passé. Plus de 55 millions d'euros ont été collectés pour les fonds institutionnels, et 26 millions pour les fonds souscrits par des personnes physiques.

### Forte activité des fonds fiscaux

Particulièrement dynamique sur le segment des fonds fiscaux depuis sa création, Turenne Capital a ainsi lancé en 2013 le FIP Entreprises familiales exportatrices, dont la thématique a particulièrement plu aux clientèles patrimoniales, le FCPI Top Gazelles II, axé sur les PME cotées, qui sera également commercialisé pour la campagne ISF 2014 et le FIP Nord Cap 4, géré par Nord Capital Partenaires.

Ainsi, avec plus de 52 millions d'euros investis en 2013, soit 30 % de plus qu'en 2012, le Groupe a accompagné le développement d'entreprises de croissance au service desquelles il met son réseau et son expertise d'actionnaire professionnel.

### Maintien de son positionnement sur des fonds régionaux

Parallèlement, Turenne Capital a pu accompagner financièrement 31 PME l'an passé, dont 10 via Nord Capital Partenaires, filiale en partenariat avec le Crédit Agricole Nord de France, auxquelles s'ajoutent les dossiers de co-investissements de PACA Investissement, la société créée à l'initiative de la Région PACA et du FEDER.

### La Santé toujours au cœur de la stratégie

En outre, Turenne Santé a réalisé le 2<sup>e</sup> closing du Fonds Commun de Placement à Risque (FCPR) Capital Santé 1, portant son actif à près de 60 millions d'euros au 31 décembre 2013. Turenne Santé gère également le FCPR Sefti I, aujourd'hui 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.

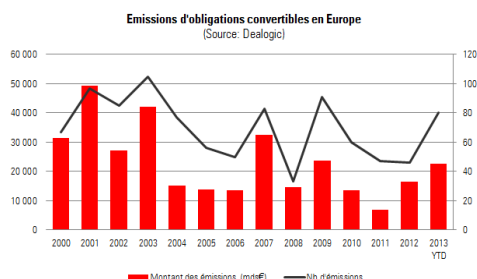
### Turenne Hôtellerie, un nouveau relais de croissance

En 2012, Turenne Capital a décidé de créer Turenne Hôtellerie, structure dédiée à l'investissement hôtelier pour le compte de tiers. En 2013, Turenne Hôtellerie accélère lui aussi son développement avec le premier closing de son FCPR souscrit par des institutionnels de référence et des family offices, qui a permis l'acquisition d'hôtels Mercure et Novotel auprès du Groupe Accor. L'équipe accompagne à ce jour 12 hôtels dans toute la France, soit 1 300 chambres fraîchement rénovées ou en cours de rénovation, dont les bonnes performances économiques devraient se poursuivre en 2014.

Enfin, le Groupe a également été actif via sa Société de Capital Risque cotée Turenne Investissement avec 3 nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice.

## MIEUX COMPRENDRE

### LE CAPITAL INVESTISSEMENT



### Les obligations convertibles

Les obligations convertibles (OC) sont des parts de dettes émises par une entreprise et convertibles en actions. Elles ouvrent le droit à un coupon récurrent pour le compte de l'investisseur. Ce dernier est libre d'exercer son droit de conversion qui lui permet d'obtenir des actions classiques.

L'avantage de ce type d'obligations pour l'entreprise est de permettre de différer une éventuelle émission d'actions et donc la dilution du capital. Par ailleurs, pour les investisseurs, la conversion, et par conséquent la détention d'actions - à moindre coût est toujours possible, sans préavis. Leur reviennent alors tous les droits accordés aux actionnaires. Avant cela, ils sont rémunérés en fonction du montant investi sous forme de coupons.

En cas de non conversion, à l'issue du remboursement, l'entreprise verse une prime de non conversion à l'investisseur ce qui bonifie le rendement de l'OC pour ce dernier.

Ce montage est familier aux équipes de Turenne Capital qui investissent à travers des OC (à 60 % maximum) dans la plupart des FIP et FCPI.

## LA VIE DES PORTEFEUILLES :

### INVESTISSEMENTS ET CESSIIONS

**Société :** SAS Hôtel des Chardonnerets (Mercure Lille Métropole)  
**Secteur :** Hôtellerie  
**Chiffre d'affaires :** 5 M€  
**Date :** Septembre 2013  
**Investissement :** 4,6 M€  
**Salariés :** 55



La Société Hôtel des Chardonnerets a acquis l'hôtel Mercure Lille Métropole, hôtel restaurant 4 étoiles de 125 chambres. Ce dernier a d'abord porté l'enseigne Holiday Inn puis Sofitel avant d'être exploité sous l'enseigne Mercure, ce qui lui permet d'offrir de grands espaces pour son restaurant, ses salons et ses chambres.

Etablissement de grande renommée dans la région Lilloise, il dispose d'une grande capacité de réception à la fois pour des événements professionnels et touristiques, et d'une brasserie très reconnue.

Le rachat de l'hôtel (murs et fonds de commerce) a été réalisé dans le cadre d'un contrat de management avec le groupe Accor. L'hôtel sera entièrement rénové au cours des deux prochaines années, ce qui lui permettra d'accélérer son développement.

**Société :** Satecno  
**Secteur :** Industrie  
**Chiffre d'affaires 2013:** 10,8 M€  
**Date :** Février 2014  
**Investissement :** 1,51 M€  
**Salariés :** 99



Créée en 1973, la société SATECNO est spécialisée dans l'emballage et le conditionnement à façon. Elle offre à ses clients une solution tout en un, intégrant toutes les étapes depuis la conception du packaging jusqu'à la livraison des produits aux destinataires finaux.

La société fait aujourd'hui partie des 5 principaux acteurs sur son marché et entend bien développer son activité au niveau national.