



ALTUR INVESTISSEMENT
RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2017



LE MOT DU GERANT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Dans un contexte macroéconomique favorable, avec une volatilité des marchés qui n'a jamais été aussi faible depuis la crise financière de 2008, Altur offre de belles opportunités de rendement et valorisation. Bénéficiant de taux faibles, les entreprises, et plus particulièrement les PME/ETI, dégagent des marges croissantes de rentabilité, favorisant l'investissement et sont créatrices de valeur.

Versement d'un nouveau dividende

Bénéficiant d'un environnement complexe et grâce à une gestion maîtrisée, ALTUR INVESTISSEMENT est parvenu à verser un dividende de 0,24 euro par action à ses actionnaires, et ce pour la troisième année consécutive. Effectuée le 6 juillet dernier, cette nouvelle distribution de dividende, procurant un rendement de l'ordre de 5%, confirme la politique de retour aux actionnaires engagée par notre Société depuis trois ans, que nous avons l'intention de maintenir dans les années à venir.

Investissements dans deux sociétés : Complétude et Kinougarde

Au cours du premier semestre 2017, Altur Investissement a pris 10% du capital de Complétude et de Kinougarde. La première nommée est spécialiste des cours particuliers à domicile, des cours collectifs pendant les vacances scolaires et des cours en ligne. Complétude a réalisé près de 9 millions d'euros de chiffre d'affaires sur l'exercice 2015-16 (clôture au 31 juillet 2016).

La seconde nommée est le n°3 français de la garde d'enfants à domicile. Kinougarde a réalisé un chiffre d'affaires de 19 millions d'euros sur l'exercice 2015-16 (clôture au 31 juillet 2016), en croissance de 45% par rapport à 2014-2015, et compte poursuivre sa belle croissance et sa dynamique positive.

Cession de Ventil & Co

Fin juillet, nous avons choisi de réaliser la cession dans une société que nous accompagnons déjà depuis 2013 : Ventil & Co. Cette belle PME basée à Doullens en Picardie et disposant d'une antenne commerciale en Ile de France, occupe une position de leader national dans la fabrication et la commercialisation de hottes et de plafonds filtrants à destination des grandes cuisines professionnelles. Cette société a réalisé 13,5 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2016. Cette cession nous a permis de dégager une plus-value de 1,5 million d'euros.

Revue stratégique du portefeuille

En parallèle, les équipes d'ALTUR INVESTISSEMENT ont réalisé sur les six premiers mois de l'année une revue stratégique approfondie de notre portefeuille, étudiant les possibilités de cessions à forte plus-value tout en étudiant les opportunités d'investissement dans de belles PME.

A l'issue de cet important travail d'arbitrage, un plan de cession pluriannuel a été mis en place, lequel devrait se traduire par plusieurs opérations dans les 12 mois à venir. Le volume de plus-values latentes ressort à 7,2 millions d'euros, confirmant encore une fois le fort réservoir de croissance d'ALTUR INVESTISSEMENT.

Au 30 juin 2017, notre portefeuille de participations était ainsi valorisé à 37,62 millions d'euros, soit 9,03 euros par action. Il présente une décote significative de 42% par rapport à notre cours de bourse, qui, pour l'heure, ne reflète pas la valeur intrinsèque de nos actifs, mais confirme le potentiel de



croissance important de revalorisation boursière.

Les équipes d'ALTUR INVESTISSEMENT et moi-même demeurons confiants dans notre capacité à maintenir notre stratégie visant à maximiser le rendement de nos participations et à continuer d'étudier les meilleures opportunités d'investissements.

Soyez assurés que nous continuons à œuvrer afin de servir au mieux vos intérêts. Nous vous remercions de votre confiance.

François Lombard
Gérant



Sommaire

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	6
PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT	7
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT.....	7
ALTUR INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES	8
BILAN 1 ^{er} SEMESTRE 2017 & PERSPECTIVES.....	11
UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE	12
SANTE	15
DISTRIBUTION SPECIALISEE.....	19
SERVICES EXTERNALISES.....	23
INDUSTRIE.....	26
HOTELLERIE.....	30
CARNET DE L'ACTIONNAIRE.....	33
BILAN ACTIF	34
BILAN PASSIF	35
COMPTE DE RESULTAT.....	36
ANNEXES DES COMPTES ANNUELS.....	37
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	54



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur François Lombard, Président d'Altur Gestion, Gérant de la société Altur Investissement.

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

(Art. 222-3 - 4° du Règlement Général de l'AMF)

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes auxquels elles sont confrontées ».

Paris, le 27 septembre 2017

Monsieur François LOMBARD, Président d'Altur Gestion, Gérant d'Altur Investissement.



PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT

Créée en 2006, Altur Investissement est une société de capital développement qui investit et désinvestit en direct ou en co-investissement avec des fonds de capital investissement.

C'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 Euronext à Paris depuis le 5 décembre 2006 et au compartiment C depuis le 12 juin 2015.

Altur 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 soit constituée 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 (sauf prélèvements sociaux, CSG/ RDS).

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Altur Investissement a pour vocation d'accompagner, en tant que seul investisseur ou investisseur de référence, les PME en forte croissance, essentiellement non cotées. Altur Investissement accompagne ces entreprises au potentiel important et participe à leur développement pour qu'elles deviennent leaders dans leurs secteurs.

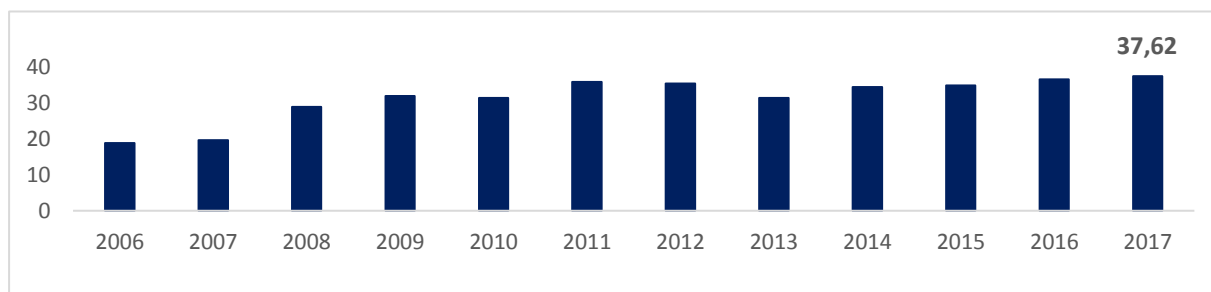
Altur Investissement se positionne dans les cinq secteurs de spécialisation suivants :

- Santé,
- Services externalisés,
- Distribution spécialisée,
- Industrie innovante et
- Hôtellerie.

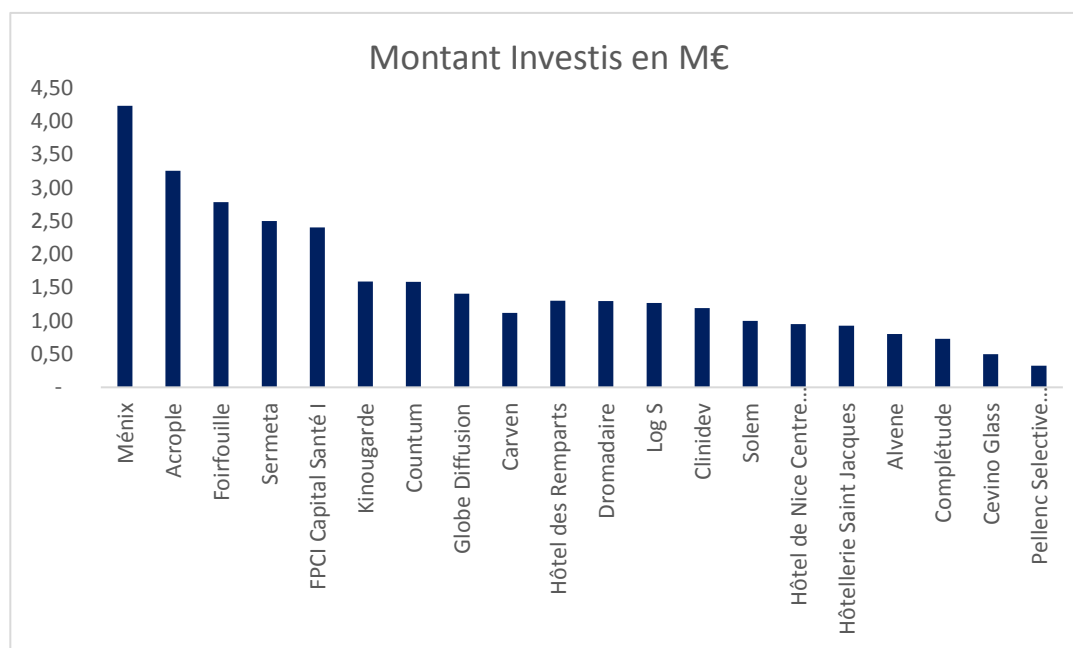


ALTUR INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES

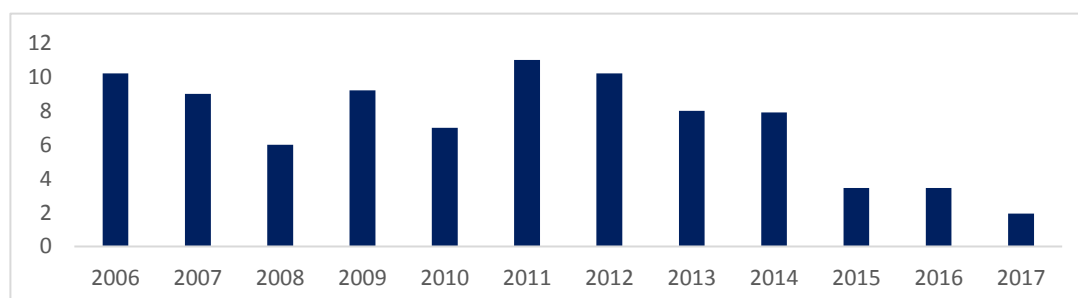
Actif Net Réévalué (ANR) au 30 juin 2017 : un patrimoine de 37,62 millions d'euros



Un portefeuille composé de 19 sociétés et 1 FCPI d'une valeur totale de 37,19 millions d'euros (ci-dessous les montants investis en M€).



Trésorerie : 1,94 millions d'euros avant distribution de dividendes.





Présentation de l'équipe

Depuis 2014, Altur Investissement a renforcé ses moyens propres et a recruté une chargée d'affaires, Mathilde Serres.



François Lombard
Président d'Altur Gestion, Gérant d'Altur Investissement

ESSEC – MBA Wharton DG
d'Epargne Partenaires
Directeur Adjoint chez CDC Participations Investisseur à la
SFI (Banque Mondiale), Washington D.C

Bertrand Cavalié
Analyste

BBA Edhec et Toulouse School of Economics
Expériences :
BBSP en analyste financier à Singapour
Grant Thornton en Transaction Services



Conseil de Surveillance

Michel Cagnet – Président

Il a été Directeur Général de Sommer-Allibert puis de Tarkett. Il exerce actuellement des mandats d'administrateur dans plusieurs sociétés industrielles et financières. Il est notamment membre du conseil de surveillance de sociétés Belledone Développement, Ubicast, Innov8, Turenne Capital Partenaires et Demunich en France. Il a été coopté en qualité de membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement en juin 2014 et nommé Président en juillet 2014.

Sabine Roux de Bézieux

Elle a démarré sa carrière dans la banque d'affaires du CCF (Crédit Commercial de France) avant de rejoindre le groupe Arthur Andersen, au sein duquel elle restera treize ans, basée à Londres et à Paris. Elle y exercera, en France comme à l'international, plusieurs métiers du conseil (audit et conseil financier, conseil en management) avant de monter la direction du développement et du marketing pour l'ensemble de métiers du groupe. De 2002 à 2012, elle dirige sa propre société de conseil, Advanceo, avant de prendre la direction générale de Notus Technologies. Elle est administrateur indépendant de ABCarbitrage, d'ANF immobilier ainsi que de Tarkett. Elle est membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement depuis juin 2014.



Christian Toulouse

Christian Toulouse a travaillé dans l'entreprise d'origine familiale Docks de France de 1973 à 1996 ; dans les dernières années il exerçait les fonctions de Vice-Président Directeur Général et de Président de la Centrale d'Achats et d'Enseignes Paridoc. Depuis 1996 et à la suite de l'OPA d'Auchan, il devient conseil d'entreprise et assure des mandats d'administrateur indépendant et de membre de comité stratégique ou d'investissement auprès de gérants de fonds. Il est membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement depuis 2006.

Yves Turquin

Auditeur financier en Grande-Bretagne et en Allemagne, a été successivement directeur général puis président du Cabinet Roger Turquin, puis président d'Interaudit. Lors du rapprochement du Cabinet Turquin, Buthurieux & Associés avec Mazars, il devient associé de Mazars et président de Mazars & Guerard Turquin, jusqu'à son départ en 1998. Présent dans divers conseils d'administration pour le Medef, il a, notamment, exercé des mandats d'administrateur, au sein du groupe Apicil-Arcil. Il a été président du groupe Ampère et président du groupe Micils, mutuelles santé, jusqu'en 1999. Il est membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement depuis 2006.

Ventos SA

Représentée par Sandra Pasti, est une société de participations financières qui investit dans des sociétés cotées du secteur holding financier et agro-alimentaire et dans des sociétés non cotées du secteur immobilier en Europe. Sandra Pasti occupe la fonction de Directeur général et est membre du Conseil d'administration au sein de Ventos SA.

Ventos S.A. est membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement depuis 2009. Il est par ailleurs le premier actionnaire historique d'Altur Investissement.



BILAN 1^{er} SEMESTRE 2017 & PERSPECTIVES

2
Investissements

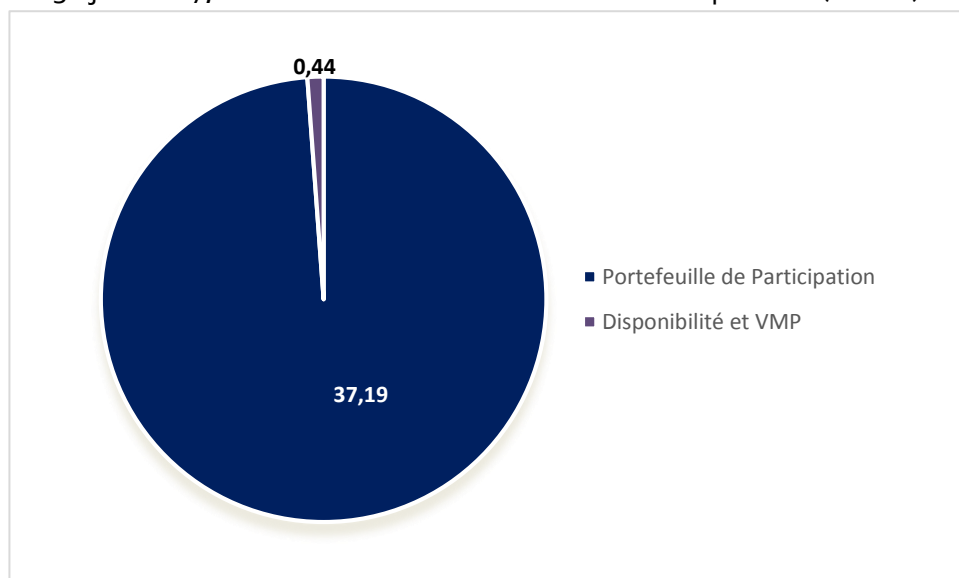
0,24€ de
dividende
distribué par
action

37,62 M€
d'ANR

Les principaux points à retenir au cours du 1^{er} semestre 2017 sont les suivants :

- **Un actif net réévalué (ANR) de 9,03 €.** Comparé au cours de Bourse du 30 juin 2017 (5,25 €), il en ressort une décote de 42 % ;
- **Distribution d'un dividende de 24 centimes** par titre soit un rendement de près de 5%;
- **Deux investissements** auprès d'entreprises leaders de leur marché. La première, Complétude propose des cours de soutien scolaire sur l'ensemble du territoire. La seconde, Kinougarde est n°3 en France de la garde d'enfants à domicile.
- **Plusieurs cessions** sont envisagées afin de continuer la stratégie mise en place par Altur Investissement. Depuis le 30 juin 2017, Altur Investissement a cédé sa participation au sein de **Ventil&Co**, effectuant une **plus-value notable de 1,5 M€**.

Au 30 juin 2017, l'Actif d'Altur Investissement est composé de (en M€):





UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE

Le portefeuille d'Altur Investissement est composé de participations dans 19 sociétés et 1 FCPR dans 5 secteurs complémentaires, pour une valorisation globale de 37,19 millions d'euros.

Santé

Valeur du portefeuille : 14,61 M€

Altur Investissement gère aujourd'hui 3 participations en direct dans des sociétés dans le secteur de la santé : **Acropole (Aston & SEM)**, concepteur et fabricant d'implants orthopédiques, le groupe **Menix** acteur spécialisé dans la conception, fabrication et commercialisation de prothèses orthopédiques et d'implants dentaires et **Clinidev**, acteur de l'hospitalisation à domicile. Altur Investissement a souscrit au **FPCI Capital Santé 1**, fonds géré par Turenne Capital, dont l'objectif est d'accompagner des entreprises en développement dans les domaines des dispositifs médicaux, des soins à la personne et des logiciels médicaux.

L'objectif d'Altur Investissement est notamment de devenir un acteur qui compte dans le financement et l'accompagnement des dirigeants de sociétés en développement du secteur de la Santé.

Services externalisés

Valeur du portefeuille : 7,10 M€

Les 5 sociétés dans le secteur des services externalisés, **Dromadaire** (e-commerce), **Globe Diffusion** (marketing terrain), **Log- S** (logistique), **Complétude** (soutien scolaire), et **Kinougarde** (Sortie de crèche) ont, pour la plupart des profils à fort potentiel dans des domaines d'activité en croissance.

Distribution spécialisée

Valeur du portefeuille : 7,52 M€

Avec des sociétés aux secteurs aussi variés que la mode (**Carven**), le bazar discount (**La Foirfouille**) ou les hottes et plafonds filtrants pour cuisine (**Alvene**), en passant par des solutions de téléassistance (**Solem**) Altur Investissement souhaite accompagner des entreprises à valeur ajoutée dans leur développement.

Industrie

Valeur du portefeuille : 4,22 M€

Altur Investissement a investi dans 4 sociétés industrielles : une société réalisant du tri sélectif des déchets (**Pellenc Selective Technologies**), une autre du comptage industriel et transactionnel de produits pétroliers et d'hydrocarbures gazeux et liquides (**Groupe Countum avec les sociétés Satam et Meci**), une société spécialiste de la transformation de verre plat et la pose de vitrage (**Cepane**) ainsi que le leader mondial des échangeurs thermiques gaz à condensation en inox (**Sermeta**).

Hôtellerie

Valeur du portefeuille : 3,71 M€

Depuis 2012, Altur Investissement a investi dans trois hôtels. Le secteur de l'hôtellerie offre de belles perspectives de croissance. En 2012, Altur Investissement a acquis avec d'autres investisseurs le fonds de commerce et les murs du **Novotel Nancy Ouest**.

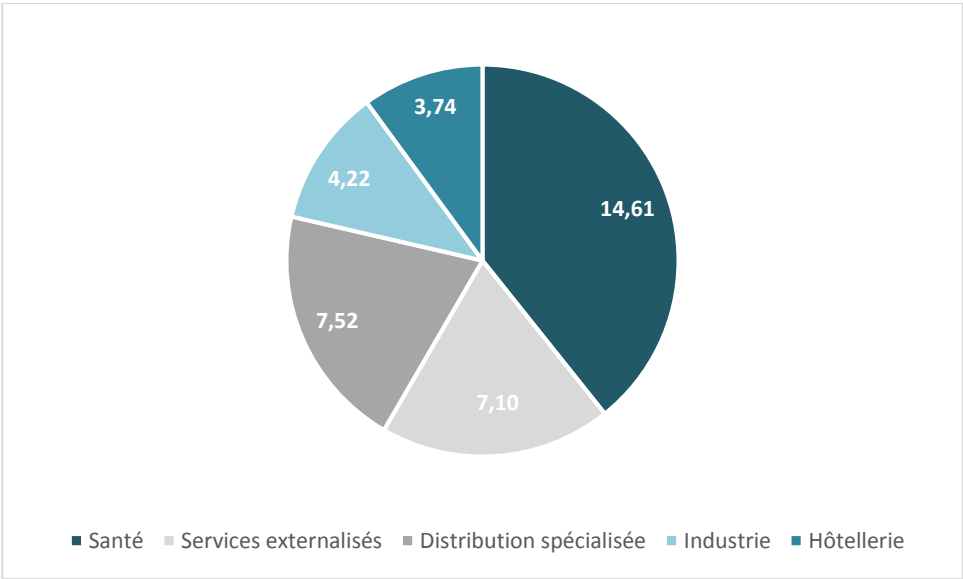


En 2013, un nouvel investissement a été réalisé avec d'autres investisseurs dans le secteur au travers de l'acquisition du fonds de commerce et des murs de l'**Hôtel Mercure Metz Centre**, établissement 4 étoiles de 112 chambres auprès du groupe AccorHotels.

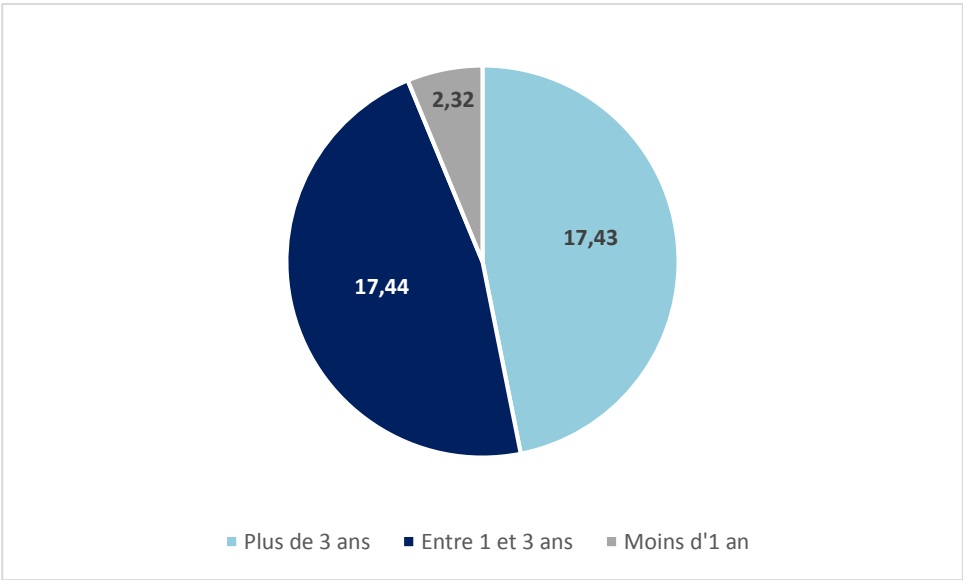
Enfin en 2015, la société a procédé à l'acquisition du **Mercure Nice Centre Notre Dame**, établissement de 4 étoiles et de 198 chambres.



Répartition du portefeuille Altur Investissement en M€



Répartition par durée de détention en M€



SANTE



EN BREF

Date de création : 1999
Activité : implants orthopédiques
CA 2016 : 20,4 M€
@ : www.aston-medical.com
www.science-et-medecine.fr
Montant investi : 3,25 M€

La société Acropole (Aston Médical & SEM) est un acteur significatif du marché de l'orthopédie en France. L'entreprise conçoit, fabrique et commercialise des implants orthopédiques d'épaule, de hanche et de genou. La capacité d'innovation de la société et les différents développements effectués ces dernières années lui permettent de disposer aujourd'hui d'une large gamme et de produits différenciant.



L'ambition de la société est d'asseoir un positionnement fort sur le marché mondial de l'épaule, qui bénéficie d'une croissance annuelle de plus de 10%. Acropole a notamment investi sur une solution de guide de pose personnalisé inédit pour la chirurgie de l'épaule. Cette imagerie médicale en 3D permet en effet de visualiser, avant l'opération l'anatomie osseuse du patient et l'axe de perçage de l'os pour fixer le support de l'implant.

En novembre 2016, la société ASTON a repris la société Sciences et Médecine (SEM). La société est spécialisée dans la fabrication de prothèses de hanches (cimentées en opposition à la technologie non cimentée utilisée par Aston). Ce rapprochement a permis d'identifier de nombreuses synergies entre les deux sociétés (en matière de ressources liées à la qualité et aux certifications mais aussi en termes de R&D et d'export).

Cette opération de reprise a eu lieu grâce à une augmentation de capital réalisée par les partenaires financiers d'Aston présents au capital depuis plusieurs années (dont Altur Investissement) et par deux cadres (Bertrand Perrin et Philippe Nouvian).

Le chiffre d'affaires consolidé 2016 s'élève donc à 20,4 M€, avec un objectif de stabilité pour 2017. La tendance au 30 juin 2017 est positive, notamment grâce aux synergies développées entre Aston et SEM.

FPCI Capital Santé 1



Capital Santé 1 est un FPCI de 62 M€, géré par Turenne Capital. Capital Santé 1 est dédié à l'investissement dans le secteur de la Santé. Il a pour objectif d'accompagner les dirigeants des entreprises en croissance du secteur de la Santé en investissant dans des opérations de développement des entreprises et/ou de reconfiguration de leur capital. Au travers de tickets compris entre 2 et 8M€, le fonds cible des PME indépendantes de taille moyenne (de 10 à 100 M€ de valorisation) qui bénéficient déjà d'un modèle économique confirmé.

Sur le premier trimestre 2017, le FPCI a investi dans deux sociétés : la société **EasyShower** spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de douches et baignoires à destination des seniors et des personnes à mobilité réduite et dans la société **Efficentres**, réseau de centres de soins dentaires.

Au second semestre 2017, Capital Santé 1 a investi au sein de **Protilab**, laboratoire de prothèses dentaires et **Médiane**, éditeur de logiciels pour les établissements de soins.

En 2016, le FPCI a investi dans la société **Dial Invest** propriétaire de trois établissements de Dialyse et de deux cliniques MCO, le Maxillo-facial, la Gastroentérologie et l'Urologie.

En 2015, le FPCI a investi au capital de deux nouvelles sociétés. Tout d'abord, en juillet 2015, il a investi au capital de la société **Sopac Médical**, spécialiste de la conception,

EN BREF

Date de création : 2012

Activité : investissement dans des sociétés du secteur de la santé

Montant investi au 31/12/2016 : 1,77M€

Montant appelé en mars 2017 : 0,2 M€

Montant restant à appeler : 1 M€

pharmaceutique et cosmétique. Puis en novembre, le fonds a participé à l'opération au sein de la société **JRI**, fabricant et distributeur d'appareils de mesure et d'enregistrement des grandeurs physiques (température, humidité, pression, consommation d'eau et d'électricité) pour le secteur de la Santé (45% du CA) et de l'Agroalimentaire (23% du CA).

En 2014, le fonds avait effectué trois investissements. Il est intervenu pour accompagner **Menix** aux côtés d'Altur Investissement lors de son LBO secondaire. Il a par ailleurs investi au capital de **Didactic** afin de permettre à la société de réorganiser son capital et au capital de **Stimulus** pour accompagner cet acteur reconnu et leader dans l'évaluation et la prévention des risques psycho-sociaux, le bien-être et la santé au travail.

En 2013, le FPCI Capital Santé 1 était intervenu pour accompagner la stratégie de développement de **Westlake Plastics** en apportant les ressources nécessaires au déploiement de ses activités en France et aux Etats-Unis. Le premier investissement du FPCI était un investissement au sein de la société **Clinidom** spécialisée dans la prise en charge des patients à leur domicile, en 2012.

Aujourd'hui le portefeuille du fonds est composé de douze participations (avec un objectif de 15 sociétés). Accompagnés par les équipes de Turenne Santé, les sociétés du portefeuille poursuivent leur développement soit par croissance interne que par croissance externe (9 croissances externes réalisées dont 3 pour Menix).





EN BREF

Date de création : 2008

Activité : soins à domicile

CA 2016 : 6,5 M€

Effectif : 21

Montant investi : 1,19 M€

Clinidev (holding de Clinidom) est une société spécialisée dans la prise en charge des patients à leur domicile principalement dans les domaines suivants :

- oncologie (65% de son activité)
- gériatrie (20% de l'activité)
- rééducation neurologique et orthopédique (15% de l'activité)



Le personnel médical et sanitaire de la société, disponible 24/24h et 7/7j, prend en charge le patient et coordonne les soins avec les professionnels libéraux extérieurs (infirmiers, kinésithérapeutes et auxiliaires de vie).

En octobre 2012, le fonds Capital Santé 1, géré par Turenne Capital, et Altur Investissement ont participé avec le dirigeant à une opération visant à poursuivre le développement de la société.

Clinidom est soumise à une autorisation délivrée par l'ARS (Agence Régionale de Santé). En juillet 2014, le Ministère de la Santé a accordé à Clinidom sa demande de renouvellement d'autorisation pour cinq ans.

Grâce au renouvellement de l'autorisation, Clinidom peut se développer dans un contexte favorable. Au cours de l'exercice 2016, Clinidom a poursuivi l'augmentation du nombre de patients pris en charge, passant de 55 patients/jour à 70 patients/jour. Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2016 s'élève à 6,5 M€ (+19,9%).

La société a ainsi renforcé sa position en Auvergne par la consolidation de ses partenariats avec des acteurs locaux (notamment celui réalisé avec le Centre anti-cancer Jean Perrin).

CliniDom estime pouvoir augmenter significativement le nombre de journées réalisées en 2017.



EN BREF

Date de création de la Holding : 2009

Activité : implantologie médicale CA

2016 : 66,8 M€

Effectif : 230

@ : www.serf-dediennesante.com

Montant investi : 4,2 M€

Issu du rapprochement entre SERF et Dedienné Santé en juin 2009, le Groupe MENIX est un acteur spécialisé dans la conception, fabrication et commercialisation de prothèses orthopédiques (hanche et genou) et d'implants dentaires.



En juin 2012, le Groupe MENIX a poursuivi sa stratégie de développement en réalisant la reprise des actifs de la société TEKKA, numéro deux français en implantologie dentaire. Fondée en 2000, la société TEKKA est un acteur spécialisé dans la conception et la fabrication de prothèses pour la chirurgie maxillo-faciale et des implants dentaires. La reprise de Tekka, qui a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 15 M€, a permis ainsi de consolider l'activité dentaire du Groupe au sein de sa filiale Global D.

C'est dans la logique d'une nouvelle étape de développement qu'une opération secondaire a été organisée en avril 2014. Altur Investissement a alors réalisé une plus-value de 6,5 M€ (soit un multiple de 3,3 sur 5,5 ans) et un TRI de l'ordre de 26 %.

Lors de cette seconde opération, Altur Investissement a réinvesti 4,2 M€ aux côtés de LBO Partners, du FPCI Capital Santé 1, et de Keensight Capital. En décembre 2014 Dedienné (filiale de Menix à 100 %) a repris à la barre du Tribunal les actifs de la société

Transysteme (7M€ de CA). Basée près de Nîmes, à proximité du site de Dedienné, la société Transysteme est un acteur du secteur de l'orthopédie développant une activité de conception, fabrication et commercialisation de prothèses de hanches et de genoux mais également une activité de sous-traitance et négoce de dispositifs médicaux implantables.

Enfin, fin juillet 2015, Menix a acquis OneOrtho Medical, une start-up spécialisée dans les technologies numériques et 3D appliquées au secteur des prothèses orthopédiques et implants dentaires.

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe Menix a pu se développer grâce notamment à l'intégration de Transysteme, au lancement d'une nouvelle gamme de hanches et au développement d'une nouvelle offre dans le dentaire et à l'export.

Au cours de l'année 2016, l'activité a continué à progresser, notamment grâce à l'activité implantologie dentaire qui a connu une croissance soutenue en France (+16%) et au développement de la gamme de Serf (+17%).

Ainsi, le chiffre d'affaires 2016 de Menix s'est élevé à 66,8 M€, en progression de 11%.

Au cours de l'exercice 2017, la société devrait connaître une croissance de l'ordre de 13% grâce notamment au développement de l'activité dentaire en France et à l'étranger.

DISTRIBUTION SPECIALISEE

CARVEN

EN BREF

Date de création : 1945

Activité : Couture, prêt-à-porter haut de gamme

CA mars 2016 : 34,3 M€

Effectif : 111

@ : www.carven.fr

Montant investi : 1,35 M€

Altur Investissement a investi dans la holding du groupe Carven, pour l'accompagner dans l'acquisition de la société SAS Carven, propriétaire de la marque de prêt-à-porter Carven. Depuis sa création en 1945 par Madame Carmen de Tommaso, la maison Carven offre une vision démocratique et parisienne de la mode. Madame Carven était la première à offrir un « luxe accessible ».



Depuis 2010, la marque Carven a été relancée et connaît un grand succès tant en France qu'à l'étranger.

Carven a pu regagner assez rapidement le calendrier officiel de la haute couture et ses défilés sont très attendus par la presse et la profession.

Aujourd'hui, la griffe est présente dans plus de 55 pays et distribuée dans plus de 650 points de vente. Carven a également lancé récemment son e-shop, permettant de commander la totalité de la collection en ligne ainsi qu'un premier magasin à New York.

La maison Carven continue d'offrir un prêt-à-porter inspiré et accessible.



En mai 2016, la Maison est devenue propriété de Bluebell Group, une société basée à Hong Kong. Dans la foulée, Carven a accueilli l'arrivée de son nouveau PDG **Sophie de Rougemont**. En juillet 2016, la société a annoncé la suspension de sa collection homme afin de se concentrer sur le prêt-à-porter féminin et les accessoires. La nouvelle PDG entend notamment "accélérer la croissance de Carven en Amérique, en Asie et en Europe".

Enfin, en janvier 2017, le recrutement d'un nouveau Directeur Artistique a été effectué, Serge Ruffieux. Ce dernier a été DA (Directeur Artistique) plusieurs années chez Dior. La première collection du nouveau directeur artistique sera celle de la Croisière 2018 (présentée en mai) et il fera ses débuts sur les podiums de la fashion week parisienne en septembre prochain.



Depuis 1984, Solem conçoit des solutions électroniques « tout-en-un » qui intègrent équipements, logiciels et interface. Solem s'est d'abord développé en créant des programmeurs d'arrosage automatique (hybrides, électroniques). L'engagement dans la recherche et l'innovation a permis à Solem de se diversifier ensuite dans d'autres marchés porteurs. Aujourd'hui, Solem est présent sur 3 secteurs différents :



- **l'irrigation** : avec plus de 4 millions de programmeurs fabriqués depuis plus de 25 ans, Solem propose une gamme complète de programmeurs destinés aux particuliers, collectivités et professionnels qui souhaitent automatiser et optimiser la gestion de l'eau.
- **la téléassistance** : face au vieillissement croissant de la population et à l'émergence de solutions qui visent à favoriser le maintien à domicile des personnes âgées ou dépendantes, SOLEM a développé plusieurs dispositifs de téléassistance fixes à domicile.
- **la télégestion** : SOLEM propose différentes solutions permettant aux collaborateurs itinérants de rester en contact avec leur centre de gestion informatique pour transférer leurs données terrain.

EN BREF

Date de création : 1984

Activité : solutions de programmation

CA 2016 : 11,7 M€

Effectif : 79

@ : www.solem.fr

Montant investi : 1M€

Depuis quelques années, Solem a commencé à réaliser de nouveaux produits « irrigation connectée » sous sa marque propre. Ainsi Solem commercialise ses propres gammes de programmeurs d'irrigation : WI FI et BLUETOOTH.

En avril 2016, une opération de transmission managériale a eu lieu permettant à son fondateur, Bernard Brès de passer le relais. Cette opération a également permis aux fonds MBO Partenaires et Altur Investissement d'investir aux côtés du Dirigeant, Frédéric Comte.

SOLEM a développé, sous l'impulsion de Frédéric Comte, une gamme innovante d'objets connectés destinée au secteur de l'irrigation et de l'assistance à domicile. La plateforme internet Attentive, conçue en interne, est le fil rouge de ces développements en permettant de centraliser l'information et de contrôler à distance les différents objets connectés. Sur ce segment, Solem exporte en Europe mais aussi en Australie. Dans le domaine de la Silver économie, où la société est plus présente en France, auprès de clients tels que les collectivités, Solem souhaite créer un réseau de distribution à l'échelle européenne.

La société qui prévoit un CA de 12 M€ en 2017, veut accélérer sa mutation technologique vers une nouvelle génération de produits et solutions connectés dans des secteurs proches (*Smart City*).



EN BREF

Date de création : 1975
Activité : Distribution de produits discount
CA 2016 : 165 M€
Effectif : 2600
@ : lafoirfouille.fr
Montant investi : 2,78M€

En juillet 2014, Altur Investissement a investi au sein du Groupe Foir'Fouille à l'occasion d'une opération de capital- transmission aux côtés des managers et d'investisseurs financiers (Qualium investissement, CM-CIC Capital Finance, Société Générale Capital Partenaires et Nord Capital Investissement). Altur Investissement poursuit ainsi sa politique d'investissement sélectif dans de belles ETI (Entreprises de Taille Intermédiaires), sociétés prioritaires en France pour maintenir et créer de l'emploi, dans le cadre de sa politique plus autonome d'investissement.

Créée en 1975, La Foir'Fouille compte plus de 2 600 collaborateurs et près de 220 magasins. Ces enseignes sont situées dans les périphéries urbaines, en France ainsi qu'en Belgique et au Luxembourg.

La Foir'Fouille est une enseigne offrant une large gamme de produits de tous les jours à des prix attractifs et entretenant une relation proche de ses clients au travers de quatre univers du Bazar discount présents sous le même toit : Décoration, Maison, Pratique, Loisirs – soit environ 15 000 références par magasin.

Depuis 2012, le groupe déploie un nouveau concept de magasin. Cette rénovation porte aussi bien sur l'extérieur des magasins (enseignes, nouvelles façades) que l'intérieur (mobilier, sol, création d'une zone festive et une zone décoration).

Courant 2014, la logistique a été externalisée au groupe Log'S (également participation d'Altur Investissement). Le dépôt des stocks a ainsi été transféré à Dourges.

Le groupe Foir'Fouille poursuit sa politique de développement et d'ouverture de magasins : le nombre de magasins atteindra 224 fin 2017, avec 8 ouvertures nettes sur l'année 2017.





EN BREF

Date de création : 2001

Activité : ventilation des cuisines professionnelles

CA 2016 : 13,5 M€

Effectif : 47

@ : www.alvene.com

Montant investi : 0,80 M€

Fondée en 2001, la société Alvene, basée à Doullens en Picardie et disposant d'une antenne commerciale en Ile de France, occupe une position de leader national dans la fabrication et la commercialisation de hottes et de plafonds filtrants à destination des grandes cuisines professionnelles. La société évolue sur un marché de niche où elle occupe une position de leader national.



A l'occasion du SHIRHA 2015 (le rendez-vous mondial restauration et hôtellerie), ALVENE a présenté ses dernières nouveautés.

Ces innovations sont par exemple l'intégration de nouvelles matières dans les hottes haut de gamme telles que le verre ou l'inox sans trace ou encore l'incorporation à l'offre de la société de système de gestion des débits.

Dans un environnement de marché des équipements de grande cuisine ayant marqué un léger rebond en 2015, principalement tiré par l'export où Alvene est très peu présent, la société a de nouveau affiché de bonnes performances, et a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 13,5 M€, en croissance de 4% par rapport à 2014.

En 2016, dans le cadre des travaux de rénovation des installations de Roland Garros, Alvene, a fourni et posé 4 plafonds filtrants Isotech dans les restaurants de l'organisation du stade et dans les restaurants en self-service réservés aux équipes de télévision.

Un nouvel espace de stockage de 300 m² en Seine-et-Marne destiné aux installateurs, afin de faciliter le retrait immédiat des produits a été ouvert au premier semestre 2016. Les installateurs bénéficient ainsi d'une plus grande réactivité et d'une réponse immédiate en fonction de leurs demandes. Un grand nombre de gammes de produits finis et d'accessoires sont disponibles : tourelles, caissons, hottes, moteurs, commandes électriques, moto-ventilateurs ... L'usine ALVENE implantée en France, en Picardie, assure un réapprovisionnement constant de ce nouvel espace.

La société va poursuivre son développement en 2017 en privilégiant les secteurs tels que l'hôtellerie, la restauration haut de gamme, les chaînes de restaurants et les restaurants inter-entreprises.

SERVICES EXTERNALISES

The logo for Dromadaire, featuring the word "Dromadaire" in a white, sans-serif font on a blue rectangular background. The letter 'm' is stylized with a yellow camel head integrated into it.

Dromadaire.com est le numéro un mondial des cartes de vœux virtuelles. Avec plus de 8 millions de visiteurs uniques par mois, Dromadaire.com se place largement en tête du marché en France.

Dromadaire.com propose 3 gammes de produits :

- **les cartes virtuelles** : le cœur de métier de la société, ces « dromacartes » se déclinent en quelques 300 thèmes qui accompagnent les internautes dans tous les moments de leur vie (mariage, naissance, anniversaire).
- **les cartes papier** : avec Dromapost, les internautes peuvent envoyer des cartes papier directement depuis leur ordinateur. L'utilisateur choisit parmi plusieurs centaines de modèles personnalisables, du plus classique au plus amusant. L'internaute peut insérer ses photos et son message dans le modèle choisi. La carte est livrée par la Poste le lendemain directement chez le destinataire ou à une date choisie.
- **Les offres cadeaux** : lancées en mai 2014 la société offre la possibilité d'ajouter un cadeau (bougie, chocolat, champagne...) à la carte papier.

EN BREF

Date de création : 1998

Activité : cartes de vœux virtuelles

CA 2016 : 2,1 M€

Effectif : 15

@ : www.dromadaire.com

Montant investi : 1,3 M€

Par ailleurs, la société réalise du chiffre d'affaires avec ses différents modèles de publicité avec le lancement de la brandbox et la mise en place de nouveaux partenariats publicitaires avec de nombreuses marques.

Depuis sa création il y a plus de 10 ans, ce sont plus de 300 millions de « dromacartes » qui ont été envoyées.



Au cours de l'année 2016, l'activité est restée stable comparée à 2015. Le chiffre d'affaires est tiré par les nouveaux modèles de publicité mis en place.

En plus de sa page Facebook regroupant près de 600 000 fans, la société a récemment ouvert un compte Instagram, Twitter, et Pinterest afin de communiquer de façon décalée avec ses clients.



EN BREF

Date de création : 2002
Activité : marketing terrain
CA 2016 conso : 35 M€
Effectif : 120
@ : www.globe-groupe.com
Montant investi : 1,50 M€

Globe Groupe est un des acteurs majeurs du street marketing et de la vente terrain : campagne d'échantillonnage, distribution de leaflets dans la rue, roadshow pour des marques, diffusion de presse gratuite, animation de food trucks, opération événementielle dans des grandes surfaces, dégustations, force de vente... L'objectif de toutes ces opérations étant de partir au contact du « shopper » pour lui faire vivre une expérience de marque.

Globe Groupe conseille, imagine, produit et réalise, en proposant des concepts toujours innovants. Ses clients sont les grands groupes de communication et de la distribution, les grandes marques, la presse gratuite ou les grands hebdomadaires.

Globe Groupe a racheté Elite Promotion, une agence allemande en 2014. Cette acquisition permet à l'agence intégrée hors média d'entamer son implantation européenne, conformément à la stratégie d'internationalisation de son dirigeant Jérémy Dahan. Son objectif est dans un premier temps d'accroître les revenus de cette nouvelle filiale afin de tirer parti du marché local, en s'appuyant sur un portefeuille clients comptant déjà plusieurs références de qualité. L'agence Elite Promotion basée à Francfort, s'appuie sur une quinzaine de

collaborateurs et générait 3 M€ de chiffre d'affaires lors de son acquisition.

La société se renforce en recrutant de nouveaux talents. Ainsi, Globe a mis en place un partenariat avec une personne de l'univers du Luxe et de la Beauté afin de développer ce secteur.

De plus, la société renforce sa direction commerciale en recrutant une Directrice du Développement Grands Comptes.

En 2016, la société a acquis 70% de l'agence Baron à Brême en Allemagne qui complète celle qu'il avait acquise à Francfort dès 2014. Il en attend 10 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2017. *« A partir de cette année, nous allons nous étendre en Europe au rythme d'un pays par an. En 2020, nous pourrions proposer nos prestations dans cinq pays à des clients comme Pepsi, LVMH ou L'Oréal, Danone ou Nespresso pour lesquels nous travaillons en France »,* explique Jérémy Dahan, son dirigeant.

Fort de 34 M€ de revenus en 2016, Globe Groupe maintient des objectifs de croissance élevés pour 2017. Cette croissance pourrait notamment s'appuyer sur d'autres croissances externes à l'international et sur le développement des principaux grands comptes.



Créée en 2002 à Anzin près de Valenciennes, par Franck Grimonprez, Log'S (ex-Logistique Grimonprez) s'est érigé en géant de la logistique au nord de Paris, exploitant, sur 27 sites en France, 600 000 mètres carrés d'entrepôts.



La société vient de créer, à Lauwin-Planque près de Douai, un entrepôt de 30.000 mètres carrés, extensible à 36.000 mètres carrés. Log'S, dont le chiffre d'affaires est passé de 46 à 70 millions d'euros entre 2012 et 2015 - atteignant les 650 salariés - vise une croissance de 30 % cette année grâce à la mise en place de nouveaux contrats signés début 2015.

Travaillant au départ essentiellement pour l'industrie automobile et la distribution textile, la société a su coller à l'explosion, ces vingt dernières années, des nouveaux modes de distribution et plus particulièrement du e-commerce. La métropole lilloise, berceau de la vente à distance, concentre ainsi les sièges sociaux de la quinzaine de sociétés de distribution du groupe Mulliez, de Leroy Merlin à Boulanger en passant par Kiabi, Norauto ou Decathlon qui se sont déployées, en France comme à l'étranger.

EN BREF

Date de création : 2002

Activité : logistique

CA 2016 : 75M€

Effectif : 650

@ : www.logistique-grimonprez.com

Montant investi : 1,08 M€

En décembre 2016, la société LOG'S a inauguré avec la société Orchestra un entrepôt d'une surface de 50 000 m², il possède 56 portes de quais, plus de 73000 positions palettes et 6000 emplacements casiers.

Au-delà de l'aspect écologique des bâtiments de dernière génération, Log's a opté pour un système combinant les nouveaux types de chargeurs, aux dernières batteries pour chariot « waterless » permettant ainsi un gain de 30% sur la consommation d'énergie par rapport à une installation standard.

Cette technologie est complétée par la mise en place d'un système de gestion FIFO pour optimiser le parc de batteries des 90 engins présents.

La société a ouvert début 2017 un nouveau bureau à Moscou afin de permettre le déploiement de l'activité sur le territoire russe.

LOG'S est depuis décembre 2016 dans le TOP 20 (+9 places) des prestataires logistiques en France.

INDUSTRIE

Le Kap Verre



CEPANE

Altur Investissement a participé, en mars 2012, à la transmission du groupe Le Kap Verre, créé en 1996 par Messieurs Lemeunier et Kap, à Cevino Glass dirigé par Monsieur Thierry Gautier. Le groupe Le Kap Verre est un spécialiste de la transformation de verre plat et de la pose de vitrage à destination des particuliers, des professionnels, notamment les artisans poseurs et les industriels.



Un mois après, en avril 2012, Cevino Glass a repris les Miroiteries Dubrulle, également présentes dans les métiers du verre plat. Monsieur Thierry Gautier a déclaré à cette occasion : « *Soucieux de préserver tous les atouts des Miroiteries Dubrulle qui ont fait la réussite de l'entreprise, nous serons également attentifs à cultiver un fort esprit groupe et une volonté de développement sur l'ensemble du nord de la France* ».

EN BREF

Date de création : 1996
Activité : transformation du verre plat
CA 2016 atterrissage : 23 M€
Effectif : 150
@ : www.lekapverre.fr et www.miroiteriesdubrulle.com
Montant investi : 0,5 M€



Cette reprise a permis de créer un groupe leader dans le nord de la France dans le domaine de la transformation du verre plat et de la pose de vitrage, avec près de 10 sites d'exploitations situés en Picardie, Haute-Normandie, et dans le Nord Pas de Calais (sur le littoral boulonnais et dunkerquois, ainsi qu'en métropole lilloise).

Fin juillet 2015, Cevino Glass a réorganisé son capital avec l'entrée de nouveaux investisseurs financiers et de ses cadres aux côtés du dirigeant, Thierry Gautier, d'Altur Investissement et Nord Capital Investissement, déjà partenaires. A l'occasion de cette opération, Altur Investissement a réinvesti dans la nouvelle opération un montant de 500k€.

Début octobre 2015, le groupe a fait l'acquisition d'un fonds de commerce dans les Yvelines afin de se développer en Ile de France.

Le chiffre d'affaires en 2016 s'est élevé à 23M€, en croissance de 15% par rapport à l'année précédente. La croissance sur l'année 2017 pourrait être tirée par l'acquisition de nouveau fonds de commerce (des cibles sont à l'étude).



EN BREF

Date de création : 2001

Activité : tri sélectif des déchets

CA 2016: 24,4 M€

Effectif : 127

@ : www.pellencst.com

Montant investi : 1,13 M€

Pellenc Selective Technologies conçoit, assemble et commercialise des machines de tri sélectif de déchets et de nombreux types de matériaux. Avec des investissements de recherche très importants, Pellenc Selective Technologies trouve des solutions toujours plus efficaces au tri des déchets et les étend à d'autres applications.

L'activité principale de la société est le recyclage des emballages ménagers et industriels. Les technologies de l'optique constituent l'axe central autour duquel Pellenc Selective Technologies développe ses applications en matière de tri automatique.



Les machines développées par la société répondent aux besoins de recyclage et à la revalorisation industrielle des déchets des différents marchés (ménagers ou municipaux, industriels et commerciaux, construction et démolition).

La société dispose d'un parc installé très significatif de plus de 1.000 machines dans le monde.

La société a conclu des accords avec les grands opérateurs français : « Nous avons désormais une usine industrielle, les grands groupes comme Paprec, Suez, nous font confiance », souligne le PDG, Jean Henin.

L'élargissement des consignes de tri aux barquettes et aux films plastiques, à l'ordre du jour en France également, implique la modernisation des centres de tri, qui passe par le tri optique. Pour l'entreprise, qui a développé les outils répondant aux nouveaux objectifs de tri, ce sont des marchés qui s'ouvrent.

L'international représente aujourd'hui 70 % du chiffre d'affaires.

L'entreprise spécialisée dans les machines de tri optique des déchets investit un million d'euros dans une extension de 1 000 m² permettant d'accroître la surface dédiée aux tests de tri, ainsi que l'espace magasin. L'ensemble, réalisé avec le soutien de l'Ademe, a été inauguré en mars 2017. « Cet équipement va nous permettre de réaliser des essais à grande échelle, et d'accompagner la progression sur le marché de notre nouvelle machine de tri, la Mistral + », précise Jean Henin, PDG de Pellenc ST.

« Il va permettre également d'effectuer des tests sur les nouvelles matières destinées au tri, comme les films plastiques, les barquettes, les PET opaques (bouteilles de lait par exemple, NDLR). Les exigences de tri évoluent vers toujours plus de sélectivité, il nous faut être à la pointe de cette évolution ».



EN BREF

Date de création : 1993

Activité : Production d'échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation

CA 2016 : 181,6 M€

Effectif : 503

@ : www.sermeta.com

Montant investi : 2,50 M€

Créé en 1993, Sermeta est le leader mondial des échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation. La société se positionne sur deux types d'applications : chauffage et eau chaude sanitaire. L'entreprise, qui possède deux usines à Morlaix (Finistère) et à Lannion (Côtes-d'Armor), produit 1,5 million d'échangeurs thermiques par an. Fournissant les principaux fabricants de chaudières à gaz, Sermeta adresse aussi bien le marché final résidentiel (75% du CA) que le marché final professionnel (19% du CA). Exportant près de 97% de sa production, la société s'appuie sur une gamme de produits innovante (protégée par des brevets). Les échangeurs fabriqués par Sermeta assurent une diminution des émissions de polluants dans l'atmosphère de plus de 30 % et une réduction significative du coût énergétique pour l'utilisateur final. Le parc installé dans le monde est composé de 12 millions d'échangeurs.

En juin 2014, le dirigeant-fondateur de Sermeta, Joseph LE MER, reprend le contrôle majoritaire de sa société dans le cadre d'un LBO secondaire aux côtés du management, de Bpifrance, d'Arkéa Capital Partenaire et d'un pool de co-investisseurs emmenés par le Crédit Agricole (dont Altur Investissement). Cette opération acte la sortie de Carlyle, entré en 2010 lors d'un LBO majoritaire (65% du capital).

La mise en œuvre de la réglementation ERP en septembre 2015 commence à avoir des effets sur la croissance des volumes. En effet, cette norme fait basculer la production des chaudières classiques actuelles atmosphériques en chaudières à condensation.



Enfin, la société se développe sur de nouveaux marchés : par exemple le Groupe poursuit son action de prospection en Chine, et souhaite être en capacité de répondre aux appels d'offres.

Ainsi, en 2016, la société a vendu environ 1,9 millions d'échangeurs en progression de 7% par rapport à 2015. En 2017 la société prévoit d'en vendre 5% de plus grâce à l'application de la norme ERP. Plus globalement Sermeta prévoit une croissance du chiffre d'affaires avec l'arrivée de leur nouveau produit, le Nnext, sur le marché.



Countum Group
SATAM
Metering Solutions

EN BREF

Date de création : 2008
Activité : comptage d'hydrocarbure
CA 2016 : 10,3 M€
Effectif : 130
@ : www.satam.eu
Montant investi : 1,59 M€

Depuis 2009, le groupe Countum réunissait les deux sociétés Satam et Meci.

La société Meci a été vendue en mai 2016 à Clemessy, filiale du groupe Eiffage, spécialisée dans la conception, l'amélioration et l'installation des systèmes et équipements en génie électrique et génie mécanique, auprès de nombreux secteurs d'activités : industrie, énergie, tertiaire et infrastructures de transport.

Ainsi, le Groupe Countum est donc désormais composé de la société Satam uniquement.

Expert en métrologie des fluides carburants, Satam développe, fabrique, commercialise, maintient et rénove les systèmes de comptage destinés à la chaîne logistique des hydrocarbures. Les groupes de comptage, Satam sont fabriqués en France et sont utilisés dans les dépôts pétroliers, sur les camions citernes et les avitailleurs pour les opérations de chargement, déchargements, transferts, mélange et additivation.

L'année 2015-2016 a été marquée par de beaux succès commerciaux, avec des contrats à l'international en partenariat avec de grands groupes industriels. En 2017, les résultats de Satam seront stables par rapport à 2016.



HOTELLERIE



EN BREF

Activité : hôtellerie et restauration

CA 2016 : 4,9 M€

@ : www.turennecapital.com/fonds/specialises/hotellerie/

Montant investi : 0,92 M€

En 2012, Altur Investissement et les fonds gérés par Turenne Capital, accompagnés par FSI Régions, ont procédé à l'acquisition du fonds de commerce et des murs de l'hôtel **Novotel Nancy**, établissement 4 étoiles.



L'acquisition auprès du groupe ACCORHOTELS en décembre 2012 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management et incluait notamment la réalisation d'importants travaux de rénovation. Ces travaux ont été financés par un crédit-bail immobilier et une dette moyen terme.

La rénovation complète de l'établissement (travaux des chambres, des salles de réunion, du restaurant, du bar et de l'accueil) a été terminée en juillet 2014.

Les retours clients sur les chambres et les espaces généraux sont très bons.

La commercialisation d'un nouveau concept de restauration, le Gourmet Bar, a reçu un accueil positif de la part des clients.

Cet hôtel 4 étoiles, se situe à 5 km du centre-ville de Nancy, à proximité des principaux axes routiers. Idéalement situé pour un voyage d'affaires ou de loisirs, cet hôtel propose 119 chambres confortables, une jolie terrasse et une piscine extérieure.

L'hôtel dispose aussi de 400 m² d'espaces modulables pour les réunions de travail ou de famille, d'un restaurant et d'un bar.

Sur l'année 2016 le chiffre d'affaires a progressé de 6% par rapport à l'année dernière. Pour 2017, le chiffre d'affaires budgété reste stable (4,9 M€) malgré la concurrence liée à la réouverture de l'hôtel Mercure Gare.

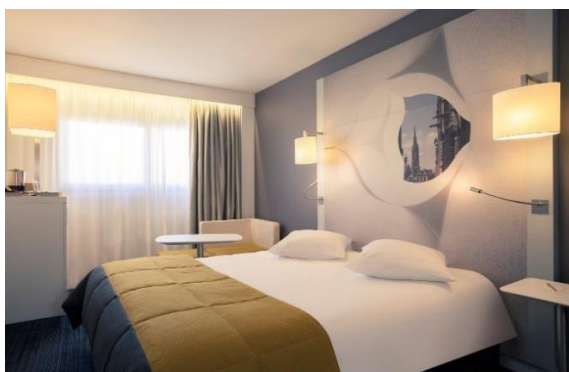
Fin août 2017, l'établissement offre un taux d'occupation de 66%, en hausse de 3 points par rapport à 2016. Le CA est également en hausse de 2% et en ligne au budget.





L'hôtel **Mercure Metz Centre** est un hôtel restaurant 4 étoiles de 112 chambres.

L'acquisition en décembre 2013 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management avec le groupe ACCORHOTELS et incluait comme pour le Novotel Nancy, la réalisation de la rénovation complète de l'établissement. Les 112 chambres sont désormais rénovées. Les travaux des salles de réunions ont été réalisés au cours de l'été 2015 et les travaux de l'accueil, du bar, et du restaurant ont été terminés en mars 2016. La soirée d'inauguration des nouveaux espaces a eu lieu fin avril 2016.



L'hôtel a renforcé sa politique de distribution web/visibilité, le suivi de son positionnement tarifaire et accentué sa politique commerciale.

L'hôtel bénéficie d'un bon emplacement dans le centre de Metz. Tout proche de la gare et situé respectivement à 4 et 5 kms du Technopôle (450 entreprises, 4 000 salariés) et du Parc des Expositions de Metz Métropole (55 000 m² de surface d'exposition, auditorium de 605 places,

EN BREF

Activité : hôtellerie et restauration

CA 2016 : 3,2 M€

@ :

www.turennecapital.com/fonds/speciales/hotellerie/

Montant investi : 1,30 M€

salles modulables de 1 145 places, espace de restauration de 600 couverts et parking de 5 000 places), l'hôtel Mercure Metz Centre séduit tout particulièrement une clientèle « Individuels Affaires ».

De plus, l'hôtel dispose de trois salles de conférence modulables pour les séminaires d'entreprises ou les réunions professionnelles avec une capacité d'accueil maximale de 180 personnes.

Par ailleurs, se trouvant en plein cœur du Metz historique (à quelques pas du Centre Pompidou, du Musée de la Cour d'Or, de la Cathédrale Saint Etienne et de l'Arsenal), il est également adapté à une clientèle familiale ou touristique.

L'hôtel dispose d'un restaurant d'une capacité de 55 couverts, le « Ô 29 » qui propose une cuisine française traditionnelle dans une carte de qualité. Le restaurant dispose d'une entrée individuelle, et d'une terrasse d'été.

L'hôtel dispose aussi d'un bar, « L'Atelier des Vins » qui offre un vaste choix de grands vins.

Sur l'année 2016, le chiffre d'affaires est en hausse de 5% par rapport à celui de l'année dernière. L'année 2017 sera la première année sans travaux de l'hôtel depuis 2014, le chiffre d'affaires budgété est de 3,5 M€ soit une amélioration de 9% par rapport à 2016.

Fin août 2017, l'établissement offre un taux d'occupation de 67%, en hausse de 8 points par rapport à 2016. Le CA est également en hausse de 11% comparé à 2016 et +2% par rapport au budget.



L'hôtel **Mercure Nice Centre Notre Dame** est un hôtel 4 étoiles de 198 chambres.

L'acquisition en juillet 2015 a été réalisée dans le cadre d'un contrat de management avec le groupe ACCORHOTELS et inclut comme pour les deux autres hôtels du portefeuille, la réalisation d'importants travaux de rénovation à savoir la rénovation complète de l'établissement.

D'octobre 2015 à avril 2016, une première tranche de travaux est réalisée concernant la rénovation des 198 chambres, des salles de bains, du bar-lounge et de la piscine. Ces travaux permettent de rénover en profondeur le bar lounge panoramique, les terrasses extérieures et l'espace piscine en rooftop afin de proposer des services à forte valeur ajoutée (solarium, fitness, jacuzzis). Ces espaces, entièrement repensés et modernisés.

Les services généraux, l'accueil et la salle petit déjeuner ont été rénovés entre octobre et décembre 2016.



EN BREF

Activité : hôtellerie

CA 2016 : 4,7M€

@ :

www.turennecapital.com/fonds/speciales/hotellerie/

Montant investi : 0,95 M€

Cet établissement est caractérisé par son emplacement en plein centre-ville de Nice, avec une accessibilité facile (gare et tramway à proximité, parking public sous l'hôtel). Au-delà de sa localisation idéale, ses atouts principaux sont son bar panoramique en étage élevé, sa piscine en rooftop, sa grande capacité (198 chambres) et son jardin intérieur de 2000 m².

La particularité de cet établissement réside dans son mix clientèle, à forte proportion loisirs (72% de la clientèle) et avec une prépondérance de voyageurs internationaux (75%).



L'attentat de Nice a fortement perturbé l'activité au second semestre. L'hôtel a souffert de nombreuses annulations, en particulier de la clientèle étrangère (américaine et asiatique).

Sur l'année 2016, le chiffre d'affaires a diminué de 15% par rapport à celui de l'année dernière. Le Budget 2017 validé avec Accor s'élève à 5,4 M€ de chiffre d'affaires, soit une augmentation de 15% par rapport au réalisé 2016 et une baisse de 3% par rapport au réalisé 2015.



CARNET DE L'ACTIONNAIRE

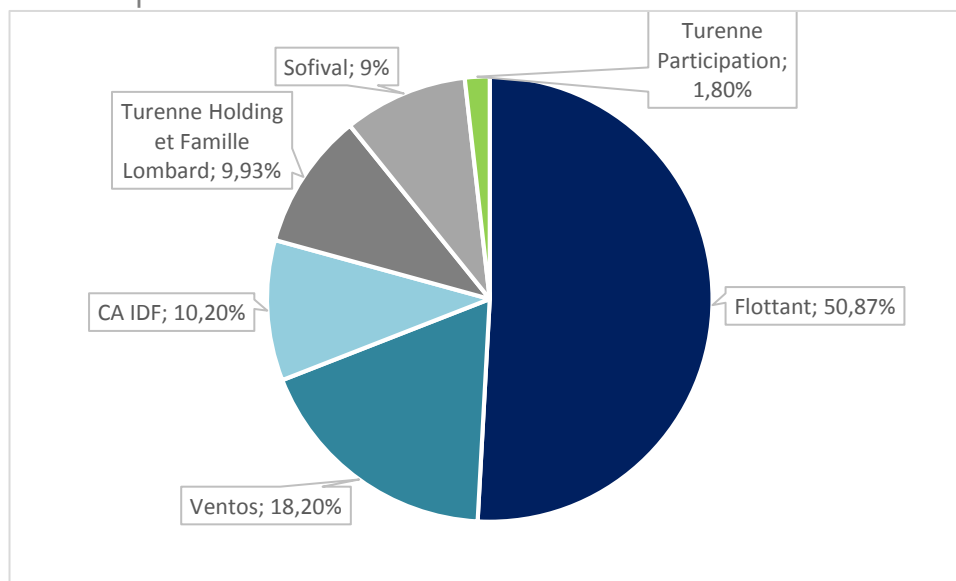
Altur Investissement

Marché : Euronext – Compartiment C

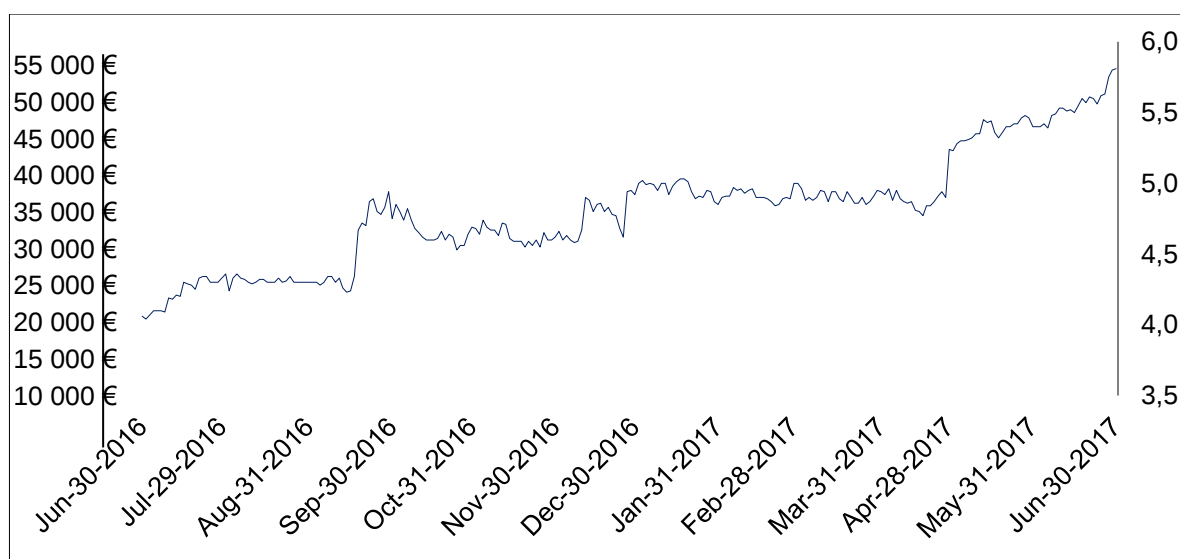
Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 166 466

Répartition du capital



Evolution du cours de bourse sur 1 an du 30 juin 2016 au 30 juin 2017



RAPPORT FINANCIER au 30 juin 2017

BILAN ACTIF

Au 30 juin 2017

	30/06/2017		31/12/2016	
	Brut	Amortissements	Net	Net
Capital souscrit non appelé	-		-	-
Immobilisations incorporelles	5 980	5 980	-	-
- <i>Concession brevet licence</i>	5 980	5 980	-	-
Immobilisations corporelles	-		-	-
Immobilisations financières	36 640 134	6 420 479	30 219 655	27 355 084
- <i>Créances rattachées à des</i>	-	-	-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de portefeuille</i>	31 743 520	5 865 430	25 878 090	23 562 796
- <i>Autres titres immobilisés</i>	4 116 737	138 479	3 978 258	3 207 873
- <i>Prêts</i>	687 554	416 570	270 984	529 899
- <i>Autres immobilisations financières</i>	92 323		92 323	54 516
ACTIF IMMOBILISE	36 646 114	6 426 459	30 219 655	27 355 084
Créances	46 186		46 186	36 455
- <i>Autres créances</i>	46 186		46 186	36 455
Valeurs mobilières de placement	-		-	-
- <i>Autres titres</i>	-		-	-
Disponibilités	1 875 561		1 875 561	3 450 163
Charges constatées d'avance	20 134		20 134	43 191
ACTIF CIRCULANT	1 941 881		1 941 881	3 529 809
Ecart de conversion Actif				
TOTAL ACTIF	38 587 995	6 426 459	32 161 537	30 884 894



BILAN PASSIF

Au 30 juin 2017

	30/06/2017	31/12/2016
- Capital	10 416 165	10 416 165
- Primes d'émission, de fusion, d'apport	18 326 598	18 326 598
- Réserve légale	951 889	951 889
- Autres réserves		1 094 090
- Report à nouveau	8 990	7 199
- Résultat de l'exercice	- 205 141	- 95 279
Capitaux Propres	29 498 501	30 700 661
Autres fonds propres	-	-
- Provisions pour risques		
Provisions pour risques et charges		
- Emprunts obligataires convertibles	917	
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 500 000	
- Fournisseurs et comptes rattachés	162 832	184 232
- Dettes fiscales et sociales	-	-
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
- Autres dettes	999 286	-
Dettes	2 663 035	184 232
Ecart de conversion passif		
TOTAL PASSIF	32 162 453	30 884 894

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2017

	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation	-	1
- reprises sur provisions et transfert de charges		
- autres produits		1
Charges d'exploitation	455 845	511 807
- autres achats et charges externes	431 845	487 807
- impôts, taxes et versements assimilés		
- dotations aux amortissements sur immobilisations		
- autres charges	24 000	24 000
Résultat d'exploitation	- 455 845	- 511 806
Produits financiers	1 726 060	478 056
- d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	- 24 250	44 748
- autres intérêts et produits assimilés	337 303	338 623
- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges	1 413 008	94 685
- différences positives de change	-	-
- produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	-	-
Charges financières	211 473	495 037
- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	81 524	494 874
- intérêts et charges assimilées	129 949	163
- charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement		
Résultat financier	1 514 587	- 16 982
Produits exceptionnels	10 862	534 660
- sur opérations en capital	10 862	534 660
- reprises sur provisions et transfert de charges	-	-
Charges exceptionnelles	1 274 745	433 495
- sur opérations en capital	1 274 745	433 495
- sur opérations de gestion	-	-
- dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Résultat exceptionnel	- 1 263 884	101 164
RESULTAT NET TOTAL	- 205 141	427 623
RESULTAT NET part des commanditaires	- 205 141	427 623



ANNEXES DES COMPTES ANNUELS

Présentation d'Altur Investissement

Altur 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 et sur le compartiment C d'Euronext depuis le 12 juin 2015.

Par ailleurs, Altur 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 soit constituée 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.

Investissements réalisés au 1^{er} semestre 2017

Altur Investissement a pris une participation de 10% dans Kinougarde, le n°3 français de la garde d'enfants à domicile. Avec un réseau d'agences couvrant Paris, la région parisienne et 21 grandes villes de l'Hexagone, cette PME a réalisé un chiffre d'affaires de 19 millions d'euros sur l'exercice 2015-16 (clôture au 31 juillet 2016), en croissance de 45% par rapport à 2014-2015, et compte poursuivre sa belle croissance et sa dynamique positive.

La Société est également entrée au capital à hauteur de 10% dans le n°2 français du soutien scolaire : Complétude. Spécialiste des cours particuliers à domicile, des cours collectifs pendant les vacances scolaires et des cours en ligne, Complétude est présent sur l'ensemble du territoire national avec un réseau d'agences couvrant Paris, la région parisienne et 33 grandes villes de France. En 2015-2016, la société est intervenue auprès de 19 000 familles, dispensant 470 000 heures de cours particuliers et 80 000 heures de cours collectifs. Elle a réalisé 8 millions d'euros de chiffre d'affaires sur l'exercice 2015-16 (clôture au 31 juillet 2016).



Valeur estimative du portefeuille (TIAP – Titres immobilisés de l'activité de portefeuille)

	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées :			
- au coût de revient	16 382 645	16 382 645	16 382 645
- à une valorisation inférieure au coût de revient	9 400 789	3 530 559	3 530 559
- à une valorisation supérieure au coût de revient	8 360 086	8 360 086	14 032 431
Valeur estimative du portefeuille	34 143 520	28 273 290	33 945 635
prêts	687 554	270 984	270 984
intérêts courus	1 654 945	1 521 267	1 521 267
primes de non conversion des obligations convertibles			1 447 353
Total incluant les créances rattachées aux TIAP	36 486 019	30 065 540	37 185 239
<i>Provision comptable</i>	<i>-6 420 479</i>		
<i>Plus-value latente non comptabilisée</i>		<i>7 119 699</i>	

L'écart entre la valeur comptable brute mentionnée et celle présentée au bilan des états de synthèse s'explique par l'absence de comptabilisation de nos actions propres dans le tableau de TIAP alors qu'ils sont comptabilisés dans le bilan des états de synthèse. Cet écart est de 154 114,63€.

Dans notre portefeuille au 30 juin 2017, huit lignes sont évaluées à un prix supérieur à leur prix de revient, deux l'ont été suite à des transactions récentes et à l'entrée d'un tiers et six l'ont été suite à la nette amélioration des résultats, sur la base de multiples proches de multiples d'entrée.

Les autres lignes n'ont pas été revalorisées. Dix-huit lignes sont donc valorisées à notre prix de revient, et les six dernières sont provisionnées.

Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires actuellement en vigueur et en particulier préconisées par le Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des principes :

- de continuité de l'exploitation,
- de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- d'indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.



Les immobilisations incorporelles sont évaluées selon leur coût d'acquisition (prix d'achat plus frais accessoires).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

- frais de constitution : 100 % la première année,
- frais d'établissement : 5 ans en linéaire au prorata temporis, site internet : 100 % la première année.

Méthode d'évaluation des participations

La valeur d'inventaire des titres immobilisés de l'activité de portefeuille est estimée, conformément au Plan comptable général, à leur valeur probable de négociation. Altur Investissement détenant uniquement des participations dans **des sociétés non cotées**, cette valeur est déterminée par référence aux préconisations du guide AFIC/EVCA.

Lorsque la valeur d'inventaire est supérieure à la valeur d'acquisition, aucune plus-value latente n'est constatée comptablement, cette valeur étant uniquement utilisée pour la détermination de la valeur estimative du portefeuille.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée pour la différence.

Détermination de la valeur d'inventaire

Trimestriellement, la valeur des sociétés du portefeuille est estimée lors de réunion de valorisation avec les commissaires aux comptes de la société. La valeur des participations est déterminée à partir de multiples de résultats (multiple d'EBITDA essentiellement). Ces multiples peuvent être les multiples de comparables sur le marché (obtenu grâce à des informations avec les banques d'affaires, notre connaissance d'opérations récentes...) ou les multiples utilisés lors de notre acquisition.

Ainsi, il existe trois cas différents pour les lignes du portefeuille, qui sont donc valorisées :

- **A leur prix de revient** : valeur de notre investissement
- **A un prix supérieur à leur prix de revient** : réévaluation de la valeur de la ligne pour la seule valeur estimative
- **A un prix inférieur à leur prix de revient** : dépréciation de la valeur de la ligne.

Les sociétés **valorisées à leur prix de revient** sont les sociétés pour lesquelles il y a eu une opération récente (moins de douze mois) ou pour lesquelles il n'y a pas eu d'événements significatifs entraînant un changement de valeur depuis l'entrée au capital. Dans ce cas, la valorisation trimestrielle par les multiples de comparables donne une valeur proche de la valeur du prix de revient.

Les sociétés **valorisées à un prix supérieur à leur prix de revient** sont des sociétés pour lesquelles les indicateurs financiers se sont nettement améliorés depuis l'entrée au capital (amélioration du chiffre d'affaires, progression de l'EBITDA, remboursement de la dette dans le cadre d'une opération de LBO, croissance externe) ou pour lesquelles une nouvelle opération est intervenue à un prix supérieur au prix de revient.



Dans ce cas, 2 méthodes sont utilisées :

- La méthode des multiples ou ratio de résultats CA/EBITDA/EBIT
- La méthode de valorisation au prix d'une transaction récente lorsqu'un tiers est intervenu au capital pour un prix de revient supérieur à celui d'Altur Investissement.

Les sociétés **valorisées à un prix inférieur à leur prix de revient** sont des sociétés pour lesquelles il y a eu une dégradation significative de la valeur depuis l'entrée d'Altur Investissement au capital. Ce sera notamment le cas des situations suivantes :

- les performances ou les perspectives de l'Entreprise Sous-jacente sont sensiblement inférieures aux anticipations sur lesquelles la décision d'Investissement a été fondée ;
- les performances de l'Entreprise Sous-jacente sont systématiquement et sensiblement inférieures aux prévisions ;
- l'Entreprise Sous-jacente n'a pas rempli certains objectifs, tels que des essais cliniques, des développements techniques, le retour à la rentabilité de certaines divisions, ou la mise en œuvre de restructurations ;
- les performances budgétées sont revues à la baisse ;
- l'Entreprise Sous-jacente n'a pas respecté certains engagements financiers ou obligations ;
- présence d'éléments hors bilan (dettes ou garanties) ;
- procès important actuellement en cours ;
- existence de litiges portant sur certains aspects commerciaux, tels que les droits de propriété industriels ;
- cas de fraude dans la société ;
- changement dans l'équipe dirigeante ou la stratégie de l'Entreprise Sous-jacente ;
- un changement majeur – négatif – est intervenu, qui affecte l'activité de la société, son marché, son environnement technologique, économique, réglementaire ou juridique ;
- les conditions de marché ont sensiblement changé. Ceci peut se refléter dans la variation des cours de bourse de sociétés opérant dans le même secteur ou dans des secteurs apparentés ;
- l'Entreprise Sous-jacente procède à une levée de fonds dont les conditions semblent différentes du précédent tour de table.

Au 30 juin 2017 deux cas ont trouvé à s'appliquer :

- Si une opération sur le capital a eu lieu à un prix inférieur au prix de revient, la ligne correspondante est valorisée au prix de ce dernier tour.
- Par ailleurs, si la continuité d'exploitation est définitivement compromise, ou si la société fait l'objet d'une procédure collective (liquidation judiciaire...), la valorisation est ramenée à 0.

○ *Valorisation des avances en compte courant*

Les avances en compte courant sont valorisées à leur nominal. Elles peuvent être provisionnées lorsque l'entreprise n'est plus solvable.

○ *Prise en compte des garanties BPI France*

Les investissements font l'objet d'une souscription à la garantie BPI France, dans la limite du plafond annuel, lorsqu'elle répond aux différents critères.



Lorsqu'une société sous garantie rencontre des difficultés entraînant une diminution de la valeur d'un investissement, et si ces difficultés font parties des risques couverts par la garantie BPI France (dépôt de bilan, etc.), l'indemnisation est prise en compte pour la valorisation de l'investissement.

En conséquence, la valeur de l'investissement ne sera pas inférieure au montant de l'indemnisation à percevoir sous réserves du plafond et de la durée de la garantie.

A contrario, lorsque la cession de nos titres engendre une plus-value, une quote-part de 10% est à reverser à BPI France dans la limite des indemnisations perçues.

En conséquence, à chaque clôture, pour la détermination de la valeur estimative, les plus-values latentes provenant de revalorisations à la hausse de nos investissements font l'objet d'une provision extracomptable de 10% de leur montant, dès lors qu'une indemnisation est constatée comptablement.

Méthode d'évaluation des parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement visées au 2 du II de l'article L.214-28 du code monétaire et financier sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

Concernant les parts d'un FCPR et/ou les droits dans une entité d'investissement visée au 2 du II de l'article L.214-28 du code monétaire et financier, la Société de gestion peut opérer une révision par rapport à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation, si avant cette date, il a été porté à sa connaissance des informations sur les participations détenues par ce FCPR ou cette entité d'investissement, susceptibles de modifier de façon significative ladite dernière valeur liquidative de référence.



Tableaux annexes

Tableaux des flux de trésorerie

En k€	30/06/2017	31/12/2016	31/12/2015
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>			
Résultat net total	-	-	
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-205	-95	462
- dotations nettes aux amortissements ou provisions	-1 331	-822	-1 550
- plus et moins-values de cession de TIAP	1 275	1 055	1 104
Variation du BFR lié à l'activité (variation des dettes fournisseurs-créances clients)	- 7	20	298
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 269	157	313
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>			
Acquisition de TIAP	-2 942	-5 723	-5 508
Cession/remboursement de TIAP	0	6 317	1 658
Variation des autres immobilisations financières	136	329	50
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 806	923	-3 800
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Dividendes versés	0	-1 071	-1 000
Augmentations / réductions de capital en numéraire	0	0	0
Emissions d'emprunts	1 500	0	0
Remboursements d'emprunts	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 500	-1 071	-1 000
<u>Variation de trésorerie</u>			
Trésorerie d'ouverture	3 450	3 442	7 944
Trésorerie de clôture	1 876	3 450	3 442
Incidence des variations de cours des devises	0	0	-15

Immobilisations

	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (par cession et remboursement)	Valeur brute en fin d'exercice
Immobilisations Incorporelles	5 980	-	-	5 980
- Frais d'établissement				-
- Autres postes	5 980			5 980
Immobilisations Corporelles				
Immobilisations Financières	35 107 046	3 435 667	1 902 580	36 640 133
- TIAP et autres titres	33 947 456	3 331 252	1 418 451	35 860 257
- Prêts et autres immobilisations financières	1 159 590	104 416	484 130	779 876
TOTAL	35 113 026	3 435 667	1 902 580	36 646 113

Amortissements

	Valeur en début d'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Sorties / Reprises	Valeur fin d'exercice
Immobilisations Incorporelles	5 980			5 980
- Frais d'établissement	-			-
- Autres postes	5 980			5 980
Immobilisations Corporelles				
Immobilisations Financières				
- TIAP et autres titres				
- Prêts				
TOTAL	5 980			5 980

Etat des créances et des dettes

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an	
De l'actif immobilisé	779 876	236 717	543 159	
- Prêts	687 554	144 395	543 159	
- Autres immobilisations financières	92 323	92 323	-	
De l'actif circulant	66 320	66 320	-	
- Débiteurs divers	46 186	46 186	-	
- Charges constatées d'avance	20 134	20 134	-	
Total	846 196	303 037	543 159	

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes	1 500 917	1 500 917	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	162 832	162 832	-	-
Autres dettes	999 286	999 286	-	-
Total	2 663 035	2 663 035	-	-

Provisions et Dépréciations inscrites au bilan

	Montant au début de l'exercice	Augmentations Dotations exercice	Diminutions Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions	0		0	
- pour perte de change				
- pour risques et charges				
Dépréciations	7 751 963	81 524	1 413 008	6 420 479
- sur immobilisations financières	7 751 963	81 524	1 413 008	6 420 479
TOTAL	7 751 963	81 524	1 413 008	6 420 479

Produits à recevoir

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	30/06/2017	31/12/2016
Autres titres immobilisés	1 654 945	1 382 748
Prêts	144 395	188 218
Autres Créances	46 186	36 455
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	-	1 319
Total	1 845 526	1 608 740

Charges constatées d'avance

	30/06/2017	31/12/2016
Charges d'exploitation	20 134	43 191
Total	20 134	43 191

Charges à payer

	30/06/2017	31/12/2016
Dettes fournisseurs et comptes	101 737	92 191
Total	101 737	92 191

Composition du capital social

Catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			Fin de l'exercice
	Début de l'exercice	Fin de l'exercice	Début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés	
Actions	2,5	2,5	4 166 466	-	-	4 166 466



Notes relatives à certains postes du bilan

Postes de l'actif

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 actions et obligations des différentes sociétés en portefeuille se décomposent comme suit :

Nature des titres	Prix de revient (€)	Dépréciation (€)	Valeur comptable (€)
Actions	22 024 444	5 658 501	16 365 943
OC	9 719 076	206 929	9 512 147
TOTAL	31 743 520	5 865 430	25 878 090

Les autres titres immobilisés

Ils correspondent aux intérêts à recevoir sur les obligations (OC et ORA) des sociétés du portefeuille, ainsi qu'aux parts du FCPR Capital Santé I et aux actions Altur Investissement détenues en propre.

	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Autres titres	4 116 737	138 479	3 978 259

Les prêts

Ils correspondent aux avances en compte courant accordées aux sociétés du portefeuille et augmentées des intérêts à recevoir. Ces avances en compte courant ont vocation à être converties en fonds propres.

Montant (prêt et intérêts courus)	Dépréciation	Valeur comptable
687 554	416 570	270 984

Les charges constatées d'avance

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



Postes du passif

Tableau d'évolution des capitaux propres

Tableau d'évolution des capitaux propres	30/06/2017	31/12/2016
Capitaux propres à l'ouverture	30 700 661	31 866 750
Résultat période	- 205 141	- 95 279
Distribution de dividendes	- 997 019	- 1 070 809
Rachat d'action	-	-
Capitaux propres à la clôture	29 498 501	30 700 661

Suite à l'annulation de 517 000 actions le 19/12/2012, le capital social est composé de 4 166 466 actions de 2,50 euros, entièrement libérées.

Les capitaux propres ont évolué de la façon suivante :

Capitaux propres au 31/12/2016 : 30 700 661 €

Résultat au 30/06/2017 : - 205 141 €

Distribution de dividendes : - 997 019 €

Capitaux propres au 30/06/2017 : 29 498 501 €.

Dettes

La dette financière correspond à au prêt contracté auprès de la Banque Neufilze OBC.

Les modalités sont les suivantes :

- Montant négocié : 2 000 000,00 €
- Montant tiré au 30/06/17 : 1 500 000 €
- Echéance : 30 juin 2018
- Taux : Euribor 3 mois majoré de 2% l'an, avec un taux minimum de 2% l'an
- Commission de non utilisation : 0,50% l'an
- Intérêts de retard : 3% l'an

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

Les autres dettes correspondent notamment aux dividendes à verser, la distribution a été réalisée début juillet 2017.



Engagements hors bilan

BPI France garantie

Au 30 juin 2017, le montant des investissements encore en portefeuille, garantis par BPI France, est de 2 420 312 €. Ces investissements sont garantis à 50 % et dans la limite d'une indemnisation globale de 930 156 €.

Société	Convention	Montant investi	% garanti	Montant garanti
International Greetings (holding de Dromadaire)	2007	1 296 000 €	50%	648 000 €
Pellenc Selective Technologies	2009	324 312 €	50%	162 156 €
Mutualisation des conventions 2007-2008-2009		1 620 312 €		810 156 €
Ventil & Co	2013	800 000 €	50%	400 000 €
Convention 2013		800 000 €		400 000 €
				plafonnés à 120 000 €
				1 210 156 €
Total		2 420 312 €		plafonnés à 930 156 €

Convention 2007

La ligne Mediastay, qui faisait l'objet d'une garantie BPI France, a été cédée avec une plus-value. Altur Investissement devrait reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à BPI France, soit 250 542,04 €, dans la limite des indemnisations reçues.

Pour Globe Diffusion, la quote-part de plus-value à reverser serait de 122 394 €.

Pour Menix, la quote-part de plus-value à reverser serait de 610 976,38 €.

Altur Investissement n'ayant pas reçu d'indemnisation sur la convention concernée, ces montants ne seront exigibles que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnisation ultérieure.

Convention 2009

La ligne Quadrimex, qui faisait l'objet d'une garantie BPI France, a été cédée avec une plus-value. Altur Investissement devrait reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à BPI France, soit 103 000 €, dans la limite des indemnisations reçues.

Altur Investissement n'ayant pas reçu d'indemnisation sur la convention concernée, ce montant ne sera exigible que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnisation ultérieure.

FPCI Capital Santé 1

Altur Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FPCI Capital Santé 1, géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé. Au 30 juin 2017, 80 % de cet engagement, soit 2 400 000 €, a été libéré.

Crédit Neuflyze

En novembre 2016, Altur Investissement a négocié une ligne de crédit de 2 M€ avec la Banque Neuflyze OBC, afin de pouvoir saisir d'éventuelles opportunités d'investissement, sans attendre la réalisation effective des cessions en cours.

Au 30 juin 2017, la ligne de crédit a été appelée à hauteur de 1,5 M€, le solde d'un montant de 0,5 M€ reste disponible.

Les modalités sont les suivantes :

- Montant : 500 000,00 €
- Echéance : 30 juin 2018
- Taux : Euribor 3 mois majoré de 2% l'an, avec un taux minimum de 2% l'an
- Commission de non utilisation : 0,50% l'an
- Intérêts de retard : 3% l'an

Evénements postérieurs à la clôture

Cession Alvène

Suite à cette cession, la ligne de crédit Neuflyze de 1,5 M€, ainsi que les intérêts correspondants, ont été remboursées en juillet 2017.



Notes relatives à certains postes du compte de résultat

Charges d'exploitations

- Autres achats et charges externes

Les frais généraux de l'exercice se décomposent de la façon suivante :

	Montant
Rémunération de la gérance	323 825
Honoraires – investissements et cessions	2 880
Honoraires - juridiques	1 455
Marketing et communication	17 902
Assurances	8 428
Contrat de liquidité	14 836
Honoraires - commissaires aux comptes	24 000
Autres honoraires	3 500
Honoraires - comptabilité	8 136
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	14 679
Frais bancaires	6 204
TOTAL	431 845

- 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.

- Autres charges

Elles concernent les jetons de présence alloués aux membres du Conseil de Surveillance.



Produits financiers

- Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé

Ces produits correspondent aux intérêts des avances en compte courant.

- Autres intérêts et produits assimilés

Ils correspondent aux intérêts des obligations des sociétés du portefeuille.

- Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

Les reprises sur provision concernent la reprise de la provision des titres et comptes courants Somedics et Augustines Animation qui ont été sortis du portefeuille, suite à la liquidation judiciaire de ces sociétés.

Charges financières

- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Ces charges correspondent principalement à la provision comptabilisée sur les intérêts des OC Aston Medical.

- Intérêts et charges assimilés

Ces charges correspondent principalement à la perte enregistrée pour le compte courant Somedics, suite à la liquidation judiciaire de la société. Le compte courant était intégralement provisionné.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est principalement composé de la moins-value réalisée sur les titres Somedics et Augustines Animations, suite à la liquidation judiciaire de ces sociétés. Les titres étaient intégralement provisionnés.

Tableau des filiales et participations

Conformément à la réglementation, les chiffres présentés dans ce tableau sont ceux des comptes sociaux des participations. Ces filiales sont dans la plupart des cas des holdings. Ces chiffres ne reflètent donc pas l'activité opérationnelle des participations.

Filiales et participations	Capital (en €)	Capitaux Propres (en €)	Valeur comptable des titres détenus	Valeur comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés (en €)	Cautions et aval donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
			Brute €	Nette en €						
Acropole (Holding Aston)										
ZI de Montreynaud 19 rue de Montreynaud 42000 Saint Etienne	68 249	6 985 300	3 252 707	NC	-	-	0M€	- 1,02 M€	-	au 31/12/2016
Béranger (holding de Carven)										
10 rue l'Abbaye 75006 Paris	3 837 616	7 756 180	1 034 800	NC	86 343	-	0,18 M€	0,25 M€	-	au 31/03/2016
Cepane Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle)										
7 rue de la Cruppe 59650 Villeneuve d'Ascq	5 456 978	5 110 033	498 471	NC	-	-	0,45M€	-0,412M€		au 30/09/2016
Clinidev										
5 rue Louis Bleriot 63100 Clermont Ferrand	8 573 819	8 738 891	1 188 167	NC	-	-	0,64 M€	0,38 M€	-	au 31/12/2016
Cosmeur (Holding Sermeta)										
3 rue Keravel 29200 Brest	121 200 001	121 147 011	1 500 000	NC	-	-	0M€	- 0,02 M€	-	au 31/12/2016
Countum (holding de Satam et Meci)										
11 Avenue Ch de Gaulle 95700 Roissy en France	6 687 590	- 2 978 855	1 125 000	NC	601 211	-	0,979M€	-2,53	-	au 30/04/2016
FF Développement (Holding Foirfouille)										
155 avenue Clément Ader 34174 Castelnau Le Lez	29 556 744	25 013 269	1 694 247	NC	-	-	1,22 M€	1,62 M€	-	au 31/12/2016
Financière Logistique Grimonprez										
2 rue du Calvaire 59811 Lesquin	43 326 630	57 836 270	1 269 736	NC	-	-	0M€	14,27 M€	-	au 31/12/2016



Financière Menix (holding de Dedienne Santé et Serf) 1 avenue Franklin Delano Roosevelt 75008 Paris										
	16 349 519	16 328 961	1690 148	NC	-	-	0 M€	- 0,02 M€		au 31/12/2015
Hawker (holding de Globe Diffusion) 38 rue Boissière 75116 Paris										
	16 911 823	25 206 858	1405 556	NC		-	4,25 M€	1,38 M€	-	au 31/12/2016
Hôtel des Remparts 9 rue de Téhéran 75008 Paris										
	3 399 410	1420 499	1300 000	NC	-	-	3,21 M€	- 0,62 M€	-	au 31/12/2016
Hôtel Louandre 9 rue de Téhéran 75008 Paris										
	8 666 767	8 730 540	950 000	NC	-	-	4,76 M€	- 0,45 M€		au 31/12/2016
Hôtellerie Saint Jacques 9 rue de Téhéran 75008 Paris										
	3 332 900	2 814 465	924 840	NC	-	-	4,90 M€	0,03 M€	-	au 31/12/2016
Innovative Tech (holding de Solem) 3 rue de la Boétie 75008 Paris										
	2 540 000	2 540 000	373 530	NC	-	-	NA	NA	-	lers comptes non encore établis
International Greetings (holding de Dromadaire) 86B rue de la République 92800 Puteaux										
	7 055 338	3 988 054	1295 966	NC	-	-	0 M€	0,03 M€	-	au 30/09/2016
Keleenn Participations (Holding Sermeta) 3 rue Keravel 29200 Brest										
	392 200 013	376 523 895	1000 000	NC	-	-	0 M€	- 7,04 M€	-	au 31/12/2016
Menix Group (holding de Dedienne Santé et Serf) 85 chemin des Bruyères 69150 Decines Charpieu										
	20 231 015	12 828 861	2 541 000	NC	-	-	2,85 M€	- 2,46 M€	-	au 31/12/2016
Nord Capital FF (Holding Foirfouille) 77 rue Nationale 59000 Lille										
	3 109 393	3 097 311	1088 252	NC	-	-	0 M€	- 0,01 M€	-	au 31/12/2016
Pellenc Selective Technologies 125 Rue Francois Gemelle 84120 Pertuis										
	7 050 000	8 841 287	324 312	NC	-	-	27,50 M€	2,33 M€	-	au 31/12/2016



Senek										
(Holding Kinougarde)										
38 rue de Blomet 75015 Paris	63 824	496 449	1 587 754	NC	-	-	1,05 M€	0,15M€	-	au 31/07/2016
SIC										
(Holding Complétude)										
34 rue de Blomet 75015 Paris	727 040	2 931 098	727 540	NC	-	-	1,60 M€	0,12 M€	-	au 31/07/2016
Solem International										
Développement										
3 rue de la Boétie 75008 Paris	2 840 000	2 613 886	626 471	NC	-	-	0,05 M€	- 0,24 M€	-	au 03/08/2016 (5 mois)
Ventil And co										
(Holding Alvene)										
7 Rue De Lucheux 80600 Doullens	4 900 000	7 371 642	800 000	NC	-	-	1,49 M€	0,97 M€	-	au 31/12/2016

Sociétés en cours de radiation :

Mediastay Holding (holding de Mediastay)										
45 rue Jean Jaures 92300 Levallois Perret	17 170 667	6 343 421	3 545 022	NC	-	-	8,18 M€	- 9,5 M€	-	au 31/12/2013

TOTAL		31 743 519	25 878 090	687 554						
--------------	--	-------------------	-------------------	----------------	--	--	--	--	--	--

Nous considérons que du fait de notre activité les Valeurs Nettes Comptables de nos participations constituent des informations stratégiques et ne peuvent donc pas être communiquées ligne à ligne

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société ALTUR INVESTISSEMENT SCA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris La Défense, le 27 septembre 20167

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Goalec
Associée



9 rue de Téhéran – 75 008 Paris

Tel : 01 53 43 03 03 – Fax : 01 53 43 03 04