



# ALTUR INVESTISSEMENT

## RAPPORT ANNUEL

31 décembre 2020

# Table des matières

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....	4
PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT .....	5
L'EQUIPE .....	7
CHIFFRES CLEFS DE L'EXERCICE (AU 31/12/2020).....	9
ACTIVITE DU PORTEFEUILLE .....	10
CARNET DE L'ACTIONNAIRE .....	39
RAPPORT DE LA GERANCE.....	40
RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....	69
RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE STATUANT SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE 2020.....	97
RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE.....	108
BILAN ACTIF .....	114
BILAN PASSIF .....	115
COMPTE DE RESULTAT .....	116
ANNEXES DES COMPTES ANNUELS .....	117
VALEUR ESTIMATIVE DU PORTEFEUILLE (TIAP – TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE) .....	120
REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	121
REGLEMENTATION ET REGIME FISCAL DE LA SOCIETE.....	126
TABLEAUX ANNEXES.....	130
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS .....	147
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES ...	152
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES OPERATIONS SUR LE CAPITAL PREVUES AUX RESOLUTIONS 16, 17, 18 ET 19 DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 16 JUIN 2020.....	154



## LE MOT DU GERANT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

L'année 2020 aura été pour beaucoup une épreuve et pour tous une source d'incertitude. C'est pourquoi l'équipe de gestion d'Altur Investissement a dédié son temps à accompagner les dirigeants des Sociétés du portefeuille tout en concrétisant la rotation des sociétés accompagnées.

### Huit investissements réalisés en 2020 et une cession

Altur Investissement a réalisé neuf opérations sur l'ensemble de l'année 2020.

Début 2020, Altur Investissement a finalisé son investissement au capital de Pompes Funèbres de France ainsi qu'au capital d'un portefeuille de six sociétés dans des secteurs diversifiés et innovants (VoIP, sécurité, santé, transition énergétique, logiciel et industrie), racheté en secondaire.

Altur Investissement a également investi, en février, au capital de l'Hôtel Mercure Lyon Centre Château Perrache, un hôtel 4 étoiles de 120 chambres.

Courant 2020, Altur Investissement a également répondu aux appels de fonds, pour un montant total de 0,74 million d'euros, de Capital Santé 2, fonds dédié au secteur de la santé et géré par les équipes de Turenne Groupe et de Turenne Hôtellerie 2, fonds dédié au secteur de l'hôtellerie et géré par les équipes de Turenne Groupe.

En 2020, Altur Investissement a souhaité soutenir son portefeuille. Pour cela, nous avons réinvesti au capital de deux participations historiques, Acropole (prothèses orthopédiques) et Countum (compteurs d'hydrocarbures).

Concernant la cession, Altur Investissement a cédé sa part très peu significative au capital de Pellenc Selective Technologies au profit de son dirigeant.

### Impact de la crise sanitaire sur le portefeuille

A la suite de ces opérations, l'actif net réévalué du portefeuille de participations s'élevait à 43,6 M€ au 31 décembre 2020. L'ANR est stable par rapport à l'ANR au 30 septembre 2020 (9,52 €) mais connaît une baisse de 4,6% par rapport au 31 décembre 2019 après distribution des dividendes.

### Perspectives 2021

Altur Investissement a annoncé un programme de cessions début 2020 qu'il souhaite maintenir en 2021. Cependant, dans le contexte actuel, il est difficile d'anticiper les évolutions de l'activité des sociétés accompagnées et donc de planifier et de réaliser un programme précis de cessions. La société est dépendante du contexte sanitaire et de ses répercussions sur la situation macroéconomique, de la stratégie de cession engagée en concertation avec les dirigeants et les autres actionnaires ainsi que l'évolution du marché du private equity.

Nous vous remercions de votre confiance.

François Lombard

Président de Suffren Holding (anciennement Turenne Holding)

Elle-même Président d'Altur Gestion

Cette dernière société étant Gérant d'Altur Investissement



# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

## RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

Monsieur François Lombard, Président de Suffren Holding, (anciennement Turenne Holding), elle-même Président d'Altur Gestion, cette dernière société étant Gérant d'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 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 de gestion figurant en page 40 présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et qu'il décrit les principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée. »

Paris, le 19 mars 2021

Monsieur François Lombard, Président de Suffren Holding, elle-même Président d'Altur Gestion, (anciennement Turenne Holding), cette dernière société étant Gérant d'Altur Investissement

# PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT

## 1. HISTORIQUE DE LA SOCIETE

Altur Investissement, société de capital développement créée le 7 septembre 2006, fut admise sur le marché Alternext d'Euronext Paris en décembre 2006, et transférée sur le compartiment C d'Euronext en juin 2015.

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

En fin 2007 et 2008, deux augmentations de capital par exercice de BSA (Bons de Souscription d'Actions) ont permis de lever un total de 7,5 M€ et de finaliser plusieurs investissements lors des mois suivants.

Afin de lui permettre de saisir des opportunités d'investissement, la Société a par la suite réussi une levée de fonds fin 2009 de 7,8 M€, portant ainsi la taille de son actif net réévalué à environ 34 M€.

## 2. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Altur Investissement a vocation à accompagner, en tant que seul investisseur ou investisseur de référence, les ETI et PME patrimoniales ou familiales 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 générationnels,
- Distribution spécialisée,
- Transition énergétique,
- Hôtellerie.

Afin d'apporter une réponse favorable à la recherche de liquidité exprimée par certains de ses actionnaires et d'extérioriser une valeur appropriée de la Société, Altur Investissement a mené avec succès une offre publique de rachat d'actions fin 2012 qui a porté sur un peu plus de 10% du capital.

Enfin, la Société a clôturé en mars 2020 une augmentation de capital d'un montant de 3,57 M€ par une émission d'actions de préférence rachetables au profit d'une catégorie d'investisseurs. Cette opération exceptionnelle pour une société cotée sur le marché réglementé français témoigne de la capacité d'innovation d'Altur Investissement.

En se positionnant sur le segment du capital développement et des transmissions pour des PME en forte croissance, la Société est devenue l'un des principaux acteurs indépendants côtés sur ce marché.

Le savoir-faire des sociétés ciblées par Altur Investissement leur permet de se positionner sur des marchés en forte croissance, disposant d'un avantage concurrentiel important, dans des secteurs porteurs comme les services générationnels.

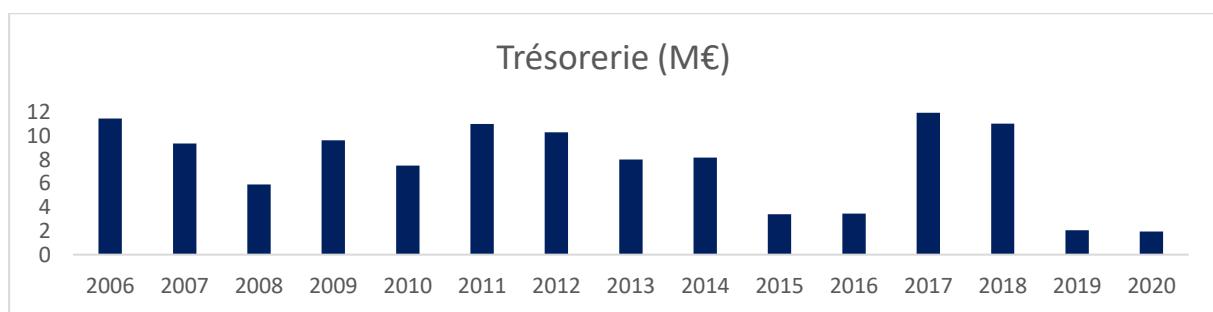
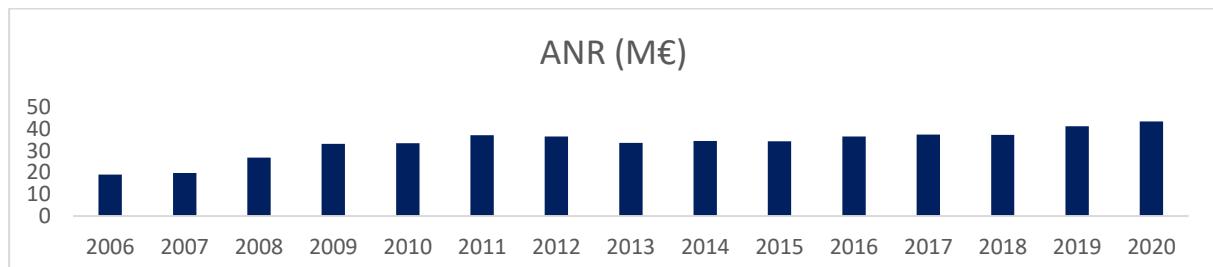
La Société prendra des participations en fonds propres et quasi-fonds propres en position généralement minoritaire dans des entreprises principalement non cotées ayant une valeur d'entreprise généralement inférieure à 100 M€. L'ancienneté de ces entreprises permettra d'apprécier avec objectivité la réalité de leur positionnement sur un marché ainsi que leurs perspectives de croissance.

La Société peut également réaliser des investissements avec effet de levier,

notamment lors de l'acquisition d'une société par le management en place (MBO), lors de refinancement de la part du dirigeant dans le

capital (OBO) ou encore lors d'acquisition de portefeuille en secondaire.

### 3. ALTUR INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES AU 31/12/2020





## L'EQUIPE

### 1. PRESENTATION DE L'EQUIPE DE GESTION



#### FRANÇOIS LOMBARD

##### Président d'Altur Gestion, Gérant d'Altur Investissement

Diplômé de l'ESSEC et titulaire d'un MBA en Finance de la Wharton School et d'un PhD en Affaires Internationales de l'Université de Pennsylvanie, il a débuté sa carrière en tant qu'investisseur à la SFI (Banque Mondiale) en 1977.

En 1981, François Lombard intègre le Crédit Commercial de France comme responsable des financements de projets internationaux, avant de rejoindre CDC Participations en 1986 en tant que Directeur Adjoint. En janvier 1989, il crée Epargne Partenaires, société dont il cède le contrôle en 1998 à Chequers.

En novembre 1999, il fonde Turenne Capital Partenaires, dont il est membre du Conseil de Surveillance. En 2006, il crée Altur Investissement, dont il est le gérant.



#### BERTRAND CAVALIE

##### Chargé d'affaires Senior

Diplômé de l'EDHEC et de Toulouse School of Economics (TSE), Bertrand a travaillé en tant qu'analyste financier à la Société Générale Private Banking. Il a également travaillé au sein du département Transaction Services chez Grant Thornton, avant de rejoindre le bureau à Singapour de BBSP en tant qu'analyste financier Asie du Sud Est.

Il intègre Altur Investissement en mars 2017 en tant qu'analyste.



#### LOUIS-LACHLAN PATRICOT

##### Chargé d'affaires

Diplômé de la Bocconi et de la Barcelona Graduate School of Economics (BGSE), Louis-Lachlan a des expériences professionnelles dans le venture capital en Asie au sein du groupe Catcha, puis au sein de la banque privée Pâris Bertrand Sturdza à Genève.

Il rejoint Altur Investissement en janvier 2018 en tant qu'analyste.



## 2. CONSEIL DE SURVEILLANCE D'ALTUR INVESTISSEMENT

### PRESIDENT

#### **Michel Cognet**

Ancien 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 des sociétés Ubicast et Innov8 Group. Il a été coopté en qualité de membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement en juin 2014 et nommé Président en juillet 2014.

### MEMBRES

#### **Christian Toulouse**

Monsieur 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.

#### **François Carrega**

Monsieur François Carrega est diplômé de la Faculté de Droit d'Aix en Provence et de l'ESSEC. Après 31 ans en tant qu'Associé en Audit et Commissariat aux Comptes chez EY, il rejoint Wendel Participations en 2017 en tant que Directeur Général délégué. Il est également membre du Comité d'audit du groupe pharmaceutique Servier.

Il est membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement depuis sa nomination au cours de l'Assemblée Générale du 11 juin 2018.

#### **Sabine Lombard**

Madame Sabine Lombard est titulaire d'un Master en Droit International de l'université Paris Descartes et d'un Master Spécialisé en Gestion des Risques Internationaux de HEC Paris. Elle commence sa carrière chez Coface Paris en tant que Senior Underwriter Export et Finance Structurée en 2004. En 2011 elle rejoint Euler Hermes, en tant que Senior Risk Underwriter Crédit Structuré et Risques Politiques. Elle est nommée à la tête du Risque Crédit du département Transactional Cover en 2014 et depuis plus d'un an elle a également la charge du département des risques pour EH Investments Solutions, une nouvelle plateforme d'investissement en dettes privées chez Euler Hermes, fonctions qu'elle occupe à ce jour.

Madame Sabine Lombard a été cooptée membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement par le Conseil de Surveillance en date du 25 avril 2018. Cette nomination a été ratifiée lors de l'Assemblée Générale du 11 juin 2018.



## Sophie Furtak

Madame Sophie Furtak est diplômée de l'EDHEC et de la London School of Economics. Elle est aujourd'hui Group Head of Sustainability Integration chez GIE AXA.

Madame Sophie Furtak a été nommée membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement lors de l'Assemblée Générale du 23 mai 2019.

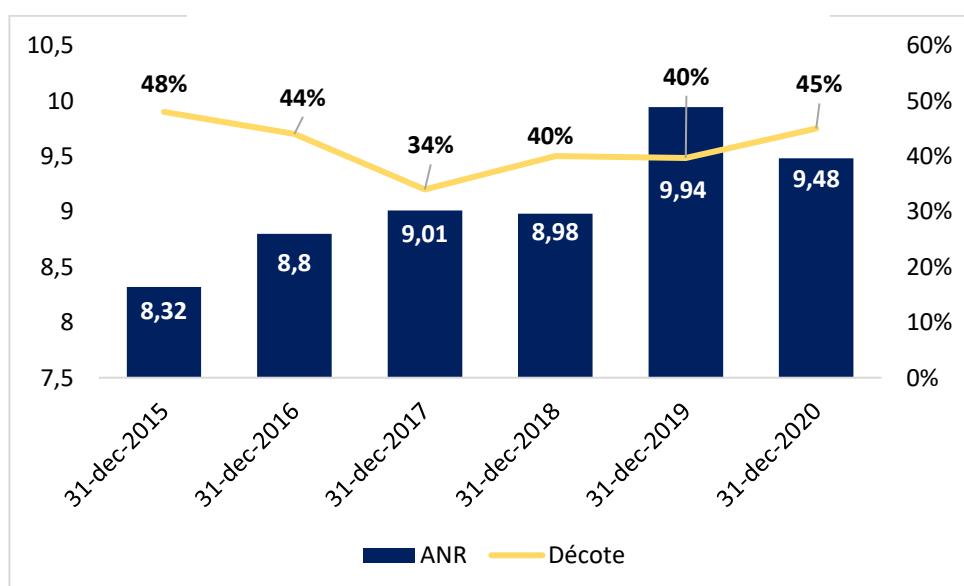
## CHIFFRES CLEFS DE L'EXERCICE (AU 31/12/2020)



Les principaux points à retenir au cours de l'année 2020 sont les suivants :

- Un actif net réévalué (**ANR**) de **9,48 €** par action ordinaire (réévaluation faite de la distribution de dividende intervenue en 2020), soit une **baisse de 4,68 %** par rapport au 31 décembre 2019.
- Comparé au cours de Bourse du 31 décembre 2020, il en ressort **une décote de 45%**.
- **Distribution du dividende annuel de 12 centimes par titre** en numéraire ou en actions au choix des porteurs
- **Une trésorerie de 1,96 M€.**

Evolution de l'ANR (en €/action) et de la décote





## ACTIVITE DU PORTEFEUILLE

### 1. INVESTISSEMENTS EN 2020 :

	Pompes Funèbres de France est un réseau de franchise d'agences funéraires présent sur l'ensemble du territoire français avec plus de 100 agences franchisées. Pompes Funèbres de France gère également trois agences en propres en Ile de France.
<b>Trophy Investissements SLP</b>	La SLP Trophy Investissements est un portefeuille secondaire de six participations sélectionnées par Altur Investissement pour leur qualité et leur potentiel de création de valeur ajoutée.
	Construit en 1903 et rénové en partie en 2015, l'hôtel Mercure Lyon Centre Château Perrache est situé dans le centre-ville de Lyon, à mi-chemin entre la place Bellecour et le quartier de Confluence. Classé quatre étoiles, l'établissement dispose de 120 chambres, de 12 salles de réunion, d'une salle de sport, d'un parking intérieur et d'un parking extérieur, d'un bar et d'un restaurant avec terrasse.

### 2. APPELS DE FONDS EN 2020 :

	Altur Investissement a souscrit à hauteur de 3 M€ dans le nouveau FPCI du secteur de la santé du groupe Turenne Capital. Le capital sera appelé sur trois ans. 828 k€ ont déjà été appelé au 31 décembre 2020. Capital Santé 2 a pour objectif d'investir sur l'ensemble de la chaîne de valeur de la santé pour accompagner les PME et ETI de la santé dans leurs projets de croissance et transmission, et vise une taille de 165 M€.
	Altur Investissement a souscrit à hauteur de 5 M€ dans le nouveau FPCI du secteur hôtelier du groupe Turenne Capital fin 2018. 2,75 M€ ont été appelés au 31 décembre 2020. Turenne Hôtellerie 2 a clôturé sa levée fin mars 2019, avec 53 M€ de souscriptions.



### 3. CESSIONS EN 2020 :



- ❖ Activité : Machines de tri optique de déchets
- ❖ Type d'opération : Rachat des titres
- ❖ Multiple de cession : confidentiel

### 4. SECTEURS DU PORTEFEUILLE

Les investissements sont réalisés dans des sociétés françaises ou exerçant principalement leurs activités en France, et, jusqu'à 25% des capitaux levés ou disponibles à l'investissement, dans des sociétés situées hors de France.

Au 31/12/2020 l'intégralité des participations d'Altur Investissement étaient des sociétés françaises.

Le portefeuille d'Altur Investissement est composé de participations dans 18 sociétés, 3 FPCI et un portefeuille secondaire multisectoriel, pour une valorisation globale de 44,15 M€.<sup>1</sup>

#### SANTÉ

##### Valeur du portefeuille : 9,36 M€

Altur Investissement gère aujourd'hui 4 participations en direct dans des sociétés dans le secteur de la santé : Acropole (Aston Medical & 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 dans lequel Altur Investissement a réinvesti fin 2017 après une cession réussie ; BIOBank, leader des banques de tissus osseux en France ; et Cousin Medical Group, producteur de prothèses médicales en textile, investissement réalisé en 2019. Altur Investissement a souscrit aux FPCI Capital Santé 1 et 2, fonds gérés par Turenne

Capital Partenaires, 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. Un accord de co-investissement existe entre Capital Santé 1 et Altur Investissement.

#### SERVICES GÉNÉRATIONNELS

##### Valeur du portefeuille : 12,58 M€

Les 5 sociétés dans le secteur des services générationnels, Complétude (soutien scolaire), Kinougarde (sortie de crèche), Solem (objets connectés), Babyzen (poussettes compactes, investissement 2019) et Pompes Funèbres de France (réseau de pompes funèbres en franchise et en propre, investissement

<sup>1</sup> Montant supérieur à l'ANR au 31/12/2020 en raison de l'existence d'une ligne de crédit au passif, d'un montant supérieur à la trésorerie disponible en fin d'année

2019/2020) ont des profils à fort potentiel dans ce domaine d'activité en croissance. Le management de grande qualité de ces entreprises les mène vers des places de leaders sectoriels.

### DISTRIBUTION SPECIALISÉE

#### Valeur du portefeuille : 7,34 M€

Avec des sociétés aux secteurs aussi variés que les chaînes de magasins (La Foir'fouille), la distribution de produits de la mer (Demarne), ainsi que les solutions de logistique spécialisée (Log's), Altur Investissement souhaite accompagner des entreprises à valeur ajoutée dans leur développement.

### TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

#### Valeur du portefeuille : 5,21 M€

Altur Investissement a investi dans 2 sociétés industrielles : le leader mondial des échangeurs thermiques gaz à condensation en inox (Sermeta), ainsi qu'un groupe de compteurs d'hydrocarbures (Satam).

### HÔTELLERIE

### Valeur du portefeuille : 4,82 M€

Depuis 2012, Altur Investissement a engagé une stratégie d'investissement dans le secteur hôtelier. Sont actuellement au portefeuille d'Altur Investissement : le Mercure Nice Centre Notre Dame, établissement de 4 étoiles et de 198 chambres, et le Mercure Lyon Château Perrache, établissement 4 étoiles de 120 chambres<sup>2</sup>.

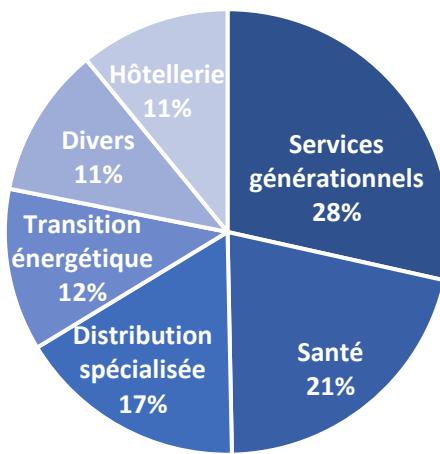
En 2018, Altur Investissement a souscrit au FCPCI Turenne Hôtellerie 2, ouvrant également l'opportunité à de futurs co-investissements avec le fonds géré par Turenne Capital Partenaires.

### DIVERS

#### Valeur du portefeuille : 4,84 M€

Dromadaire (e-commerce et collecte de data), commercialise on-line des cartes de vœux. Grâce à cette activité, il collecte de la data pour du e-marketing. La holding Béranger n'a plus d'activité. Trophy est un portefeuille de 6 participations dans des secteurs diversifiés.<sup>3</sup>

### Répartition de l'actif net du portefeuille au 31/12/2020



<sup>2</sup> Crédit de la holding d'investissement en 2019 et investissement dans la cible réalisé en 2020

<sup>3</sup> Crédit de la holding d'investissement en 2019 et investissement dans la cible réalisé en 2020



## Tableau résumant le portefeuille

Au 31 décembre 2020	Secteur	Date investissement/ réinvestissement
Pompes Funèbres de France	<b>Services générationnels</b> - réseau de pompes funèbres	2020**
Trophy	<b>Divers</b> - portefeuille secondaire	2020*
Hôtel Lyon Perrache	<b>Hôtellerie</b> - hôtel Mercure à Lyon	2020*
Babyzen	<b>Services générationnels</b> - pousettes compactes	2019
Cousin Medical Group	<b>Santé</b> - implants textiles	2019
FPCI Capital Santé 2	<b>Santé</b> - FPCI	2019
FPCI Turenne Hôtellerie 2	<b>Hôtellerie</b> - FPCI	2018
BioBank	<b>Santé</b> - tissus osseux	2018
Demarne	<b>Distribution spécialisée</b> - produits de la mer	2018
Foir'fouille	<b>Distribution spécialisée</b> - produits discount	2017
Kinougarde	<b>Services générationnels</b> - soutien scolaire	2017
Complétude	<b>Services générationnels</b> - garde d'enfants	2017
Menix	<b>Santé</b> - implants orthopédiques	2017
Solem	<b>Services générationnels</b> - domotique	2016
Hôtel de Nice Centre Notre Dame	<b>Hôtellerie</b> - hôtel Mercure à Nice	2015
Sermeta	<b>Transition énergétique</b> - échangeurs thermiques	2014
FPCI Capital Santé 1	<b>Santé</b> - FPCI	2012
Log'S	<b>Distribution spécialisée</b> - logistique	2010
Countum	<b>Transition énergétique</b> - comptage de produits pétroliers	2008
Béranger	<b>Divers</b> - holding	2008
Dromadaire	<b>Divers</b> - cartes de vœux électroniques	2007
Acropole	<b>Santé</b> - implants orthopédiques	2006
*Création d'une holding d'investissement en 2019 et investissement en 2020		<b>moyenne</b>
**Investissement en deux étapes, la dernière étant début 2020		<b>5,8 ans de détention</b>

## 5. SOCIETES DU PORTEFEUILLE

### MENIX

#### MENIX GROUP

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



En juin 2012, 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 CIC LBO, du FPCI Capital Santé 1, et de

#### EN BREF

**Date de création :** 2008  
**Premier Investissement :** 2008 (Dedienne)  
**Activité :** implantologie médicale  
**CA 2020 (non audité) :** env. 85 M€  
**Effectif :** 352  
**@ :** [www.dediennesante.com](http://www.dediennesante.com)

Keensight Capital.

Le groupe Menix est mobilisé notamment sur la mise à niveau réglementaire dans la perspective de l'application de la réglementation 2017/45. Une nouvelle progression du chiffre d'affaires est prévue en 2020.

En 2014 et 2015, Menix a réalisé 2 acquisitions : Transystème et OneOrtho Medical. 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, une troisième opération a eu lieu. Altur Investissement a cédé ses parts en réalisant un multiple d'investissement de 2,3x et un TRI de 27%. Altur Investissement a souhaité réinvestir lors de cette opération pour un montant d'1 M€ aux côtés du FPCI Capital Santé 1 sur une opération menée par Five Arrows (Groupe Rothschild).

Malgré la crise sanitaire en 2020 et la mise à disposition quasi exclusive des blocs opératoires à la Covid 19, Menix a su maintenir

son activité avec une baisse de chiffre d'affaires inférieure à 6% et une gestion

optimisée de la rentabilité d'activité.

## BIOBANK



Fondée en 1999, BIOBank est le leader français des banques de tissus distributrices de greffons osseux.

BIOBank est spécialisé dans l'utilisation d'allogreffes : greffes utilisant des éléments osseux provenant de patients humains, en l'occurrence des têtes fémorales. BIOBank récupère plus de 30% de toutes les têtes fémorales recueillies en France, véritable opportunité de croissance pour la Société.

BIOBank se différencie au niveau du procédé de traitement des têtes fémorales. En général ce traitement est réparti en plusieurs phases dont deux concernent le nettoyage du futur greffon : la délipidation (purge des graisses et composés lipides) et la viro-inactivation (destruction des bactéries, virus et autres agents pathogènes restants).

L'une des caractéristiques principales de BIOBank est le processus de traitement des têtes fémorales. La technicité et la technologie brevetée, SuperCrit, apporte à BIOBank une véritable avance technologique sur ses concurrents.



BIOBank est positionnée sur deux segments (dentaire et orthopédie) proposant des greffons aux chirurgiens sous formes de

### EN BREF

Date de création : 1999

Premier investissement : 2018

Activité : Banque de tissus osseux

CA 2020 (non audité) : env. 12 M€

copeaux/granules, poudre d'os spongieux, tête fémorale entière ou autres formes thérapeutiques.



Le principal canal de distribution est un réseau d'agents, permettant à BIOBank d'avoir une force de vente majoritairement externalisée. Sur le dentaire, BIOBank collabore avec un agent référent, leader de son secteur, Global D, filiale d'une autre participation d'Altur Investissement, Menix.



La Société commercialise également ses produits à l'international, comme en Suisse, en Espagne, en Pologne ou encore au Cambodge.

La fermeture des salles de réanimation dans de nombreuses régions ont eues un impact sur l'activité commerciale. Cependant, la Société a réalisé d'importantes avancées réglementaires confirmant leur forte capacité à anticiper ces

contraintes. Les mois non impactés par les restrictions sanitaires ont été en phase avec le budget.



Fondé en 1995 en tant que spin-off du Groupe familial Cousin, spécialisé dans la fabrication de tresses textiles, Cousin Medical Group est aujourd’hui un acteur majeur de la fabrication de prothèses médicales en textiles techniques. En 2014, la famille Dalle entre au capital du Groupe. La holding Dalle & Associés assure alors les fonctions de support administratif du Groupe. Le management est alors renforcé par l’arrivée de François Hénin, co-Directeur Général aux côtés de François Tortel, qui assurait la direction du Groupe depuis 2012.

Altur Investissement entre au capital de Cousin Medical Group en avril 2019 aux côtés de Turenne Capital Partenaires et du management. Cette opération permet la sortie de la famille Cousin et une sortie partielle de Dalle & Associés qui reste actionnaire minoritaire.

Présent sur l’ensemble de la chaîne de valeur, Cousin Medical Group conçoit, produit et distribue ses dispositifs médicaux implantables. Le Groupe dispose d’une capacité d’innovation démontrée grâce à un département de R&D internalisé développant des produits propriétaires, avec une expertise reconnue dans la conception de produits confortables pour le patient et facilitants d’intervention du chirurgien. Les prothèses Cousin sont produites en salle blanche à Werwicq-Sud (Nord). Travail de haute précision souvent réalisé entièrement à la main, l’attention portée à la qualité est extrême et chaque production suit les normes

## COUSIN MEDICAL GROUP

### EN BREF

**Date de création :** 1995  
**Premier investissement :** 2019  
**Activité :** prothèses textiles  
**CA 2019 :** 22,4 M€  
**Effectif :** >110  
**@ :** [www.cousin-biotech.com](http://www.cousin-biotech.com)

les plus rigoureuses. Cette unité de production d’une importante capacité permet également de produire pour des sociétés tierces à la recherche de ce savoir-faire spécifique sur les textiles techniques.

Cousin Medical Group est présent sur les principaux segments suivants :

- Rachis : prothèses de stabilisation et d’appui traitant les pathologies lombaires, déformations rachidiennes ou des dégénérescences ;
- Viscéral : implants semi-résorbables de renforcement des parois abdominales, utilisées notamment en cas d’hernie ;

Le Groupe dispose d’un réseau d’environ 90 distributeurs assurant une commercialisation mondiale de ses produits. Il s’attache également à réaliser une partie de la distribution de certains produits à forte valeur ajoutée en interne. A cet effet, a été réalisée l’acquisition de France Rachis Distribution & Développement (FR2D) en octobre 2019 : cette société était le distributeur historique exclusif de la gamme rachis de Cousin en France.

Malgré les difficultés de déplacement liées à la crise sanitaire, le Groupe a relancé ses activités commerciales sur le dernier trimestre en France. Au niveau international, l’effort commercial est encore contraint mais le Groupe a pris le relais avec des formats à distance (formation, webinars avec des leaders d’opinion...) Une nouvelle équipe marketing a

par ailleurs été mise en place avec un manager dédié pour chaque segment principal d'activité (Rachis, Viscéral, Orthopédie et OEM). L'activité OEM, moins soumise aux aléas conjoncturels, s'est également bien portée cette année avec notamment la signature d'un contrat important avec Peters Surgical. Le Groupe a limité l'impact de la crise sanitaire sur son activité en 2020. Le Groupe dispose d'une trésorerie significative en fin d'exercice, maintenue par un strict contrôle des coûts, une gestion des stocks fine et une plus grande proactivité sur le recouvrement des créances clients.



## FPCI CAPITAL SANTE 1



### EN BREF

**Date de création :** 2012

**Activité :** investissement dans des sociétés du secteur de la santé

**Montant souscrit :** 3 M€

**Montant actuellement investi :** 1,5 M€

Capital Santé 1 est un FPCI de 62 M€, géré par Turenne Capital Partenaires. 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.

Début juillet 2020, la sortie de Sopac Medical a permis de réaliser un multiple de 3,1x et 26% de TRI. Cette entreprise spécialisée dans la conception, l'emballage et la distribution d'emballages plastiques à destination de l'industrie pharmaceutique et cosmétique, a réalisé un LBO secondaire avec le management en place. Cette septième sortie a fait l'objet d'une nouvelle distribution au cours du mois de juillet 2020 de 5,8 M€ soit 9,3 € par part A.

Au 31 décembre 2020, le portefeuille du fonds est composé de 7 participations. Accompagnées par les équipes de Turenne Santé, les sociétés du portefeuille restent bien orientées et poursuivent leur développement tant par croissance interne que par opération de consolidation externe. Ainsi trois opérations de croissance externe ont été réalisées au cours de l'année.



## FPCI CAPITAL SANTE 2



### EN BREF

**Date de création :** 2018

**Activité :** investissement dans des sociétés du secteur de la santé

**Montant souscrit :** 3 M€

**Montant actuellement investi :** 828 k€

S'appuyant sur le track-record solide de Capital Santé 1 et son équipe dédiée experte de la santé, Capital Santé 2 a pour objectif d'investir sur l'ensemble de la chaîne de valeur de la santé pour accompagner les PME et ETI de la santé dans leurs projets de croissance et transmission : les opérateurs de la prise en charge des soins, les fournisseurs de l'écosystème de la santé, ainsi que les acteurs du bien-être et du bien-vivre.

Ce deuxième fonds gère à date 170 M€ et finalise sa levée au 31 mars 2021. Aux côtés de la confiance renouvelée d'investisseurs du premier fonds tels qu'Altur Investissement, Capital Santé 2 compte d'autres investisseurs institutionnels dont le Fonds Européen d'Investissement, Bpifrance, des mutuelles, des banques, ainsi que des ETI et dirigeants de la santé.

Capital Santé a réalisé deux investissements consécutifs à son premier closing en mars 2019 : Medisys et Cousin Biotech puis deux croissances externes la même année respectivement Ogust et FR2D.

Sur l'année 2020, Capital Santé 2 a réalisé trois investissements supplémentaires :

- Mars 2020 : Banook Group, CRO spécialisé dans la sécurité cardiaque, la lecture centralisée d'images médicales et l'adjudication d'évènements critiques. Banook Group a notamment développé une expertise dans les études d'innocuité cardiaque des essais cliniques de médicaments.
- Octobre 2020 : Active Biomarkers, spin-off de Biomérieux, a développé son expertise dans les biomarqueurs solubles (tests mesurant les niveaux d'expression de molécules circulantes dans les fluides biologiques) et les tests cellulaires (tests mesurant la diversité cellulaire et ses fonctions dans les échantillons biologiques). Ces tests sont réalisés dans le cadre d'études cliniques et précliniques.
- Décembre 2020 : Interor, fabricant spécialisé en chimie fine depuis plus de quarante-cinq ans, Interor produit des intermédiaires organiques avancés pour l'industrie pharmaceutique, vétérinaire et la chimie de spécialités. Interor évolue sur un marché dynamique, porté depuis plusieurs années par un retour des industries chimiques et pharmaceutiques en Europe, phénomène accéléré par la crise sanitaire actuelle.



## ACROPOLE



Le Groupe Acropole, composé des sociétés Aston Medical et Science et Médecine, 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 proposer des produits différenciant.

L'ambition de la Société est d'asseoir un positionnement fort en atteignant une taille critique afin de développer l'activité.

Aston Medical détient plusieurs brevets sur la prothèse d'épaule.



Le Groupe Acropole a déjà initié des approches commerciales auprès d'acteurs locaux et dispose à l'international d'une équipe de chirurgiens référents reconnus. L'obtention de

### EN BREF

**Date de création :** 1999  
**Premier Investissement :** 2006  
**Activité :** implants orthopédiques  
**CA 2020 :** 9,2 M€  
**@ :** [www.aston-sem.com](http://www.aston-sem.com)

l'agrément FDA sur sa prothèse d'épaule inversée fin 2011 a permis à la Société de commencer la commercialisation de ce produit innovant sur le territoire nord-américain en 2012.

En 2014, la Société a signé un contrat de distribution en Allemagne et un aux Etats-Unis. Par ailleurs, fin 2014 – début 2015, la Société a acquis un de ses distributeurs (CA de 1,8M€).



L'interruption des poses de prothèses orthopédique (hors reconstruction) a impacté l'activité de la Société. Cependant, la Société a obtenu des financements permettant d'avoir une meilleure visibilité sur la trésorerie. Nous avons budgété de manière prudente l'activité en 2021 et les flux de trésorerie dégagée nécessiteront d'être complétés par de nouveaux financements au cours de l'année.



## SOLEM



### EN BREF

**Date de création :** 1984  
**Premier Investissement :** 2008  
**Activité :** solutions de programmation  
**CA 2020 :** 15,8 M€  
**@ :** [www.solem.fr](http://www.solem.fr)

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. L'engagement dans la recherche et l'innovation a permis à Solem de se diversifier ensuite sur 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.

Depuis quelques années, Solem a commencé à

réaliser de nouveaux produits « irrigation connectée » sous sa marque propre en 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.



LUNA MOBILE  
LA TÉLÉASSISTANCE MOBILE

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 et à l'international.

Les difficultés voyager liées à la crise sanitaire ont impactées le développement de la Société à l'international. Cependant, Solem connaît une croissance d'activité comparée à l'année 2019 qui prouve la pertinence de son business model.



## COMPLETUDE



### EN BREF

**Date de création :** 1984  
**Premier investissement :** 2017  
**Activité :** Soutien scolaire  
**CA 2020 :** env. 11 M€  
**@ :** [www.completude.com](http://www.completude.com)

L'histoire de Complétude a commencé en 1984 lorsqu'Hervé Lecat crée pendant ses études à Centrale Paris une offre de stages en petits groupes, dispensés le samedi après-midi ou pendant les vacances scolaires.

Après 3 ans passés chez Bain&Co, Hervé Lecat reprend les rênes du groupe et lance en 2000 l'enseigne Complétude, spécialiste des cours particuliers à domicile dans toutes les matières et niveaux.

Complétude est présent sur l'ensemble du territoire national à travers 23 agences couvrant 36 villes.

Le Groupe Complétude est devenu, en quelques années, le deuxième acteur du marché du soutien scolaire à domicile avec plus de 17 200 familles clientes faisant appel à plus de 9 800 intervenants à travers 36 villes.

Complétude propose une gamme d'accompagnement large, avec plus de 25

matières enseignées. Complétude offre également des cours collectifs en petits groupes et des cours en ligne.

Complétude a développé un processus de recrutement des intervenants rigoureux, permettant de garantir le meilleur service pour les familles. Les intervenants sont rigoureusement sélectionnés parmi des élèves de Grandes Ecoles (niveau Bac +3 minimum) et des professeurs en exercice ou ayant exercé, recrutés pour leurs capacités techniques mais également pédagogiques et méthodologiques.

Altur Investissement est entrée au capital de Complétude en avril 2017, développant ses participations dans le domaine des services à la personne.

Grace à une adaptation de la Société en passant des cours de soutien scolaire physiques à un système de cours en visioconférence, Complétude a maintenu son activité.



## EN BREF

Date de création : 2010  
Activité : garde d'enfants  
CA 2020 : env. 38 M€  
@ : [www.kinougarde.com](http://www.kinougarde.com)

La société Kinougarde a été fondée par Hervé Lecat en 2010. Elle est spécialisée dans la garde d'enfants, de la sortie de crèche à la garde à temps plein incluant le ménage et le repassage en option, répondant aux besoins des parents pour un service de qualité, abordable et flexible pour leurs enfants.

En quelques années, Kinougarde s'est hissée parmi les leaders français de la garde d'enfants à domicile avec un réseau d'agences couvrant l'ensemble du territoire national via 23 agences.

La qualité de ses services a été reconnue par une certification Qualicert. Le taux de satisfaction, d'après une étude IFOP s'élève à 98%.

La réussite de Kinougarde est attribuable en partie à la rigueur de la sélection de ses intervenantes, recrutées via un processus méthodique et rigoureux : évaluation des connaissances en matière de sécurité, hygiène et santé, mais également en mathématiques et en français pour garantir une capacité de suivi

des devoirs des jeunes enfants, avec une formation supplémentaire prodiguée pour la garde d'enfants de moins de 3 ans.

Kinougarde assure également le suivi continu des intervenantes et facilite et prend en charge des procédures administratives en matière sociale notamment.

Altur Investissement est entrée au capital de Kinougarde en avril 2017, accompagnant ainsi Hervé Lecat dans le développement de cette PME patrimoniale en croissance.

La croissance au cours de ces dernières années a été marquée par une pénétration accrue dans les régions.

En 2020, l'activité de la Société a été impactée par le recours important au télétravail par les parents. La Société a tiré parti du confinement pour accélérer sa digitalisation et mettre en place son système propriétaire d'affectation intelligente afin de disposer des outils nécessaires pour capter la croissance future.



## BABYZEN



### EN BREF

Date de création : 2006

Activité : poussettes haut de gamme

CA 2020 : env. 48 M€

@ : [www.babylzen.com](http://www.babylzen.com)

En janvier 2019, Altur Investissement est entrée au capital du groupe familial Babyzen, concepteur et distributeur de poussettes haut de gamme.

La Société est fondée en 2006 par Julien Chaudeurge, fils de Jean-Michel Chaudeurge. Concepteur de produits reconnus pour Berchet et Béaba, ce dernier travaillait à un concept de poussette innovante alliant praticité et design depuis 2004, qui aboutit avec la poussette Zen.

Poussette compacte et légère sur le segment des poussettes citadines à trois roues, la poussette Zen fait la renommée de Babyzen auprès d'une clientèle jeune et mobile.

En 2012, Babyzen lance la poussette YOYO, poussette révolutionnaire ultra-compacte qui s'impose comme la référence sur le marché de la poussette urbaine. Pliable d'une main, légère (6kg), facilement transportable, la YOYO a également été la toute première poussette homologuée cabine.

À la suite d'un partenariat signé en 2017, Air France commercialise une YOYO à ses couleurs sur son site internet.

En 2016, la Marque lance YOYO+, version améliorée de la YOYO, compatible avec les sièges auto.

Produits évolutifs et modulables, les

poussettes YOYO peuvent être converties de landau à poussette classique passés 6 mois. Elles disposent par ailleurs d'une gamme complète d'accessoires développés depuis 2013, allant de l'ombrelle au YOYO+ bag lancé en octobre 2018.

Babyzen dispose d'un réseau de distribution extensif à l'international et est aujourd'hui présent dans 85 pays à travers 2800 points de vente.

La Société sélectionne rigoureusement ses distributeurs exclusifs afin de maîtriser le marketing et son image de marque, par exemple à travers des opérations shop-in-shop temporaires dans des grands magasins.

Ses poussettes devenues un véritable phénomène de société, Babyzen poursuit actuellement son déploiement à l'international et le développement de ses futures poussettes.

La crise sanitaire mondiale a impacté l'activité commerciale de la Société en 2020. Cependant, les mois sans restriction ont permis de surperformer le business plan de cette période.

En 2020, Babyzen a démontré sa capacité d'innovation avec la sortie de la nouvelle génération de poussette, la YOYO<sup>2</sup>. Elle a connu un véritable succès et démontre à quel point Babyzen a su trouver son marché. Les perspectives 2021 sont bonnes avec un retour à des croissances historiques.



## POMPES FUNEBRES DE FRANCE



La société Pompes Funèbres de France a été rachetée par Sandrine Thiéfine et Gilles Delamarre en 2016.

Les deux dirigeants ont une grande expérience dans le secteur des services funéraires et des services à la personne.

Auparavant, Sandrine Thiéfine était Présidente du réseau Roc-Eclerc, qui en quelques années s'est développé pour atteindre 400 agences en France.

L'ambition est de développer un réseau d'agences de pompes funèbres en franchise sur l'ensemble du territoire national. En 2019, parallèlement à l'entrée au capital d'Altur Investissement, Pompes Funèbres de France a racheté le fonds de commerce de trois agences situées en Ile de France. Ces agences intégrées, gérées directement par Sandrine Thiéfine, permettent à la fois de dynamiser leur activité mais également de montrer au réseau actuel et aux futurs franchisés, la valeur ajoutée apportée par le franchiseur.

La France est le 1<sup>er</sup> pays d'Europe, concernant le développement des réseaux de franchise et ce modèle entrepreneurial est en croissance ces dernières années.

Plus globalement, la Silver Economy connaît un

### EN BREF

**Date de reprise :** 2016

**Premier Investissement :** 2019

**Activité :** services funéraires

**CA 2020 :** env. 2 M€

**@ :** [www.pompesfunebresdefrance.com](http://www.pompesfunebresdefrance.com)

très fort développement à l'échelle mondiale avec une population vieillissante et des besoins accrus.

Le métier de services funéraire nécessite



énormément de réactivité auprès des familles clientes et un accompagnement pro-actif et humain. C'est pour cette raison que le réseau de franchise est un plus, car les franchisés sont des entrepreneurs qui dynamisent leur propre société.

Le réseau actuel est composé d'une centaine d'agences franchisées sur l'ensemble du territoire national. Le programme actuel d'ouverture d'agence est important, ce qui prouve la pertinence de l'investissement d'Altur Investissement et la force du réseau Pompes Funèbres de France.

L'année 2020 a été positive pour la Société qui a su mener les différents projets de croissance et surperformer son business plan.



## FOIR'FOUILLE



### EN BREF

**Date de création :** 1975  
**Premier investissement :** 2014  
**Activité :** distribution de produits discount  
**CA 2020 :** env. 216 M€  
**@ :** [www.lafoirfouille.fr](http://www.lafoirfouille.fr)

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 240 magasins. L'essentiel des magasins est géré en franchise. Ces enseignes sont situées dans les périphéries urbaines, principalement en France métropolitaine ainsi qu'en Corse, aux Antilles, à la Réunion, en Nouvelle Calédonie, 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 35 000 références par magasin par an.

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). Le rythme des rénovations est conservé afin de maintenir la qualité des points de vente, essentiel à l'image de modernité de l'enseigne.

Le Groupe poursuit sa stratégie de développement du réseau par des ouvertures et des transferts/agrandissements de magasins. Chaque année, le Groupe ambitionne l'ouverture d'une dizaine de magasins et reste très exigeant sur la qualité du développement et des emplacements de ses ouvertures. En 2019, l'enseigne compte neuf ouvertures de magasins et neuf transferts/agrandissements.

En 2020, les périodes de confinement et les fermetures de points de vente ont impacté l'activité significativement. Cependant les périodes de réouvertures des magasins ont été particulièrement dynamiques permettant au Groupe de réaliser un chiffre d'affaires 2020 supérieur à 2019.



## EN BREF

**Date de création :** 2002  
**Premier Investissement :** 2010  
**Activité :** logistique spécialisée  
**CA 2020 :** env. 116 M€  
**Effectif :** 1200  
**@ :** [www.log-s.eu](http://www.log-s.eu)

Crée 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 plus de 40 sites en France, 1 100 000 mètres carrés d'entrepôts, avec des fortes expertises par métier (e-commerce, retail et industrie).



Travaillant au départ essentiellement pour l'industrie automobile et la distribution textile, Log's 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.

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.

Au cours des dernières années, le Groupe s'est également développé et implanté à l'étranger. Début 2017 un bureau à Moscou a été ouvert afin de permettre le déploiement de l'activité sur le territoire russe. Et en 2019, Log's s'est implanté au Maroc avec une prise de participation majoritaire dans le capital de Timar Tanger Med (TTM). Basé à proximité du port de Tanger, TTM réalise des prestations logistiques pour les groupes internationaux.

L'année 2019 a été marquée par la reprise de Viapost Logistique Connectée (VLC), filiale du Groupe La Poste et spécialisée dans la logistique du commerce connecté et des solutions de transport. Cette opération permet à Log's de devenir un acteur national de premier plan et renforcer ses positions en région Auvergne Rhône-Alpes tout en consolidant sa présence dans les Hauts-de-France et en région parisienne.

Franck Grimonprez a réussi à développer rapidement le groupe par croissance organique et également par la réalisation de nombreuses croissances externes. En 17 ans, Log's est devenu le premier opérateur indépendant au Nord de Paris.

Une opération capitalistique en début d'année 2018 a permis à Altur Investissement de revaloriser l'investissement. Une opération foncière en fin d'année a quant à elle permis au Groupe de poursuivre son désendettement.

 En 2020, une opération de réduction capital a été réalisée. Altur Investissement a réalisé un peu de cash-out mais reste actionnaire dans les mêmes proportions qu'avant, de la Société.

Concernant l'activité propre, Le Groupe Log's est présent sur des secteurs diversifiés qui lui permet une croissance de chiffre d'affaires sur l'exercice 2020 comparée à 2019 et démontre sa résilience dans la crise sanitaire actuelle.



## DEMARNE



### EN BREF

**Date de création :** 1929  
**Premier Investissement :** 2018  
**Activité :** Distribution produits marins  
**CA 2020 :** env. 110 M€  
**@ :** [www.demarnefreres.com](http://www.demarnefreres.com)

Le groupe Demarne a été créé en 1929, par Yvonne Demarne, grand-mère de l'actuel dirigeant, Jean-Paul Demarne.

Ce qui n'était à l'origine qu'un commerce de moules dans les Halles de Paris fait aujourd'hui partie des cinq premiers distributeurs de produits de la mer français, commercialisant plus de 22 500 tonnes de produits répartis en cinq familles : Les moules, huîtres, et coquillages, (44% du volume), la marée (31,1% du volume), les crevettes et crustacés (11,1% du volume), les produits élaborés sous la marque "La Barre" (8,9% du volume) et les produits surgelés (4,4% du volume).



Le Groupe dispose d'ateliers, entrepôts et viviers répartis sur deux sites à Boulogne sur Mer et Rungis, ainsi qu'un point de vente destiné aux clients détaillants, restaurateurs et grossistes également situé à Rungis, le Pavillon de la marée. Les autres clients ne se déplaçant

pas à Rungis sont livrés par la flotte de camions réfrigérés du Groupe.



A la tête du Groupe familial au début des années 1990, la famille de Jean-Paul Demarne en avait cédé le contrôle en 2001. Mais face aux difficultés rencontrées par le groupe repreneur dès 2004, la reprise de Demarne est finalement organisée par un tour de table d'investisseurs financiers en 2007, avant que Jean-Paul Demarne avec sa famille n'en reprenne finalement le contrôle en 2018.

Altur Investissement est entré au capital du groupe Demarne en mars 2018.

En 2020, la pandémie de la Covid-19 ayant impacté particulièrement les CHR, la Société également connu une baisse d'activité. Cependant, la clientèle diversifiée et une bonne gestion ont permis de maintenir un chiffre d'affaires important et une rentabilité positive.



## EN BREF

Date de création : 2008  
Premier Investissement : 2009  
Activité : comptage d'hydrocarbure  
CA 2020 : env. 8 M€  
@ : [www.satam.eu](http://www.satam.eu)

Satam a été créée en 1921. La société s'est très vite spécialisée dans la production de pompes de distributions pour stations-services, avec des activités annexes.

En 1996, Satam est racheté par le groupe américain Tokheim, lui-même fabriquant de pompe à essence.

Un an plus tard, Tokheim spécialise Satam dans la conception/distribution de systèmes de comptage métrologique d'hydrocarbures liquides en amont des pompes à essence.



Satam conçoit, assemble et distribue une gamme de compteurs métrologiques d'hydrocarbures liquides et de leurs boîtiers à lecture mécanique et/ou électronique (wifi ou filaire) vendus par ordre de taille, de 12 m<sup>3</sup>/h à 330 m<sup>3</sup>/h. La société gère également les processus de certification (MID), d'étalonnage et le contrôle qualité des compteurs.

Le droit de s'auto-certifier est le fonds de commerce de Satam : tous les produits à l'exception des compteurs de 330 m<sup>3</sup> sont certifiés en usine. Ce droit est renouvelé chaque année à l'issue d'un audit



réglementaire des installations (moyenne des audits tendant vers 16/20).

Satam est présent sur trois marchés : les dépôts pétroliers, les camions ravitaillateurs ainsi que l'aéronautique.

Satam bénéficie d'une belle image de marque, gage de qualité et de confiance.

Afin de dynamiser les ventes du Groupe, l'équipe commerciale a été renforcé en 2019 avec le recrutement d'un Directeur Commercial par intérim et de commerciaux terrain.

Cependant, la Société clôturant ses comptes au 30 avril, l'impact de cette redynamisation commerciale n'est pas visible sur les comptes 2019.

L'année 2020 a été impacté par la crise sanitaire, notamment à l'export (65% des ventes de la Société). Cependant, quelques gros contrats ont permis de maintenir le chiffre d'affaires et les financements mis en place permettent de faire face aux besoins de la Société.



## SERMETA



### EN BREF

Date de création : 1993

Premier Investissement : 2014

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

CA 2020 : 198 M€

@ : [www.sermeta.com](http://www.sermeta.com)

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 près de 2 millions 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.

Avec le lancement du nouveau produit Nnext (en 2017), Sermeta concrétise son plan de développement en étant en capacité de répondre à de plus gros appels d'offre. Ceci permet de développer l'activité en Asie (Chine) et en Amérique du Nord (Etats-Unis). Courant 2018, un refinancement de la dette bancaire a permis à la Société de réduire sensiblement ses frais financiers.

Malgré l'impact de la crise sanitaire sur l'activité, la Société dégage un chiffre d'affaires en croissance comparé à 2019. Cependant, une pression sur la rentabilité est constatée même si la rentabilité reste très satisfaisante.



## MERCURE NICE



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 la réalisation d'importants travaux de rénovation à savoir la rénovation complète de l'établissement.

En 2015/2016, d'importants travaux de rénovation ont été entrepris, permettant de rénover le bar lounge panoramique, les terrasses extérieures et l'espace piscine en roof-top afin de proposer des services à forte valeur ajoutée (solarium, fitness, jacuzzis). Ces espaces sont entièrement repensés et modernisés. Les services généraux, l'accueil et la salle de petit déjeuner ont également été rénovés.



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 roof-top, sa grande capacité (198 chambres) et son jardin intérieur de 2000 m<sup>2</sup>.

### EN BREF

**Date de création :** 1977  
**Premier investissement :** 2015  
**Activité :** hôtellerie  
**CA 2020 :** 2,6 M€  
**@ :** [www.turenne-hotellerie.com](http://www.turenne-hotellerie.com)  
et [www.accorhotels.com](http://www.accorhotels.com)

La particularité de cet établissement réside dans son mix clientèle, à forte proportion loisirs (70% de la clientèle) et avec une prépondérance de voyageurs internationaux (60%).



Le chiffre d'affaires de l'année 2020 s'élève à 2.6 M€ HT, soit -60% vs 2019.

L'hôtel a particulièrement souffert de la crise sanitaire. En effet, la ville de Nice a été fortement touchée en raison de la part importante de clientèle étrangère qui y séjourne chaque année. Néanmoins l'activité sur l'été a connu un bon rebond mais avec une clientèle française qui a été présente sur une période beaucoup plus courte (de mi-juillet jusqu'à fin août) que la clientèle étrangère habituelle. Par ailleurs l'attentat d'octobre a eu un impact également sur la fin d'année.

Un ensemble de mesures ont été mises en place pour préserver la trésorerie : report de dettes (12 mois), allongement de 2 ans de la durée du crédit-bail immobilier, obtention d'un PGE à hauteur de 600 k€, plan de réduction de charges (renégociation de contrats, etc.)



## MERCURE LYON CENTRE CHÂTEAU PERRACHE



### EN BREF

**Date de création :** 1903  
**Premier Investissement :** 2020  
**Activité :** hôtellerie  
**CA 2020 :** 1,5 M€  
**@ :** [www.turenne-hotellerie.com](http://www.turenne-hotellerie.com)  
et [www.all.accor.com](http://www.all.accor.com)

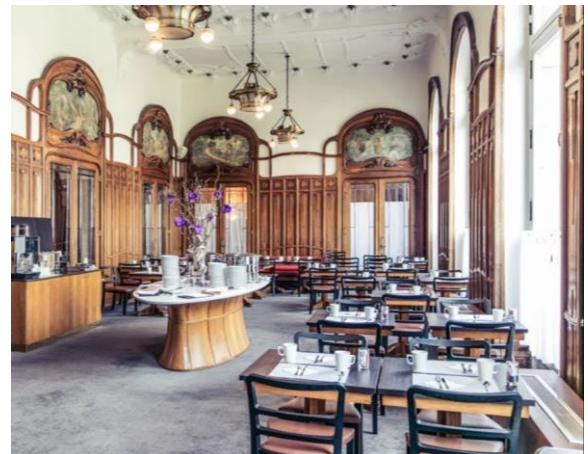
Altur Investissement est entré début 2020 au capital de l'hôtel Mercure Lyon Centre Château Perrache.

Construit en 1903 et rénové en partie en 2015, l'hôtel, est situé dans le centre-ville de Lyon, à mi-chemin entre la place Bellecour et le quartier de Confluence. Classé quatre étoiles, l'établissement dispose de 120 chambres, de 12 salles de réunion, d'une salle de sport, d'un parking intérieur et d'un parking extérieur, d'un bar et d'un restaurant avec terrasse.



La grande qualité de l'équipe de l'hôtel permet de connaître une très belle croissance avec une clientèle française et internationale et de nourrir des objectifs ambitieux pour les années à venir.

Après une première phase de travaux en 2014-2015 ayant permis la rénovation d'une partie des chambres et le réaménagement des communs de style Art Nouveau, de nouveaux travaux de rénovation prévus en 2020 permettront à l'hôtel de proposer une gamme de prestations encore supérieure aux clients.



Le réaménagement en cours de la gare et du quartier de Lyon Perrache offrira une visibilité accrue à l'établissement, dans un métropole Lyonnaise dynamique, attirant un nombre croissant de visiteurs et touristes depuis quelques années.

L'hôtel a été fermé de mars à juillet 2020. L'activité étant très tournée autour de l'organisation de séminaires (très touchée par la Covid), les performances sont en forte baisse. Une réflexion est en cours sur la réorganisation des espaces afin de capter davantage de clientèle.

Le chiffre d'affaires 2020 s'élève à environ 1,5 millions d'euros.

## FPCI TURENNE HÔTELLERIE 2



### EN BREF

**Date de création :** 2017

**Activité :** Investissement dans des exploitations hôtelières (murs et/ou fonds de commerce)

**Montant souscrit :** 5,0 M€

**Montant appelé au 31/12/2020 :** 2,75 M€

Avec les bonnes performances de son Fonds 1 et dans un contexte de performances hôtelières solides et de développement du tourisme en France attendu ces prochaines années, l'équipe Turenne Hôtellerie a lancé son Fonds 2 afin d'investir dans des actifs présentant un couple risque / rendement équilibré.

Turenne Hôtellerie 2 est un FPCI dédié à l'investissement dans le secteur hôtelier. Le fonds acquiert des fonds de commerce d'établissement hôteliers et les murs généralement. Les investissements doivent présenter un fort potentiel de création de valeur (rénovation, repositionnement...). Le Fonds investit des tickets compris entre 1 M€ et 6 M€ dans des hôtels d'une capacité de 50 à 200 chambres, situés dans des grandes agglomérations françaises.

Le véhicule est géré par le pôle Hôtellerie de Turenne Capital, composé d'une équipe dédiée de 7 professionnels expérimentés experts du secteur, dont 3 anciens cadres AccorHotels. Turenne Hôtellerie représente plus de 120 M€ investis ou conseillés dans l'hôtellerie française soit plus de 250 M€ de valeur d'actifs hôteliers avec plus de 40 participations hôtelières à ce jour.

Turenne Hôtellerie 2 a clôturé sa levée fin mars 2019, avec 53 M€ de souscriptions.

Un premier investissement avait été réalisé en 2018 dans la holding NPTH qui possède 4 hôtels (dont 3 hôtels sous enseigne ACCOR : Novotel Bordeaux, Ibis Montargis et Mercure Orléans).

Cinq investissements supplémentaires ont eu lieu courant 2019 :

- Jade Investissement : Accompagnement d'un exploitant hôtelier afin de constituer un groupe de 9 hôtels (0 à 3\*) principalement en Ile-de-France (dont 4 hôtels sous enseigne Ibis).
- MELT Group : Accompagnement d'un exploitant hôtelier afin de développer un nouveau concept d'hôtellerie sur l'ensemble des grandes villes françaises. L'idée est de mettre en place une hôtellerie hybride entre l'hôtel classique et l'auberge de jeunesse.
- Un investissement a été réalisé dans la SAS Angerias afin d'acquérir le Best Western Plus Hôtel d'Anjou mi-juillet 2019. L'hôtel se trouve dans le centre-ville d'Angers et possède 53 chambres.
- Un investissement a été effectué dans la SAS Tryomphe afin d'acquérir l'Hôtel Le Cottage d'Amphitryon en janvier 2020. L'hôtel se trouve à Bordeaux – Gradignan et dispose de 44 chambres. Des travaux de rénovation sont envisagés ainsi qu'une extension pour augmenter la capacité de l'hôtel de 36 chambres (et atteindre environ 80 chambres).
- Le Mercure Perrache détenu depuis 2013 par les fonds gérés par Turenne Capital a été repris le 17 février 2020 via la SAS Holding Perrache afin de continuer le développement fort de l'hôtel et finaliser les travaux de rénovation entrepris.

Le fonds a réalisé 2 investissements au cours de l'exercice 2020 :

- L'Hôtel restaurant PAX Strasbourg Centre, établissement indépendant 3 étoiles de 103 chambres situé à Strasbourg. Des travaux de rénovation des chambres et des services généraux sont envisagés ainsi que le passage vers un positionnement d'hôtellerie 3 étoiles « lifestyle » ;
- Le Domaine des Abbatiales le Bono. Composé de deux ensembles, l'un moderne et l'autre centré sur le Manoir de Kerdréan, bâtiment du XIII<sup>e</sup> siècle, ce complexe hôtelier situé à 20 minutes de Vannes se compose également d'un restaurant, de salles de réception et d'une piscine. La rénovation du domaine devrait permettre de renforcer son attractivité pour des clientèles particulières comme professionnelles



## DROMADAIRE



### EN BREF

**Date de création :** 1998  
**Premier Investissement :** 2007  
**Activité :** cartes de vœux virtuelles  
**CA 2019 :** 0,9 M€  
**@ :** [www.dromadaire.com](http://www.dromadaire.com)

Dromadaire.com est un des leaders 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. La Société a lancé en mai 2014 les offres cadeaux : possibilité d'ajouter un cadeau (bougie, chocolat, champagne...) à la carte papier ;

- les cadeaux photos : nouveauté de l'année, Dromadaire.com propose des objets personnalisables avec une photo : poster, cadre photo, coque iPhone, mug, puzzle...

Par ailleurs, la Société a fait évoluer son modèle de revenus publicitaire et a lancé début 2014, la Brandbox qui lui a permis de mettre en place de nouveaux partenariats publicitaires avec de nombreuses marques, et qui entraîne un taux d'ouverture des mails bien supérieur aux campagnes de publicité classique.

L'activité 2020 a été faiblement impactée par la crise sanitaire.



## BERANGER

### EN BREF

Premier Investissement : 2008  
Activité : holding

La holding Béranger était la holding de tête du Groupe Carven. Suite au redressement judiciaire de la société Carven, les actifs de Carven ont été repris par le groupe chinois Icicle en octobre 2018. La holding Béranger n'a plus d'activité. L'investissement est intégralement provisionné depuis mars 2018.



## TROPHY

### Trophy Investissements

#### EN BREF

Date de création : 2020  
Premier investissement : 2020  
Activité : Portefeuille de participations  
CA cumulé 2019 : 60 M€

En Janvier 2020, Altur Investissement a finalisé l'acquisition d'un portefeuille en secondaire. Ce portefeuille se compose de six participations et a été racheté auprès de Sigma Gestion, à travers un véhicule Ad hoc créé à cette occasion et baptisé Trophy. Ces participations ont été sélectionnées par Altur Investissement pour leur qualité et leur potentiel de création de valeur ajoutée.

Altur Investissement accompagne l'équipe de Sigma Gestion, qui conserve la gestion du portefeuille Trophy.

En octobre 2020, Trophy a réalisé sa première cession : la société Avencall (XiVO) Fournisseur d'offres de téléphonie d'entreprise via internet, basée sur des logiciels open-source sans coût de licence, destiné aux PME/ETI et call centers. La Société a été acquise par Wisper, spécialiste de la virtualisation des postes de travail.

Au 31 décembre 2020 Trophy regroupe cinq PME dans des secteurs diversifiés :

- **Sebbin**  
Numéro cinq du marché mondial des prothèses en silicium homme/femme, pour la chirurgie esthétique ou reconstructrice, acteur reconnu pour la qualité de ses produits réalisés à la main et entièrement « made in France ».
- **Surtec**  
Concepteur de systèmes d'alarme sans fil destinés aux particuliers, aux espaces commerciaux et aux chantiers. Les produits sont vendus en B2B aux acteurs de la télésurveillance. Surtec conçoit et gère son parc de produits, la production étant déléguée à une société sœur.
- **Vectrawave**  
Bureau d'études spécialisé dans la conception de modules et micropuces haut-de-gamme destinés aux équipements de télécommunication radio ou filaire.
- **Vissal**  
Fabricant et distributeur de visserie et boulonnnerie vendue en B2B et B2B2C. Vissal fournit notamment des pièces spécialisées à la SNCF et la RATP.
- **Webdyn**  
Concepteur et producteur de matériels et logiciels de communication « machine to machine » notamment destinés au secteur de l'énergie, pour la transmission de données liées à la consommation énergétique.

L'ensemble de ces six sociétés représentait un chiffre d'affaires cumulé de près de 60 M€ en 2019, pour 7,2 M€ d'EBITDA. L'acquisition a été partiellement financée en dette, ce qui permettra à Altur Investissement de bénéficier d'un effet de levier sur un investissement diversifié.

En 2020, les sociétés du portefeuille, impactées de façon variable par la crise sanitaire, n'ont pas fait l'objet de provision.

# CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Altur Investissement

Marché : Euronext – Compartiment C

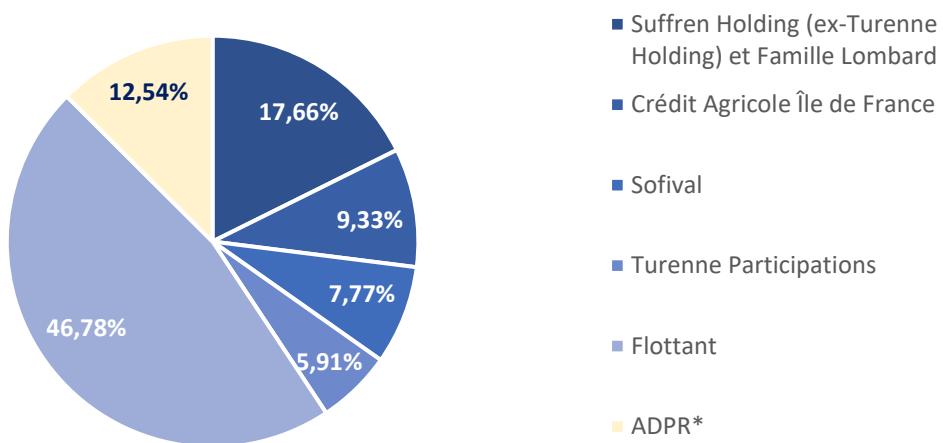
Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 825 598

Dont actions ordinaires : 4 220 683

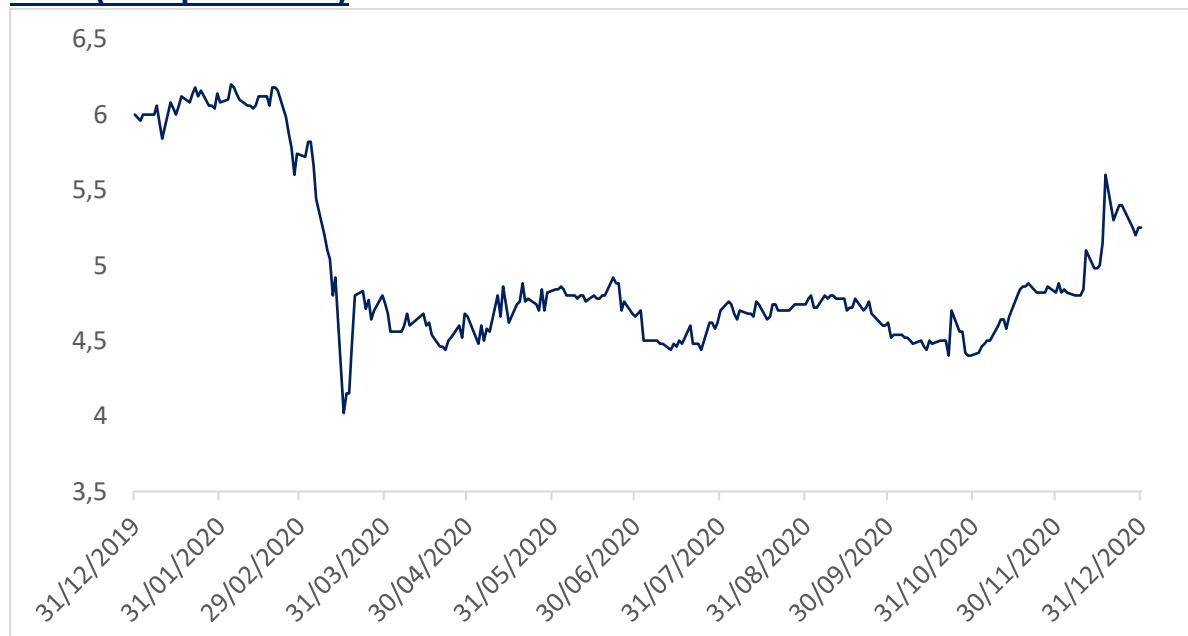
Dont Actions de Préférence Rachetables (ADPR) : 604 915

## Répartition du capital au 31/12/2020



\*Les ADPR (Actions de Préférence Rachetables) sont des titres non cotés et émis sans droits de vote

## Evolution du cours de bourse sur 1 an du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020 (en € par action)



# RAPPORT DE LA GERANCE

## RAPPORT DE LA GERANCE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE DELIBERANT A TITRE ORDINAIRE ET A TITRE

EXTRAORDINAIRE QUI SE TIENDRA LE 29 AVRIL 2021

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte à l'effet principalement :

- de vous rendre compte de l'activité, de la situation et des perspectives de votre société ;
- de vous présenter les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2020 qui sont soumis à votre approbation ;

Parmi les documents mis à votre disposition, le document d'Assemblée Générale inclut, avec le texte des résolutions qui seront soumises à votre approbation, les différents rapports qui doivent vous être présentés :

- le présent rapport de la Gérance sur la gestion de la Société ;
- le rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise ;
- le rapport de votre Conseil de Surveillance ;
- les rapports de votre Commissaire aux Comptes.

Nous développerons dans les lignes qui suivent les principales données financières, l'évolution de nos activités et leurs perspectives, ainsi que la présentation des résolutions qui sont soumises à votre approbation.

### 1. LES PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES DE L'EXERCICE 2020

Altur Investissement a poursuivi la gestion stratégique de son portefeuille au cours de l'année 2020, dont voici les éléments marquants :

- la distribution aux porteurs d'actions ordinaires d'un dividende de 0,12 € par action, en numéraire ou en actions au choix du porteur, en juin 2020 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ;
- trois investissements réalisés au cours de l'exercice (Pompes Funèbres de France, Trophy Investissements et Hôtel Lyon Centre château Perrache), ainsi qu'une cession (Pellenc Selective Technologies). Le portefeuille au 31 décembre 2020 est donc composé de 18 sociétés, 3 FPCI et une Société de Libre Partenariat (SLP) ;
- un actif net réévalué (ANR) de 9,48 € par action ordinaire.

### 2. SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR



## L'impact de la pandémie de Covid-19 sur le portefeuille

- Dans le contexte d'incertitudes liées au Covid-19, la valorisation des sociétés a été effectuée sur la base des fondamentaux des participations d'Altur Investissement et sur la visibilité de trésorerie.
- L'Actif Net Réévalué au 31 décembre 2020 a été calculé en suivant les recommandations de l'IPEV, relayées par France Invest, afin de prendre en compte les impacts de la crise actuelle dans la valorisation de notre portefeuille.
- Toutes les Sociétés du portefeuille d'Altur Investissement ont repris leur activité à la sortie du confinement, tout en respectant les mesures sanitaires qui s'imposent. La majorité des Sociétés du portefeuille qui les demandaient ont également pu bénéficier de financements adaptés à leurs besoins présents ou futurs de fonds de roulement, notamment grâce aux Prêts Garantis par l'Etat.

## Stabilité de la valeur des actifs en portefeuille

L'actif net réévalué (ANR) d'Altur Investissement est en baisse au 31 décembre 2020, tenant compte de la distribution d'un dividende de 0,12 € en juin 2020 et d'une levée de fonds en actions de préférence rachetables pour 3,57 M€ (avant frais) en février-mars 2020.

Au 31 décembre 2020, l'actif net réévalué (ANR) d'Altur Investissement s'élève à 43,57 M€, soit 9,48€ par action ordinaire.

Au 31 décembre 2020, l'Actif Net Réévalué d'Altur Investissement est composé de :

- Actifs financiers (18 sociétés, 3 FPCI, 1 SLP) : 44,15 M€
- Trésorerie : 1,96 M€
- Dette financière : 2,75 M€

## Opérations réalisées en 2020

Altur Investissement a réalisé trois investissements en cours d'année :

- En janvier, Pompes Funèbres de France, groupe d'une centaine d'agences pompes funèbres en franchise, en croissance, et présent dans toute la France. Le Groupe dispose également de plusieurs agences en propre en Île de France.
- En janvier, le portefeuille Trophy, portefeuille secondaire regroupant six participations dans des secteurs diversifiés ;
- En février, l'hôtel Mercure Lyon Château Perrache, aux côtés de l'équipe Turenne Hôtellerie. Il s'agit d'un Hôtel quatre étoiles de 120 chambres idéalement situées aux abords de la gare de Lyon Perrache, à proximité du nouveau quartier de la Confluence.

Altur Investissement a réalisé trois réinvestissements en cours d'année :

- Deux réinvestissements au sein de la société Acropole afin de la soutenir en période de crise sanitaire. L'un de ces investissements a également permis à Altur Investissement d'acquérir les titres détenus par des fonds gérés par Turenne Capital Partenaires au capital de la Société.
- Un réinvestissement au capital de Countum afin de structurer l'actionnariat de la Société.



Altur Investissement a réalisé deux cessions :

- En août, Pellenc Selective Technologies a racheté les parts qu'Altur Investissement détenait dans cette société, spécialiste du tri optique de déchets implanté en France et à l'international.
- En septembre, une cession partielle des titres détenus dans la Financière Grimonprez (Log'S), dans le cadre d'une réduction de capital initiée par le gérant.

#### **Opérations sur le capital social de la Société réalisées en 2020**

Altur Investissement a réalisé en mars une augmentation de capital en Actions de Préférence Rachetables (ADPRs) d'un montant de 3,57 M€, avec l'émission de 604.915 ADPR. Le capital social de la Société a ainsi été porté de 10.416.165 € à 11.928.452,50 €. Ces instruments ne sont pas admis aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris.

Par décision du Gérant en date du 10 juillet 2020, agissant sur délégation de l'Assemblée Générale du 16 juin 2020, le capital social de la Société a été augmenté de 135.542,50 € pour être porté de 11.928.452,50 € à 12.063.995 € par voie de création de 54.217 actions nouvelles ordinaires dans le cadre du paiement du dividende annuel en actions ordinaires.

#### **Le portefeuille au 31 décembre 2020 est constitué de 18 sociétés, 3 FPCI et une SLP :**

Les actifs financiers d'Altur Investissement sont répartis au sein de 18 sociétés, 3 FPCI et une SLP dans des secteurs stratégiques :

#### **Santé :**

- *Acropole*, concepteur et fabricant d'implants orthopédiques pour l'épaule, la hanche et le genou ;
- *Menix*, leader français des prothèses orthopédiques et des implants dentaires ;
- *BIOBank*, leader français dans le secteur des allogreffes ;
- *Cousin Biotech*, concepteur et fabricant de dispositifs médicaux implantables en textile technique ;
- *FPCI Capital Santé 1*, FPCI géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé ;
- *FPCI Capital Santé 2*, FPCI géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé.

#### **Services générationnels :**

- *Complétude*, n°2 du soutien scolaire en France ;
- *Kinougarde*, spécialiste de la garde d'enfants à domicile ;
- *Solem*, spécialiste du secteur de l'irrigation et du telecare ;
- *Babyzen*, spécialiste de la conception, la fabrication et la distribution de poussettes haut de gamme ;
- *Pompes Funèbres de France*, réseau de franchisés d'agences funéraires et gérant d'agences en propres ;



#### Transition énergétique :

- *Sermeta*, leader mondial des échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation ;
- *Countum*, leader français du comptage industriel et transactionnel de produits pétroliers.

#### Distribution spécialisée :

- *La Foir'Fouille*, leader français de la distribution de produits à prix discount ;
- *Demarne*, spécialiste de l'importation et du commerce de gros des produits de la mer ;
- *Log'S*, spécialiste des solutions logistiques e-commerce et retail.

#### Hôtellerie :

- *Mercure Nice Notre Dame*, établissement de 198 chambres ;
- *Mercure Lyon Centre Château Perrache*, établissement de 120 chambres ;
- *FPCI Turenne Hôtellerie II*, FPCI géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de l'hôtellerie.

#### Autres :

- *Béranger*, holding ;
- *Dromadaire*, spécialiste de l'envoi de cartes de vœux sur Internet ;
- *Trophy*, portefeuille détenant des titres de participation de six PME françaises.

Vous trouverez en **Annexe II** les informations requises par les articles L. 233-6 et L. 233-7 du Code de commerce, concernant les passages de seuil définis par l'article L. 247-1 du même code.

### **2.1. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2020**

Aucun évènement n'est à signaler depuis le 31 décembre 2020.

### **2.2. PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT**

Altur Investissement a clôturé en mars 2020 une levée de fonds d'un montant total de 3,58 M€ en actions de préférence rachetables. L'émission de ces actions de préférence, rachetables à la main d'Altur Investissement uniquement, a permis à Altur Investissement de lever les fonds nécessaires afin de continuer à saisir des opportunités d'investissement, devenir sponsor de nouveaux fonds et renforcer les fonds propres des sociétés du portefeuille, sans pour autant diluer ses actionnaires. Altur Investissement conserve pour ambition de procéder au rachat de ces nouvelles actions au fur et à mesure de son plan de cession de participations.

Compte-tenu du résultat net de la Société impacté par la pandémie de la Covid-19, Altur Investissement a pris la décision de ne pas entamer cette année son résultat distribuable. Exceptionnellement, Altur Investissement ne proposera donc pas le versement d'un dividende à ses actionnaires commanditaires. Cette année, Altur Investissement limitera son versement de dividende aux seuls porteurs d'actions de préférence rachetables, en exécution des termes et conditions des ADPR.

Tenant compte des incertitudes demeurantes liées à la pandémie de la Covid-19, des conséquences économiques sur les entreprises du portefeuille pourraient toujours être constatées en 2021. Sans qu'il soit possible de quantifier ces impacts à ce stade, ils pourraient se traduire par des effets sur l'Actif Net Réévalué.

### **2.3. INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE DE NATURE FINANCIERE / INFORMATION SUR LES TENDANCES**

L'indicateur de performance utilisé par Altur Investissement est l'évolution de son Actif Net Réévalué (ANR), et, en qualité de société cotée en bourse, l'évolution de son cours de bourse et de la décote.

Au titre de l'ANR, la Société a enregistré une baisse de 4,6% de son ANR par action sur un an entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020.

### **2.4. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DE BENEFICE**

Compte tenu de la nature de ses activités, et de la forte dépendance de ses résultats au rythme et au montant des cessions de participations effectuées, la Société n'envisage pas de faire de prévision ou d'estimation de bénéfice.

### **2.5. POLITIQUE DE COMMUNICATION FINANCIERE**

La Société publie un avis financier et un communiqué de presse sur l'évolution de l'Actif Net Réévalué chaque trimestre. Chaque opération significative d'investissement ou de désinvestissement donne lieu à un communiqué de presse.

Elle effectue une communication plus complète à l'occasion des clôtures semestrielles et organise également une réunion d'information par an ouverte aux analystes et investisseurs ainsi qu'à la presse. Toutes les informations concernant le portefeuille et les résultats de la Société sont diffusés sur son site Internet : [www.altur-investissement.com](http://www.altur-investissement.com).

### **2.6. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Le début de l'année 2021 est marqué par les conséquences économiques de la pandémie de Covid-19. Celles-ci exposent Altur Investissement à certains risques en particulier :

- Risque que la crise liée à la pandémie de Covid-19 affecte défavorablement les performances des participations d'Altur Investissement (problèmes de trésorerie, baisse de chiffre d'affaires ou de la rentabilité) ;
- Risque que la crise liée à la pandémie de Covid-19 affecte les conditions d'investissement, de transformation, de valorisation, et de cession des participations.

### **2.7. ACTIVITES DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

Altur Investissement n'a pas d'activité en matière de recherche et développement.

### **2.8. SUCCURSALES**

Conformément à l'article L. 232-1 du Code de Commerce, nous vous rappelons que la Société n'a aucune succursale.

### 3. INFORMATIONS FINANCIERES

#### 3.1. BILAN

Le total du bilan au 31 décembre 2020 s'élève à **36 715 186 €**.

L'Actif du bilan comprend **26 703 279 €** de titres immobilisés de l'activité du portefeuille (TIAP), **751 594 €** de prêts, **7 115 711 €** d'autres titres, **97 754 €** d'autres immobilisations financières, **50 519 €** de créances, **1 959 164 €** de disponibilités et **36 408 €** de charges constatées d'avance.

Le passif du bilan se compose de **33 888 343 €** de capitaux propres, de **14 004 €** d'intérêts courus sur emprunts, de **2 740 000 €** d'emprunts et dettes auprès des établissements de crédit et de **72 839 €** de dettes fournisseurs, autres dettes et comptes rattachés.

Les dettes fournisseurs sont à moins de 30 jours.

Aucune modification n'a été apportée au mode de présentation des comptes ni aux méthodes comptables.

#### 3.2. COMPTE DE RESULTAT

Compte tenu de son activité spécifique, la Société n'affiche pas de chiffre d'affaires en 2020.

Les comptes 2020 font ressortir une perte nette de **-2 482 553 €** à comparer à un résultat de **609 185 €** pour l'exercice 2019. Ce résultat correspond au montant des plus-values réalisées et des produits financiers constatés, déduction faite des charges d'exploitation et des charges financières (provisions) supportées sur l'année.

Les produits financiers d'un montant de **1 417 452 €** sont composés d'un dividende versé par le groupe Complétude & Kinougarde, des intérêts des obligations et des avances en compte courant accordées aux sociétés du portefeuille, ainsi que d'une reprise sur provision dans le fonds Capital Santé 2.

Les charges financières d'un montant de **1 811 924 €** correspondent en partie aux provisions comptabilisées pour la dépréciation des titres de la société Acropole, des parts du fonds Turenne Hôtellerie 2, et à des intérêts courus sur emprunt.

On notera que la règlementation comptable n'autorise, à ce jour, que la comptabilisation des provisions sur titres, pas celle des plus-values latentes.

Le résultat exceptionnel s'élève à **-1 028 410 €** et est constitué des plus-values réalisées sur la cession des titres Pellenc Selective Technologies, sur le rachat d'une part des titres détenus par Altur Investissement dans le groupe Log'S, moins le résultat des opérations capitalistiques sur Countum et les mali de cessions sur actions en propre au cours de l'exercice.

Dans ce contexte, Altur Investissement ne proposera pas aux porteurs d'actions ordinaires le versement d'un dividende cette année.

### **3.3. REGLEMENTATION ESEF**

Comme proposé au III de l'article 222-3 du règlement général de l'AMF, la gérance a décidé de reporter l'application du format d'information électronique unique tel que défini par le règlement européen délégué n°2019/815 du 17 décembre 2018 aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021.

## **4. EVOLUTION DU COURS DE BOURSE**

### **4.1. EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS**

Altur Investissement a été transférée en juin 2015 sur le Compartiment C du marché réglementé d'Euronext Paris. Le capital social d'Altur Investissement s'élève depuis le 15 juillet 2020 à 12 063 995,00 €, il est divisé en 4 220 683 actions ordinaires de 2,50 € de valeur nominale et 604 915 actions de préférence rachetables d'une valeur nominale de 2,50 € chacune.

### **4.2. EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION**

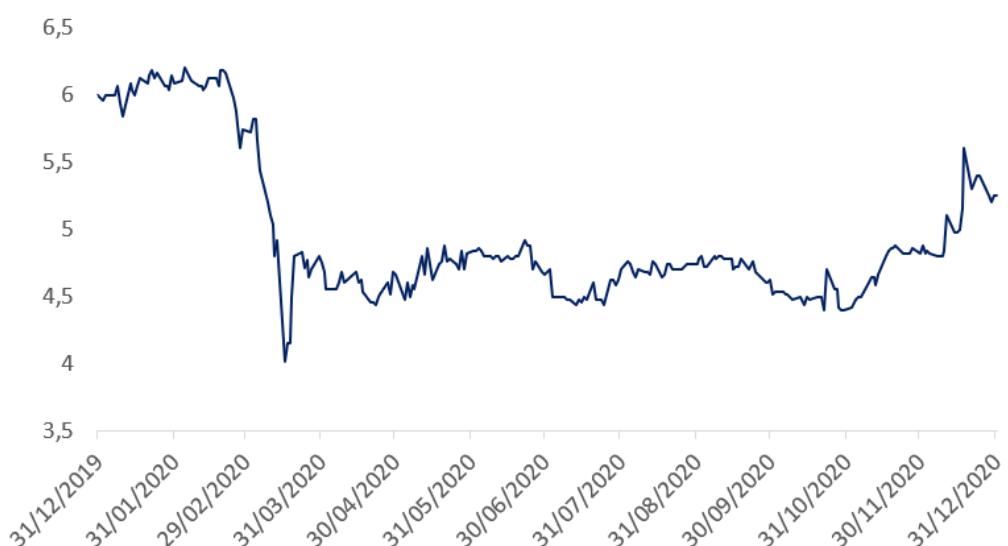
Le cours de bourse de Altur Investissement a baissé de 12,5 % entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020.

Le cours moyen de l'année 2020 s'établit à 4,94 €, avec un maximum 6,20 € atteint le 4 février 2020 et un minimum de 4,02 € atteint le 16 mars 2020.

Le volume moyen des échanges (1 954 titres quotidien) représente 0,05 % du capital. Au total, les transactions ont atteint 502 194 titres au cours de l'année 2020, soit 10,26 % du capital.

Par ailleurs le cours de bourse affichait une décote par rapport à l'ANR de 45% au 31 décembre 2020.

Evolution du cours de bourse d'Altur Investissement sur la période du 31 décembre 2020 au 31 décembre 2021 (source Euronext) :



## 5. ACTIONNARIAT

### Actionnariat

En application de l'article L. 233-13 du Code de commerce, l'identité des actionnaires visés par les seuils visés à cet article est détaillée en **Annexe III** au présent rapport.

### Auto-détention

En application de l'article L.233-13 du Code de commerce, il est précisé que la Société détenait 6 002 de ses propres titres au 31 décembre 2020 dans le cadre de son programme de rachat d'actions (mandat confié à Oddo BHF).

Dans le cadre du contrat de liquidité d'Altur Investissement, 51 510 actions sont conservées chez Invest Securities.

### Franchissement de seuil

Néant.

### Actionnariat salarié

En application de l'article L. 225-102 du Code de commerce concernant l'état de la participation des salariés au capital social, nous vous informons qu'à la clôture de l'exercice, la Société n'emploie pas de salariés et que par conséquent aucune action de la Société faisant l'objet d'une gestion collective n'était détenue par un éventuel personnel de la Société.

## 6. VERSEMENT DU DIVIDENDE 2020 (au titre de l'exercice 2019)

L'Assemblée Générale du 16 juin 2020 a voté le versement aux porteurs d'actions ordinaires d'un dividende au titre de l'exercice 2019 d'un montant de **0,12 € par action en numéraire ou en action au choix du porteur, soit un montant total de 499 975,92 €** (les ADPR portant droit à dividendes à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2020 conformément à leurs termes et conditions, aucun dividende n'a été versé à leur porteurs au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019). A l'issue du versement de ce dividende, 54 217 actions furent créées par augmentation de capital après exercice de l'option de paiement du dividende en actions. La part du dividende payé en actions représenta donc un montant de 227 169,23 € et la part des dividendes payés en numéraire représenta un montant de 272 506,69 €.

## 7. ARTICLE 39-4 DU CODE GENERAL DES IMPOTS

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous précisons que la Société n'a engagé aucune dépense non déductible du résultat fiscal au sens de l'article 39-4 dudit Code au cours de l'exercice écoulé.

## 8. AFFECTATION DES RESULTATS PROPOSÉS PAR LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

Il est proposé d'affecter le bénéfice distribuable de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élevant à **505 820,29 €** de façon suivante<sup>4</sup> :

- résultat de l'exercice (perte)	-2 482 553,48 €
- dotation au poste « Réserve Légale »	0 €
- augmenté du poste « Report à Nouveau »	2 988 373,77 €
- augmenté des autres réserves	0 €
<b>Soit des sommes distribuables de</b>	<b>505 820,29 €</b>
<b>Réparties comme suit :</b>	
- au poste « Report à Nouveau »	310 980,19 €
- à titre de dividende prioritaire aux porteurs d'Actions de Préférence Rachetables	194 840,10 € <sup>5</sup>
- à titre de dividende aux commanditaires porteurs d'actions ordinaires	0 €
- à titre de dividende aux commandités	0 €

Il ne sera pas distribué de dividende aux porteurs d'actions ordinaires cette année.

Il est rappelé qu'en application de leur termes et conditions, les ADPR émises par la Société porteront droit à un dividende (prioritaire) à compter de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. En application desdits termes et conditions, ce dividende est fixé, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, à 5,45 % du prix d'émission des ADPR (soit, pour rappel, 5,91 € par ADPR). A cet égard, Altur Investissement distribuera cette année un dividende 0,32 centimes d'euros par ADPR aux porteurs d'ADPR, soit un total de 194 840,10 € pour les 604 915 ADPR émises par la Société.

---

<sup>4</sup> Cette proposition est sous réserve de l'approbation par les porteurs des ADPR préalablement à l'assemblée générale mixte du 29 avril 2021 de ce qui suit :

- la correction de la référence à « Résultat Retraité » figurant dans la section des droits financiers des ADPR (à l'article 3.1 des Termes et Conditions des ADPR et à l'article 13.2 des statuts de la Société) par « bénéfice distribuable » ;
- la modification comme suit du dernier paragraphe de l'article 3.1 des Termes et Conditions des ADPR : « *Après paiement du dividende aux porteurs des ADPR, 20% du Résultat Retraité sera automatiquement versé aux associés commandités. Le solde du bénéfice distribuable pourra être versé aux actionnaires sur décision de son affectation par l'Assemblée Générale ordinaire (décidant sur proposition du Conseil de surveillance)* » (les « **Décisions des Porteurs des ADPR** »).

<sup>5</sup> Idem

	Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous informons qu'ont été distribués au titre des trois derniers exercices les dividendes suivants : <b>Exercice</b>	<b>Dividende</b>	<b>Dividende par action versé aux actionnaires commanditaires</b>
	31 décembre 2019	621 812,96 € dont : - Pour les actionnaires commanditaires : 499 975,92 € Pour les actionnaires commandités : 121 837,04 €	0,12 €
	31 décembre 2018	1 532 762,75 € dont : - Pour les actionnaires commanditaires : 1 235 561,75 € Pour les actionnaires commandités : 297 201 €	0,30 €
	31 décembre 2017	2 348 851 € dont : - Pour les actionnaires commanditaires : 1 249 9402 € Pour les actionnaires commandités : 1 098 911 €	0,30 €

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article 148 du décret du 23 mars 1967, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices (**Annexe VI**).

## 9. ACCROISSEMENT DES RESSOURCES DE LA SOCIETE

Au 31 décembre 2020, les disponibilités d'Altur Investissement se montent à **1 959 164,24 €**, hors intérêts courus sur créances.

Conformément aux articles L. 255-129-1 et L.255-129-2 du Code de commerce, nous vous informons que la Gérance dispose d'une délégation accordée par l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020 pour effectuer, dans les 18 mois, des augmentations de capital ne pouvant excéder 30 millions d'euros.

## 10. LIQUIDITE DU TITRE



### Programme de rachat d'actions

La mise en œuvre d'un programme de rachat de ses actions par la Société est autorisée par l'Assemblée Générale du 16 juin 2020 (remplaçant une précédente résolution de l'Assemblée Générale du 11 juin 2018 ayant le même objet). Ce programme est limité à 10% du nombre des actions composant le capital social de la Société.

Pour rappel, en application de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 11 juin 2018, un mandat a été confié à un prestataire de services d'investissement, Oddo BHF, afin de procéder à des achats d'actions de la société Altur Investissement.

Ce mandat, signé le 19 décembre 2018, portait sur un volume maximal de 20 000 actions Altur Investissement représentant moins de 10% du nombre d'actions composant le capital social, à un prix maximum d'achat qui ne pouvait pas excéder 8,50 euros par action, et respectait toutes les conditions imposées par la neuvième résolution adoptée par l'Assemblée Générale du 11 juin 2018.

Les rachats sont intervenus, au titre dudit mandat, sur la période du 19 décembre 2018 jusqu'au 31 janvier 2019.

Aucun rachat n'est intervenu depuis cette date.

### Contrat de liquidité

Un programme de rachat de ses actions par la Société dans le but exclusif d'assurer la liquidité ou d'animer le marché du titre a été autorisé par l'Assemblée Générale du 30 septembre 2008. Ce programme est limité à 10% du nombre des actions composant le capital social de la Société.

Depuis octobre 2008, la société Altur Investissement a confié à Invest Securities la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions. Ce contrat a notamment pour objectif de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres ainsi que d'éviter des décalages de cours non justifiés par la tendance du marché.

Ce contrat a été établi conformément aux dispositions prévues par le cadre juridique en vigueur, et plus particulièrement aux dispositions du Règlement européen (CE) 2273/2003 du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la Directive 2003/6/CE du 28 janvier 2003 en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers, aux dispositions des articles L. 225-209-1 et suivants du Code de commerce, aux dispositions du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et de la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 1er octobre 2008.

Ce contrat est également conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI) en date du 23 septembre 2008.

Un montant de 300 000 euros maximum a été alloué à ce contrat de liquidité lors de sa signature le 13 octobre 2008.

Les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la date du 31 décembre 2020 :

- Nombre d'actions : 51 510
- Solde en espèce du compte de liquidité : 97 754,19 euros

Le bilan de ce programme pour l'année 2020 est le suivant :

	Quantité	Montant (€)	Prix moyen (€)
Achat	66 982	341 048,09	5,09
Vente	58 941	308 318,90	5,23

Ces transactions se sont traduites par une perte de -8 771,13 euros pour Altur Investissement en 2020.

## 11. TITRES DETENUES PAR LES DIRIGEANTS DE LA SOCIETE ET OPERATIONS SUR LES TITRES ALTUR INVESTISSEMENT REALISES PAR LES DIRIGEANTS

Le nombre de titres détenus par les dirigeants au 31 décembre 2020 sont les suivants :

### Gérant

Nom	Nombre de titres détenus	
	2020	2019
Suffren Holding (anciennement Turenne Holding)* et Famille Lombard)	852 250	817 151

\*Suffren Holding est le Président de la société Altur Gestion, Associé commandité - Gérant d'Altur Investissement. Altur Gestion ne détient aucune action d'Altur Investissement

### Associés commandités

Nom	Nombre de titres détenus	
	2020	2019
Altur Gestion	0	0
Turenne Participations	285 359	270 522

### Membres du Conseil de Surveillance

Nom	Nombre de titres détenus	
	2020	2019
Michel Cognet – JN.MC Consulting	51 748	50 976
Christian Toulouse	1 201	1 201
François Carrega	600	600
Sabine Lombard	0	0
Sophie Furtak	0	0

### Opérations par les personnes visées à l'article L. 621-18-2 sur les titres de la Société

Conformément aux articles L. 621-18-2 et R. 621-43-1 du Code monétaire et financier, nous vous informons que les opérations suivantes ont été réalisés par les personnes visées à l'article L. 621-18-2 sur les titres de la Société au cours de l'exercice 2020 :

- Par François Jaclot, membre du Comité d'Investissement consultatif : l'achat de 16 921 actions de préférences rachetables en mars 2020 ;

François Lombard, Président de Suffren Holding (anciennement Turenne Holding), elle-même Président d'Altur Gestion, gérant de la Société, détenait au 31 décembre 2020 : 852 250 actions

ordinaires d'Altur Investissement. Il détient également le contrôle et la majorité absolue des titres de la société Turenne Participations, Associé Commandité de la Société qui détenait au 31 décembre 2020 285 359 actions ordinaires d'Altur Investissement.

## 12.CONVENTIONS ENTRE UN ACTIONNAIRE OU UN MANDATAIRE SOCIAL DE LA SOCIETE ET UNE SOCIETE CONTROLEE

Il n'existe pas de convention relevant du périmètre de l'article L.225-37-4, 2° du Code de commerce.

## 13.PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE MISES EN PLACE PAR LA SOCIETE

### 13.1. CADRE GENERAL

Altur Investissement se réfère aux principes de contrôle interne décrits par le COSO report (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).

La traduction française du COSO définit le contrôle interne ainsi :

« Globalement, le contrôle interne est un processus mis en œuvre par la direction générale, la hiérarchie, le personnel d'une entreprise, et destiné à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation d'objectifs entrant dans les catégories suivantes :

- réalisation et optimisation des opérations ;
- fiabilité des informations financières ;
- conformité aux lois et aux réglementations en vigueur. »

Ce même rapport précise les composantes du contrôle interne :

- « environnement de contrôle ;
- évaluation des risques ;
- activités de contrôle : application des normes et procédures qui contribuent à garantir la mise en œuvre des orientations émanant du management ;
- information et communication : l'information pertinente doit être identifiée, recueillie et diffusée sous une forme et dans des délais qui permettent à chacun d'assumer ses responsabilités ;
- pilotage : les systèmes de contrôle interne doivent eux-mêmes être contrôlés afin que soient évaluées dans le temps, les performances qualitatives. »

Un système de contrôle interne conçu pour répondre aux différents objectifs décrits ci-dessus ne donne pas cependant la certitude que les objectifs fixés seront atteints et ce, en raison des limites inhérentes à toute procédure.

L'objectif spécifique d'Altur Investissement dans le cadre de la réalisation et de l'optimisation des opérations se ventile en trois éléments :

1. identification et réalisation des meilleurs investissements possibles répondant à la stratégie des sociétés concernées,

- 
- 2. suivi de la performance des sociétés du portefeuille et du respect du plan agréé avec leurs dirigeants,
  - 3. protection des actifs propres ou gérés pour le compte de tiers, en contrôlant les flux financiers, les valeurs financières et les titres du portefeuille.

### **13.2. MESURES PRISES AU COURS DE L'ANNEE 2020**

En 2020, Altur Investissement a maintenu une veille active sur les procédures réglementaires de contrôle interne, appliquant les recommandations du Code Middlenext auquel elle s'est soumise mais tenant compte également des recommandations AFEP-MEDEF que la Société a décidé d'appliquer volontairement concernant un certain nombre de sujets.

### **13.3. POURSUITE DES CONTROLES PERIODIQUES SUR LE CONTROLE INTERNE ET LA BONNE APPLICATION DES REGLES SPECIFIQUES DES SCR**

Parmi les contrôles effectués en cours d'année, citons :

- le respect des règles de déontologie par le gérant, Altur Gestion en particulier en matière de procédures internes ;
- la conformité de l'application des procédures de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
- le contrôle de conformité de la prévention et du traitement des situations potentielles de conflits d'intérêts.

Aucune anomalie significative n'a été relevée. Mais les procédures continueront à être renforcées dans tous les domaines identifiés.

### **13.4. LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT D'ARGENT ET LE FINANCEMENT DU TERRORISME**

- Les personnels d'Altur Gestion assistent régulièrement à une session de formation sur la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
- Des contrôles ont été effectués en fonction de la nature des transactions.

## **14. DESCRIPTION SYNTHETIQUE DES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE AU NIVEAU DE LA SOCIETE**

Cette section permet de remettre à l'esprit du lecteur, les pratiques mises en œuvre par la Société.

La Société a comme objet l'investissement soit dans des titres de sociétés, en principe non cotées, en direct ou en co-investissement, soit dans des véhicules d'investissement tels que Fonds Professionnels de Capital Investissement (FPCI).

Altur Investissement investit de façon indépendante.

Pour ce faire, elle peut s'appuyer sur une équipe d'investissement propre et sur des équipes de support.

Le premier objectif du contrôle interne concerne la qualité du processus d'investissement et de désinvestissement. Il consiste à s'assurer que toute l'équipe d'investissement ne se consacre qu'à des projets qui correspondent à la stratégie de la Société : secteur, maturité, taille, performance financière attendue.

Les organes de contrôle des investissements sont les suivants :

- Comité d'Investissement et de désinvestissement (CI) : comité consultatif composé en majorité de membres indépendants, il donne son avis consultatif sur les décisions d'investissement et de désinvestissement (cessions totales ou partielles, fusions, introductions en bourse, réinvestissements) ;
- La réunion de valorisation : composée du Gérant d'Altur Investissement, elle se réunit selon un calendrier prédéterminé, de façon trimestrielle, en présence du commissaire aux comptes pour les arrêtés de décembre et juin. Son rôle est de travailler avec l'équipe en charge d'un investissement pour s'assurer que les objectifs stratégiques et opérationnels sont bien remplis et de calculer la valorisation de chaque société en portefeuille.

Tout investissement donne généralement lieu à des due diligences notamment financières par un ou plusieurs cabinets indépendants réputés. D'autres revues (marché, assurances, environnement) peuvent être effectuées si nécessaire.

Le deuxième objectif concerne le contrôle des flux et des actifs. Pour ce faire, les modalités suivantes sont mises en œuvre :

- les fonctions comptabilité et administration des fonds sont séparées ;
- les titres sont inscrits au nominatif pur et réconciliés périodiquement avec le banquier dépositaire et les teneurs de registre de chaque société ;
- les instructions de paiement sont centralisées auprès de la gérance d'Altur Investissement ;
- l'administration des fonds s'assure de l'exhaustivité de la documentation juridique, en liaison avec le banquier dépositaire, avant de transmettre les documents à la signature des personnes habilitées ;

Rappelons que le Conseil de Surveillance d'Altur Investissement a créé un Comité d'Audit qui peut se faire assister par le Commissaire aux Comptes de la Société.

Le troisième objectif est la fiabilité des informations financières. Il se traduit principalement par des contrôles croisés entre les données issues de la comptabilité et celles issues du système de gestion de titres.

Le quatrième objectif concerne la conformité aux lois et aux réglementations en vigueur. Tout est mis en œuvre pour s'assurer du respect des textes généraux, mais aussi de la réglementation propre aux Sociétés de Capital Risque (quotas de titres éligibles au statut de SCR) et à celle des sociétés cotées. Altur Investissement dispose d'un Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne en la personne de son gérant, au nom de la gouvernance de la Société, conformément à l'article 312-29 du Règlement Général de l'AMF. Celui-ci peut déléguer les fonctions implicites au déontologue. Les règles de déontologie font partie intégrante du règlement intérieur de la Société.

Les responsabilités de contrôle interne s'inscrivent dans le cadre du dispositif de conformité applicable aux sociétés de gestion conformément aux articles 312-3 à 312-7 du Règlement Général de l'AMF.

## 15. DESCRIPTION DES RISQUES ET INCERTITUDES AINSI QUE LEUR MAITRISE

Cette description fait l'objet d'une **Annexe IV**.

## 16. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La Société n'employant pas de personnel et n'effectuant aucune activité commerciale ni industrielle, aucun élément n'est à signaler dans cette section du rapport de gestion.

## 17. DELAIS DE PAIEMENT

Altur Investissement n'a pas de client.

Figurent en **Annexe V** les délais de paiement des fournisseurs à la date de clôture.

## 18. PRETS INTERENTREPRISES

La Société n'a consenti aucun prêt relevant des dispositions de l'article L. 511-6 du Code Monétaire et Financier.

## 19. REGIME FISCAL D'ALTUR INVESTISSEMENT

Le régime fiscal spécifique aux SCR est résumé en **Annexe VII**.

\*\*\*

Il va maintenant être procédé à la présentation du rapport sur le gouvernement d'entreprise puis à celle des rapports du Conseil de Surveillance, de son Président et, enfin, à la présentation des différents rapports de vos Commissaires aux comptes.

Les éléments contenus dans ces différents rapports ainsi que ceux figurant dans les rapports de votre Gérance, nous paraissent suffisants pour que vous puissiez vous faire une opinion complète sur la situation et l'activité de votre Société durant l'exercice écoulé ainsi que sur les décisions qu'il vous est proposé d'adopter.

Les résolutions qui seront ensuite soumises à vos suffrages reflètent exactement les termes de ces différents rapports et nous paraissent conformes à l'intérêt de votre Société.

Nous vous invitons en conséquence à y donner une suite favorable et vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

### **La Gérance**



## ANNEXE I AU RAPPORT DE LA GERANCE : TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES 5 DERNIERS EXERCICES

En €	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital Social	10 416 165	10 416 165	10 416 165	10 416 165	12 063 995
Nombre d'Actions ordinaires	4 166 466	4 166 466	4 166 466	4 166 466	4 220 683
<b>Opérations et résultat</b>					

Résultat avant impôts, participations, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	410 667	7 020 624	2 472 658	-323 919	-2 490 731
Résultat après impôts, participations, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-95 279	5 595 926	1 486 005	609 185	-2 482 553
<b>Résultat par action</b>					
Résultat avant impôts, participations, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	0,1	1,69	0,59	0,33	0,59
Résultat après impôts, participations, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-0,02	1,34	0,36	0,15	-0,59
<b>Dividende attribué</b>	<b>0,24</b>	<b>0,30</b>	<b>0,30</b>	<b>0,12</b>	<b>-</b>

## ANNEXE II AU RAPPORT DE LA GERANCE - PRISES DE PARTICIPATION OU DE CONTROLE AU COURS DE L'EXERCICE 2020

Société	Siège Social	Forme et objet social	% de titres détenus	Seuil de participation dépassé au cours de l'exercice (5 %, 10 %, 20 %, 33,33 %, 50 % ou 66,66 % du capital de cette société ou de toute prise du contrôle d'une telle société (en pourcentage du capital ou en pourcentage des droits de vote)
Pompes Funèbres de France	12 rue Danjou - 92100 Boulogne-Billancourt	Société par Actions Simplifiée / Services Funéraires	N.D.	33,33 %
Countum (Satam)	105 rue du Faubourg Saint Honoré 75008 Paris	SASU Société par actions simplifiée à associé unique/ Société Holding	N.D.	66,66 %

## ANNEXE III AU RAPPORT DE LA GERANCE – TABLEAU DE L'ACTIONNARIAT AU 31 DECEMBRE 2020 SUR LA BASE DES SEUILS VISES A L'ARTICLE L.233-13 DU CODE DU COMMERCE

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droit de vote théorique	Options d'achat ou de souscription d'actions

Suffren Holding (ex-Turenne Holding) et Famille Lombard	852 250	20,19%	903 945	20,42%	0
Crédit Agricole Île de France	450 449	10,67%	450 449	10,18%	0
Sofival	375 081	8,89%	375 081	8,47%	0
Altur Participations	285 359	6,76%	285 359	6,45%	0
Total	1 963 139	46,51%	2 014 834	45,52%	0

Note : ce tableau présente des pourcentages calculés sur la somme des actions ordinaires de la Société, les ADPR n'ayant pas de droits de vote

## ANNEXE IV AU RAPPORT DE LA GERANCE – DESCRIPTION DES RISQUES ET INCERTITUDES AINSI QUE LEUR MAITRISE

### 1. RISQUES INHERENTS A L'ACTIVITE DU PRIVATE EQUITY

L'investissement dans une société dont l'objet est la prise de participations de type Private Equity comporte, par nature, un niveau de risque élevé, sensiblement supérieur à celui encouru par l'investissement dans les grandes sociétés industrielles, immobilières ou financières cotées. Il ne peut être donné aucune garantie quant à la réalisation des objectifs d'investissement d'Altur Investissement ou même la récupération du capital investi dans celle-ci. Les performances réalisées par les fonds gérés par Altur Investissement dans le passé sur ce type d'investissements ne peuvent en aucune manière garantir les performances futures de la Société. Les investissements de Private Equity présentent notamment les risques suivants :

#### 1.1. RISQUES LIES A L'ABSENCE DE LIQUIDITE DES PARTICIPATIONS

Nature du risque	Modération du risque
------------------	----------------------



<p>Altur Investissement a pour objectif d'investir principalement dans des sociétés non cotées, dans une perspective de moyen ou long terme. Bien que les investissements effectués par Altur Investissement puissent parfois générer des revenus courants, la récupération des capitaux investis et la réalisation éventuelle de plus-values ne résultent, dans la très grande majorité des cas, que de la cession totale ou partielle de la participation, laquelle n'intervient généralement que plusieurs années après son acquisition. Il ne peut être garanti que les sociétés dans lesquelles Altur Investissement a ou aura investi pourront faire l'objet d'une introduction en bourse ou d'une cession. Dans ces conditions, il se peut qu'Altur Investissement éprouve des difficultés à céder ses investissements, tant en termes de délai que de conditions de prix. Cette situation pourrait venir limiter ou empêcher la réalisation par Altur Investissement de nouveaux investissements et constituer ainsi un frein à la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement. Par ailleurs, dans certains cas, une autorisation préalable de cession par les autorités compétentes pourra être nécessaire.</p>	<p>La diversification sectorielle et géographique du portefeuille minimise le risque d'absence de liquidité du portefeuille. Les processus d'investissements mis en place par Altur Investissement intègrent l'analyse des scénario de sortie pour chaque investissement potentiel. De plus, le portefeuille d'Altur Investissement est bien diversifié en termes d'acquisition, ce qui facilite une rotation harmonieuse du portefeuille.</p>
---	--

## 1.2. RISQUES LIES A LA CAPACITE D'INVESTIR D'ALTUR INVESTISSEMENT

Nature du risque	Modération du risque
<p>La réussite d'Altur Investissement dépend essentiellement de sa capacité à identifier, sélectionner, acquérir et céder des participations susceptibles de générer des plus-values importantes, et ce sur un marché compétitif.</p> <p>Or, il existe de plus en plus d'acteurs dans le marché du Private Equity, et ce, en particulier sur les opérations les plus importantes, pour lesquelles le marché est mondialisé et la concurrence particulièrement forte. Certains de ces acteurs ont une capacité financière supérieure à celle d'Altur Investissement, leur permettant d'intervenir sur des transactions de taille importante avec un avantage concurrentiel. D'autres peuvent avoir par ailleurs des exigences de retour sur investissement moins élevées qu'Altur Investissement, qui leur permettent, pour un</p>	<p>La stratégie d'investissement mise en place par Altur Investissement permet d'identifier les opportunités en amont (deal propriétaires) et souvent d'éviter un processus d'enchères trop disputées.</p>

	<p>même actif, d'offrir au vendeur des prix supérieurs.</p> <p>Altur Investissement ne peut donc garantir de continuer à être en mesure d'étudier certaines opportunités d'investissement, ni que les propositions d'acquisition, seront retenues par les vendeurs.</p>	
---	---	---

### 1.3. RISQUES LIES A L'ACQUISITION DE PARTICIPATIONS

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
<p>Altur Investissement encourt les risques inhérents à l'activité d'acquisition de participations dans d'autres sociétés, à savoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les risques afférents à l'évaluation des forces et faiblesses de ces sociétés, de leur potentiel de développement, de la pertinence de leur plan d'activité et de la capacité de leurs dirigeants à le mener à bien ;</li> <li>• les risques liés à une appréciation inexacte de la valeur actuelle des participations acquises dans ces sociétés ou du potentiel de croissance de cette valeur ;</li> <li>• les risques découlant de la gestion de la société cible antérieurement à l'acquisition, non identifiés dans le cadre des due diligences réalisées préalablement à celle-ci, ou non garantis par les vendeurs au titre de la garantie de passif et d'actif négociée par la Société dans le cadre de l'acquisition ;</li> <li>• les risques liés aux conditions et modalités de financement de l'acquisition (par exemple, augmentation des taux d'intérêts, mise en jeu de clauses d'exigibilité anticipée, etc.) ;</li> <li>• les risques liés aux litiges pouvant survenir avec les vendeurs ou des tiers concernant l'acquisition elle-même ou ses conséquences (par exemple, résiliation par des fournisseurs, clients ou banques des contrats les liant à la société acquise du fait du changement de contrôle) ;</li> <li>• les risques liés à l'insolvabilité d'une ou plusieurs des sociétés dans laquelle la Société détient une participation (par exemple, obligation de soutenir financièrement la société concernée, perte égale au prix d'acquisition de la</li> </ul>	<p>Les processus d'investissements mis en place par Altur Investissement ainsi que le recours à des cabinets d'audit et de conseil de tout premier plan, des banques conseils et des cabinets d'avocats réputés permettent de limiter les risques inhérents à l'activité d'acquisition. Altur Investissement a une longue expertise de l'investissement, ce qui permet de roder et de développer les processus sophistiqués évoqués ci-dessus</p>

	<p>participation concernée, redressement ou liquidation judiciaire, extension de la procédure de faillite à la société, action en complément de passif) et les risques de litiges en découlant.</p>	
--	---	--

#### 1.4. RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
<p>L'évolution de la conjoncture économique (liée notamment à la pandémie de Covid-19) est susceptible, d'une part d'affecter la capacité d'Altur Investissement à réaliser des investissements répondant à ses critères de sélection et à céder ces investissements dans des conditions satisfaisantes, et d'autre part de dégrader la valeur des participations qu'elle a, ou aura, acquises, les sociétés concernées pouvant, en fonction de leur secteur d'activité, se révéler particulièrement sensibles à l'évolution de tel ou tel indicateur économique.</p>	<p>Le risque de conjoncture économique est minimisé par la sélection d'entreprises en croissance. Le risque est minimisé par la diversification géographique et sectorielle des sociétés.</p>

#### 1.5. RISQUES LIES AU DEPART DES DIRIGEANTS DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
<p>Les sociétés dans lesquelles Altur Investissement détient une participation peuvent être dépendantes de la présence en leur sein d'une ou plusieurs personnes-clés dont le départ ou l'indisponibilité pourrait avoir pour elles des conséquences préjudiciables. De ce fait, Altur Investissement pourrait être amenée à différer la cession de la participation concernée, ou à céder cette participation dans des conditions défavorables.</p>	<p>L'évaluation du management (motivation, engagement, performance, etc...) est un facteur clé d'investissement. Le principe du Private Equity repose sur un alignement des intérêts entre le management et l'investisseur. En règle générale, le management a donc intérêt à collaborer avec l'investisseur jusqu'au dénouement de l'investissement.</p>

#### 1.6. RISQUES LIES A L'ESTIMATION DE LA VALEUR DES PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
<p>Les participations que détient Altur Investissement font l'objet d'évaluations</p>	<p>Les valorisations sont revues par les Commissaires aux Comptes d'Altur</p>

<p>périodiques par celle-ci, dont les règles sont exposées dans l'annexe des comptes. Ces évaluations périodiques du portefeuille de participations d'Altur Investissement visent à permettre de déterminer la valeur de l'Actif Net Réévalué par action, laquelle sera publiée trimestriellement. Quels que soient le soin et la prudence apportés à ces évaluations, il ne peut toutefois être garanti que chacune des participations d'Altur Investissement puisse être cédée à une valeur au moins égale à celle retenue par Altur Investissement dans le cadre de cette évaluation.</p>	<p>Investissement. Altur Investissement a la faculté de challenger au travers du Comité d'Audit et de son Conseil de Surveillance, les valorisations qui lui sont fournies, voire de les modifier si elle le juge nécessaire.</p>
--	---

## 2. RISQUES FINANCIERS

### 2.1. RISQUES LIES AUX TAUX D'INTERET

Nature du risque	Modération du Risque
<p><b>RISQUES LIES AUX OPERATIONS DE LBO</b>  Dans le cadre des opérations avec effet de levier, Altur Investissement est indirectement soumise au risque d'augmentation du coût de l'endettement et au risque de ne pas trouver de financement ou de ne pas pouvoir financer les nouvelles opérations envisagées à des conditions permettant une rentabilité satisfaisante.</p>	<p>En 2020, les taux sont restés faibles, facilitant l'accès au crédit.</p>

### 2.2. RISQUES DE CHANGE

Les actions d'Altur Investissement, existantes ou à créer, sont libellées en euros. En conséquence, la rentabilité pour un investisseur ayant acheté des titres d'Altur Investissement à partir de devises autres que l'euro, peut être affectée par les fluctuations de cette devise par rapport à l'euro.

L'ensemble des sociétés constituant le portefeuille d'Altur Investissement sont enregistrées en France. Il n'y a donc pas de risque de change.

## 3. RISQUES JURIDIQUES ET FISCAUX

### 3.1. RISQUES LIES AU STATUT DE SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTIONS (SCA)

Nature du risque	Modération du risque
L'associé commandité d'Altur Investissement est la société Altur Gestion. Cette dernière société est aussi gérant d'Altur Investissement et dispose des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la	Le contrôle exercé par le Comité d'Audit, représentant le Conseil de Surveillance implique que le gérant ne peut pas exercer son propre contrôle de manière abusive.

		Société. Il ressort par ailleurs des dispositions législatives applicables aux Sociétés en Commandite par Actions que la révocation du gérant ne peut être décidée que par décision de l'associé commandité (c'est-à-dire lui-même) ou par le Tribunal de Commerce pour une cause légitime à la demande de tout associé ou de la Société. Il en résulte que tout souhait éventuel des actionnaires d'Altur Investissement (même dans leur très grande majorité) de mettre fin aux fonctions de gérant d'Altur Investissement contre son accord sera en pratique virtuellement impossible à mettre en œuvre.
--	--	---

### 3.2. RISQUES LIES AU REGIME JURIDIQUE ET FISCAL DES SCR

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
<p>Altur Investissement a opté pour le régime des Sociétés de Capital Risque (SCR) à objet exclusif de gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières et de titres non cotés. À ce titre, elle bénéficie d'un statut fiscal privilégié. En contrepartie, elle s'engage à respecter certaines conditions, et notamment les quotas de titres éligibles définis par l'article 1er modifié de la loi n° 85-695 du 11 juillet 1985. Bien que la plupart des investissements effectués répondent aux critères d'éligibilité définis par ces dispositions, Altur Investissement ne peut garantir qu'elle ne sera pas amenée à renoncer à la réalisation d'un investissement, ou à devoir céder par anticipation une ou plusieurs participations, de manière à conserver le bénéfice de ce régime.</p> <p>Il est, par ailleurs, souligné qu'une SCR ne peut recourir à l'emprunt que dans la limite de 10 % de son actif net comptable, ce qui empêchera Altur Investissement de disposer d'une réserve de financement en cas de nécessité. Altur Investissement pourra donc ne pas être en mesure de participer à un investissement si ses ressources propres ne sont pas suffisantes pour financer celui-ci.</p> <p>Bien que l'option pour ce régime implique qu'Altur Investissement apporte la plus grande attention au respect des contraintes auxquelles elle est subordonnée, le non-respect de certaines conditions pourrait entraîner la perte du régime fiscal des SCR et, par voie de conséquence, la perte</p>	<p>La stratégie d'investissement et les méthodes mises en place par l'équipe d'Altur Investissement constituent une garantie pour le respect des aspects juridiques et fiscaux.</p>

	<p>rétroactive des avantages fiscaux dont ont bénéficiés les actionnaires. En outre, le régime juridique et fiscal des SCR a subi, dans le passé, de fréquentes modifications. Altur Investissement ne peut donc garantir qu'elle ne sera pas soumise à des contraintes de gestion supplémentaires par rapport à celles existant à aujourd'hui, que le régime fiscal applicable à ses actionnaires restera inchangé, ou qu'elle sera en mesure de conserver le bénéfice du régime fiscal de faveur.</p>	
--	---	--

### 3.3. AUTRES RISQUES JURIDIQUES ET FISCAUX

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
Des modifications légales, fiscales et réglementaires peuvent intervenir et sont susceptibles d'affecter défavorablement Altur Investissement, les sociétés de son portefeuille ou ses actionnaires. À titre d'exemple, il est arrivé que le marché des transactions ouvertes au Private Equity soit affecté par le manque de disponibilités des financements senior et subordonnés, en partie du fait de pressions réglementaires sur les banques pour réduire leur risque sur de telles transactions.	Grâce à sa diversification au travers des investissements dans un large éventail de secteurs, Altur Investissement limite les impacts liés à un changement de législation dans un secteur particulier.

## 4. RISQUES INDUSTRIELS ET LIES A L'ENVIRONNEMENT

Néant.

## 5. ASSURANCE

L'activité d'Altur Investissement ne justifie pas de couverture d'assurance de type industriel. Altur Investissement a souscrit une assurance Responsabilité Civile Professionnelle et Responsabilité Civile Mandataires Sociaux pour une couverture globale de deux millions d'euros.

## 6. RISQUES LIES AUX HOMMES-CLES

<b>Nature du risque</b>	<b>Modération du risque</b>
<b>RISQUES LIES A LA DIRECTION ET AU CONTROLE</b> Monsieur François Lombard est le fondateur d'Altur Investissement et joue, depuis plus de 10 ans, un rôle majeur dans la direction de cette société et la gestion. Son départ, son indisponibilité prolongée ou son décès pourraient donc avoir un effet défavorable	Un plan de transition est en place.

	significatif sur l'activité et l'organisation d'Altur Investissement.	
	<p><b>RISQUES LIES AUX AUTRES PROFESSIONNELS D'ALTUR INVESTISSEMENT</b></p> <p>Le succès d'Altur Investissement dépend en grande partie de la compétence et de l'expertise de l'ensemble des professionnels qui œuvre à la gestion des investissements, et il ne peut être garanti que ces personnes continueront à être employées par la Société.</p>	

La Société procède régulièrement à une revue de ses risques (cartographie des risques). Elle considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

## ANNEXE V AU RAPPORT DE LA GERANCE – DELAIS DE PAIEMENT

La Société présente ci-dessous les délais de paiement des fournisseurs. Altur Investissement n'a pas de clients.

	<b>Article D. 441-4 I, 1° du Code de commerce : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu</b>				
	<b>1 à 30 jours</b>	<b>31 à 60 jours</b>	<b>61 à 90 jours</b>	<b>91 jours et plus</b>	<b>Total (1 jour et plus)</b>
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>					
<b>Nombre de factures concernées</b>	1	2	3	4	
<b>Montant total des factures concernées</b> (Préciser HT ou TTC)	588 € TTC	588 € TTC	0 € TTC	5994,30 € TTC	
<b>Pourcentage du montant total des achats de l'exercice</b> (Préciser HT ou TTC)	0,06%	0,06%	0,00%	0,60%	
<b>Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice</b>	NON APPLICABLE				
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses non comptabilisées</b>					
<b>Nombre de factures exclues</b>	<i>Nombre total de factures exclues : 0</i>				

	<b>Montant total des factures exclues</b> (Préciser HT ou TTC)	<i>Montant total des factures exclues : 0 euros</i>
		<a href="#"><u>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L 441-6 ou article L 441-3 du Code de commerce)</u></a>
	<b>Délai de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement</b>	- <i>Délais contractuels : 30 jours</i>

## ANNEXE VI AU RAPPORT DE LA GERANCE – AFFECTATION DU RESULTAT ET DU BENEFICE DISTRIBUABLE

- résultat de l'exercice (perte)	-2 482 553,68 €
- dotation au poste « Réserve Légale »	0 €
- augmenté du poste « Report à Nouveau »	2 988 373,77 €
- augmenté des autres réserves	0 €
<b>Soit des sommes distribuables de</b>	<b>505 820,29 €</b>
Réparties comme suit :	
- au poste « Report à Nouveau »	310 980,19 €
- à titre de dividende prioritaire aux porteurs d'Actions de Préférence Rachetables	194 840,10 €
- à titre de dividende aux commanditaires porteurs d'actions ordinaires	0 €
- à titre de dividende aux commandités	0 €

## ANNEXE VII AU RAPPORT DE LA GERANCE – REGIME FISCAL DES SCR

Société en commandite par actions (« SCA ») 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 Sociétés de Capital Risque (« SCR ») 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 et est résumé dans les tableaux présentés aux pages suivantes.



## RESIDENTS EN FRANCE

Personnes physiques	
Plus-values sur cession d'actions de la SCR et Distributions de dividendes par la SCR	
<p><b>1.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>L'actionnaire s'est engagé à conserver les actions souscrites ou acquises durant 5 ans</li> <li>Il a réinvesti les distributions de la SCR soit en souscription d'actions, achat d'actions ou en dépôt sur compte-courant dans la SCR.</li> </ul>	Exonération d'impôt sur le revenu des plus-values et des distributions, mais 17,2% de prélèvements sociaux à la source.
<p><b>2.</b></p> <p>L'actionnaire n'a pas fait d'engagement de conservation, a cédé ses actions avant l'échéance de 5 ans, n'a pas réinvesti les distributions de la SCR durant la période de 5 ans, ou détient les actions par l'intermédiaire d'une société interposée.</p>	<p>La loi de finances pour 2018 établit que les plus-values de cession de valeurs mobilières réalisées à compter du 1er janvier 2018 sont soumises au prélèvement forfaitaire unique de 12,8% (additionné de 17,2% au titre des prélèvements sociaux), les abattements ne s'appliquent pas.</p> <p>Le contribuable peut opter pour l'imposition au barème progressif et bénéficier des abattements ci-après :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>De 50% si les actions ont été détenues au moins 2 ans</li> <li>De 65% si les actions ont été détenues plus de 8 ans</li> </ul> <p>Les 17,2% de prélèvement sociaux s'appliquent sur le montant pré-abattement.</p>
Personnes morales soumises à l'IS en France	
Plus-values sur cession d'actions de la SCR	
<p>Cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>À hauteur de l'actif représenté par des titres de participation détenus par la SCR</li> <li>À hauteur de l'actif représenté par des titres autres que les titres de participation détenus par la SCR</li> </ul>	<p>0 %</p> <p>15 %</p>
<p><b>2.</b></p> <p>Cession des actions détenues depuis moins de 5 ans :</p>	28 % *
Distributions de dividendes par la SCR	
<p><b>1.</b></p> <p>Les dividendes proviennent des plus-values de cessions de titres de participation réalisées par la SCR</p>	Exonération totale
<p><b>2.</b></p> <p>Les dividendes proviennent de plus-values de cessions de titres autre que les titres de participations et détenus depuis plus de 2 ans par la SCR.</p>	15 %
<p><b>3.</b></p> <p>Les dividendes proviennent de plus-values de cessions de titres autre que les titres de participations et détenus depuis moins de 2 ans par la SCR</p>	28 %*

\* A compter du 1er janvier 2020, le taux de l'IS est fixé à 28% dans la limite de €500 000 de bénéfices et 31 % au-delà pour les sociétés dont le CA dépasse 250 M€. Pour les exercices 2021 et 2022, les taux de l'IS seront respectivement fixés à 26,5 % (les sociétés dont le CA dépasse 250 M€ sont imposés à 27,5%) et 25 %.

NON-RESIDENTS**	
	Personnes physiques
<b>Plus-values sur cession d'actions de la SCR</b>	
1.	L'actionnaire n'a pas détenu plus de 25% des droits aux bénéfices de la SCR dans les 5 dernières années
2.	Autre cas :
<b>Distributions de dividendes de la SCR</b>	
1.	L'actionnaire (i) a son domicile fiscal dans un pays ou territoire ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative (ii) a pris et respecté, lors de l'acquisition de ses actions, les engagements de conservation et de réinvestissement pendant 5 ans
2.	L'actionnaire n'a pas son domicile dans un pays ou territoire ayant conclu avec la France une convention d'assistance Administrative ou ne respecte pas les engagements ci-dessus
<b>Personnes morales n'ayant pas d'établissement stable en France</b>	
<b>Plus-values sur cession d'actions de la SCR</b>	
1.	L'actionnaire n'a pas détenu plus de 25% des droits aux bénéfices de la SCR dans les 5 dernières années
<b>Distributions de dividendes par la SCR</b>	
1.	La distribution est prélevée sur une plus-value de cession de titres détenus par la SCR pendant deux ans au moins  Le bénéficiaire de la distribution a son siège dans un État ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative et que la distribution est comprise dans les bénéfices déclarés dans cet État mais y bénéficie d'une exonération
2.	Le bénéficiaire est un OPCVM ou un FIA agréé selon les directives européennes
3.	Autres cas :

		Comme pour les personnes physiques, si la société est établie dans un ETNC, le taux de la retenue à la source est porté à 75%.
--	--	--

\*\* ces règles trouvent à s'appliquer en l'absence de conventions fiscales internationales plus favorables.

# RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

## RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE DELIBERANT A TITRE ORDINAIRE ET A TITRE

EXTRAORDINAIRE QUI SE TIENDRA LE 29 AVRIL 2021

Le présent rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2020, établi par le Conseil de surveillance, en application de l'article L. 226-10-1 du Code de commerce, rend compte aux actionnaires, conformément aux dispositions des articles L. 22-10-76 et L. 22-10-9 du Code de commerce, le cas échéant adapté aux Sociétés en commandite par actions, des informations relatives à la politique de rémunération des mandataires sociaux, à la gouvernance de la Société et aux éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre au public.

Le présent rapport traite également des pouvoirs de la Gérance et de ses limitations, des informations relatives aux mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux, de la rémunération individuelle des mandataires sociaux au titre de l'exercice 2020, des modalités relatives à la participation des actionnaires aux Assemblées générales, des conventions intervenues entre un mandataire social ou un actionnaire détenant plus de 10% des droits de vote de la Société et une filiale et de la synthèse des délégations financières en cours de validité en matière d'augmentation ou d'opération sur le capital.

### 1. ORGANES D'ADMINISTRATION DE DIRECTION ET DE DIRECTION GENERALE

#### 1.1. RAPPEL DES REGLES GENERALES DE FONCTIONNEMENT DE LA SOCIETE

La société Altur Investissement est une société en commandite par actions. A ce titre, la Société comprend deux catégories d'associés :

- des associés commandités, qui répondent solidairement et indéfiniment du passif social ;
- des associés commanditaires, qui ont la qualité d'actionnaires et dont la responsabilité est limitée au montant de leurs apports.

Les associés commanditaires doivent s'abstenir de s'immiscer dans la gestion interne de la Société.

Les associés commanditaires élisent un Conseil de Surveillance qui exerce le contrôle permanent de la Société.

Compte tenu de l'existence de deux catégories d'associés, les décisions collectives exigent la double consultation des associés commanditaires réunis en Assemblée Générale et des associés

commandités, soit en assemblée, soit par consultation écrite. Les décisions ne sont valablement prises que si elles ont été valablement adoptées par chaque catégorie d'associés, commanditaires d'une part, commandités d'autre part.

Un ou plusieurs gérants, choisis parmi les associés commandités ou étrangers à la Société sont choisis pour diriger la Société. Le ou les premiers gérants sont désignés statutairement. La nomination ou la révocation des gérants est de la compétence exclusive des associés commandités (article 9.1 des statuts).

Le Gérant dispose pour sa part des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société.

## 1.2. GERANTS, COMMANDITES, CONSEIL DE SURVEILLANCE ET MEMBRES DE LA DIRECTION

### Gérants et commandités

L'administration d'Altur Investissement est confiée à un gérant, la société Altur Gestion, dont l'associé unique est Suffren Holding (anciennement Turenne Holding).

Les associés commandités sont :

- Altur Gestion, société par actions simplifiée, au capital de 101 000 €, dont le siège social est situé 9 rue de Tchéran - 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 491 560 512.
- Turenne Participations SAS, société par actions simplifiée, au capital de 300 000 € dont le siège social est situé 9 rue de Tchéran - 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, sous le numéro 491 560 009.

### Altur Gestion

Altur Gestion a pour Président Suffren Holding (anciennement Turenne Holding).

Altur Gestion n'exerce aucun mandat social, autre que celui de Gérant de la Société et de mandataire social de participations d'Altur Investissement (dans la société Countum). Altur Gestion a pour objet social notamment :

- la prise de participation dans toutes sociétés civiles ou commerciales, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou d'achat de titres, de droits sociaux ou d'obligations convertibles ou non, de fusion, d'alliance ou autrement,
- le tout directement ou indirectement, par voie de création de société ou groupements nouveaux, d'apport, de commandite, de souscription, d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion, d'alliance, d'association en participation ou de prise ou de dation en location ou de location gérance de tous biens et autres droits,
- d'acquérir, gérer et céder tous biens et droits nécessaires aux activités des sociétés qu'elle contrôle et/ou à la gestion de son patrimoine et de ses liquidités,

- d'être associé commandité de toute société en commandite ou société de libre partenariat et d'exercer les responsabilités résultant de cette fonction d'associé commandité,
- d'exercer les fonctions de Président, gérant ou toute autre fonction de direction dans toute société, qu'elle en soit ou non actionnaire,
- et généralement, toutes opérations de gestion, industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières ou immobilières, fournitures de services ou autres services pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets visés ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes.

#### **Turenne Participations SAS**

Turenne Participations SAS a pour Président Monsieur François Lombard.

Son capital est détenu par Suffren Holding (anciennement Turenne Holding) et des membres de l'équipe de direction de Turenne Capital Partenaires.

Turenne Participations SAS a pour objet social notamment :

- d'être associé commandité de la Société ;
- de détenir éventuellement une participation (en qualité de commanditaire) dans la Société, et ;
- la prise de participation dans toutes sociétés civiles ou commerciales, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou d'achat de titres, de droits sociaux ou d'obligations convertibles ou non, de fusion, d'alliance ou autrement.

Turenne Participations n'exerce aucun mandat social.

#### **Déclarations relatives aux commandités**

A la connaissance de la Société :

- aucun commandité n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années ;
- aucun commandité n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation au cours des cinq dernières années ;
- aucun commandité n'a fait l'objet d'une incrimination ou sanction publique officielle prononcée par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés) au cours des cinq dernières années ; et
- aucun commandité n'a été empêché par un Tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années.

#### **Conseil de Surveillance**

Altur Investissement est dotée d'un Conseil de Surveillance, composé de cinq membres en 2020.

Au 31 décembre 2020, les membres du Conseil de Surveillance étaient les suivants :



- Michel Cognet (Président du Conseil de Surveillance) ;
- Christian Toulouse ;
- François Carrega ;
- Sabine Lombard ;
- Sophie Furtak.

Le Conseil de Surveillance a pour mission d'examiner périodiquement et au moins une fois par an les questions relatives à la composition, à l'organisation et au fonctionnement du Conseil de Surveillance et du Comité d'Audit.

Afin de procéder à cet examen, le Gérant met à disposition du Conseil de Surveillance tout document et projet de publication nécessaire à la pleine information des membres du Conseil de Surveillance, préalablement à la tenue des séances. Le Conseil de Surveillance se tient habituellement physiquement au siège de la Société, mais des circonstances exceptionnelles peuvent amener le Conseil de Surveillance à tenir séance par téléconférence ou visioconférence.

Cet examen conduira notamment le Conseil de Surveillance à :

- faire le point sur la composition et les modalités de fonctionnement du Conseil de Surveillance et du Comité d'Audit et plus généralement sur toute question relative à la gouvernance d'entreprise ;
- vérifier que les questions stratégiques sont convenablement préparées et débattues ;
- évaluer l'efficacité du Conseil de Surveillance dans son ensemble et la contribution effective de ses membres individuels aux travaux de celui-ci ;
- examiner les modalités de fixation et d'attribution des jetons de présence ;
- examiner par ailleurs les candidatures éventuelles à un mandat de membre du Conseil de Surveillance ;
- examiner toutes les dispositions à prendre en vue d'assurer, le cas échéant, la succession du président du Conseil de Surveillance ; et
- examiner toutes questions relatives aux droits et obligations des membres du Conseil de Surveillance.

Le Conseil de Surveillance donne annuellement son avis consultatif dans le cadre de l'alinéa 2 de l'article L. 22-10-76 I. du Code de commerce sur la politique de rémunération de la gérance et établit la politique de rémunération de ses membres conformément audit article.

Les autres pouvoirs du Conseil de Surveillance sont énumérés par l'article 9.8 des statuts de la Société ainsi que par les dispositions légales applicables.

#### **Michel Cognet**

Ancien Directeur Général de Sommer-Allibert puis de Tarkett, il exerce actuellement des mandats d'administrateur dans plusieurs sociétés industrielles et financières. Il est notamment Président du Conseil de Surveillance de la société Ubicast, Vice-Président du Conseil de Surveillance de la société AZULIS CAPITAL et membre du Conseil d'Administration d'Innov8 Group. Il a été coopté en qualité de membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement en juin 2014 et nommé Président en juillet 2014.

**Monsieur 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.

**Monsieur François Carrega**, nommé membre du Conseil de Surveillance lors de l'Assemblée Générale du 11 juin 2018.

Monsieur Carrega est diplômé de la Faculté de Droit d'Aix en Provence et de l'ESSEC. Après 31 ans en tant qu'Associé en Audit et Commissariat aux Comptes chez EY, il rejoint Wendel Participations SE en 2017 en tant que Directeur Général délégué.

**Madame Sabine Lombard** est titulaire d'un Master en Droit International de l'université Paris Descartes et d'un Master Spécialisé en Gestion des Risques Internationaux de HEC Paris. Elle commence sa carrière chez Coface Paris en tant que Senior Underwriter Export et Finance Structurée en 2004. En 2011 elle rejoint Euler Hermes, en tant que Senior Risk Underwriter Crédit Structuré et Risques Politiques. Elle est nommée à la tête du Risque Crédit du département Transactional Cover en 2014 et depuis plus d'un an elle a également la charge du département des risques pour EH Investments Solutions, une nouvelle plateforme d'investissement en dettes privées chez Euler Hermes, fonctions qu'elle occupe à ce jour.

Madame Sabine Lombard a été cooptée membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement par le Conseil de Surveillance en date du 25 avril 2018. Cette nomination a été ratifiée lors de l'Assemblée Générale du 11 juin 2018.

**Madame Sophie Furtak** est diplômée de l'EDHEC et de la London School of Economics. Elle est aujourd'hui Group Head of Sustainability Integration chez GIE AXA.

Madame Sophie Furtak a été nommée membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement lors de l'Assemblée Générale du 23 mai 2019.



### Déclarations relatives aux membres du Conseil de Surveillance

A la connaissance de la Société :

- aucun membre du Conseil de Surveillance n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années ;
- aucun membre du Conseil de Surveillance n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation au cours des cinq dernières années ;
- aucun membre du Conseil de Surveillance n'a fait l'objet d'une incrimination ou sanction publique officielle prononcée par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés) au cours des cinq dernières années ; et
- aucun membre du Conseil de Surveillance n'a été empêché par un Tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années.

Madame Sabine Lombard ayant un lien familial avec Monsieur François Lombard (fille), elle n'est pas considérée comme un membre indépendant du Conseil de Surveillance.

Monsieur Christian Toulouse est membre du Conseil de Surveillance depuis plus de 12 ans, il n'est pas considéré comme un membre indépendant du Conseil de Surveillance.

### Indépendance des membres du Conseil de Surveillance

Conformément à l'article 9.5 du Code AFEP/MEDEF tel que mis à jour en janvier 2020 (que la Société a décidé d'appliquer volontairement concernant le nombre de membres indépendants devant siéger au Comité de Surveillance), la part des membres du Conseil de Surveillance doit être (i) de moitié dans les sociétés au capital dispersé et dépourvues d'actionnaires de contrôle et (ii) d'au moins un tiers dans les sociétés contrôlées.

A la date d'établissement du présent rapport, trois sur cinq des membres du Conseil (soit plus de 60% des membres du Conseil) sont des personnalités indépendantes conformément aux critères énoncés au paragraphe 9.5 rappelés dans le tableau ci-dessous.

Critères d'indépendance	Michel Cognet	François Carrega	Christian Toulouse	Sophie Furtak	Sabine Lombard
Ne pas être ni avoir été au cours des 5 dernières années : <ul style="list-style-type: none"> <li>• salarié ou dirigeant mandataire social exécutif de la Société ni salarié ou dirigeant mandataire social exécutif ou administrateur de sa société mère ou d'une société que celle-ci consolide,</li> <li>• dirigeant mandataire social exécutif d'une société dans laquelle la Société détient directement ou indirectement un mandat de membre du Conseil/administrateur ou dans laquelle un salarié ou un dirigeant mandataire social exécutif de la Société (actuel ou l'ayant été depuis moins de 5 ans) détient un mandat de membre du Conseil/administrateur (mandats croisés)</li> </ul>	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Ne pas être client, fournisseur, banquier d'affaires, banquier de financement, conseil significatif de la Société ou son Groupe ou pour lequel la Société ou son Groupe représente une part significative de l'activité (relations d'affaires significatives)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social	Oui	Oui	Oui	Oui	Non

Ne pas avoir été Commissaire aux Comptes de la Société au cours des 5 années précédentes	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Ne pas être membre du Conseil de la Société depuis plus de 12 ans	Oui	Oui	Non	Oui	Oui
Ne pas être un actionnaire participant au contrôle de la Société ou de sa société mère (seuil de 10 % en capital ou en droits de vote)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
INDEPENDANT	OUI	OUI	NON	OUI	NON



#### Autres personnes intervenant dans la gestion de la Société

Depuis 2017 pour répondre à la demande de l'AMF, la société Altur Gestion bénéficie de moyens propres, d'une équipe dédiée et de son autonomie de décision.



#### Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance de la direction générale

Il n'existe pas de conflit d'intérêts potentiel.

Il est précisé qu'il n'existe pas de conflit d'intérêt dans le cadre du calcul de la rémunération du gérant, dans la mesure où cette rémunération est calculée sur les capitaux propres et non l'actif net comptable réévalué. En effet, les capitaux propres ne tiennent pas compte des plus-values latentes, seules sont comptabilisées les plus-values réalisées ou provenant d'opérations de restructuration : échange de titres, fusion. Quant aux dividendes dus aux commandités, ils sont calculés uniquement sur les plus-values réalisées.

Aucun associé commandité n'est présent au Conseil de Surveillance.

Concernant les gérants, commandités, membres du Conseil de Surveillance et membres de la direction, il n'existe aucune restriction concernant la cession, dans un certain laps de temps, de leur participation dans le capital de la Société.



#### Politique de diversité appliquée aux membres du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance prend acte du fait que depuis la cooptation de Madame Sabine Lombard au Conseil de Surveillance le 25 avril 2018 (confirmée par sa nomination le 11 juin 2018 au cours de l'Assemblée Générale Mixte, la proportion homme-femme au Conseil de Surveillance respecte le quorum des 2/5 (40%) de femmes membres conformément aux dispositions de l'article L. 226-4-1 du Code de commerce (sur renvoi de l'article L. 22-10-3 du Code de commerce). Le Conseil de Surveillance se conforme aux dispositions du Code AFEP/MEDEF et accorde beaucoup d'importance aux critères de parité homme-femme.

 Le Conseil de Surveillance est composé de professionnels expérimentés issus du monde de l'industrie et de la finance, à même d'apporter un regard critique et constructif sur l'activité de la Société. Dans ce cadre, le Conseil de Surveillance est également multigénérationnel, permettant à la Société de bénéficier de points de vue variés et complémentaires, ceci afin d'assurer avec les meilleurs résultats possibles, un suivi efficace des activités de la Société.

### **Le Comité d'audit**

Le Conseil de Surveillance de la Société a par ailleurs :

- nommé un Comité d'Audit qui exerce sa mission d'assistance à la Gérance sur l'arrêté des comptes semestriels et les situations trimestrielles d'Actif Net Réévalué ;
- adopté un règlement intérieur et un code de déontologie contenant les règles de bonne conduite et de déontologie applicable à ses membres.

La composition actuelle du Comité d'audit est la suivante :

- Monsieur François Carrega (Président - indépendant) ;
- Monsieur Michel Cognet (membre indépendant).

La Société a volontairement décidé de respecter la recommandation du Code AFEP-MEDEF selon laquelle le Comité d'audit doit être composé d'au moins 2/3 de membres indépendants.

Monsieur Michel Cognet (membre indépendant) étant dirigeant d'entreprise expérimenté, il est spécifiquement reconnu comme compétent en matière financière et comptable.

Monsieur François Carrega (membre indépendant) a 31 ans d'expérience comme auditeur financier et commissaire aux comptes chez EY, il est spécifiquement reconnu comme compétent en matière financière et comptable et en tant que Président du Comité d'Audit.

Le Comité d'Audit est composé à plus de 2/3 de membres indépendants et ne comprend aucun dirigeant mandataire social exécutif conformément aux recommandations du Code AFEP MEDEF (article 16.1 du Code).

Le rôle du Comité d'audit est précisé dans la charte du Comité d'audit.

### **Le Déontologue**

Le Conseil de Surveillance a désigné en qualité de déontologue Monsieur Philippe Tardy-Joubert. Le déontologue a pour mission de participer à la rédaction des procédures et des règles et de veiller à ce qu'elles soient en permanence adaptées aux situations. Il devra s'assurer du respect ou de l'application de l'ensemble des règles au sein du code de déontologie.

Il a également pour missions de prévenir et, si nécessaire, d'arbitrer, les conflits de toute nature pouvant survenir au sein de la société ou entre cette dernière et toute personne, entreprise ou entité avec laquelle elle entretient des relations, dont notamment les sociétés du portefeuille et les co-investisseurs.

Le déontologue peut ainsi être saisi par tout moyen y compris verbalement, par toute personne dirigeante ou actionnaire de la Société.



## Le Comité des rémunérations

Au regard de la taille de la Société et du fait qu'elle n'a aucun personnel salarié, il n'a pas été jugé nécessaire de créer un Comité des Rémunérations.

## Le Comité d'investissement et de désinvestissement Consultatif

Altur Investissement dispose d'un Comité d'investissement de désinvestissement. Composé en majorité de membres indépendants, il intervient tant que comité consultatif en donnant son avis consultatif sur les décisions d'investissement et de désinvestissement (cessions totales ou partielles, fusions, introductions en bourse, réinvestissements).

## 2. CODE DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Altur Investissement a donc décidé d'adhérer au Code de gouvernement d'entreprise MiddleNext pour les valeurs moyennes et petites de décembre 2009 (le « **Code MiddleNext** ») disponible à l'adresse suivante :

[https://www.middlenext.com/IMG/pdf/c1\\_cahier\\_10\\_middlenext\\_code\\_de\\_gouvernance\\_2016.pdf](https://www.middlenext.com/IMG/pdf/c1_cahier_10_middlenext_code_de_gouvernance_2016.pdf)

En application de l'article L. 225-37-4 du Code de commerce, lorsque certains éléments du Code MiddleNext ne sont pas appliqués strictement, le Conseil de Surveillance l'indique clairement et le justifie, conformément au principe « appliquer ou expliquer ».

Ainsi, les dispositions suivantes de ce Code sont écartées :

- R6 : Mise en place d'un règlement intérieur du Conseil de Surveillance

La Société dispose aujourd'hui d'un règlement intérieur du Conseil de Surveillance qui met en place une procédure de contrôle et d'évaluation du fonctionnement du Conseil de Surveillance.

Ce règlement intérieur ne précise pas le rôle du Conseil de Surveillance et les opérations qui sont soumises à son autorisation préalable, ni le fonctionnement du conseil et les règles de rémunérations de ses membres.

En revanche, le règlement intérieur d'Altur Investissement rappelle que les membres du Conseil de Surveillance ont à leur charge une obligation (i) de loyauté, (ii) de confidentialité et (iii) de conformité à la réglementation portant sur les manipulations de cours.

Il précise également que les membres du Conseil de Surveillance s'engagent à se conformer aux dispositions relatives au blanchiment de capitaux.

Enfin, ce règlement rappelle que les membres du Conseil ne peuvent accepter de cadeau, dons ou avantage d'une personne morale ou physique avec laquelle ils seraient en relation au titre de leurs fonctions de membres du Conseil de Surveillance.

Compte tenu de ces éléments, de la taille limitée et de l'historique d'Altur Investissement, la Société ne souhaite pas appliquer cette recommandation.



- R7 : Déontologie des membres du Conseil de Surveillance

Altur Investissement dispose d'un déontologue au sein de la Société et a mis en place un code de déontologie qui prévoit des obligations à la charge de ses membres en matière de confidentialité, loyauté, manipulation de cours, lutte contre le blanchiment de capitaux.

Celui-ci institue une procédure d'évaluation et de contrôle du fonctionnement du Conseil de Surveillance consistant à examiner (i) périodiquement, et au moins une fois par an, les questions relatives à la composition, à l'organisation et au fonctionnement du Conseil de Surveillance et du Comité d'audit ainsi que (ii) les candidatures éventuelles à un mandat de membre du Conseil de Surveillance, toutes les dispositions à prendre en vue d'assurer, le cas échéant, la succession du président du Conseil de Surveillance et toutes questions relatives aux droits et obligations des membres du Conseil de Surveillance.

En revanche, le code de déontologie d'Altur Investissement ne rappelle pas qu'au moment de la prise de mandat, chaque membre du Conseil doit avoir pris connaissance des obligations résultant de son mandat et notamment celles relatives aux règles légales de cumul des mandats. Par ailleurs, ce document ne précise pas le nombre d'actions de la Société que doit posséder chaque membre du Conseil de Surveillance ni les règles dans l'hypothèse d'un conflit d'intérêts survenant après l'obtention du mandat de membre du Conseil de Surveillance.

Compte tenu de ces éléments, Altur Investissement ne souhaite pas appliquer cette recommandation.

- R11 : Information des membres du Conseil de Surveillance

Compte tenu de sa taille limitée et de son historique, Altur Investissement ne souhaite pas appliquer cette recommandation.

- R13 : Réunions du Conseil de Surveillance et des Comités

Compte tenu de sa taille limitée, Altur Investissement ne souhaite pas imposer de fréquence minimum de réunion au Conseil de Surveillance et aux comités. Afin de permettre plus de souplesse dans leur fonctionnement, les statuts et le règlement intérieur du Conseil de Surveillance laissent l'opportunité au Conseil de Surveillance et aux comités de se réunir autant de fois que nécessaire afin d'approfondir les thèmes à aborder.

Par ailleurs, en vertu du principe de cohérence, Altur Investissement rappelle que :

- conformément à la recommandation n°10 du Code Middlenext, la durée du mandat des membres du Conseil de Surveillance est fixée à trois (3) ans conformément à l'article 10.5 des statuts, et
- conformément à la recommandation n°15 du Code Middlenext, le Conseil de Surveillance a mis en place une procédure d'auto-évaluation de son fonctionnement.

Par ailleurs pour les points suivants, Altur Investissement a préféré se référer au Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées publié par l'AFEP et le MEDEF (le « **Code AFEP-MEDEF** »), et non au Code Middlenext, comme expliqué et justifié dans les sections pertinentes du présent rapport annuel :

- plus de la moitié des membres du Conseil sont des personnalités indépendantes conformément aux critères énoncés par le Code AFEP-MEDEF,

- le Conseil de Surveillance respecte les critères de parité homme-femme prévue par le code AFEP-MEDEF, et
- le Comité d’Audit est composé d’au moins 2/3 de membres indépendants conformément aux recommandations du Code AFEP-MEDEF.

### 3. POLITIQUE DE REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX, DE LA GERANCE ET LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉES

Les dispositions des articles L 226-8 et suivants du Code de commerce issues de l’Ordonnance n° 2019-1234 du 27 novembre 2019 relative à la rémunération des mandataires sociaux des sociétés cotées (« l’Ordonnance ») ont instauré un dispositif légal contraignant encadrant les rémunérations des Gérants et des membres du Conseil de Surveillance et aux termes duquel la politique de rémunération des gérants et des membres du Conseil de Surveillance ainsi que les éléments de la rémunération de ces derniers doit faire l’objet d’un vote de l’Assemblée Générale ordinaire annuelle.

Ainsi, le présent chapitre a pour objet de présenter la politique de rémunération, d’une part, de la gestion d’Altur Investissement et, d’autre part, des membres du Conseil de Surveillance et des membres du Comité d’Audit issu de ce conseil. Il sera rendu compte des éléments composant la rémunération totale et des avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l’exercice 2020 à ces dirigeants.

La politique de rémunération de la gestion et des mandataires sociaux doit être conforme à l’intérêt social de la Société, en vue de favoriser ses performances financières et extra-financière et d’assurer sa pérennité.

Il est tout d’abord rappelé qu’Altur Investissement a adopté dès sa création la forme de société en commandite par action. Deux Associés Commandités ont été désignés :

- Turenne Participations ;
- Altur Gestion qui exerce les fonctions de gérant statutaire.

La rémunération d’Altur Gestion, en sa qualité de gérant d’Altur Investissement, a été fixée par les statuts et apparaît à l’examen conforme aux bonnes pratiques de la profession. Altur Gestion est le seul employeur des personnes qui se consacrent à la gestion du portefeuille d’Altur Investissement. C’est aussi elle qui a rassemblé tous les moyens matériels utiles à sa mission : locaux, installations de traitement des données et de télécommunications, assurances, etc.

Pour la sous-traitance administrative Altur Gestion a passé un contrat de prestation de services administratifs avec Turenne Capital Partenaires.

Aucun élément de rémunération n'est ni attribué ni versé par Altur Investissement, ni aucun engagement pris par Altur Investissement s'il n'est pas conforme à la politique de rémunération approuvée ou, en son absence, aux rémunérations ou aux pratiques existant au sein d'Altur Investissement. En cas de circonstances exceptionnelles, et sous réserve de respecter les conditions définies à l’alinéa suivant, Altur Gestion associé commandité et gérant en ce qui concerne la gestion sous le contrôle du Conseil de Surveillance et celui-ci en ce qui concerne ses membres, pourront déroger de façon temporaire à l’application de la politique de rémunération conformément, et dans

les conditions fixées, au deuxième alinéa du III de l'article L. 226-8-1 du Code de commerce concernant l'ensemble de la politique décrite ci-après.

Ils vérifieront au préalable que cette dérogation est conforme aux dispositions statutaires et à l'intérêt social et qu'elle est nécessaire pour garantir la pérennité ou la viabilité d'Altur Investissement et motiveront leur décision afin que la justification retenue soit portée à la connaissance des actionnaires dans le prochain rapport sur le gouvernement d'entreprise. Les associés commandités ne pourront décider de déroger à la politique de rémunération de la gérance que sur proposition du Conseil de Surveillance dument étayée.

Comme indiqué plus haut, Altur Investissement n'ayant pas de salarié, les problématiques d'équité entre la rémunération des salariés et la rémunération des dirigeants de la Société ne se posent pas.

Conformément à l'article L.22-10-76 du Code de commerce, le Conseil de Surveillance d'Altur Investissement du 17 mars 2021 a procédé à un nouvel examen du mode de calcul de la rémunération d'Altur Gestion tel qu'il est fixé par ses propres statuts et voté par l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020. Il est apparu à nouveau que ce mode de calcul est bien conforme à l'intérêt d'Altur Investissement, contribuant à sa pérennité et s'inscrivant dans la stratégie qui vise notamment à faire croître l'ANR.

La mise en œuvre de la politique de rémunération d'Altur Gestion, en sa qualité de gérant, est régulièrement contrôlée par le Conseil de Surveillance. Celui-ci a également vocation à traiter des modifications qui apparaîtraient souhaitables de la politique actuelle. Les délibérations sur ces questions peuvent avoir lieu hors la présence de la gérance. Il est par ailleurs rappelé que, à l'exclusion de Madame Sabine Lombard et de Monsieur Christian Toulouse, les membres du Conseil de Surveillance constituent des membres indépendants. L'avis conforme rendu par le Conseil de Surveillance concernant la rémunération de la Gérance assure donc l'absence de conflits d'intérêts dans l'établissement et la mise en œuvre de la politique de rémunération.

Conformément à l'article L.22-10-76 du Code de commerce, le Conseil de Surveillance d'Altur Investissement du 17 mars 2021 a procédé à un nouvel examen du mode de calcul de la rémunération d'Altur Gestion tel qu'il est fixé par ses propres statuts et qu'il avait été voté par l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020. Il est apparu à nouveau que ce mode de calcul est bien conforme à l'intérêt d'Altur Investissement, contribuant à sa pérennité et s'inscrivant dans la stratégie qui vise notamment à faire croître l'ANR.

### **3.1. REMUNERATIONS ET AVANTAGES D'ALTUR GESTION, ASSOCIE COMMANDITE ET GERANT**

#### **3.1.1. Politique de rémunération de la gérance**

##### **3.1.1.1. Présentation de la politique**

Conformément à l'article L. 22-10-76 du Code de commerce, la politique de rémunération de la Gérance a été approuvée par les associés commandités, après avoir recueilli l'avis consultatif du Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 17 mars 2021. Aucune modification n'a été apportée par rapport à celle votée lors de l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020 (laquelle pour précision n'a fait l'objet d'aucune modification durant l'exercice 2020). Les éléments de rémunération des membres du Gérant pour 2021 sont déterminés, attribués, ou pris dans ce cadre.

La politique de rémunération de la Gérance reprend les dispositions prévues à l'article 9.4 des statuts

de la Société, lesquelles sont appliquées par Altur Investissement depuis 2006.

Pour rappel la rémunération hors taxes annuelle de la gérance pour un exercice considéré (exercice n) telle que prévue à l'article 9.4 des statuts est égale à la somme de deux rémunérations semestrielles calculées respectivement de la manière suivante :

- Rémunération pour le premier semestre : Elle sera égale à 1% de la plus élevée des deux bases suivantes à la clôture de l'exercice précédent (exercice n-1) :
  - capital social augmenté des primes d'émission,
  - capitaux propres de la Société avant affectation du résultat, ce dernier calculé après les dotations aux provisions nécessaires.

Dans la mesure où interviendrait une augmentation de capital au cours du premier semestre de l'exercice considéré, la rémunération pour le premier semestre sera majorée d'un montant égal à 1% H.T. du montant de l'augmentation de capital intervenue et des primes y associées, *prorata temporis*, sur le semestre, du jour de la réalisation de l'augmentation de capital à la clôture du premier semestre de l'exercice considéré.

- Rémunération pour le deuxième semestre : Elle sera égale à 1 % de la plus élevée des deux bases suivantes au 30 juin de l'exercice considéré :
  - capital social augmenté des primes d'émission,
  - capitaux propres de la société avant affectation du résultat, ce dernier calculé après les dotations aux provisions nécessaires.

Dans la mesure où interviendrait une augmentation de capital au cours du second semestre de l'exercice considéré, la rémunération pour le second semestre sera majorée d'un montant égal à 1% H.T. du montant de l'augmentation de capital intervenue et des primes y associées, *prorata temporis*, sur le semestre, du jour de la réalisation de l'augmentation de capital à la clôture du second semestre de l'exercice considéré.

Les investissements en produits monétaire (SICAV, FCP, etc.), effectués dans le cadre de la gestion de la trésorerie de la Société, seront déduits de l'assiette semestrielle de calcul de cette rémunération, pour la période courant de l'admission des actions de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris à la clôture du premier exercice, soit le 31 décembre 2007.

Un pourcentage (correspondant à la quote-part de la Société) du montant de tous honoraires, jetons de présence et commissions perçus par la gérance dans le cadre de transactions concernant des actifs de la Société et de ceux versés par les sociétés du portefeuille vient en diminution de la rémunération de la Gérance. Toutefois, ne viennent pas en diminution de la rémunération de la Gérance, les honoraires et remboursements de frais provenant de la mise à disposition de personnel de direction salariée, au profit de sociétés du portefeuille.

La rémunération perçue par la gérance couvrira les frais administratifs et de bureaux nécessaires à la gestion de d'Altur Investissement, les frais d'intervention de tous conseils en investissements, ainsi que tous ceux de recherche et de suivi des investissements réalisés par Altur Investissement. Les frais du Comité d'Investissement sont pris en charge par Altur Investissement dans la limite de 10 000 €.

La politique de rémunération ne prévoit aucune autre rémunération au bénéfice de la Gérance que celle mentionnée ci-dessus (prévue à l'article 9.4 des statuts). Il n'est notamment prévu aucune rémunération variable, ni aucun dispositif d'intéressement, d'avantage, véhicule de fonction, retraite supplémentaire / pension, indemnité de cessation de fonctions, indemnité de non-concurrence, etc.), engagement similaire ou rémunération exceptionnelle et la Gérance ne dispose à ce jour d'aucun de ces instruments de rémunération.

La rémunération de la Gérance fera l'objet de quatre versements trimestriels payables au début de chaque trimestre, chacun d'un montant égal à 25% du total de la rémunération versée au cours de l'exercice n-1. La rémunération totale annuelle fera l'objet d'une liquidation à l'issue du quatrième trimestre de l'exercice concerné.

Toute attribution à la Gérance d'un élément de rémunération, de quelque nature que ce soit, autre que la rémunération indiquée ci-dessus ne pourra être réalisée qu'après avoir été préalablement décidée par l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires de la Société et à l'accord des associés commandités après avis du Conseil de Surveillance.

Les éléments de rémunération de la gérance ont été déterminés en vue d'aligner au mieux les intérêts de la gérance sur ceux des actionnaires dans un objectif de création de valeur dans la durée. Il a été tenu compte de l'expérience du gérant et des pratiques de marché des sociétés comparables.

La confirmation de cette politique de rémunération sera proposée à l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2021.

### **3.1.2. Rémunération totale et avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 à la Gérance**

Cette section comprend notamment, concernant les membres de la Gérance, les informations visées à l'article L 22-10-76 du Code de commerce. La rémunération perçue par le Gérant pour l'exercice 2020 est en ligne avec la politique de rémunération exposée à l'article 3.1.1.

#### **3.1.2.1. Rémunération versée par Altur Investissement**

La rémunération versée à Altur Gestion au cours de l'exercice 2020 a été calculée conformément à la politique de rémunération de la Gérance votée lors de l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020.

Au titre de l'exercice 2020, 751 089,26 € TTC ont été versés au Gérant pour l'exercice de ses fonctions.

- Ce montant correspond aux honoraires du Gérant Altur Gestion pour l'année 2020 d'un montant de 819 605,40 € TTC réduit du montant suivant conformément à la politique de rémunération (laquelle prévoit que dans l'hypothèse où le Gérant ou toute personne qui le contrôle détient directement ou indirectement une participation dans le capital de Turenne Capital, la rémunération du Gérant sera également réduite de la partie du *carried interest* éventuel, correspondant au pourcentage d'Altur Investissement dans les fonds Turenne Capital dans lesquels Altur Investissement a investi : un montant de 68 516,15 € au titre de l'investissement dans les FPCI Capital Santé 1 et 2 et Turenne Hôtellerie 2. En effet, afin d'éviter un doublement de frais, décision a été prise par le Gérant de déduire des frais de gestion prélevés par Altur Gestion sur l'actif d'Altur Investissement investi dans ces fonds, la quote-part du capital de Turenne Capital détenue par Turenne Holding).

Le montant de 819 605,40 € TTC susmentionné a été calculé comme suit :

- Pour le premier semestre 2020 :  
*Capitaux propres* (33 158 059 €) \* 1% = 335 180,59 € + TVA applicable de 20% (67 036,12 €) = 402 216,71 €
- Pour le second semestre 2020 :

 *Capitaux propres (34 782 391 €) \* 1% = 347 823,91 € + TVA applicable de 20% (69 564,78 €) = 417 388,69 €*

 Soit un total de 402 216,71 € + 417 388,69 € = 819 605,40 €

La Gérance n'a par ailleurs pas perçu de jetons de présence et commissions dans le cadre de transactions concernant des actifs d'Altur Investissement ou versés par les sociétés du portefeuille en 2020.

#### **Rémunération variable**

En tant que gérant, Altur Gestion ne reçoit pas de rémunération variable (annuelle ou pluriannuelle). Il est rappelé pour parfaite information qu'en tant qu'Associé Commandité, Altur Gestion perçoit sous la forme d'un dividende, 10% de la part des associés commandités qui est, conformément à l'article 13.2 des statuts, égale à 20% du Résultat Retraité tel que décrit en partie 5 du présent rapport. La part de rémunération variable perçue par Altur Gestion en tant qu'Associé Commandité est donc de 2% du résultat net, ce qui correspond à un montant de 0 € au titre de l'exercice 2020, le résultat étant négatif.

#### **Rémunération exceptionnelle**

Altur Investissement n'a versé au cours de l'exercice 2020 (ou attribué au titre dudit exercice) aucune rémunération exceptionnelle au Gérant.

#### **Avantages en nature / Engagements de toute nature pris par la Société correspondant à des éléments de rémunération**

Le Gérant n'a bénéficié d'aucun dispositif d'intéressement, d'aucun avantage, véhicule de fonction, retraite supplémentaire / pension, indemnité de cessation de fonctions, indemnité de non-concurrence, etc.), engagement similaire ou rémunération exceptionnelle.

Altur Investissement n'a pris envers le Gérant aucun engagement de quelque nature que ce soit correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement des fonctions ou postérieurement à l'exercice de celles-ci.

Aucune action, action gratuite, option de souscription ou d'achat d'action n'a été attribuée au gérant par Altur Investissement au cours de l'exercice 2020 ou au cours des exercices précédents. De manière générale, aucun engagement ou droit conditionnel n'a été attribué au Gérant.

#### **3.1.2.2. Rémunération versée ou attribuée par une entreprise comprise dans le périmètre de consolidation**

Le Gérant ne s'est vu verser au cours de l'exercice 2020 (ou attribuer au titre dudit exercice) aucune rémunération, de quelque nature que ce soit de la part des éventuelles sociétés sous le contrôle d'Altur Investissement au sens de l'article L.233-16 du Code de commerce.

#### **3.1.2.3. Ratios d'équité et évolution annuelle des rémunérations par rapport aux performances de la Société**

Altur Investissement ne compte pas de salarié. Cette obligation lui est donc inapplicable.



### **3.1.3. Approbation des éléments de rémunération et avantages versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 aux membres d'Altur Gestion**

Dans le cadre de l'application du dispositif légal contraignant instauré par l'Ordonnance, les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 au Gérant, seront soumis, conformément aux dispositions de l'article L 22-10-76 du Code de commerce, à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale mixte du 29 avril 2021.

Vous trouverez ci-dessous un récapitulatif des rémunérations perçues par Altur Gestion, en sa qualité de gérant d'Altur Investissement, pour les exercices 2019 et 2020 :

	Exercice 2019		Exercice 2020	
	Montants attribués	Montants versés	Montants attribués	Montants versés
Rémunération fixe	797 156,21	797 156,21	819 605,42	819 605,42
Rémunération variable	N.A	N.A	N.A	N.A
Rémunération exceptionnelle	N.A	N.A	N.A	N.A
Avantages en nature	N.A	N.A	N.A	N.A
<b>TOTAL</b>	<b>797 156,21</b>	<b>797 156,21</b>	<b>819 605,42</b>	<b>819 605,42</b>

Il est précisé à toutes fins utiles que ni Monsieur François Lombard, Président de Suffren Holding, elle-même Président d'Altur Gestion (elle-même Gérant d'Altur Investissement) n'ont perçu de rémunération au titre de la gestion d'Altur Investissement.

## **3.2. REMUNERATIONS ET AVANTAGES DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**

Le présent chapitre a pour objet de présenter, d'une part, la politique de rémunération des membres du Conseil de Surveillance de la Société et, d'autre part, les éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 à ces derniers ; lesquels politique et éléments de rémunération seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2021.

### **3.2.1. Politique de rémunération des membres du Conseil de Surveillance**

Il a été distribué au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2020 une enveloppe de jetons de présence de 45 000 €, toutefois en raison des régularisations sur l'exercice 2019, un montant de 42 250 € figure dans les comptes au 31 décembre 2020.

Conformément à l'article L. 22-10-76 du Code de commerce, la politique de rémunération des membres du Conseil de Surveillance a été établie par le Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 17 mars 2021. Aucune modification n'a été apportée par rapport à celle votée lors de l'Assemblée

Générale Mixte du 16 juin 2020 (laquelle pour précision n'a fait l'objet d'aucune modification durant l'exercice 2020). Les éléments de rémunération des membres du Conseil de Surveillance pour 2021 sont déterminés, attribués, ou pris dans ce cadre.

La procédure suivie sera identique pour toute révision de la politique de rémunération.

Il est alloué aux membres du Conseil de Surveillance à raison de la participation aux réunions du Conseil et de ses comités spécialisés une rémunération annuelle dont le montant maximum est voté par l'Assemblée Générale des actionnaires et dont la répartition est décidée par le Conseil de Surveillance.

Les critères de répartition de cette rémunération, applicables à compter de l'exercice 2021, sont les suivants :

- chaque membre du Conseil de Surveillance a droit à 1 part de base ;
- chaque membre du Comité d'Audit a droit à 0,5 part supplémentaire ;
- Présidence du Comité d'Audit donne droit à 0,5 part supplémentaire ;
- Présidence du Conseil de Surveillance donne droit à 1 part supplémentaire.

La valeur de la part de base est égale au quotient du montant global divisé par le nombre de parts.

Par ailleurs, 60% de cette rémunération est versée en fonction de l'assiduité personnelle de chaque membre aux réunions du Conseil de Surveillance et des Comités dont il est le cas échéant membre, selon les règles suivantes :

- en cas de présence supérieure à 80 % de réunions : 100 % du variable,
- en cas de présence comprise entre 50 % et 80 % des réunions : affectation au prorata des présences,
- en cas de présence inférieure à 50 % : absence de part variable.

En cas de nomination ou cessation du mandat en cours d'exercice, il sera effectué un *prorata temporis*.

Il est proposé l'attribution d'une somme de 45 000 € à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de Surveillance pour l'exercice 2021 (somme maximum, sur la base d'une participation de tous les membres du Conseil à l'intégralité des réunions du Conseil). Cette somme s'analyse comme suit :

- membre du Conseil de Surveillance : 6.000 € (soit un montant fixe de 2.400 € et un montant variable, selon l'assiduité de la participation aux réunions du Conseil, entre 0 € et 3.600 €)
- membre du Comité d'Audit : +3.000 €
- Président du Comité d'Audit (en plus de la qualité de membre du Comité d'Audit) : +2.000 €
- Président du Conseil de Surveillance (en plus de la qualité de membre du Conseil de Surveillance) : +7.000 €

Les membres du Conseil de Surveillance, en ce inclus son Président, ne bénéficient d'aucun autre élément de rémunération variable (annuelle ou pluriannuelle), dispositif d'intérressement long terme sous forme d'options d'actions ou d'actions de performance, ni d'aucun autre avantage ou rémunération.

Le règlement de la rémunération est effectué par Altur Investissement sur une base annuelle en début d'année pour la rémunération due au titre de l'exercice écoulé.

Les membres du Conseil de Surveillance peuvent en outre être remboursés de tous les frais et dépenses raisonnables occasionnés dans l'exercice de leurs fonctions, sous réserve de tous les justificatifs nécessaires.

La politique ainsi mise en œuvre, qui se traduit par une rémunération dont le montant global, fixé par les actionnaires en Assemblée Générale, prend en compte la présence effective des membres aux réunions du Conseil de Surveillance et du Comité d'audit pour la détermination d'une part variable prépondérante, permet d'aboutir à une rémunération mesurée, équilibrée et équitable qui respecte parfaitement l'intérêt social et contribue à la pérennité d'Alur Investissement.

Les éléments de rémunération des membres du Conseil de Surveillance sont régulièrement analysés afin, d'une part, de les comparer aux pratiques des autres émetteurs ou pairs du secteur sur la base notamment d'études publiques ou privées et, d'autre part, de vérifier leur alignement avec les dernières évolutions des meilleures pratiques de gouvernance.

### **3.2.2. Rémunération totale et avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 aux membres du Conseil de Surveillance**

Cette section comprend notamment, concernant les membres du Conseil de Surveillance, les informations visées à l'article L 22-10-9 du Code de commerce.

#### **3.2.2.1. Membres du Conseil de Surveillance**

Sur la base d'un montant total de jetons de présence fixé à 45.000 euros pour l'exercice 2020 (montant voté l'Assemblée Générale du 16 juin 2020), le Conseil de Surveillance avait décidé dans sa politique de rémunération d'allouer ledit montant entre ses membres sur la base de l'allocation suivante :

- membre du Conseil de Surveillance : 6.000 € (soit un montant fixe de 2.400 € et un montant variable, selon l'assiduité de la participation aux réunions du Conseil, entre 0€ et 3.600 €)
- membre du Comité d'Audit : +3.000 €
- Président du Comité d'Audit (en plus de la qualité de membre du Comité d'Audit) : +2.000 €
- Président du Conseil de Surveillance (en plus de la qualité de membre du Conseil de Surveillance) : +7.000 €

En application de la politique de rémunération des membres du Conseil de surveillance votée lors de l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020, les membres du Conseil de Surveillance ont perçu au titre de l'exercice 2020 la rémunération suivante :

<b>Nom</b>	<b>Fonctions</b>	<b>Montant perçu ou attribué</b>	<b>Base / Mode de calcul / % de participation</b>
Monsieur Michel COGNET	Président du Conseil de Surveillance (CS)  Membre du Comité d'Audit (CA)	16.000 €	6.000 (membre du CS) + 3.000 (membre du CA) + 7.000 (Président du CS)

Monsieur Christian TOULOUSE	Membre du Conseil de Surveillance	6.000 €	6.000 (membre du CS)
Monsieur François CARREGA	Membre du Conseil de Surveillance	11.000 €	6.000 (membre du CS) + 3.000 (membre du CA) + 2.000 (Président du CA)
	Président du Comité d'Audit		
Madame Sabine LOMBARD	Membre du Conseil de Surveillance	6.000 €	6.000 (membre du CS)
Madame Sophie FURTAK	Membre du Conseil de Surveillance	6.000 €	6.000 (membre du CS)

Il est précisé que les membres du Conseil de Surveillance n'ont reçu aucune rémunération, bénéficié d'aucun dispositif d'intéressement, d'aucun avantage, véhicule de fonction, retraite supplémentaire / pension, indemnité de cessation de fonctions, indemnité de non concurrence, etc.), engagement similaire ou rémunération exceptionnelle.

### **3.2.2.2. Président du Conseil de Surveillance**

Cette section comprend notamment, les informations visées à l'article L. 22-10-9 du Code de commerce.

La Société n'a versé au cours de l'exercice 2020 (ou attribué au titre dudit exercice) à Monsieur Michel Cognet aucun autre élément de rémunération que les jetons de présence attribués en conformité avec les règles de répartition exposées au paragraphe 3.2.2.1 ci-dessus, pour ses fonctions de membre et Président du Conseil de Surveillance et membre du Comité d'audit.

### **3.2.3. Approbation des éléments de rémunération et avantages versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 au Président du Conseil de Surveillance**

Conformément aux dispositions de l'article L 226-8-2 II du Code de commerce, les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2020 au Président du Conseil de Surveillance, et tel qu'exposés à l'article 3.2.2.2 ci-dessus, seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 29 avril 2021.

Vous trouverez ci-dessous un récapitulatif des rémunérations perçues par les membres du Conseil de Surveillance pour les exercices 2019 et 2020 :

Mandataires sociaux non exécutifs	Exercice 2019		Exercice 2020	
	Montants attribués	Montants versés	Montants attribués	Montants versés
<b>Michel Cognet, Président Conseil de Surveillance</b>				
Rémunération (fixe, variable)	16 000 €	16 000 €	16 000 €	16 000 €
Autres rémunérations				
<b>Sabine Lombard, membre Conseil de Surveillance</b>				
Rémunération (fixe, variable)	6 000 €	6 000 €	6 000 €	6 000 €
Autres rémunérations				
<b>Sophie Furtak, membre du Conseil de Surveillance</b>				
Rémunération (fixe, variable)	6 000 €	4 500 €	6 000 €	6 000 €
Autres rémunérations				
<b>François Carrega</b>				
Rémunération (fixe, variable)	11 000 €	11 000 €	11 000 €	11 000 €
Autres rémunérations				
<b>Christian Toulouse, membre du conseil de Surveillance</b>				
Rémunération (fixe, variable)	6 000 €	6 000 €	6 000 €	6 000 €
Autres rémunérations				
<b>TOTAL</b>	45 000 €	43 500 €	45 000 €	45 000 €

La liste des mandats et fonctions exercées par les membres du Conseil de Surveillance est disponible en **Annexe I** du présent rapport.

#### 4. DIVIDENDES STATUTAIRES DES ASSOCIES COMMANDITES

Conformément aux dispositions de l'article 13.2 des statuts de la Société, les associés commandités bénéficient au titre de chaque exercice d'un versement automatique d'une somme égale à 20% du Résultat Retraité, cette somme devant être attribuée à hauteur de 10% à Altur Gestion et à hauteur de 90% à Turenne Participations SAS.

Le Revenu Retraité est défini comme suit :

$$RR = [RN - (1-T)P] - A$$

Où :

- RN est égal au résultat net de l'exercice, tel qu'il ressort des comptes approuvés par l'Assemblée Générale ordinaire annuelle, déduction (i) faite des plus-values nettes non externalisées générées à l'occasion d'opérations de restructurations internes (par exemple : fusions, apports partiels d'actifs, scissions) concernant la société elle-même ou les Sociétés

dans lesquelles elle détient des participations et (ii) de toutes sommes devant le cas échéant être allouées à la constitution de la réserve légale en application des dispositions légales et réglementaires applicables.

- t est égal au taux de l'impôt sur les sociétés (y compris éventuellement contributions additionnelles) auquel a été effectivement soumis le montant P défini ci-après.
- P est égal au montant des produits financiers nets générés par des placements de trésorerie et plus-values de cession de titres de placement, déduction faite des frais financiers des emprunts levés par la Société. Si pour un exercice donné, P est négatif, ce dernier n'est pas pris en compte pour cet exercice, et son montant est reporté à nouveau sur le P des exercices ultérieurs.
- A est égal à la somme des résultats retraités négatifs des exercices antérieurs n'ayant pas déjà fait l'objet d'une imputation sur un résultat retraité positif

#### **Synthèse des honoraires et dividendes versés à la Gérance et aux associés commandités :**

En €	2020	2019	2018
Rémunération du Gérant (TTC)	751 089	722 013	748 641
Dividendes associés commandités	0	121 837	297 201

## **5. ATTRIBUTION DE JETONS DE PRESENCE AUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE AU TITRE DE L'EXERCICE 2021**

Il est proposé l'attribution d'une somme globale de 45 000 € à titre de jetons de présence aux membres du Conseil de Surveillance pour l'exercice 2021.

La rémunération des membres du Conseil sera établie définitivement lors de l'approbation des comptes de l'exercice 2021 et conformément à la politique de rémunération des membres du Conseil de Surveillance figurant à l'article 3.2.1 ci-dessus.

## **6. CONVENTIONS REGLEMENTEES**

Il n'existe pas de convention relevant du périmètre de l'article L. 226-10 ° du Code de commerce.

***Procédure d'évaluation des conventions courantes et conclues à des conditions normales  
Conformément aux dispositions l'article L. 225-39 du Code de commerce***

Sur renvoi de l'article L. 226-10 du Code de commerce, le Conseil, au cours de sa réunion du 23 avril 2020, a mis en place une procédure pour l'évaluation des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

Cette procédure prévoit une identification des conventions potentiellement réglementées, leur analyse par le Gérant, éventuellement assisté des conseils juridiques de la Société, avant signature, au regard des conditions d'établissement des conventions visées, l'établissement d'un tableau récapitulatif des conventions courantes conclues à des conditions normales par le Gérant, le réexamen régulier du caractère courant et des conditions normales de ces conventions, et au moins une fois par an la présentation au Comité d'audit de la mise en œuvre de la procédure.



## 7. CONVENTIONS RELEVANT DU PERIMETRE DE L'ARTICLE L.225-37-4, 2° DU CODE DE COMMERCE

Il n'existe aucune convention intervenue, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, un des mandataires sociaux ou un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % d'Altur Investissement et, d'autre part, une autre société contrôlée par Altur Investissement au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

## 8. ORGANES SOCIAUX ET CONTROLE DE LA SOCIETE

La liste des mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de Surveillance figure en **Annexe I** du rapport sur le gouvernement d'entreprise.

Les mandats de Madame Sabine Lombard et Monsieur François Carrega nommés en 2018 devront être renouvelés à l'issue de l'Assemblée Générale du 27 mai 2021 portant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le mandat de Madame Sophie Furtak nommée en 2019 devra être renouvelé à l'issue de l'Assemblée Générale portant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

## 9. DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE

Le tableau des délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale en matière d'augmentation de capital, faisant apparaître l'utilisation faite de ces délégations au cours de l'exercice 2020 est disponible en **Annexe II** du présent rapport.

## 10. ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OPA OU D'OPE

La Société est constituée sous forme de société en commandite par actions. Elle ne peut donc pas faire l'objet d'une Offre Publique d'Achat entraînant la prise de contrôle par un actionnaire commanditaire majoritaire.

Les articles 8.1 et 8.2 des statuts de la Société stipulent que la nomination et la révocation du Gérant est de la compétence exclusive des associés commandités.

Tous les éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'OPA ou d'OPE sont mentionnés en **Annexe III** conformément aux dispositions de l'article L. 225-37-5 du Code du commerce.

\*\*\*

Il va maintenant être procédé à la présentation des rapports du Conseil de Surveillance, de son Président et, enfin, à la présentation des différents rapports de vos Commissaires aux comptes.

Les éléments contenus dans ces différents rapports ainsi que ceux figurant dans les rapports de votre Gérance, nous paraissent suffisants pour que vous puissiez vous faire une opinion complète sur la

 situation et l'activité de votre Société durant l'exercice écoulé ainsi que sur les décisions qu'il vous est proposé d'adopter.

 Le contenu du présent rapport sur le gouvernement d'entreprise et nous paraît conforme aux critères de diligence due par votre Société.

Nous vous invitons en conséquence à y donner une suite favorable et vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

#### **Le Conseil de Surveillance**

# ANNEXE I AU RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE- LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX

## La Gérance

<b>Nom</b>	<b>Altur Gestion</b>
<b>Nom du Représentant</b>	<b>François Lombard, 72 ans</b>
<b>Fonction</b>	Gérant d'Altur Investissement
<b>Adresse professionnelle</b>	9 rue de Téhéran, 75008 Paris
<b>Autres Mandats exercés par le Représentant du Gérant</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président de Suffren Holding (ex-Turenne Holding) ;</li> <li>- Président de Turenne Participations ;</li> <li>- Membre du Conseil de Surveillance de Turenne Capital Partenaires ;</li> <li>- Membre du Conseil de Surveillance de BIOBank ;</li> <li>- Membre du Conseil de Surveillance de Dromadaire ;</li> <li>- Membre du Conseil de Surveillance de Solem ;</li> <li>- Membre du Comité de Surveillance de Pompes Funèbres de France ;</li> <li>- Membre du Comité de Surveillance de Countum.</li> </ul>

## Président du Conseil de Surveillance

<b>Nom</b>	<b>Michel Cognet*, 72 ans</b>
<b>Fonction</b>	Gérant de JN.MC Consulting Sarl (502 772 940 RCS Nanterre)
<b>Adresse professionnelle</b>	63 T rue des Tennerolles 92210 Saint Cloud
<b>Mandat</b>	Nomination : 19 juin 2014, à renouveler lors de l'AG portant sur les comptes clôтурant le 31/12/2022
<b>Autres Mandats</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du Comité de Surveillance d'UbiCast SA (500 275 987 RCS Créteil)</li> <li>- Membre du Conseil de Surveillance (VP) d'Azulis Capital SA (424 366 839 RCS Paris)</li> <li>- Membre du Conseil d'Administration d'Innov8 Group SAS (810 519 892 RCS Nanterre) via JN MC Consulting Sarl</li> </ul>

## Membres du Conseil de Surveillance

<b>Nom</b>	<b>Christian Toulouse, 74 ans</b>
<b>Fonction</b>	Président de la société Christian Toulouse Participations (410 239 974 RCS Paris)
<b>Adresse professionnelle</b>	94 bd de Latour Maubourg 75007 Paris
<b>Mandat</b>	Nomination : 7 décembre 2006, à renouveler lors de l'AG portant sur les comptes clôтурant le 31/12/2022
<b>Autres Mandats</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administrateur de la société SA Bordeaux Loire et Champagne Diffusion (BLD) (572 067 189 RCS Paris)</li> </ul>

	- Membre du Comité de surveillance de Pléiade Investissement (432 049 781 RCS Paris) et Pléiade Venture (500 108 121 RCS Paris)
--	---

<b>Nom</b>	<b>Sophie Furtak*, 43 ans</b>
Fonction	Head of Health, Social & Data for Good Engagement at GIE AXA
Adresse professionnelle	25 Avenue Matignon, 75008 Paris
Mandat	Nomination : 23 mai 2019, à renouveler lors de l'AG portant sur les comptes clôturent le 31/12/2021
Autres Mandats	<i>Néant</i>

<b>Nom</b>	<b>François Carrega*, 70 ans</b>
Fonction	Directeur Général Délégué, Wendel Participations SE (379 690 167 RCS Paris)
Adresse professionnelle	13 boulevard des Invalides, 75007 Paris
Mandat	Nomination : 11 juin 2018, à renouveler lors de l'AG portant sur les comptes clôturent le 31/12/2020
Autres Mandats	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Groupe Laboratoires Servier SAS (085 480 796 RCS Nanterre) : Membre du Comité d'Audit</li> <li>- Carrega François et associés SCI (790 673 537 RCS Paris) : Associé Gérant</li> </ul>

<b>Nom</b>	<b>Sabine Lombard, 44 ans</b>
Fonction	Head of Credit Risk Transactional Cover Unit, Euler Hermes
Adresse professionnelle	29 Cité Industrielle, 75011 Paris
Mandat	Nomination : 11 juin 2018, à renouveler lors de l'AG portant sur les comptes clôturent le 31/12/2020
Autres Mandats	<i>Néant</i>

\* Membre indépendant du Conseil de Surveillance

**ANNEXE II AU RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE -  
TABLEAU ET RAPPORT SUR LES DELEGATIONS EN MATIERE  
D'AUGMENTATION DE CAPITAL CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS  
DES ARTICLES L. 225-129-1 ET L. 225-129-2 DU CODE DE COMMERCE**

Délégation / Autorisation	Numéro de résolution	Durée de la délégation ou de l'autorisation et expiration	Montant Nominal maximal*	Utilisation de la délégation ou de l'autorisation
Autorisation d'un programme de rachat par la Société de ses propres actions (prix maximum d'achat autorisé 8,50 €)	<i>13<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020</i>	18 mois (16 décembre 2021)	10% du nombre d'actions composant le capital Social	Néant
Autorisation de réduire le capital social par annulation des actions achetées en application des programmes de rachat	<i>16<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020</i>	18 mois (16 décembre 2021)	10% du nombre d'actions composant le capital Social	Néant
Emission d'actions ordinaires de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société à l'exception des obligations, avec maintien du droit préférentiel de souscription dans la limite de 30 M€	<i>17<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020</i>	26 mois (16 août 2022)	30 000 000 euros	Néant
Augmentation du capital par voie d'incorporation de réserves, bénéfices ou primes sous forme d'attribution gratuite d'actions et/ou par élévation de la valeur nominale des actions existantes dans la limite de 30 M€	<i>18<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020</i>	26 mois (16 août 2022)	30 000 000 euros	Néant
Augmentation de capital réservée aux salariés de la Société en application des articles L. 225-129-2, L. 225- 129-6 alinéa 1er, L. 225-138-1 du Code de commerce et des articles L. 3332-18 à 24 du Code du travail sur renvoi de l'article L. 226-1 du même Code dans la limite spécifique d'un montant de 10 K€	<i>19<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020</i>	26 mois (16 août 2022)	10 000 euros	Néant

## ANNEXE III AU RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE – ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIC D'ACHAT

La Société est constituée sous forme de société en commandite par actions. Elle ne peut en pratique, pas faire l'objet d'une Offre Publique d'Achat entraînant prise de contrôle par un actionnaire commanditaire majoritaire.

En application de l'article L. 225-37-5 du Code de commerce et sur renvoi de l'article L. 226-10-1 du même code, nous vous précisons les points suivants :

- La structure du capital ainsi que les participations, directes ou indirectes, connues de la Société et toutes informations en la matière sont décrites au présent rapport ;
- Il n'existe pas de restriction statutaire à l'exercice des droits de vote et aux transferts des actions ordinaires ;
- A la connaissance de la Société, il n'existe pas de pactes et autres engagements signés entre actionnaires ;
- Il n'existe pas de titres comportant des droits de contrôle spéciaux ;
- Il n'existe pas de mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel avec de droits de contrôle qui ne sont pas exercés par ce dernier ;
- Les statuts stipulent que la nomination et la révocation du Gérant est de la compétence exclusive des associés commandités ;
- En matière de pouvoirs de la Gérance, il n'y a pas de délégation en cours en matière d'augmentation de capital à l'exception de la délégation de compétence consentie à la Gérance par l'Assemblée générale du 23 mai 2019 pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital ;
- Les pouvoirs de la Gérance en matière de rachat d'actions sont décrits au présent rapport ;
- La modification des statuts de notre Société se fait conformément aux dispositions légales et réglementaires ;
- Il n'existe pas d'accords conclus par la Société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la Société ;
- Il n'existe pas d'accords particuliers prévoyant des indemnités en cas de cessation des fonctions de gérant (étant précisé que la Société n'a pas de salarié) ;
- la Société n'a pas, à sa connaissance, de nantissement sur son capital (paragraphe 21.1.7 du Règlement européen).

## RSE – ESG

- **Gouvernance Economique et Sociale de la Société de Gestion**

Compte tenu de la nature de son activité et du fait qu'Altur Investissement ne dispose d'aucun salarié, les informations requises au titre de l'article 225 du Code de Commerce ne sont pas applicables.

Néanmoins, Altur Investissement est dirigée par la société Altur Gestion qui définit la politique d'investissement et assure la gestion courante de la Société. La politique d'investissement d'Altur Gestion consiste à investir à travers le fonds Altur Investissement. À ce titre, Altur Investissement s'appuie sur le savoir-faire des équipes d'Altur Gestion pour identifier de nouvelles opportunités d'investissement, gérer les sociétés en portefeuille et créer de la valeur pour ses actionnaires. Celles-ci ont pris certaines dispositions visant à faire de l'investissement dans et par Altur Investissement un investissement responsable.

Altur Gestion et son périmètre de consolidation représentant un nombre moyen de salariés permanents inférieur à 500, l'ordonnance du 19 juillet 2017 extra-financière (article L225-102-1 du code de commerce) prévoyant la rédaction d'une déclaration de performance extra-financière ne trouve pas à s'appliquer.

En tant qu'investisseur de long terme, Altur Gestion, est pleinement conscient de ses responsabilités et des impacts Environnementaux et Sociaux que ses investissements et ceux d'Altur Investissement peuvent générer.

Par conséquent, Altur Gestion est convaincue que la prise en compte des enjeux ESG dans le cadre de l'activité d'investissement d'Altur Investissement contribue à une maîtrise de certains risques stratégiques des entreprises, à rendre leur activité plus résiliente, ainsi qu'à l'identification de nouvelles pistes de développement.

- **Efforts entrepris par les Sociétés du portefeuille**

Du fait de la taille du Gérant et de la stratégie d'investisseur minoritaire d'Altur Investissement, la Société n'a pas entrepris d'inclure de due diligences ESG dans l'analyse de ses investissements ou de clause RSE dans ses pactes d'actionnaires.

Concernant le reporting ESG des participations d'Altur Investissement :

- Pour les Sociétés dans lesquelles Altur Investissement est co-investisseur minoritaire : les co-investisseurs financiers d'Altur Investissement sont des acteurs du Private Equity pleinement impliqués dans la bonne gouvernance économique et sociale de leurs participations. Nous recevons de leur part des rapports ESG;
- Concernant les Sociétés où Altur Investissement est actionnaire de référence ou seul actionnaire financier, Altur Investissement accorde une importance particulière au respect des normes ESG et déontologiques. Des questionnaires de reporting ESG leur sont envoyés directement par l'équipe d'investissement.

# **RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE STATUANT SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE 2020**

**TEXTE DES RESOLUTIONS PRESENTEES LORS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE DELIBERANT**

**A TITRE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE QUI SE TIENDRA LE xx avril 2021**

## **A TITRE ORDINAIRE**

### **PREMIERE RESOLUTION**

*Examen et approbation des comptes annuels de l'exercice social clos le 31 décembre 2020*

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport de la Gérance, du rapport sur le gouvernement d'entreprise, du rapport du Conseil de Surveillance et des rapports du Commissaire aux comptes concernant l'exercice social clos le 31 décembre 2020, approuve lesdits rapports, ainsi que l'inventaire et les comptes annuels dudit exercice à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés au 31 décembre 2020, tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports et desquelles il résulte, pour ledit exercice, une perte comptable de **-2 482 553 €.**

En application de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, l'Assemblée Générale prend acte du fait qu'il n'y a pas eu de dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit Code au cours de l'exercice écoulé.

### **DEUXIEME RESOLUTION**

*Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2020 et fixation du dividende*

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport de la Gérance et du rapport du Conseil de surveillance :

- constate que le résultat net de l'exercice clos le 31 décembre 2020 est une perte de 2 482 553,48 euros, qui vient s'imputer au poste « Report à Nouveau » ; puis
- constate que le report à nouveau créiteur est de 2 988 373,77 euros, soit, avec la perte de l'exercice 2020, un montant disponible pour l'affectation du résultat qui s'élève à **505 820,29** euros (le « **Bénéfice Distribuable** ») :

- résultat de l'exercice (perte)	-2 482 553,48 €
- dotation au poste « Réserve Légale »	0 €
- augmenté du poste « Report à Nouveau »	2 988 373,77 €
- augmenté des autres réserves	0 €
<b>Soit des sommes distribuables de</b>	<b>505 820,29 €</b>
Réparties comme suit :	
- au poste « Report à Nouveau »	310 980,19 €
- à titre de dividende prioritaire aux porteurs d'Actions de Préférence Rachetables	194 840,10 € <sup>6</sup>
- à titre de dividende aux commanditaires porteurs d'actions ordinaires	0 €
- à titre de dividende aux commandités	0 €

L'Assemblée Générale décide qu'aucun dividende n'est distribué aux porteurs d'actions ordinaires cette année.

Conformément aux termes et conditions des actions de préférence rachetables émises par la Société (les « ADPR »), l'Assemblée Générale décide d'attribuer à chaque porteur d'ADPR un dividende de 32 centimes d'euro (0,32 €) par ADPR, soit un total de 194 840,10 € pour les 604 915 ADPR correspondant à 5,45% du prix d'émission des ADPR.

Le poste « Report à nouveau » passe ainsi de 2 988 373,77 € à 310 980,19 €. La réserve légale demeure inchangée et s'élève à 1 172 390,07 €.

L'Assemblée Générale prend acte de ce que les sommes distribuées à titre de dividendes, au titre des trois précédents exercices, ont été les suivantes :

Exercice	Dividende	Dividende par action versé aux actionnaires commanditaires
31 décembre 2019	621 812,96 € dont : - Pour les associés commanditaires : 499 975,92 € - Pour les associés commandités : 121 837,04 €	0,12 €
31 décembre 2018	1 532 762,75 € dont :	0,30 €

<sup>6</sup> Cette proposition est sous réserve de l'approbation par les porteurs des ADPR de ce qui suit :

- la correction de la référence à « Résultat Retraité » figurant dans la section des droits financiers des ADPR (à l'article 3.1 des Termes et Conditions des ADPR et à l'article 13.2 des statuts de la Société) par « bénéfice distribuable » ;
- la modification comme suit du dernier paragraphe de l'article 3.1 des Termes et Conditions des ADPR : « *Après paiement du dividende aux porteurs des ADPR, 20% du Résultat Retraité sera automatiquement versé aux associés commandités. Le solde du bénéfice distribuable pourra être versé aux actionnaires sur décision de son affectation par l'Assemblée Générale ordinaire (décidant sur proposition du Conseil de surveillance)* » (les « Décisions des Porteurs des ADPR »)

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pour les associés commanditaires : 1 235 561,75 €</li> <li>- Pour les associés commandités : 297 201 €</li> </ul>	
31 décembre 2017	<p>2 348 851 € dont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pour les associés commanditaires : 1 249 9402 €</li> <li>- Pour les associés commandités : 1 098 911 €</li> </ul>	0,30 €

### TROISIEME RESOLUTION

*Approbation des conventions visées à l'article L.226-10 du Code de commerce*

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport spécial du Commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 226-10 du Code de commerce, approuve ledit rapport et les conventions qui y sont visées.

### QUATRIEME RESOLUTION

*Quitus au gérant de la société Altur Gestion pour l'exécution de sa mission*

L'Assemblée Générale donne quitus à la société Altur Gestion, gérant, pour sa gestion au cours de l'exercice écoulé.

### CINQUIEME RESOLUTION

*Renouvellement du mandat de Madame Sabine Lombard en qualité de membre du Conseil de Surveillance*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de la Gérance et du rapport du Conseil de Surveillance, décide de renouveler, pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

Madame Sabine LOMBARD  
 Née le 27/01/1977  
 Nationalité Française  
 Demeurant 29 Cité Industrielle – 75011 Paris

### SIXIEME RESOLUTION

*Renouvellement du mandat de Monsieur François Carrega en qualité de membre du Conseil de Surveillance*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de la Gérance et du rapport du Conseil de Surveillance, décide de renouveler, pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le mandat de membre du Conseil de Surveillance de :

Monsieur François CARREGA  
Né le 07/03/1950  
Nationalité Française  
Demeurant 13 boulevard des invalides – 75007 Paris

## SEPTIEME RESOLUTION

*Approbation de la politique de rémunération de la Gérance*

L'Assemblée Générale, statuant en application de l'article L. 22-10-76 du Code de commerce, approuve la politique de rémunération de la Gérance, présentée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise point 3

## HUITIEME RESOLUTION

*Approbation de la politique de rémunération des membres du Conseil de surveillance*

L'Assemblée Générale, statuant en application de l'article L. 22-10-76 du Code de commerce, approuve la politique de rémunération des membres du Conseil de surveillance, présentée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise point 3<sub>z</sub>

## NEUVIEME RESOLUTION

*Approbation des informations visées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce relatives à la rémunération des mandataires sociaux*

L'Assemblée Générale, statuant en application de l'article L. 22-10-77 I du Code de commerce, approuve les informations visées au I de l'article L.22-10-9 du Code de commerce mentionnées dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise point 3.

## DIXIEME RESOLUTION

*Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice à Altur Gestion, Gérant*

L'Assemblée Générale, statuant en application de l'article L. 22-10-77 II du Code de commerce, approuve les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice à Altur Gestion, Gérant, figurant dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise point 3.

## ONZIEME RESOLUTION

*Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice à Monsieur Michel Cognet, Président du Conseil de surveillance*

L'Assemblée Générale, statuant en application de l'article L. 22-10-77 II du Code de commerce, approuve les éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice

 à Monsieur Michel Cognet, Président du Conseil de surveillance, figurant dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise point 3.

## DOUZIEME RESOLUTION

### *Autorisation en vue de permettre au Gérant d'acquérir 10 % des actions composant le capital social de la Société, pour le compte de la Société*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de la Gérance, autorise le gérant, conformément aux dispositions des articles L. 22-10-62 du Code de commerce, à acquérir, pour le compte de la Société, un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du nombre des actions ordinaires composant le capital social de la Société, étant précisé que les actions de préférence rachetables émises par la Société (les « **ADPR** ») sont exclues du champs d'application de la présente autorisation et qu'en cas de rachat d'ADPR au cours de la période de validité de la présente autorisation donnée au Gréant, le pourcentage de 10 % susmentionné sera ajusté d'autant automatiquement).

L'Assemblée Générale décide que les acquisitions d'actions pourront être effectuées :

- en vue de leur annulation dans les conditions fixées par l'Assemblée Générale extraordinaire ;
- à des fins de gestion patrimoniale et financière ;
- en vue de la remise d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière ;
- en vue de la remise d'actions (à titre d'échange, de paiement ou autre) dans le cadre d'opérations de croissance externe, de cession, de fusion, de scission ou d'apport ;
- en vue de l'animation du marché secondaire ou de la liquidité de l'action de la Société par un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce programme est également destiné à permettre la mise en œuvre de toute pratique de marché qui est ou viendrait à être admise par l'Autorité des Marchés Financiers, et plus généralement, la réalisation de toute autre opération conforme à la réglementation en vigueur. Dans une telle hypothèse, la Société informera ses actionnaires par voie de communiqué et procèdera à toute information requise.

L'acquisition, le transfert ou la cession de ces actions pourra être effectué, à tout moment, sauf en cas d'offre publique sur les titres de la Société (pendant laquelle la présente délégation ne pourra être utilisée), dans le respect de la réglementation en vigueur, et par tous moyens y compris par achat de bloc ou par utilisation de produits dérivés admis aux négociations sur un marché réglementé ou de gré à gré. La part maximale du capital acquise sous forme de blocs de titres pourrait atteindre la totalité du programme de rachat d'actions autorisé.

Le prix maximum d'achat ne pourra pas excéder 8,5 euros par action, soit, compte tenu du nombre d'actions composant le capital social à la date du 15 juillet 2020, et sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la Société, un montant maximal d'achat de 4.101.760 euros correspondant à 482.560 actions ordinaires, étant précisé que (i) le nombre d'actions acquises en vue

de leur conservation et de leur remise ultérieure dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % de son capital social, et, (ii) lorsque les actions sont rachetées pour favoriser la liquidité dans les conditions définies par le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite de 10 % du capital prévu ci-dessus correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Gérant, avec faculté de subdélégation dans les conditions légales, pour l'accomplissement de la présente autorisation, et notamment pour passer tout ordre de bourse, conclure tous accords pour la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, effectuer toutes déclarations auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, remplir toutes formalités et déclarations et, d'une manière générale, faire le nécessaire.

La présente autorisation est consentie pour une durée de dix-huit mois (18) à compter de la présente Assemblée Générale. L'Assemblée Générale décide expressément d'annuler l'autorisation d'opérer sur les actions de la société donnée au Gérant aux termes de la 13<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale Mixte en date du 16 juin 2020.

## **A TITRE EXTRAORDINAIRE**

### **TREIZIEME RESOLUTION**

*Délégation en vue de permettre au Gérant d'annuler les actions acquises de la Société*

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées Générales extraordinaires, connaissance prise du rapport de la Gérance et du rapport spécial du Commissaire aux comptes et sous réserve de l'adoption de la 12<sup>ème</sup> résolution ci-dessus, autorise le Gérant, dans les conditions fixées par la loi et pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée Générale :

- à annuler, en une ou plusieurs fois, les actions de la Société acquises au titre de la mise en œuvre de l'autorisation donnée à la 12<sup>ème</sup> résolution ci-dessus, dans la limite de 10% du capital par période de dix-huit (18) mois ;
- à réaliser les opérations nécessaires à de telles annulations et aux réductions corrélatives du capital social, modifier en conséquence les statuts de la Société et accomplir toutes les formalités requises.
- d'imputer la différence entre la valeur comptable des actions annulées et la valeur nominale sur tous comptes de réserves ou primes.

La présente autorisation est consentie pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée Générale et met fin à la 16<sup>ème</sup> résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2020.



## QUATORZIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à la Gérance en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par émissions d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital à l'exception des obligations, dans la limite d'un montant nominal global de trente millions (30.000.000) d'euros*

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Gérant, du rapport spécial du Commissaire aux comptes établi conformément à l'article L.228-92 du Code de commerce conformément aux dispositions des articles L. 225-129 et suivants du Code de commerce, notamment de l'article L. 225-129-2 du Code de commerce, sur renvoi de l'article L.226-1 du même Code et après avoir constaté que le capital social est intégralement libéré :

1. délègue au Gérant sa compétence à l'effet de procéder, immédiatement ou à terme à l'augmentation du capital social, par émission en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, d'actions ordinaires, de bons ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital à l'exception des obligations, étant précisé que la souscription des actions, bons et valeurs mobilières donnant accès au capital à l'exception des obligations, pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances, à l'exclusion de toute émission d'actions de préférence. Les actions ordinaires seront libellées en euros. L'émission d'actions de préférence rachetables est expressément exclue de la présente délégation.
2. décide de fixer comme suit les limites des montants des augmentations de capital autorisées en cas d'usage par le Gérant de la présente délégation de compétence :
  - le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement ou à terme en vertu de la présente délégation est fixé à trente millions d'euros (€30 000 000), étant précisé que le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur le montant du plafond global prévu à la 15<sup>ème</sup> résolution de la présente Assemblée Générale,
  - à ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions à émettre éventuellement en supplément, en cas d'opérations financières nouvelles, pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital,
3. fixe à vingt-six (26) mois, à compter du jour de la présente Assemblée Générale, la durée de validité de la délégation de compétence faisant l'objet de la présente résolution ;
4. en cas d'usage par le Gérant de la présente délégation:
  - décide que la ou les émissions seront réservées par préférence aux actionnaires qui pourront au titre de leur droit préférentiel de souscription, souscrire à titre irréductible proportionnellement au nombre d'actions alors détenues par eux ;
  - prend acte que le Gérant aura la faculté d'instituer un droit de souscription à titre réductible ;
  - prend acte et décide, en tant que de besoin que, dans le cas d'émissions d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital à l'exception des obligations, si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible n'ont pas absorbé la

totalité de l'émission, le Gérant pourra utiliser, dans les conditions prévues par la loi et dans l'ordre qu'il déterminera, l'une et l'autre des facultés ci-après :

- limiter l'émission au montant des souscriptions à la condition que celui-ci atteigne les trois-quarts au moins de l'émission décidée ;
- répartir librement tout ou partie des actions dont l'émission a été décidée mais n'ayant pas été souscrites ;
- offrir au public, en faisant publiquement appel à l'épargne, tout ou partie des actions non souscrites, sur le marché français et/ou à l'étranger et/ou sur le marché international ;

5. décide que le Gérant aura tous pouvoirs pour mettre en œuvre la présente délégation de compétence, à l'effet notamment de :

- décider l'augmentation de capital à émettre ;
- décider le montant de l'augmentation de capital, le prix d'émission ainsi que le montant de la prime qui pourra, le cas échéant, être demandée à l'émission, dans les conditions fixées par la loi ;
- déterminer les dates et modalités de l'augmentation de capital, la nature, les caractéristiques des valeurs mobilières à créer ;
- déterminer le mode de libération des actions à émettre ;
- fixer, s'il y a lieu, les modalités d'exercice des droits attachés aux actions à émettre et, notamment, arrêter la date, même rétroactive, à compter de laquelle les actions nouvelles porteront jouissance, ainsi que toutes autres conditions et modalités de réalisation de l'augmentation de capital ;
- prévoir la faculté de suspendre éventuellement l'exercice des droits attachés à ces titres en conformité avec les dispositions légales et réglementaires ;
- à sa seule initiative, imputer les frais d'augmentation de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation de capital ;
- fixer et procéder à tous ajustements afin de prendre en compte l'incidence d'opérations sur le capital de la Société, notamment en cas de modification du nominal de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de réserves ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur les capitaux propres, et fixer les modalités selon lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital ;
- constater la réalisation de chaque augmentation de capital ;
- d'une manière générale, passer toute convention, notamment pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission, à la cotation et au service financier des titres émis en vertu de la présente délégation ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés ;

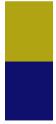
- 
6. prend acte du fait que, dans l'hypothèse où le Gérant viendrait à utiliser la délégation qui lui est conférée dans la présente résolution, le Gérant rendra compte à l'assemblée générale ordinaire suivante, conformément à la loi et à la réglementation, de l'utilisation faite des autorisations conférées dans la présente résolution ;
  7. prend acte de ce que le Gérant constatera la modification des statuts résultant de cette augmentation de capital conformément à l'article L.226-11 du Code de commerce ;
  8. décide, enfin que la présente délégation rend caduque, à hauteur des montants non utilisés, toute délégation antérieure ayant le même objet, et notamment la 17ème résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020.

## QUINZIEME RESOLUTION

*Délégation à la Gérance en vue d'augmenter le capital dans la limite d'un montant nominal de trente millions d'euros (30.000.000 €)*

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Gérant, conformément aux dispositions de l'article L. 225-130 du Code de commerce :

1. délègue au gérant sa compétence pour décider l'augmentation du capital social, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres dont la capitalisation sera légalement et statutairement possible, sous forme d'attribution d'actions ordinaires gratuites ou d'élévation de la valeur nominale des actions ordinaires existantes ou par l'emploi conjoint de ces deux procédés. Le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées à ce titre ne pourra dépasser trente millions d'euros (30 000 000€), étant précisé que le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation s'imputera sur le montant du plafond global prévu à la 14<sup>ème</sup> résolution de la présente Assemblée Générale ;
2. décide qu'en cas d'usage par le Gérant de la présente délégation de compétence, ce dernier aura tous pouvoirs dans les conditions fixées par la loi, pour mettre en œuvre la présente délégation, à l'effet notamment de :
  - fixer le montant et la nature des sommes à incorporer au capital, fixer le nombre d'actions ordinaires nouvelles à émettre et/ou le montant dont le nominal des actions ordinaires existantes composant le capital social sera augmenté, arrêter la date, même rétroactive, à compter de laquelle les actions nouvelles porteront jouissance ou la date à laquelle l'élévation du nominal portera effet ;
  - décider, en cas de distributions d'actions gratuites :
    - que les droits formant rompus ne seront pas négociables et que les actions correspondantes seront vendues; les sommes provenant de la vente seront allouées aux titulaires des droits dans les conditions prévues par la loi et la réglementation ;

- 
- de procéder à tous ajustements destinés à prendre en compte l'incidence d'opérations sur le capital de la Société, notamment de modification du nominal de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de réserves ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur les capitaux propres, et fixer les modalités selon lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital ;
  - de constater la réalisation de chaque augmentation de capital et de procéder aux modifications corrélatives des statuts ;
  - d'une manière générale, de passer toute convention, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission, à la cotation et au service financier des titres émis en vertu de la présente délégation ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés.

3. décide que la présente délégation de compétence est donnée pour une période de vingt-six (26) mois à compter du jour de la présente Assemblée Générale,
4. décide, enfin que la présente délégation rend caduque, à hauteur des montants non utilisés, toute délégation antérieure ayant le même objet, et notamment la 18<sup>ème</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020.

## SEIZIEME RESOLUTION

*Délégation à la Gérance en vue d'augmenter le capital social d'un montant maximum de dix mille (10.000) euros par l'émission d'actions de numéraire réservées aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise avec suppression du droit préférentiel de souscription en faveur des salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise*

Compte tenu des augmentations de capital en numéraire qui font l'objet des résolutions qui précèdent et en application des articles L. 225-129-2, L. 225-129-6 alinéa 1er, L. 225-138-1 du Code de commerce et de l'article L. 3332-18 à 24 du Code du travail sur renvoi de l'article L. 226-1 du même Code, l'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Gérant à l'Assemblée Générale extraordinaire qui fait état de l'absence de salariés à ce jour et du rapport spécial du commissaire aux comptes :

- autorise le Gérant à augmenter le capital social d'un montant maximum de dix mille (10.000) euros en une ou plusieurs fois par l'émission d'actions ordinaires de numéraire réservées aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise dans le cadre de la mise en place d'un plan d'épargne d'entreprise dans les conditions prévues à l'article L. 3332-1 à 8 du Code du travail ;
- en application des articles L. 225-135 et L. 225-138 du Code de commerce sur renvoi de l'article L. 226-1 du même Code, décide de supprimer en faveur des salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise le droit préférentiel de souscription aux actions qui pourront être émises en vertu de l'autorisation donnée au Gérant aux termes de la présente délégation ;
- fixe à vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée la durée de validité de cette autorisation.

1. En conséquence de l'autorisation donnée au Gérant d'émettre des actions, l'Assemblée Générale :

- 
- donne pouvoir au Gérant de déterminer le nombre d'actions à émettre, le prix d'émission des actions à émettre, leurs modes et délais de libération, les délais de souscription, les conditions exigées des salariés pour participer à l'augmentation de capital, de fixer les délais et modalités de libération des actions à émettre, de fixer le nombre d'actions à émettre et leur date de jouissance, de constater la réalisation de la ou des augmentations de capital et ce conformément aux dispositions des articles L.225-138-I du Code de commerce et L. 3332-18 à 24 du Code du travail ;
  - confère plus généralement tous pouvoirs au Gérant pour mettre en œuvre la présente autorisation ;
  - prend acte de ce que le Gérant constatera la modification des statuts résultant de cette augmentation de capital conformément à l'article L. 226-11 du Code de commerce.

2. Le Gérant constatera la modification des statuts résultant de cette augmentation de capital conformément à l'article L. 226-11 du Code de commerce.
3. L'Assemblée Générale décide, enfin que la présente délégation rend caduque, à hauteur des montants non utilisés, toute délégation antérieure ayant le même objet, et notamment la 19<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale mixte du 16 juin 2020.

## DIX-SEPTIEME RESOLUTION

*Modification de l'article 9.6 des statuts de la Société afin de supprimer le terme « jetons de présence »*

L'Assemblée Générale décide, conformément aux dispositions en vigueur, compte tenu de la réforme introduite par la loi n°2019-486 du 22 mai 2019, de modifier les statuts de la Société afin de supprimer le terme « jetons de présence », écarté par la loi, et de le remplacer par le terme « rémunération des membres du Conseil de Surveillance » retenu par la loi.

## DIX-HUITIEME RESOLUTION

*Pouvoir pour formalités*

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur de l'original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité, et autres qu'il appartiendra.

# RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

## RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE DELIBERANT A TITRE ORDINAIRE ET A TITRE

EXTRAORDINAIRE QUI SE TIENDRA LE 29 AVRIL 2021.

Mesdames, Messieurs, Chers actionnaires,

Nous vous rappelons qu'aux termes de l'article 226-9 du Code de commerce, le Conseil de Surveillance assume le contrôle permanent de la gestion de la Société. Il fait un rapport à l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire dans lequel il se doit de signaler toute irrégularité ou inexactitude dans les comptes annuels.

Le rapport que nous vous présentons a pour objet de vous rendre compte de l'activité de votre Conseil de Surveillance durant l'exercice 2020, et de vous faire connaître son avis sur les comptes et la gestion de la Société ainsi que sur les résolutions qui vous sont soumises par le Gérance.

Au cours de l'exercice 2020, votre Conseil de Surveillance a tenu six réunions. L'une d'entre elles était consacrée à la présentation par la Gérance des comptes et des résultats semestriels de la Société, et de l'évolution de son activité. Les autres réunions portaient sur les principales évolutions stratégiques de la Société et l'avancement de la politique d'investissement.

Par l'intermédiaire de son Comité d'Audit, votre Conseil procède également à des investigations plus précises sur le contrôle et le suivi des risques. Ce Comité d'Audit s'est réuni cinq fois au cours de l'exercice.

Les principales résolutions, sur lesquelles vous allez voter, nous ont été préalablement soumises ; elles se rapportent à l'approbation des comptes sociaux, à l'affectation du résultat, à l'approbation des conventions visées à l'article L.226-10 du Code du commerce, au renouvellement des mandats des membres du Conseil de Surveillance et aux délégations au profit du gérant à l'effet de procéder à certaines augmentations de capital et au rachat d'actions.

## 1. SITUATION DE LA SOCIETE

Altur Investissement, société en commandite par actions, régie par les articles 226-1 à 226-14 du Code de commerce, a opté pour le régime fiscal des Sociétés de Capital Risque (SCR). Au 31 décembre 2020, la Société a rempli tous les ratios requis pour cette qualification.

Altur Investissement a poursuivi la gestion stratégique de son portefeuille au cours de l'année 2020, dont voici les éléments marquants :

- la distribution d'un dividende de 0,12 € par action en numéraire ou en action au choix de l'actionnaire en juin 2020. Compte tenu du résultat négatif à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2020, il ne sera pas proposé de dividende aux actionnaires porteurs d'actions ordinaires de la Société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

- trois investissements réalisés au cours de l'exercice (Pompes Funèbres de France, Hôtel Mercure Lyon Château Perrache, Trophy), deux réinvestissements (Acropole, Satam), ainsi qu'une cession (Pellenc Selective Technologies). Ces opérations portent le portefeuille à 18 participations, 1 SLP et 3 FPCI ;
- un actif net réévalué (ANR) de 9,48 € par action ordinaire.

## 2. COMPTES DE L'EXERCICE

Le Conseil de Surveillance a pu exercer sa mission de contrôle conformément à la loi et examiner les documents mis à disposition par la Gérance dans le délai légal.

Après avoir pris connaissance des comptes sociaux et des documents comptables, avoir entendu l'avis des Commissaires aux Comptes et avoir posé les questions appropriées à la Gérance, le Conseil de Surveillance n'a pas d'observation particulière à formuler.

Il n'a relevé aucune inexactitude ou irrégularité dans les comptes présentés par la Gérance.

## 3. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RESULTATS

Compte tenu de la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élevant à **-2 482 553,48 €**, il est proposé de prévoir ce qui suit<sup>7</sup> :

- résultat de l'exercice (perte)	<b>-2 482 553,48 €</b>
- dotation au poste « Réserve Légale »	0 €
- augmenté du poste « Report à Nouveau »	2 988 373,77 €
- augmenté des autres réserves	0 €
<b>Soit des sommes distribuables de</b>	<b>505 820,29€</b>
Réparties comme suit :	
- au poste « Report à Nouveau »	310 980,19 €
- à titre de dividende prioritaire aux porteurs d'Actions de Préférence Rachetables	194 840,10 € <sup>8</sup>
- à titre de dividende aux commanditaires porteurs d'actions ordinaires	0 €
- à titre de dividende aux commandités	0 €

<sup>7</sup> Cette proposition est sous réserve de l'approbation par les porteurs des ADPR de ce qui suit :

- la correction de la référence à « Résultat Retraité » figurant dans la section des droits financiers des ADPR (à l'article 3.1 des Termes et Conditions des ADPR et à l'article 13.2 des statuts de la Société) par « bénéfice distribuable » ;
- la modification comme suit du dernier paragraphe de l'article 3.1 des Termes et Conditions des ADPR : « *Après paiement du dividende aux porteurs des ADPR, 20% du Résultat Retraité sera automatiquement versé aux associés commandités. Le solde du bénéfice distribuable pourra être versé aux actionnaires sur décision de son affectation par l'Assemblée Générale ordinaire (décidant sur proposition du Conseil de surveillance)* » (les « **Décisions des Porteurs des ADPR** »).

<sup>8</sup> Idem

Il sera proposé de ne pas distribuer de dividende aux porteurs d'actions ordinaires cette année.

Il est rappelé qu'en application de leur termes et conditions, les actions de préférence rachetables émises par la Société (les « ADPR ») porteront droit à un dividende à compter de l'assemblée générale annuelle statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. En application desdits termes et conditions, ce dividende est fixé pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, à 0,32 euro par ADPR, correspondant 5,45 % du prix d'émission des ADPR (pour rappel, 5,91 € par ADPR). A cet égard, il sera décidé de distribuer cette année un dividende 0,32 centimes d'euros par action aux porteurs d'ADPR, soit un total de 194 840,10 € pour l'intégralité des 604 915 ADPR émises par la Société.

#### 4. ATTRIBUTION DE JETONS DE PRESENCE AUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

La proposition d'une enveloppe de jetons de présence à verser aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2021, la politique de rémunération des membres du Conseil de Surveillance applicable au titre de l'exercice 2021 ainsi que le détail de ce qui a été versé aux membres du Conseil de Surveillance au cours (ou attribué au titre) de l'exercice 2020 figure au point 3 du rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise.

#### 5. CONVENTIONS REGLEMENTEES

Il n'existe pas de convention relevant du périmètre de l'article L.226-10 du Code de commerce.

***Procédure d'évaluation des conventions courantes et conclues à des conditions normales conformément aux dispositions l'article L. 225-39 du Code de commerce***

Sur renvoi de l'article L. 226-10 du Code de commerce, le Conseil, au cours de sa réunion du 23 avril 2020, a mis en place une procédure pour l'évaluation des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

Cette procédure prévoit une identification des conventions potentiellement réglementées, leur analyse par le Gérant, éventuellement assisté des conseils juridiques de la Société, avant signature, au regard des conditions d'établissement des conventions visées, l'établissement d'un tableau récapitulatif des conventions courantes conclues à des conditions normales par le Gérant, le réexamen régulier du caractère courant et des conditions normales de ces conventions, et au moins une fois par an la présentation au Comité d'audit de la mise en œuvre de la procédure.

#### 6. CONVENTIONS RELEVANT DU PERIMETRE DE L'ARTICLE L.225-37-4, 2° DU CODE DE COMMERCE

Il n'existe aucune convention intervenue, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, un des mandataires sociaux ou un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % d'Altur Investissement et, d'autre part, une autre société contrôlée par Altur Investissement au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

## 7. ORGANES SOCIAUX ET CONTROLE DE LA SOCIETE

La liste des mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil de Surveillance figure en **Annexe I** du rapport sur le gouvernement d'entreprise.

## 8. LIQUIDITE DU TITRE

Un programme de rachat de ses actions par la Société dans le but exclusif d'assurer la liquidité ou d'animer le marché du titre a été autorisé par l'Assemblée Générale du 16 juin 2020. Ce programme est limité à 10% du nombre des actions composant le capital social de la Société.

Depuis octobre 2008, la société Altur Investissement a confié à Invest Securities la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions. Ce contrat a notamment pour objectif de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres ainsi que d'éviter des décalages de cours non justifiés par la tendance du marché.

Ce contrat a été établi conformément aux dispositions prévues par le cadre juridique en vigueur, et plus particulièrement aux dispositions du Règlement européen (CE) 2273/2003 du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la Directive 2003/6/CE du 28 janvier 2003 en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers, aux dispositions des articles L. 225-209-1 et suivants du Code de commerce, aux dispositions du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et de la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 1er octobre 2008.

Ce contrat est également conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI) en date du 23 septembre 2008.

Un montant de 300 000 euros maximum a été alloué à ce contrat de liquidité lors de sa signature le 13 octobre 2008.

Les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la date du 31 décembre 2020 :

- Nombre d'actions : 51 510
- Solde en espèce du compte de liquidité : 97 754,19 euros

Le bilan de ce programme pour l'année 2020 est le suivant :

	Quantité	Montant (€)	Prix moyen (€)
Achat	66 982	341 048,09	5,09
Vente	58 941	308 318,90	5,23

Ces transactions se sont traduites par une perte de -8 771,13 euros pour Altur Investissement en 2020.

## 9. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Le Conseil de Surveillance de Altur Investissement est composé de cinq membres.

L'ensemble des membres détenait directement 52 777 actions de la Société au 31 décembre 2020.

Nous tenons à vous informer des mesures prises pour que le Conseil de Surveillance puisse assurer totalement son rôle.

### 9.1. COMITE D'AUDIT

Le Conseil de Surveillance a créé un Comité d'Audit constitué de deux membres qui sont actuellement Monsieur François Carrega, Président et Monsieur Michel Cognet.

Au cours de l'année 2020, le comité s'est réuni quatre fois pour exercer son contrôle sur les comptes de la Société et étudier les procédures de contrôle interne mises en place par la gérance.

Dans le cadre de ses travaux le Comité d'Audit a auditionné le Gérant de la Société préalablement à chaque publication de l'ANR.

Pour 2021, le Comité d'Audit prévoit de se réunir chaque trimestre, avant l'arrêté des situations périodiques.

Des informations plus complètes concernant le Comité d'Audit figurent dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise.

### 9.2. AUTRES COMITES

Au regard de la taille de la Société, du fait qu'elle n'a aucun personnel salarié, il n'a pas été jugé nécessaire de créer un Comité des Rémunerations.

La Société dispose d'un Comité d'investissement de désinvestissement. Composé en majorité de membres indépendants, il intervient tant que comité consultatif en donnant son avis consultatif sur les décisions d'investissement et de désinvestissement (cessions totales ou partielles, fusions, introductions en bourse, réinvestissements).

Il n'existe pas d'autre comité.

### 9.3. EVALUATION

Le Conseil de Surveillance a examiné les critères d'indépendance de ses membres. Les informations plus complètes concernant les critères d'indépendance des membres du Conseil de Surveillance sont exposées au point 2 du rapport sur le gouvernement d'entreprise.

Le Conseil de Surveillance s'est réuni cinq fois au cours de l'exercice 2020. Le taux de présence a été de 92 %. Il a été examiné les rapports de la gérance sur les informations concernant les valorisations des sociétés du portefeuille, et les arrêtés trimestriels et semestriels.

Il a donc pu travailler et statuer en connaissance de cause sur les comptes et la communication financière.

 Le Comité d’Audit s’est quant à lui réuni quatre fois au cours de l’exercice 2020. Le taux de présence a été de 100%.

\*\*\*

Le Conseil de Surveillance ne voit donc pas d’objection à ce que l’Assemblée Générale donne quitus à la gérance de sa gestion pour l’exercice 2020.

Le Conseil de Surveillance n’a pas d’observations particulières à formuler sur ces différents projets, ni sur le contenu du rapport sur le gouvernement d’entreprise, du rapport de la gérance, ni sur le texte des résolutions proposées par cette dernière.

#### **Le Conseil de Surveillance**

# RAPPORT FINANCIER AU 31 DECEMBRE 2020

## BILAN ACTIF Au 31 décembre 2020

	31/12/2020	31/12/2019		
	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	2 109	1 353	756	1 459
Immobilisations financières	41 295 453	6 627 114	34 668 339	34 207 804
- <i>Créances rattachées à des</i>	-	-	-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de portefeuille</i>	33 160 822	6 457 543	26 703 279	27 157 740
- <i>Autres titres immobilisés</i>	7 285 283	169 571	7 115 712	5 297 437
- <i>Prêts</i>	751 594	-	751 594	1 622 144
- <i>Autres immobilisations financières</i>	97 754	-	97 754	130 483
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>41 303 542</b>	<b>6 634 448</b>	<b>34 669 095</b>	<b>34 209 263</b>
Créances	50 519	50 519	58 519	58 519
- <i>Autres créances</i>	50 519	50 519	58 519	58 519
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
- <i>Autres titres</i>	-	-	-	-
Disponibilités	1 959 164	1 959 164	2 061 671	2 061 671
Charges constatées d'avance	36 408	36 408	96 553	96 553
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 046 091</b>	-	<b>2 046 091</b>	<b>2 216 743</b>
Ecart de conversion Actif				
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>43 349 634</b>	<b>6 634 448</b>	<b>36 715 186</b>	<b>36 426 006</b>

# BILAN PASSIF

## Au 31 décembre 2020

	31/12/2020	31/12/2019
- Capital	12 063 995	10 416 165
- Primes d'émission, de fusion, d'apport	20 146 137	18 326 598
- Réserve légale	1 172 390	1 141 931
- Autres réserves		
- Report à nouveau	2 988 374	3 024 180
- Résultat de l'exercice	- 2 482 553	609 185
<b>Capitaux Propres</b>	<b>33 888 343</b>	<b>33 518 059</b>
<b>Autres fonds propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Provisions pour risques		
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Intérêts d'emprunts	14 004	3 003
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 740 000	2 740 000
- Fournisseurs et comptes rattachés	72 839	164 945
- Dettes fiscales et sociales	-	-
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
- Autres dettes		
<b>Dettes</b>	<b>2 826 843</b>	<b>2 907 948</b>
Ecart de conversion passif		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>36 715 186</b>	<b>36 426 006</b>

# COMPTE DE RESULTAT

## Au 31 décembre 2020

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	-
Produits d'exploitation	727	-
- <i>reprises sur provisions et transfert de charges</i>		
- <i>autres produits</i>	727	
Charges d'exploitation	1 060 398	1 074 759
- <i>autres achats et charges externes</i>	1 017 445	1 033 509
- <i>impôts, taxes et versements assimilés</i>		
- <i>dotations aux amortissements sur immobilisations</i>	703	650
- <i>autres charges</i>	42 250	40 600
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 059 671</b>	<b>1 074 759</b>
Produits financiers	1 417 451	1 765 837
- <i>produits financiers de participations</i>	419 989	
- <i>d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>	176 470	310 955
- <i>autres intérêts et produits assimilés</i>	776 292	442 238
- <i>reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges</i>	44 700	1 012 644
- <i>différences positives de change</i>	-	-
- <i>produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	-	-
Charges financières	1 811 924	785 348
- <i>dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</i>	1 756 017	782 345
- <i>intérêts et charges assimilées</i>	55 907	3 003
- <i>charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement</i>		
<b>Résultat financier</b>	<b>394 473</b>	<b>980 489</b>
Produits exceptionnels	374 317	2 580 380
- <i>sur opérations en capital</i>	374 317	2 580 380
- <i>reprises sur provisions et transfert de charges</i>	-	-
Charges exceptionnelles	1 402 727	1 876 925
- <i>sur opérations en capital</i>	1 402 727	1 876 925
- <i>sur opérations de gestion</i>	-	-
- <i>dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions</i>		
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>1 028 410</b>	<b>703 455</b>
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>2 482 553</b>
<b>RESULTAT NET part des commanditaires</b>	<b>-</b>	<b>609 185</b>

# 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 et cessions réalisés en 2020

Au cours de l'année 2020, Altur Investissement a réalisé trois nouveaux investissements et un réinvestissement.

- En janvier 2020, Pompes Funèbres de France, groupe d'une centaine d'agences pompes funèbres en franchise, en croissance, et présent dans toute la France. Le Groupe dispose également de plusieurs agences en propre en île de France.
- En janvier 2020, Altur Investissement a finalisé l'acquisition d'un portefeuille en secondaire. Ce portefeuille se compose de six participations et a été racheté auprès de Sigma Gestion, à travers un véhicule Ad hoc créé à cette occasion et baptisé Trophy Investissements. Sigma Gestion était investi dans ces six sociétés à travers treize de ses fonds arrivant à échéance. Ces participations ont été sélectionnées et regroupées pour leur qualité et leur potentiel de création de valeur ajoutée. En complément Altur Investissement a réalisé un apport en compte courant afin de couvrir les frais de gestions courants du portefeuille.
- En février 2020, Altur Investissement a investi dans l'hôtel Mercure Lyon Château Perrache, aux côtés de l'équipe Turenne Hôtellerie. Il s'agit d'un hôtel quatre étoiles de 120 chambres, idéalement situé aux abords de la gare de Lyon Perrache, à proximité du nouveau quartier de la Confluence.

Altur Investissement a également réalisé deux réinvestissements :

- Deux réinvestissements au sein de la société Acropole afin de la soutenir en période de crise sanitaire. L'un de ces investissements a également permis à Altur Investissement d'acquérir les titres détenus par des fonds gérés par Turenne Capital Partenaires au capital de la Société.
- Un réinvestissement au capital de Countum afin de structurer l'actionnariat de la Société.



Altur Investissement a réalisé une cession :

- En août, Pellenc Selective Technologies a racheté les parts qu'Altur Investissement détenait dans cette société, spécialiste du tri optique de déchets implanté en France et à l'international.
- Financière Grimoprez : une réduction de capital a eu lieu courant 2020 qui a permis à Altur Investissement de dégager un peu de trésorerie et de quasiment maintenir son taux de détention.

Altur Investissement s'est renforcé dans les fonds suivants :

- Altur Investissement a libéré 390 000 € suite aux appels de fonds du FPCI Capital Santé 2 conformément à son engagement de souscription total de 3 M€.
- Altur Investissement a libéré 1 000 000 € suite aux appels de fonds du FPCI Turenne Hôtellerie 2 conformément à son engagement de souscription total de 5 M€.

Enfin, Altur Investissement a réalisé en mars une augmentation de capital en Actions de Préférence Rachetables (ADPRs) d'un montant de 3,57 M€, avec l'émission de 604.915 ADPR. Ces instruments ne sont pas admis aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris.

## PREPARATION DU RAPPORT ANNUEL



### Estimations et hypothèses

La préparation des états financiers nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans les règles et méthodes comptables en page X de ce document.



### Exemption de présentation de comptes en normes IFRS

La Gérance n'a pas jugé nécessaire de présenter des comptes séparés IFRS, le Rapport Annuel présentant une quantité et une qualité d'informations aux actionnaires équivalent au référentiel IFRS.

En effet, Altur Investissement réunit les caractéristiques nécessaires afin d'être considéré « entité d'investissement » selon les normes IFRS 10.27 et 10.28. Selon les normes comptables IFRS applicables, une société d'investissement serait amenée à appliquer la norme IFRS 10 sur les états financiers consolidés.

Or, d'après le règlement (CE) 2016/1703 de la Commission Européenne du 22 septembre 2016

 modifiant IFRS 10 et notamment l'Annexe « Entités d'investissement : application de l'exception de consolidation », il est stipulé, à l'article 4B que « Une société mère qui est une entité d'investissement n'est pas tenue de présenter des états financiers consolidés si elle a l'obligation, selon le paragraphe 31 de la présente norme, d'évaluer toutes ses filiales à la juste valeur (ci-après « JV ») par le biais du résultat net ».

Le paragraphe 31 stipule que « l'entité d'investissement ne doit pas consolider ses filiales ni appliquer IFRS 3 lorsqu'elle obtient le contrôle d'une autre entité. Elle doit évaluer ses participations dans des filiales à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9 ».

Enfin, Altur Investissement n'exerce pas de contrôle sur ses participations, à l'exception d'une ligne de titres considérée comme relevant de l'intérêt négligeable.

Par conséquent, la présentation en normes IFRS des comptes aboutirait à la création de comptes séparés avec valorisation à la juste valeur des titres en portefeuille.

Altur Investissement communique déjà régulièrement un équivalent de la juste valeur de son portefeuille par ses publications trimestrielles d'Actif Net Réévalué (ANR). Ces informations sont détaillées dans les Rapports Annuels et Semestriels publiés par Altur Investissement.



## Information sectorielle

La Société exerce exclusivement l'activité de capital investissement et investit principalement en zone euro.

## VALEUR ESTIMATIVE DU PORTEFEUILLE (TIAP – TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE)

	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Juste valeur
<b>Fractions du portefeuille évaluées :</b>			
- au coût de revient	13 955 196	13 955 196	13 955 196
- à une valorisation inférieure au coût de revient	11 437 533	4 812 084	4 928 699
- à une valorisation supérieure au coût de revient	12 186 091	12 186 091	20 646 142
<b>Valeur estimative du portefeuille</b>	<b>37 578 821</b>	<b>30 953 372</b>	<b>39 530 037</b>
prêts	751 594	751 594	751 594
primes de non conversion des obligations convertibles			1 284 294
<b>Total incluant les créances rattachées aux TIAP</b>	<b>40 914 575</b>	<b>34 289 126</b>	<b>44 150 085</b>
<i>Provision comptable</i>	<i>-6 625 449</i>		
<i>Plus-value latente non comptabilisée</i>			<b>9 860 959</b>

L'écart entre la valeur comptable brute mentionnée et celle présentée au bilan des états de synthèse s'explique par l'absence de comptabilisation des actions propres dans le tableau de TIAP alors qu'ils sont comptabilisés dans le bilan des états de synthèse. Cet écart est de 379 213,30€.

Dans le portefeuille au 31 décembre 2020, douze lignes sont évaluées à un prix supérieur à leur prix de revient, soit suite à des transactions récentes ou à l'entrée d'un tiers ou suite à la nette amélioration des résultats, sur la base de multiples proches de multiples d'entrée.

# REGLES ET METHODES 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 *prorata temporis*, site internet : 100 % la première année.



## Note sur l'impact de la pandémie de Covid-19 sur le portefeuille

- Dans le contexte d'incertitudes liées au Covid-19, la valorisation des sociétés a été effectuée sur la base des fondamentaux des participations d'Altur Investissement et sur la visibilité de trésorerie.
- L'Actif Net Réévalué au 31 décembre 2020 a été calculé en suivant les recommandations de l'IPEV, relayées par France Invest, afin de prendre en compte les impacts de la crise actuelle dans la valorisation de notre portefeuille.
- Toutes les Sociétés du portefeuille d'Altur Investissement ont repris leur activité à la sortie du confinement, tout en respectant les mesures sanitaires qui s'imposent. La majorité des Sociétés du portefeuille qui les demandaient ont également pu bénéficier de financements adaptés à leurs besoins présents ou futurs de fonds de roulement, notamment grâce aux Prêts Garantis par l'Etat.
- Toujours en suivant les recommandations de l'IPEV relayées par France Invest, Altur Investissement a souhaité maintenir la méthode de valorisation historique. Pour cela, Altur Investissement a porté une attention particulière aux prévisionnels d'activité de chaque Société du portefeuille en ayant une sensibilité forte sur la trésorerie et ses projections.
- Altur Investissement a également eu une approche par enjeux temporels en analysant le court terme, le moyen terme et le long terme. Pour le court terme Altur Investissement a étudié la capacité des participations à survivre à la crise. A moyen terme, Altur Investissement a suivi

une approche par la capacité à retrouver une performance d'activité normative et enfin, à long terme, la capacité société par société de recréer de la valeur.

## Méthode d'évaluation des participations

Bien qu'opérant en normes françaises, les principes de valorisation en juste valeur retenus par Altur Investissement sont conformes à la norme IFRS 13, avec une catégorisation en trois niveaux de titres :

- **Titres de niveau 1**

Il s'agit des sociétés dont les titres sont cotés sur un marché actif.  
Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse.

- **Titres de niveau 2**

Il s'agit de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif, mais dont la valorisation se réfère à des données observables directement ou indirectement ; les données observables étant des données qui sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple les informations publiées sur des événements ou des transactions réelles, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Un ajustement apporté à une donnée de niveau 2 ayant un impact significatif sur la juste valeur peut aboutir à une juste valeur classée au niveau 3 s'il fait appel à des données non observables.

- **Titres de niveau 3**

Il s'agit également de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif, et dont la valorisation se réfère à des données non observables.

Altur Investissement détenant uniquement des participations dans des **sociétés non cotées**, cette valeur est déterminée par référence aux préconisations du guide AFIC/EVCA.

Suivant les méthodes de valorisation du Plan Comptable Générale, 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. 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 correspondant à la juste valeur
- **A un prix inférieur à leur prix de revient** : provision 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'évènements 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, deux 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 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. ;
- lorsque la continuité d'exploitation a été définitivement compromise, la valorisation est ramenée à zéro. Ce cas de figure s'est appliqué pour une ligne de participation au 31 décembre 2020.



## Valorisation par instrument au portefeuille

- **Instruments de capitaux propres**

Les instruments de capitaux propres sont valorisés à leur prix de revient, ou à un prix inférieur à leur prix de revient en cas de provision, à l'actif du bilan. Le passage et la reprise de provisions étant enregistrés dans le résultat de la période.

Les variations à la hausse (revalorisations) des instruments de capitaux propres sont incorporées dans le calcul de l'Actif Net Réévalué, mais ne sont pas affichées au bilan suivant les normes du Plan Comptable Général.

- **Instruments en titres hybrides**

Dans le cadre de ses prises de participation, Altur Investissement peut être amené à souscrire à des instruments hybrides, tels que des obligations convertibles en actions et des obligations remboursables en actions. A chaque arrêté comptable, les instruments hybrides détenus sont réévalués et les variations de valorisation (positives ou négatives) impactent l'Actif Net Réévalué. Au bilan, tout comme pour les instruments de capitaux propres, les titres hybrides sont valorisés à leur prix de revient, ou à un prix inférieur à leur prix de revient en cas de provision, à l'actif du bilan. Le passage et la reprise de provisions étant enregistrés dans le résultat de la période.

Les intérêts courus et intérêts capitalisés sur ces instruments sont inscrits en produits financiers dans le compte de résultat, et à l'actif dans les autres titres immobilisés.

- **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'ils répondent 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'OPC 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.



## **Équivalents de trésorerie et autres placements court terme**

Les excédents de trésorerie de la Société peuvent être investis sous forme de parts de SICAV monétaires euro et dépôts à terme qui répondent à la définition des équivalents de trésorerie selon IAS 7 (Placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

Ils peuvent également être investis dans des produits obligataires ayant un objectif d'investissement à plus long terme.

# REGLEMENTATION ET REGIME FISCAL DE LA SOCIETE



## Dépositaire

La Société a désigné en qualité de dépositaire unique CACEIS, représentée par CACEIS Trust Services (le Dépositaire), sis 14 rue Rouget de Lisle à Issy-les-Moulineaux (92 862), dument agréée par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) en qualité d'établissement de crédit et habilitée à agir en qualité de teneur de compte conservateur.

La rémunération du Dépositaire est supportée directement par la Société.



## Délégations d'activités et/ou de garde des actifs

A la date du présent Rapport, le Dépositaire ne délègue aucune de ses attributions de conservation des actifs de la Société auprès de prestataires externes.

Il est précisé que conformément au contrat conclu entre la Société et le Dépositaire, le Dépositaire peut recourir à un ou plusieurs mandataires pour effectuer tout ou partie des tâches liées à son activité de conservation des actifs de la Société. Lorsqu'il délègue la conservation des actifs de la Société, le Dépositaire établit une convention qui précise l'étendue de la délégation ainsi que les procédures et moyens qu'il met en place afin d'assurer le contrôle des opérations effectuées par ledit mandataire.



## Réglementation applicable aux sociétés de capital-risque

Société en commandite par actions (« SCA ») 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 Sociétés de Capital Risque (« SCR ») 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 et est résumé dans les tableaux présentés aux pages suivantes.

## RESIDENTS EN FRANCE

### Personnes physiques

Plus-values sur cession d'actions de la SCR et Distributions de dividendes par la SCR	
<p><b>1.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'actionnaire s'est engagé à conserver les actions souscrites ou acquises durant 5 ans</li> <li>• Il a réinvesti les distributions de la SCR soit en souscription d'actions, achat d'actions ou en dépôt sur compte-courant dans la SCR.</li> <li>• L'actionnaire, son conjoint et leurs descendants et descendants ne doivent pas détenir ensemble directement ou indirectement - ou avoir détenu au cours des 5 années précédant la souscription ou l'acquisition des actions de SCR - plus de 25 % des droits dans les bénéfices d'une société dont les titres figurent à l'actif de la SCR</li> </ul>	<p>Exonération d'impôt sur le revenu des plus-values et des distributions, mais 17,2% de prélèvements sociaux à la source et contribution exceptionnelle sur les hauts revenus (3% et 4% suivant le revenu fiscal de référence).</p>
<p><b>2.</b></p> <p>L'actionnaire n'a pas respecté ou pris d'engagement de conservation, a cédé ses actions avant l'échéance de 5 ans, n'a pas réinvesti les distributions de la SCR durant la période de 5 ans, ou détient les actions par l'intermédiaire d'une société interposée.</p>	<p>Plus-value de cession des parts : prélèvement forfaitaire unique de 12.8% (additionné de 17.2% au titre des prélèvements sociaux), les abattements ne s'appliquent pas.</p> <p>Le contribuable peut opter pour l'imposition au barème progressif et bénéficier des abattements ci-après :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De 50% si les actions ont été détenues au moins 2 ans</li> <li>• De 65% si les actions ont été détenues plus de 8 ans</li> </ul> <p>Les 17,2% de prélèvement sociaux s'appliquent sur le montant pré-abattement</p> <p>Ces abattements ne concernent que l'impôt sur le revenu, l'intégralité des gains reste soumis aux prélèvements sociaux à hauteur de 17,2% et à la contribution exceptionnelle sur les hauts revenus (3% et 4% suivant le revenu fiscal de référence).</p> <p>Distributions opérées :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• taxées selon les règles applicables aux plus-values de cession de valeurs mobilières si elles sont prélevées sur des plus-values nettes de cessions de titres ;</li> <li>• soumises, dans les autres cas, à l'impôt selon les règles applicables aux dividendes et autres distributions (prélèvement forfaitaire unique de 12.8% additionné de 17.2% au titre des prélèvements sociaux, sans abattement de 40% sur les dividendes ou option pour l'assujettissement au barème progressif de l'impôt sur le revenu avec application d'un abattement de 40% sur le montant de dividendes perçus).</li> </ul>
Personnes morales soumises à l'IS en France	
Plus-values sur cession d'actions de la SCR	
<p><b>1.</b></p> <p>Cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans :</p>	

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• À hauteur de l'actif représenté par des titres de participation détenus par la SCR</li> <li>• À hauteur de l'actif représenté par des titres autres que les titres de participation détenus par la SCR</li> </ul>	0 %
		15 %
2.	Cession des actions détenues depuis moins de 5 ans :	28 % *
	<b>Distributions de dividendes par la SCR</b>	
1.	Les dividendes proviennent des plus- values de cessions réalisées par la SCR	Exonération totale

\* A compter du 1er janvier 2020, le taux de l'IS est fixé à 28% dans la limite de €500 000 de bénéfices et 31 % au-delà pour les sociétés dont le CA dépasse 250 M€. Pour les exercices 2021 et 2022, les taux de l'IS seront respectivement fixés à 26,5 % (les sociétés dont le CA dépasse 250 M€ sont imposés à 27,5%) et 25 %.

## NON-RESIDENTS

Personnes physiques		
Plus-values sur cession d'actions de la SCR		
1.	La convention fiscale conclue entre l'Etat de résidence de l'actionnaire et la France prévoit une imposition exclusive des plus-value de cession de titres dans l'Etat de résidence du cédant (modèle OCDE cas le plus fréquent)	Non imposable en France
2.	La convention fiscale conclue entre l'Etat de résidence du cédant et la France comporte une clause dites de « participation substantielle » permettant à la France d'imposer les plus-values sur cessions de titres lorsque le cédant détient plus de 25% des droits aux bénéfices sociaux de la société cédée (convention France-Espagne par exemple) et le cédant détient plus de 25% des droits aux bénéfices sociaux dans les 5 dernières années	Retenue à la source applicable au taux de 12.8% (article 163 quinques C CGI). Les non-résidents ne sont pas soumis aux prélèvements sociaux sur les plus-values de cession de titres. =
3.	La convention fiscale conclue entre l'Etats de résidence du cédant et la France prévoit une double imposition des plus-values de cession réalisées dans l'état de résidence du cédant et dans l'Etat de situation des titres et le cédant respecte toutes les conditions permettant de bénéficier du régime de faveur	Non imposable en France
4.	Absence de convention fiscale ou autres cas	Retenue à la source au taux de 12,8% Suppression de la procédure de remboursement. En cas de versement à résident dans un ETNC, le taux de la retenue à la source applicable sera de 75%.
	<b>Distributions de dividendes de la SCR</b>	
1.	L'actionnaire (i) a son domicile fiscal dans un pays ou territoire ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative (ii) <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'actionnaire s'est engagé à conserver les actions souscrites ou acquises durant 5 ans</li> <li>• Il a réinvesti les distributions de la SCR soit en souscription d'actions, achat d'actions ou en dépôt sur compte-courant dans la SCR.</li> </ul>	Non application de la retenue à la source prélevé sur les revenus de capitaux mobiliers perçus par des non-résidents.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>l'actionnaire, son conjoint et leurs descendants et descendants ne doivent pas détenir ensemble directement ou indirectement - ou avoir détenu au cours des 5 années précédant la souscription ou l'acquisition des actions de SCR - plus de 25 % des droits dans les bénéfices d'une société dont les titres figurent à l'actif de la SCR</li> </ul>	<p>Les non-résidents ne sont pas soumis sur les distributions de dividendes et autres distributions aux prélèvements sociaux.</p>
2.	<p>L'actionnaire n'a pas son domicile dans un pays ou territoire ayant conclu avec la France une convention d'assistance Administrative ou ne respecte pas les engagements ci-dessus</p>	<p>Retenue à la source de 12.8%</p> <p>Les non-résidents ne sont pas soumis sur les distributions de dividendes et autres distributions aux prélèvements sociaux.</p>
	<b>Personnes morales n'ayant pas d'établissement stable en France</b>	
	<b>Plus-values sur cession d'actions de la SCR</b>	
1.	<p>L'actionnaire n'a pas détenu plus de 25% des droits aux bénéfices de la SCR dans les 5 dernières années</p>	<p>Non imposable en France</p>
	<b>Distributions de dividendes par la SCR</b>	
1.	<p>La distribution est prélevée sur une plus-value de cession de titres détenus par la SCR pendant deux ans au moins</p> <p>Le bénéficiaire de la distribution a son siège dans un État ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative et que la distribution est comprise dans les bénéfices déclarés dans cet État mais y bénéficie d'une exonération</p>	<p>Exonération totale</p>
2.	<p>Le bénéficiaire est un OPCVM ou un FIA agréé selon les directives européennes</p>	<p>Exonération totale</p>
3.	<p>Autres cas :</p>	<p>La retenue à la source reste fixée à 30% sur les dividendes non exonérés (15% pour les organismes non lucratifs). A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, la réduction de la retenue à la source est indexée sur la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés soit 28%.</p> <p>Comme pour les personnes physiques, si la société est établie dans un ETNC, le taux de la retenue à la source est porté à 75%.</p>

# TABLEAUX ANNEXES

## TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE

En k€	31/12/2020	31/12/2019
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net total	-2 483	609
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	-
- dotations nettes aux amortissements ou provisions	1 712	-230
- plus et moins-values de cession de TIAP	-31	-697
Variation du BFR lié à l'activité (variation des dettes fournisseurs-créances clients)	-13	18
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-815	-299
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition de TIAP	-3 285	-12 879
Cession/remboursement de TIAP	374	3 404
Variation des autres immobilisations financières	545	-417
Variation des immobilisations corporelles	0	-2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 366	-9 894
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés	-398	-1 533
Augmentations / réductions de capital en numéraire	3 476	0
Emissions d'emprunts	0	2 743
Remboursements d'emprunts	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 078	1 210
<b>Variation de trésorerie</b>		
Trésorerie d'ouverture	2 062	11 045
Trésorerie de clôture	1 959	2 062
Incidence des variations de cours des devises	0	0

## IMMOBILISATIONS

Au 31/12/2020 :

	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (par cession et remboursement)	Valeur brute en fin d'exercice
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>5 980</b>	-	-	<b>5 980</b>
- Frais d'établissement	-			-
- Autres postes	5 980			5 980
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>2 109</b>			<b>2 109</b>
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>39 123 600</b>	<b>7 822 938</b>	<b>5 651 086</b>	<b>41 295 452</b>

- TIAP et autres titres	37 370 974	5 905 131	2 830 000	40 446 105
- Prêts et autres immobilisations financières	1 752 626	1 917 807	2 821 086	849 347
<b>TOTAL</b>	<b>39 131 690</b>	<b>7 822 938</b>	<b>5 651 086</b>	<b>41 303 542</b>

Au 31/12/2019 :

(en euros)	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (par cession et remboursement)	Valeur brute en fin d'exercice
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>5 980</b>	-	-	<b>5 980</b>
- Frais d'établissement	-			-
- Autres postes	5 980			5 980
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>2 109</b>			<b>2 109</b>
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>28 534 629</b>	<b>15 219 856</b>	<b>4 630 885</b>	<b>39 123 600</b>
- TIAP et autres titres	27 763 922	13 987 459	4 380 408	37 370 974
- Prêts et autres immobilisations financières	770 707	1 232 396	250 477	1 752 626
<b>TOTAL</b>	<b>28 540 610</b>	<b>15 221 965</b>	<b>4 630 885</b>	<b>39 131 690</b>

## TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en euros)	31/12/2020	31/12/2019
OPCVM de placement	-	-
Dépôts à terme	-	-
Disponibilités	1 959 164,24	2 061 671,18
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 959 164,24</b>	<b>2 061 671,18</b>
Découvert bancaire	-	-
<b>TRÉSORERIE FIGURANT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 959 164,24</b>	<b>2 061 671,18</b>

## ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Au 31/12/2020 :

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<b>De l'actif immobilisé</b>	<b>849 347</b>	<b>97 754</b>	<b>751 593</b>
- Prêts	751 593	-	751 593
- Autres immobilisations financières	97 754	97 754	-
<b>De l'actif circulant</b>	<b>86 927</b>	<b>86 927</b>	-
- Débiteurs divers	50 519	50 519	-
- Charges constatées d'avance	36 408	36 408	-
<b>Total</b>	<b>936 274</b>	<b>184 681</b>	<b>751 593</b>

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
-----------------	--------------	----------------	--------------	-----------------

<b>Emprunts et dettes</b>	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	72 839	72 839	-
Autres dettes	-	-	-
<b>Total</b>	<b>72 839</b>	<b>72 839</b>	-

**Au 31/12/2019 :**

<b>Etat des créances</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>A plus d'1 an</b>
<b>De l'actif immobilisé</b>	<b>1 752 626</b>	<b>270 092</b>	<b>1 482 535</b>
- Prêts	1 622 143	139 608	1 482 535
- Autres immobilisations financières	130 483	130 483	-
<b>De l'actif circulant</b>	<b>155 072</b>	<b>155 072</b>	-
- Débiteurs divers	58 519	58 519	-
- Charges constatées d'avance	96 553	96 553	-
<b>Total</b>	<b>1 907 699</b>	<b>425 164</b>	<b>1 482 535</b>

<b>Etat des dettes</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
Emprunts et dettes	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	164 945	164 945	-	-
Autres dettes	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>164 945</b>	<b>164 945</b>	-	-

## PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN

**Au 31/12/2020 :**

	<b>Montant au début de l'exercice</b>	<b>Augmentations Dotations exercice</b>	<b>Diminutions Reprises exercice</b>	<b>Montant à la fin de l'exercice</b>
<b>Provisions</b>			0	
- pour perte de change				
- pour risques et charges				
<b>Dépréciations</b>	<b>4 915 797</b>	<b>1 756 017</b>	<b>44 700</b>	<b>6 627 114</b>
actions / OC / ORA	4 756 097	1 701 445		6 457 543
FCPR	154 739	52 907	44 700	162 947
contrat de liquidité	4 961	1 664		6 625
- sur immobilisations financières	4 915 797	1 756 017	44 700	6 627 114
- sur VMP	0			-

	<b>TOTAL</b>	<b>4 915 797</b>	<b>1 756 017</b>	<b>44 700</b>	<b>6 627 114</b>
--	--------------	------------------	------------------	---------------	------------------

## PRODUITS A RECEVOIR

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	31/12/2020	31/12/2019
Autres titres immobilisés	2 584 159	1 876 542
Prêts	0	139 608
Autres Créances	50 519	58 519
<b>Total</b>	<b>2 634 679</b>	<b>2 074 669</b>

## CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

	31/12/2020	31/12/2019
Charges d'exploitation	36 408	96 553
<b>Total</b>	<b>36 408</b>	<b>96 553</b>

## CHARGES A PAYER

	31/12/2020	31/12/2019
Dettes fournisseurs et comptes	65 668	85 876
<b>Total</b>	<b>65 668</b>	<b>85 876</b>

*Notes relatives au portefeuille d'investissements*

## Variations de l'Actif Net Réévalue (ANR) du portefeuille

(en euros)	31/12/2020	31/12/2019
Acquisitions de participations	-	9 882 000,00
Appels de fonds	1 395 892,76	2 038 000,00
Mouvements sur comptes courants	-1 799 558,27	2 364 917,07
Cessions	-361 724,96	-2 155 918,62
Autres Variations d'ANR (revalorisations, dépréciations, conversions)	3 107 084,76	3 389 051,64
<b>Variation de l'ANR du portefeuille sur l'exercice</b>	<b>2 341 694,29</b>	<b>15 518 050,09</b>
<b>ANR du portefeuille au 31 décembre</b>	<b>44 150 084,60</b>	<b>41 808 390,31</b>

## Variations de l'Actif Net Réévalue (ANR) du portefeuille par secteur

(en euros)	31/12/2020	Variation sur un an	31/12/2019
Services générationnels	12 577 230,52	133 699,37	12 443 531,15
Santé	9 359 350,34	179 254,50	9 180 095,85
Distribution spécialisée	7 342 350,61	178 058,66	7 164 291,95
Transition énergétique	5 208 193,82	-1 033 291,00	6 241 484,82
Hôtellerie	4 823 922,20	947 092,76	3 876 829,44
Divers	4 839 037,11	1 936 880,00	2 902 157,11
<b>ANR du portefeuille au 31 décembre</b>	<b>44 150 084,60</b>	<b>2 341 694,29</b>	<b>41 808 390,31</b>

(en euros)	31/12/2020	Variation sur un an	31/12/2019
Services générationnels	12 577 230,52	133 699,37	12 443 531,15
Santé	9 359 350,34	179 254,50	9 180 095,85
Distribution spécialisée	7 342 350,61	178 058,66	7 164 291,95
Transition énergétique	5 208 193,82	-1 033 291,00	6 241 484,82
Hôtellerie	4 823 922,20	947 092,76	3 876 829,44
Divers	4 839 037,11	1 936 880,00	2 902 157,11
<b>ANR du portefeuille au 31 décembre</b>	<b>44 150 084,60</b>	<b>2 341 694,29</b>	<b>41 808 390,31</b>

## 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 au 31/12/2020 :

Nature des titres	Prix de revient (€)	Dépréciation (€)	Valeur comptable (€)
Actions	24 362 599	5 905 375	18 457 224
OC	8 798 222	552 167	8 246 055
<b>TOTAL</b>	<b>33 160 821</b>	<b>6 457 542</b>	<b>26 703 279</b>

Au 31/12/2019 :

Nature des titres	Prix de revient (€)	Dépréciation (€)	Valeur comptable (€)
Actions	23 400 960	4 756 097	18 644 863
OC	8 512 976	-	8 512 976
<b>TOTAL</b>	<b>31 913 937</b>	<b>4 756 097</b>	<b>27 157 839</b>



### Les autres titres immobilisés

Ils correspondent aux intérêts à recevoir sur les obligations (OC et ORA) des sociétés du portefeuille, ainsi qu'aux parts des FPCI Capital Santé 1 et 2 et Turenne Hôtellerie 2 et aux actions Altur Investissement détenues en propre.

Au 31/12/2020 :

	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Autres titres immobilisés	7 285 283	169 571	7 115 711

Au 31/12/2019 :

	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Autres titres immobilisés	5 457 137	159 700	5 297 437



## 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.

Au 31/12/2020 :

Montant (prêt et intérêts courus)	Dépréciation	Valeur comptable
<b>751 594</b>	<b>0</b>	<b>751 594</b>

Au 31/12/2019 :

Montant (prêt et intérêts courus)	Dépréciation	Valeur comptable
<b>1 622 144</b>	<b>0</b>	<b>1 622 144</b>



## Les charges constatées d'avance

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

## Postes du passif



## Composition du capital social

Au 31/12/2020 :

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 ordinaires	2,50	2,50	4 166 466	54 217	0	4 220 683
Actions de préférence	2,50	2,50		604 915	0	604 915
<b>Total</b>			<b>4 166 466</b>	<b>659 132</b>	<b>0</b>	<b>4 825 598</b>

Comparaison au 31/12/2019 :

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

### Tableau d'évolution des capitaux propres

Tableau d'évolution des capitaux propres	31/12/2020	31/12/2019
Capitaux propres à l'ouverture	33 518 059	34 441 637
Augmentation de capital	1 647 830	
Prime d'émission	1 819 540	
Résultat période	- 2 482 553	609 185
Distribution de dividendes (commanditaires)	- 492 696	- 1 235 562
Distribution de dividendes (commandités)	- 121 837	- 297 201
Rachat d'action		-
<b>Capitaux propres à la clôture</b>	<b>33 888 343</b>	<b>33 518 059</b>

Suite à l'augmentation de capital du 16 mars 2020 et à la possibilité d'opter pour le paiement du dividende 2019 en actions en juillet 2020, le capital social est composé de 4 825 598 actions de 2,50 euros, entièrement libérées.

### Autres capitaux propres de la Société

La Société a émis en mars 2020 des Actions de Préférence Rachetables (ADPR). Les ADPR portent droit, jusqu'à la date de leur rachat individuel et dans la limite du bénéfice distribuable, à un dividende annuel précipitaire et cumulatif égal à :

- 5,45% du prix d'émission des ADPR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ;
- 5% du prix d'émission des ADPR pour les dividendes versés jusqu'à l'ouverture de la Période de rachat (à l'exclusion du dividende versé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, visé au tiret précédent) ;
- 10% du prix d'émission des ADPR pour les dividendes versés pendant la Période de rachat, étant précisé que le droit au dividende rattaché à une ADPR au titre d'un exercice n'est acquis que si l'ADPR concernée existe au jour de l'assemblée générale ordinaire (AGO) annuelle de la Société se prononçant sur l'approbation des comptes dudit exercice (et constatation de l'existence de sommes distribuables).

Ces titres sont considérés comme des capitaux propres et inscrits comme tel au bilan.

### Dettes

Altur Investissement a contracté une ligne de crédit de 2 750 000,00 € auprès de la banque Neuflize OBC en juillet 2019 dont 2 740 000,00 € avaient été tirés au 31 décembre 2020.

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.

## Engagements hors bilan



### BPI France garantie

Au 31 décembre 2020, aucune participation d'Altur Investissement n'était couverte par une garantie BPI France.



### 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 Partenaires et investissant dans le secteur de la santé. Au 31 décembre 2020, 86,5 % de cet engagement, soit 2 595 000 €, a été libéré. Le FPCI Capital Santé 1 a par ailleurs procédé à des remboursements à hauteur de 58,5 % pour un montant de 1 755 000 €.



### FPCI Turenne Hôtellerie 2

Altur Investissement s'est engagé à investir 5 millions d'euros dans le FPCI Turenne Hôtellerie 2, géré par Turenne Capital Partenaires et investissant dans le secteur de l'hôtellerie. Au 31 décembre 2020, 55 % de cet engagement, soit 2,75 M€, a été libéré.



### FPCI Capital Santé 2

Altur Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FPCI Capital Santé 2, géré par Turenne Capital Partenaires et investissant dans le secteur de la Santé. Au 31 décembre 2020, 27,6 % de cet engagement, soit 828 000 €, a été libéré.



### Hôtel des Remparts

Dans le cadre de la cession de l'Hôtel des Remparts de Metz en Juillet 2019, un contrat de garantie de passif a été signé entre Altur Investissement et la société Heintz Hôtel, acquéreur de l'hôtel. Les principales obligations sont les suivantes :

Indemnisation et mise en œuvre de la garantie : Le garant versera à la société à titre de réduction de prix une somme égale à tout passif nouveau non comptabilisé ou de tout passif supplémentaire excédent celui figurant dans les comptes garantis.

Plafond / Seuil : Les seuils minimums individuels et cumulés sont respectivement de 2 500 € et de 30 000 €. Ainsi tous passifs non comptabilisés ou nouveaux en dessous de ces montants n'entrent pas dans les obligations de ce présent contrat de garantie. Le montant cumulé des paiements ne pourra excéder un montant égal à 1 200 000€.

Durée : Dans les 2 ans suivant la date de réalisation. Dans les 5 ans après la date de cession sur les opérations prescrites que l'administration est habilitée à contester comme en cas de déficit ou d'erreurs comptables.



### **Opération Countum :**

Altur Investissement a acheté à un tiers des actions Countum à 1€ et elle s'est engagée à verser un complément de prix au vendeur sur ces actions rachetées selon les modalités suivantes :

- en cas de cession à un tiers, rémunérée en numéraire, de l'intégralité des actions qu'Altur Investissement détient au capital de Countum, intervenant entre le 29 octobre 2020 et le 29 octobre 2021, le complément de prix sera égal au prix de cession perçu par Altur Investissement plafonné à deux millions d'euros, le solde étant alors conservé par Altur Investissement ; ou
- en cas de cession à un tiers, rémunérée en numéraire, de l'intégralité des actions qu'Altur Investissement détient au capital de Countum, intervenant entre le 29 octobre 2021 et le 29 octobre 2022, le complément de prix sera égal à la moitié du prix de cession perçu par Altur Investissement plafonné à deux millions d'euros, le solde étant alors conservé par Altur Investissement.
- en cas d'opération d'échange de titres intervenant entre le 29 octobre 2020 et le 29 octobre 2022 sur les actions détenues par Altur Investissement, le droit au complément de prix demeurera applicable dans les mêmes conditions en cas de cession en numéraire par Altur Investissement des actions reçues en échange entre le 29 octobre 2020 et le 29 octobre 2022.
- dans tous les cas, tout montant versé à Altur Investissement ou toute entité qui se substituerait entre le 29 octobre 2020 et la cession à un tiers au titre de (i) toute éventuelle distribution de dividende ou (ii) de rémunération en contrepartie de services intra-groupe sera automatiquement réintégré au prix de cession des actions aux fins de calcul du complément de prix.

### *Evénements postérieurs à la clôture*

Néant

## **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 :

	<b>Montant</b>
Rémunération de la gérance	751 089
Honoraires - juridiques	75 818
Marketing et communication	39 258
Assurances	16 971
Contrat de liquidité	29 611
Honoraires - commissaires aux comptes	40 224
Autres honoraires	12 056
Honoraires - comptabilité	15 572
Honoraires - déontologie	12 000
Frais de Gestion des titres	12 766
Frais bancaires	12 079
<b>TOTAL</b>	<b>1 017 445</b>

#### **Honoraire du Commissaire aux Comptes**

A la clôture de l'exercice 2020, ces honoraires s'élèvent à 40 224 euros, au titre de la certification des comptes.

Au cours de l'exercice les Commissaires aux Comptes ont effectué à notre demande une consultation pour un montant de 6 000 euros.

#### **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*

(en euros)	31/12/2020	31/12/2019
Dividendes	419 989,00	-
Produits d'autres valeurs mobilières et créances du portefeuille	176 470,00	310 955,00
Intérêts du portefeuille et produits assimilés	776 292,00	442 238,00
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges	44 700,00	1 012 644,00
<b>PRODUITS FINANCIERS DU PORTEFEUILLE</b>	<b>1 417 451,00</b>	<b>1 765 837,00</b>



### **Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé**

Ils correspondent aux intérêts des comptes courants des sociétés du portefeuille.



### **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 sur les parts du FPCI Capital Santé 2.

## *Charges financières*



### **Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions**

Ces charges correspondent principalement aux provisions comptabilisées pour les titres des sociétés Acropole et Countum.



### **Intérêts et charges assimilés**

Ces charges correspondent principalement aux intérêts financiers sur emprunt.

## *Résultat exceptionnel*

Le résultat exceptionnel est constitué des plus-values sur la cession des actions Pellenc Selective Technologies et Financière Grimomprez qui permettent de compenser la perte sur les cessions d'actions propres. L'opération capitaliste sur Countum impacte également le résultat exceptionnel.

## *Dividendes aux Associés Commandités et actions de préférence*



### **Calcul du dividende aux Associés Commandités**

Conformément aux dispositions de l'article 13.2 des statuts de la Société, les associés commandités bénéficient au titre de chaque exercice d'un versement automatique d'une somme égale à 20% du Résultat Retraité, cette somme devant être attribuée à hauteur de 10% à Altur Gestion et à hauteur de 90% à Turenne Participations SAS.

Le Revenu Retraité est défini comme suit :

$$RR = [RN - (1-T)P] - A$$

Où :

- RN est égal au résultat net de l'exercice, tel qu'il ressort des comptes approuvés par l'Assemblée Générale ordinaire annuelle, déduction (i) faite des plus-values nettes non externalisées générées à l'occasion d'opérations de restructurations internes (par exemple : fusions, apports partiels d'actifs, scissions) concernant la société elle-même ou les Sociétés dans lesquelles elle détient des participations et (ii) de toutes sommes devant le cas échéant être allouées à la constitution de la réserve légale en application des dispositions légales et réglementaires applicables.
- t est égal au taux de l'impôt sur les sociétés (y compris éventuellement contributions additionnelles) auquel a été effectivement soumis le montant P défini ci-après.
- P est égal au montant des produits financiers nets générés par des placements de trésorerie et plus-values de cession de titres de placement, déduction faite des frais financiers des emprunts levés par la Société. Si pour un exercice donné, P est négatif, ce dernier n'est pas pris en compte pour cet exercice, et son montant est reporté à nouveau sur le P des exercices ultérieurs.
- A est égal à la somme des résultats retraités négatifs des exercices antérieurs n'ayant pas déjà fait l'objet d'une imputation sur un résultat retraité positif

Le Résultat Net de l'exercice 2020 étant négatif, il ne sera pas distribué de dividende aux Associés Commandités en 2021.



### **Rémunération des actions de préférence**

La Société a émis en mars 2020 des Actions de Préférence Rachetables (ADPR). Les ADPR portent droit, jusqu'à la date de leur rachat individuel et dans la limite du bénéfice distribuable, à un dividende annuel précipitaire et cumulatif égal à :

- 5,45% du prix d'émission des ADPR au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ;
- 5% du prix d'émission des ADPR pour les dividendes versés jusqu'à l'ouverture de la Période de rachat (à l'exclusion du dividende versé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, visé au tiret précédent) ;
- 10% du prix d'émission des ADPR pour les dividendes versés pendant la Période de rachat, étant précisé que le droit au dividende rattaché à une ADPR au titre d'un exercice n'est acquis que si l'ADPR concernée existe au jour de l'assemblée générale ordinaire (AGO) annuelle de la Société se prononçant sur l'approbation des comptes dudit exercice (et constatation de l'existence de sommes distribuables).

Le premier dividende, d'un montant de 194 840,10 €, soit 5,45% du prix d'émission des ADPR, sera versé aux porteurs d'ADPR à l'issue de l'Assemblée Générale du 29 avril 2021

**Synthèse des dividendes aux associés commandités et aux porteurs d'actions de préférence :**

En €	2020	2019	2018
Dividendes associés commandités	0	121 837,04	297 200,95
Dividende ADPR	194 840,10	0	0

## 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.

	Capital (en €)	Capitaux propres (en €)	Valeur comptable des titres détenus Brute (en €)	Valeur comptable des titres détenus Nette (en €)	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 (en €)	Résultat du dernier exercice clos (en€)	Dividende encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
<b>Zen</b> <b>(Holding Babyzen)</b> 2355 route de Pinchinats 13100 Aix-en-Provence SIREN : 847494606	15 340 646	N/A	NC	NC	-	-	NC	NC	-	au 31/12/2019
<b>Pompes Funèbres de France</b> 12 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt SIREN : 818 840 175	1 815 117	832 642	2 430 000	NC	-	-	NC	NC	-	au 31/12/2019
<b>Trophy Investissements</b> 18 rue de la Pepiniere 75008 Paris SIREN : 879 988 897	2 800 000	N/A	2 792 000	NC	-	-	N/A	N/A	-	Aucun comptes arrêtés à date
<b>FINIMG</b> <b>(Holding Cousin Biotech)</b> 9 rue de Téhéran 75008 Paris SIREN : 849 191 077	4 000 000	N/A	400 000	NC	-	-	N/A	N/A	-	Aucun comptes arrêtés à date
<b>Implant Medical Group</b> <b>(Holding Cousin Biotech)</b> Allée des Roses 59117 WERVICQ-SUD SIREN : 849 318 480	7 186 443	N/A	800 000	NC	-	-	N/A	N/A	-	Aucun comptes arrêtés à date
<b>Acropole</b> <b>(Holding Aston&amp;SEM)</b> 19 rue de Montreynaud 42000 Saint-Etienne SIREN : 823 781 448	120 714	6 986 966	4 527 193	NC	-	-	0	(1 512 607)	-	au 31/12/2018
<b>Béranger</b> 10 rue l'Abbaye 75006 Paris SIREN : 504 918 277	3 837 616	7 756 180	1 034 800	NC	-	-	184 857	254 528	-	au 31/03/2016
<b>Cosmeur</b> <b>(Holding Sermeta)</b> 6-8 Boulevard Haussmann 75009 Paris SIREN : 802 352 674	121 200 001	121 113 738	1 500 000	NC	-	-	-	(11 580)	-	au 31/12/2019

<b>Kelenn Participation (Holding Sermeta)</b> Zone de l'aéropôle 29600 Morlaix SIREN : 801 880 816	392 200 013	343 667 430	1 000 000	NC	-	-	-	(13 675 210)	-	au 31/12/2019
<b>Countum (holding Satam)</b> 11 Avenue Ch de Gaulle 95700 Roissy en France SIREN : 509 966 867	686 876	(3 773 426)	2 429 575	NC	-	-	576 755	(214 113)	-	au 30/04/2020
<b>Financière Grimonprez (Holding Log'S)</b> 390 rue du Calvaire 59811 Lesquin SIREN : 837 940 352	65 055 641	65 054 233	1 754 128	NC	-	-	-	1 694 988	-	au 31/12/2019
<b>Hôtel Louandre (Hôtel Nice)</b> 28 avenue Notre Dame 06000 Nice SIREN : 810 465 153	8 666 767	8 254 126	950 000	NC	-	-	6 590 966	33 766	-	au 31/12/2019
<b>Innovative Tech (Holding Solem)</b> 3 rue de la Boétie 75008 Paris SIREN : 819 425 042	2 540 000	2 533 319	373 530	NC	-	-	6 500	(242)	-	au 31/08/2020
<b>Solem International Développement (Holding Solem)</b> 5 rue George Besse 34830 Clapiers SIREN : 819 189 366	2 840 000	9 150 672	626 471	NC	-	-	329 756	866 424	-	au 31/08/2020
<b>International Greetings (Holding Dromadaire)</b> 86B rue de la République 92800 Puteaux SIREN : 799 460 178	7 055 338	3 907 553	1 295 966	NC	-	-	-	(7 722)	-	au 30/09/2019
<b>FF Développement (Holding Foir'Fouille)</b> 30 rue Maryse Bastié 34174 Castelnau-Le-Lez SIREN : 803 201 664	29 556 744	33 762 693	1 694 247	NC	-	-	NC	NC	-	au 31/12/2019
<b>Nord Capital FF (Holding Foir'Fouille)</b> 77 rue Nationale 59000 Lille SIREN : 803 579 598	3 109 393	3 076 842	1 088 250	NC	-	-	-	(6 508)	-	au 31/12/2019

<b>Senek</b> <b>(Holding Kinougarde)</b> 38 rue Blomet 75015 Paris SIREN : 539 694 844	55 201	7 215 230	1 587 754	NC	-	-	994 744	5 022 757	-	au 31/07/2020
<b>SIC</b> <b>(Holding Complétude)</b> 34 rue Blomet 75015 Paris SIREN : 898 213 371	661 340	6 537 274	727 540	NC	-	-	2 030 272	1 988 570	-	au 31/07/2020
<b>IronFinco</b> <b>(Holding Menix)</b> 23 bis avenue de Messine 75008 Paris) SIREN : 832 481 998	34 572 992	34 432 508	367 395	NC	-	-	N/A	N/A	-	au 31/12/2019
<b>Menix SAS</b> <b>(Holding Menix)</b> 85 avenue des Bruyères 69150 Decines-Charpieu SIREN : 832 467 039	47 981 000	40 773 227	631 223	NC	-	-	N/A	N/A	-	au 31/12/2018
<b>Rodin Invest</b> <b>(Holding BIOBank)</b> 128 Bvd Raspail 75006 Paris SIREN : 840 568 059	4 922 600	8 805 987	1 499 998	NC	-	-	635 061	(1 039 113)	-	au 31/12/2018
<b>Demarne Evolution</b> <b>(Holding Demarne)</b> 5 rue des claires 94150 Rungis SIREN : 834 713 216	6 900 000	9 001 095	750 000	NC	-	-	NC	NC	-	au 31/12/2019

*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 LES COMPTES ANNUELS

**ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A.**

Siège social : 9, rue de Téhéran - 75008 Paris

Capital social : **12 063 995 €**

## **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2019

A l'assemblée générale de la société ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été arrêtés par le gérant le 21 avril 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

### **Fondement de l'opinion**

#### **Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

#### **Justification des appréciations - Points clés de l'audit**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### Evaluation des immobilisations financières

#### *Risque identifié*

Les immobilisations financières, figurant au bilan au 31 décembre 2019 pour un montant net de 34 207 804 euros, représentent le poste le plus important du bilan. Elles sont comptabilisées à leur date d'entrée au coût d'acquisition et dépréciées sur la base de leur valeur probable de négociation. En outre, la valeur estimative du portefeuille est présentée en annexe.

Comme indiqué dans la note « Détermination de la valeur d'inventaire » de l'annexe, la valeur probable de négociation est estimée lors de réunions de valorisation par la direction. La valeur des participations est déterminée à partir de multiples de résultats (multiples d'EBITDA essentiellement). Ces multiples peuvent être les multiples de comparables sur le marché ou les multiples utilisés lors de l'acquisition.

L'estimation de la valeur probable de négociation des immobilisations financières requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent comprendre des données historiques et des informations prévisionnelles.

Nous avons considéré l'évaluation des immobilisations financières comme un point clé de l'audit en raison :

- du montant significatif de ce poste ;
- de l'importance du jugement de la direction dans la détermination des valeurs probables de négociation ;
- de la sensibilité de cette évaluation aux hypothèses retenues par la direction.

#### *Procédures d'audit mises en œuvre face au risque identifié*

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs probables de négociation des immobilisations financières, nos travaux ont consisté principalement à :

- prendre connaissance du dispositif de contrôle interne mis en place par la société pour le suivi et l'évaluation des titres immobilisés ;
- tester l'efficacité opérationnelle des procédures de suivi des titres immobilisés, sur un échantillon de lignes en portefeuille ;
- apprécier la pertinence des décisions de valorisation retenues par la direction lors des réunions de valorisation ;
- effectuer une revue rétrospective des estimations retenues au vu des cessions de lignes intervenues sur l'exercice.

### Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.



## ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels***

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du gérant arrêté le 21 avril 2020 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires. S'agissant des événements survenus et des évènements survenus postérieurement à la date d'arrêté du rapport de gestion relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-4 du code de commerce.

### ***Rapport sur le gouvernement d'entreprise***

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L.225-37-3 et L.225-37-4 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-37-3 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

### ***Autres informations***

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

### ***Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires***

#### ***Désignation des commissaires aux comptes***

Nous avons été nommés commissaire aux comptes de la société ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A par les statuts en date du 7 septembre 2006.

Au 31 décembre 2019, nous étions dans la 14<sup>ème</sup> année de notre mission sans interruption, dont 5 années depuis que les titres de la société ont été admis aux négociations sur un marché réglementé.

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le gérant.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

### *Objectif et démarche d'audit*

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés



jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

#### *Rapport au comité d'audit*

Nous remettons un rapport au comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

#### **Le commissaire aux comptes**

Paris La Défense,

KPMG S.A.

Isabelle Goalec  
*Associée*

# RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

## ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A.

Siège social : 9, rue de Téhéran - 75 008 Paris

Capital social : 12 063 995 €

### Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019

A l'assemblée générale de la société ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A.,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 226-2 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 226-2 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

#### CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

##### *Conventions autorisées et conclues au cours de l'exercice écoulé*

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 226-10 du code de commerce.

#### CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE



Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Paris La Défense,

KPMG S.A.

Isabelle GOALEC  
*Associée*

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES OPERATIONS SUR LE CAPITAL PREVUES AUX RESOLUTIONS 16, 17, 18 ET 19 DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 16 JUIN 2020

**ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A.**

Siège social : 9, rue de Tchéran - 75008 Paris

Capital social : **12 063 995 €**

**Rapport du commissaire aux comptes sur les opérations sur le capital prévues aux résolutions 16, 17, 18 et 19 de l'assemblée générale du 16 juin 2020**

Assemblée du 16 juin 2020 - résolutions n°16, 17, 18 et 19

A l'assemblée générale de la société ALTUR INVESTISSEMENT S.C.A.,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société et en exécution des missions prévues par le Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur les opérations sur lesquelles vous êtes appelés à vous prononcer.

## **Emission d'actions ordinaires et de valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (résolutions n°17 et n°18)**

En exécution de la mission prévue par les articles L.225-135 et suivants du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur la proposition de délégation au Gérant de la compétence de décider d'une ou plusieurs augmentations du capital par émissions d'actions ordinaires et de valeurs mobilières donnant accès au capital, hors actions de préférence, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Votre Gérant vous propose, sur la base de son rapport de lui déléguer, pour une durée de 18 mois, la compétence pour décider de l'émission d'actions ordinaires et de valeurs mobilières donnant accès au capital, hors actions de préférence, pour un montant nominal maximal de 30 000 000 euros et de fixer les conditions définitives de cette émission.

Il appartient à votre Gérant d'établir un rapport conformément aux articles R. 225-113 et R.225-114 du code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes et sur certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont notamment consisté à vérifier le contenu du rapport du Gérant relatif à ces opérations et les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.

Nous vous signalons que ce rapport ne précise pas les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.

Par ailleurs, les conditions définitives de l'augmentation du capital n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci.

Conformément à l'article R.225-116 du code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'usage de cette délégation par votre Gérant.

## **Emission d'actions ordinaires réservée aux salariés avec suppression du droit préférentiel de souscription (résolution n° 19)**

En exécution de la mission prévue par les articles L.225-135 et suivants du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur la proposition de délégation au Gérant du pouvoir de décider une augmentation du capital, en une ou plusieurs fois, par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux salariés de votre société, pour un montant limité à 10 000 euros, opérations pour lesquelles vous êtes amenés à vous prononcer.

Ces augmentations de capital sont soumises à votre approbation en application des dispositions des articles L.225-129-6 du Code de commerce et L.3332-18 et suivants du Code du travail.

Votre Gérant vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer, pour une durée de 26 mois, le pouvoir de fixer les modalités de ces opérations et vous propose de supprimer votre droit préférentiel de souscription aux actions à émettre.

Il appartient à votre Gérant d'établir un rapport conformément aux articles R.225-113 et R.225-114 du Code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier le contenu du rapport du Gérant relatif à ces opérations et les modalités de détermination du prix d'émission des actions.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions des augmentations de capital proposées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions ordinaires à émettre données dans le rapport du Gérant.

Le montant du prix d'émission n'étant pas fixé, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles les augmentations de capital seront réalisées et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R.225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'utilisation de cette délégation par votre Gérant.

## **Réduction du capital social par annulation d'actions achetées (résolution n°16)**

En exécution de la mission prévue à l'article L.225-209 du Code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Votre Gérant vous propose de lui déléguer, pour une durée de 18 mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital par période de dix-huit mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre de l'autorisation donnée à la huitième résolution.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Paris La Défense,  
KPMG S.A.

Isabelle Goalec  
Associée



9 rue de Téhéran – 75 008 Paris

Tél : 01 86 64 01 82

ALTUR  
INVESTISSEMENT 

157