



ALTUR INVESTISSEMENT
RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2016

ANNULE ET REMPLACE LA VERSION DU 28 SEPTEMBRE 2016
(ajout de l'attestation du responsable du rapport financier semestriel en page 5)



LE MOT DU GERANT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Dans un contexte macroéconomique et géopolitique qui a engendré une forte volatilité sur les marchés financiers au cours de ce premier semestre 2016, ALTUR INVESTISSEMENT a poursuivi une stratégie de long terme basée sur la prudence, tout en s'efforçant de renforcer l'attractivité de son véhicule pour les investisseurs.

Versement d'un nouveau dividende

En dépit d'un environnement complexe et grâce à une gestion maîtrisée, ALTUR INVESTISSEMENT est parvenu à verser un dividende de 0,24 euro par action à ses actionnaires, et ce pour la seconde année consécutive. Effectuée le 23 juin dernier, cette nouvelle distribution de dividende, procurant un rendement de plus de 5%, confirme la politique de retour aux actionnaires engagée par notre Société depuis l'été dernier, que nous avons l'intention de maintenir dans les années à venir.

Cession et réinvestissement dans Solem

Au cours de ce semestre, nous avons choisi de réaliser la cession, suivie d'un réinvestissement de 1 million d'euros, dans une société que nous accompagnons déjà depuis décembre 2008 : Solem. Cette belle PME de la région de Montpellier, qui conçoit et produit des solutions électroniques destinées à l'irrigation domestique pour le jardin et à la téléassistance, a réalisé 11 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2015. Cette cession nous a permis de dégager une plus-value de 104 K€.

Revue stratégique du portefeuille

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

A l'issue de cet important travail d'arbitrage, un plan de cession pluriannuel a été mis en place, lequel devrait se traduire par plusieurs opérations dans les 12 mois à venir. Le volume de plus-values latentes ressort à 3,9 millions d'euros, confirmant encore une fois le fort réservoir de croissance d'ALTUR INVESTISSEMENT.

Au 30 juin 2016, notre portefeuille de participations était ainsi valorisé à 34,43 millions d'euros, soit 8,26 euros par action. Il présente une décote significative de 48% par rapport à notre cours de bourse, qui, pour l'heure, ne reflète pas la valeur intrinsèque de nos actifs, mais confirme le potentiel de croissance important de revalorisation boursière.

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

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

François Lombard
Gérant



Sommaire

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	5
PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT	6
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT.....	6
ALTUR INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES	7
BILAN 1 ^{er} SEMESTRE & PERSPECTIVES	10
UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE	11
SANTE	14
DISTRIBUTION SPECIALISEE.....	19
SERVICES EXTERNALISES.....	23
INDUSTRIE.....	26
CARNET DE L'ACTIONNAIRE.....	33
BILAN ACTIF	34
BILAN PASSIF	35
COMPTE DE RESULTAT.....	36
ANNEXES DES COMPTES SEMESTRIELS.....	37
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	54



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur François Lombard, Gérant de la société Altur Investissement.

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

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

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

Par ailleurs, j'atteste que le rapport semestriel présente les transactions entre parties liées qui ont eu lieu durant les six premiers mois de l'exercice en cours et ont influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la société au cours de cette période ainsi que toutes les modifications affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui ont influé significativement sur la situation financière ou sur les résultats de la société durant les six premiers mois de l'exercice en cours.»

Paris, le 28 septembre 2016

Monsieur François LOMBARD, Gérant d'Altur Investissement.



PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT

Créée en 2006, Altur Investissement est une société de capital développement qui investit et désinvestit en direct ou en co-investissement avec les fonds allégés de Turenne Capital Partenaires ou avec d'autres fonds de capital investissement.

C'est une société en commandite par actions régie par les dispositions de l'article L. 226-1 et suivants du Code de Commerce, cotée sur Euronext à Paris depuis le 5 décembre 2006 et au compartiment C depuis le 12 juin 2015.

Altur Investissement a opté pour le régime juridique et fiscal des SCR (Sociétés de Capital Risque), qui lui permet d'être exonérée d'impôt sur les sociétés sur la totalité des produits courants et des plus-values de cession des titres de son

portefeuille, à condition que 50% de sa situation nette comptable soit constituée de titres participatifs ou titres de capital ou donnant accès au capital d'une société de manière constante.

Quant aux actionnaires de la SCR, leur régime fiscal se veut également attractif : il permet aux personnes physiques résidentes en France de bénéficier d'une exonération totale de l'imposition des plus-values sur cession d'actions détenues depuis au moins 5 ans (sauf prélèvements sociaux, CSG/ RDS) et d'une exonération totale de l'imposition des dividendes.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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

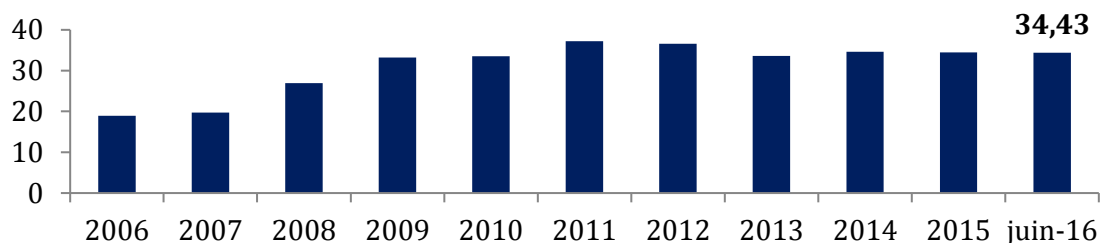
Altur Investissement se positionne dans les cinq secteurs de spécialisation suivants :

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

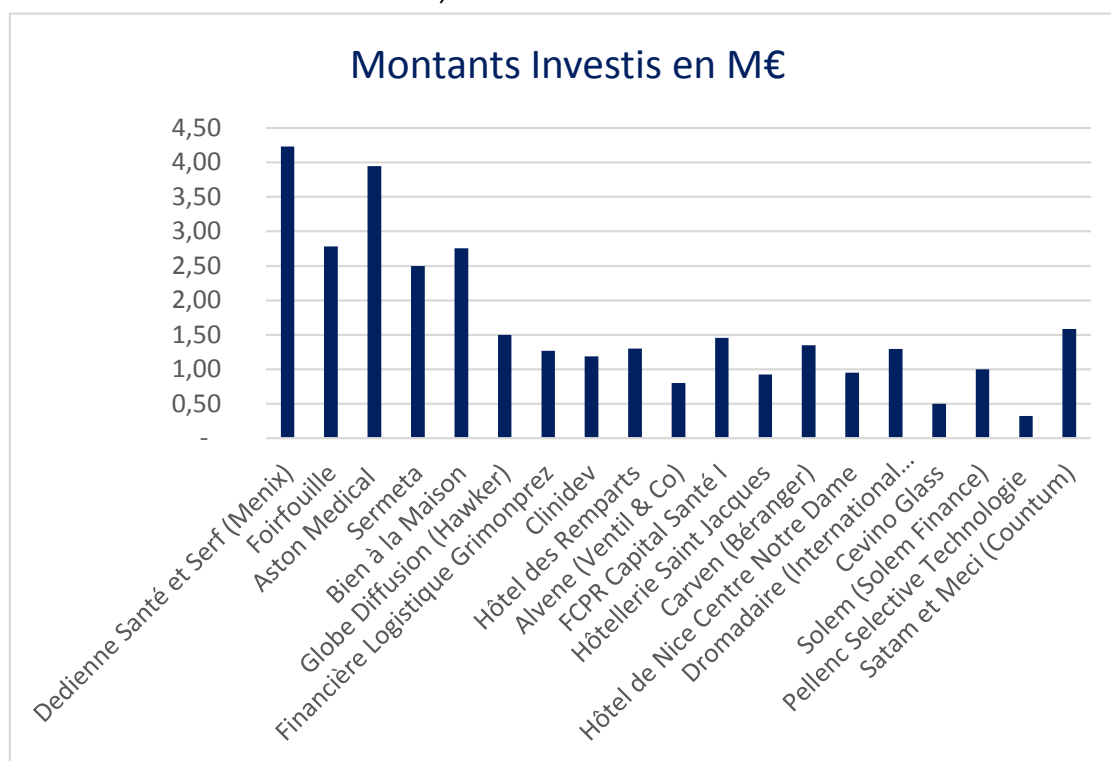


ALTUR INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES

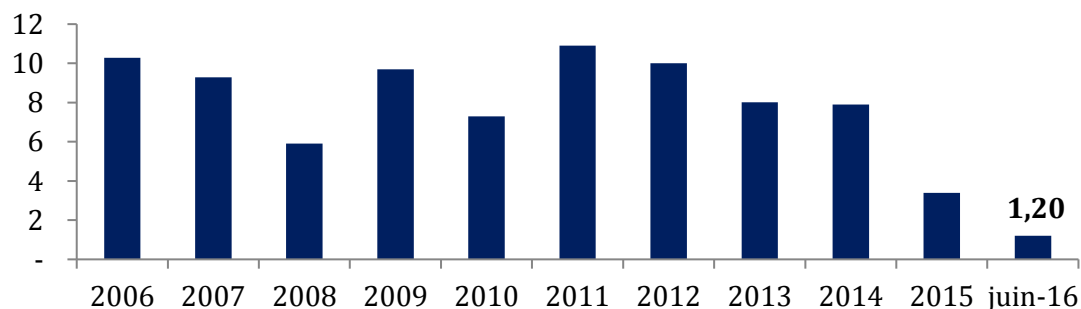
Actif Net Réévalué (ANR) : un patrimoine de 34,43 millions d'euros



Un portefeuille composé de 18 sociétés et 1 FCPR d'une valeur totale de 31,06 millions d'euros (ci-dessous les montants investis en M€).



Une trésorerie disponible de plus d'1,2 millions d'euros





Présentation de l'équipe

Depuis 2014, Altur Investissement a renforcé ses moyens propres et a recruté une chargée d'affaires. Par ailleurs, le gérant qui est passé de PDG à Président du Conseil de

Surveillance de Turenne Capital, a ainsi dégagé davantage de temps pour Altur Investissement.



François Lombard **Gérant**

ESSEC – MBA Wharton
DG d'Épargne Partenaires
Directeur Adjoint chez CDC Participations
Investisseur à la SFI (Banque Mondiale)

Mathilde Graffin **Chargé d'affaires**

Diplôme de Comptabilité Gestion
Master Finance Audencia
Expériences chez Natixis CIB et AQM-Asia Quality Management à Shanghai



Conseil de Surveillance

Michel Cognet – Président

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

Sabine Roux de Bézieux

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



Christian Toulouse

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

Yves Turquin

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

Ventos SA

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

Ventos S.A., membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement depuis 2006, est le premier actionnaire.



BILAN 1^{er} SEMESTRE & PERSPECTIVES

1 cession

1
Réinvest.

0,24€ de
dividende
distribué
par action

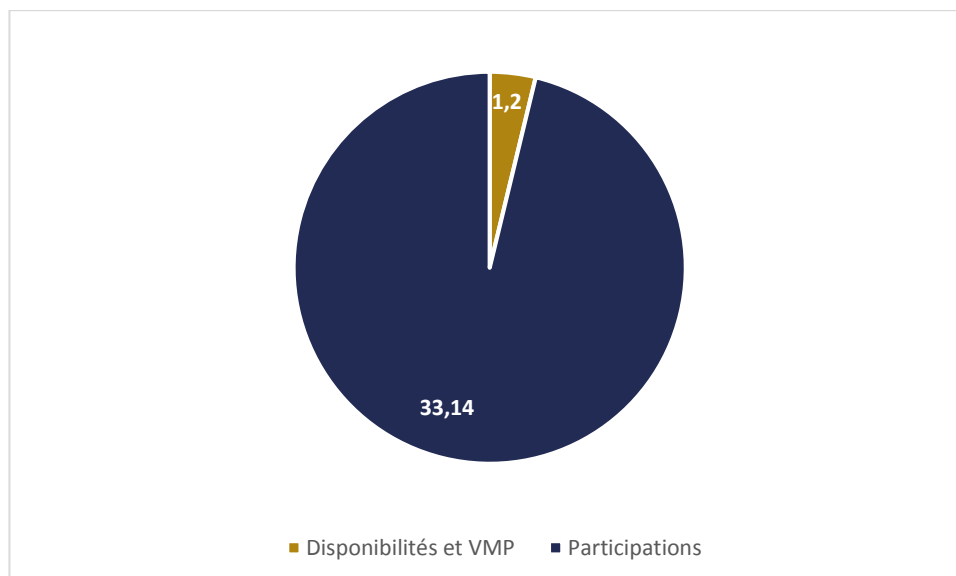
34,43
M€
d'ANR

Les principaux points à retenir sont au cours du premier semestre 2016 sont les suivants :

- **Un actif net réévalué (ANR) de 8,26 €.** Comparé au cours de Bourse du 30 juin 2016 (4,06 €), il en ressort une décote de 49 %;
- **Distribution d'un dividende de 24 centimes par titre** soit un rendement de 5%;
- **La cession de la participation** détenue depuis décembre 2008 dans la société Solem et le **réinvestissement** au cours d'une nouvelle opération aux cotés de MBO pour 1M€

Au second semestre, Altur Investissement compte procéder à la cession de plusieurs participations du portefeuille et profiter de sa trésorerie disponible pour continuer à accompagner le développement d'entreprises de croissance en renforçant son portefeuille de participations.

Au 30 juin 2016, l'Actif d'Altur Investissement est composé de :





UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE

Le portefeuille d'Altur Investissement est composé de participations dans 18 sociétés et 1 FCPR dans 5 secteurs complémentaires, pour une valorisation globale de 33,14 millions d'euros.

Santé

Valeur du portefeuille : 14,35 M€

Altur Investissement gère aujourd'hui 4 participations en direct dans des sociétés dans le secteur de la santé : **Aston Médical**, concepteur et fabricant d'implants orthopédiques, le groupe **Menix** acteur spécialisé dans la conception, fabrication et commercialisation de prothèses orthopédiques et d'implants dentaires, **Clinidev**, acteur de l'hospitalisation à domicile, et **Bien à la Maison**, société d'aide à domicile. Altur Investissement détient par ailleurs une part du **FPCI Capital Santé 1**, fonds géré par Turenne Capital, dont l'objectif est d'accompagner des entreprises en développement dans les domaines des dispositifs médicaux, des soins à la personne ou des logiciels médicaux.

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

Services externalisés

Valeur du portefeuille : 4,49 M€

Les 3 sociétés dans le secteur des services externalisés, **Dromadaire** (e-commerce), **Globe Diffusion** (marketing terrain), et **Log-S** (logistique) ont, pour la plus part des profils à fort potentiel dans des domaines d'activité en forte croissance.

Distribution spécialisée

Valeur du portefeuille : 6,92 M€

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

Industrie

Valeur du portefeuille : 3,82 M€

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

Hôtellerie

Valeur du portefeuille : 3,56 M€

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

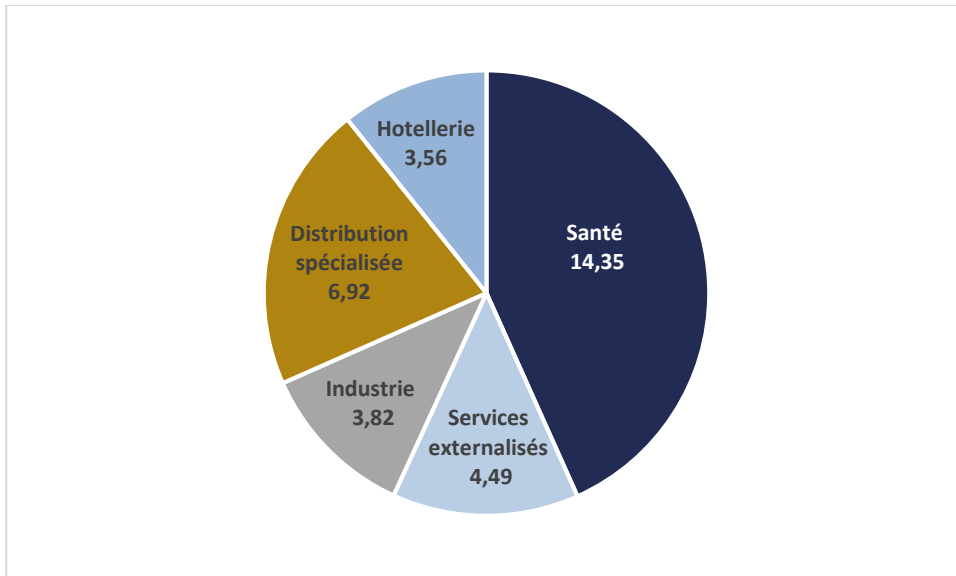


En 2013, un nouvel investissement a été réalisé avec d'autres investisseurs dans le secteur au travers de l'acquisition du fonds de commerce et des murs de l'**Hôtel Mercure Metz Centre**, établissement 4 étoiles de 112 chambres auprès du groupe AccorHotels.

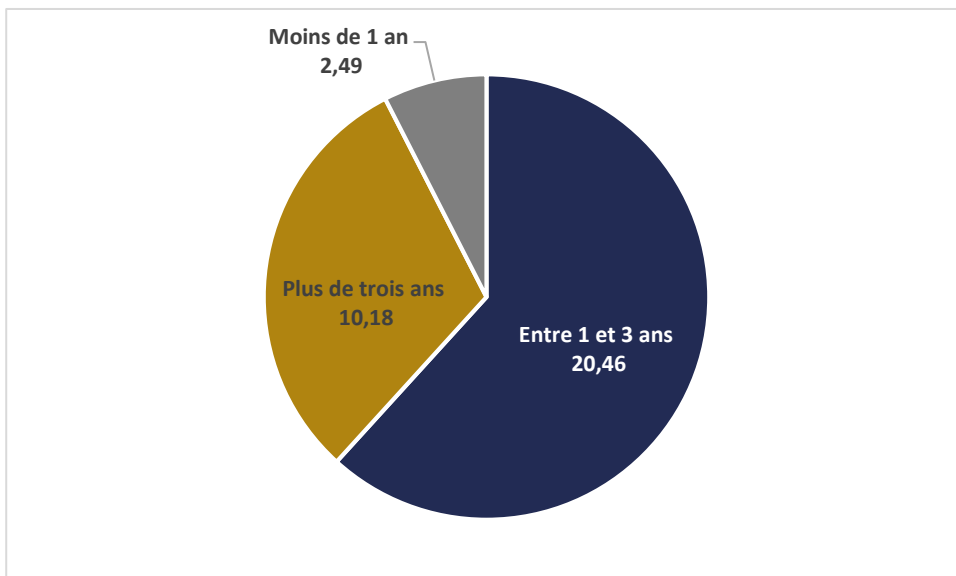
Enfin en 2015, la société a procédé à l'acquisition du **Mercure Nice Centre Notre Dame**, établissement de 4 étoiles et de 198 chambres.



Répartition du portefeuille Altur Investissement



Répartition par durée de détention en M€





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



L'ambition de la société est d'asseoir un positionnement fort sur le marché mondial de l'épaule, qui bénéficie d'une croissance annuelle de plus de 10%. Aston Medical a notamment investi sur une solution de guide de pose personnalisé inédit pour la chirurgie de l'épaule. Cette imagerie médicale en 3D permet en effet de visualiser, avant

EN BREF

Date de création : 1999
Activité : implants orthopédiques
CA 2015 : 11,1 M€
Effectif : 60
@ : www.aston-medical.com
Montant investi : 3,89 M€

l'opération l'anatomie osseuse du patient et l'axe de perçage de l'os pour fixer le support de l'implant.

Aston a déposé trois brevets pour son innovation qui est une première mondiale s'agissant des opérations de prothèse d'épaule.

En mars 2015, la société a acquis un de ses distributeurs (CA de 1,8M€).



Le chiffre d'affaires 2015 s'élève à 11,1M€, et Aston maintient ses objectifs de croissance élevée pour 2016. Cette croissance devrait être portée par des opérations de croissances externes en cours d'étude et par la montée en puissance des deux concepts d'épaule inversée et de double mobilité. De plus, un nouveau Directeur Commercial, Bertrand Perrin (ex Directeur Commercial Hanche et Genoux chez Tornier) a été recruté début 2016 afin de porter ce développement.



FPCI Capital Santé 1



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

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

En 2015, le FPCI a investi au capital de deux nouvelles sociétés. Tout d'abord, en juillet 2015, il a investi au capital de la société **Sopac Medical**, spécialiste de la conception, l'assemblage et la commercialisation d'emballages plastiques pour l'industrie pharmaceutique et cosmétique. Puis en novembre, le fonds a participé à l'opération au sein de la société **JRI**, fabricant et distributeur d'appareils de mesure et d'enregistrement des grandeurs physiques (température, humidité, pression, consommation d'eau et d'électricité)

EN BREF

Date de création : 2012

Activité : investissement dans des sociétés du secteur de la santé

Montant investi au 30/06 : 1,455 M€

Montant appelé en juillet 2016 : 0,075M€

Montant restant à appeler : 1,47 M€

pour le secteur de la Santé (45% du CA) et de l'Agroalimentaire (23% du CA).

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

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

Aujourd'hui le portefeuille du fonds est composé de huit participations (avec un objectif de 12 sociétés). Accompagnés par les équipes de Turenne Santé, les sociétés du portefeuille poursuivent leur développement soit par croissance interne que par croissance externe (6 croissances externes réalisées dont 2 pour Menix).





EN BREF

Date de création : 2008
Activité : soins à domicile
CA 2015 : 5,1 M€
Effectif : 21
Montant investi : 1,19 M€

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

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



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

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

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

Grâce au renouvellement de l'autorisation, Clinidom peut à présent se développer dans un contexte serein. Ainsi au cours de l'année 2015, la société a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 25% avec un nombre de patients moyen en charge qui a progressé de 45 à 55 patients.

La société souhaite à présent renforcer sa position en Auvergne en démarchant de nouveaux prescripteurs. Afin de dupliquer son modèle la société souhaite réaliser des opérations de croissance externe et obtenir l'autorisation d'avoir de nouveaux établissements sur d'autres territoires.



EN BREF

Date de création de la Holding : 2009

Activité : implantologie médicale CA

2015 : 60,14 M€

Effectif : 230

@ : www.serf-dediennesante.com

Montant investi : 4,2 M€

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



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

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

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

Transystem (7M€ de CA dont 20 % à l'export). Basée près de Nîmes, à proximité du site de Dediene, la société Transystem est un acteur du secteur de l'orthopédie développant une activité de conception, fabrication et commercialisation de prothèses de hanches et de genoux mais également une activité de sous-traitance et négoce de dispositifs médicaux implantables.

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

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

Au cours de l'exercice 2016, la société devrait connaître une croissance de l'ordre de 10% grâce notamment au développement de l'activité dentaire en France et à l'étranger et à la poursuite du développement de la gamme de hanches Symbole.



Créée en 2006 par Pierre-Yves Chamla, la société Bien à la Maison est un prestataire privé de services à domicile pour les personnes âgées, handicapées, ou dépendantes, détenant cinquante-sept agences à travers la France, accompagnant plus de dix mille bénéficiaires.

La qualité des services réalisés par la société est garantie à la fois par l'agrément Qualité et par le certificat de qualité Qualicert.

Entre 2011 et 2014, la société est passée d'un chiffre d'affaires de 5M€ à un chiffre d'affaires de près de 30M€ notamment grâce à l'acquisition de plusieurs acteurs du secteur : SAM AREPA, DOM PLUS, VAUBAN FAMILIAL et ses trois agences localisées en Normandie.

Altur Investissement a investi en février 2015 au capital de la société afin de permettre à Bien à la Maison d'acquérir son concurrent Domifacile, réalisant près de 15 M€ de CA.

A la suite de cette acquisition, le Groupe Bien à la Maison est passé de 6000 à plus de 10 000 bénéficiaires et couvre sept nouveaux départements. Le Groupe ainsi constitué devient ainsi le n°2 français de l'aide à domicile pour personnes dépendantes.

La société a continué sa croissance organique au cours de l'année 2015 avec l'ouverture de sept nouvelles agences dans l'est de la France principalement.

EN BREF

Date de création : 2006
Activité : services à la personne
CA BALM juin 2016 estimé: 48,5 M€
Effectif : environ 1500 ETP
@ : <http://www.bienalamaison.com>
Montant investi : 2,8 M€

Bien à la Maison
 L'aide à domicile de qualité pour personnes âgées et handicapées

J'ai quitté Alphonse et Ferdinand mais pas ma maison!

NOUVELLE AIDE

AIDE À DOMICILE POUR PERSONNES ÂGÉES ET HANDICAPÉES

Tél. **0800 054 321**

91%

SGS

Réseau de 27 agences dans toute la France

www.bienalamaison.com

Par ailleurs, la loi sur l'adaptation de la société au vieillissement est entrée en vigueur le 1 er janvier 2016. Avec un budget annuel de 700M€, l'objectif est de « répondre aux attentes des personnes âgées et de leurs proches ». Pour soutenir la loi de l'adaptation de la société au vieillissement, Bien à la Maison devient un des premiers organismes d'aide à domicile à adhérer au SYNERPA (Syndicat national des Établissements et Résidences Privés pour Personnes Âgées).

DISTRIBUTION SPECIALISEE

CARVEN

EN BREF

Date de création : 1945

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

CA 2014 : 32 M€

Effectif : 111

@ : www.carven.fr

Montant investi : 1,35 M€

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



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

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

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

La maison Carven continue d'offrir un prêt-à-porter inspiré et accessible. La société poursuit son développement à l'international et ouvre des boutiques à New York et Londres

(la France ne représente que 15% de l'activité totale).

Deux nouveaux directeurs artistiques : Alexis Martial et Adrien Caillaudaud ont succédé à Guillaume Henry en février 2015. Lors de la fashion week de mars 2016, les deux nouveaux Directeurs Artistiques ont proposé « une silhouette à mi-chemin entre celle de la baroudeuse et de la party girl ». Cette collection a rencontré un grand succès.



Un important travail de réorganisation a été initié en 2015, notamment au siège (réduction des effectifs, diminution des budgets médias et promotions, repositionnement de l'homme).

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



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



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

EN BREF

Date de création : 1984

Activité : solutions de programmation

CA 2015 : 11,07 M€

Effectif : 79

@ : www.solem.fr

Montant investi : 1M€

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

En avril 2016 une opération de transmission managériale a eu lieu permettant à son fondateur, Bernard Brès de se désengager. Cette opération a également permis aux fonds de Turenne Capital de céder leur participation aux fonds MBO Partners, à Altur Investissement ainsi qu'au nouveau Dirigeant, Frédéric Comte.

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

La société qui prévoit un CA de 12 M€ en 2016, en progression de près de 10% par rapport à 2015, veut accélérer sa mutation technologique vers une nouvelle génération de produits et solutions connectés dans des secteurs connexes (*Smart City*).



EN BREF

Date de création : 1975
Activité : Distribution de produits discount
CA 2015 : 158 M€
Effectif : 2600
@ : lafoirfouille.fr
Montant investi : 2,78M€

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

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

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

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

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

Le groupe Foir'Fouille poursuit sa politique de développement et d'ouverture de magasins : le nombre de magasins atteindra 224 fin 2016 et 8 ouvertures nettes sur l'année 2016.





EN BREF

Date de création : 2001

Activité : ventilation des cuisines professionnelles

CA 2015 : 13,5 M€

Effectif : 47

@ : www.alvene.com

Montant investi : 0,80 M€

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



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

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

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

La société va poursuivre son développement en 2016 en privilégiant les secteurs tels que l'hôtellerie, la restauration haut de gamme, les chaînes de restaurants et les restaurants inter-entreprises.

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

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

SERVICES EXTERNALISES

The logo for Dromadaire, featuring the word "Dromadaire" in a white, sans-serif font on a blue rectangular background. The letter 'o' in "Dromadaire" is stylized with a yellow and orange gradient.

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

Dromadaire.com propose 3 gammes de produits :

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

EN BREF

Date de création : 1998

Activité : cartes de vœux virtuelles

CA 2015 : 2,3 M€

Effectif : 15

@ : www.dromadaire.com

Montant investi : 1,3 M€

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

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



Au cours de l'année 2015, l'activité progresse bien : +18% par rapport au chiffre d'affaires 2014. Le chiffre d'affaires est tiré par les nouveaux modèles de publicité mis en place.

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



EN BREF

Date de création : 2002
Activité : marketing terrain
CA 2015 conso : 32 M€
Effectif : 115
@ : www.globe-groupe.com
Montant investi : 1,50 M€

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

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



Globe Groupe a racheté Elite Promotion, une agence allemande en 2014. Cette acquisition permet à l'agence intégrée hors média d'entamer son implantation européenne, conformément à la stratégie d'internationalisation de son dirigeant Jérémie Dahan. Son objectif est dans un

premier temps d'accroître les revenus de cette nouvelle filiale afin de tirer parti du marché local, en s'appuyant sur un portefeuille clients comptant déjà plusieurs références de qualité. L'agence Elite Promotion basée à Francfort, s'appuie sur une quinzaine de collaborateurs et génère 3 M€ de chiffre d'affaires lors de son acquisition. Elite Promotion compte parmi ses clients de grands comptes internationaux.

La société se renforce en recrutant de nouveaux talents. Ainsi, Globe a mis en place un partenariat avec une personne de l'univers du Luxe et de la Beauté afin de développer ce secteur. De plus, la société renforce sa direction commerciale en recrutant une Directrice du Développement Grands Comptes. Enfin, pour accompagner ses clients dans l'élaboration de dispositifs d'activation toujours plus inédits et créatifs, Globe recrute un nouveau Directeur de Création.

Fort de 32 M€ de revenus en 2015, Globe Groupe maintient des objectifs de croissance élevés pour 2016. Cette croissance pourrait notamment s'appuyer sur d'autres croissances externes à l'international et sur le développement des principaux grands comptes.

Début 2016 la société a lancé un nouveau site internet adapté à chaque internaute.



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



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

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

L'année 2015 a été marquée par de nombreux et nouveaux contrats, après le

EN BREF

Date de création : 2002

Activité : logistique

CA 2015 : 69,5M€

Effectif : 650

@ : www.logistique-grimonprez.com

Montant investi : 1,08 M€

démarrage des activités textile de Daxon.fr en Janvier, le groupe a mis en place un campus logistique dédié à ce segment de 75 000M2 qui aujourd'hui fonctionne à plein régime avec l'arrivée d'une troisième enseigne en mars et d'une quatrième 2016.

Au printemps 2015 ce sont les activités automobiles avec Renault pour la gestion des pièces de 2^{ème} rang pour une première usine de Douai et Orchestra avec le démarrage de 42 000 M2 sur Lauwin Planque en attendant les 96 000 M2 Arras qui rentreront en fonctionnement fin 2016, qui sont venues compléter le portefeuille du Groupe. Puis deux nouvelles plateformes de 18 000 M2 et 15 000 M2 pour la Foir'Fouille sur Dourges. Puis, LOG'S a contracté avec Vente Privée en région parisienne, a mis en place une nouvelle logistique agroalimentaire pour Chicorée Leroux et a réalisé l'implantation de la logistique France de Coroos, poids lourd Néerlandais de la conserverie pour marque de distributeur.

LOG'S a ainsi défini pour le prochain plan 2016-2019 d'étendre sa présence sur le territoire national avec un vaste plan de développement commercial sans écarter les projets internationaux qui pourraient se concrétiser dès 2016. L'équipe dirigeante reste aussi très attentive aux possibilités de croissance externe qui viendrait renforcer le développement du Groupe sur ses métiers historiques du multicanal et de l'industrie.

INDUSTRIE

Le Kap Verre



CEPANE

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



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

Cette reprise a permis de créer un groupe leader

EN BREF

Date de création : 1996
Activité : transformation du verre plat
CA 2015 atterrissage : 20,2 M€
Effectif : 150
@ : www.lekapverre.fr et
www.miroiteriesdubrulle.com
Montant investi : 0,5 M€



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

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

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

Le chiffre d'affaires en 2015 s'est élevé à 20,2M€, stable par rapport à l'année précédente. La croissance sur l'année 2016 pourrait être tirée par l'acquisition de nouveau fonds de commerce (des cibles sont à l'étude).



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

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



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

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

EN BREF

Date de création : 2001

Activité : tri sélectif des déchets

CA 2015 : 23,8 M€

Effectif : 127

@ : www.pellencst.com

Montant investi : 1,13 M€

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

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

L'international représente aujourd'hui 70 % du chiffre d'affaires. La société qui a fêté ses 15 ans en 2015 a réalisé 20% de croissance cette année.

La société s'est dotée d'un nouveau centre technologique de 1 000 m² dont elle complète actuellement l'équipement, avec des machines innovantes et deux lignes de tests pour le recyclage des papiers et des bouteilles.

Par ailleurs, la société vient de remporter la modernisation des installations de l'un des quatre opérateurs de tri de l'agglomération de Naples, Ambiente Ecological Plant. Le montant du contrat se monte à plusieurs millions d'euros et il prévoit la création de l'unité automatisée de récupération sélective de déchets « la plus avancée en Europe », estime l'entreprise provençale, qui l'a emporté contre le numéro un du secteur, le norvégien Tomra.



EN BREF

Date de création : 1993

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

CA 2015 : 186,5 M€

Effectif : 503

@ : www.sermeta.com

Montant investi : 2,50 M€

Créé en 1993, Sermeta est le leader mondial des échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation. La société se positionne sur deux types d'applications : chauffage et eau chaude sanitaire. L'entreprise, qui possède deux usines à Morlaix (Finistère) et à Lannion (Côtes-d'Armor), produit 1,5 million d'échangeurs thermiques par an. Fournissant les principaux fabricants de chaudières à gaz, Sermeta adresse aussi bien le marché final résidentiel (75% du CA) que le marché final professionnel (19% du CA). Exportant près de 95% 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%).

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



Enfin, la société se développe sur de nouveaux marchés : par exemple le Groupe poursuit son action de prospection en Chine.

Ainsi, en 2016, Sermeta prévoit de produire un peu moins de 2 millions d'échangeurs. Sur les trois premiers mois de l'année 2016 les volumes de vente ont progressé de 10% grâce nouvelle réglementation ERP entrée en vigueur septembre 2015 et qui concerne le segment Résidentiel Europe (passage à la condensation).



Countum Group
SATAM
Metering Solutions

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

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

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

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

EN BREF

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

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





HOTELLERIE



**Turenne
Hôtellerie**



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



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

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

EN BREF

Activité : hôtellerie et restauration
CA 2015 : 4,6 M€ // CA S1 2016 : 2,4M€
@ : www.turennecapital.com/fonds/specialises/hotellerie/
Montant investi : 0,92 M€

Une soirée d'inauguration des nouveaux espaces a eu lieu en septembre 2014.

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

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

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

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

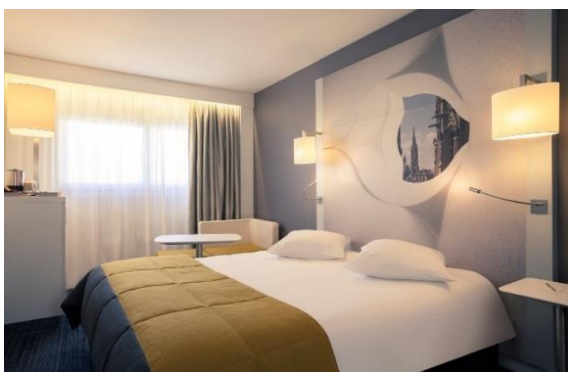
Sur l'année 2015 le chiffre d'affaires a progressé de 14% par rapport à l'année dernière. Les résultats du premier semestre 2016 sont en progression (+6%) et devraient continuer sur la deuxième partie de l'année.





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

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



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

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

EN BREF

Activité : hôtellerie et restauration
CA 2015 : 3,1 M€ // CA S1 2016 : 1,2M€
@ :
www.turennecapital.com/fonds/speciales/hotellerie/
Montant investi : 1,30 M€

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

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

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

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

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

Sur l'année 2015 le chiffre d'affaires est en hausse de 20% par rapport à celui de l'année dernière. Les performances à fin juin 2016 sont en phase avec le budget (+11% vs 2015 et +5% par rapport au budget).



EN BREF
Activité : hôtellerie
CA 2015 : 5,6 M€ // CA S1 2016 : 2,3 M€
@ :
www.turenncapital.com/fonds/speciales/hotellerie/
Montant investi : 0,95 M€

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

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

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

Une deuxième tranche de travaux aura lieu au dernier trimestre 2016 et concernera les deux salles de réunion, l'accueil et la réception ainsi que la salle petit-déjeuner.



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

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



Le contexte à Nice est aujourd'hui délicat et difficile à appréhender à la suite de l'attentat du 14 juillet. La place de Nice a été impactée par des gros volumes d'annulation pour le mois d'août. Un plan de relance commerciale a été mis en place par la Ville et l'ensemble des instances concernées. L'hôtel cherche à développer des ventes variées, et à capter un public différent, afin de minimiser les baisses de réservations. Il est difficile de faire des anticipations fiables.



CARNET DE L'ACTIONNAIRE

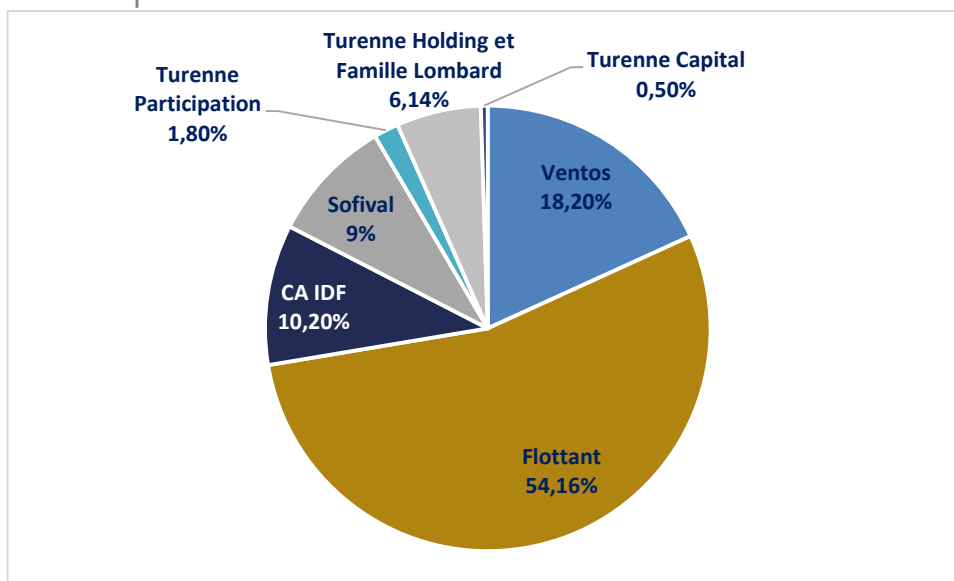
Altur Investissement

Marché : Alternext

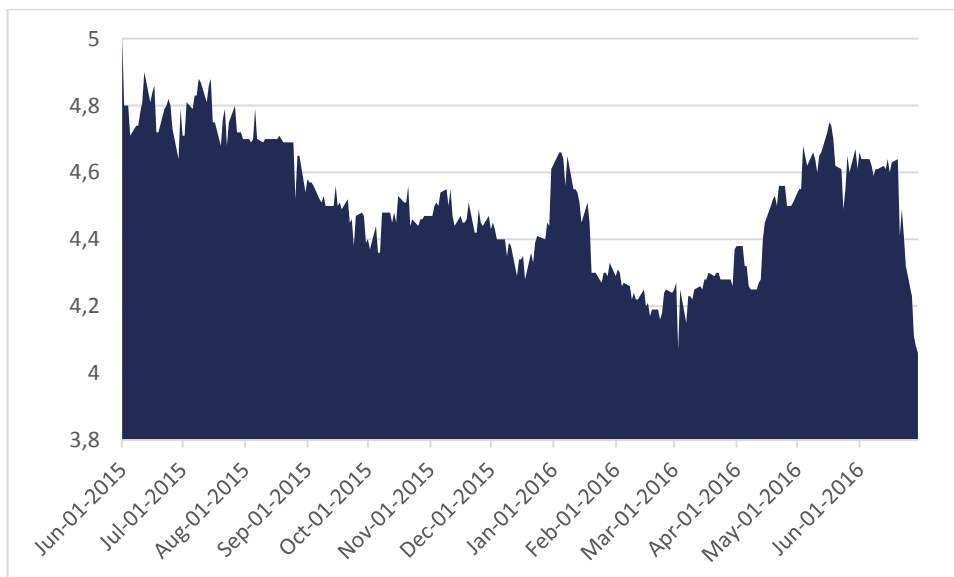
Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 166 466

Répartition du capital



Evolution du cours de bourse sur 1 an du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016



RAPPORT FINANCIER au 30 juin 2016

BILAN ACTIF

Au 30 juin 2016

	30/06/2016		31/12/2015	
	Brut	Amortissements	Net	Net
Capital souscrit non appelé	-		-	-
Immobilisations incorporelles	5 980	5 980	-	-
- Concession brevet licence	5 980	5 980	-	-
Immobilisations corporelles	-		-	-
Immobilisations financières	38 187 136	8 974 589	29 212 547	28 510 076
- Créances rattachées à des	-	-	-	-
- Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	34 154 802	8 280 475	25 874 327	25 722 554
- Autres titres immobilisés	2 810 702	165 892	2 644 810	2 071 260
- Prêts	1 166 911	528 223	638 689	663 664
- Autres immobilisations financières	54 721		54 721	52 598
ACTIF IMMOBILISE	38 193 116	8 980 569	29 212 547	28 510 076
Créances	56 705		56 705	15 595
- Autres créances	56 705		56 705	15 595
Valeurs mobilières de placement	-		-	-
- Autres titres	-		-	-
Disponibilités	1 190 695		1 190 695	3 441 616
Charges constatées d'avance	22 080		22 080	47 636
ACTIF CIRCULANT	1 269 481		1 269 481	3 504 847
Ecarts de conversion Actif				
TOTAL ACTIF	39 462 597	8 980 569	30 482 028	32 014 923



BILAN PASSIF

Au 30 juin 2016

	30/06/2016	31/12/2015
- Capital	10 416 165	10 416 165
- Primes d'émission, de fusion, d'apport	18 326 598	18 326 598
- Réserve légale	951 889	928 794
- Autres réserves	1 094 090	1 730 122
- Report à nouveau	7 199	3 187
- Résultat de l'exercice	- 427 623	461 884
Capitaux Propres	30 368 317	31 866 750
Autres fonds propres	-	-
- Provisions pour risques		
Provisions pour risques et charges		
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
- Fournisseurs et comptes rattachés	113 711	144 750
- Dettes fiscales et sociales	-	-
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
- Autres dettes	-	3 423
Dettes	113 711	148 173
Ecart de conversion passif		
TOTAL PASSIF	30 482 028	32 014 923

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2016

	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation	1	-
- reprises sur provisions et transfert de charges		
- autres produits	1	
Charges d'exploitation	511 807	653 208
- autres achats et charges externes	487 807	629 668
- impôts, taxes et versements assimilés		
- dotations aux amortissements sur immobilisations		
- autres charges	24 000	23 540
Résultat d'exploitation	- 511 806	- 653 208
Produits financiers	478 056	1 414 132
- d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	44 748	17 729
- autres intérêts et produits assimilés	338 623	391 113
- reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges	94 685	925 105
- différences positives de change	-	42 367
- produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	-	37 817
Charges financières	495 037	302 386
- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	494 874	302 386
- intérêts et charges assimilées	163	
- différence négatives de change		
Résultat financier	- 16 982	1 111 746
Produits exceptionnels	534 660	217 100
- sur opérations en capital	534 660	7 980
- reprises sur provisions et transfert de charges	-	209 121
Charges exceptionnelles	433 495	1 060 795
- sur opérations en capital	433 495	867 060
- sur opérations de gestion	-	193 734
- dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Résultat exceptionnel	101 164	- 843 694
RESULTAT NET TOTAL	- 427 623	- 385 156
RESULTAT NET part des commanditaires	- 427 623	- 385 156



ANNEXES DES COMPTES SEMESTRIELS

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 2016

Au cours du premier semestre, Altur Investissement a réalisé la cession de sa participation dans Solem, une PME de la région de Montpellier concevant et produisant des solutions électroniques destinées à l'irrigation domestique pour le jardin et à la téléassistance (11 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2015), dont il était actionnaire depuis décembre 2008. Cette cession bénéficiaire s'est accompagnée d'un réinvestissement de 1 million d'euros aux côtés de MBO Partenaires dans le cadre d'une nouvelle levée de fonds.

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

	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées :			
- au coût de revient	16 653 251	16 653 251	16 653 251
- à une valorisation inférieure au coût de revient	12 755 191	4 403 442	4 403 442
- à une valorisation supérieure au coût de revient	6 201 360	6 201 360	9 166 641
Valeur estimative du portefeuille	35 609 802	27 258 052	30 223 333
prêts	1 166 911	638 689	638 689
intérêts courus	1 273 431	1 185 232	2 283 053
Total incluant les créances rattachées aux TIAP	38 050 144	29 081 973	33 145 075
	<i>Provision comptable</i>	-8 968 171	
	<i>Plus-value latente non comptabilisée</i>		4 063 102

L'écart entre la valeur comptable brute mentionnée et celle présentée au bilan des états de synthèse s'explique par l'absence de comptabilisation de nos actions propres dans le tableau de TIAP alors qu'ils sont comptabilisés dans le bilan des états de synthèse. Cet écart est de 130 574,06 €.

Dans notre portefeuille au 30 juin 2016, six participations sont évaluées à un prix supérieur à leur prix de revient, deux l'ont été suite à des transactions récentes et à l'entrée d'un tiers et quatre l'ont été suite à la nette amélioration des résultats, sur la base de multiples proches de multiples d'entrée.

Les autres participations n'ont pas été revalorisées. Quatorze participations sont donc valorisées à notre prix de revient, et les sept dernières sont provisionnées.

Règles et méthodes comptables


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

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

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

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

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



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

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

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

Méthode d'évaluation des participations

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

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

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

Détermination de la valeur d'inventaire

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

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

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

Les sociétés **valorisées à leur prix de revient** sont les sociétés pour lesquelles il y a eu une opération récente (moins de douze mois) ou pour lesquelles il n'y a pas eu d'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, 2 méthodes sont utilisées :

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

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

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

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

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

○ *Valorisation des avances en compte courant*

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

○ *Prise en compte des garanties BPI France*

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



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

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

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

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

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

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

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

Tableaux annexes

Tableaux des flux de trésorerie

En k€	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>			
Résultat net total	-428	847	-385
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- dotations nettes aux amortissements ou provisions	400	-734	-816
- plus et moins-values de cession de TIAP	-13	141	962
Variation du BFR lié à l'activité (variation des dettes fournisseurs-créances clients)	-50	67	230
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-91	322	-9
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>			
Acquisition de TIAP	-1 588	-2 587	-2 921
Cession de TIAP	534	1 658	0
Variation des autres immobilisations financières	-35	-3	53
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 089	-932	-2 868
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Dividendes versés	-1 071	0	-1 000
Augmentations / réductions de capital en numéraire	0	0	0
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursements d'emprunts	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 071	0	-1 000
<u>Variation de trésorerie</u>			
Trésorerie d'ouverture	3 442	4 052	7 944
Trésorerie de clôture	1 191	3 442	4 052
Incidence des variations de cours des devises	0	0	-15



Immobilisations

	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (par cession)	Valeur brute en fin d'exercice
Immobilisations Incorporelles	5 980	-	-	5 980
- Frais d'établissement				-
- Autres postes	5 980			5 980
Immobilisations Corporelles				
Immobilisations Financières	37 084 475	1 699 285	596 625	38 187 135
- TIAP et autres titres	35 897 659	1 588 491	520 647	36 965 503
- Prêts et autres immobilisations financières	1 186 816	110 794	75 978	1 221 632
TOTAL	37 090 455	1 699 285	596 625	38 193 115

Amortissements

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

Etat des créances et des dettes

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an	
De l'actif immobilisé	1 221 632	210 332	1 011 300	
- Prêts	1 166 911	155 611	1 011 300	
- Autres immobilisations financières	54 721	54 721	-	
De l'actif circulant	78 786	78 786	-	
- Débiteurs divers	56 705	56 705	-	
- Charges constatées d'avance	22 080	22 080	-	
Total	1 300 418	289 118	1 011 300	

Etat des dettes	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	113 711	113 711	-	-
Autres dettes	-	-	-	-
Total	113 711	113 711	-	-

Provisions et Dépréciations inscrites au bilan

	Montant au début de l'exercice	Augmentations Dotations exercice	Diminutions Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions	-		-	
- pour perte de change				
- pour risques et charges				
Dépréciations	8 574 400	494 874	94 685	8 974 589
- sur immobilisations financières	8 574 400	494 874	94 685	8 974 589
TOTAL	8 574 400	494 874	94 685	8 974 589

Produits à recevoir

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	30/06/2016	31/12/2015
Autres titres immobilisés	1 273 431	950 562
Prêts	155 611	137 002
Autres Créances	56 705	15 595
Valeurs mobilières de placement	-	-
disponibilités	158	539
Total	1 485 905	1 103 697

Charges constatées d'avance

	30/06/2016	31/12/2015
Charges d'exploitation	22 080	47 636
Total	22 080	47 636

Charges à payer

	30/06/2016	31/12/2015
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	74 181	86 947
Total	74 181	86 947

Composition du capital social

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

Notes relatives à certains postes du bilan

Postes de l'actif

Les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (T.I.A.P)

Ils regroupent les investissements en fonds propres réalisés dans le cadre de l'activité de portefeuille. Cette activité est définie comme celle qui consiste à investir tout ou partie de ses actifs dans un portefeuille de titres, pour en retirer, à plus ou moins longue échéance, une rentabilité satisfaisante, et qui s'exerce sans intervention dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus. Sont classés sous cette rubrique, l'ensemble des actions cotées, non cotées, certificats d'investissement, parts sociales, obligations ordinaires, convertibles, obligations à bons de souscription d'actions (OBSA), et bons de souscription d'actions (BSA) des sociétés françaises et étrangères. Les comptes courants ne figurent pas sous cette rubrique mais sur la ligne « Prêts ».

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

Nature des titres	Prix de revient (€)	Dépréciation (€)	Valeur comptable (€)
Actions	22 338 115	7 494 425	14 843 690
OC	11 816 687	786 050	11 030 637
TOTAL	34 154 802	8 280 475	25 874 327

Les autres titres immobilisés

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

	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Autres titres immobilisés	2 810 702	165 892	2 644 810

Les prêts

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

Montant (prêt et intérêts courus)	Dépréciation	Valeur comptable
1 166 911	528 223	638 689

Les charges constatées d'avance

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



Postes du passif

Tableau d'évolution des capitaux propres

Tableau d'évolution des capitaux propres	30/06/2016	31/12/2015
Capitaux propres à l'ouverture	31 866 750	32 405 054
Résultat période	- 427 623	461 884
Distribution de dividendes	- 1 070 809	- 1 000 188
Rachat d'action	-	-
Capitaux propres à la clôture	30 368 317	31 866 750

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

Les capitaux propres ont évolué de la façon suivante :

Capitaux propres au 31/12/2015 : 31 866 750 €

Résultat au 30/06/2016 : - 427 623 €

Distribution de dividendes : - 1 070 809 €

Capitaux propres au 30/06/2016 : 30 368 317 €.

Dettes

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



Engagements hors bilan

BPI France garantie

Au 30 juin 2016, le montant des investissements encore en portefeuille, garantis par BPI France, est de 3 617 403 €. Ces investissements sont garantis à 50 % et dans la limite d'une indemnisation globale de 2 073 963 €.

Société	Convention	Montant investi	% garanti	Montant garanti
Aston Medical	2007	865 437 €	50%	432 719 €
International Greetings (holding de Dromadaire)	2007	1 296 000 €	50%	648 000 €
Aston Medical	2008	331 654 €	50%	165 827 €
Pellenc Selective Technologies	2009	324 312 €	50%	162 156 €
Mutualisation				1 408 702 €
des conventions 2007-2008-		2 817 403 €		plafonnés à 1 953 963 €
Ventil & Co	2013	800 000 €	50%	400 000 €
Convention				400 000 €
2013		800 000 €		plafonnés à 120 000 €
				1 808 702 €
Total		3 617 403 €		plafonnés à 2 073 963 €

Convention 2007

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


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

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

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

Convention 2008

La ligne Capsule Technologie, qui faisait l'objet d'une garantie BPI France, a été cédée avec une plus-value. Altur Investissement devra reverser une quote-part de 10% de sa plus-value à BPI France, soit 274 904,28 €, dans la limite des indemnisations reçues.



Une partie a déjà été réglée, à hauteur de 116 382,09 €, correspondant aux indemnités perçues sur cette convention. Le solde ne sera exigible que si l'une des sociétés garanties par la même convention fait l'objet d'une indemnité ultérieure.

Convention 2009

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

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

FPCI Capital Santé 1

Altur Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FPCI Capital Santé 1, géré par Turenne Capital et investissant dans le secteur de la santé. Au 30 juin 2016, 48,50 % de cet engagement, soit 1 455 000 €, a été libéré.

Autres engagements

Suite à la révocation d'un dirigeant d'une société du portefeuille, Altur Investissement (ainsi que tous les autres actionnaires financiers au capital) a été assignée par celui-ci en dommages et intérêts. En première instance, ainsi qu'en appel, seule la société du portefeuille a été condamnée.

Evénements postérieurs à la clôture

Le FPCI Capital Santé I a procédé à un nouvel appel de fonds en juillet 2016, de 2,5 % de l'engagement.



Notes relatives à certains postes du compte de résultat

Charges d'exploitations

- Autres achats et charges externes

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

	Montant
Rémunération de la gérance	337 804
Honoraires – investissements et cessions	15 381
Honoraires - juridiques	12 420
Marketing et communication	18 216
Assurances	15 414
Contrat de liquidité	14 918
Honoraires - commissaires aux comptes	41 400
Autres honoraires	3 250
Honoraires - comptabilité	8 076
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	14 746
Frais bancaires	181
TOTAL	487 807

- Impôts, taxes et versements assimilés

La société ayant opté pour le régime fiscal des sociétés de capital risque, tous les produits entrant dans le champ d'application de la loi sont exonérés de l'impôt sur les sociétés.

- Autres charges

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



Produits financiers

- Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé

Ces produits correspondent aux intérêts des ORA des sociétés du portefeuille et des avances en compte courant.

- Autres intérêts et produits assimilés

Ils correspondent aux intérêts des obligations des sociétés du portefeuille ainsi qu'aux intérêts des comptes rémunérés.

- Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges

Les reprises sur provision concernent principalement la valorisation des parts du FPCI Capital Santé I.

Charges financières

- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Ces charges correspondent principalement à la provision comptabilisée pour la dépréciation des titres de la société Béranger et d'une provision complémentaire sur le compte courant Countum.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel provient principalement de la plus-value réalisée sur la cession des titres Solem.

Tableau des filiales et participations

Conformément à la réglementation, les chiffres présentés dans ce tableau sont ceux des comptes sociaux des filiales et participations.

Filiales et participations	Capital (en €)	Capitaux Propres (en €)	Valeur comptable des titres détenus	Valeur comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés	Cautions et aval donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
			Brute €	Nette en €						
Aston Medical ZI de Montreynaud 19 rue de Montreynaud 42000 Saint Etienne	990 144	6 489 342	3 947 331	NC	-	-	11,10M€	0,05 M€	-	au 31/12/2015
Augustines Animation (holding de Idé) 12 rue des Dames Augustines 92200 Neuilly sur Seine	1650 000	1562 075	690 000	NC	-	-	0,26 M€	-4,52 M€	-	au 31/12/2014
Béranger (holding de Carven) 10 rue l'Abbaye 75006 Paris	3 231 664	3 008 951	1 034 800	NC	340 324	-	1,8 M€	-8,86 M€	-	au 31/03/2015
Bien à la Maison 20-24 rue Jacques Ibert 92300 Levallois Perret	1527 259	1558 754	2 757 207	NC	-	-	16,19 M€	-1,87 M€	-	au 31/12/2015
Cepane Glass (holding du Groupe Le Kap Verre et des Miroiteries Dubrulle) 7 rue de la Cruppe 59650 Villeneuve d'Ascq	5 456 978	5 484 435	498 471	NC	-	-	0 M€	0 M€	-	au 30/09/2015
Clinidev 5 rue Louis Bleriot 63100 Clermont Ferrand	8 573 819	8 356 937	1 188 167	NC	-	-	0,36 M€	-0,30 M€	-	au 31/12/2015
Cosmeur (Holding Sermeta) 3 rue Keravel 29200 Brest	121200 001	121 166 227	1500 000	NC	-	-	0M€	-0,02 M€	-	au 31/12/2015
Coantum (holding de Satam et Mec) 11 Avenue Ch de Gaulle 95700 Roissy en France	6 687 590	449 047	1 125 000	NC	578 131	-	1,036 M€	-3,51M€	-	au 30/04/2015
FF Développement (Holding Foirfouille) 155 avenue Clément Ader 34174 Castelnaud Le Lez	29 556 744	23 234 179	1 694 247	NC	-	-	1,73 M€	-7,30 M€	-	au 31/12/2015

Financière Logistique										
Grimonprez										
2 rue du Calvaire 59811 Lesquin	43 326 630	43 533 636	1269 736	NC	-	-	0 M€	-1,12 M€	-	au 31/12/2015
Financière Menix										
(holding de Dedienne Santé et Serf)										
1 avenue Franklin Delano Roosevelt 75008 Paris	16 349 519	16 328 961	1690 148	NC	-	-	0 M€	-0,02 M€	-	au 31/12/2015
Hawker										
(holding de Globe Diffusion)										
38 rue Boissière 75116 Paris	16 911 823	23 804 993	1405 556	NC	113 723	-	4,39 M€	3,19 M€	-	au 31/12/2015
Hôtel des Remparts										
9 rue de Téhéran 75008 Paris	3 399 410	2 036 338	1300 000	NC	-	-	3,09 M€	-0,51 M€	-	au 31/12/2015
Hôtel Lo uandre										
9 rue de Téhéran 75008 Paris	8 666 767	9 176 607	950 000	NC	-	-	2,39 M€	-0,12 M€	-	au 31/12/2015
Hôtellerie Saint Jacques										
9 rue de Téhéran 75008 Paris	3 332 900	2 786 540	924 840	NC	-	-	4,63 M€	0,05 M€	-	au 31/12/2015
Innovative Tech										
(holding de Solem)										
3 rue de la Boétie 75008 Paris	2 540 000	2 540 000	373 530	NC	-	-	NA	NA	-	lors comptes non encore établis
International Greetings										
(holding de Dromadaire)										
86B rue de la République 92800 Puteaux	7 055 338	3 957 102	1295 966	NC	-	-	0 M€	-0,88 M€	-	au 30/09/2015
Kele nn Participations										
(Holding Sermeta)										
3 rue Keravel 29200 Brest	392 200 013	383 557 533	1000 000	NC	-	-	0 M€	0,11 M€	-	au 31/12/2015
Mediastay Holding										
(holding de Mediastay)										
45 rue Jean Jaures 92300 Levallois Perret	17 170 667	6 343 421	3 545 022	NC	-	-	8,18 M€	-9,5 M€	-	au 31/12/2013
Menix Group										
(holding de Dedienne Santé et Serf)										
85 chemin des Bruyères 69150 Décines Charpieu	20 231 015	15 276 734	2 541 000	NC	-	-	2,68 M€	-2,34 M€	-	au 31/12/2015
Nord Capital FF										
(Holding Fo irfo uille)										
77 rue Nationale 59000 Lille	3 109 393	3 102 990	1088 252	NC	-	-	0 M€	-0,01 M€	-	au 31/12/2015

Pellenc Selective Technologies										
125 Rue Francois Gernelle 84120 Pertuis	7 050 000	6 514 561	324 312	NC	-	-	23,82 M€	1,76 M€	-	au 31/12/2015
Solem International Développement										
3 rue de la Boétie 75008 Paris	2 840 000	2 840 000	626 471	NC	-	-	NA	NA	-	lers comptes non encore établis
Somedics										
13 rue Camille Desmoulins 92441 Issy-les-Moulineaux	49 950	608 955	584 745	NC	134 733	-	4,52 M€	-0,12 M€	-	au 31/12/2010
Ventil And co (Holding Alvene)										
7 Rue De Lucheux 80600 Doullens	4 900 000	6 341 930	800 000	NC	-	-	1,31 M€	0,80 M€	-	au 31/12/2015
TOTAL			34 154 801	25 722 554	1 166 911					

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 communiqués ligne à ligne



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense, le 27 septembre 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Goalec
Associée

ALTUR
INVESTISSEMENT 

8 rue de Téhéran – 75 008 Paris

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