



ALTUR INVESTISSEMENT

RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2020

LE MOT DU GERANT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Comme nombre de confrères, Altur Investissement a été confronté à un début d'année 2020 teinté d'incertitude. La pandémie de Covid-19 a inévitablement bouleversé les business plans de nos participations et reporté certains projets d'investissement et de désinvestissement. Grâce à la qualité de leurs équipes de direction, et la solidité de leurs fondamentaux, nos participations ont pu surmonter cette épreuve, en limitant globalement les impacts. La seconde moitié de l'année sera dédiée à l'accompagnement des dirigeants des sociétés de notre portefeuille à l'ère de l'après-Covid, et à la reprise de notre programme de cession et d'investissement.

Versement d'un nouveau dividende

Altur Investissement a versé en juin 2020 un dividende de 0,12 euro par action à ses actionnaires, et ce pour la cinquième année consécutive. Cette nouvelle distribution de dividende confirme la politique de rendement engagée par notre Société depuis cinq ans, politique que nous avons décidé de maintenir cette année malgré les incertitudes liées à la pandémie, en faisant preuve de modération comme nous ont incité les pouvoirs publics. Afin de maintenir notre stratégie de versement de dividende, Altur Investissement a proposé à ses actionnaires pour la première fois cette année le paiement du dividende en actions, ce qui a permis à la Société de mieux préserver sa trésorerie.

Réalisation d'une augmentation de capital

Altur Investissement a réalisé avec succès une émission d'Actions de Préférence Rachetables (ADPR), le 16 mars 2020, permettant à la Société de lever 3,58 M€.

La structure d'opération choisie permet à la fois de répondre aux besoins de financement d'Altur Investissement tout en ne diluant pas à terme nos actionnaires, les ADPR n'étant pas admises aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris et ne portant pas droit de vote en Assemblée Générale. Altur Investissement a pour objectif de procéder au rachat des ADPRs au fur et à mesure de son plan de cession de participations.

Investissements dans l'hôtel Mercure Château Perrache et la SLP Trophy Investissements

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 février 2020, Altur Investissement a investi dans l'Hôtel Mercure Lyon Château Perrache, aux côtés du FPCI Turenne Hôtellerie 2. 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.

Poursuite de la stratégie

Nous poursuivons notre recherche d'opportunités d'investissement ou de cession, en ligne avec notre stratégie.

Altur Investissement est un investisseur actif, dans des participations où nous sommes lead investor, et s'efforce de les accompagner dans leurs projets de développement. La crise du Covid-19 aura, nous

 l'espérons, démontré la valeur ajoutée que peut représenter un investisseur financier aux côtés d'un dirigeant.

 L'équipe d'Altur Investissement et moi-même poursuivons nos efforts 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	8
BILAN 1^{er} SEMESTRE 2020 & PERSPECTIVES.....	10
UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE	12
SOCIETES DU PORTEFEUILLE	15
CARNET DE L'ACTIONNAIRE	40
BILAN ACTIF	42
BILAN PASSIF	43
COMPTE DE RESULTAT	44
ANNEXES DES COMPTES ANNUELS.....	45
VALEUR ESTIMATIVE DU PORTEFEUILLE (TIAP – TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE).....	46
REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	47
TABLEAUX ANNEXES.....	51



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

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

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 ci-dessous présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

Paris, le 28 juillet 2020

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



PRESENTATION D'ALTUR INVESTISSEMENT

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€.

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 3,58 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 cotés sur ce marché.

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.

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.

ALTUR INVESTISSEMENT EN QUELQUES CHIFFRES

Actif Net Réévalué (ANR) au 30 juin 2020 : un patrimoine de 43,40 M€



Trésorerie : 3,0 M€ au 30 juin 2020





PRESENTATION DE L'EQUIPE



François Lombard
Président d'Altur Gestion, Gérant d'Altur Investissement / Responsable d'investissement
ESSEC – MBA Wharton
DG d'Epargne Partenaires
Directeur Adjoint chez CDC Participations
Investisseur à la SFI (Banque Mondiale), Washington D.C

Bertrand Cavalié

Chargé d'Affaires

Groupe EDHEC -Toulouse School of Economics

Expériences :

BBSP en analyste financier à Singapour

Grant Thornton en Transaction Services



Louis-Lachlan Patricot

Analyste

Bocconi – Barcelona School of Economics

CONSEIL DE SURVEILLANCE

Michel Cognet – Président

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 du Conseil de Surveillance des sociétés Belledone Développement, Ubicast, Innov8, Turenne Capital Partenaires et Demunich en France.

Il a été coopté en qualité de membre du Conseil de Surveillance d'Altur Investissement en juin 2014 et nommé Président du Conseil de Surveillance en juillet 2014.

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 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 à la Coface 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, fonction 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 suite à la démission de Monsieur Yves Turquin. 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 Head of Health, Social & Data for Good Engagement 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.

BILAN 1^{er} SEMESTRE 2020 & PERSPECTIVES

2
Investissements
1
Réinvestissement

0,12€ de
dividende
distribué par
action

43,40 M€
d'ANR

Les principaux points à retenir au cours du 1^{er} semestre 2020 sont les suivants :

- **Un actif net réévalué (ANR) de 43,40 M€, soit 9,60 € par action pour les porteurs d'actions ordinaires.** Comparé au cours de Bourse du 30 juin 2019 (4,66 € par action), il en ressort une décote de 51 % ;
- **Distribution d'un dividende de 12 centimes** en numéraire ou en actions ;
- **Deux investissements** dont des holdings de contrôle avaient été créées avant le 31 décembre 2019 ont été réalisés en début d'année :

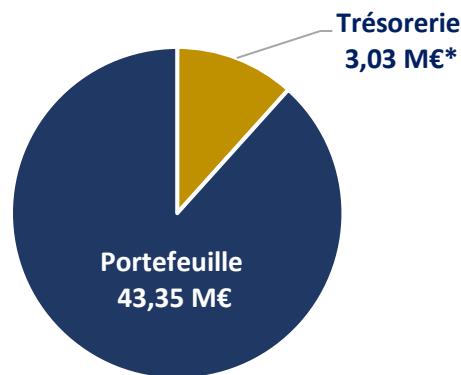


En janvier, le portefeuille Trophy, portefeuille secondaire regroupant six participations dans des secteurs diversifiés.

En février, l'hôtel Lyon Centre Château Perrache, hôtel quatre étoiles de 120 chambres, en co-investissement avec Turenne Hôtellerie 2.

- **Plusieurs cessions** sont actuellement à l'étude afin de continuer la stratégie mise en place par Altur Investissement.
- Depuis le 1^{er} Janvier 2020, Altur Investissement a également réalisé **un réinvestissement** dans la société Countum

Au 30 juin 2020, l'Actif d'Altur Investissement est composé ainsi :



**Hors actions auto-détenues ou affectées au contrat de liquidité*



UN PORTEFEUILLE DE QUALITE ET DIVERSIFIE

Le portefeuille d'Altur Investissement est composé de participations dans 20 sociétés, 3 FPCI et un portefeuille secondaire dans 5 secteurs complémentaires, pour une valorisation globale de 43,35 millions d'euros.

Santé

Valeur du portefeuille : 9,51 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 : 12,51 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 2019) 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 spécialisée

Valeur du portefeuille : 7,35 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 : 6,65 M€

Altur Investissement a investi dans 3 sociétés industrielles : une société réalisant du tri sélectif des déchets (**Pellenc Selective Technologies**), 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 : 4,35 M€

Depuis 2012, Altur Investissement a engagé une stratégie d'investissement dans le

secteur hôtelier. Sont actuellement au portefeuille d'Altur : 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.

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

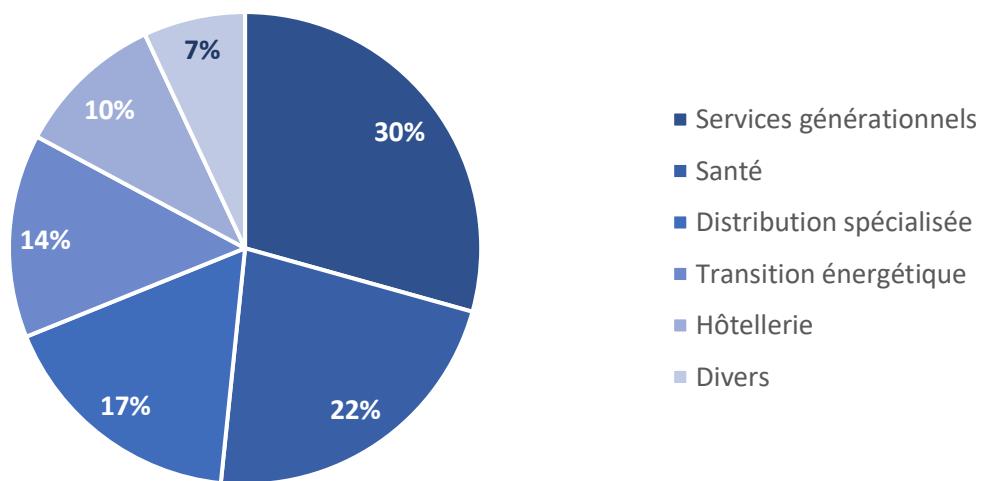
Divers

Valeur du portefeuille : 2,98 M€

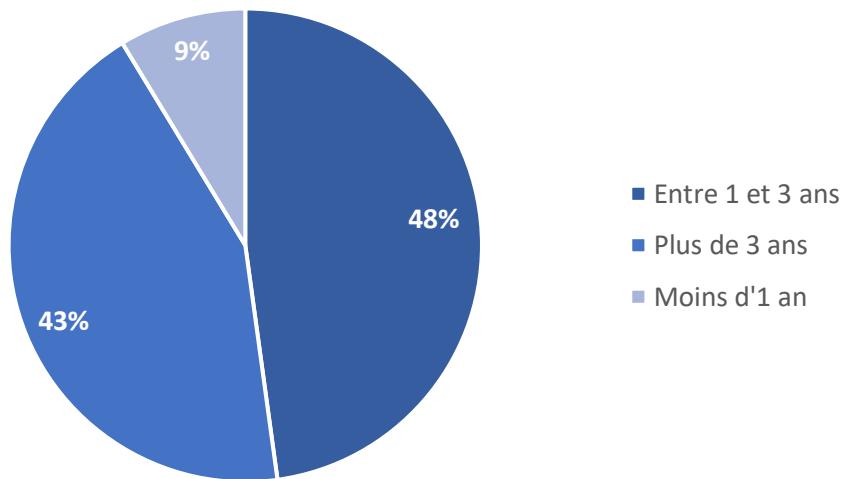
Dromadaire (e-commerce et collecte de data), commercialise on-line des cartes de vœux. Grace à cette activité, il collecte de la data pour du e-marketing. La holding **Béranger** n'a plus d'activité. **Trophy** est un portefeuille de 6 participations dans des secteurs diversifiés



Répartition du portefeuille d'Altur Investissement (%)



Répartition par durée de détention



SOCIETES DU PORTEFEUILLE

Revue de l'activité des Sociétés au 30 juin 2020

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 Keensight Capital.

EN BREF

Date de création : 2008

Premier Investissement : 2008 (Dedienne)

Activité : implantologie médicale

CA 2019 (non audité) : 89,5 M€

Effectif : 352

@ : www.dediennesante.com

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'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).

Au cours de l'année 2019, le Groupe Menix a poursuivi sa forte croissance (+14,5% du CA) tant dans l'orthopédie (56 M€ de CA +19%) que dans le dentaire (32,5 M€ de CA +7,6%). La performance en orthopédie est portée notamment par l'activité développée sur la prothèse de hanche avec J&J.

Malgré l'arrêt de la chirurgie froide en période de Covid-19, la Société se montre confiante sur le restant de l'exercice 2020, et bénéficie d'une santé financière robuste.

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

EN BREF

Date de création : 1999
Premier Investissement : 2018
Activité : Banque de tissus osseux
CA 2019 (non audité) : env. 13 M€

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.

L'année 2019 a été riche pour BIOBank réalisant un atterrissage de chiffre d'affaires proche de 13 M€. Au cours de l'année l'entreprise a, notamment, déménagée dans de nouveaux bâtiments plus adaptés et plus modernes. Ces derniers devraient permettre d'augmenter la capacité de production, et d'accompagner la croissance notamment à l'international.

Impactée par la baisse d'activité liée à la pandémie Covid-19, la Société connaît une bonne reprise au sortir de la crise sanitaire et a une bonne visibilité sur sa trésorerie

COUSIN MEDICAL GROUP



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 Cousin Medical Group. 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 & Associé 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 les plus rigoureuses. Cette unité de production d’une importante capacité permet également de produire pour des sociétés tierces à la

EN BREF

Date de création : 1995
Premier Investissement : 2019
Activité : prothèses textiles
CA 2019 : 24,7 M€
Effectif : >110
@ : www.cousin-biotech.com

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 également de gammes complémentaires dans l’obésité (e.g. anneaux gastriques) et uro-gynécologie (prothèses de soutènement).

Le Groupe dispose d’un réseau de 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 des produits de la gamme rachis de Cousin en France.

Le Groupe cherche à présent à consolider sa présence à l’international grâce à des équipes commerciales et marketing renforcées et à une équipe de R&D développant des produits innovants sur ces deux principales aires thérapeutiques.

Le ralentissement de l’activité de la clientèle médicale asiatique en période de pandémie de Covid-19 a été compensée par d’importantes commandes en S1 2020. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.



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 : 1,1 M€

Capital Santé 1 est un FPCI de 44 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.

Au début de l'année 2019, une cinquième sortie a été réalisée. Human & Work Project, conseil spécialisé dans le bien-être et la santé au travail, a ainsi été cédée en mars 2019 dans le cadre d'un LBO tertiaire. Au second semestre 2019, la sixième cession du portefeuille a été effectuée avec la cession des titres de JRI au profit d'un nouvel investisseur financier et du management. La moyenne des cessions opérées sur le fonds à date ressort à un TRI moyen de 20% et un multiple de 2.

Au 31 décembre 2019, le portefeuille du fonds était composé de 8 participations. Accompagnées par les équipes de Turenne Santé, les sociétés du portefeuille poursuivent leur développement tant par croissance interne que par opération de consolidation externe (trois opérations de build-up ont eu lieu depuis le début 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 : 678 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 a déjà atteint 100 M€ pour son premier closing en mars 2019 et 140 M€ à date. Aux côtés de la confiance renouvelée d'investisseurs du premier fonds tel qu'Altur Investissement, Capital Santé 2 a accueilli de nouveaux investisseurs institutionnels tels que le Fonds Européen d'Investissement, Bpifrance, des mutuelles, des banques, ainsi que des ETI et dirigeants de la santé.

Suite à son premier closing, Capital Santé a réalisé trois investissements :

- En avril 2019 : Medisys : société d'édition, de commercialisation et d'intégration de logiciels (ERP) et solutions mobiles propriétaires destinées aux acteurs privés et associatifs des services à la personne majoritairement à domicile (90% de l'activité en SAAD, SSIAD, ESA), en établissements (EHPAD) et plus récemment du Facility management. Dans cette opération, Turenne s'est positionné en tant qu'investisseur spécialiste du secteur santé pour un ticket de 5 M€, aux côtés d'Activa.
- En avril 2019 : Cousin Biotech : société de dispositifs médicaux implantables présente sur la totalité de la chaîne de valeur :
 - o Conception, production et commercialisation en France et à l'international de dispositifs médicaux implantables innovants, destinés principalement aux chirurgies du rachis, viscérale et uro-gynécologique.
 - o Activité de sous-traitance et de développement de produits sur-mesure pour tiers grâce à son savoir-faire unique dans le textile.

Turenne s'est positionné en tant qu'investisseur leader spécialisé sur le secteur de la santé pour un ticket de 7,5 M€, avec la participation de Nord Capital et Altur Investissement.

- En 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 à destination de la santé humaine. Banook Group accompagne également les fabricants de nouveaux enregistreurs de trace ECG dans leurs étapes de validation et a développé son offre de services dans le domaine de la lecture centralisée d'images médicales et d'adjudication d'événements cliniques critiques. Turenne s'est positionné comme actionnaire majoritaire afin d'accompagner le développement du groupe en France et à l'étranger. Euro Capital basée à Metz, conseillée par Turenne Groupe, et le fonds ILP basé à Nancy entrent également au capital.

 Deux build-ups ont été réalisés au cours du second semestre 2019 :

- Le 25 octobre 2019, Cousin Medical Group a acquis France Rachis Distribution et Développement (FR2D). FR2D est le distributeur exclusif des implants rachis de Cousin Medical Group en France réalisant 4,2 M€ de chiffre d'affaires.
- Le 12 décembre 2019, Medisys a acquis Ogust, solution de gestion full web et mobile pour le pilotage des activités de services à la personne réalisant 1,7M€ de chiffre d'affaires.



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 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 BREF

Date de création : 1999

Premier Investissement : 2006

Activité : implants orthopédiques

CA 2019 (non audité) : 16 M€

@ : www.aston-sem.com

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€).



Fémur

Avec 90 % de son chiffre d'affaires actuel en France, la croissance devrait être portée par un développement plus volontariste à l'export notamment en Europe et par la montée en puissance des deux concepts d'épaule inversée et de double mobilité.

En 2019, dans la continuité de 2018, la Société a dû faire face aux normes réglementaires lourdes dues au Règlement Européen 2017/45 relatif aux dispositifs médicaux. Ces évolutions réglementaires nécessitent d'importants investissements qui ont fortement pesé sur les comptes de l'entreprise. Le groupe Acropole consacre des ressources financières et humaines importantes pour réussir ce tournant réglementaire.

L'interruption des poses de prothèses orthopédique (hors reconstruction) a impacté l'activité de la Société. Cependant, la Société a maintenu ses efforts sur le réglementaire et a obtenu la quasi-totalité des certifications nécessaires. Afin d'avoir une visibilité long terme sur la trésorerie, la Société est, à cette date, en cours de demande d'emprunt PGE.



SOLEM



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 BREF

Date de création : 1984
Premier Investissement : 2008
Activité : solutions de programmation
CA 2019 : env. 14,4 M€
@ : www.solem.fr

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

Solem a développé, sous l'impulsion de Frédéric Comte, une gamme innovante d'objets connectés destinée au secteur de l'irrigation et de l'assistance à domicile. La plateforme internet Attentive, conçue en interne, est le fil rouge de ces développements en permettant de centraliser l'information et de contrôler à distance les différents objets connectés. Sur ce segment, Solem exporte en Europe et à l'international.

L'année 2019 a été une année de forte croissance d'activité. L'activité *Téléassistance* croît de plus de 30%. Cette augmentation s'explique par la croissance des ventes sur les marchés français et européens. L'activité *Irrigation*, activité historique du Groupe, est stable grâce à l'augmentation des produits en marque propre. L'activité de *Piscine* connaît une forte croissance même si, à l'échelle de la Société, le chiffre d'affaires dégagé est encore peu significatif.

Les business units de l'irrigation et de la piscine ont été fortement impacté par le confinement, mais l'activité du Groupe a été portée par le Telecare. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.

COMPLÉTUDE



EN BREF

Date de création : 1984
Premier investissement :
2017
Activité : Soutien scolaire
CA 2019 : env. 10 M€
@ : 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 exercés, 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.

En 2019, plus de 17 000 élèves ont suivi des cours en passant par Complétude.

L'activité de Complétude démontre une véritable résilience, notamment grâce à l'augmentation de la vente des coupons envers :

- les nouveaux clients : portés par une réelle amélioration de la notoriété de la marque Complétude ;
- les anciens clients : campagne de fidélisation refondue.

En période post-covid, la préparation à la rentrée de septembre 2020 est le principal chantier de la Direction. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie et n'a pas eu recours au PGE.



KINOUGARDE



EN BREF

Date de création : 2010
Activité : garde d'enfants
CA 2019 : env. 43 M€
@ : 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.

Le chiffre d'affaires 2019 avoisine les 50 millions d'euros, soit une croissance de plus de 15% sur l'année. Depuis notre investissement en capital (2017), Kinougarde a connu une croissance de chiffre d'affaires de 19%. De nombreux investissements ont été réalisés afin d'optimiser le processus de recrutement des intervenants.

La Société continue à investir afin d'avoir les moyens nécessaires pour soutenir son activité, notamment par une stratégie de développement de l'activité en région.

Après un arrêt de l'activité durant la pandémie de Covid-19, la Société prépare le recrutement d'intervenants pour la rentrée 2020. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie sans avoir eu recours au PGE.



BABYZEN



EN BREF

Date de création : 2006
Activité : poussettes haut de gamme
CA 2019 : >50 M€
@ : www.babylzen.com

En janvier 2019, Altur Investissement est entrée au capital du groupe familial Babylzen, 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 Babylzen auprès d'une clientèle jeune et mobile.

En 2012, Babylzen 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.

Babylzen 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, Babylzen poursuit actuellement son déploiement à l'international et le développement de ses futures poussettes.

L'activité 2019 est riche avec la sortie de nouvelles couleurs et de nouveaux accessoires pour les poussettes venant élargir la gamme de produits.

Malgré des ralentissements de la production et une baisse d'activité des distributeurs durant la pandémie, le lancement de la YOYO 2 est un succès avec des perspectives 2020 encourageantes. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.

POMPES FUNÈBRES DE FRANCE



EN BREF

Date de création : 1995
Premier Investissement : 2019
Activité : services funéraires
CA 2019 (non audité) : N/A
@ : www.pompesfunebresdefrance.com

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^{er} pays d'Europe, concernant le développement des réseaux de franchise et la croissance de ce modèle entrepreneurial est en croissance ces dernières années.

Plus globalement, la Silver Economy connaît un 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'un peu moins de cent agences franchisées situées partout en France. Le programme d'ouverture d'agence actuel est important, ce qui prouve la pertinence de l'investissement d'Altur Investissement et la force du réseau Pompes Funèbres de France.

Au premier semestre 2020, malgré la pandémie, l'équipe est restée très impliquée dans l'accompagnement des familles et le développement du réseau de franchisés. Les agences en propres situées en région parisienne ont connu un très fort pic d'activité pendant le confinement. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.



FOIR'FOUILLE



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 plus de 240 magasins. L'essentiel des magasins est géré en franchise. 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

EN BREF

Date de création : 1975

Premier Investissement : 2014

Activité : distribution de produits discou

CA 2018 (non audité) : 197 M€

@ : www.lafoirfouille.fr

(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.

Le Groupe a également investi significativement dans sa logistique. Ainsi, courant 2019, le Groupe a centralisé l'activité de plusieurs entrepôts dans un nouvel et unique entrepôt immense situé à Dourges (62), permettant ainsi de disposer d'un outil logistique très performant en capacité d'accompagner le développement de l'enseigne des prochaines années.

Le Groupe a annoncé une très bonne reprise commerciale après la pandémie, suivant l'interruption de l'activité durant le confinement. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.



Créée en 2002 à Anzin près de Valenciennes, par Franck Grimonprez, Log's (ex-Logistique Grimonprez) s'est érigé en géant de la logistique au nord de Paris, exploitant, sur 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

EN BREF

Date de création : 2002
Premier Investissement : 2010
Activité : logistique spécialisée
CA 2019 (non audité) : 118,0 M€
Effectif : 1200
@ : www.log-s.eu

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.

L'activité de la Société a été ralentie par l'impact du Covid sur sa clientèle. La Société s'attend à dépasser en 2020 sa performance 2019 malgré la pandémie. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.



EN BREF

Date de création : 1929
Premier Investissement : 2018
Activité : Distribution produits marins
CA 2019 : env. 130 M€
@ : 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 2019, l'activité de Demarne est en croissance avec un chiffre d'affaires attendu à près de 130 M€.

La pandémie de Covid-19 du premier semestre 2020 ayant impacté la Société en dehors de ses pics saisonniers d'activité, l'impact sur l'année devrait être maîtrisé. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.

EN BREF

Date de création : 2008
Premier Investissement : 2009
Activité : comptage d'hydrocarbure
CA 2019 : 8 M€
@ : 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 m³/h à 330 m³/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 m³ 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.

La restructuration commerciale réalisée courant 2019 sera en place en 2020 afin de redynamiser l'activité. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.



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 Pellenc Selective Technologies 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

EN BREF

Date de création : 2001

Premier Investissement :
2013

Activité : tri sélectif des déchets **CA 2019 :** 43M€

Effectif : 112
@ : www.pellencst.com

démolition).

Pellenc Selective Technologies s'investit toujours plus loin dans le domaine du tri optique des emballages avec une technologie brevetée en 2013, l'innovation Mistral Dual Vision Spin, qui permet de détecter les matières et les couleurs et ainsi de trier des barquettes en PET à l'intérieur même d'un flux de bouteilles PET.

Pellenc Selective Technologies a ainsi reçu le Trophée de l'Innovation en novembre 2012, décerné par le Club de l'Economie de la Provence. La Société dispose d'un parc installé très significatif de plus de 1.000 machines dans le monde. Pellenc Selective Technologies a renoué avec la croissance en 2017 et poursuit sa stratégie d'expansion à l'international, notamment en Asie.

Le Groupe connaît une forte croissance d'activité, notamment à l'international.

**EN BREF****Date de création :** 1993**Premier Investissement :** 2014**Activité :** production d'échangeurs thermiques en inox pour chaudières gaz à condensation**CA 2019 :** 201 M€**@ :** 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.

L'année 2019 a connu une importante hausse d'activité, notamment porté par le produit Nnext. Un nouveau produit est en cours de fabrication, ce qui permet au Groupe d'être un pionnier de l'innovation dans son secteur.

La pandémie mondiale a ralenti les ventes du produit Nnext aux Etats-Unis et en Asie au premier semestre, mais la Société se montre confiante sur l'exercice 2020 en année pleine. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie.



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.

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 roof-top afin de proposer des services à forte valeur ajoutée (solarium, fitness, jacuzzis). Ces espaces sont entièrement repensés et modernisés.

Lors de la seconde tranche de travaux entre octobre et décembre 2016, les services généraux, l'accueil et la salle petit déjeuner ont été rénovés.



EN BREF

Date de création : 1977

Premier Investissement : 2015

Activité : hôtellerie

CA 2019 : 6,6 M€

@ : www.turenne-hotellerie.com
www.accorhotels.com

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 m².

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 2019 s'élève à 6.6 M€ HT, soit +9.9% vs 2018 et a dépassé le budget 2019 de 3.2%.

L'activité du 1er trimestre 2020 est positive mais les prévisions 2020 restent fragiles en raison des effets attendus du coronavirus (annulation/report MIPIM de Cannes...). L'établissement a pu rouvrir ses portes la semaine du premier juin. La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie du fait de la mise en place d'un PGE auprès de ses partenaires bancaires.



MERCURE LYON CENTRE CHÂTEAU PERRACHE



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.



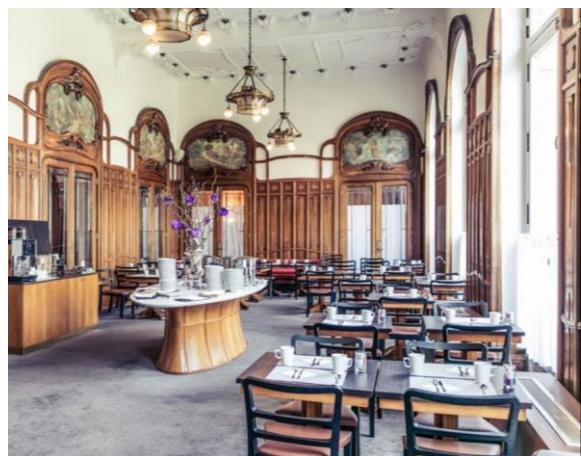
La grande qualité de l'équipe de l'hôtel permet de connaître une très belle croissance avec une clientèle française et internationale et de nourrir des objectifs ambitieux pour les années à venir.

Après une première phase de travaux en 2014-2015 ayant permis la rénovation d'une partie des chambres et le réaménagement des

EN BREF

Date de création : 1903
Premier Investissement : 2020
Activité : hôtellerie
CA 2019 : 5,4 M€
@ : www.turenne-hotellerie.com
et www.all.accor.com

communs de style Art Nouveau, de nouveaux travaux de rénovation prévus en 2020 ont permis 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.

Le chiffre d'affaires de l'année 2019 s'élève à environ 5,4 M€, et a été réalisé en ligne avec le budget.

Les prévisions 2020 restent incertaines en raison des effets négatifs du Coronavirus. La Société a néanmoins pu compléter la phase de travaux prévue au printemps 2020 avec succès.

La Société a une visibilité long terme sur sa trésorerie du fait de la mise en place d'un PGE auprès de ses partenaires bancaires.



EN BREF

Date de création : 2017

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

Montant souscrit : 5,0 M€

Montant actuellement investi : 2,25 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, que ne remet pas en cause la pandémie de Covid-19, 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 et début 2020 :

- 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 par la construction 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 Lyon Centre Château 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.



EN BREF

Date de création : 1998
Premier Investissement : 2007
Activité : cartes de vœux virtuelles
CA 2019 : 0,9 M€
@ : 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. Les revenus de cette Brandbox correspondent fin 2014 à 40% du chiffre d'affaires réalisé grâce à la publicité.

En 2018 et 2019, la Société a été restructurée autour de son savoir-faire. Le chiffre d'affaires a donc connu une baisse.



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 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.

A la suite de la crise sanitaire liée au Covid-19, toutes les participations du portefeuille en ayant demandé ont pu bénéficier de financements appropriés ou de promesses de financement (PGE ou autre).

Trophy regroupe six PME dans des secteurs diversifiés :

- **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. Le business model repose sur une part de revenus récurrents importante provenant des activités de support et de maintenance.
Situation post-Covid : La Société a été fortement sollicitée durant le confinement au deuxième trimestre 2020 afin de répondre à la hausse de la télécommunication intra-entreprise en période de télétravail, permettant de limiter l'impact de la crise sanitaire sur la Société.
- **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 ».
Situation post-Covid : L'activité de la Société a été fortement ralentie en raison des contraintes sanitaires. La reprise est néanmoins encourageante, et la structure financière renforcée par un PGE.
- **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.
Situation post-Covid : Situation stable et reprise des poses de kits par les clients de la Société.
- **Vectrawave**
Bureau d'études spécialisé dans la conception de modules et micropuces haut-de-gamme destinés aux équipements de télécommunication radio ou filaire.



Situation post-Covid : Poursuite de l'activité en période de confinement, situation stable.

- **Vissal**

Fabricant et distributeur de visserie et boulonnerie vendue en B2B et B2B2C. Vissal fournit notamment des pièces spécialisées à la SNCF et la RATP.

Situation post-covid : Impact de la crise sanitaire maîtrisé.

- **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.

Situation post-covid : Impact limité de la pandémie sur les ventes à l'étranger, situation stable.

L'ensemble de ces six sociétés représente 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.



CARNET DE L'ACTIONNAIRE

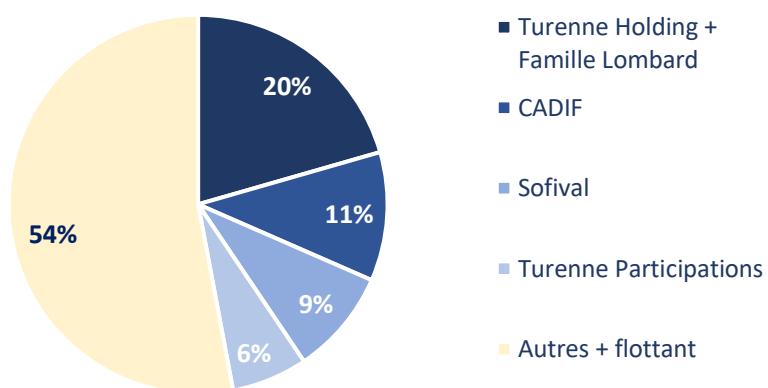
Altur Investissement

Marché : Euronext – Compartiment C

Code ISIN : FR0010395681

Nombre de titres : 4 166 466

Répartition du capital au 30 juin



Actions de Préférence Rachetables

Emission hors marché de 3,58 M€ clôturée le 16 mars 2020

Nombre de titres émis : 604 915

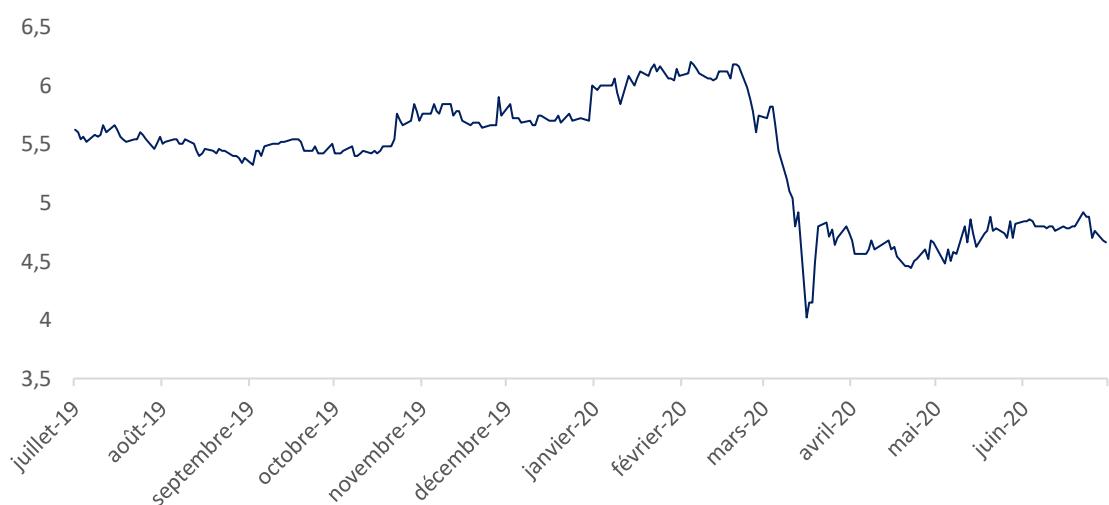
Valeur unitaire à la souscription : 5,91 €

Caractéristiques : dividende annuel préférentiel et cumulatif de :

- 5,45% du prix d'émission pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, puis
- 5% pour les deux exercices suivants, puis
- dans l'hypothèse où la Société n'aurait pas procédé au rachat par anticipation de l'intégralité des ADPR au jour de l'assemblée générale ordinaire se tenant en 2024 (se prononçant sur l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023), 10% du prix d'émission au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 et des exercices suivants jusqu'à la date de rachat des ADPR.

Les ADPR ne portent pas de droit de vote aux Assemblées Générales.

Evolution du cours de bourse sur 1 an du 30 juin 2019 au 30 juin 2020
(en euro par action)



RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2020

BILAN ACTIF Au 30 juin 2020

	30/06/2020	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	1 002	1 107	1 459
Immobilisations financières	41 238 527	6 242 942	34 995 584	34 207 804
- <i>Créances rattachées à des</i>	-	-	-	-
- <i>Titres immobilisés de l'activité de portefeuille</i>	32 533 937	6 060 879	26 473 058	27 157 740
- <i>Autres titres immobilisés</i>	6 596 515	182 063	6 414 451	5 297 437
- <i>Prêts</i>	2 027 773		2 027 773	1 622 144
- <i>Autres immobilisations financières</i>	80 302	-	80 302	130 483
ACTIF IMMOBILISE	41 246 616	6 249 924	34 996 692	34 209 263
Créances	50 734		50 734	58 519
- <i>Autres créances</i>	50 734		50 734	58 519
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
- <i>Autres titres</i>	-		-	-
Disponibilités	3 034 147		3 034 147	2 061 671
Charges constatées d'avance	49 997		49 997	96 553
ACTIF CIRCULANT	3 134 878	-	3 134 878	2 216 743
Ecart de conversion Actif				
TOTAL ACTIF	44 381 494	6 249 924	38 131 570	36 426 006



BILAN PASSIF

Au 30 juin 2020

	30/06/2020	31/12/2019
- <i>Capital</i>	11 928 453	10 416 165
- <i>Primes d'émission, de fusion, d'apport</i>	20 063 072	18 326 598
- <i>Réserve légale</i>	1 172 390	1 141 931
- <i>Autres réserves</i>		
- <i>Report à nouveau</i>	2 981 093	3 024 180
- <i>Résultat de l'exercice</i>	- 1 362 617	609 185
Capitaux Propres	34 782 391	33 518 059
Autres fonds propres	-	-
- <i>Provisions pour risques</i>		
Provisions pour risques et charges		
- <i>Emprunts obligataires convertibles</i>	13 852	3 003
- <i>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i>	2 740 000	2 740 000
- <i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	95 351	164 945
- <i>Dettes fiscales et sociales</i>	-	-
- <i>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</i>	-	-
- <i>Autres dettes</i>	499 976	
Dettes	3 349 179	2 907 948
Ecart de conversion passif		
TOTAL PASSIF	38 131 570	36 426 006

COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2020

	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	-	-
Produits d'exploitation	727	-
- <i>reprises sur provisions et transfert de charges</i>	-	-
- <i>autres produits</i>	727	-
Charges d'exploitation	529 793	574 005
- <i>autres achats et charges externes</i>	506 942	549 706
- <i>impôts, taxes et versements assimilés</i>	-	-
- <i>dotations aux amortissements sur immobilisations</i>	352	299
- <i>autres charges</i>	22 500	24 000
Résultat d'exploitation	-	529 066
-	529 066	574 005
Produits financiers	573 583	283 333
- <i>d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>	- 139 608	-
- <i>autres intérêts et produits assimilés</i>	668 491	231 392
- <i>reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges</i>	44 700	51 941
- <i>différences positives de change</i>	-	-
- <i>produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	-	-
Charges financières	1 399 743	634 453
- <i>dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</i>	1 371 845	634 453
- <i>intérêts et charges assimilées</i>	27 898	-
- <i>charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement</i>	-	-
Résultat financier	-	826 161
-	826 161	351 120
Produits exceptionnels	-	4 527
- <i>sur opérations en capital</i>	4 527	-
- <i>reprises sur provisions et transfert de charges</i>	-	-
Charges exceptionnelles	7 390	229
- <i>sur opérations en capital</i>	7 390	229
- <i>sur opérations de gestion</i>	-	-
- <i>dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions</i>	-	-
Résultat exceptionnel	-	7 390
-	7 390	4 298
RESULTAT NET TOTAL	-	1 362 617
RESULTAT NET part des commanditaires	-	920 827
-	1 362 617	920 827

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 au 1^{er} semestre 2020

Au cours du premier semestre 2020, Altur Investissement a réalisé deux nouveaux investissements et un réinvestissement.

- 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 enfin réinvesti en compte courant dans le groupe Countum, holding de contrôle de la société Satam, en avril 2020. Cette opération permet à Altur Investissement de se renforcer significativement au capital de la Société après conversion du compte courant en actions.

Altur Investissement s'est renforcé dans les fonds suivants :

- Altur Investissement a libéré 240 000 € suite à un appel de fonds du FPCI Capital Santé 2 conformément à son engagement de souscription total de 3 M€.
- Altur Investissement a libéré 500 000 € suite à un appel de fonds du FPCI Turenne Hôtellerie 2 conformément à son engagement de souscription total de 5 M€.

Altur Investissement n'a pas réalisé de cession au cours du semestre.

VALEUR ESTIMATIVE DU PORTEFEUILLE (TIAP – TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE)

	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées :			
- au coût de revient	14 958 623	14 958 623	14 958 623
- à une valorisation inférieure au coût de revient	11 756 284	5 549 504	5 549 504
- à une valorisation supérieure au coût de revient	9 866 029	9 866 029	16 132 664
Valeur estimative du portefeuille	36 580 937	30 374 157	36 640 791
prêts	2 027 773	2 027 773	2 956 782
primes de non conversion des obligations convertibles			1 522 820
Total incluant les créances rattachées aux TIAP	40 841 838	34 635 058	43 353 520
<i>Provision comptable</i>	<i>-6 206 780</i>		
<i>Plus-value latente non comptabilisée</i>			8 718 462

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 360 526 €.

Dans le portefeuille au 30 juin 2020, dix 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.

Les autres lignes n'ont pas été revalorisées.

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 30 juin 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.

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.



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** : 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'événements significatifs entraînant un changement de valeur depuis l'entrée au capital. Dans ce cas, la valorisation trimestrielle par les multiples de comparables donne une valeur proche de la valeur du prix de revient.

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

Dans ce cas, 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.

Etapes du processus d'évaluation

Le processus d'évaluation se compose des étapes suivantes :

- Préparation préliminaire (demande de documents aux sociétés du portefeuille) ;
- Proposition au Gérant d'une valorisation calculée par le collaborateur en charge du suivi de la participation ;
- Revue interne de l'ensemble des participations ;
- Validation de la proposition des valorisations par le Gérant ;
- Présentation des hypothèses et validation de la valorisation retenue en Comité d'évaluation regroupant les Commissaires aux Comptes et l'équipe d'Altur Investissement.

Mode de calcul historique des valorisations pour chaque participation

- Multiple utilisé : le même qu'à l'investissement sauf exception qui nécessite un argumentaire appuyé et validé par les Commissaires aux Comptes ;
- Calcul de la valeur des titres : (Multiple x EBITDA) - dette financière nette ;
- Pondération des valorisations historiques : les valorisations historiques sont prises en compte dans la valorisation trimestrielle, après pondération fonction du trimestre de l'évaluation et de la date de clôture de la participation.

• 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'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 TRESORERIE

En k€	30/06/2020	31/12/2019
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat net total	-1 363	609
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- dotations nettes aux amortissements ou provisions	1 327	-230
- plus et moins-values de cession de TIAP	0	-697
Variation du BFR lié à l'activité (variation des dettes fournisseurs-créances clients)	-15	18
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-50	-299
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
Acquisition de TIAP	-1 610	-12 879
Cession/remboursement de TIAP	0	3 404
Variation des autres immobilisations financières	-599	-417
Variation des immobilisations corporelles	0	-2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 209	-9 894
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
Dividendes versés	-622	-1 533
Augmentations / réductions de capital en numéraire	3 249	0
Emissions d'emprunts	0	2 740
Remboursements d'emprunts	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 627	1 210
<u>Variation de trésorerie</u>		
Trésorerie d'ouverture	2 062	11 045
Trésorerie de clôture	3 034	2 062
Incidence des variations de cours des devises	0	0

IMMOBILISATIONS

	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (par cession et remboursement)	Valeur brute en fin d'exercice
Immobilisations Incorporelles	5 980	-	-	5 980
- Frais d'établissement	-			-
- Autres postes	5 980			5 980
Immobilisations Corporelles	2 109			2 109
Immobilisations Financières	39 123 600	2 966 472	851 546	41 238 525
- TIAP et autres titres	37 370 974	1 991 024	231 546	39 130 451
- Prêts et autres immobilisations financières	1 752 626	975 448	620 000	2 108 074
TOTAL	39 131 690	2 966 472	851 546	41 246 615

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Etat des créances	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé	2 108 074	375 539	1 732 535
- Prêts	2 027 772	295 237	1 732 535
- Autres immobilisations financières	80 302	80 302	-
De l'actif circulant	100 732	100 732	-
- Débiteurs divers	50 734	50 734	-
- Charges constatées d'avance	49 997	49 997	-
Total	2 208 806	476 271	1 732 535

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	95 351	95 351		-
Autres dettes	-	-	-	-
Total	95 351	95 351	-	-

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN

	Montant au début de l'exercice	Augmentations exercice	Diminutions exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions			0	
- pour perte de change				
- pour risques et charges				
Dépréciations	4 915 797	1 371 845	44 700	6 242 942
- sur immobilisations financières	4 915 797	1 371 845	44 700	6 242 942
- sur VMP	0			-
TOTAL	4 915 797	1 371 845	44 700	6 242 942

PRODUITS A RECEVOIR

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	30/06/2020	31/12/2019
Autres titres immobilisés	2 233 128	1 876 542
Prêts	295 237	139 608
Autres Créances	50 734	58 519
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	-	-
Total	2 579 100	2 074 669

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

	30/06/2020	31/12/2019
Charges constatées d'avance	49 997	96 553
Total	49 997	96 553

CHARGES A PAYER

	30/06/2020	31/12/2019
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	78 962	85 876
Total	78 962	85 876

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			Fin de l'exercice
	Début de l'exercice	Fin de l'exercice	Début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés	
Actions ordinaires	2,50	2,50	4 166 466	-	0	4 166 466
Actions de préférence	2,50	2,50		604 915	0	604 915
Total			4 166 466	604 915	0	4 771 381

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	24 020 960	6 060 879	17 960 081
OC	8 512 976	-	8 512 976
TOTAL	32 533 937	6 060 879	26 473 058

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.

	Prix de revient	Dépréciation	Valeur comptable
Autres titres immobilisés	6 596 515	182 063	6 414 451

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
2 027 773		2 027 773

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	30/06/2020	31/12/2019
Capitaux propres à l'ouverture	33 518 059	34 441 637
Augmentation de capital	1 512 288	
Prime d'émission	1 736 475	
Résultat période	- 1 362 617	609 185
Distribution de dividendes (commanditaires)	- 499 976	1 235 562
Distribution de dividendes (commandités)	- 121 837	297 201
Rachat d'action		-
Capitaux propres à la clôture	34 782 391	33 518 059

Suite à l'augmentation de capital du 16 mars 2020, le capital social est composé de 4 771 381 actions de 2,50 euros, entièrement libérées.

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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 49,20 % pour un montant de 1 476 000 €.



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 30 juin 2020, 45 % de cet engagement, soit 2,25 M€, a été libéré.



FPCI Capital Santé 2

Altur Investissement s'est engagé à investir 3 millions d'euros dans le FPCI Capital Santé, géré par Turenne Capital Partenaires et investissant dans le secteur de la Santé. Au 30 juin 2020, 22,6 % de cet engagement, soit 678 000 €, a été libéré.

Evénements postérieurs à la clôture

Altur Investissement a réalisé le 17 juillet 2020 un apport en compte-courant d'associé auprès du groupe Acropole aux côtés de certains actionnaires de la Société. Cette opération a pour vocation de supporter le plan d'activité et de développement de la Société en 2020.

Notes relatives à certains postes du compte de résultat

Charges d'exploitation



Autres achats et charges externes

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

	Montant
Rémunération de la gérance	367 959
Honoraires - juridiques	45 159
Marketing et communication	21 376
Assurances	8 534
Contrat de liquidité	14 918
Honoraires - commissaires aux comptes	18 432
Autres honoraires	846
Honoraires - comptabilité	7 684
Honoraires - déontologie	6 000
Frais de Gestion des titres	4 535
Frais bancaires	11 499
TOTAL	506 942

Honoraire du commissaire aux comptes

Au 30 juin 2020, ces honoraires s'élèvent à 18 432 euros, au titre de la certification des comptes



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

Néant.



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 de trois sociétés du portefeuille.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est constitué de la perte sur les cessions d'actions propres.

Tableau des filiales et participations

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

Filiales et Participations	Capital (en €)	Capitaux propres (en €)	Valeur comptable des titres détenus 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
Holding Perrache 12 cours de Verdun Rambaud 69002 Lyon SIREN : 879 740 538	N/A	N/A	1 000 000	NC	-	-	N/A	N/A	-	Société de moins d'un an
Trophy Investissements 18 rue de la Pépinière 75008 Paris SIREN : 879 988 897	N/A	N/A	2 792 000	NC	-	-	N/A	N/A	-	Société de moins d'un an
Pompes Funèbres de France 12 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt SIREN : 818 840 175	1 115 000	832 642	2 430 000	NC	-	-	NC	NC	-	au 31/12/2019
FINIMG (Holding Cousin Biotech) 9 rue de Téhéran 75008 Paris SIREN : 849 191 077	4 000 000	4 000 000	400 000	NC	-	-	N/A	N/A	-	Société de moins d'un an

**Menix SAS****(Holding Menix)**

85 avenue des
Bruyères
69150 Decines-
Charpieu

47 981 000 43 183 305 632 605 NC - - NC NC - au 31/12/2018

SIREN : 832 467 039

Senek**(Holding Kinougarde)**

38 rue Blomet 55 201 2 192 472 1 587 754 NC - - 1 072 092 1 607 095 - au 31/07/2019

75015 Paris

SIREN : 539 694 844

SIC**(Holding Complétude)**

34 rue Blomet 661 340 4 548 703 727 540 NC - - 1 854 498 1 092 693 - au 31/07/2019

75015 Paris

SIREN : 398 213 371

Innovative Tech**(Holding Solem)**

3 rue de la Boétie 2 540 000 2 533 560 373 530 NC - - 6 500 (425) - au 31/08/2019

75008 Paris

SIREN : 819 425 042

**Solem International
Développement****(Holding Solem)**

5 rue George Besse 2 840 000 8 237 477 626 471 NC - - 357 618 639 999 - au 31/08/2019

34830 Clapiers

SIREN : 819 189 366

Hôtel Louandre**(Hôtel Nice)**

8 666 767 8 254 126 950 000 NC - - 6 590 966 33 766 - au 31/12/2019

9 rue de Téhéran



75008 Paris

SIREN : 810 465 153

FF Développement

(Holding Foir'Fouille)

14 bd des Castors	29 556 744	33 762 693	1 694 247	NC	-	-	1 489 319	3 662 644	-	au 31/12/2019
-------------------	------------	------------	-----------	----	---	---	-----------	-----------	---	---------------

89100 SENS

SIREN : 515 135 549

Nord Capital FF

(Holding Foir'Fouille)

77 rue Nationale	3 109 393	3 076 842	1 088 250	NC	-	-	-	(6 508)	-	au 31/12/2019
------------------	-----------	-----------	-----------	----	---	---	---	---------	---	---------------

59000 Lille

SIREN : 803 579 598

Cosmeur

(Holding Sermeta)

6-8 Boulevard Haussmann	121 200 001	121 113 738	1 500 000	NC	-	-	-	(11 580)	-	au 31/12/2019
-------------------------	-------------	-------------	-----------	----	---	---	---	----------	---	---------------

75009 Paris

SIREN : 802 352 674

Kelenn Participation

(Holding Sermeta)

Zone de l'aéropôle	392 200 013	343 667 430	1 000 000	NC	-	-	-	(13 675 210)	-	au 31/12/2019
--------------------	-------------	-------------	-----------	----	---	---	---	--------------	---	---------------

29600 Morlaix

SIREN : 801 880 816

Financière

Grimonprez

(Holding Log'S)

2 rue du Calvaire	65 055 641	65 054 233	1 988 962	NC	-	-	-	1 694 988	-	au 31/12/2019
-------------------	------------	------------	-----------	----	---	---	---	-----------	---	---------------

59811 Lesquin

SIREN : 797 678 869

Pellenc Selective Technologies 125 rue François Gernelle 84120 Pertuis	7 092 800	11 753 072	108 104	NC	-	-	NC	NC	-	au 31/12/2018
SIREN : 435 267 885										
Acropole (Holding Aston&SEM) 19 rue de Montreynaud 42000 Saint-Etienne	120 714	6 986 966	4 142 551	NC	-	-	0	(1 512 607)	-	au 31/12/2018
SIREN : 823 781 448										
Countum (holding Satam) 11 Avenue Ch de Gaulle 95700 Roissy en France	6 687 590	(4 328 219)	2 825 943	NC	-	-	573 296	(214 113)	-	au 30/04/2019
SIREN : 509 966 867										
International Greetings (Holding Dromadaire) 86B rue de la République 92800 Puteaux	7 055 338	3 907 553	1 295 966	NC	-	-	-	(7 722)	-	au 30/09/2019
SIREN : 499 460 178										
Béranger 10 rue l'Abbaye 75006 Paris	5 585 856	13 712 000	1 034 800	NC	-	-	-	(372 292)	-	au 31/03/2017
SIREN : 504 918 277										

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



9 rue de Téhéran – 75 008 Paris
Tél : 01 86 64 01 82