



RCS : LYON

Code greffe : 6901

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de LYON atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2013 B 03863

Numéro SIREN : 420 469 454

Nom ou dénomination : NORBERT DENTRESSANGLE INVESTISSEMENTS

Ce dépôt a été enregistré le 20/11/2017 sous le numéro de dépôt B2017/044246

DEPOT DES COMPTES ANNUELS

n°de dépôt : **B2017/044246**
n°de gestion : **2013B03863**
n°SIREN : **420 469 454 RCS Lyon**

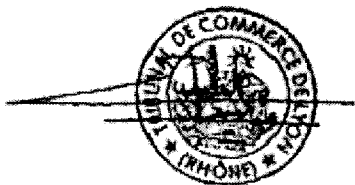
Le greffier du Tribunal de Commerce de Lyon certifie avoir procédé le 20/11/2017 à un dépôt annexé au dossier du registre du commerce et des sociétés de :

NORBERT DENTRESSANGLE INVESTISSEMENTS - Société par actions simplifiée
30 bis rue Sainte-hélène 69002 Lyon -FRANCE-

date de clôture : 31/12/2016

Ce dépôt comprend les documents comptables prévus par la législation en vigueur.

Concernant les événements RCS suivants :
Dépôt des comptes annuels



4946559

NORBERT DENTRESSANGLE INVESTISSEMENTS

SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE
AU CAPITAL DE 60 080 EUROS
SIEGE SOCIAL : LYON (69002)
30BIS RUE SAINTE HELENE

420 469 454 RCS LYON

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

- COMPTES ANNUELS
- PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT
- RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS
- AFFECTATION DU RÉSULTAT ADOPTÉE PAR LES ASSOCIÉS LE 12 JUIN 2017

Bilan Actif

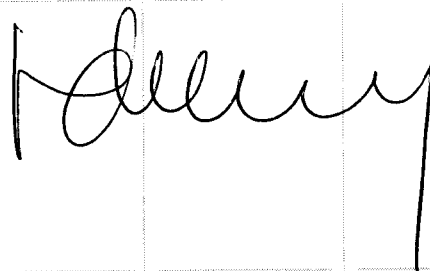
Période du 01/01/16 au 31/12/16

ND INVESTISSEMENTS

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	BRUT	Amortissements	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concession, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	23 663 336	5 499 935	18 163 401	16 937 697
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	31 391 796	5 919 771	25 472 025	19 632 024
Prêts				
Autres immobilisations financières	14 327		14 327	
TOTAL immobilisations financières :	55 069 459	11 419 706	43 649 753	36 569 721
ACTIF IMMOBILISÉ	55 069 459	11 419 706	43 649 753	36 569 721

Certifié Sincère et Conforme



STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement				
Stocks d'en-cours de production de biens				
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis				
Stocks de marchandises				
TOTAL stocks et en-cours :				
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances	9 964 486		9 964 486	14 429 576
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	9 964 486		9 964 486	14 429 576
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	801 540		801 540	70 288
Charges constatées d'avance				
TOTAL disponibilités et divers :	801 540		801 540	70 288
ACTIF CIRCULANT	10 766 025		10 766 025	14 499 864

Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif				

TOTAL GÉNÉRAL

65 835 485

11 419 706

54 415 779

51 069 585

Bilan Passif

Période du 01/01/16 au 31/12/16

ND INVESTISSEMENTS

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel dont versé	60 080	60 080
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	4 322 884	4 322 884
Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence		
Réserve légale	1 600	1 600
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	2 638 780	2 638 780
Report à nouveau	(13 556 277)	(18 047 394)
Résultat de l'exercice	(1 029 964)	4 491 117
TOTAL situation nette :	(7 562 896)	(6 532 932)
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES		
CAPITAUX PROPRES	(7 562 896)	(6 532 932)
Autres fonds propres		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers	61 791 480	57 369 905
TOTAL dettes financières :	61 791 480	57 369 905
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	187 195	232 613
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
TOTAL dettes diverses :	187 195	232 613
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE		
DETTES	61 978 675	57 602 517
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GÉNÉRAL	54 415 779	51 069 585

Compte de Résultat (Première Partie)

ND INVESTISSEMENTS

Période du 01/01/16 au 31/12/16

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	France	Export	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services				
Chiffres d'affaires nets				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges				
Autres produits				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
CHARGES EXTERNES				
Achats de marchandises [et droits de douane]				
Variation de stock de marchandises				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock [matières premières et approvisionnements]				
Autres achats et charges externes			280 526	273 302
TOTAL charges externes :			280 526	273 302
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS			159	158
CHARGES DE PERSONNEL				
Salaires et traitements				
Charges sociales				
TOTAL charges de personnel :				
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Dotations aux amortissements sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant				
Dotations aux provisions pour risques et charges				
TOTAL dotations d'exploitation :				
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION				
CHARGES D'EXPLOITATION			280 685	273 460
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			(280 685)	(273 460)

Compte de Résultat (Seconde Partie)

ND INVESTISSEMENTS

Période du 01/01/16 au 31/12/16

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(280 685)	(273 460)
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	73 947	226 778
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	592 713	173 094
Autres intérêts et produits assimilés	125 455	32 583
Reprises sur provisions et transferts de charges	659 116	1 506 312
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	1 451 231	1 938 767
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 275 337	27 105
Intérêts et charges assimilées	293 156	307 529
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		2 000
	1 568 494	336 634
RÉSULTAT FINANCIER	(117 263)	1 602 133
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	(397 947)	1 328 674
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	1 571 496	8 528 674
Reprises sur provisions et transferts de charges		
	1 571 496	8 528 674
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	2 203 513	5 271 052
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
	2 203 513	5 271 052
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(632 017)	3 257 622
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		95 178
TOTAL DES PRODUITS	3 022 727	10 467 441
TOTAL DES CHARGES	4 052 691	5 976 324
BÉNÉFICE OU PERTE	(1 029 964)	4 491 117

ANNEXE AU 31 DECEMBRE 2016

ND INVESTISSEMENTS S.A.S

**30 bis rue Sainte Hélène
69287 LYON Cedex 02**

Préambule

La société ND INVESTISSEMENTS a pour objet la prise de participation dans toutes sociétés commerciales, industrielles, civiles ou autres et l'animation et le conseil aux dites sociétés.

Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation de la société est subordonnée au maintien du support financier du groupe Dentressangle Initiatives.

I - REGLES ET METHODES COMPTABLES ET FAITS CARACTERISTIQUES

1 - Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels de l'exercice au 31/12/2016 ont été établis conformément au règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2014-03 du 5 juin 2014, modifié par le règlement ANC n°2015-06 du 23 novembre 2015. Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité d'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre et indépendance des exercices.

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

- les immobilisations incorporelles :

Néant.

- les immobilisations corporelles :

Néant.

- les immobilisations financières :

La valeur brute des titres de participations est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence. La valeur d'inventaire retenue s'apprécie :

- pour les titres de participations portés par la société sur le marché boursier au dernier cours de bourse de l'exercice clos au 31/12/N ou au dernier cours de bourse connu à la date d'arrêt des comptes;
- pour les parts de FPCI aux valeurs liquidatives au 31/12/N ;
- pour les autres participations la valeur d'inventaire a été évaluée sur la base des capitaux propres des filiales concernées, sauf lorsqu'il existe des plus-values latentes sur actifs de la filiales ou des cash-flow futurs.

- les créances et les dettes :

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées afin de tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

- les disponibilités :

Les disponibilités sont constituées des soldes débiteurs des comptes de banques. Elles sont évaluées à leur valeur nominale.

2 – Changements de méthode d'évaluation et de présentation

Néant.

3 - Faits marquants de l'exercice

La société a poursuivi ses activités de prise de participation, notamment dans la société HLD, en titres et en obligations.

4 – Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

5 – Consolidation

Il est à noter que la société ND INVESTISSEMENTS S.A.S. fait partie d'un périmètre de consolidation dont la société Dentressangle Initiatives est la mère. La méthode d'intégration retenue est la méthode d'intégration globale.

Conformément aux articles L. 233-17 et R. 233-15 du Code de commerce, la société est exemptée, en tant que mère de sous-groupe, d'établir des comptes consolidés et un rapport sur la gestion du groupe.

6 – Intégration fiscale

La société fait partie d'un groupe d'intégration fiscale en vertu des articles 233A à U du Code Général des Impôts et dont la société tête de groupe est la SAS Dentressangle Initiatives, située au 30 bis rue Sainte Hélène à Lyon 2ème (N° SIRET : 492 792 973 00025)

Au terme de la convention d'intégration fiscale, la charge d'impôts est supportée par chaque Entreprise comme en l'absence d'intégration.

II - NOTES SUR LE BILAN

1 - Les immobilisations corporelles et incorporelles

Néant.

2 - Les immobilisations financières

VALEURS BRUTES (en K€)	31/12/2015	Acquisitions	Virement poste à poste	Cessions	31/12/2016
Titres de participation	21 556	2 108			23 663
Autres titres immobilisés	25 818	9 666		4 092	31 392
Autres immobilisations financières		14			14
TOTAL immobilisations financières	47 374	11 788	0	4 092	55 069

Les acquisitions concernent :

- Des investissements dans les fonds dans lesquels la société s'est engagée (1.2 m€)
- Une prise de participation complémentaire dans la HLD (637 m€)
- Une souscription aux obligations HLD (4.9 m€)

Les souscriptions aux opérations de la SCA INVEST SANTE (1.4 M€ en titres et 3.5 M€ en obligations) ont été réalisées par incorporation du compte courant.

Les cessions concernent :

- La cession d'une partie des titres Saint Gobain pour un montant de 2.2 m€.
- Une rétrocession du fonds FAPI pour un montant de 1.8 m€.

DEPRECIATION (en K€)	31/12/2015	Dotations	Reprises	31/12/2016
Dépréciation Titres de participations	4 618	882	0	5 500
Dépréciation autres Titres Immobilisés	6 186	393	659	5 920
TOTAL immobilisations financières	10 804	1 275	659	11 420

La provision sur les titres de participation (5.5 m€) concerne exclusivement la valeur de la participation dans Nicotra.

Les dépréciations concernant les titres immobilisés concernent les titres dont la valeur comptable est supérieure à la valeur d'inventaire à la date de clôture.

3 - Détail des créances et des dettes

Les créances s'élèvent à 9 964 K€ et se décomposent de la manière suivante :

	Total créances	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Créance fiscale	53	53		
Compte courant	9 912	9 912		

Les dettes s'élèvent à 61 979 K€ et se décomposent de la manière suivante :

	Total dettes	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Dettes fournisseurs	187	187		
Compte courant	61 791	61 791		

4 - Les capitaux propres

Le capital social se compose de 3 755 actions d'une valeur nominale de 16 Euros chacune, détenues à 95.10 % par Dentressangle Initiatives.

Description (en K€)	31/12/15	Résultat 2015	Autres opérations	Résultat 2016	31/12/16
Capital	60				60
Réserve légale	2				2
Réserves statutaires ou contractuelles					
Primes d'émission	4 323				4 323
Autres réserves	2 639				2 639
Report à nouveau	(18 047)	4 491			(13 556)
Résultat de l'exercice	4 491	(4 491)		(1 030)	(1 030)
Provisions réglementées					
TOTAL CAPITAUX PROPRES	(6 532)	0	0	(1 030)	(7 562)

5 - Les provisions

Néant.

6 - Les charges et produits constatés d'avance

Néant.

7 - Les charges à payer et produits à recevoir

Les charges à payer sont constituées de dettes fournisseurs pour 162 K€.

Il n'y a pas de produits à recevoir.

III - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

1 - Le chiffre d'affaires

Néant.

2 - Les produits et charges financières

(en K€)	31/12/15	31/12/16
Produits financiers	1 939	1 451
Charges financières	(337)	(1 568)
TOTAL	1 602	(117)

Les charges financières correspondent principalement à des intérêts des comptes courants (293 K€) et des dotations aux provisions sur immobilisations financières (1 275 K€).

Les produits financiers correspondent principalement à des reprises sur dépréciations des immobilisations financières (659 K€), aux produits des participations (74 K€), aux revenus de titres immobilisés (593 K€) et intérêts sur comptes courants (125 K€).

3 - Le résultat exceptionnel

(en K€)	31/12/15	31/12/16
Produits exceptionnels	8 529	1 571
Charges exceptionnelles	(5 271)	(2 204)
TOTAL	3 258	(632)

Le résultat exceptionnel de 2015 était lié à la cession de MY FLOWERS.

Le résultat exceptionnel de 2016 est lié aux opérations de cessions des titres ST GOBAIN.

4 - La ventilation de l'impôt

(en K€)	Résultat avant impôt	Impôts dû	Résultat après impôt
Résultat courant	(397)	0	(397)
Résultat exceptionnel	(632)	0	(632)
Participation			
Résultat comptable	(1 029)	0	(1 029)

5 - La situation fiscale latente

Au 31 décembre 2016, le montant des déficits reportables s'élève à 8 714 K€.

IV - AUTRES INFORMATIONS

1 - Les créances et les dettes avec les entreprises liées

(en K€)	31/12/2015	31/12/2016
Clients et comptes rattachés	0	0
Titres de participations	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0
Intégration fiscale	(95)	95
Comptes courants débiteurs/créditeurs	(42 898)	(51 974)
Créances et dettes en nets	(42 993)	(51 879)

2 - Les produits et charges financières avec des entreprises liées

(en K€)	31/12/2015	31/12/2016
Produits financiers	0	0
Charges financières	(308)	(293)
TOTAL	(308)	(293)

Les produits financiers et les charges financières réalisés avec les entreprises liées correspondent aux intérêts de comptes courants.

Aucune transaction visée par la nouvelle réglementation en vigueur (décret n° 2009-267 du 9 mars 2009 relatif aux transactions entre parties liées, précisé dans la note de présentation de l'ANC du 2 septembre 2010) concernant les transactions avec les parties liées n'a été identifiée.

Les transactions indiquées dans les tableaux ci-dessus, bien qu'ayant été conclues à des conditions normales de marché, sont mentionnées en raison de leur caractère significatif, et car elles permettent une meilleure compréhension des états financiers de la société.

3 - La rémunération des organes de direction

Néant.

4 - L'effectif moyen

Il n'y a pas de salarié au sein de la société ND INVESTISSEMENTS S.A.S.

5 - Les engagements financiers

HLDE : Suite à la signature de 3 accord d'investissement pour 25 M€ en 2010, 2014 et 2016, l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 10 M€.

IP Santé : Suite à la signature des accords d'investissement pour 20 M€ en 2015 ; l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 1,9 M€.

FAP I : Suite à la signature d'un accord d'investissement pour 5 M€ en 2010; l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 1,8 M€.

FAP II : Suite à la signature d'un accord d'investissement pour 10 M€ en 2015; l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 7,5 M€.

6 – Liste des filiales et participations

K€	Valeur brute	Valeur nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	% NDI	Capital	Autres capitaux propres	Résultat 2016	Chiffre d'affaires HT 2016	Dividendes
ENTHECA FINANCE	454	454			36.24 %	562	NC	NC	NC	74
INVEST SANTE	2 709	2 709	9 817		49,24 %	5 501	NC	NC	NC	-
HLDE	15 000	15 000			9.8 %	143 522	NC	NC	NC	-
NICOTRA	5 500	0			7,74 %	1 000	NC	NC	NC	-
Autres	1	1			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

NORBERT DENTRESSANGLE INVESTISSEMENTS

**SOCIÉTÉ PAR ACTIONS SIMPLIFIÉE
AU CAPITAL DE 60.080 EUROS
SIÈGE SOCIAL : LYON (69002)
30BIS RUE SAINTE HÉLÈNE**

420 469 454 RCS LYON

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT SOUMISE AUX ASSOCIÉS LE 19 JUIN 2017

Exercice clos le 31 décembre 2016

QUATRIÈME DÉCISION

Les associés décident d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à 1.029.963,86 euros, en totalité au compte report à nouveau débiteur.

Certifié conforme

Le Président



NORBERT DENTRESSANGLE INVESTISSEMENTS

SOCIÉTÉ PAR ACTIONS SIMPLIFIÉE
AU CAPITAL DE 60.080 EUROS
SIÈGE SOCIAL : LYON (69002)
30BIS RUE SAINTE HÉLÈNE

420 469 454 RCS LYON

**AFFECTATION DU RÉSULTAT ADOPTÉE
PAR LES ASSOCIÉS
LE 19 JUIN 2017**

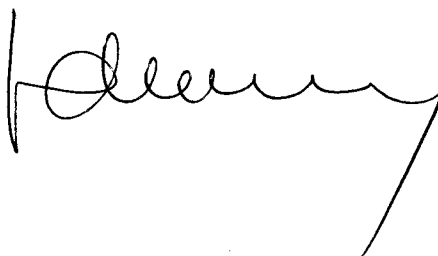
Exercice clos le 31 décembre 2016

QUATRIÈME DÉCISION

Les associés décident d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à 1.029.963,86 euros, en totalité au compte report à nouveau débiteur.

Certifié conforme

Le Président



Norbert Dentressangle Investissements

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2016)



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2016)

Aux Associés

Norbert Dentressangle Investissements

30 bis, rue Sainte Hélène

69002 Lyon

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Norbert Dentressangle Investissements, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président et les directeurs généraux. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

II - Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note relative aux immobilisations financières de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives aux titres de participation.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et des directeurs généraux et dans les documents adressés aux associés sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 19 juin 2017

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



Jean-Christophe
Georghiou

Bilan Actif

Période du 01/01/16 au 31/12/16

ND INVESTISSEMENTS

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	BRUT	Amortissements	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concession, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	23 663 336	5 499 935	18 163 401	16 937 697
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	31 391 796	5 919 771	25 472 025	19 632 024
Prêts				
Autres immobilisations financières	14 327		14 327	
TOTAL immobilisations financières :	55 069 459	11 419 706	43 649 753	36 569 721
ACTIF IMMOBILISÉ	55 069 459	11 419 706	43 649 753	36 569 721
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement				
Stocks d'en-cours de production de biens				
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis				
Stocks de marchandises				
TOTAL stocks et en-cours :				
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances	9 964 486		9 964 486	14 429 576
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	9 964 486		9 964 486	14 429 576
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	801 540		801 540	70 288
Charges constatées d'avance				
TOTAL disponibilités et divers :	801 540		801 540	70 288
ACTIF CIRCULANT	10 766 025		10 766 025	14 499 864
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif				
TOTAL GÉNÉRAL	65 835 485	11 419 706	54 415 779	51 069 585

Bilan Passif

ND INVESTISSEMENTS

Période du 01/01/16 au 31/12/16

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel dont versé	60 080	60 080
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	4 322 884	4 322 884
Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence	1 600	1 600
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	2 638 780	2 638 780
Report à nouveau	(13 556 277)	(18 047 394)
Résultat de l'exercice	(1 029 964)	4 491 117
TOTAL situation nette :	(7 562 896)	(6 532 932)
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES		
CAPITAUX PROPRES	(7 562 896)	(6 532 932)
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	61 791 480	57 369 905
Emprunts et dettes financières divers	61 791 480	57 369 905
TOTAL dettes financières :	61 791 480	57 369 905
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	187 195	232 613
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	187 195	232 613
TOTAL dettes diverses :	187 195	232 613
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE		
DETTES	61 978 675	57 602 517
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GÉNÉRAL	54 415 779	51 069 585

Compte de Résultat (Première Partie)

ND INVESTISSEMENTS

Période du 01/01/16 au 31/12/16

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	France	Export	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services Chiffres d'affaires nets				
Production stockée Production immobilisée Subventions d'exploitation Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges Autres produits PRODUITS D'EXPLOITATION				
CHARGES EXTERNES Achats de marchandises [et droits de douane] Variation de stock de marchandises Achats de matières premières et autres approvisionnements Variation de stock [matières premières et approvisionnements] Autres achats et charges externes TOTAL charges externes :			280 526 280 526	273 302 273 302
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS			159	158
CHARGES DE PERSONNEL Salaires et traitements Charges sociales TOTAL charges de personnel :				
DOTATIONS D'EXPLOITATION Dotations aux amortissements sur immobilisations Dotations aux provisions sur immobilisations Dotations aux provisions sur actif circulant Dotations aux provisions pour risques et charges TOTAL dotations d'exploitation :				
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION CHARGES D'EXPLOITATION			280 685	273 460
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			(280 685)	(273 460)

Compte de Résultat (Seconde Partie)

ND INVESTISSEMENTS

Période du 01/01/16 au 31/12/16

Tenue de compte EURO

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2016	Net (N-1) 31/12/2015
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(280 685)	(273 460)
Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré		
PRODUITS FINANCIERS	73 947	226 778
Produits financiers de participation	592 713	173 094
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	125 455	32 583
Autres intérêts et produits assimilés	659 116	1 506 312
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	1 451 231	1 938 767
CHARGES FINANCIÈRES	1 275 337	27 105
Dotations financières aux amortissements et provisions	293 156	307 529
Intérêts et charges assimilées		
Différences négatives de change		2 000
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	1 568 494	336 634
RÉSULTAT FINANCIER	(117 263)	1 602 133
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	(397 947)	1 328 674
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 571 496	8 528 674
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
	1 571 496	8 528 674
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2 203 513	5 271 052
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
	2 203 513	5 271 052
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(632 017)	3 257 622
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		95 178
Impôts sur les bénéfices		
TOTAL DES PRODUITS	3 022 727	10 467 441
TOTAL DES CHARGES	4 052 691	5 976 324
BÉNÉFICE OU PERTE	(1 029 964)	4 491 117

ANNEXE AU 31 DECEMBRE 2016

ND INVESTISSEMENTS S.A.S

**30 bis rue Sainte Hélène
69287 LYON Cedex 02**

Préambule

La société ND INVESTISSEMENTS a pour objet la prise de participation dans toutes sociétés commerciales, industrielles, civiles ou autres et l'animation et le conseil aux dites sociétés.

Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation de la société est subordonnée au maintien du support financier du groupe Dentressangle Initiatives.

I - REGLES ET METHODES COMPTABLES ET FAITS CARACTERISTIQUES

1 - Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels de l'exercice au 31/12/2016 ont été établis conformément au règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2014-03 du 5 juin 2014, modifié par le règlement ANC n°2015-06 du 23 novembre 2015. Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité d'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre et indépendance des exercices.

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

- les immobilisations incorporelles :

Néant.

- les immobilisations corporelles :

Néant.

- les immobilisations financières :

La valeur brute des titres de participations est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence. La valeur d'inventaire retenue s'apprécie :

- pour les titres de participations portés par la société sur le marché boursier au dernier cours de bourse de l'exercice clos au 31/12/N ou au dernier cours de bourse connu à la date d'arrêté des comptes;
- pour les parts de FPCI aux valeurs liquidatives au 31/12/N ;
- pour les autres participations la valeur d'inventaire a été évaluée sur la base des capitaux propres des filiales concernées, sauf lorsqu'il existe des plus-values latentes sur actifs de la filiales ou des cash-flow futurs.

- les créances et les dettes :

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées afin de tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

- les disponibilités :

Les disponibilités sont constituées des soldes débiteurs des comptes de banques. Elles sont évaluées à leur valeur nominale.

2 – Changements de méthode d'évaluation et de présentation

Néant.

3 - Faits marquants de l'exercice

La société a poursuivi ses activités de prise de participation, notamment dans la société HLD, en titres et en obligations.

4 – Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

5 – Consolidation

Il est à noter que la société ND INVESTISSEMENTS S.A.S. fait partie d'un périmètre de consolidation dont la société Dentressangle Initiatives est la mère. La méthode d'intégration retenue est la méthode d'intégration globale.

Conformément aux articles L. 233-17 et R. 233-15 du Code de commerce, la société est exemptée, en tant que mère de sous-groupe, d'établir des comptes consolidés et un rapport sur la gestion du groupe.

6 – Intégration fiscale

La société fait partie d'un groupe d'intégration fiscale en vertu des articles 233A à U du Code Général des Impôts et dont la société tête de groupe est la SAS Dentressangle Initiatives, située au 30 bis rue Sainte Hélène à Lyon 2ème (N° SIRET : 492 792 973 00025)

Au terme de la convention d'intégration fiscale, la charge d'impôts est supportée par chaque Entreprise comme en l'absence d'intégration.

II - NOTES SUR LE BILAN

1 - Les immobilisations corporelles et incorporelles

Néant.

2 - Les immobilisations financières

VALEURS BRUTES (en K€)	31/12/2015	Acquisitions	Virement poste à poste	Cessions	31/12/2016
Titres de participation	21 556	2 108			23 663
Autres titres immobilisés	25 818	9 666		4 092	31 392
Autres immobilisations financières		14			14
TOTAL immobilisations financières	47 374	11 788	0	4 092	55 069

Les acquisitions concernent :

- Des investissements dans les fonds dans lesquels la société s'est engagée (1.2 m€)
- Une prise de participation complémentaire dans la HLD (637 m€)
- Une souscription aux obligations HLD (4.9 m€)

Les souscriptions aux opérations de la SCA INVEST SANTE (1.4 M€ en titres et 3.5 M€ en obligations) ont été réalisées par incorporation du compte courant.

Les cessions concernent :

- La cession d'une partie des titres Saint Gobain pour un montant de 2.2 m€.
- Une rétrocession du fonds FAPI pour un montant de 1.8 m€.

DEPRECIATION (en K€)	31/12/2015	Dotations	Reprises	31/12/2016
Dépréciation Titres de participations	4 618	882	0	5 500
Dépréciation autres Titres Immobilisés	6 186	393	659	5 920
TOTAL immobilisations financières	10 804	1 275	659	11 420

La provision sur les titres de participation (5.5 m€) concerne exclusivement la valeur de la participation dans Nicotra.

Les dépréciations concernant les titres immobilisés concernent les titres dont la valeur comptable est supérieure à la valeur d'inventaire à la date de clôture.

3 - Détail des créances et des dettes

Les créances s'élevant à 9 964 K€ et se décomposent de la manière suivante :

	Total créances	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Créance fiscale	53	53		
Compte courant	9 912	9 912		

Les dettes s'élevant à 61 979 K€ et se décomposent de la manière suivante :

	Total dettes	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Dettes fournisseurs	187	187		
Compte courant	61 791	61 791		

4 - Les capitaux propres

Le capital social se compose de 3 755 actions d'une valeur nominale de 16 Euros chacune, détenues à 95.10 % par Dentressangle Initiatives.

Description (en K€)	31/12/15	Résultat 2015	Autres opérations	Résultat 2016	31/12/16
Capital	60				60
Réserve légale	2				2
Réserves statutaires ou contractuelles					
Primes d'émission	4 323				4 323
Autres réserves	2 639				2 639
Report à nouveau	(18 047)	4 491			(13 556)
Résultat de l'exercice	4 491	(4 491)		(1 030)	(1 030)
Provisions réglementées					
TOTAL CAPITAUX PROPRES	(6 532)	0	0	(1 030)	(7 562)

5 - Les provisions

Néant.

6 - Les charges et produits constatés d'avance

Néant.

7 - Les charges à payer et produits à recevoir

Les charges à payer sont constituées de dettes fournisseurs pour 162 K€.

Il n'y a pas de produits à recevoir.

III - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

1 - Le chiffre d'affaires

Néant.

2 - Les produits et charges financières

(en K€)	31/12/15	31/12/16
Produits financiers	1 939	1 451
Charges financières	(337)	(1 568)
TOTAL	1 602	(117)

Les charges financières correspondent principalement à des intérêts des comptes courants (293 K€) et des dotations aux provisions sur immobilisations financières (1 275 K€).

Les produits financiers correspondent principalement à des reprises sur dépréciations des immobilisations financières (659 K€), aux produits des participations (74 K€), aux revenus de titres immobilisés (593 K€) et intérêts sur comptes courants (125 K€).

3 - Le résultat exceptionnel

(en K€)	31/12/15	31/12/16
Produits exceptionnels	8 529	1 571
Charges exceptionnelles	(5 271)	(2 204)
TOTAL	3 258	(632)

Le résultat exceptionnel de 2015 était lié à la cession de MY FLOWERS.

Le résultat exceptionnel de 2016 est lié aux opérations de cessions des titres ST GOBAIN.

4 - La ventilation de l'impôt

(en K€)	Résultat avant impôt	Impôts dû	Résultat après impôt
Résultat courant	(397)	0	(397)
Résultat exceptionnel	(632)	0	(632)
Participation			
Résultat comptable	(1 029)	0	(1 029)

5 - La situation fiscale latente

Au 31 décembre 2016, le montant des déficits reportables s'élève à 8 714 K€.

IV - AUTRES INFORMATIONS

1 - Les créances et les dettes avec les entreprises liées

(en K€)	31/12/2015	31/12/2016
Clients et comptes rattachés	0	0
Titres de participations	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	0	0
Intégration fiscale	(95)	95
Comptes courants débiteurs/créditeurs	(42 898)	(51 974)
Créances et dettes en nets	(42 993)	(51 879)

2 - Les produits et charges financières avec des entreprises liées

(en K€)	31/12/2015	31/12/2016
Produits financiers	0	0
Charges financières	(308)	(293)
TOTAL	(308)	(293)

Les produits financiers et les charges financières réalisés avec les entreprises liées correspondent aux intérêts de comptes courants.

Aucune transaction visée par la nouvelle réglementation en vigueur (décret n° 2009-267 du 9 mars 2009 relatif aux transactions entre parties liées, précisé dans la note de présentation de l'ANC du 2 septembre 2010) concernant les transactions avec les parties liées n'a été identifiée.

Les transactions indiquées dans les tableaux ci-dessus, bien qu'ayant été conclues à des conditions normales de marché, sont mentionnées en raison de leur caractère significatif, et car elles permettent une meilleure compréhension des états financiers de la société.

3 - La rémunération des organes de direction

Néant.

4 - L'effectif moyen

Il n'y a pas de salarié au sein de la société ND INVESTISSEMENTS S.A.S.

5 - Les engagements financiers

HLDE : Suite à la signature de 3 accord d'investissement pour 25 M€ en 2010, 2014 et 2016, l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 10 M€.

IP Santé : Suite à la signature des accords d'investissement pour 20 M€ en 2015 ; l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 1,9 M€.

FAP I : Suite à la signature d'un accord d'investissement pour 5 M€ en 2010; l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 1,8 M€.

FAP II : Suite à la signature d'un accord d'investissement pour 10 M€ en 2015; l'engagement résiduel au 31/12/2016 s'élève à 7,5 M€.

6 – Liste des filiales et participations

K€	Valeur brute	Valeur nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	% NDI	Capital	Autres capitaux propres	Résultat 2016	Chiffre d'affaires HT 2016	Dividendes
ENTHECA FINANCE	454	454			36.24 %	562	NC	NC	NC	74
INVEST SANTE	2 709	2 709	9 817		49,24 %	5 501	NC	NC	NC	-
HLDE	15 000	15 000			9.8 %	143 522	NC	NC	NC	-
NICOTRA	5 500	0			7,74 %	1 000	NC	NC	NC	-
Autres	1	1			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a