



Rapport d'activité au 31 mars 2011

# *Holding Entreprises & Patrimoine*



*Cher Investisseur,*

*Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport d'activité au 31 mars 2011 de la société **Holding Entreprises & Patrimoine**.*

*La **Holding Entreprises & Patrimoine** a constitué son portefeuille en juin 2009. Ce dernier est composé de huit sociétés innovantes réparties dans trois secteurs distincts. Ces huit sociétés poursuivent leur développement de façon satisfaisante.*

*Au 31 mars 2011, la valeur comptable de l'action A s'est établit à 92,34 € après prise en compte des frais de constitution et frais de fonctionnement, les participations sont valorisées à leur prix d'acquisition.*

*Conformément aux engagements pris par la société lors de sa création, nous avons établi une "valeur de marché" du portefeuille de la **Holding Entreprises & Patrimoine**. Cette "valeur de marché" est établie selon la règle de la juste valeur telle que déterminée par l'IPEV en 2009.*

*Au 31 mars 2011, la "valeur de marché" s'est établit à 107,55 €, compte tenu de la revalorisation de la société Crocus Technology et de l'évolution du cours de bourse de la société Integragen.*

*Vous trouverez dans ce rapport les principales informations relatives à la holding et les faits marquants intervenus depuis le dernier reporting dans les sociétés du portefeuille.*

*Par ailleurs, nous vous ferons parvenir dans les semaines qui viennent une convocation à l'assemblée générale ordinaire d'approbation des comptes annuels de la **Holding Entreprises & Patrimoine**.*

*Votre conseiller patrimonial se tient à votre disposition pour toute information complémentaire.*

*Nous vous remercions de votre confiance et vous prions de croire, cher Investisseur, à l'assurance de notre considération sincère et dévouée.*

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Bavière', written over a horizontal line.

*Christophe Bavière*

*Président du conseil d'administration et directeur général*

# Rapport d'activité au 31 mars 2011

## Résumé des caractéristiques de la *Holding Entreprises & Patrimoine*

Caractéristiques	
Nombre d'actions A	99 356
Valeur nominale unitaire action A	100 €
Nombre d'actions B	1 004
Valeur nominale unitaire action B	100 €
Montant total de souscription	10 036 000 €

Investissements réalisés	
Montant total investi dans les sociétés innovantes	9 382 482,31 €
% investi dans les sociétés innovantes	94,43 %
Nombre de sociétés innovantes en portefeuille	8

La  *Holding Entreprises & Patrimoine* a pris des participations dans des sociétés présentant des perspectives de croissance et de rentabilité attrayantes. Les investissements ont été sélectionnés lors du conseil d'administration du 8 juin 2009, après une analyse complète du marché de ces entreprises, de leur positionnement sur leur marché, de la qualité de leur management et de leur aptitude à mener le développement de l'activité sur le rythme attendu.

Le 15 juin 2009, la  *Holding Entreprises & Patrimoine* a constitué un portefeuille diversifié composé de huit sociétés innovantes éligibles au régime de réduction de l'ISF pour un investissement

total de 9 382 482,31 €. Ce montant est égal à 94,43 % du montant des fonds reçus à l'issue de l'augmentation de capital. Ces huit sociétés sont réparties en trois secteurs distincts, à savoir les technologies de l'information, la santé et les services.

Jusqu'au 31 décembre 2014, aucune possibilité de liquidité ne sera offerte aux actionnaires afin de ne pas remettre en cause l'avantage fiscal attaché à la souscription. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, le délai de conservation fiscal étant expiré, la société s'efforcera de céder les participations en portefeuille dans les meilleures conditions et de rembourser le capital à ses actionnaires.

## Valorisation de la société au 31 mars 2011

Au 31 mars 2011, la **valeur comptable de l'action A** de la société  *Holding Entreprises & Patrimoine* s'établit à **92,34 €**, soit une baisse de 2,22 % sur les 6 derniers mois et une baisse de 7,66 % depuis l'origine.

Pour le calcul de cette valeur, les sociétés innovantes du portefeuille sont valorisées à leur prix d'acquisition.

La baisse de la valeur de l'action A s'explique par :

- l'effet de change de la société **Vivacta**,
- les frais de fonctionnement sur la période.

Pour le calcul de la valeur de marché, nous prenons en compte :

- La revalorisation de la société **Crocus Technology** suite à l'arrivée d'un nouvel investisseur à une valorisation supérieure (x2). En effet, la société vient de procéder à un tour de financement de 31 millions d'euros auprès de Rusnano sur la base d'une valorisation deux fois supérieure au coût historique enregistré par la  *Holding Entreprises & Patrimoine*.
- La hausse du cours de bourse de la société cotée **Integragen** au 31 mars 2011.
- La revalorisation à la valeur liquidative du 31 mars 2011 des OPCVM.

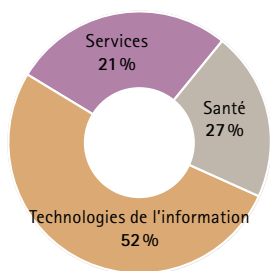
Ces revalorisations entraînent une hausse de la valeur de marché de l'action A et la porte à 107,55 €. Cette valeur de marché n'est communiquée qu'à titre indicatif.

## Synthèse du portefeuille de la Holding Entreprises & Patrimoine

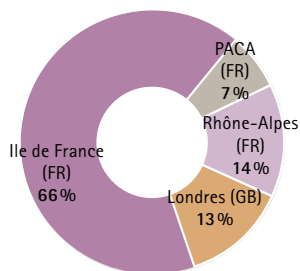
Société	Secteur	Région / Pays	Nb de salariés	Montant investi par HEP (M€)	% portefeuille	% de détention	Valeur comptable (€)	Valeur de marché (€)
Alchimer	Technologie information	Ile de France / France	16	1 242 000	13,4	14,3	1 242 000	1 242 000
Crocus Technology	Technologie information	Rhône-Alpes / France	22	1 281 999	13,8	3,9	1 281 999	2 563 999
Groupe Bernard Julhiet	Services	Ile de France / France	220	1 989 352	21,4	8,3	1 987 170	1 987 170
Integragen	Santé	Ile de France / France	22	1 332 006	14,4	4,5	1 332 006	1 574 499
Median Technologies	Technologie information	PACA / France	36	620 000	6,7	2,2	620 002	620 002
Mentum	Technologie information	Ile de France / France	120	1 242 000	13,4	8,2	1 242 000	1 242 000
Viadeo	Technologie information	Ile de France / France	217	499 964	5,4	0,8	499 964	499 964
Vivacta	Santé	Londres / GB	40	1 175 161	12,2	5,2	1 131 676	1 131 676
<b>Total</b>				<b>9 382 482</b>			<b>9 336 816</b>	<b>10 861 311</b>

## Allocation des participations du portefeuille

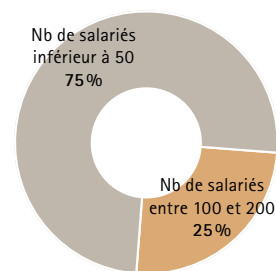
Répartition par secteur d'activité



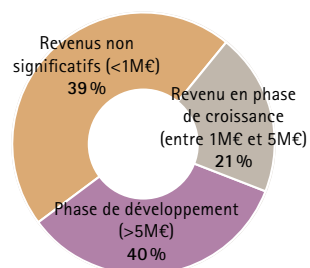
Répartition géographique



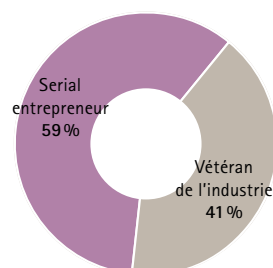
Répartition par taille des sociétés



Répartition par stade d'investissement



Répartition par typologie de dirigeants



# Présentation des sociétés du portefeuille

La  *Holding Entreprises & Patrimoine*  détient huit participations réparties en trois secteurs distincts : les technologies de l'information, la santé et les services.





## Alchimer

Statut : SA à directoire et conseil de surveillance

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces.

### Faits récents

Alchimer se positionne comme un acteur leader dans l'intégration en trois dimensions des puces électroniques, apportant une technologie plus fiable et moins coûteuse sur un secteur en pleine croissance. Après avoir remporté en 2008 le prix prestigieux *Best of West* à la conférence américaine Semicon West, Alchimer vient d'accueillir dans son capital l'industriel japonais Panasonic en 2010.

### Direction

Christophe Bureau, président du conseil de surveillance

Secteur : micro-électronique

### Siège social :

15 rue du Buisson aux Fraises  
91300 Massy

Année de création : 2001

CA 2010 : 1,91 M€

Effectif : 16

### Site internet :

www.alchimer.com

Alchimer	Holding Entreprises & Patrimoine
Montant investi	1 242 000,03 €
Valorisation au 31/03/2011	1 242 000,03 €
% de détention	14,3 %



## Crocus Technology

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Société développant des mémoires magnétiques.

### Faits récents

La société vient de boucler une augmentation de capital de 31 millions d'euros. Le fonds souverain russe Rusnano est le nouvel investisseur de référence dans la société, il apporte 21 millions d'euros à ce tour. Les investisseurs historiques, dont Iinvest Partners (1,6 million d'euros) apportent 10 millions d'euros. Les accords avec Rusnano prévoient un financement supplémentaire pour financer une usine de fabrication de MRAM en Russie.

### Direction

Bertrand Cambon, président-directeur général

Secteur : micro-électronique

### Siège social :

5, place Robert Schuman  
38025 Grenoble

Année de création : 2004

CA 2010 : 0 M€

Effectif : 22

### Site internet :

www.crocus-technology.com

Crocus Technology	Holding Entreprises & Patrimoine
Montant investi	1 281 999,52 €
Valorisation au 31/03/2011	1 281 999,52 €
% de détention	3,9 %



## Groupe Bernard Julhiet

Statut : SAS

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 et 12 juin 2009

Conseil pour les affaires et autres conseils de gestion.

### Faits récents

La société a procédé à deux petites opérations de croissance externe, en achetant les sociétés Datiss et Capital Santé. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 23 millions d'euros en 2010. Les fonds gérés par UFG/Siparex ont réinvesti 1 million d'euros en capital dans la société en novembre 2010.

### Direction

Alain Thibaut, président-directeur général

Secteur : services innovants

### Siège social :

Tour Pacific - 11, cours de Valmy  
91977 Paris La Défense Cedex

Année de création : 1949

CA 2010 : 23 M€

Effectif : 220

### Site internet :

[www.bernardjulhiet.com](http://www.bernardjulhiet.com)

Groupe Bernard Julhiet	<i> Holding Entreprises &amp; Patrimoine</i>
Montant investi	1 989 351,76 €
Valorisation au 31/03/2011	1 987 170,40 €
% de détention	8,3%



## Integragen

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Société de diagnostic dans le domaine de l'autisme.

### Faits récents

Transgenomic, le partenaire d'Integragen commercialise le test autisme aux États-Unis depuis l'été 2010. Après une première étape de prospection et de présentation du test aux leaders d'opinion, les premiers chiffres de ventes sont attendus fin 2011. Les ventes d'Integragen pour le premier semestre 2010 s'élevaient à 1,5 million d'euros en croissance de 32 % par rapport à 2009.

### Direction

Bernard Courtieu, président-directeur général

Secteur : santé

### Siège social :

Genopole Campus 1, Genavenir 8  
5 rue Henri Desbruères - 91000, Evry

Année de création : 2000

CA 2010 : 4,56 M€

Effectif : 22

### Site internet :

[www.integragen.com](http://www.integragen.com)

Integragen	<i> Holding Entreprises &amp; Patrimoine</i>
Montant investi	1 332 006,00 €
Valorisation au 31/03/2011	1 332 006,00 €
% de détention	4,5%



## Median Technologies

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Secteur : logiciels

Siège social :

Les 2 Arcs Bât B  
1800, route des Crêtes  
06560 Valbonne

Année de création : 2002

CA 2010 : 1,13 M€

Effectif : 36

Site internet :

www.mediantechnologies.com

Développeur d'un logiciel d'analyse d'images médicales en oncologie.

### Faits récents

Median Technologies poursuit la commercialisation de ses produits dans le monde de la radiologie. En parallèle, la société développe son activité sur un nouveau segment de marché. En effet, la société collabore avec de grands groupes pharmaceutiques, pour lesquels les produits permettent d'améliorer la qualité et les coûts de développement de nouvelles thérapies contre le cancer.

### Direction

Fredrik Brag, président

Median Technologies	Holding Entreprises & Patrimoine
Montant investi	619 999,90 €
Valorisation au 31/03/2011	620 002,50 €
% de détention	2,2%



## Mentum

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Secteur : logiciels

Siège social :

16/18 avenue Morane Saulnier  
78 140 Vélizy

Année de création : 1999

CA 2010 : 16,15 M€

Effectif : 120

Site internet : www.mentum.com

Editeur de logiciels de planification radio pour les opérateurs mobiles.

### Faits récents

Mentum confirme sa place de leader du secteur des logiciels de planning radio grâce au succès de son offre dédiée au LTE, la technologie des réseaux mobiles de quatrième génération adoptée par la majorité des opérateurs dans le monde. La société a signé au premier trimestre 2011 un nouvel accord de distribution avec un équipementier télécom majeur (Alvarion).

### Direction

Philippe Catherine, président-directeur général

Mentum	Holding Entreprises & Patrimoine
Montant investi	1 242 000,01 €
Valorisation au 31/03/2011	1 242 000,01 €
% de détention	8,2%





Secteur : internet

Siège social :  
29, rue de Joubert  
75009 Paris

Année de création : 2005

CA 2010 : 18,68 M€

Effectif : 217

Site internet :  
www.viadeo.com

## Viadeo

Statut : SA à conseil d'administration  
Pays : France  
Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Plateforme internet de mise en relation professionnelle

### Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Italie et en Espagne. L'essentiel des revenus de la société provient de la vente d'abonnements et de contrats avec les professionnels du recrutement.

### Direction

Dan Serfaty, président-directeur général

Viadeo	<i> Holding Entreprises &amp; Patrimoine</i>
Montant investi	499 964,10 €
Valorisation au 31/03/2011	499 964,10 €
% de détention	0,8%



Secteur : santé

Siège social :  
100 Guillaat Avenue  
Kent Science Park  
Kent ME9 8GU - Sittingbourne

Année de création : 2006

CA 2009/2010 : 0 M€

Effectif : 40

Site internet :  
www.vivacta.com

## Vivacta

Statut : Limited Company  
Pays : Grande-Bretagne  
Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Société qui développe des tests de diagnostic.

### Faits récents

Le développement de la technologie est conforme au plan. Le programme *biomarqueurs cardiaques* devrait satisfaire le cahier des charges d'ici la fin de l'année. Le nouvel appareil multiplex est développé et les 25 premiers appareils ont été fabriqués. La société négocie avec une multinationale suisse l'utilisation de la plateforme pour le monitoring d'un immunosuppresseur.

### Direction

Steve Ross, directeur technique

Vivacta	<i> Holding Entreprises &amp; Patrimoine</i>
Montant investi	1 175 160,99 € (1 062 000,00 £)
Valorisation au 31/03/2011	1 131 675,91 € (1 062 000,00 £)
% de détention	5,2%

# Présentation de la société

## *Holding Entreprises & Patrimoine*

### Termes généraux

La société  *Holding Entreprises & Patrimoine* a été agréée par l'AMF le 7 mai 2009 (agrément n° 09-128).

#### Dénomination de la société

*Holding Entreprises & Patrimoine*

#### Forme juridique

Société anonyme

RCS Paris n° 512 050 584

#### Capital social

10 036 000 euros divisé en 99 356

actions A et 1 004 actions B de 100 € de nominal chacune

#### Activité

Réalisation d'opérations de capital investissement au travers de la prise de participations dans des sociétés éligibles au régime de réduction de l'ISF

#### Siège social

117, avenue des Champs-Élysées

75008 Paris

#### Société de conseil et d'assistance

Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées

75008 Paris

RCS Paris n° 414 735 175

#### Teneur de registre

Société Générale

Tour Granite

75886 Paris Cedex 18

#### Déléataire comptable

Corevise

3-5, rue Scheffer - 75016 PARIS

#### Commissaire aux comptes titulaire

Groupe Aplitec

44, quai de Jemmapes - 75010 Paris

#### Commissaire aux comptes suppléant

Jean-Pierre Larroze

44, quai de Jemmapes - 75010 Paris

#### Date de création de la société

16 avril 2009

#### Durée de vie de la société

10 ans, soit 21 avril 2019

(sauf prolongation possible de 2 ans)

#### Date de clôture des comptes

30 septembre

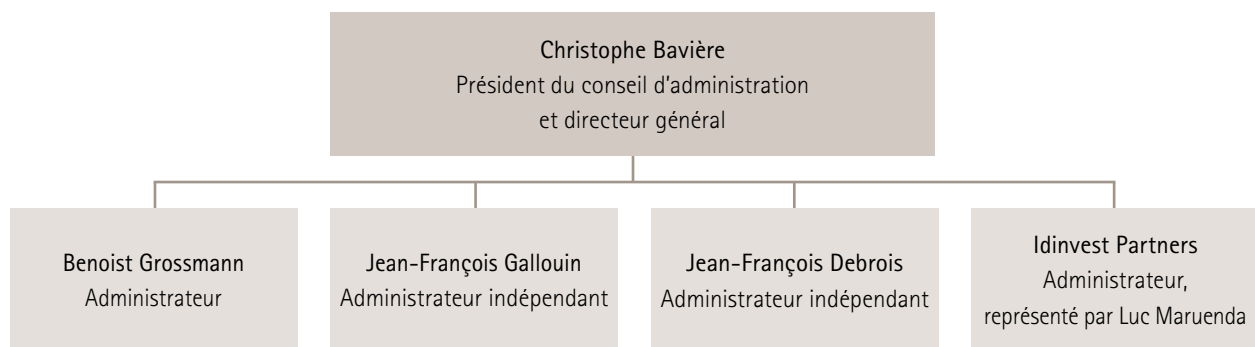
#### Relations Investisseurs

Cécile Guez

Tél. +33 (0)1 58 18 56 82

hep@idinvest-partners.com

## Conseil d'administration



## Orientation générale

La société  *Holding Entreprises & Patrimoine*  est une société anonyme ayant proposé au public une augmentation de capital sous forme d'exercice de BSA . La société a reçu le VISA AMF n°09-128 en date du 7 mai 2009.

La  *Holding Entreprises & Patrimoine*  a pour objectif d'investir les apports reçus de ses actionnaires conformément aux prescriptions fiscales du dispositif issu de la loi n°2007-1223 du 21 août 2007 dite "Loi TEPA" et donc de constituer un portefeuille diversifié de participations au capital de sociétés éligibles ISF vérifiant les conditions prévues au 1 de l'article 885-0 V bis du CGI.

Cette stratégie d'investissement vise à faire bénéficier ses actionnaires du double avantage fiscal en matière d'ISF prévu par ce dispositif, à savoir :

- un avantage "à l'entrée" au capital de la holding, sous forme d'une réduction du montant de leur ISF dû au titre de l'année 2009, égale à 70% (soit 93,34% x 75%) du montant de leur souscription, dans la limite d'une réduction annuelle de 50 000 € ;
- un avantage sur la durée de l'investissement, sous forme d'une exonération d'ISF à hauteur de l'actif de la Holding investi dans des sociétés ISF.

## *Holding Entreprises & Patrimoine*

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris

### Avertissements

- Conformément à la législation, les éléments comptables et les comptes de la société Holding Entreprises et Patrimoine au 31 mars 2011 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idinvest Partners sont strictement interdits.