



HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE

Rapport d'activité
au 30 septembre 2018



REVUE DE GESTION

Orientation générale

La société Holding Entreprises et 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 et 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 a permis aux actionnaires de la Holding de bénéficier de l'avantage fiscal "à l'entrée", 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 Holding, dans la limite d'une réduction annuelle de 50 000 €.

Caractéristiques

Numéro d'identification
RCS Paris n° 512 050 584

Date d'immatriculation
22 avril 2009

Durée de la société
10 ans avec une prolongation possible de 2 fois 1 an, soit jusqu'au 21 avril 2019

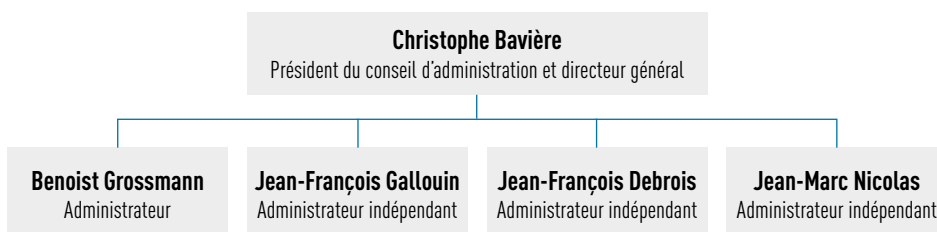
Date de clôture des comptes
30 septembre

Société de conseil et d'assistance
Idinvest Partners

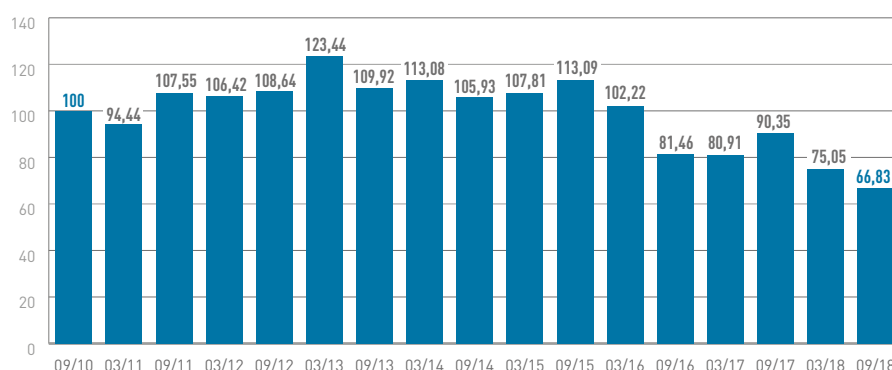
Teneur de registre
Société Générale

Commissaire aux comptes
Aplitec

Conseil d'administration

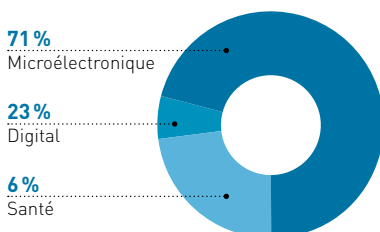


Évolution de la valeur de marché



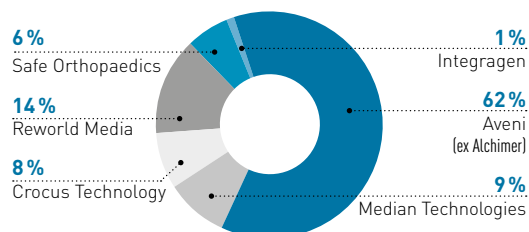
Répartition par secteur d'activité

en valeur estimée



Répartition par société

en valeur estimée



Synthèse du portefeuille

Investissements réalisés	Secteur	Total investi (€)	Valorisation (Valeur Comptable*)	Valorisation (Valeur de Marché**)	Méthode de Valorisation (Valeur de Marché)
Aveni (ex Alchimer)	Micro-électronique	2 167 351	925 351	3 470 006	Prix du dernier tour (octobre 2017)
Crocus Technology	Micro-électronique	1 747 800	413 487	437 728	Valorisation à 70 millions de dollars
Integragen	Santé	130 923	30 297	30 297	Cours de bourse
Median Technologies	Digital	524 229	524 229	524 232	Provision de 50% sur le prix du dernier tour (décembre 2016)
Reworld Media	Digital	475 442	475 442	760 707	Cours de bourse
Safe Orthopaedics	Santé	1 902 527	314 540	314 540	Cours de bourse
TOTAL		6 948 272	2 683 345	5 537 509	

Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°09-128 visé par l'AMF en date du 7 mai 2009, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement et communiquée à titre indicatif.

Faits marquants du portefeuille

La société **Median Technologies** a réalisé une augmentation de capital de 19,6 millions d'euros en décembre 2016. Ce financement lui a permis de recruter des managers de grande qualité. Malgré le renforcement des équipes, la croissance du chiffre d'affaires en 2017 n'a pas atteint le niveau escompté. Dès lors, une provision de 50% a été appliquée à la valeur des titres en portefeuille.

En juillet 2018, la société **Safe Orthopaedics** a réalisé un nouveau tour de financement de 7 millions d'euros marqué par l'entrée au capital du japonais Kisco, filiale du groupe japonais Otsuka Medical Devices. La Holding a participé à ce financement à hauteur de 0,1 million d'euros.

Au cours du semestre, la Holding a cédé en bourse une partie des titres qu'elle détenait dans la société **Reworld Media**. En 5 ans, la société s'est hissée parmi les grands acteurs des médias digitaux et a notamment été classée 24^{ème} parmi les 500 acteurs les plus dynamiques de l'écosystème numérique français. Reworld Media entend poursuivre sa forte croissance dans le digital et développer les synergies entre ses activités.

Par ailleurs, les participations de la Holding dans les sociétés en cours de liquidation **Viadeo** et **Altema** ont été cédées pour une valeur symbolique.

Valeur comptable*
au 30 septembre 2018
38,40 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-10,7%
1 an	-27,9%
Depuis l'origine	-61,6%

Valeur de marché**
au 30 septembre 2018
66,83 €

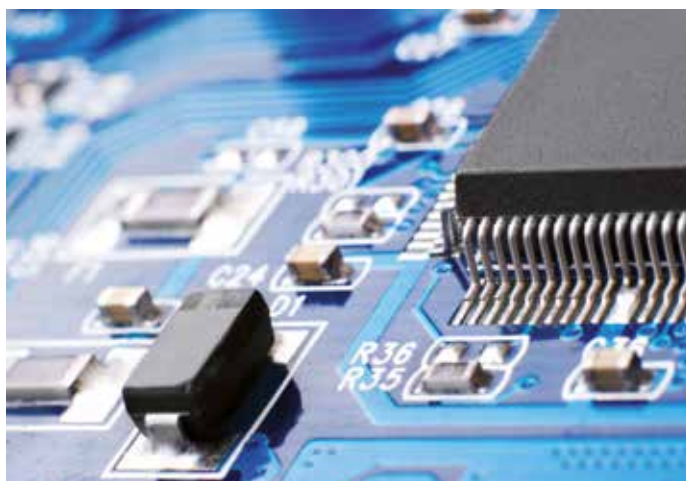
Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-11,0%
1 an	-26,0%
Depuis l'origine	-33,2%

* Pour le calcul de cette valeur, les sociétés innovantes du portefeuille sont valorisées à leur prix d'acquisition moins d'éventuelles provisions, conformément aux règles et méthodes comptables applicables.

**Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°09-128 visé par l'AMF en date du 7 mai 2009, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

PARTICIPATIONS ACTIVES



Aveni (ex-Alchimer)

Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	2 167 351 €
Valorisation au 30/09/2018	3 470 006 €
Multiple	1,6 x
% de détention par HEP	6,6%
Valorisation à 100%	53 M€

Chiffres clés en M€	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Résultat net	-2,8	-3,9	-3,6	-4,3	-3,4

Dernières évolutions opérationnelles

La société Aveni a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros, dont 4 millions d'euros avec des actionnaires historiques et 5 millions d'euros avec un nouvel investisseur, Merck Ventures. L'entrée dans le capital d'un acteur majeur du secteur chimique et pharmaceutique confirme la qualité de la technologie. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux nœuds technologiques.



Crocus Technology

Développement de mémoires magnétiques.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	1 747 800 €
Valorisation au 30/09/2018	437 728 €
Multiple	0,3x
% de détention par HEP	2,1%
Valorisation à 100%	70 M\$

Chiffres clés en M€	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	7,8	4,0	8,1	5,0	12,0
Résultat net	-14,6	-12,9	-7,9	-8,8	-4,0

Dernières évolutions opérationnelles

En 2017, l'image de la société s'est renforcée grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques, dont un contrat de licence de 5 millions d'euros avec NXP, leader mondial dans le domaine des semi-conducteurs pour véhicules connectés. Début 2018, la société a annoncé avoir obtenu un financement de 35 millions d'euros en dette et en capital qui doit lui permettre d'assurer son développement jusqu'à l'atteinte de la rentabilité. Ce nouveau financement a permis à la société d'accélérer la croissance de ses revenus notamment grâce à l'élargissement de ses opérations qui ont atteint 12 millions d'euros en 2018. Crocus Technology doit poursuivre le développement continu de produits innovants pour répondre à la demande des marchés existants et émergents.

PARTICIPATIONS ACTIVES



Integragen

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 332 006 €
Prix de cession	1 212 524 €
Valorisation au 30/09/2018	30 297 €
Multiple	0,9 x
% de détention par HEP	0,3%
Valorisation à 100 %	9 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	5,4	6,0	5,6	6,0	6,2
Résultat net	-2,5	-1,0	-1,5	-1,7	-0,9

Dernières évolutions opérationnelles

Integragen a annoncé une amélioration du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2018 (+17%). La société a été choisie pour exploiter la plateforme de séquençage à haut débit du Groupement de Coopération Sanitaire. Elle a également annoncé, en novembre 2018, sa collaboration avec Google Cloud pour la mise en ligne de ses outils avancés d'analyse génomique. Ce partenariat permet le transfert et le traitement accéléré des données ainsi qu'une amélioration de leur sécurité pour les utilisateurs. Le cours de bourse, fragile, a subi une baisse de 30% depuis le début de l'année 2018.



Median Technologies

Développement et commercialisation de logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques en oncologie.

Secteur d'activité	Digital
Montant investi	620 000 €
Produits de cession	185 256 €
Valorisation au 30/09/2018	524 232 €
Multiple	1,1 x
% de détention par HEP	0,7%
Valorisation à 100 %	80 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	1,2	1,5	3,9	6,4	7,7
Résultat net	-4,4	-4,8	-5,3	-7,8	-15,1

Dernières évolutions opérationnelles

Median Technologies a intégré en janvier 2018 le classement Deloitte Technology Fast 500™ EMEA 2017, qui regroupe les sociétés technologiques en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMEA) affichant la plus forte croissance. La société est l'un des pionniers de l'intelligence artificielle sur l'imagerie médicale et multiplie les collaborations scientifiques (notamment avec Microsoft).

Malgré les nombreuses publications positives de la société et le renforcement de la société, le chiffre d'affaires du premier semestre 2018 s'est établi à 3,4 millions d'euros en repli de 15% par rapport à 2017, entraînant une très forte baisse du cours de bourse.

PARTICIPATIONS ACTIVES



Reworld Media

Plateforme de média multi-supports.

Secteur d'activité	Digital
Montant investi	1 150 000 €
Produits de cession	1 418 450
Valorisation au 30/09/2018	760 707 €
Multiple	1,9 x
% de détention par HEP	1,3%
Valorisation à 100 %	60 M€

Chiffres clés en M€	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	47,7	60,2	174,1	185,6	201,9
EBIDTA	-2,0	1,2	4,4	7,5	13,4

Dernières évolutions opérationnelles

Reworld Media s'est hissé en 5 ans parmi les grands acteurs des médias digitaux et a notamment été classé 24^{ème} parmi les 500 acteurs les plus dynamiques de l'écosystème numérique français. La société a annoncé être en discussion avancée en vue de l'acquisition de Mondadori France et a lancé en parallèle une OPA sur sa filiale suédoise Tradedoubler. Reworld Media entend poursuivre sa forte croissance dans le digital et développer les synergies entre ses activités.



Safe Orthopaedics

Conception d'implants orthopédiques destinés à la chirurgie rachidienne.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 902 527 €
Valorisation au 30/09/2018	314 540 €
Multiple	0,3 x
% de détention par HEP	2,9%
Valorisation à 100 %	11 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	1,0	2,1	2,5	2,4	3,1
Résultat net	-3,2	-5,0	-6,3	-6,0	-5,5

Dernières évolutions opérationnelles

La société Safe Orthopaedics a réalisé un nouveau tour de financement de 7 millions d'euros en juillet 2018 avec l'entrée dans son capital du japonais Kisco, filiale du groupe japonais Otsuka Medical Devices. Ce financement s'accompagne d'un partenariat pour le développement commercial au Japon en 2019. La croissance de la société est trop faible par rapport aux attentes, ce qui a entraîné ces derniers mois, une baisse significative du cours de bourse.

PARTICIPATIONS CÉDÉES



Altema France

Équipementier aéronautique.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	0,4 million d'euros
Valorisation au 30/09/2018	0,0 million d'euros
Multiple	0,0 x

Modalités de cession

Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires après la baisse des commandes de Dassault, principal client de la société, Altema a fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire en janvier 2017 puis d'une mise en liquidation.



Mentum

Logiciels de planification radio pour le déploiement et l'optimisation des réseaux mobiles 3G et LTE.

Secteur d'activité	Télécoms
Montant investi	1,2 million d'euros
Prix de cession	1,8 million d'euros
Multiple	1,4 x

Modalités de cession

La société Mentum a été cédée à la société InfoVista en novembre 2012. Le produit de cession net est de 1,7 million d'euros pour la Holding Entreprises et Patrimoine, engendrant une plus-value de 0,5 million d'euros. La somme de 1,4 million d'euros a été encaissée en décembre 2012. Un complément de prix de 0,3 million d'euros a été encaissé dont 0,1 million d'euros en novembre 2013 et 0,2 million d'euros en mai 2016.

PARTICIPATIONS CÉDÉES



Groupe Bernard Julhiet

Conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines.

Secteur d'activité	Services
Montant investi	2,0 millions d'euros
Prix de cession	1,6 million d'euros
Dividendes perçus	0,4 million d'euros
Multiple	1,0x

Modalités de cession

La société Groupe Bernard Julhiet a été cédée dans le cadre d'une fusion avec le cabinet SterWen. Le montant de la cession s'élève à 1,6 million d'euros pour la Holding, dont un séquestre de 0,1 million d'euros.



Viadeo

Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle

Secteur d'activité	Digital
Montant investi	0,5 million d'euros
Prix de cession	0,0 million d'euros
Multiple	0,0 x

Modalités de cession

Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires au cours des dernières années face à la concurrence de LinkedIn en France et l'échec du développement en Asie, la société a fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire en novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017 pour une valeur symbolique.

PARTICIPATIONS CÉDÉES



Vivacta

Développement de tests de diagnostic qui peuvent être réalisés directement au chevet du patient.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1,2 million d'euros
Prix de cession	2,7 millions d'euros
Multiple	2,3 x

Modalités de cession

La société Vivacta a été cédée au groupe Novartis pour 90 millions de dollars en décembre 2012. Le produit de cession net est de 2,7 millions d'euros pour la Holding Entreprises et Patrimoine, engendrant une plus-value de 1,5 million d'euros.

Holding Entreprises et Patrimoine

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

RCS Paris n° 512 050 584

Relations Investisseurs

Cécile Guez
Tel. +33 (0)1 58 18 56 82
holdingentreprisespatrimoine@idinvest.com