



Rapport d'activité au 30 septembre 2010

# *Holding Entreprises & Patrimoine*



*Cher Investisseur,*

*Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport d'activité au 30 septembre 2010 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 30 septembre 2010, les participations sont valorisées à leur prix d'acquisition. Après prise en compte des frais de constitution et frais de fonctionnement, la valeur de l'action A s'établit à 94,44 €.*

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

*Par ailleurs, nous vous ferons parvenir dans les semaines qui viennent une convocation pour 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', with a long horizontal stroke extending to the right.

**Christophe Bavière**  
 *Président du conseil d'administration et directeur général*

# Rapport d'activité au 30 septembre 2010

## 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 ce 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 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.

## Valorisation de la société au 30 septembre 2010

Au 30 septembre 2010, la valeur de l'action A de la société *Holding Entreprises & Patrimoine* s'établit à 94,44€, soit une baisse de 1% sur les 6 derniers mois et de 5,6% depuis l'origine.

Au 30 septembre 2010, 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.

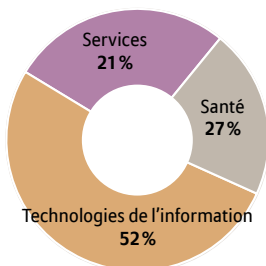
- La société **Integrage** s'est introduite en bourse en juin 2010 sur le marché Alternext. La société a levé à cette occasion 7 millions d'euros, ce qui va lui permettre de poursuivre ses développements techniques et commerciaux.
- La société **Groupe Bernard Julhiet** s'apprête à verser à *Holding Entreprises & Patrimoine* un dividende prioritaire de 55 300 €, conformément aux accords passés entre la holding et **Groupe Bernard Julhiet**. Au 30 septembre 2010, ce dividende est comptabilisé comme un produit à recevoir dans l'attente de son versement effectif.
- Les autres sociétés se développent de manière satisfaisante.

## Synthèse du portefeuille de la Holding Entreprises & Patrimoine

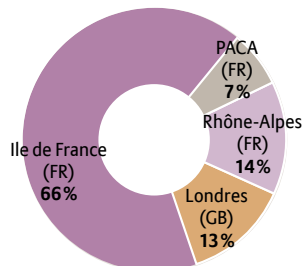
Société	Secteur	Région / Pays	Nb de salariés	Montant investi par HEP (M€)	% portefeuille	% de détention	Valorisation (€)
Alchimer	Tech. information	Ile de France / France	20	1 242 000,03	13,1	14,3	1 242 000,03
Crocus Technology	Tech. information	Rhône-Alpes / France	22	1 281 999,52	13,5	4,4	1 281 999,52
Median Technologies	Tech. information	PACA / France	50	619 999,90	6,5	2,2	619 999,90
Mentum	Tech. information	Ile de France / France	95	1 242 000,01	13,1	8,2	1 242 000,01
Viadeo	Tech. information	Ile de France / France	147	499 964,10	5,3	0,8	499 964,10
Groupe Bernard Julhiet	Services	Ile de France / France	220	1 989 351,76	21,0	8,6	1 987 170,40
Integragen	Santé	Ile de France / France	21	1 332 006,00	14,1	4,5	1 332 006,00
Vivacta	Santé	Londres / GB	40	1 175 160,99	12,3	5,2	1 162 930,10
<b>Total</b>				<b>9 382 482,31</b>			<b>9 324 979,39</b>

## Allocation des participations du portefeuille

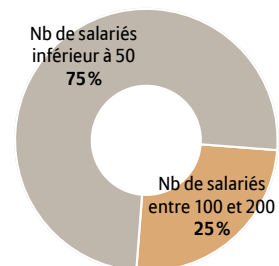
Répartition par secteur d'activité



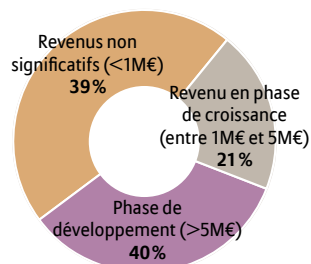
Répartition géographique



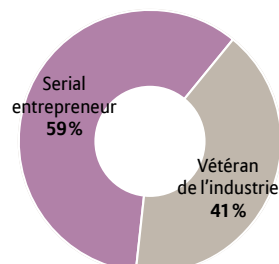
Répartition par taille des sociétés



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

Secteur : micro-électronique

Siège social :  
 15 rue du Buisson aux Fraises  
 91300 Massy

Année de création : 2001

Chiffres clés :  
 CA 2009 : 0,55 M€

Effectif : 20

Site internet :  
[www.alchimer.com](http://www.alchimer.com)

Société de micro-électronique spécialisée dans les solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces.

### Faits récents

Alchimer a identifié une nouvelle opportunité de marché : l'intégration en trois dimensions des puces électroniques. La société est déjà reconnue comme un acteur sérieux dans ce domaine, 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.

### Equipe dirigeante

Christophe Bureau, président du conseil de surveillance  
 Steve Lerner, président du directoire

Alchimer	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	1 229 703 actions
Prix d'action unitaire	1,01 €
Montant investi	1 242 000,03 €
Valorisation au 30/09/2010	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

Secteur : micro-électronique

Siège social :

5, place Robert Schuman  
38025 Grenoble

Année de création : 2004

Chiffres clés :

CA 2009 : 0 M€

Effectif : 22

Site internet :

[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

Société développant des mémoires magnétiques.

### Faits récents

Le nouveau management conduit par Bertrand Cambou a redonné confiance aux investisseurs. Les résultats intermédiaires de développement sont positifs. Les fonds ISF gérés par Idinvest Partners ont réinvesti 900 K€ dans la société le 30 août 2010 en avance de phase d'une prochaine augmentation de capital qui est prévue en octobre 2010.

### Equipe dirigeante

Bertrand Cambou, président-directeur général

Jean-Pierre Noziere, directeur technique

Crocus Technology	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	1 105 172 actions
Prix d'action unitaire	1,16 €
Montant investi	1 281 999,52 €
Valorisation au 30/09/2010	1 281 999,52 €
% de détention	4,4%



## Groupe Bernard Julhiet

Statut : SAS

Pays : France

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

Secteur : services innovants

Siège social :

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

Année de création : 1949

Chiffres clés :

CA 2009 : 20 M€

Effectif : 220

Site internet :

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

Conseil pour les affaires et autres conseils de gestion.

### Faits récents

L'année 2010 voit le retour du groupe à la rentabilité après l'année difficile 2009. Groupe Bernard Julhiet a également procédé à deux petites opérations de croissance externe, la société Datiss et la société Capital Santé (basée à Aix en Provence). Le groupe devrait atteindre en fin d'année avec un chiffre d'affaires de 22 à 23 millions d'euros.

### Equipe dirigeante

Alain Thibaut, président-directeur général

Groupe Bernard Julhiet	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre d'actions souscrites	43 388 actions
Prix d'action unitaire	45,8 €
Nombre de BSA souscrits	54 534 BSA
Prix de BSA unitaire	0,04 €
Montant investi	1 989 351,76 €
Valorisation au 30/09/2010	1 987 170,40 €
% de détention	8,6%





Secteur : santé

Siège social :

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

Année de création : 2000

Chiffres clés :

CA 2009 : 2,8 M€

Effectif : 21

Site internet :

www.integragen.com

## 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

Le premier test d'aide au diagnostic issu de la recherche d'Integragen vient de donner lieu à une publication dans une revue scientifique américaine spécialisée dans l'autisme. Ce test a été lancé commercialement par Transgenomic, le partenaire américain de la société en mai 2010. La société a procédé à son introduction en bourse sur Alternext en juin 2010 et a levé 7 millions d'euros à cette occasion.

### Equipe dirigeante

Bernard Courtieu, président-directeur général

Patrick Court, directeur financier

Integragen	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	170 770 actions
Prix d'action unitaire	7,80 €
Montant investi	1 332 006,00 €
Valorisation au 30/09/2010	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

Chiffres clés :  
 CA 2009 : 1,15 M€

Effectif : 40

Site internet :  
[www.mediantechologies.com](http://www.mediantechologies.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 qui les produits permettent d'améliorer la qualité et les coûts de développement de nouvelles thérapies contre le cancer.

### Equipe dirigeante

Fredrik Brag, président

Median Technologies	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	476 923 actions
Prix d'action unitaire	1,30 €
Montant investi	619 999,90 €
Valorisation au 30/09/2010	619 999,90 €
% 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

Chiffres clés :

CA 2009 : 12,4 M€

Effectif : 120

Site internet :

www.mentum.com

Editeur de logiciels de planification radio pour les opérateurs mobiles.

### Faits récents

Mentum vient de conclure l'acquisition en Suède de la branche *Planification de Réseau* qu'Ascom avait rachetée auprès d'Ericsson. Mentum devient ainsi le leader de son secteur.

### Equipe dirigeante

Philippe Catherine, président

Bernard Breton, directeur général

Mentum	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	36 529 412 actions
Prix d'action unitaire	0,034 €
Montant investi	1 242 000,01 €
Valorisation au 30/09/2010	1 242 000,01 €
% de détention	8,2%



## Viadeo

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

Secteur : internet

Siège social :  
 29, rue de Joubert  
 75009 Paris

Année de création : 2005

Chiffres clés :  
 CA 2009 : 10,4 M€

Effectif : 240

Site internet :  
[www.viadeo.com](http://www.viadeo.com)

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, en Espagne et en Angleterre. Par ailleurs, Viadeo vient d'acquérir une société basée en Inde ce qui lui permet d'être présente dans cette zone géographique à très fort potentiel.

### Equipe dirigeante

Dan Serfaty, président  
 Thierry Lunaty, directeur général

Viadeo	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	2 390 actions
Prix d'action unitaire	209,19 €
Montant investi	499 964,10 €
Valorisation au 30/09/2010	499 964,10 €
% de détention	0,8%



## Vivacta



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

Secteur : santé

Société qui développe des tests de diagnostic.

Siège social :

100 Guillat Avenue  
 Kent Science Park  
 Kent ME9 8GU - Sittingbourne

### Faits récents

Le premier produit, un test diagnostic de mesure de l'hormone thyroïdienne "TSH" qui se fait en 5 minutes avec une goutte de sang auprès du patient, est entré en validation clinique. Les prochaines étapes pour Vivacta sont, d'une part, de trouver des partenaires pour la commercialisation de ce test, et d'autre part, de poursuivre le développement de son portefeuille de test diagnostic. La société a procédé en septembre 2010 à un tour de financement de 4 millions de livres sterling, qui va lui permettre de poursuivre ses développements.

Année de création : 2006

Chiffres clés :

CA 2008/2009 : 0,1 M€

### Equipe dirigeante

Steve Ross, directeur technique  
 Tim Carter, directeur scientifique

Effectif : 40

Site internet :

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

Vivacta	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	119 055 actions
Prix d'action unitaire	9,87 € (ou 8,4 £)
Montant investi	1 175 160,99 € (1 062 000,00 £)
Valorisation au 30/09/2010	1 162 930,10 € (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

87, rue de Richelieu - 75002 PARIS

### Adresse administrative

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  
50, boulevard Haussmann  
75431 Paris Cedex 09

### 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

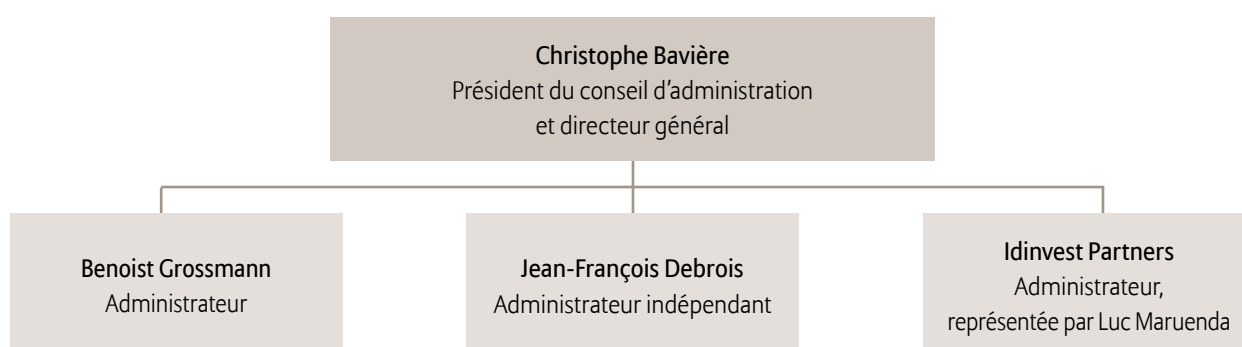
30 septembre

### 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 30 septembre 2010 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.