



HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE

Rapport d'activité
au 30 septembre 2011

Sommaire

1	Le mot du Directoire	3
----------	-----------------------------	---

2	Caractéristiques de la société	4
----------	---------------------------------------	---

3	Rapport d'activité au 30 septembre 2011	5
	Orientation générale	5
	Evolution de la performance	5
	Synthèse du portefeuille	6
	Faits marquants du portefeuille	6
	Valorisation de la société	7
	Allocation du portefeuille	7

4	Sociétés en portefeuille	8
	Alchimer	8
	Crocus Technology	8
	Groupe Bernard Julhiet	9
	Integragen	9
	Median Technologies	10
	Mentum	10
	Viadeo	11
	Vivacta	11

Avertissements

- Conformément à la législation, les éléments comptables et les comptes de la société Holding Entreprises et Patrimoine au 30 septembre 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 la Holding Entreprises et Patrimoine sont strictement interdits.



Christophe Bavière

Président du conseil d'administration et directeur général

1 Le mot du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport d'activité au 30 septembre 2011 de la Holding Entreprises et 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 2011, la valeur comptable de l'action A s'établit à 90,73 € après prise en compte des frais de constitution et frais de fonctionnement.

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 30 septembre 2011, la "valeur de marché" de l'action A s'établit à 106,42 €, compte tenu, principalement, de la revalorisation de la société Crocus Technology et de la société Median Technologies qui s'est introduite en bourse en mai 2011.

Vous trouverez dans ce rapport les principales informations relatives à la holding et les faits marquants intervenus au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011.

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.

Christophe Bavière

Président du conseil d'administration et directeur général

2 Caractéristiques de la société

Dénomination de la société	HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE
Numéro d'identification	RCS Paris n° 512 050 584
Date d'immatriculation	22 avril 2009
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'administration
Capital social	10 036 000 € divisés en 99 356 actions A et 1 004 actions B de 100€ de nominal chacune
Adresse du siège	117, avenue des Champs Elysées, 75008 Paris
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
Durée de la société	10 ans, soit jusqu'au 21 avril 2019 (sauf prolongation possible de 2 ans)
Date de clôture des comptes	30 septembre
Société de conseil et d'assistance	Idinvest Partners 117, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris - France www.idinvest.com RCS Paris n° 414 735 175
Teneur de registre	Société Générale Tour Granite - 75 886 Paris Cedex 18
Déléataire comptable	Corévisé 3, rue Scheffer - 75016 PARIS
Commissaire aux comptes titulaire	Aplitec 44, quai de Jemmapes - 75010 Paris
Commissaire aux comptes suppléant	Jean-Pierre LARROZE 44, quai de Jemmapes - 75010 Paris
Relations Investisseurs	Cécile GUEZ - +33 (0)1 58 18 56 82 - hep@idinvest.com
Conseil d'administration	<ul style="list-style-type: none"> • Christophe BAVIERE, président du Conseil d'administration et directeur général • Benoist GROSSMANN, administrateur • Jean-François GALLOUIN, administrateur indépendant • Jean-François DEBROIS, administrateur indépendant • Idinvest Partners représentée par Luc MARUENDA, administrateur

3 Rapport d'activité au 30 septembre 2011

Orientation générale

La 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.

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^{er} 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.

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% 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.

Evolution de la performance

Caractéristiques à l'origine

Valorisation initiale de la société	10 036 000 €
Valeur nominale unitaire action A	100 €

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

Valorisation au 30 septembre 2011	Valeur comptable	Valeur de marché
Valorisation de la société	9 105 565 €	10 680 748 €
Valorisation unitaire action A	90,73 €	106,42 €

Performance au 30 septembre 2011	Valeur comptable	Valeur de marché
Depuis l'origine	-9,3 %	+6,4 %
Sur 6 mois	-1,7 %	-1,0 %
Sur 1 an	-3,9 %	+12,7 %

Synthèse du portefeuille

Investissements réalisés (en PR et en €)	Secteur	Total investi (en €)	Valorisation (Valeur comptable)	Valorisation (Valeur de Marché*)	% détention	Méthode de Valorisation (Valeur de marché*)
Alchimer	Technologies information	1 242 000	1 207 011	1 207 011	12,6%	Prix de la dernière transaction (sept-2011)
Crocus Technology	Technologies information	1 282 000	1 282 000	2 563 999	1,8%	Prix du dernier tour (juin-2011)
Groupe Bernard Julhiet	Services	1 989 352	1 987 170	1 987 170	8,3%	Prix du dernier tour (nov-2010)
Integragen	Santé	1 332 006	1 332 006	1 297 852	4,5%	Cours de bourse
Median Technologies	Technologies information	620 000	620 000	942 693	1,6%	Cours de bourse - 10% de décote
Mentum	Technologies information	1 242 000	1 242 000	1 242 000	8,2%	Prix du dernier tour (juin-2009)
Viadeo	Technologies information	499 964	499 964	499 964	0,8%	Prix du dernier tour (avril-2009)
Vivacta	Santé	1 175 161	1 153 940	1 153 940	5,2%	Prix du dernier tour + impact du taux de change
		9 380 301	9 324 091	10 894 630		

* 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 au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011

Au cours de la période écoulée, les participations de la Holding Entreprises et Patrimoine ont été impactées par les événements suivants :

- Introduction en bourse de la société **Median Technologies** en mai 2011. 80% des actions détenues sont soumises à un lock-up et sont bloquées jusqu'au 20 mai 2012.
- Revalorisation de la société **Crocus Technology** suite à la réalisation en juin 2011 d'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 et Patrimoine.
- Comptabilisation d'une dépréciation des titres de la société **Alchimer** sur la base d'une transaction intervenue en septembre 2011 sur le capital de la société.
- Versement d'un dividende prioritaire de 99 359 € par la société **Groupe Bernard Julhiet**, conformément aux accords passés entre la holding et la société.

Valorisation de la société

Valeur comptable au 30 septembre 2011

Au 30 septembre 2011, la valeur comptable de l'action A de la société Holding Entreprises et Patrimoine s'établit à 90,73 €, soit une baisse de 1,7% sur les 6 derniers mois et une baisse de 9,3% depuis l'origine.

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.

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

- l'effet de change de la société **Vivacta**,
- la légère provision pour dépréciation passée sur les titres de la société **Alchimer**,
- les frais de fonctionnement sur la période.

Valeur de marché au 30 septembre 2011

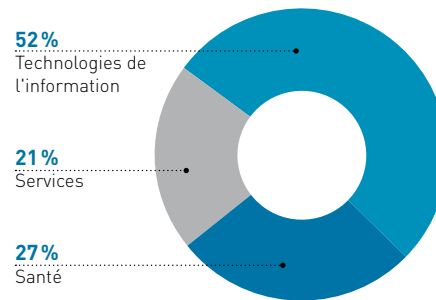
Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°09-128 visé par l'AMF en date du 7 mai 2009, une valeur de marché de la holding est calculée semestriellement et communiquée à titre indicatif. Les éléments pris en compte dans le calcul de cette valeur de marché sont les suivants :

- Revalorisation de la société **Crocus Technology** suite à l'arrivée d'un nouvel investisseur (cf. commentaire page précédente).
- Revalorisation de la société **Median Technologies** à hauteur de son cours de bourse au 30 septembre 2011 diminué d'une décote de 10% (en raison de l'interdiction de céder les titres avant le 20 mai 2012).
- Baisse du cours de bourse de la société cotée **Integragen** au 30 septembre 2011.
- Revalorisation à la valeur liquidative du 30 septembre 2011 des OPCVM de trésorerie.

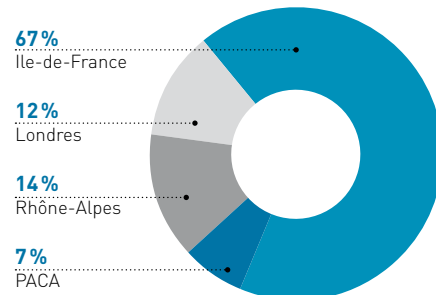
Ces revalorisations entraînent une baisse de la valeur de marché de l'action A par rapport au 31 mars 2011 et la portent à 106,42€.

Allocation du portefeuille (en prix de revient)

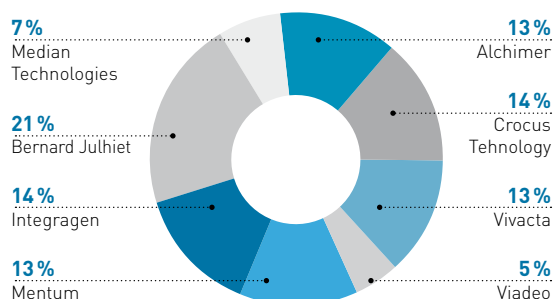
Répartition par secteur d'activité



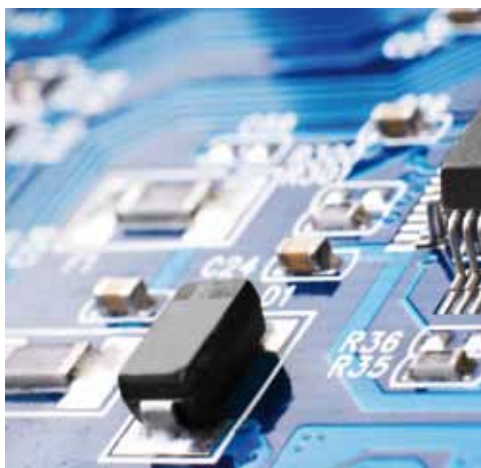
Répartition géographique



Répartition par sociétés



4 Sociétés en portefeuille



Alchimer

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	1 242 000,03 €
Valorisation au 30/09/2011	1 207 011,29 €
Multiple	0,97x
Pourcentage de détention par HEP	12,61 %
Valorisation à 100 %	8,1 M€
Chiffre d'affaires 2009	0,49 M€
Chiffre d'affaires 2010	1,89 M€

Activité : solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces.

Dernières évolutions opérationnelles : 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. La société a récemment accueilli dans son capital l'industriel japonais Panasonic et a vendu les premières licences de sa technologie en 2010. Elle considère actuellement son utilisation dans d'autres marchés comme l'industrie solaire ou l'éclairage.



Crocus Technology

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	1 281 999,52 €
Valorisation au 30/09/2011	2 563 999,04 €
Multiple	2,0x
Pourcentage de détention par HEP	1,75 %
Valorisation à 100 %	75,3 M€
Chiffre d'affaires 2009	0 M€
Chiffre d'affaires 2010	0 M€

Activité : développement de mémoires magnétiques.

Dernières évolutions opérationnelles : 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 Idinvest Partners, apportent 10 millions d'euros. La société poursuit le développement de ses produits et prépare la construction de sa future usine en Russie pour laquelle Rusnano s'est engagé à verser jusqu'à 245 millions de dollars.



Groupe Bernard Julhiet

Secteur d'activité	Services
Montant investi	1 989 351,76 €
Valorisation au 30/09/2011	1 987 170,40 €
Multiple	1,0 x
Pourcentage de détention par HEP	8,30 %
Valorisation à 100 %	21,9 M€
Chiffre d'affaires 2009	20 M€
Chiffre d'affaires 2010	23 M€

Activité : conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines.

Dernières évolutions opérationnelles : la société vient de réaliser une nouvelle opération de croissance externe en faisant l'acquisition de la société Selexens basée à Marseille. Cette société est spécialisée dans la recherche et l'identification de candidats en volume sur Internet.

Par ailleurs, le groupe, placé à la tête d'un consortium européen, a gagné un contrat de formation pour les cadres de la commission européenne de Bruxelles. Ce contrat représente potentiellement plus de 30 millions d'euros de chiffre d'affaires pour le consortium dans les cinq prochaines années.



Integragen

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 332 006,00 €
Valorisation au 30/09/2011	1 297 852,00 €
Multiple	0,97 x
Pourcentage de détention par HEP	4,53 %
Valorisation à 100 %	25,3 M€ de capitalisation boursière
Chiffre d'affaires 2009	2,80 M€
Chiffre d'affaires 2010	3,21 M€

Activité : société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme.

Dernières évolutions opérationnelles : Integragen a récemment recruté un nouveau Vice-Président Recherche et Développement, François Lieabert, médecin de formation et qui possède une expérience industrielle de presque 20 ans.



Median Technologies

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	619 999,90 €
Valorisation au 30/09/2011	942 693,39 €
Multiple	1,5x
Pourcentage de détention par HEP	1,64 %
Valorisation à 100 % de capitalisation boursière	39,9 M€
Chiffre d'affaires 2009	1,15 M€
Chiffre d'affaires 2010	1,13 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : 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. Ce nouveau marché représente un fort potentiel de croissance et Median Technologies a déjà signé des premiers contrats, notamment avec Merck et GSK.

Cette dynamique positive a permis à l'entreprise de s'introduire en bourse sur NYSE Alternext en mai 2011 en réalisant une augmentation de capital de 10 millions d'euros. Median Technologies vient enfin de signer un partenariat stratégique avec Canon, qui acquiert ainsi 15% du capital de la société.



Mentum

Secteur d'activité	Télécoms
Montant investi	1 242 000,01 €
Valorisation au 30/09/2011	1 242 000,01 €
Multiple	1,0x
Pourcentage de détention par HEP	8,18 %
Valorisation à 100 %	16,1 M€
Chiffre d'affaires 2009	13,52 M€
Chiffre d'affaires 2010	16,05 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Mentum est en ligne avec son budget en termes de prises de commandes mais le chiffre d'affaires est légèrement en retard sur la croissance prévue à cause des événements au Japon et d'un ralentissement modéré de la croissance des ventes aux Etats-Unis au deuxième trimestre. Mentum continue par ailleurs de progresser en parts de marché en Europe et Afrique par rapport à ses principaux concurrents.



Viadeo

Secteur d'activité	Internet
Montant investi	499 964,10 €
Valorisation au 30/09/2011	499 964,10 €
Multiple	1,0 x
Pourcentage de détention par HEP	0,84 %
Valorisation à 100 %	44 M€
Chiffre d'affaires 2009	10,42 M€
Chiffre d'affaires 2010	16,42 M€

Activité : plate-forme internet de mise en relation professionnelle.

Dernières évolutions opérationnelles : 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. Les premiers développements en Chine sont très satisfaisants.



Vivacta

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 175 160,99 €
Valorisation au 30/09/2011	1 153 939,54 €
Multiple	0,98 x
Pourcentage de détention par HEP	5,17 %
Valorisation à 100 %	27,8 M€
Chiffre d'affaires 2009	0,1 M€
Chiffre d'affaires 2010	1,2 M€

Activité : développement de tests de diagnostic qui peuvent être réalisés directement au chevet du patient.

Dernières évolutions opérationnelles : la société est en train de négocier trois accords, le plus important étant avec une multinationale pharmaceutique suisse. L'intérêt des groupes pharmaceutiques pour les produits de Vivacta est de plus en plus fort.

Holding Entreprises & Patrimoine

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.holdingentreprisesetpatrimoine.com