



HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE

Rapport d'activité
au 31 mars 2012

Sommaire

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

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

3	Rapport d'activité au 31 mars 2012	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 31 mars 2012 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 31 mars 2012 de la **Holding Entreprises et Patrimoine**.

La **Holding Entreprises et 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 2012, la valeur comptable de l'action A s'établit à 89,93 euros 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 et 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 2012, la "valeur de marché" de l'action A s'établit à 108,64 euros, en hausse de 2,1 % depuis le 30 septembre 2011.

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.

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 par 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 4 - 14, rue Ferrus - 75014 Paris
Commissaire aux comptes suppléant	Jean-Pierre LARROZE 4 - 14, rue Ferrus - 75014 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 31 mars 2012

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 des actions A et B

Valeur nominale unitaire action	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

Valorisation au 31 mars 2012

	Valeur comptable	Valeur de marché
Valorisation de la société	9 025 763 €	11 109 988 €
Valorisation unitaire action A	89,93€	108,64 €

Performance au 31 mars 2012

	Valeur comptable	Valeur de marché
Depuis l'origine	-10,1 %	8,6 %
Sur 6 mois	-0,9 %	2,1 %
Sur 1 an	-2,6 %	1,0 %

Synthèse du portefeuille

Investissements réalisés (en PR et en €)	Secteur	Total investi (en €)	Valorisation (Valeur comptable)	Valorisation (Valeur de Marché*)	% détention	Valorisation 100% (Valeur de Marché*)	Méthode de Valorisation
Alchimer	Technologies information	1 242 000	1 207 011	1 207 011	12,6%	8	Prix du dernier tour (sept-2011)
Crocus Technology	Technologies information	1 282 000	1 282 000	2 563 999	1,8%	133	Prix du dernier tour (juin-2011)
Groupe Bernard Julhiet	Services	1 987 170	1 987 170	1 987 170	8,3%	26	Prix du dernier tour (nov-2010)
Integragen	Santé	1 332 006	1 332 006	1 195 390	4,5%	29	Cours de bourse
Median Technologies	Technologies information	620 000	620 000	857 511	1,6%	52	Cours de bourse
Mentum	Technologies information	1 242 000	1 242 000	1 242 000	8,2%	15	Prix du dernier tour (oct-2010)
Viadeo	Technologies information	499 964	499 964	1 175 880	0,8%	155	Prix d'une opération en cours
Vivacta	Santé	1 175 161	1 153 940	1 197 693	5,2%	27	Prix du dernier tour + Impact du taux de change
		9 380 301	9 324 091	11 426 655			

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

- Baisse du cours des sociétés cotées **Integragen** et **Median Technologies**. Cette baisse est liée à un environnement boursier perturbé et une cotation peu liquide. Le développement de ces deux sociétés reste conforme aux attentes.
- Revalorisation de la société **Viadeo** qui procède actuellement à une augmentation du capital. Cette opération, menée par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI), est basée sur une valeur d'entreprise supérieure à celle sur laquelle la société Holding Entreprises et Patrimoine a investi.

Valorisation de la société

Valeur comptable au 31 mars 2012

Au 31 mars 2012, la valeur comptable de l'action A de la société Holding Entreprises et Patrimoine s'établit à **89,93 €**, soit une baisse de 0,9% sur les 6 derniers mois et une baisse de 10,1% 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.

L'évolution de la valeur de l'action A s'explique par :

- l'effet de change positif de la société **Vivacta**,
- les dividendes à percevoir pour l'exercice 2011 de la société **Groupe Bernard Julhiet**,
- les frais de fonctionnement sur la période.

Valeur de marché au 31 mars 2012

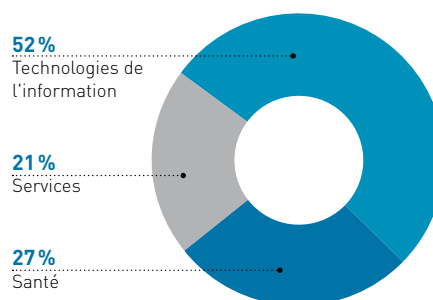
Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°09-128 visé par l'AMF en date du 7 mai 2009, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement. Les éléments pris en compte dans le calcul de cette valeur de marché sont les suivants :

- Revalorisation de la société **Viadeo** suite à l'arrivée d'un nouvel investisseur (cf. commentaire page précédente).
- Baisse du cours de bourse des sociétés cotées **Integragen** et **Median Technologies** au 31 mars 2012 comparé au 30 septembre 2011.
- Revalorisation à la valeur liquidative du 31 mars 2012 des OPCVM de trésorerie.

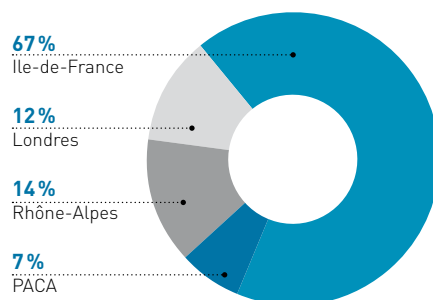
Ces revalorisations entraînent une hausse de la valeur de marché de l'action A par rapport au 30 septembre 2011 et la portent à 108,64 €.

Allocation du portefeuille (en prix de revient)

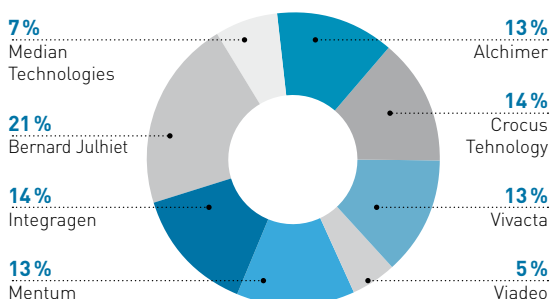
Répartition par secteur d'activité



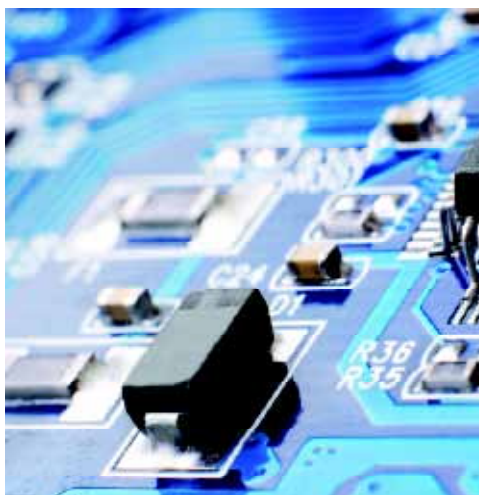
Répartition géographique



Répartition par sociétés



4 Sociétés en portefeuille



Alchimer

Secteur d'activité	Microélectronique		
Montant investi	1 242 000,03 €		
Valorisation au 31/03/2012 (valeur de marché)	1 207 011,29 €		
Multiple	0,97x		
Pourcentage de détention par HEP	12,61 %		
Valorisation à 100 %	8,1 M€		

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	0,5 M€	1,8 M€	0,3 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 accueilli dans son capital l'industriel japonais Panasonic et a vendu les premières licences de sa technologie. Les perspectives sont encourageantes avec de nouveaux partenariats de premier plan en cours de finalisation.



Crocus Technology

Secteur d'activité	Microélectronique		
Montant investi	1 281 999,52 €		
Valorisation au 31/03/2012	2 563 999,04 €		
Multiple	2,0x		
Pourcentage de détention par HEP	1,75 %		
Valorisation à 100 %	133 M€		

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	0,2 M€	0	3,3 M€

Activité : développement de mémoires magnétiques.

Dernières évolutions opérationnelles : Crocus Technology a signé son premier contrat commercial avec Morpho pour la future commercialisation de mémoires de petite capacité pour smart cards. La société a aussi signé un contrat de partenariat stratégique avec IBM sur les mémoires magnétiques. De nouveaux contrats de licence sont en discussion ce qui devrait apporter des revenus supplémentaires à la société.



Groupe Bernard Julhiet

Secteur d'activité	Services
Montant investi	1 987 170,40 €
Valorisation au 31/03/2012	1 987 170,40 €
Multiple	1,0 x
Pourcentage de détention par HEP	8,3%
Valorisation à 100 %	26,0 M€

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	20 M€	23 M€	24 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : La société a réalisé 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 le web. 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 5 prochaines années.



Integragen

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 332 006,00 €
Valorisation au 31/03/2012	1 195 390,00 €
Multiple	0,90x
Pourcentage de détention par HEP	4,53%
Valorisation à 100 %	28,8 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	2,8 M€	3,2 M€	4,6 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Integragen a publié un chiffre d'affaires de 4,6 millions d'euros. Ses revenus qui recouvrent l'ensemble des ventes de Services Génomiques sont en très forte hausse de + de 45% par rapport à 2010. La société a également annoncé le lancement au centre de traitement de l'autisme de la Cleveland Clinic à Cleveland (Ohio – États-Unis) une étude visant à confirmer la valeur prédictive des marqueurs génétiques pour l'identification des enfants atteints d'autisme. Cette étude, initiée en janvier 2012, portera sur 600 enfants et se déroulera au cours des deux prochaines années.



Median Technologies

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	619 999,90 €
Valorisation au 31/03/2012	857 511,15 €
Multiple	1,4 x
Pourcentage de détention par HEP	1,64 %
Valorisation à 100 %	51,9 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	1,1 M€	1,1 M€	0,7 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 lesquels 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.



Mentum

Secteur d'activité	Télécoms
Montant investi	1 242 000,01 €
Valorisation au 31/03/2012	1 242 000,01 €
Multiple	1,0 x
Pourcentage de détention par HEP	8,18 %
Valorisation à 100 %	15,1 M€

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	13,5 M€	16,0 M€	19,0 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Mentum améliore sa rentabilité malgré de légers retards sur son chiffre d'affaires en 2011 après l'impact du désastre nucléaire au Japon (où Mentum est très présente) et du ralentissement économique aux États-Unis.



Viadeo

Secteur d'activité	Internet
Montant investi	499 964,10 €
Valorisation au 31/03/2012	1 175 880,00 €
Multiple	2,4 x
Pourcentage de détention par HEP	0,76 %
Valorisation à 100 %	155 M€

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	10,4 M€	16,4 M€	27 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Viadeo a reçu une offre d'investissement en mars 2012 de la part du FSI pour un montant de 22 millions d'euros sur la base d'une valorisation deux fois supérieure au coût historique enregistré lors de l'investissement de la Holding Entreprises et Patrimoine. Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France lui permettant de bénéficier d'une croissance régulière de son chiffre d'affaires. L'entrée dans le capital d'un nouvel investisseur devrait lui permettre d'accroître son développement à l'international et en particulier de renforcer son positionnement en Chine.



Vivacta

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 175 160,99 €
Valorisation au 31/03/2012	1 197 693,30 €
Multiple	1,02 x
Pourcentage de détention par HEP	5,17 %
Valorisation à 100 %	27,1 M€

Chiffres clés	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	0,1 M€	0,1 M€	0,6 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : La société négocie plusieurs accords en parallèle, qui pourraient aboutir à un accord de licence important.

Holding Entreprises & Patrimoine

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.holdingentreprisesetpatrimoine.com