



HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE

Rapport d'activité
au 30 septembre 2012

Sommaire

1	Le mot du Directoire	3
2	Caractéristiques de la société	4
3	Rapport d'activité au 30 septembre 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 30 septembre 2012 ont fait l'objet d'un rapport du commissaire aux comptes. Ce rapport 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 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.

Au 30 septembre 2012, la valeur comptable de l'action A s'établit à 81,70 € 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 30 septembre 2012, la "valeur de marché" de l'action A s'établit à 123,44 €, en hausse de 16,0% depuis le 30 septembre 2011 et de 23,4% depuis l'origine.

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
Délégué comptable	Corévisse 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 • Jean-Marc NICOLAS, administrateur indépendant

3 Rapport d'activité au 30 septembre 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	
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 30 septembre 2012	Valeur comptable	Valeur de marché
Valorisation de la société	8 199 521 €	12 948 043 €
Valorisation unitaire action A	81,70 €	123,44 €

Performance au 30 septembre 2012	Valeur comptable	Valeur de marché
Depuis l'origine	-18,3%	23,4%
Sur 6 mois	-10,0%	13,6%
Sur 1 an	-11,5%	16,0%

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	621 000	621 000	12,6%	4	Provision de 50%
Crocus Technology	Technologies information	1 281 999	1 281 999	3 039 223	1,8%	243	Prix du dernier tour (août-2012)
Groupe Bernard Julhiet	Services	1 989 352	1 987 1700	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	619 999	619 999	892 803	1,6%	55	Cours de bourse
Mentum	Technologies information	1 242 000	1 242 000	1 726 545	8,2%	21	Prix de cession à venir
Viadeo	Technologies information	499 964	499 964	1 139 217	0,8%	175	Prix du dernier tour (mars-2012)
Vivacta	Santé	1 175 160	1 175 160	2 902 576	5,2%	70	Prix de cession à venir
		9 382 482	8 759 301	13 503 926			

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

- La société **Vivacta** a été cédée au groupe Novartis pour 90 millions de dollars en décembre 2012. La société **Mentum** a été quant à elle cédée sur la même période à la société InfoVista. Au 30 septembre 2012, les deux sociétés ont donc été revalorisées (en valeur de marché) aux prix de cession.
- La société **Viadeo** a procédé en mars 2012 à une augmentation de 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. **Viadeo** a donc été revalorisée (en valeur de marché) au prix de cette opération.
- La société **Crocus Technology** a réalisé en août 2012 à une augmentation de capital menée par le fonds souverain russe Rusnano sur une valorisation supérieure. **Crocus Technology** a donc été revalorisée (en valeur de marché) au prix de cette opération
- La société **Alchimer** connaît des difficultés de trésorerie et des retards opérationnels. Elle est en train de mettre en place un refinancement avec de nouveaux investisseurs. Une provision pour dépréciation de 50% du prix d'acquisition a été comptabilisée au 30 septembre 2012.

Valorisation de la société

Valeur comptable au 30 septembre 2012

Au 30 septembre 2012, la valeur comptable de l'action A de la société Holding Entreprises et Patrimoine s'établit à **81,70 €**, soit une baisse de 11,5% sur l'exercice et une baisse de 18,3% 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.

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

- la provision enregistrée sur la société **Alchimer**,
- les frais de fonctionnement sur la période.

Valeur de marché au 30 septembre 2012

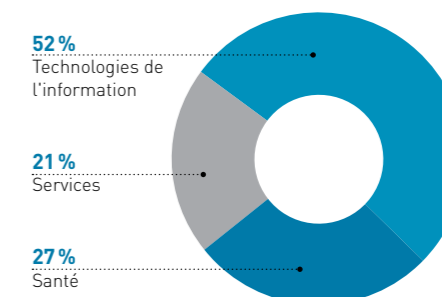
Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°09-128 visé par l'AMF en date du 7 mai 2009, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement. Les éléments pris en compte dans le calcul de cette valeur de marché sont les suivants :

- les revalorisations des sociétés **Crocus Technology** et **Viadeo** suite aux augmentations de capital effectuées par ces sociétés.
- les revalorisations des sociétés **Mentum** et **Vivacta** aux prix convenus pour les cessions intervenues en décembre 2012.
- la provision de 50% sur la société **Alchimer**.

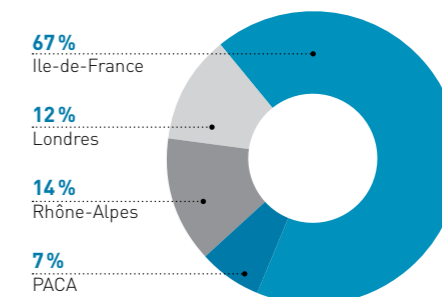
Au 30 septembre 2012, la "valeur de marché" de l'action A s'établit à **123,44 €**, en hausse de 16,0% depuis le 30 septembre 2011 et de 23,4% depuis l'origine.

Allocation du portefeuille (en prix de revient)

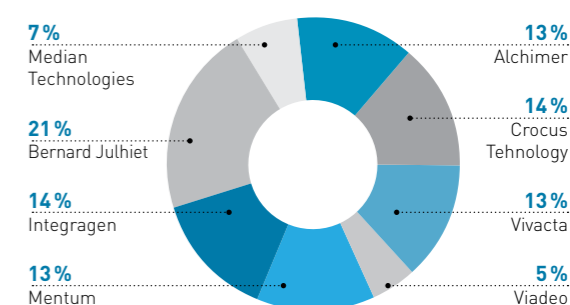
Répartition par secteur d'activité



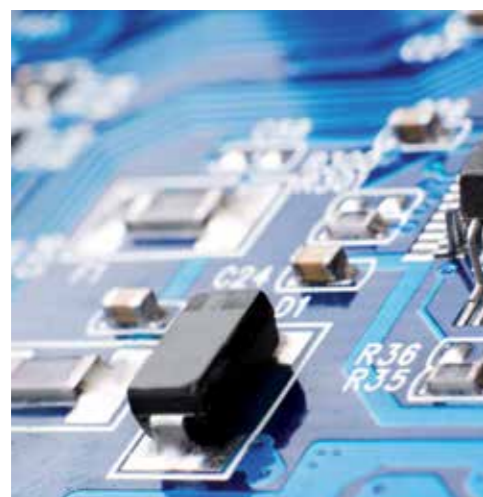
Répartition géographique



Répartition par sociétés



4 Sociétés en portefeuille



Alchimer

Secteur d'activité	Microélectronique			
Montant investi	1 242 000 €			
Valorisation au 30/09/2012 (valeur de marché)	621 000 €			
Multiple	0,5x			
Pourcentage de détention par HEP	12,61 %			
Valorisation à 100 %	4 M€			
Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)	2012 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,49 M€	1,78 M€	0,28 M€	0,8 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Alchimer est spécialisée dans l'intégration en trois dimensions des puces électroniques. Après une année 2012 difficile avec des retards opérationnels, la nouvelle équipe dirigeante est en train de mettre en place un plan de refinancement avec de nouveaux investisseurs. Les nouvelles perspectives restent encourageantes avec de nombreux partenariats en cours de signature.



Crocus Technology

Secteur d'activité	Microélectronique			
Montant investi	1 281 999 €			
Valorisation au 30/09/2012	3 039 223 €			
Multiple	2,4x			
Pourcentage de détention par HEP	1,75 %			
Valorisation à 100 %	243 M€			
Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)	2012 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,2 M€	0 M€	5,23 M€	7,5 M€

Activité : développement de mémoires magnétiques.

Dernières évolutions opérationnelles : Crocus Technology, société spécialisée dans le développement de solution de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs, a réalisé une augmentation de capital de 13 millions d'euros en août 2012. Les premiers prototypes de produits ont été livrés aux clients fin 2012.



Groupe Bernard Julhiet

Secteur d'activité	Services		
Montant investi	1 989 352 €		
Valorisation au 30/09/2012	1 987 170 €		
Multiple	1,0 x		
Pourcentage de détention par HEP	8,30 %		
Valorisation à 100 %	24 M€		
Chiffres clés	2010 (audité)	2011 (audité)	2012 (estimé)
Chiffre d'affaires	23 M€	23,3 M€	27 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Après une année 2011 légèrement en-dessous des attentes en termes de profitabilité, la société a connu une année 2012 dynamique qui devrait se conclure par une croissance du chiffre d'affaires et une augmentation du résultat net. Cette dynamique a été favorisée par l'acquisition de la société Selexens basée à Marseille, société spécialisée dans la recherche et l'identification de candidats en volume sur le web, ainsi que par le contrat de formation pour les cadres de la Commission européenne de Bruxelles obtenu dernièrement.



Integragen

Secteur d'activité	Santé		
Montant investi	1 332 006 €		
Valorisation au 30/09/2012	1 195 390 €		
Multiple	0,90x		
Pourcentage de détention par HEP	4,53 %		
Valorisation à 100 %	28,8 M€ de capitalisation boursière		
Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)
Chiffre d'affaires	2,82 M€	3,21 M€	4,65 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Après une croissance exceptionnelle en 2011, l'activité Services a continué sur un fort rythme en 2012. En parallèle, la société a communiqué sur les avancées très significatives de son activité diagnostic, tant sur l'autisme que sur l'oncologie. Au mois de juillet 2012, Integragen a annoncé le succès d'une augmentation de capital de 2 millions d'euros.



Median Technologies

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	619 999 €
Valorisation au 30/09/2012	892 803 €
Multiple	1,4 x
Pourcentage de détention par HEP	1,64 %
Valorisation à 100 %	55,2 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)
Chiffre d'affaires	1,15 M€	1,13 M€	0,74 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : La société Median Technologies s'est introduite en bourse sur NYSE Alternext en mai 2011 en réalisant une augmentation de capital de 10 millions d'euros. Median Technologies a ensuite signé un partenariat stratégique avec Canon (qui a acquis ainsi 15 % du capital de la société) et vient plus récemment de signer un partenariat avec Quintiles (leader mondial) pour fournir une offre de services d'imagerie d'envergure mondiale pour les essais cliniques.



Mentum

Secteur d'activité	Télécoms
Montant investi	1 242 000 €
Valorisation au 30/09/2012	1 726 545 €
Multiple	1,4 x
Pourcentage de détention par HEP	8,18 %
Valorisation à 100 %	21 M€

Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)
Chiffre d'affaires	13,52 M€	16,2 M€	17,2 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : La société Mentum a reçu une offre d'achat pour 100 % du capital par la société InfoVista. Le produit de cession net est de 1,7 million d'euros pour Holding Entreprises et Patrimoine dont 1,4 million d'euros ont été encaissés en novembre 2012.



Viadeo

Secteur d'activité	Internet
Montant investi	499 964 €
Valorisation au 30/09/2012	1 139 217 €
Multiple	2,3 x
Pourcentage de détention par HEP	0,76 %
Valorisation à 100 %	175 M€

Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)	2012 (estimé)
Chiffre d'affaires	10,42 M€	16,42 M€	27 M€	36 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : Viadeo a réalisé un tour de financement de 25 millions d'euros avec le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement) sur la base d'une valorisation deux fois supérieure au coût historique enregistré lors de l'investissement de la Holding Entreprises et Patrimoine. L'entrée dans le capital d'un nouvel investisseur lui permet 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 €
Valorisation au 30/09/2012	2 902 576 €
Multiple	2,47 x
Pourcentage de détention par HEP	5,17 %
Valorisation à 100 %	70 M€

Chiffres clés	2009 (audité)	2010 (audité)	2011 (audité)
Chiffre d'affaires	0,1 M€	0,1 M€	0,62 M€

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

Dernières évolutions opérationnelles : En juin 2012, la société Vivacta a reçu de Novartis une offre d'achat subordonnée à l'atteinte d'étapes techniques. Les dernières étapes techniques ont été atteintes en décembre 2012, permettant ainsi la finalisation de la cession. Le produit de cession s'élève à 2,9 millions d'euros permettant à la Holding de réaliser une plus-value de près de 1,7 million d'euros.

Holding Entreprises et Patrimoine

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.holdingentreprisesetpatrimoine.com