



Rapport de gestion au 30 septembre 2009

Holding Entreprises & Patrimoine



Cher Investisseur,

*Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport de gestion au 30 septembre 2009 de la société **Holding Entreprises & Patrimoine**.*

*Le portefeuille de participations de la société **Holding Entreprises & Patrimoine** est composé de huit sociétés innovantes réparties dans trois secteurs d'activité : les technologies de l'information, la santé et les services. L'équipe de gestion se consacre désormais au suivi des participations et recherche des opportunités de croissance.*

Au 30 septembre 2009, les participations sont valorisées à leur prix d'acquisition. Avec les frais de constitution et frais de fonctionnement, la valeur de l'action A s'établit à 97,53 €.

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 flourish extending to the right.

Christophe Bavière
Président du conseil d'administration et directeur général

Rapport de gestion au 30 septembre 2009

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. Le choix des investissements a été fait au conseil d'administration du 8 juin 2009, après une analyse complète du marché des entreprises sélectionnées, 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.

Au 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 1er 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 2009

Au 30 septembre 2009, la valeur de l'action A de la société *Holding Entreprises & Patrimoine* s'établit à 97,53€, soit une baisse de 2,4% depuis la constitution de la société.

Au 30 septembre 2009, 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 constitution et frais de fonctionnement de la *Holding Entreprises & Patrimoine* .

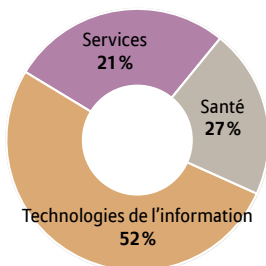
Tous les investissements de la *Holding Entreprises & Patrimoine* ont été réalisés en juin 2009. Depuis, les sociétés innovantes se développent conformément au plan.

Synthèse du portefeuille de la Holding Entreprises & Patrimoine

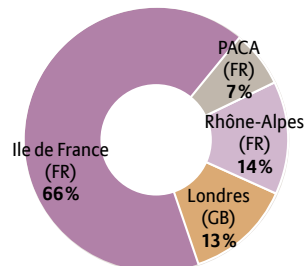
Société	Secteur	Région / Pays	Nb de salariés	Montant investi par HEP (M€)	% portefeuille	% de détention	Valorisation (€)
Alchimer	Tech. information	Ile de France / France	20	1 242 000,03	13,2	14,3	1 242 000,03
Crocus Technology	Tech. information	Rhône-Alpes / France	22	1 281 999,52	13,7	4,1	1 281 999,52
Median Technologies	Tech. information	PACA / France	50	619 999,90	6,6	2,2	619 999,90
Mentum	Tech. information	Ile de France / France	103	1 242 000,01	13,2	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	200	1 989 351,76	21,2	9,1	1 987 170,40
Integragen	Santé	Ile de France / France	25	1 332 006,00	14,2	5,8	1 332 006,00
Vivacta	Santé	Londres / GB	23	1 175 160,99	12,5	5,7	1 094 165,97
Total				9 382 482,31			9 299 305,93

Allocation des participations du portefeuille

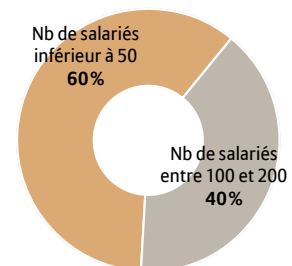
Répartition par secteur d'activité



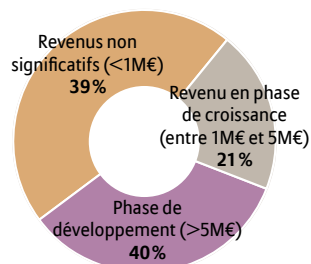
Répartition géographique



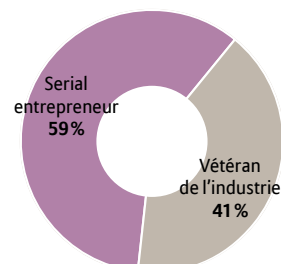
Répartition par taille des sociétés



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

Spécialiste de la fonctionnalisation de surfaces

Secteur : micro-électronique

Siège social :

15 rue du Buisson aux Fraises
91300 Massy

Année de création : 2001

Chiffres clés :

CA 2008 (6 mois) : 0,2 M€

CA 2007 : 0,4 M€

Effectif : 20

Site internet :

www.alchimer.com

Activité

La société Alchimer est une société essaimée du Commissariat à l'Energie Atomique (CEA). Spécialiste de la fonctionnalisation de surfaces, elle fournit des solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces (nanométriques) par électro-greffage (eG™) dans les secteurs de la fabrication des circuits intégrés en micro-électronique.

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. La société a remporté en juillet 2008 le prix prestigieux "Best of West" à la conférence américaine Semicon West. Elle a depuis convaincu ses premiers clients et vient de terminer un nouveau tour de financement de 7 millions d'euros, ce qui lui permet de financer son développement commercial.

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 total de souscription	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

Fabriquant de dispositifs microélectroniques

Secteur : micro-électronique

Siège social :
5, place Robert Schuman
38025 Grenoble

Année de création : 2004

Chiffres clés :
CA 2008 : 0,2 M€

Effectif : 22

Site internet :
www.crocus-technology.com

Activité

La société est un essaimage technologique du laboratoire Spintec appartenant au Commissariat à l'Energie Atomique. L'objectif de Crocus Technology est de devenir la première société au monde à produire des mémoires magnétiques selon un procédé économiquement viable.

Faits récents

La *Holding Entreprises & Patrimoine* a investi 1,3 million d'euros dans la société en juin dernier. La société a maintenant fait la preuve de sa technologie avec la production de mémoires de test de 1Kbit. La société va donc se concentrer sur la production de produits commerciaux (prévus début 2011). Pour ce faire, elle vient de signer un partenariat avec Tower Semi-conducteur, une fonderie basée en Israël. La production est en cours de transfert, ce processus devrait être finalisé d'ici la fin de l'année.

Equipe dirigeante

Jean-Pierre Braun, président-directeur général

Jean-Pierre Noziere, directeur technique

Crocus Technology	<i> Holding Entreprises & Patrimoine </i>
Nombre de titres souscrits	1 105 172 actions
Prix d'action unitaire	1,16 €
Montant total de souscription	1 281 999,52 €
% de détention	4,1%



Groupe Bernard Julhiet

Statut : SAS

Pays : France

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

Spécialiste dans les activités de conseil, formation, recrutement dans le domaine de ressources humaines

Secteur : services innovants

Siège social :

89, bd Haussmann, 75008 Paris

Année de création : 1949

Chiffres clés :

CA 2008 : 24,7 M€

CA 2007 : 20,9 M€

Effectif : 200

Site internet :

www.bernardjulhiet.com

Activité

Le Groupe Bernard Julhiet est centré sur les activités de conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines.

Faits récents

La société a procédé à une augmentation de capital de 2 millions d'euros réservée à la *Holding Entreprises & Patrimoine*. Les fonds vont permettre à Groupe Bernard Julhiet de procéder à des acquisitions ciblées. Plusieurs pistes d'acquisition sont en cours. La société a également commencé à déployer ses activités au Benelux.

Equipe dirigeante

Alain Thibaut, président-directeur général

Groupe Bernard Julhiet	<i>Holding Entreprises & Patrimoine</i>
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 total de souscription	1 989 351,76 €
% de détention	9,1%



Integragen

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Société de services en génétique et de diagnostic

Secteur : santé

Siège social :

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

Année de création : 2000

Chiffres clés :

CA 2008 : 2,4 M€

CA 2007 : 1,9 M€

Effectif : 25

Site internet :

www.integragen.com

Activité

Integragen est un essaimage du CNG (Centre National de Génotypage). La société a développé deux activités : une activité de service en génétique qu'elle commercialise auprès d'acteurs tels que l'INSERM, Sanofi Aventis, Servier et autres partenaires industriels et une activité de service diagnostic de spécialité. Pour cette deuxième activité, Integragen développe des tests qui permettent, soit d'identifier chez des groupes d'individus des risques accrus de développer une pathologie, soit d'orienter la stratégie thérapeutique de certains patients en fonction d'un profil répondeur/non répondeur à un traitement.

Faits récents

Le premier test qui permet de détecter des enfants à fort risque autistique vient d'être donné en licence à Siemens Laboratories, leader mondial du diagnostic moléculaire, pour une exploitation aux Etats-Unis qui doit commencer au quatrième trimestre 2009.

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 total de souscription	1 332 006,00 €
% de détention	5,8%



Median Technologies

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Fabriquant de logiciels d'aide à l'imagerie radiologique

Secteur : logiciels

Siège social :

Les 2 Arcs Bât B
1800, route des Crêtes
06560 Valbonne

Année de création : 2002

Chiffres clés :

CA 2007/2008 : 1,45 M€

CA 2006/2007 : 0,67 M€

Effectif : 50

Site internet :

www.mediantechologies.com

Activité

Median Technologies est spécialisée dans le développement et la commercialisation de logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques (Lesion Management System - LMS) permettant la détection, le diagnostic et le suivi de cancers. Ses premiers produits LMS-Lung, LMS-Liver et LMS-Colon permettent de dépister et de suivre les cancers du poumon, du foie et du côlon.

Faits récents

Median poursuit sa croissance commerciale en Europe et vient, par exemple, de vendre et d'installer ses solutions à l'Institut Bordet à Bruxelles. En parallèle, Median démarre la commercialisation de ses produits aux Etats-Unis, où certains grands centres universitaires de radiologie testent déjà ces derniers. En novembre 2008, Oran Muduroglu (fondateur de Stentor acheté par Philips en 2005) a rejoint le conseil d'administration de la société. Oran Muduroglu apporte l'expérience et la vision d'un entrepreneur confirmé dans l'industrie de l'imagerie médicale.

Equipe dirigeante

Fredrik Brag, président

Gérard Milhiet, directeur général

Median Technologies	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	476 923 actions
Prix d'action unitaire	1,30 €
Montant total de souscription	619 999,90 €
% de détention	2,2%



Mentum

Statut : SA à conseil d'administration

Pays : France

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

**Fabriquant de logiciels
pour réseaux mobiles et radios**

Secteur : logiciels

Siège social :
16/18 avenue Morane Saulnier
78 140 Vélizy

Année de création : 1999

Chiffres clés :
CA 2008 : 12,5 M€
CA 2007 : 7,2 M€

Effectif : 103

Site internet :
www.mentum.com

Activité

Mentum, anciennement CTS, développe et commercialise Planet et Ellipse Microwave, deux logiciels de planning radio de réseaux mobiles. Mentum compte 95 salariés au Canada, en France et en Asie avec 250 clients, opérateurs mobiles et équipementiers télécoms dans 90 pays. La société figure parmi les principaux acteurs de son secteur.

Faits récents

La société a procédé en juin à une augmentation de capital de 3,4 millions d'euros dont 1,2 million d'euros souscrits par *Holding Entreprises & Patrimoine* et le solde en incorporation de dettes d'actionnaires.

Equipe dirigeante

Philippe Catherine, président
Bernard Breton, directeur général
Cyrille Damany, directeur financier

Mentum	<i>Holding Entreprises & Patrimoine</i>
Nombre de titres souscrits	36 529 412 actions
Prix d'action unitaire	0,034 €
Montant total de souscription	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

Plateforme internet de mise en relation professionnelle

Secteur : internet

Siège social :

29, rue de Joubert
75009 Paris

Année de création : 2005

Chiffres clés :

CA 2008 : 7,5 M€
CA 2007 : 4,2 M€

Effectif : 147

Site internet :

www.viadeo.com

Activité

Viadeo a développé et opère une plateforme internet de mise en relation professionnelle. Il existe trois principaux acteurs de la mise en relation professionnelle sur le web : LinkedIn aux Etats-Unis (exclusivement en langue anglaise, visant une clientèle américaine ou intéressée par du networking international), Xing en Allemagne et Viadeo en France.

Viadeo propose des fonctionnalités de réseau (gestion des contacts de son propre réseau), des fonctionnalités d'annuaire (recherche de clients, fournisseurs, partenaires, anciens camarades...), des fonctionnalités de recrutement (offres d'emploi, outils de recherche pour recruteurs) et des fonctionnalités de notoriété professionnelle (cartographie de réseau, animation de hub de discussion).

Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Italie, en Espagne, en Angleterre et en Chine. D'autre part, la société 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 total de souscription	499 964,10 €
% de détention	0,8%



Vivacta



Statut : Limited Company

Pays : Grande-Bretagne

Date d'investissement de HEP : 11 juin 2009

Développeur de tests de diagnostic

Secteur : santé

Siège social :

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

Année de création : 2006

Chiffres clés :

CA 2007/2008 : 0 M€

Effectif : 23

Site internet :

www.vivacta.com

Activité

Vivacta est une société anglaise développant des tests de diagnostic qui peuvent être réalisés au chevet du patient (tests *point of care*) en quelques minutes et avec une seule goutte de sang. Si aujourd'hui encore, une très large majorité des tests se fait dans des laboratoires d'analyses, entre deux visites chez un médecin, l'apparition des bio-marqueurs et de la médecine personnalisée ont considérablement bouleversé les méthodes de diagnostic et de monitoring des patients. Ces pratiques médicales sont devenues une composante de l'activité routinière de certains médecins, spécialistes ou urgentistes, et la demande de plateformes diagnostiques à la fois simples et performantes augmente avec la disponibilité de nouveaux tests prédictifs ou descriptifs d'états pathologiques.

Faits récents

La plateforme de diagnostic de la société fonctionne et les premiers prototypes sont actuellement en phase de tests. Le premier produit, une cartouche permettant de mesurer l'hormone thyroïdienne, la TSH, fait l'objet de discussions avec des partenaires industriels. En juin dernier, la société a reçu un financement complémentaire de la part de ses actionnaires historiques pour un montant de 2,8 M€, afin d'accélérer le développement des futurs produits.

Equipe dirigeante

Neil Butler, directeur général
Steve Ross, directeur technique
Tim Carter, directeur scientifique

Vivacta	Holding Entreprises & Patrimoine
Nombre de titres souscrits	119 055 actions
Prix d'action unitaire	9,87 € (ou 8,4 GBP)
Montant total de souscription	1 175 160,99 € (1 062 000,00 GBP)
% de détention	5,7%

Présentation de la société Holding Entreprises & Patrimoine

Termes généraux

La société *Holding Entreprises & Patrimoine* est agréée par l'AMF n°09-128 en date du 7 mai 2009.

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

3, bld des Italiens - 75002 PARIS

Société de conseil et d'assistance

AGF Private Equity
87, rue de Richelieu - 75002 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

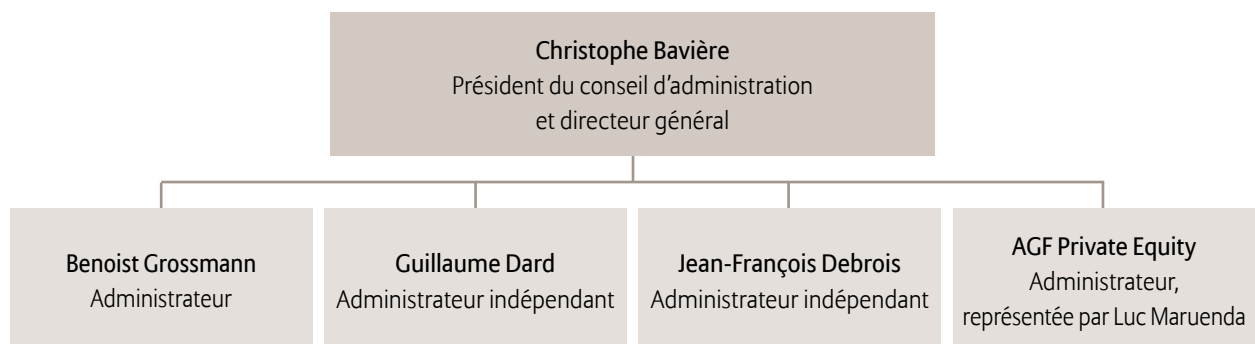
Relations Investisseurs

Cécile Guez
Tél. +33 (0)1 44 86 21 49
hep@allianz.fr

Site internet

www.holdingentreprisesetpatrimoine.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 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

3, boulevard des Italiens
75113 Paris Cedex 02

www.holdingentreprisesetpatrimoine.com

Avertissement

- Ce rapport a fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire aux comptes de la société au 30 septembre 2009.
- Ce rapport est strictement confidentiel et exclusivement destiné aux actionnaires de la société *Holding Entreprises & Patrimoine*.
- Toute diffusion à des tiers doit faire l'objet d'un accord écrit préalable d'AGF Private Equity.
- Les comptes audités de la société sont mis à votre disposition sur simple demande adressée à hep@allianz.fr.