



HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE

Rapport d'activité
au 31 mars 2017



REVUE DE GESTION

Orientation générale

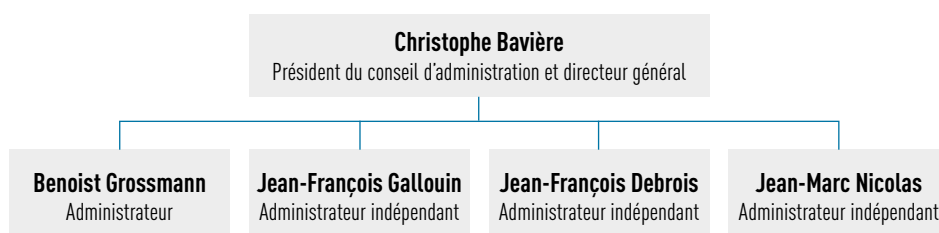
La société Holding Entreprises et Patrimoine est une société anonyme ayant proposé au public une augmentation de capital sous forme d'exercice de BSA. La société a reçu le VISA AMF n° 09-128 en date du 7 mai 2009.

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.

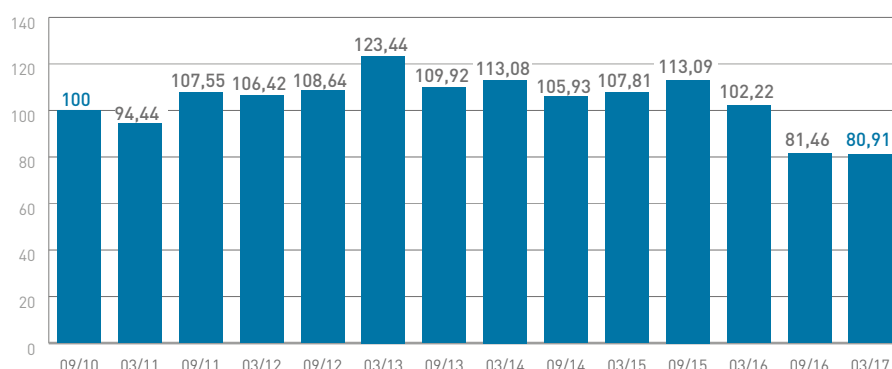
Cette stratégie d'investissement vise à faire bénéficier ses actionnaires du double avantage fiscal en matière d'ISF prévu par ce dispositif, à savoir :

- **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 de 50 000 euros ;
- **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.

Conseil d'administration

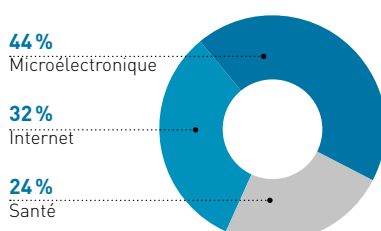


Évolution de la valeur de marché



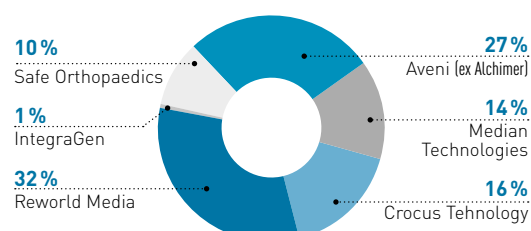
Répartition par secteur d'activité

en valeur estimée



Répartition par société

en valeur estimée



Caractéristiques

Numéro d'identification

RCS Paris n° 512 050 584

Date d'immatriculation

22 avril 2009

Durée de la société

10 ans, soit jusqu'au 21 avril 2019
(prolongation possible de 2 fois
1 an)

Date de clôture des comptes

30 septembre

Société de conseil et d'assistance

Idinvest Partners

Teneur de registre

Société Générale

Commissaire aux comptes

Aplitec

% d'exonération fiscale de vos
actions au 1^{er} janvier 2017 :

85,33 %

Nombre de sociétés innovantes
en portefeuille :

8

Synthèse du portefeuille

Investissements réalisés	Secteur	Total investi (€)	Valorisation (Valeur Comptable*)	Valorisation (Valeur de Marché**)	Méthode de Valorisation (Valeur de Marché)
Altema France	Microélectronique	400 004	-	-	Valorisation à zéro
Aveni (ex-Alchimer)	Microélectronique	2 167 322	925 351	2 033 859	Prix du dernier tour (décembre 2015)
Crocus Technology	Microélectronique	1 668 470	1 229 396	1 229 396	Prix du dernier tour (juin 2013) - provision de 75 %
IntegraGen	Santé	130 923	46 998	46 998	Cours de bourse
Median Technologies	Santé	529 195	529 195	1 058 395	Prix du dernier tour (décembre 2016)
Reworld Media	Internet	1 150 000	1 150 000	2 392 000	Cours de bourse
Safe Orthopaedics	Santé	1 610 167	708 473	708 473	Cours de bourse
Viadeo	Internet	499 964	-	-	Valorisation à zéro

Faits marquants du portefeuille

La société **Crocus Technology** a été financée par la Holding Entreprises et Patrimoine à hauteur de 0,1 million d'euros dans le cadre d'une avance en compte courant.

La Holding Entreprises et Patrimoine a cédé en bourse une partie des titres qu'elle détenait dans la société **Median Technologies** pour un montant de 0,05 million d'euros. Après cette cession, il reste 81 415 titres en portefeuille.

Au 31 mars 2017, la **valeur comptable** de l'action A de la société Holding Entreprises et Patrimoine s'établit à **52,17 €**, soit une baisse de 6,8 % sur le semestre.

Au 31 mars 2017, la "**valeur de marché**" de l'action A s'établit à **80,91 €**, en baisse de 0,7 % depuis le 30 septembre 2016 qui s'explique principalement par la baisse du cours de bourse de **Safe Orthopaedics**.

Valeur comptable*
au 31 mars 2017

52,17 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-6,8 %
1 an	-22,3 %
Depuis l'origine	-47,8 %

Valeur de marché**
au 31 mars 2017

80,91 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-0,7 %
1 an	-20,8 %
Depuis l'origine	-19,1 %

* 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.

**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.

PARTICIPATIONS ACTIVES



Altema France

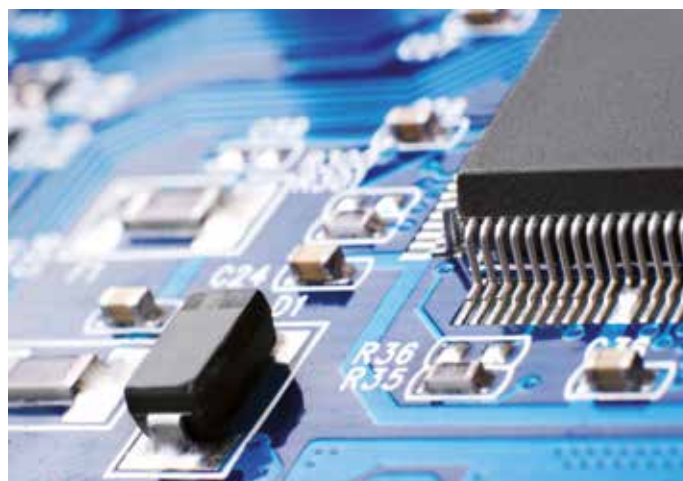
Équipementier aéronautique.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	400 004 €
Valorisation au 31/03/2017	0 €
Multiple	0 x
% de détention par HEP	11,6 %
Valorisation à 100 %	0 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	5,3	6,9	7,1	5,3
Résultat net	0,2	-0,5	0,1	0,1

Dernières évolutions opérationnelles

La société est entrée en redressement judiciaire en janvier 2017 suite à de nouvelles difficultés commerciales. La liquidation de la société est imminente.



Aveni (ex-Alchimer)

Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	2 167 351 €
Valorisation au 31/03/2017	2 033 888 €
Multiple	0,9 x
% de détention par HEP	9,2 %
Valorisation à 100 %	22 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,2	0,2	0,1	0,3
Résultat net	-3,5	-2,8	-3,9	-3,6

Dernières évolutions opérationnelles

Aveni est en phase avancée de qualification auprès de Samsung et TSMC et a signé un accord stratégique avec Lam Research, le leader dans la fabrication de semi-conducteurs. Les actionnaires historiques, dont Samsung et AirLiquide, ont décidé de réinvestir 4 millions d'euros dans la société en juin 2017 afin de se diriger vers une cession industrielle dans 18 mois.



Crocus Technology

Développement de mémoires magnétiques.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	1 668 470 €
Valorisation au 31/03/2017	1 229 396 €
Multiple	0,7x
% de détention par HEP	1,8%
Valorisation à 100 %	71 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	6,8	7,8	4,0	13,0
Résultat net	-14,1	-14,6	-12,9	-7,6

Dernières évolutions opérationnelles

Crocus Technology a signé en mars 2017 son premier contrat de licence de 5 millions d'euros avec NXP, leader mondial dans le domaine des semi-conducteurs pour véhicules connectés. La société discute actuellement avec de nouveaux partenaires industriels et des banquiers afin de trouver de nouveaux biais de financement. Dans l'attente, un nouveau refinancement de 2,7 millions de dollars a été accordé à la société par les actionnaires historiques.



IntegraGen

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 332 006 €
Prix de cession	1 212 524 €
Valorisation au 31/03/2017	46 998 €
Multiple	0,9x
% de détention par HEP	0,3%
Valorisation à 100 %	18 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	5,4	6,0	5,6	6,0
Résultat net	-2,5	-1,0	-1,5	-1,7

Dernières évolutions opérationnelles

IntegraGen a annoncé une nette amélioration du résultat opérationnel de 2016 et avance sur des partenariats de service génomique. La société a également lancé la commercialisation de son premier test de diagnostic et de pronostic pour améliorer le traitement des patients atteints de cancer du côlon. La croissance du chiffre d'affaires de la société reste cependant faible, ce qui se reflète sur le cours de bourse.



Median Technologies

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

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	620 000 €
Produits de cession	129 145 €
Valorisation au 31/03/2017	1 058 395 €
Multiple	2,0 x
% de détention par HEP	0,7 %
Valorisation à 100 %	150 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	1,2	1,5	3,9	6,4
Résultat net	-4,4	-4,8	-5,3	-7,8

Dernières évolutions opérationnelles

En décembre 2016, la société a annoncé la réalisation d'une augmentation de capital d'un montant de 19,6 millions d'euros. Cette levée de fonds devrait permettre à la société de développer de nouvelles opportunités commerciales pour ses produits destinés au marché chinois et d'optimiser son fonds de roulement.



Reworld Media

Plateforme de média multi-supports.

Secteur d'activité	Internet
Montant investi	1 150 000 €
Valorisation au 31/03/2017	2 392 000 €
Multiple	2,1 x
% de détention par HEP	3,6 %
Valorisation à 100 %	69 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	19,3	47,7	60,2	175,3
Résultat net	-1,0	-2,0	1,2	3,1

Dernières évolutions opérationnelles

L'activité Digital est en forte croissance depuis le renforcement dans la société Tradedoubler début 2016, ce qui lui permet désormais d'avoir plus de 85% de son activité dans le digital (vs 20% en 2015). Reworld Media poursuit sa croissance avec l'absorption en mai 2017 de la société Sporever, un média spécialiste de l'univers homme et sport.



Safe Orthopaedics

Conception d'implants orthopédiques destinés à la chirurgie rachidienne.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 610 167 €
Valorisation au 31/03/2017	708 473 €
Multiple	0,4 x
% de détention par HEP	4,4 %
Valorisation à 100 %	16 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	1,0	2,5	2,5	2,4
Résultat net	-3,2	-4,9	-6,2	-5,0

Dernières évolutions opérationnelles

Suite au recentrage de ses activités, la société poursuit son développement avec un renforcement de l'équipe de vente directe en France, une entrée en Suisse et en Allemagne.

Par ailleurs, la société a lancé une augmentation de capital de 5 millions d'euros, dont 3,5 millions d'euros ont déjà été engagés par des investisseurs historiques, dont la Holding Entreprises et Patrimoine.



Viadeo

Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle

Secteur d'activité	Internet
Montant investi	499 964 €
Valorisation au 31/03/2017	0 €
Multiple	0 x
% de détention par HEP	0,6 %
Valorisation à 100 %	0 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)
Chiffre d'affaires	30,7	26,9	24,4
Résultat net	-13,1	-13,5	-23,3

Dernières évolutions opérationnelles

Suite à la suspension de sa cotation le 10 novembre 2016, la société a été placée en redressement judiciaire le 29 novembre 2016. Le tribunal de commerce de Paris a annoncé le 23 décembre 2016 avoir retenu la proposition de Figaro Classifieds pour la reprise des actifs de la société.

PARTICIPATIONS CÉDÉES



Mentum

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

Secteur d'activité	Télécoms
Montant investi	1,2 million d'euros
Prix de cession	1,8 million d'euros
Multiple	1,5x

Modalités de cession

La société Mentum a été cédée à la société InfoVista en novembre 2012. Le produit de cession net est de 1,8 million d'euros pour la Holding Entreprises et Patrimoine, engendrant une plus-value de 0,6 million d'euros. La somme de 1,5 million d'euros a été encaissée en décembre 2012. Un complément de prix de 0,3 million d'euros a été encaissé dont 0,1 million d'euros en novembre 2013 et 0,2 million d'euros en mai 2016.



Groupe Bernard Julhiet

Conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines.

Secteur d'activité	Services
Montant investi	2,0 millions d'euros
Prix de cession	1,6 million d'euros
Dividendes perçus	0,4 million d'euros
Multiple	1,0x

Modalités de cession

La société Groupe Bernard Julhiet a été cédée dans le cadre d'une fusion avec le cabinet SterWen. Le montant de la cession s'élève à 1,6 million d'euros pour la Holding, dont un séquestre de 0,1 million d'euros encaissé en juin 2015.



Vivacta

Développement de tests de diagnostic qui peuvent être réalisés directement au chevet du patient.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1,2 million d'euros
Prix de cession	2,7 millions d'euros
Multiple	2,4 x

Modalités de cession

La société Vivacta a été cédée au groupe Novartis pour 90 millions de dollars en décembre 2012. Le produit de cession net est de 2,7 millions d'euros pour la société Holding Entreprises et Patrimoine, ce qui a engendré une plus-value de 1,5 million d'euros.

Holding Entreprises et Patrimoine

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.holdingentreprisesetpatrimoine.com