



# HOLDING ENTREPRISES ET PATRIMOINE

**Rapport d'activité**  
au 31 mars 2018



# 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 a permis aux actionnaires de la Holding de bénéficier de l'avantage fiscal "à l'entrée", 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 Holding, dans la limite d'une réduction annuelle de 50 000 €.

## Caractéristiques

**Numéro d'identification**  
RCS Paris n° 512 050 584

**Date d'immatriculation**  
22 avril 2009

**Durée de la société**  
10 ans avec une prolongation possible de 2 fois 1 an, soit jusqu'au 21 avril 2019

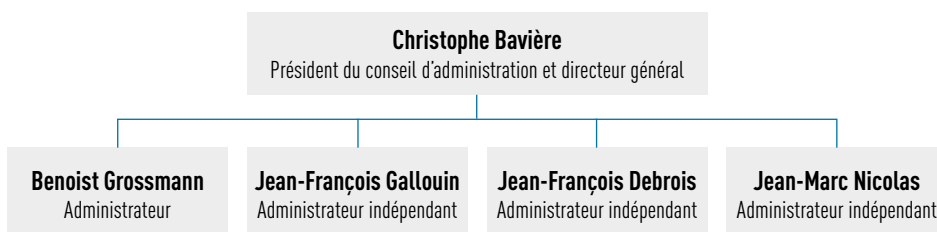
**Date de clôture des comptes**  
30 septembre

**Société de conseil et d'assistance**  
Idinvest Partners

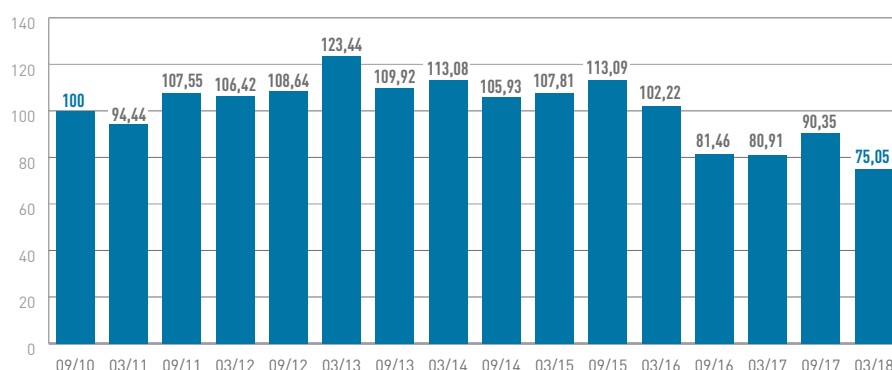
**Teneur de registre**  
Société Générale

**Commissaire aux comptes**  
Aplitec

## Conseil d'administration

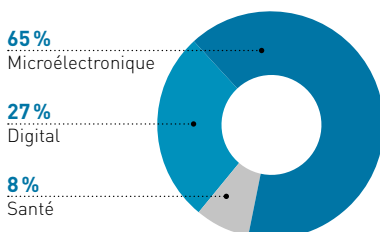


## Évolution de la valeur de marché



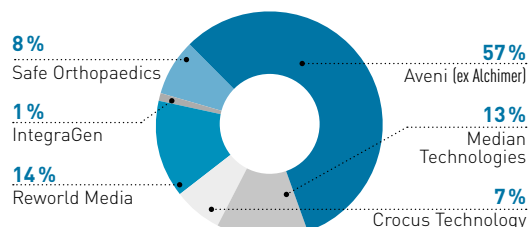
## Répartition par secteur d'activité

en valeur estimée



## Répartition par société

en valeur estimée



## Synthèse du portefeuille

Investissements réalisés	Secteur	Total investi (€)	Valorisation (Valeur Comptable*)	Valorisation (Valeur de Marché**)	Méthode de Valorisation (Valeur de Marché)
Altema	Micro-électronique	400 004	-	-	Valorisation à zéro
Aveni (ex Alchimer)	Micro-électronique	2 167 351	925 351	3 470 006	Prix du dernier tour (octobre-2017)
Crocus Technology	Micro-électronique	1 739 925	413 537	440 318	Valorisation à 70 millions de dollars
IntegraGen	Santé	130 923	37 766	37 766	Cours de Bourse
Median Technologies	Digital	524 229	524 229	786 347	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour (décembre-2016)
Reworld Media	Digital	475 442	475 442	855 796	Cours de bourse
Safe Orthopaedics	Santé	1 796 519	470 620	470 620	Cours de Bourse
<b>TOTAL</b>		<b>7 234 393</b>	<b>2 846 946</b>	<b>6 060 853</b>	

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

La société **Crocus Technology** a sécurisé un financement de 35 millions de dollars en dette privée auprès notamment de la banque russe Sberbank afin d'accélérer le développement commercial de ses capteurs magnétiques. Des contrats significatifs sont en cours de signature et devraient permettre une nette progression du chiffre d'affaires en 2018.

La société **Median Technologies** a réalisé une augmentation de capital de 19,6 millions d'euros en décembre 2016. Ce financement lui a permis de recruter des managers de grande qualité. Malgré le renforcement des équipes, la croissance du chiffre d'affaires en 2017 n'a pas atteint le niveau escompté. Dès lors, une provision de 25 % a été appliquée à la valeur des titres en portefeuille.

Au cours du semestre, la Holding a cédé en bourse une partie des titres qu'elle détenait dans la société **Reworld Media**. En 5 ans, la société s'est hissée parmi les grands acteurs des médias digitaux et a notamment été classée 24<sup>ème</sup> parmi les 500 acteurs les plus dynamiques de l'écosystème numérique français. Reworld Media entend poursuivre sa forte croissance dans le digital et développer les synergies entre ses activités.

Par ailleurs, suite à l'échec de sa stratégie de développement, et ce malgré plusieurs refinancements par les actionnaires historiques, la Holding a cédé sa participation dans la société **Viadeo** pour une valeur symbolique.

Valeur comptable\*  
au 31 mars 2018

**43,01 €**

### Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-19,2%
1 an	-17,6%
Depuis l'origine	-57,0%

Valeur de marché\*\*  
au 31 mars 2018

**75,05 €**

### Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-16,9%
1 an	-7,2%
Depuis l'origine	-25,0%

\* 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

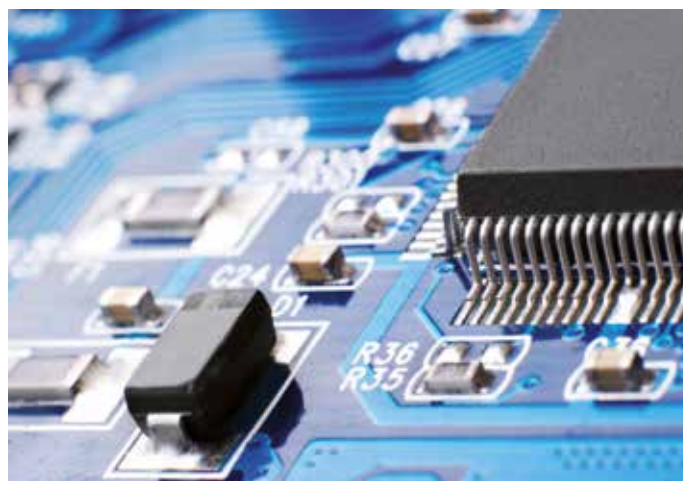
Équipementier aéronautique.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	400 004 €
Valorisation au 31/03/2018	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 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	5,3	6,9	7,1	5,3	ND
Résultat net	0,2	-0,5	0,1	0,1	ND

#### 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 31/03/2018	3 470 006 €
Multiple	1,6 x
% de détention par HEP	6,6%
Valorisation à 100%	56 M€

Chiffres clés en M€	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Résultat net	-2,8	-3,9	-3,6	-3,8	-3,4

#### Dernières évolutions opérationnelles

La société Aveni a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros, dont 4 millions d'euros avec des actionnaires historiques et 5 millions d'euros avec un nouvel investisseur, Merck Ventures. L'entrée dans le capital d'un acteur majeur du secteur chimique et pharmaceutique confirme la qualité de la technologie.



## Crocus Technology

Développement de mémoires magnétiques.

Secteur d'activité	Microélectronique
Montant investi	1 739 925 €
Valorisation au 31/03/2018	440 318 €
Multiple	0,3x
% de détention par HEP	2,1%
Valorisation à 100%	57 M€

Chiffres clés en M€	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	7,8	4,0	8,1	8,7	21,5
Résultat net	-14,6	-12,9	-7,9	-6,4	1,3

### Dernières évolutions opérationnelles

En 2017, l'image de la société s'est renforcée grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques, dont un contrat de licence de 5 millions d'euros avec NXP, leader mondial dans le domaine des semi-conducteurs pour véhicules connectés. Début 2018, la société a annoncé avoir obtenu un financement de 35 millions d'euros en dette et en capital qui doit lui permettre d'assurer son développement jusqu'à l'atteinte de la rentabilité. Ces nouveaux moyens doivent notamment permettre une accélération de la croissance de ses revenus grâce à l'élargissement de ses opérations et l'accroissement de ses capacités de production. En parallèle, l'entreprise doit poursuivre le développement continu de produits innovants pour répondre à la demande des marchés existants et émergents.



## 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 31/03/2018	37 766 €
Multiple	0,9x
% de détention par HEP	0,3%
Valorisation à 100%	11 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	5,4	6,0	5,6	6,0	6,2
Résultat net	-2,5	-1,0	-1,5	-1,7	-0,9

### Dernières évolutions opérationnelles

IntegraGen a annoncé une amélioration du chiffre d'affaires en 2017 en hausse de 4% par rapport à 2016. L'activité principale est le service en génomique pour l'industrie mais la société cherche à diversifier ses sources de revenus via la vente de logiciels ou de kit de diagnostic. Les prestations réalisées pour le compte des laboratoires continueront de croître, portées par la hausse des prises de commandes en 2017 qui devrait se traduire par une croissance du revenu correspondante en 2018.

## PARTICIPATIONS ACTIVES



### Median Technologies

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

Secteur d'activité	Digital
Montant investi	620 000 €
Produits de cession	185 256 €
Valorisation au 31/03/2018	786 347 €
Multiple	1,6 x
% de détention par HEP	0,7%
Valorisation à 100 %	110 M€

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	1,2	1,5	3,9	6,4	7,7
Résultat net	-4,4	-4,8	-5,3	-7,8	-15,1

#### Dernières évolutions opérationnelles

Median Technologies a intégré en janvier 2018 le classement Deloitte Technology Fast 500™ EMEA 2017, qui regroupe les sociétés technologiques en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMEA) affichant la plus forte croissance. La société est l'un des pionniers de l'intelligence artificielle sur l'imagerie médicale et multiplie les collaborations scientifiques (notamment avec Microsoft). Au 31 décembre 2017, Median Technologies présente un bilan très solide et poursuit son développement commercial dans le domaine des essais cliniques grâce à ses partenariats historiques, aux États-Unis, en Europe et en Asie, mais la croissance du chiffre d'affaires n'a pas atteint le niveau escompté.



### Reworld Media

Plateforme de média multi-supports.

Secteur d'activité	Digital
Montant investi	1 150 000 €
Produits de cession	1 418 450
Valorisation au 31/03/2018	855 796 €
Multiple	2.0 x
% de détention par HEP	1,6%
Valorisation à 100 %	59 M€

Chiffres clés en M€	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	47,7	60,2	174,1	185,6	201,9
EBIDTA	-2,0	1,2	4,4	7,5	13,4

#### Dernières évolutions opérationnelles

Reworld Media s'est hissé en 5 ans parmi les grands acteurs des médias digitaux et a notamment été classé 24<sup>ème</sup> parmi les 500 acteurs les plus dynamiques de l'écosystème numérique français. La société entend poursuivre sa forte croissance dans le digital et développer les synergies entre ses activités. Elle a d'ailleurs annoncé l'acquisition d'un groupe digital international, F1i.fr, premier site francophone sur l'actualité de la formule 1. Cette opération permet au groupe de développer sa présence dans l'univers automobile.



## Safe Orthopaedics

Conception d'implants orthopédiques destinés à la chirurgie rachidienne.

Secteur d'activité	Santé
Montant investi	1 796 519 €
Valorisation au 31/03/2018	470 620 €
Multiple	0,3 x
% de détention par HEP	3,9%
Valorisation à 100%	12 M€ de capitalisation boursière

Chiffres clés en M€	2013 (audité)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	1,0	2,0	2,5	2,4	3,1
Résultat net	-3,2	-5,0	-6,3	-6,0	-5,5

### Dernières évolutions opérationnelles

Safe Orthopaedics a publié 4 trimestres de croissance soutenue, proche ou supérieure à 50%, principalement liée au développement d'activités en France et à l'international. La société ambitionne de poursuivre et intensifier cette croissance dans les prochaines années.

## 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	1,4x

#### Modalités de cession

La société Mentum a été cédée à la société InfoVista en novembre 2012. Le produit de cession net est de 1,7 million d'euros pour la Holding Entreprises et Patrimoine, engendrant une plus-value de 0,5 million d'euros. La somme de 1,4 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.





## Viadeo

Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle

Secteur d'activité	Digital
Montant investi	499 964 euros
Prix de cession	-
Multiple	0,0 x

### Modalités de cession

La société Viadeo a été cédée pour une valeur symbolique suite à l'échec de sa stratégie de développement, et ce malgré plusieurs refinancements par les actionnaires historiques.



## 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 Holding Entreprises et Patrimoine, engendrant une plus-value de 1,5 million d'euros.

**Holding Entreprises et Patrimoine**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.holdingentreprisesetpatrimoine.com](http://www.holdingentreprisesetpatrimoine.com)