

MANDAT DE GESTION || CONSEIL PRIVÉ ISF

MANDAT DE GESTION CONSEIL PRIVÉ ISF – Mai et Juin 2014



Rappel : les investissements sont réalisés exclusivement en actions via des augmentations de capital (réglementation). Calao Finance conseille la Financière d'Uzès qui assure la gestion et la tenue de compte. La présente note est rédigée par Calao Finance et la Financière d'Uzès.

Avertissement : ce type de placement ne bénéficie d'aucune garantie ou protection et comporte un risque de perte en capital, limité à l'investissement initial. Les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les secteurs et leur évolution au jour de la rédaction de ce document, ils sont rédigés à partir des éléments fournis par les sociétés en portefeuille. Les éléments statistiques et techniques ne préjugent pas de la performance de l'entreprise. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente.

Note d'information du 2^{ème} trimestre 2021

BMI SYSTEM – LOGICIEL COMPLIANCE

bmisystem[®]

TRANSPARENCY | COMPLIANCE | DATA PRIVACY

- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 4 M€
- Effectif : 50
- <http://www.bmi-system.com>

BMI System, éditeur de logiciels en mode SaaS (Software-as-a-Service) dédiés à la transparence et à la conformité réglementaire, propose des gammes de logiciels de « compliance » principalement pour les laboratoires pharmaceutiques. La société a également développé une gamme de logiciels répondant aux problématiques RGPD.

Durant l'année 2020, la société a poursuivi son activité, ses contrats pluriannuels lui ont permis de sécuriser son chiffre d'affaires malgré un contexte Covid-19 ayant impacté la partie déploiement et prospection de nouveaux clients de son activité. Cependant, la société a terminé l'année avec l'entrée d'Extens à son capital. Cette levée de fonds a permis à la société d'accélérer le développement de ses produits pour les adapter à la réglementation concernant la compliance et la transparence dans le domaine pharmaceutique. De nouvelles versions sont déjà disponibles pour leurs clients, et la solution internationale BMI Global Solution sera disponible à la rentrée 2021. Enfin, d'ici fin 2021, cette opération permettra à la société de sortir de son plan de continuation et de démarrer son implantation à l'international, en commençant par l'Italie.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 2,00€ par titre.

EDUNIVERSAL – AGENCE DE NOTATION



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 5 M€
- Effectif : 43
- <https://eduniversal-eea.com>
- Société cotée sur Euronext Paris

Société française cotée sur Euronext Paris (MLEDU), **Eduniversal** est une agence de notation et de classement spécialisée dans l'éducation supérieure. Reconnue pour son classement annuel des 1 000 meilleurs Business Schools, elle offre une plateforme d'information destinée aux étudiants, leur permettant de faire un choix en matière d'études dans le monde.

Au cours de l'exercice 2020, le chiffre d'affaires annuel de la société s'établit à 3,7 M€, en hausse de +7% par rapport à l'exercice précédent. L'activité de la société se répartit entre ses deux marchés de la manière suivante :

- 70% de l'activité autour des services et publi-informations liés aux Classements ;
- 30% autour des activités de « Conseil » et « Bases de données » (dont seulement 1% pour les activités Eduniversal Booking).

Eduniversal ressent les ralentissements d'activité liés à la fermeture des campus et les impacts du confinement des étudiants sur toutes les communications habituellement menées par voie d'affichage ou de distribution physique.

Néanmoins, l'entreprise n'est pas restée sans réaction face aux événements et compte sur l'enrichissement de son offre digitale, avec le lancement de sa nouvelle application « Eduniversal matching », intervenu au mois de mars 2021, pour essayer de compenser partiellement le manque à gagner.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 1,00€ par titre.

ENERTIME – EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 2 M€
- Effectif : 33
- <http://www.enertime.com/>
- Société cotée sur Euronext Paris

Société française cotée sur Euronext Paris (ALENE), **Enertime** est une société industrielle qui conçoit, développe et met en œuvre des machines à Cycle Organique de Rankine (ORC), pour l'efficacité énergétique industrielle et la production d'énergie renouvelable décentralisée (biomasse et géothermie). Les machines ORC permettent de transformer la chaleur en électricité. Depuis mi 2017, la société a annoncé un changement de business model, désormais plus centré sur la vente de technologies à travers des contrats avec des grands donneurs d'ordres industriels, et moins sur la vente d'équipements.

Enertime enregistre un chiffre d'affaires annuel de 2,5 M€ en 2020, soit une progression +36% par rapport à l'année précédente. Les principaux projets ayant contribué à cette croissance en 2020 sont l'ORC de 1,8 MW en Thaïlande, la turbine de détente de gaz de 2,5 MW en France pour GRTgaz, une installation pilote pour GTT et l'ORC 1 MW au SYCTOM pour l'incinérateur de la ville de Saint-Ouen.

De nombreux projets sont en cours de développement, avec en premier lieu, le Plan de Relance Verte en France. Environ 1,2 Mds€ sur la période 2020-2022 seront consacrés à l'amélioration de l'efficacité énergétique (y compris électrique) et la décarbonation de la production de chaleur. Enertime, à travers sa filiale Énergie Circulaire, a été retenue pour un projet d'un montant global de 6,4 M€ (subvention ADEME de 2,3 M€) pour un ORC de 1,8 MW et un compresseur à air pour un site du Groupe Verallia. Trois autres projets ORC sont en cours de développement sur des sites industriels.

En mai 2021, la société a conclu un partenariat industriel avec Stolect, qui développe une technologie innovante de stockage massif d'électricité basée sur la conversion réversible de l'énergie électrique en énergie thermique.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 1,87€ par titre.

HOLD-ON PRODUCTIONS ! – COMMUNICATION EXTÉRIEURE



- Localisation : Auvergne-Rhône-Alpes (84)
- CA 2020 : < 1 M€
- Effectif : 5
- <http://www.holdonproductions.com/>

Société de communication spécialisée dans le grand format, **Hold-On Production !** (HOP !) habille tous les supports outdoors : bus touristiques, concessions automobiles, façades d'immeubles et de cinémas, et télécabines. Un des principaux atouts de l'entreprise est sa régie d'affichage sur les bus, qu'elle a su étendre au fil de ses années d'activité, en commençant dès 2007 au niveau régional (montagne et Chamonix), puis au niveau national depuis 2010 et Européen depuis 2014. HOP ! est le seul acteur à pouvoir proposer 1 200 bus dans 84 villes de 32 pays.

Hold-On Productions ! a subi un impact important lié à la crise du Covid-19. L'absence de sortie de crise clairement identifiée sur l'année 2021 ainsi que le manque de visibilité sur la célérité de reprise économique tend à aboutir, de nouveau, à un attentisme des clients grands comptes quant à leurs dépenses marketing sur l'exercice.

Afin de faire face à un possible ralentissement de l'activité sur 2021, le dirigeant a activé – avec l'accord de ses salariés – le mécanisme d'activité partielle de longue durée (APLD) mise en place par le gouvernement afin de réduire sensiblement ses charges de structure et a bénéficié d'un PGE.

Hold-On Productions ! démarre son exercice 2021 avec un « pipe » de campagnes signées à réaliser sur l'année, intégrant notamment le décalage de certaines campagnes initialement prévues sur 2020.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 202,50€ par titre. Afin de prendre en compte l'impact de la crise sur l'activité de la société et le manque de visibilité à moyen terme, une provision de 25% a été passée sur le prix de l'action de décembre 2020.

WE'LL – COACHING DE DIRIGEANTS & E-LEARNING



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 5M€
- Effectif : 50
- <https://we-llgroup.com/>

Depuis 2019, le Groupe Christian Pousset & Partners, renommé **We'll**, a mis en place une nouvelle organisation autour de la méthode agile et de ses pôles de compétences : Executive/Conseil/Event/Digital avec des services transverses (plateforme de contenu rédactionnel et vidéo).

La crise sanitaire a impacté les activités du Groupe, avec des difficultés pour se déplacer chez le client afin de réaliser les missions de conseil et d'accompagnement.

We'll a ainsi connu une forte baisse de son activité en 2020 compte tenu de la crise sanitaire liée au Covid-19. Grâce au développement de son offre digitale et de ses projets, et malgré une baisse significative de son chiffre d'affaires, la société a optimisé ses dépenses et affiche un résultat opérationnel courant en amélioration par rapport à l'exercice 2019. Le Groupe a bénéficié d'aides bancaires durant l'année 2020.

Afin de palier à ces difficultés, la société a étoffé son offre digitale pour maintenir le développement du business, notamment avec la création d'un one-stop-shop dédié à l'accompagnement opérationnel et financier des Mid-cap, en association avec la banque d'affaires Wingate, spécialiste de la gestion de crise.

En juin 2021, We'll a inauguré Ohm, « la maison du dirigeant », qui constitue à la fois la nouvelle adresse du Groupe, située au 156 boulevard Haussmann à Paris, mais aussi un écosystème d'affaires dédié à la réussite du dirigeant en mettant à sa disposition un studio de tournage, un auditorium, une galerie d'art, un restaurant et des espaces de travail partagés.

Par ailleurs, les 8 et 9 septembre 2021, We'll organisera la seconde édition du Forum Économique Breton, prestation que la société assure depuis 2020 ; des discussions sont en cours avec d'autres régions pour promouvoir l'activité économique régionale sur un format similaire.

- ➔ La VL au 30/06/2021 est de 255,96€ par titre. Compte tenu de cette situation inédite et des perspectives de la société, une provision de 10% a été passée par rapport au prix de la dernière VL.