

# MANDAT DE GESTION || CONSEIL PRIVÉ ISF

MANDAT DE GESTION CONSEIL PRIVÉ ISF – Mai et Juin 2015



**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<sup>ème</sup> trimestre 2021

### BE RELAX – SPAS EN AÉROPORT



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 5 M€
- Effectif : 43
- <https://www.berelax.com/fr/>

**Be Relax** est le leader mondial des spas en zone aéroportuaire, présent en France et à l'international, notamment aux Etats-Unis, au Qatar et aux Emirats Arabes Unis où la société détient le plus grand spa d'aéroport du monde (300m<sup>2</sup> à Dubaï). La société propose des services haut de gamme autour de la beauté et du bien-être, en plus de produits bien-être dédiés au transport en avion.

L'activité de Be Relax est fortement touchée par la crise sanitaire liée au Covid-19, notamment à cause de la réduction des vols internationaux. Néanmoins, après le premier confinement, la société a repris progressivement son activité avec des protocoles sanitaires stricts.

La société compte plus de 40 spas dans les plus grands aéroports du monde et continue d'innover en proposant notamment la thérapie infrarouge dans certains de ses spas.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 51,41€ par titre.

## CAMP' ATLANTIQUE – HOTÊLLERIE & CAMPING

- Localisation : Pays de la Loire (52)
- CA 2018 : < 2 M€
- Effectif : 8
- <https://www.camp-atlantique.com>

Le reporting concernant le Groupe **Camp' Atlantique** est habituellement scindé en trois textes pour chacune des sociétés. Néanmoins, compte tenu du contexte et d'une activité économique assez similaire sur l'ensemble des entités du Groupe, nous avons regroupé l'information. Les sociétés concernées sont :

- Le Camping La Pergola (3 étoiles), situé à Sainte Marie La Mer, CA 2020 : > 800 K€
- Le Village de Vacances Le Petit Bec, situé à St Hilaire de Riez en Vendée, CA 2020 : > 500 K€
- L'hôtel ARUNDEL, situé aux Sables d'Olonne en Vendée, CA 2020 : > 800 K€

Début 2021, les 3 sociétés ont été cédées pour un prix global de 650 K€, soit 83% du montant investi. Le Groupe ayant été impacté par la crise sanitaire du Covid-19, sa valorisation n'a pas permis de retrouver le prix de revient.

Après cession, le prix par titre était de :

- La Pergola : 272,31€
- Le Petit Bec : 66,01€
- Arundel : 1 237,78€

➔ Les produits de cession ont été crédités sur les mandats.

## 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.

## IPPON TECHNOLOGIES – SERVICES INFORMATIQUES EN ARCHITECTURE JAVA



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 40 M€
- Effectif : 340
- <https://fr.ippon.tech/>

**Ippon** est un cabinet de conseil en technologies, créé en 2003 par Stéphane Nomis, avec pour ambition de devenir leader sur les solutions digitales au Cloud. La société accompagne les entreprises dans le monde dans la transformation d'idées innovantes en solutions logicielles de haute qualité avec un focus particulier sur le Time to Market.

Les conséquences de la crise sanitaire ont été limitées. La société poursuit le développement de son activité et cela n'apporte pas de commentaire particulier.

Des discussions avec le management d'Ippon Technologies ont débuté durant l'année 2021 et ont mené à une offre de rachat de titre au prix de 36,70€ par titre. Jugeant que l'offre n'était pas en adéquation avec la valorisation de la société, les titres n'ont pas été apportés.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 36,70€ par titre.

## ODYSSEY – SERVICES DE COMMUNICATION



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 6 M€
- Effectif : 35
- <http://www.odyssey-messaging.com>

**Odyssey** commercialise une gamme de solutions et de services, visant à optimiser et faciliter la communication professionnelle de ses clients et prendre en charge la diffusion de tous leurs messages, quels que soient leurs secteurs d'activités et le média : email, SMS, fax, message vocal, courrier et notifications push apps.

En 17 ans, Odyssey est devenu un opérateur présent sur 2 continents : en Europe (France), et en Amérique du Nord (USA et Canada).

La crise sanitaire liée au Covid-19 a entraîné une baisse du nombre de campagnes réalisées par les clients d'Odyssey. Néanmoins, la société a affiché un chiffre d'affaires stable grâce à une bonne reprise de l'activité fin 2020 et grâce à un mix produit favorable, Odyssey a pu maintenir ses marges.

Malgré le contexte, Odyssey a réalisé en mai 2020 l'acquisition de la société DPii, fournisseur de solutions de dématérialisation, d'e-signature et d'archivage électronique.

Dans la continuité des fusions de 2020, les dirigeants se sont séparés du CTO début 2021 afin de recruter un profil plus adapté à cette nouvelle dynamique. La société confirme sa bonne résilience avec une activité conforme à ses attentes pour le premier trimestre 2021, promettant de belles perspectives pour ce second semestre.

Des discussions avec le management se sont initiées pour la sortie des mandats et devraient se concrétiser au deuxième semestre 2021.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 7,50€ par titre.

## RESTOVISIO – SOCIÉTÉ DIGITALE DÉDIÉE À LA GASTRONOMIE



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 1 M€
- Effectif : 2
- <https://www.restovisio.com/pro>

**HotelRestoVisio** est une société de production digitale et vidéo dédiée à la gastronomie. En septembre 2017, RestoVisio s'est réorganisée autour de 2 pôles : le pôle dédié aux Hôtels & Restaurants et le pôle dédié aux Marques, HRVProd.

Depuis plusieurs exercices, la société a stoppé les investissements sur la partie Hôtels & Restaurants, dont les revenus baissent mécaniquement depuis cet arrêt.

Au deuxième semestre 2020, l'activité Marques a repris avec un redémarrage des tournages et les commandes qui avaient été décalées début 2020, ont pu être honorées. Néanmoins, la reprise ne permettra pas de compenser la baisse de l'activité sur un secteur événementiel fortement impacté. Afin de maintenir l'activité de la société, un PGE lui a été accordé limitant le risque de trésorerie.

La reprise de l'activité début 2021 a été fluctuante avec de bons mois de janvier, mars, mai et juin. Les mois de février et avril ont connu une croissance plus timide. La société envisage de retrouver son chiffre d'affaires d'avant la crise pour cette année grâce à la reprise progressive de ses activités.

- La VL au 30/06/2021 est égale à 19,69€ par titre. Compte tenu des difficultés rencontrées par le secteur et sans perspective de liquidité à court terme, une provision de 50% sur le prix de la dernière VL a été passée.

## 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.