

MANDAT DE GESTION || CONSEIL PRIVÉ ISF

MANDAT DE GESTION CONSEIL PRIVÉ ISF – 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 4^{ème} Trimestre 2020

HOLD ON PRODUCTIONS ! – COMMUNICATION EXTERIEURE



- Localisation : Rhône-Alpes
- CA 2019 : >1M€
- Effectifs : 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 1200 bus dans 84 villes de 32 pays.

Les confinements successifs liés à la crise du Covid19 ont naturellement eu un impact sur l'activité de la société avec la baisse de la circulation du parc de bus touristiques et non touristiques travaillant avec HOP ! La société a subi quelques reports de contrats et les concrétisations du deuxième semestre 2020 n'ont pas compensé la baisse d'activité liée au contexte économique et sanitaire :

- Plusieurs campagnes avec des clients historiques comme McDonald's et Kiabi ;
- Une campagne pour Isabel Marrant avec des bus dans 12 villes réparties dans 9 pays ;
- Une campagne internationale pour la ville de Madrid avec des bus qui ont circulé à Londres, Berlin, Paris, NY et Rome.

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 titre de l'action en Juin 2020 et a été maintenue pour la valeur liquidative de Décembre 2020.

→ La VL au 31/12/2020 est de 225€ (soit une provision de 25% par rapport au prix de souscription)



WE'LL – COACHING DE DIRIGEANT & E-LEARNING

- Localisation : Ile-de-France
 - CA 2019 : < 6M€
 - Effectif : 50
- <https://we-llgroup.com/>

Convaincu que le numérique et l'image révolutionnent aussi bien les métiers que les besoins, le groupe a développé des solutions digitales pour accompagner chaque membre d'une organisation à travers **WE'LL**. Ses activités s'articulent autour du conseil stratégique et de l'accompagnement des dirigeants, e-coaching pour cadres, et communication / social media.

La société a connu une forte baisse de son activité compte tenu de la crise du Covid19, dans ce contexte elle a étoffé son offre digitale pour maintenir le développement du business.

Par ailleurs, les 8 et 9 septembre 2020 s'est tenu le Forum Economique Breton, organisé par We'll sous le haut-patronage de la Région Bretagne, et avec le soutien de plusieurs partenaires. Le FEB a pour objectif de relancer le territoire et agir pour la Bretagne. Parmi les thématiques abordées lors de ces deux journées d'échanges et de rencontres :

- L'attractivité,
- Les transitions,
- Les nouvelles technologies,
- Les collaborations public-privé.

Au total sur ces 2 jours : 50 intervenants, plus de 1000 visiteurs et plus de 16 heures d'émissions en direct.

La société travaille également sur le projet « Ohm Maison du dirigeant », qui sera le premier écosystème d'affaire dédié à la réussite du dirigeant d'entreprise. Ces bureaux, haut de gamme, en plein Paris, regrouperont de nombreux services, comme des salles de réunion, restaurants privés, studio de tournage, bureaux privatifs et animations culturelles et sportives, afin de proposer les meilleures conditions de travail. Les lieux seront disponibles à partir de Mars 2021.

La société travaille également sur le projet « Ohm Maison du dirigeant », qui sera le premier écosystème d'affaire dédié à la réussite du dirigeant d'entreprise. Ces bureaux, haut de gamme, en plein Paris, regrouperont de nombreux services, comme des salles de réunion, restaurants privés, studio de tournage, bureaux privatifs et animations culturelles et sportives, afin de proposer les meilleures conditions de travail. Les lieux seront disponibles à partir de Mars 2021.

→ La VL au 31/12/2020 est maintenue à 316€ par titre.

ENERTIME



- Localisation : Ile-de-France
- CA 2019 : < 6M€
- Effectifs : 30
- <http://www.enertime.com>
- Société cotée sur Euronext Paris

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 modèle, 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.

Durant le premier semestre 2020, Enertime a demandé le tirage de la troisième tranche d'ODIRNANE pour un montant de 300K€.

En Mai 2020 la société a annoncé la création de sa filiale, ENERGIE Circulaire, pour accélérer son développement dans les services énergétiques industriels. Enertime détient actuellement 90% du capital de cette filiale. ENERGIE CIRCULAIRE aura pour mission de finaliser en priorité le développement du portefeuille de projets d'installation d'ORC en France sur lequel travaille ENERTIME depuis juin 2019.

La crise sanitaire a impacté la société en obligeant Enertime à reporter les interventions non urgentes sur les sites de ses clients. Les projets internationaux ont dû être également décalés de minimum 3 mois, néanmoins la société n'accuse pas d'annulation de projet à ce jour.

Durant la crise sanitaire du Covid-19, l'entreprise a mis en place un certain nombre de mesures afin de limiter l'impact :

- Equipes de maintenance en chômage partiel, le reste en télétravail,
- Obtention d'un prêt de trésorerie de 300K€ garanti par BPI.

→ La VL au 31/12/2020 est de 3,76€ par titre selon le cours de clôture.



RESTOVISIO

- Localisation : Ile de France
- CA 2019 : < 1M€
- Effectifs : 2

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.

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

La crise sanitaire liée au Covid19 a fortement impacté la société sur ses deux activités et principalement sur l'activité Hôtel / Restaurant, du fait de la fermeture de l'ensemble des établissements de restauration.

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.

Une amélioration de la situation en 2021, permettra à Restovisio de revenir à un niveau d'activité normatif, avec la signature d'un contrat avec un grand groupe de résidences senior.

→ Compte tenu de l'impact de la crise sur le secteur de l'évènementiel, la VL au 31/12/2020 a été diminuée à 39,38€ par titre (soit une provision de 67,5%).

ODYSSEY – SERVICES DE COMMUNICATION



- Localisation : Ile-de-France
- CA 2019 : > 6M€
- Effectifs : 30
- <http://www.odyssey-messaging.com>

Odyssey commercialise une gamme de solutions et de services ayant pour but d'optimiser et faciliter la communication professionnelle de ses clients et prendre en charge la diffusion de tous leurs messages, quel que soit leur secteur d'activité 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, l'Europe et l'Amérique du Nord.

Comme annoncé au 30/06/2020, Odyssey a réalisé en Mai 2020 une opération de croissance externe avec le rachat de la société DPii, fournisseur de solutions de dématérialisation, d'e-signature et d'archivage électronique.

Le deuxième semestre 2020 a été dédié à l'intégration de la nouvelle société et à l'élaboration et la mise en place du plan de développement du nouveau groupe.

D'un point de vue business, malgré la crise sanitaire du Covid19, l'activité de Odyssey France a été stable par rapport à l'année 2019. Le chiffre d'affaires de la structure est légèrement en retrait par rapport à l'exercice précédent, mais un mix produit favorable permet d'afficher une marge en croissance. Les établissements situés en Amérique du Nord affichent un exercice 2020 similaire à 2019 comme l'avaient prévu les dirigeants. Une fusion entre l'établissement Américain et Canadien est prévue courant 2021. Enfin la société rachetée, DPii, a réalisé une bonne année 2020 avec un chiffre d'affaires et une marge en hausse.

→ La VL au 31/12/2020 est de 7,03€ par titre, qui est le prix de la dernière VL.



CAMP' ATLANTIC (SAS SABLESHOTEL) – HOTELLERIE

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

Le reporting concernant le groupe Camp' Atlantic 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 : > 800K€
- Le Village de Vacances Le Petit Bec, situé à St Hilaire de Riez en Vendée, CA 2020 : > 500K€
- L'hôtel ARUNDEL, situé aux Sables d'Olonne en Vendée, CA 2020 : > 800K€

Le déroulement de la saison 2020 a été très particulier. Après à un démarrage retardé, la saison a commencé avec l'arrivée de l'été. Elle a été marquée par l'absence de la clientèle étrangère, la gestion des annulations, la multiplication des réservations de dernière minute grâce à la clientèle française et une visibilité quasi nulle pendant toute la saison. Globalement, la réduction de l'activité à la période estivale a eu un impact d'environ 30 % sur le chiffre. Avec la mise en place du PGE et du report des échéances d'emprunts et de crédit, la société dispose des ressources nécessaires pour la poursuite de son activité.

→ La VL au 31/12/2020 est de 330€ pour La Pergola, 88€ pour BEC, et 1650€ pour Arundel

BE RELAX – BIEN ÊTRE



- Localisation : Ile de France
- <http://www.berelax.com>

Be Relax est le leader mondial des spas en zone aéroportuaire, présent en France et à l'international avec plus de 40 espaces détente notamment aux Etats-Unis, au Qatar et aux Emirats Arabes Unis où la société détient le plus grand spa d'aéroport du monde (300m2 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 la société Be Relax est fortement touchée par la crise sanitaire liée au Covid19 notamment à cause de la réduction des vols internationaux. Néanmoins après le premier confinement, les premiers spas ont pu ouvrir à Dubaï et Singapour. Malgré la crise sanitaire ils ont organisé la préouverture d'un nouvel espace à l'aéroport de la Guardia, New-York.

La société a travaillé sur la définition et la mise en place de procédures de sécurité strictes, de nouveaux programmes de formation ainsi que sur une nouvelle gamme de produits pour garantir un voyage en toute sécurité.

→ La VL au 31/12/2020 est de 11€

IPPON TECHNOLOGIES – SERVICES INFORMATIQUES EN ARCHITECTURE JAVA



- Localisation: Ile-de-France
- CA 2019: > 35 M€
- Effectif: 340
- <http://www.ippon.fr>

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 solution logicielles de haute qualité avec un focus particulier sur le Time to Market.

Le chiffre d'affaires 2019 s'est élevé à 35 079 381€ contre 30 825 679€ l'année précédente soit une hausse de 13,8%. Les produits d'exploitations sont en hausse de 14,08% pour dégager un bénéfice net de 1 633 327€ contre un bénéfice de 1 228 303€ l'exercice précédent.

Les conséquences de la crise sanitaire ont été limités mais le manque de visibilité lié au contexte économique laisse persister des risques sur l'activité.

Des discussions avec le management d'Ippon technologie ont débuté durant l'année 2020 et qui pourrait se matérialiser par une proposition de liquidité à certains actionnaires.

→ La VL au 31/12/2020 est de 54€



TECHNOFIRST : TECHNOLOGIE ACOUSTIQUE

- Localisation : PACA
- <http://www.technofirst.com>

En date du 31 juillet 2019, le Tribunal de Commerce de Marseille a prononcé la liquidation de la société **TechnoFirst**.