

# MANDAT DE GESTION || CONSEIL PRIVÉ ISF

MANDAT DE GESTION CONSEIL PRIVÉ ISF – Mai et Juin 2016



**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

### ASUNA FILMS / THE EUROPEAN STUDIO – PRODUCTION AUDIOVISUELLE



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 8 M€
- Effectif : 3

**Asuna Films** produit et distribue des œuvres cinématographiques et audiovisuelles. La société intervient à chaque étape de la création d'une œuvre, soit de manière directe ou par le biais d'accords-cadres avec des intervenants réputés du secteur.

En 2020, la crise sanitaire du Covid-19 a fortement impacté le secteur d'activité de l'audiovisuel et notamment les cinémas. L'activité de la société Asuna et de sa filiale de vente de films Charades a été touchée du fait de l'annulation des éditions physiques de nombreux festivals de films, et des ventes inférieures aux années précédentes. Néanmoins, les festivals les plus renommés ont été en partie maintenus :

- La version digitale du festival de Cannes a été maintenue malgré qu'elle ait eu lieu en plein confinement ;
- Enfin, le festival de Los Angeles en novembre 2020 a permis de terminer l'année sur une note positive avec des ventes en croissance par rapport à 2020.

Au 30 juin 2021, la filiale Charades a déjà réalisé 2,5M € de chiffre d'affaires et dispose d'une bonne visibilité sur les festivals. La création de la filiale Hago, dédiée aux séries, a pris un peu de retard car le management a attendu une embellie sur le marché du film pour son lancement. Le management a recruté Virginie Boireaux pour diriger la filiale. Cette dernière a déjà sécurisé et signé 3 titres avec des revenus espérés de 700 K€.

→ La VL au 30/06/2021 est égale à 4,00€ par titre.

### DIOTA – RÉALITÉ AUGMENTÉE



- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 5 M€
- Effectif : 62
- <http://www.diota.com>

Créée en 2009, **Diota**, spécialiste de l'industrie 4.0, propose un logiciel de Réalité Augmentée pour les industriels permettant de matérialiser les données issues des systèmes d'information directement dans l'espace opérationnel humain de production. Forte de ses innovations technologiques, pour partie issues d'un laboratoire commun exclusif avec le CEA, la société est aujourd'hui un acteur incontournable de l'usine numérique et de la compétitivité industrielle en France et en Europe. Diota compte un grand nombre de références auprès de grands groupes tels que Dassault Aviation, Safran, ou encore Renault.

Malgré une année 2020 qui a fait l'objet de reports chez les clients présents sur des secteurs très impactés par la crise (aéronautique et automobile), la société a su conserver un « pipe » commercial fourni et a été soutenue par des actionnaires historiques et les banques.

En 2021, Diota a accéléré le déploiement des solutions de Réalité Augmentée en intégrant une option « Deep Learning » permettant une initialisation du modèle de tracking plus robuste aux changements d'environnement. Diota conserve sa stratégie visant une position de leader au sein de l'écosystème de l'industrie 4.0 en s'appuyant sur sa nouvelle génération de produits.

→ La VL au 30/06/2021 est égale à 427,00€ 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.

### **INES DE LA FRESSANGE – MODE / LUXE**

**INES DE LA FRESSANGE**  
PARIS

- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 4 M€
- Effectif : 26
- <https://inesdelafressange.fr/>

Créée en 1991, **Ines de la Fressange** est une marque d'accessoires de luxe, mode et style de vie connue dans le monde entier. Rachetée en 2013 par un pool d'investisseurs, aux côtés de sa fondatrice et représentante, Inès de la Fressange, ce renouveau a ouvert de nombreuses opportunités et collaborations inédites pour la marque, telles que la collaboration avec Uniqlo, un des leaders mondiaux du textile depuis 2014.

Fin 2020, Ines de la Fressange Paris a lancé une nouvelle ligne de bijoux Or à l'occasion des fêtes de fin d'année et a inauguré sa nouvelle boutique à São Paulo, au Brésil.

La crise sanitaire liée au Covid-19 a impacté l'activité de la société notamment avec la fermeture temporaire de certains points de vente. La baisse du chiffre d'affaires en 2020 est néanmoins limitée grâce à l'activité e-commerce et la poursuite des collaborations, la société reste donc bénéficiaire. Pour l'exercice 2021, la société prévoit une croissance de son activité.

Ainsi, sur les quatre premiers mois de l'exercice 2021, l'activité de la société est en croissance de +31% par rapport à 2020 et est légèrement supérieure à son budget 2021 (+7% en cumulé). Cette croissance est principalement portée par les licences et les collaborations ainsi que les ventes en ligne qui représentent 19% du chiffre d'affaires total généré (soit x4 par rapport à 2019 et 2020).

De plus, la collaboration avec Uniqlo se poursuit en 2021, la prochaine collection Automne/Hiver 2021, disponible le 26 août 2021, sera composée de 39 pièces inspirées du village suisse de Rossinière. Une gamme composée de jupes longues à carreaux, de ponchos en cachemire ou encore de robes en maille sans couture pour un dressing cosy placé sous le signe de l'élégance.

Enfin, depuis début 2021, les produits Ines de la Fressange Paris sont disponibles dans le célèbre magasin du Bon Marché Rive Gauche.

- ➔ La VL au 30/06/2021 est de 107,55€ par titre.

## IPPON DATA – SERVICES IT & BIG DATA

- Localisation : Île-de-France (75)

Initialement, **Ippon Data** portait un projet sur le big data, néanmoins la forte concurrence a obligé la société à pivoter de stratégie en 2019.

La société a développée avec Skilbill un logiciel qui permet de gérer plusieurs tâches et de créer une communauté.

Le logiciel est toujours en test et a subi de nombreuses adaptations pour percer dans le secteur de l'immobilier. La crise sanitaire n'a pas permis le déploiement et la commercialisation du logiciel.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 70,00€ par titre.

## KING MARCEL – RESTAURATION



- Localisation : Auvergne-Rhône-Alpes (84)
- CA 2020 : > 6 M€
- Effectif : 58 (franchisés inclus)
- <https://kingmarcel.fr>

**King Marcel** est un groupe de restauration rapide spécialisé dans les Burgers Gourmets. King Marcel propose à ses clients un repas rapide et gourmand qui associe le meilleur du fast-food anglo-saxon et de la cuisine française avec des ingrédients locaux de grande qualité. L'entreprise évolue sur le segment extrêmement dynamique du « fast casual » et possède 5 restaurants détenus en propre (4 à Lyon et 1 à Paris) et 10 sous contrat de franchises (Bourg les Valences, Clermont Ferrand, Dijon, La Clusaz, Levallois, Marseille, Nanterre, Nice, Paris, Servon).

La crise sanitaire liée au Covid-19 a eu un impact négatif sur l'activité 2020 du Groupe à cause de la fermeture des restaurants. Les comptes 2020 sont néanmoins meilleurs qu'anticipés par les dirigeants. La livraison à domicile, la vente à emporter et le lancement de nouvelles marques en Dark Kitchen ont permis de maintenir un bon niveau d'activité et la société a bénéficié d'aides bancaires.

Ainsi, en 2020, King Marcel a pu résister à la crise sanitaire en réalisant un repli de -12% à périmètre constant en comparaison avec un secteur en baisse de -35%.

Le groupe a également innové pour maintenir son activité en lançant son concept de Dark Kitchen, ou restaurant virtuel, qui repose uniquement sur les commandes en ligne et les livraisons individuelles depuis les plateformes Uber Eats, Deliveroo et Just Eat. Le groupe a lancé 3 marques disponibles en livraison sur Lyon : Aloha Green Burgers (Burgers végétariens), Cocorico TO GO (Poulet frit) et Harry Smashburgers.

En 2021, King Marcel a procédé à trois ouvertures, la première à Aubière (Puy-de-Dôme) en mai et les deux autres à Lyon en juin.

➔ La VL au 30/06/2021 est égale à 85,07€ par titre.

## LITTLE CIGOGNE – MODE ENFANT

# little cigogne

- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 10 M€
- Effectif : 40
- <https://www.littlecigogne.com/>

Créée en 2013, **Little Cigogne** développe des services de shopping personnalisés dans le secteur du Prêt-à-Porter pour Enfant. A travers cette offre, les parents reçoivent périodiquement une malle contenant des looks préparés par les stylistes de la société et adaptés à chaque enfant selon son âge et son style.

Malgré un contexte économique difficile en 2020 lié à la crise sanitaire du Covid-19, Little Cigogne a gardé une activité pour le moins soutenue profitant de l'essor du e-commerce pendant le confinement. En 2020, la société a réalisé environ 10 M€ de chiffre d'affaires, doublant quasiment son chiffre d'affaires et multipliant par 8 son excédent brut d'exploitation.

Les grands axes stratégiques de 2021 seront liés à l'élargissement de l'offre avec des malles à thème ou encore une offre de vêtements « seconde main », et à l'ouverture à l'international avec le lancement de nouveaux pays, l'Allemagne étant ciblée en priorité.

Dans le cadre de la réflexion sur le développement stratégique, des discussions sur une potentielle réorganisation du capital combiné à un nouvel apport est envisagée par le management. Une offre a été reçue et acceptée par les actionnaires portant sur le rachat d'environ 60% du capital de la société dont les titres des mandats de emploi de produit de cession sur une valorisation de plus de 7 M€. Après répartition du prix de cession, la performance des mandats de emploi de produit de cession se situera entre un multiple de 1,80 et de 2,30 selon le prix de souscription.

→ La VL au 30/06/2021 est égale à 147,00€ par titre. Par mesure de prudence, il n'a été retenu que 50% de la hausse du prix par titre suite à l'offre de rachat.

## MATREM / ABAKUS SÉCURITÉ – SOCIÉTÉ INFORMATIQUE



### Abakus Sécurité

- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : < 3 M€
- Effectif : 14
- <http://www.abakus.fr/>

**Matrem** est une holding créée début 2014 qui contrôle 3 entreprises de services numériques :

- Abakus Sécurité : intégrateur informatique spécialisé dans la sécurité numérique pour moyennes et grandes entreprises ;
- 360sys : assistance informatique aux grandes entreprises pour des contrats de longue durée ;
- La Mutuelle Informatique : infogérance des PME/PMI.

Toutes situées au cœur de Paris, les filiales de Matrem ont ensemble plus de 200 clients actifs et convergent vers la sécurité numérique.

Courant 2020, les sociétés Abakus Sécurité, 360sys et Matrem ont réalisé une Transmission Universelle de Patrimoine (TUP), ce qui équivaut à une fusion-confusion. Cette opération permet de n'avoir plus qu'une seule entité dénommée Abakus Sécurité, ce qui simplifie l'organigramme du groupe. Seule la société La Mutuelle Informatique n'a pas participé à cette TUP car elle adresse une catégorie de client différente des deux autres.

Le développement d'Abakus se poursuit et n'apporte pas de commentaires particuliers.

Par ailleurs, le déménagement pour intégrer le Campus Cyber en plein cœur de la Défense, initialement prévu en juin 2021, est reporté début 2022 lié à un retard sur le chantier du campus.

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

#### **GROUP SFIT / THOMSON COMPUTING – PRODUITS HIGH-TECH**

**THOMSON**  
Computing

- Localisation : Île-de-France (75)
- CA 2020 : > 40 M€
- Effectif : 35
- <https://www.mythomson.com/fr>

**Thomson SFIT** est le licencier exclusif de Thomson sur le marché mondial des PC portables et des smartphones. La société a été créée en 2013 et est le numéro un des ordinateurs à moins de 300€ en France. Avec une trentaine de salariés, c'est une société agile, rentable et en forte croissance.

La société a réalisé son assemblée générale sur les comptes 2019 très tardivement (en juin 2021), suite à des différends avec son commissaire aux comptes. L'année 2019 a été difficile avec un chiffre d'affaires s'établissant à 40 M€ et une perte de plus de 4 M€.

Néanmoins, l'année 2020 s'est avérée être meilleure que 2019, malgré la crise sanitaire du Covid-19. En effet, la société affiche 47 M€ de chiffre d'affaires et un bénéfice de plus de 1 M€. L'AG a été reportée en attendant l'établissement définitif des comptes qui a pris du retard suite à un changement de commissaire aux comptes.

Enfin, les perspectives 2021 sont bonnes avec un carnet de commande en hausse par rapport aux années précédentes. La société prévoit une forte augmentation de son chiffre d'affaires et a presque atteint sa rentabilité 2020 au 30 mars 2021.

Suite à la crise sanitaire, le projet d'introduction en bourse a été repoussé à une date ultérieure mais reste l'objectif de la société.

→ La VL au 30/06/2021 est égale à 173,30€ par titre, soit le prix de la dernière augmentation de capital.

## 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.