

LETTRE D'INFORMATION N°6 – Période du 31/03/2011 au 30/09/2011

Madame, Monsieur,

Alors que les participations du FCPI France Santé 1 avaient jusqu'à présent bien résisté à la conjoncture économique morose, la chute boursière observée depuis cet été (-25 % pour le CAC40 du 1^{er} juillet au 30 septembre) a impacté certaines de nos participations, notamment en août et septembre derniers. La valeur liquidative est ainsi passée de +110,17 € au 31/03/2011 à 89,89 € au 30/09/2011.

Cette baisse significative devrait être provisoire car aucune de nos participations ne rencontre de difficultés financières pouvant mettre en péril leur viabilité à court terme. Les perspectives de croissance et de rentabilité des entreprises étant bonnes, nous restons ainsi très confiants dans leur potentiel de valorisation. Les principales baisses proviennent des participations suivantes :

- Une provision sur ABM Médical (-50 %) due à un nouveau tour de table à un prix inférieur à notre niveau d'entrée.
- Une baisse du cours de bourse de Tekka Group (-64 %) due à une rentabilité inférieure au budget et malgré une très bonne croissance du chiffre d'affaires, de +30%.
- Une baisse du cours de bourse de DL Software (-24 %) due à un décalage d'un an des objectifs de rentabilité.
- Une baisse du cours de bourse de STS Group (-71 %) due à de très mauvais résultats. Nous avons décidé depuis de céder totalement cette ligne car nous n'avons plus confiance dans l'équipe dirigeante.

Tableau de bord du FCPI France Santé 1 au 30 septembre 2011

Date de constitution du fonds	31 décembre 2008
Valeur d'origine d'une part A	100 €
Avantage fiscal déjà perçu pour 100 € investis	+25 €
Valeur liquidative d'une part A au 30/09/2011	89,89 €
Evolution sur le dernier semestre	-18,4 %
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	-10,1 %
Performance depuis l'origine avantage fiscal inclus	+14,9 %
Performance du CAC40 depuis le 31/12/2008 à titre indicatif*	-1,8 %
Part de l'actif investie en sociétés innovantes au 30/09/2011	70,7 %

*Ne constitue pas un indicateur de référence

Nous sommes par ailleurs à votre disposition pour toute question concernant la gestion du FCPI France Santé 1. N'hésitez pas à nous solliciter par téléphone au 01 40 15 61 77 ou par email à contact@vatelcapital.com.

Pour toute question administrative (changement d'adresse, réédition d'attestation fiscale, etc.), merci de contacter directement la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, dépositaire du fonds (M. Jean-François Bibient, tél : 01 45 96 77 98).

Nous vous prions d'agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

L'équipe de Vatel Capital.

Société : ABM Médical Secteur : santé 	ABM Médical est une société d'assistance médicale à domicile, basée à Lyon, Toulon et Paris qui assure la sécurisation de la sortie hospitalière du patient. La société propose toute une gamme de produits et de services destinés à assister les patients à leur domicile : oxygénothérapie, perfusions, nutrition entérale. De nouveaux actionnaires (Aguasourca et Kurma Biofund) sont entrés au capital au cours de l'été. La société poursuit son très fort développement : après un chiffre d'affaires de plus de 4 M€ en 2010, elle poursuit sa croissance à un rythme soutenu de 30% en 2011.
Société : DL Software Secteur : santé 	DL Software réalise plus de 50 % de son activité dans l'édition de logiciels de gestion et d'assurance qualité destinés aux laboratoires d'analyses médicales. DL Software a réalisé un chiffre d'affaires de 44 M€ en 2010, en croissance de 12,5% et un Résultat d'Exploitation de + 5,7 M€.
Société : Boost ASP Secteur : services 	Basée à Annecy, Boost est un spécialiste du logiciel en mode hébergé, des logiciels SAAS et des applications en ligne. BOOST a par exemple mis en place les interfaces techniques permettant de remonter les flux de données vers chaque logiciel de gestion des cabinets kinésithérapeutes, lesquels sont aussi hébergés par BOOST. Rentable, Boost-ASP a réalisé une croissance de +49 % en 2010 à 1,5 M€ de CA.
Société : STS Group Secteur : logiciels 	STS Group est un éditeur de logiciels spécialisé dans le domaine de l'archivage électronique des objets numériques. La société est aujourd'hui le leader européen de la confiance numérique et permet notamment les échanges électroniques du dossier patient entre cabinets médicaux ou services hospitaliers. La société a annoncé de très mauvais résultats 2010 à -15,4 M€, ce qui nous a conduit à céder notre investissement.
Société : Médicrea International Secteur : santé 	Basée à Lyon, Médicrea est un spécialiste des implants chirurgicaux pour la colonne vertébrale, à la suite d'accidents ou de malformations. La société a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 18,1 M€, en très forte croissance (+38 % par rapport à 2009), notamment grâce à l'essor de l'activité américaine, qui représente désormais plus de la moitié du chiffre d'affaires.
Société : FL Interactive Secteur : internet 	FL Interactive est une agence media interactive : la société gère des programmes d'affiliation et des campagnes d'email marketing, notamment pour des clients du secteur de la santé ou du bien-être tels que Mademoiselle Bio (cosmétiques) ou Oclio (puériculture). La société a réalisé un CA de 1100 K€ en 2010 en très forte croissance de +58 %, croissance qui continue de manière soutenue en 2011.
Société : Tekka Secteur : santé 	Basée à Lyon et créée en 2000, Tekka est un concepteur et fabricant d'implants dentaires et d'éléments prothétiques pour la chirurgie maxillo-faciale, la chirurgie dentaire, et l'orthodontie. Depuis sa création, Tekka Group a connu une très forte croissance passant de 0,2 M€ de chiffre d'affaires en 2001 à 12,2 M€ en 2010.

Avertissements

La Valeur Liquidative d'un FCPI est une mesure comptable qui ne permet pas de préjuger des résultats finaux du Fonds. **Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire.** Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.