

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION
4^{ÈME} TRIMESTRE 2021

SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS
ÉLIGIBLE AU 150-0 B TER – FINANCEMENT DE PME ET ETI



VATEL CAPITAL

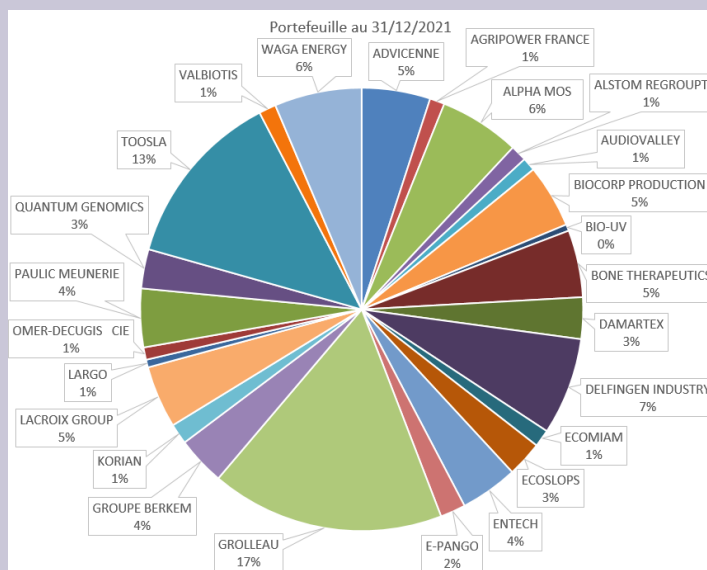
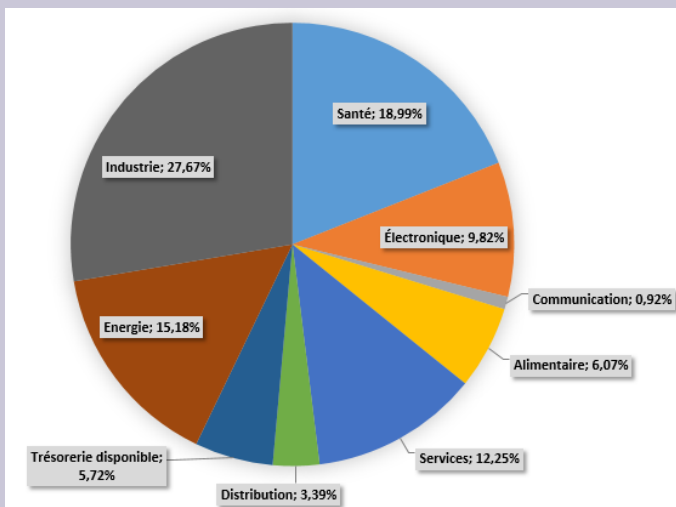
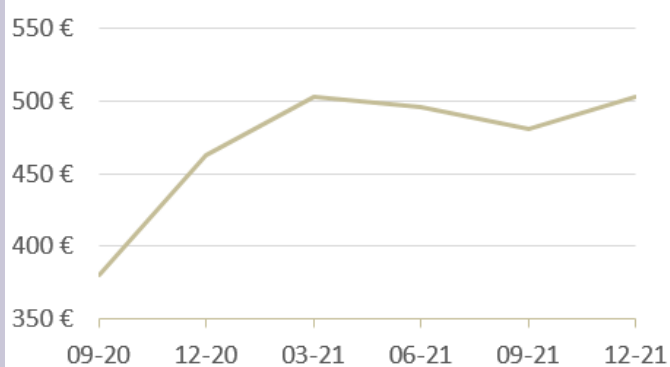
24, rue de Clichy – 75009 Paris

Tél : +33 1 40 15 61 77 – contact@vatelcapital.com

COMMENTAIRE DE GESTION

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2021 : 503,01 €

Valeur Liquidative trimestrielle



La valeur liquidative s'affiche en hausse de +4,71% ce trimestre et de +8,8 % sur un an.

Le portefeuille a significativement évolué et compte désormais 25 participations.

La ligne GAUSSIN a été cédée en plus-value. Effectivement, d'autres opportunités nous ont paru meilleures et nous n'avons pas vocation à maintenir notre participation dans cette société sur le long terme.

Au cours du quatrième trimestre, Vatel Emploi a participé à plusieurs opérations financières lancées par des sociétés nouvellement cotées (Waga Energy, Entech, Groupe Berkem, Toosla, Grolleau) ou non (Ecoslops, Alpha Mos, Paulic Meunerie, Bone Therapeutics).

Le portefeuille sous gestion se monte à près de 4 millions d'€ investis dans vingt-cinq sociétés.

Les lignes Agripower, Alstom, Valbiotis, Delfingen, Quantum Genomics, Damartex, Bio-UV, Audiovalley, Largo et Ecomiam ne sont pas présentées dans la lettre en raison d'un manque d'évolution depuis le trimestre précédent.

Nous continuons de privilégier des sociétés qui nous semblent avoir de bonnes perspectives à moyen/long terme, dont les ratios de valorisation ne sont pas excessivement élevés et dont la liquidité est forte.

Avertissements : la Valeur Liquidative d'une SCA 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.



ESG : N/A

Investissement : 180 K€

Le groupe Alpha Mos est spécialisé dans la conception et la commercialisation d'équipements de numérisation des odeurs et du goût à destination des secteurs de l'agroalimentaire, de la chimie, de la pharmacie, de l'environnement et de la cosmétique.

Au S1 2021, la société a présenté un chiffre d'affaires de 2,9 M€, en hausse de plus de 110% par rapport au S1 2020. Etant toujours en période de R&D, le groupe affiche un résultat d'exploitation de -900 K€ sur le S1 2021, une progression non négligeable puisqu'à la même période en 2020, ce montant était de -2,2 M€.

En novembre 2021, Alpha Mos a renouvelé un contrat avec Biffa, un spécialiste britannique du traitement des déchets qui souhaitait faire l'acquisition d'un second exemplaire du nez électronique Heracles.



ESG : N/A

Investissement : 200 K€

Bone Therapeutics est une société de biotechnologie leader dans le développement de produits de thérapie cellulaire destinés à l'orthopédie et aux maladies osseuses. La société développe une gamme de produits régénérateurs innovants pour la reconstruction du tissu osseux.

L'entreprise est en phase de développement R&D, par conséquent le chiffre d'affaires est de 773 K€ avec un résultat net de -6 M€ au S1 2021. La société dispose de 6 M€ de trésorerie pour avancer dans la recherche et payer les frais généraux.

Début décembre, Bone Therapeutics a levé 3,3 M€ via un placement privé en actions auprès d'actionnaires institutionnels historiques et nouveaux.



ESG : 63/100

Investissement : 106 K€

Créée en 2005, Ecoslops est une cleantech qui fait entrer le pétrole dans l'économie circulaire grâce à une technologie innovante, permettant de produire du carburant et du bitume léger à partir de résidus pétroliers.

Au S1 2021, Ecoslops a réalisé un chiffre d'affaires de 3,1 M€ et un résultat net de -2,6 M€. Le chiffre d'affaires va augmenter au S2 avec la vente de la Scarabox et la reprise d'une activité normale au Portugal.

Signature d'un contrat en octobre 2021 avec Mercuria Energy Group, un des leaders mondiaux indépendants de négoce d'énergie. Les deux sociétés travailleront ensemble à la faisabilité de projets d'infrastructures portuaires de collecte et de recyclage de résidus d'hydrocarbures au Moyen-Orient et en Asie du Sud Est. Le même mois, Ecoslops a réalisé deux augmentations de capital pour un montant global de 6,4M€. L'intérêt de ces opérations est d'accélérer le développement de la société.



ESG : démarche en cours

Investissement : 167 K€

Créée en 2016 et basée à Quimper, Entech est spécialisée dans le stockage, la conversion et le pilotage des énergies renouvelables en France et à l'international.

Sur l'exercice 2021-2022, Entech a réalisé un chiffre d'affaires de 9,43 M€ et un résultat net de -0,34 M€. Sur ses 6 premiers mois d'exploitation pour l'exercice 2021-2022, l'entreprise a réalisé 8,26 M€ de chiffre d'affaires.

En décembre, l'entreprise a signé un contrat avec Neoen, un des principaux producteurs indépendants d'énergies renouvelables qui dispose de 4,8GW de capacités solaires, éoliennes et de stockage, réparties dans différents pays du monde.

Le contrat porte sur la réalisation d'un système stockage par batteries d'une puissance de 8MW.



ESG : niveau silver EcoVadis

Investissement : 800 K€

La société Grolleau est un acteur majeur des infrastructures des territoires intelligents. L'entreprise est spécialisée dans la conception et la fabrication d'armoires métalliques d'énergie, de shelters et de solutions innovantes pour des environnements complexes.

L'entreprise a réalisé de mars 2020 à mars 2021 un chiffre d'affaires de 22 M€ avec un résultat net de -478 K€. Sur les 6 premiers mois d'exploitation sur l'exercice 2021-2022, l'entreprise a réalisé 15 M€ de chiffre d'affaires avec un résultat net de 285 K€.

Grolleau est entrée en bourse avec succès à la fin du mois de novembre pour renforcer ses positions sur ses trois marchés porteurs : l'urbain, l'industrie et les télécoms.



ESG : norme ISO 26 000

Investissement : 129 K€

Le Groupe Berkem est une PME industrielle spécialisée dans la chimie du végétal. Expert de la chimie verte depuis plus de 25 ans, le groupe participe activement à la transition écologique avec pour mission d'intégrer la chimie du végétal au cœur des produits chimiques conventionnels.

Au 31/12/2020, le groupe avait réalisé un chiffre d'affaires de 40,57 M€ avec un résultat d'exploitation de 4,84 M€.

La société a réalisé une augmentation de capital de 43,9 M€ suite à son introduction en bourse sur Euronext Growth.

Avec un cours boursier de 10,2€ par action, le Groupe Berkem est capitalisé à plus de 170 M€ au 31/12/2021.



ESG : 57/100 EthiFinance

Investissement : 500 K€

La société est spécialisée dans la location courte durée de véhicules haut de gamme. L'activité est assurée auprès des professionnels et des particuliers, via une plateforme mobile qui permet de louer des voitures en ligne, sans passer par une agence.

À fin 2021, Toosla proposera 300 véhicules et vise un chiffre d'affaires de plus de 4 M€, soit une croissance de près de 50% par rapport à 2020. La direction vise, en 2025, un chiffre d'affaires de plus de 80 millions d'euros accompagné d'une marge d'EBE ajusté de 35% et d'une marge de résultat d'exploitation supérieure à 15%.

Aujourd'hui, Toosla étend son déploiement avec une nouvelle station à Gare de Lyon au parking Méditerranée.



ESG : 69/100 EthiFinance

Investissement : 235 K€

Créé en 2015, Waga Energy est un producteur indépendant de biométhane, spécialisé dans la valorisation des gaz de décharge en biométhane à prix compétitif et conforme au réseau.

Lors du premier semestre 2021, Waga Energy a réalisé un chiffre d'affaires s'élevant à 5,2 M€ et un résultat net de -2,2 M€. Son chiffre d'affaires était de 9,4 M€ d'euros au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2020 avec un résultat net de -1,9 M€.

Waga Energy a obtenu une subvention européenne de 2,4 M€ pour déployer sa technologie à l'international. Cette somme permettra à l'entreprise de cofinancer la première unité WAGABOX en Espagne.

En 5 ans, l'entreprise a injecté plus de 35 millions de mètres cubes de gaz renouvelable dans le réseau de l'opérateur français GRDF.



ESG : N/A

Investissement : 82 K€

Créé en 1977, PAULIC Meunerie est un groupe familial breton qui est spécialisé dans la production et la commercialisation de farines artisanales et industrielles destinées aux professionnels de la boulangerie, de la crêperie et de l'industrie alimentaire.

En novembre 2021, la société a procédé à une augmentation de capital de 1,1 M€ sans droit préférentiel de souscription, au prix de 4,5€ par action. En décembre, une nouvelle levée de fonds de 890 K€ a été annoncée.

L'entreprise a bénéficié d'un prêt garanti par l'Etat de 1,9 M€ ainsi qu'un prêt garanti par la BPI de 300 K€.

Au 1^{er} semestre 2021, l'entreprise a annoncé un chiffre d'affaires de 5 M€ et un résultat net de -219 K€.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↗

Société française créée en 2007, Advicenne se consacre au développement et à la commercialisation de traitements contre les maladies rénales rares. De par sa taille, la société n'est pas soumise à des contraintes ESG, cependant, elle adopte toutefois de bonnes pratiques « bas-carbone » pour minimiser son empreinte environnementale.

En décembre 2021, la biotech a franchi une première étape dans la commercialisation au Royaume-Uni en ayant obtenu du NHS (National Health Service) des prix de 120 et 360 livres sterling pour ses dosages 8Meq et 24Meq de son Sibnaya. L'annonce a fait bondir le cours boursier de l'action de 25%.

Fin décembre, le titre a de nouveau progressé grâce à l'annonce indiquant que le Sibnaya serait remboursé par l'assurance-maladie en France dans le traitement de l'acidose tubulaire rénale distale (ATRd).



ESG : N/A

Variation / tendance : ↘

Créée fin 2015, E-PANGO est une société indépendante qui se positionne comme un acteur de l'optimisation du système électrique, en développant la flexibilité de la demande et en favorisant l'équilibre entre l'offre et la demande. L'entreprise opère aussi bien à l'échelle locale qu'à l'échelle nationale.

Face à la volatilité des prix du gaz, sur fond d'incertitudes géopolitiques, E-Pango a pris la décision de suspendre temporairement son activité de fourniture de gaz. Cette suspension affecte seulement 13 clients sur un total de plus de 480 clients.

Malgré cela, l'entreprise confirme ses objectifs à horizon 2025 avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 300 M€ et une marge d'excédent brut d'exploitation d'environ 8%.



ESG : 82/100

Variation / tendance : ↗

Fondé en 1850, le groupe familial français Omer-Decugis est l'un des leaders en France de l'import et de la distribution de fruits exotiques (bananes, ananas, mangues, avocats, et autres).

Le groupe a réalisé au 4^{ème} trimestre un chiffre d'affaires de 31,8 M€ en croissance (organique) de 31%. Par conséquent, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 137,6 M€ sur l'ensemble de l'exercice 2020-2021, soit une progression de 15% (13,9% en croissance organique).

En décembre, Omer-Decugis a annoncé l'acquisition de la société familiale Anarex, un grossiste spécialisé dans les produits ethniques et exotiques basé sur le marché de Rungis



ESG : 15 engagements 2023

Variation / tendance : ↘

Premier exploitant privé en Europe d'établissements de prise en charge globale de personnes dépendantes, Korian a publié un chiffre d'affaires de 1,08 milliard d'euros lors du 3^{ème} trimestre 2021, soit une croissance de 12,6%. Sur les 3 premiers trimestres, l'entreprise a réalisé 3,19 milliards d'euros de chiffre d'affaires.

En octobre 2021, la société a placé une émission d'obligations sociales de 300 M€ avec une maturité de 7 ans et un coupon de 2,25%. En novembre, rachat d'actions à impact ESG pour 50 M€.

Dans le cadre de sa démarche de certification globale, Korian a annoncé la certification ISO 9001 de 53 de ses établissements par l'AFNOR.

En décembre, Korian a conclu un accord d'investissement immobilier de long-terme pour environ 100 M€ avec BAE Systems Pension Funds au sein d'un nouveau véhicule immobilier contrôlé et géré par Korian.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↗

Biocorp est une société française créée en 2004, elle est spécialisée dans le développement et la fabrication de dispositifs médicaux et de systèmes d'administration de médicaments. La société propose des systèmes de délivrance traditionnels, des systèmes d'injection connectés ainsi que des dispositifs de suivi.

En novembre 2021, Sanofi et Roche se sont alliés autour du dispositif connecté Mallya pour SoloStar. Les deux entreprises se sont engagées à déployer en France, un programme scientifique pour les médecins et les pharmaciens d'officine autour de cette technologie développée par Biocorp.

En décembre 2021, Biocorp a annoncé la signature d'un nouvel accord avec H&T Presspart, une division du groupe allemand Heitkamp & Thumann KG, pour la vente et la promotion de son dispositif connecté Inspair. H&T Presspart est le leader mondial des dispositifs d'administration de médicaments respiratoires avec 85% de part de marché.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↗

LACROIX est une société française qui accompagne ses clients dans la construction et la gestion d'écosystèmes de vie intelligents grâce à des équipements et des technologies connectés. Le groupe assure son développement par le biais de plusieurs activités ; activité City, Environnement et activité Electronics.

Au 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 110,3 M€, en repli de 7,6%. Sur les 9 mois, le chiffre d'affaires ressort à 365,1 M€ contre 312,9 M€, en progression de 16,7% par rapport à la même période 2020.

En décembre 2021, Lacroix a signé un accord exclusif pour l'acquisition d'une participation majoritaire dans le capital de la société américaine. L'opération sera réalisée en co-investissement avec Bpifrance, qui prendra à cette occasion une participation minoritaire dans Firstronic.

QUATRE RAISONS D'INVESTIR

- Une durée de conservation de douze mois pour valider les conditions de emploi des plus-values de cession
- Une liquidité trimestrielle
- Un portefeuille diversifié principalement en actions de sociétés cotées
- Un financement apporté aux PME et aux ETI françaises et européennes

RÉSUMÉ DU FONDS VATEL EMPLOI

Forme juridique

Société en commandite par actions

Durée de vie

99 ans ; durée minimum de conservation de 12 mois

Valeur liquidative

Trimestrielle

Souscription

A tout moment, à VL inconnue ; minimum de 100 K€

Sortie

A tout moment, à VL inconnue ; publication VL + 60 jours

Dépositaire

Banque Fédérative du Crédit Mutuel

Commissaire aux comptes

Mazars, 61 rue Henri Regnault 92400 Courbevoie

Frais de gestion

2,9 % de l'actif sous gestion

Commission de performance

Commission trimestrielle égale à 20 % de la différence positive entre la dernière valeur liquidative et la plus haute valeur liquidative