

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION 2^{ÈME} TRIMESTRE 2022

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

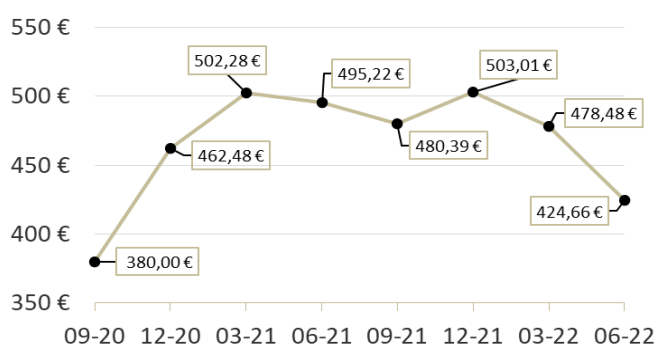
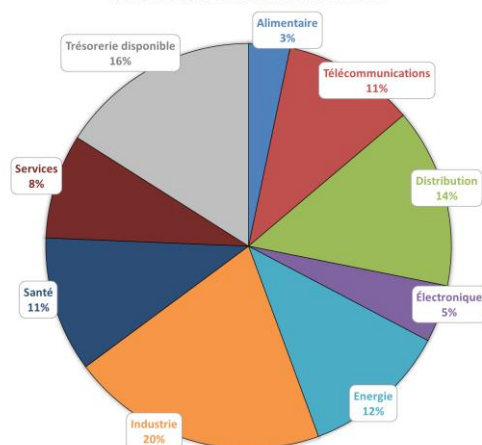
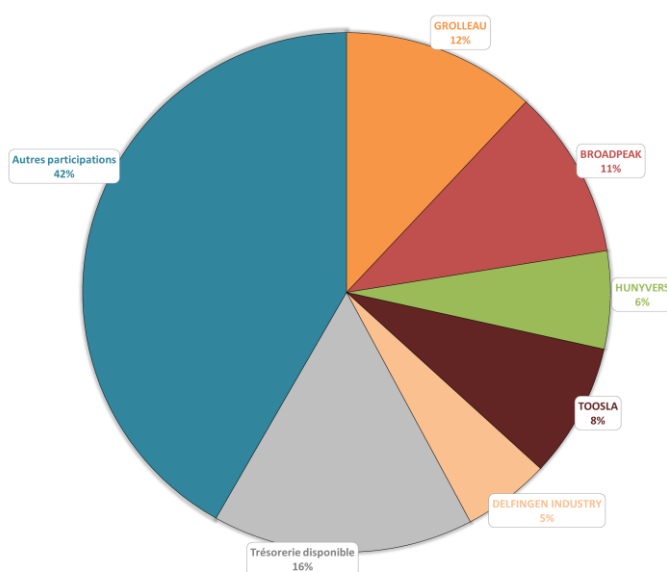
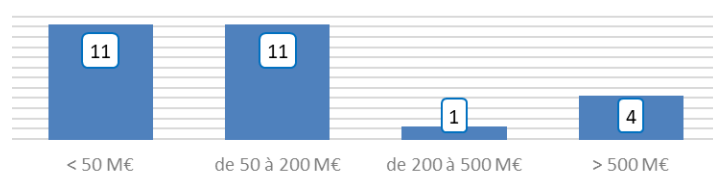


VATEL CAPITAL

Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2022 : 424,66 €
Valeur Liquidative trimestrielle

POIDS DES SECTEURS DANS L'ACTIF

PORTFEUILLE AU 30/06/2022

Répartition des participations en fonction de la capitalisation boursière


La valeur liquidative s'affiche en baisse de 11,85 % ce trimestre. A titre indicatif, sur la même période, l'indice CAC 40 accuse une baisse de 12,44 %, dans la foulée du conflit en Ukraine et plus généralement de la forte inflation qui a provoqué une hausse des taux souverains.

Le portefeuille compte désormais 27 participations et une obligation pour un montant total investi de plus de 4,7 M€. La ligne AudioValley (renommée Targetspot) a été cédée en moins-value. Nous n'avons pas vocation à maintenir notre participation dans cette société sur le long terme et d'autres opportunités d'investissement se sont présentées.

Au cours du second trimestre 2022, Vatel Emploi a intégré une nouvelle ligne dans son portefeuille : Broadpeak (Introduction en bourse). Sans nouvelle information significative, les lignes Advicenne, Agripower, Biocorp, Bio-UV, Damartex, Entech, Graines Voltz, Groupe Berkem, Lacroix Group, Omer-Decugis, Quantum Genomics et Valbiotis ne sont pas présentées dans la lettre d'information. Concernant E-PANGO, la cotation a pu reprendre en juin.

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.

D'autres dossiers sont en cours d'étude.

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 : 58/100

Investissement : 560 K€

Créée en 2010, la société Broadpeak édite des logiciels et des services associés pour permettre aux opérateurs télécoms et aux fournisseurs de contenus, de proposer en streaming des contenus de haute qualité, aussi bien pour la vidéo à la demande que pour les événements en direct.

La société s'est introduite en bourse sur le marché Euronext Growth le 13 juin 2022, après avoir levé 20M€. Le prix de l'action a été fixé à 6,41€ soit une capitalisation boursière de 80M€.

Sur l'exercice 2021, Broadpeak a réalisé un chiffre d'affaires de 33,1M€, en progression de 38,24 % par rapport à l'exercice précédent. La marge d'EBE a augmenté, passant de 11,70% à 16,76% soit un excédent brut d'exploitation de 4,26M€, et le résultat net a lui aussi progressé pour atteindre 4,11M€ en 2021.



ESG : niveau silver EcoVadis

Variation / tendance : →

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.

Sur son exercice 2021-2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 31,3M€ soit une progression de 40% par rapport à l'exercice précédent. De plus, la marge d'EBE a progressé à 4,5 %, permettant ainsi à Grolleau d'effectuer un résultat net bénéficiaire de 623K€.

Sur le premier trimestre 2022-2023, le chiffre d'affaires de Grolleau a progressé de 26 %, passant de 8M€ à 10M€. Cette croissance s'explique par une progression sur les 3 pôles de la société : les télécoms, l'activité urbaine (smart city) et le pôle industrie.



ESG : 6 enjeux 2030

Variation / tendance : ↘

Entreprise familiale, DELFINGEN est un équipementier automobile mondial actuellement leader dans les solutions de protection et de cheminement des réseaux électriques et fluides embarqués.

Sur les trois premiers mois de 2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 102,2M€ soit une croissance de 1,9 % par rapport au 1^{er} trimestre 2021. La progression de 3,5 % du pôle mobilité a permis de compenser une contraction de 6,6 % du pôle industriel.

En mai 2022, la société a annoncé qu'elle avait achevé la vente de son entité russe. Le prix de cession sera intégralement reversé à la fondation d'entreprise qui œuvre autour de plusieurs thématiques telles que l'accès à un logement décent, l'accès à la santé, ainsi que la préservation de l'environnement.

Cette opération impactera les résultats semestriels 2022 d'une charge d'ajustement non-cash.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↘

Créée en 1992, la société Alpha MOS est spécialisée 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 et de la cosmétique.

Sur l'exercice 2021, Alpha MOS a réalisé un chiffre d'affaires de 5,5M€ soit une progression de 54,3%, cependant l'entreprise demeure déficitaire. L'équipe dirigeante maintient les objectifs Foodtech 2025 qui mettent en avant un chiffre d'affaires de 15M€ avec une marge d'EBE supérieure à 15 %.

En avril 2022, la société a reçu la qualification « entreprise innovante » délivrée par BPI France. Cette obtention lui permettra d'ouvrir de nouvelles perspectives dans le financement de futurs projets, notamment en permettant aux FCPI de prendre une participation dans l'entreprise.



ESG : 57/100

Variation / tendance : →

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.

En mai 2022, la société a signé un partenariat stratégique avec Stellantis pour la livraison d'une centaine de Jeep Compass Hybride rechargeables.

L'équipe dirigeante de Toosla a annoncé un doublement de sa flotte de véhicules par rapport à l'exercice 2021. En effet, la société compte désormais 480 véhicules parmi 5 marques (BMW, Jeep, Mercedes, Peugeot et Tesla).



ESG : 69/100

Variation / tendance : ↗

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.

Sur l'exercice 2021, le chiffre d'affaires consolidé sort à 12,3 M€ soit une augmentation de 29,6 %.

La société a confirmé son objectif d'atteindre à fin 2026 un chiffre d'affaires de 200M€ grâce à l'exploitation de 100 unités WAGABOX. Waga Energy poursuit son développement avec la signature de plusieurs contrats en Amérique du Nord.

Le groupe Séché Environnement s'est associé avec Waga Energy pour produire du biométhane à partir des déchets du site de sa filiale, situé à Sainte-Marie-Kerque. Dans le cadre de ce projet, Waga va mettre en place une unité WAGABOX.



ESG : 68/100

Variation / tendance : ↗

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.

Le chiffre d'affaires de la société a augmenté de 116 % sur l'exercice 2021 passant de 5,75 M€ à 12,43 M€.

Sur le premier semestre 2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 8,9M€ contre 3,1M€ sur celui de 2021. Cette augmentation s'explique par une amélioration du prix de vente moyen de 88 %, notamment grâce aux conditions favorables sur les marchés de l'énergie.

Au-delà de l'aspect financier, Ecoslops maintient ses objectifs extra-financiers avec notamment la parution de son rapport RSE qui met en avant l'économie circulaire au sein de son business model.



ESG : 55/100

Variation / tendance : ↘

Créé en 2009, écomiam, n°3 français de la distribution spécialisée de produits surgelés, intègre dans son offre essentiellement des produits bruts, non transformés et 100 % d'origine France. L'entreprise compte 67 points de vente au second trimestre 2022.

Sur les 9 premiers mois de son exercice 2021-2022 (1^{er} octobre 2021 au 30 juin 2022), écomiam a vu son chiffre d'affaires progresser de 17,1 % pour passer de 24M€ à 28,1M€. Depuis le début de l'exercice, l'entreprise a comptabilisé onze nouvelles ouvertures, dont 73 % en dehors de Bretagne.

La société s'est associée avec Agrikolis pour ouvrir deux fermes relais afin de permettre le retrait de produits surgelés. Agrikolis est le premier réseau de retrait de colis lourds et volumineux en milieu rural.



ESG : 51/100

Variation / tendance : →

Fondé en 2006, Hunyvers est aujourd'hui le 2^{ème} acteur national du marché du véhicules de loisirs (VDL) et distribue des camping-cars au travers de ses 12 concessions.

Sur les neuf premiers mois de son exercice 2021-2022, Hunyvers a réalisé au 31 mai 2022 un chiffre d'affaires de 67,3M€, en augmentation de 64 % (21 % en organique) par rapport à la période précédente. Le chiffre d'affaires des ventes de véhicules ressort à 58,1M€ soit une croissance de 69 % dont 23 % en organique.

Hunyvers a annoncé la finalisation des acquisitions de Martin Caravanes et Ypo Camp Sublet. Les deux sociétés sont spécialisées dans la distribution de véhicules de loisirs, la première est située à proximité de Clermont-Ferrand et a réalisé un chiffre d'affaires de 7M€ en 2021, l'autre est basée à Lyon et a généré un chiffre d'affaires de 12M€ sur la même période.



ESG : 57/100

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 1,09 milliard d'€ sur le 1^{er} trimestre 2022, soit une croissance de 7,4 %. Le groupe maintient l'objectif d'une croissance organique supérieure à 4 % sur l'exercice 2022.

Le groupe Korian est devenu une société européenne, lui permettant ainsi de simplifier ses activités dans plusieurs pays de l'UE.

En juin 2022, Korian a annoncé le succès de son premier plan d'actionnariat salarié ouvert à tous ses collaborateurs, dans les sept pays du groupe (France, Allemagne, Italie, Belgique, Espagne, Pays-Bas et Royaume-Uni).



ESG : 48/100

Variation / tendance : →

Largo est une société française créée en 2016, spécialisée dans le reconditionnement de smartphones et leur commercialisation à travers sa propre marque de distribution.

En mai 2022, Largo a signé un contrat avec Conforama pour la distribution de ses smartphones reconditionnés. Les produits seront disponibles sur internet ainsi que dans les 175 enseignes françaises du groupe Conforama.

En juin 2022, l'entreprise a annoncé la signature d'un contrat avec Doctolib, portant sur la fourniture de téléphones et de tablettes reconditionnés aux spécialistes de la prise de rendez-vous médicaux en ligne.

Pour 2022, l'entreprise a un objectif de 30M€ de chiffre d'affaires ainsi qu'un EBE positif.



ESG : 8 objectifs 2023

Variation / tendance : →

Sur l'exercice 2021-2022, Alstom a réalisé 15,5 milliards d'€ de chiffre d'affaires, soit une progression de 11 % en pro forma. Sur la période 2022, le carnet de commandes annoncé est de 19,3 milliards d'€. Le résultat net de -560M€ a été affecté par une dépréciation de 441M€ en raison de la participation de 20 % dans le groupe russe Transmashholding (TMH).

En mai 2022, Alstom a décroché un contrat de 2,5 milliards d'€ en Allemagne. Le groupe devra fournir 130 trains Coradia Stream destinés au réseau du Bade-Wurtemberg. En plus de cela, Alstom bénéficie d'un contrat de maintenance pour une période de 30 ans.

Le groupe a signé d'autres contrats : 650M€ en Suède, 700M€ en Australie, 858M€ en Israël et 650M€ en Espagne.



ESG : N/A

Variation / tendance : ↘

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 2021, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 11,3M€ soit une croissance organique de 26 % par rapport à l'exercice 2020. Cette progression s'explique par un nouvel ensemble industriel plus capacitaire, ainsi que des investissements réalisés sur le plan commercial.

A horizon 2024, l'entreprise a l'ambition de franchir un chiffre d'affaires de 50M€ tout en réalisant une marge brute à hauteur de 50% du chiffre d'affaires. Pour cela, le groupe va suivre sa feuille de route stratégique en développant ses activités historiques ainsi que ses relais de croissance, en particulier son produit Nourrifibre®.

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