

VATEL REMPLLOI



LETTRE D'INFORMATION 4^{ÈME} TRIMESTRE 2022

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



VATEL CAPITAL

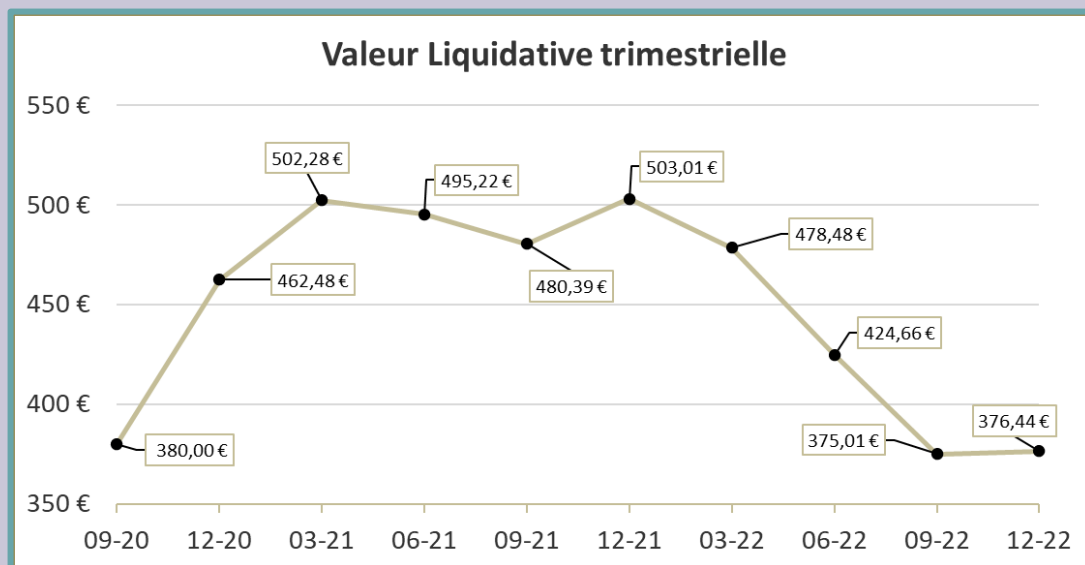
Société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'AMF sous le numéro GP-08000044

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

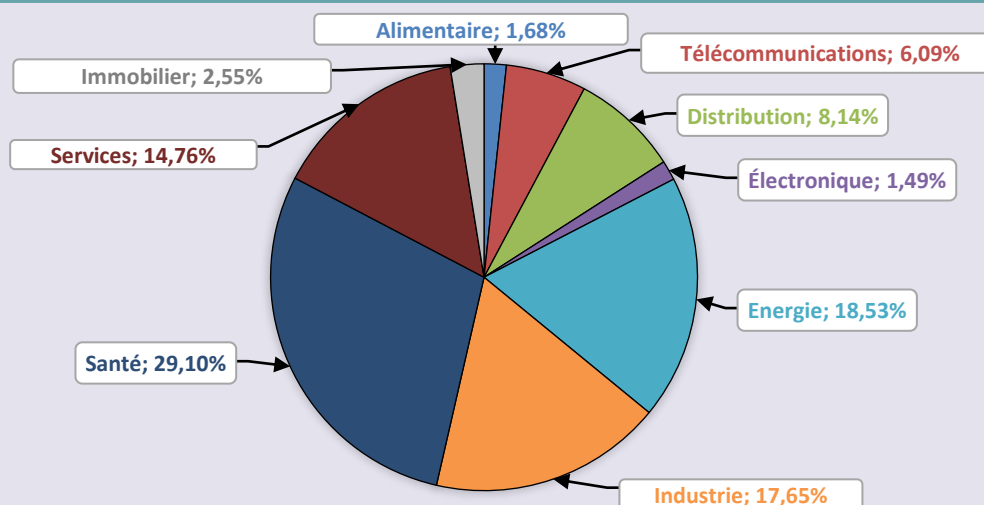
COMMENTAIRE DE GESTION (1/2)

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2022 : 376,44 €



La valeur liquidative s'affiche en légère hausse de 0,38 % ce trimestre. Les small et mid caps pâtissent encore de la forte inflation et de la hausse des taux qui continuent d'affecter les marchés actions sur ce segment de marché. Les participations du fonds sont résilientes et nous ne sommes pas inquiets sur leurs fondamentaux. Nous rappelons que l'horizon de placement de Vatel Remploi est de 5 ans.

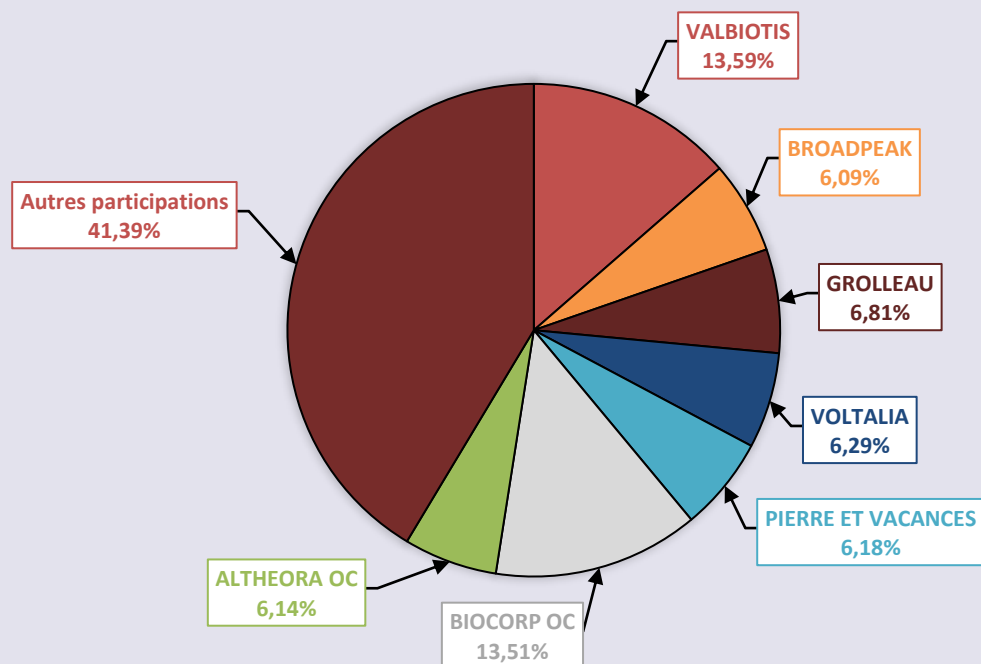
Poids des secteurs dans l'actif



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. Les notes ESG indiquées dans la lettre sont exclusivement à titre informatif.

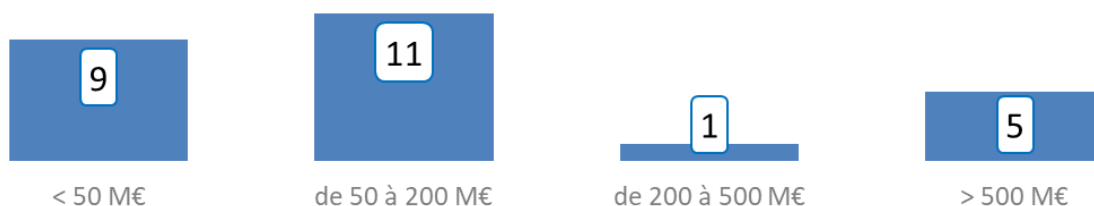
COMMENTAIRE DE GESTION (2/2)

Portefeuille et principales participations au 31/12/2022



Au 31 décembre 2022, le portefeuille compte 26 participations et 4 obligations pour un montant total investi de plus de 8,14 M€. Sur le trimestre, les lignes **Advicenne**, **Quantum Genomics** et **E-Pango** ont été cédées.

Nombre de participations en fonction de la capitalisation boursière



Au cours du quatrième trimestre 2022, Vatel Emploi a intégré deux nouvelles participations et deux obligations convertibles dans son portefeuille : **ALD** et **Voltalia** suite à des augmentations de capital, puis **Biocorp** (8%, échéance fin 2027) et **Altheora** (8%, échéance fin 2026) suite à des émissions d'obligations convertibles.

Les actions qui représentent une participation inférieure à 1 % de l'actif du fonds ne sont pas présentées dans la lettre d'information ; **Agripower**, **Alstom**, **Bio-UV**, **Damartex**, **Ecomiam**, **Groupe Berkem**, **Korian**, **Largo**, **Omer-Decugis**.

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.



ESG : risque faible

Investissement : 303 K€

Fondée en 1965, ALD est une filiale de la Société Générale spécialisée dans la location de véhicules longue durée pour les entreprises et les particuliers. Elle est présente dans plus de 40 pays à travers le monde et s'engage à fournir des solutions de mobilité durables et à contribuer à la transition vers une économie plus respectueuse de l'environnement.

En décembre 2022, la société a effectué une augmentation de capital de 1,2 Md€ dans le cadre du rachat de Leaseplan, société de services de gestion de flottes de véhicules basée aux Pays-Bas. L'objectif est de créer un acteur mondial dans les solutions de mobilité avec une flotte cumulée de plus de 3,5 millions de véhicules.

Sur les 9 premiers mois de l'exercice, la société a annoncé que ses ventes de voitures d'occasion ont atteint 624 M€ contre 278 M€ à la même période de l'année précédente.



ESG : 65/100

Investissement : 537 K€

Créée en 2007, Voltalia est une entreprise française spécialisée dans la production d'électricité à partir d'énergies renouvelables telles que l'énergie éolienne, le solaire, l'hydroélectrique et la biomasse.

En fin d'année 2022, la société a effectué une augmentation de capital pour 490 M€. Le produit net de l'opération est destiné à fournir à la société des moyens supplémentaires pour financer son objectif d'une capacité consolidée d'au moins 5,0 GW en exploitation ou en construction à horizon 2027.

Sur l'année 2022, les revenus de Voltalia sont de 503 M€, en hausse de 26 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes d'énergie et les services associés contribuent respectivement à hauteur de 49 % et 51 % des revenus de l'année. Voltalia rappelle que son objectif de puissance installée en exploitation et en construction de 2,6 GW, qu'elle prévoyait d'atteindre fin 2023, a été atteint fin 2022, avec un an d'avance.



ESG : 58/100

6,09 % de l'actif

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.

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires de la société s'établit à 25,7 M€, soit une croissance organique de 32 %. La société a profité de l'effet de change avec l'appréciation du dollar, sans en prendre compte la croissance de l'activité ressort à 24 %.

Le groupe maintient ses objectifs 2026 dévoilés lors de son introduction en bourse, à savoir, un chiffre d'affaires de 100 M€, 40 % de revenus récurrents, le tout assorti d'une marge d'EBE de 20 % (9 % en 2021).



ESG : N/A

1,73 % de l'actif

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.

Affecté par des problèmes d'approvisionnement en composants et par le report de jalons pour le second semestre, le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 est en repli de 16 % pour atteindre 3 M€.

En fin d'année 2022, l'entreprise a annoncé la signature d'un accord de partenariat avec Novo Nordisk pour la commercialisation de Mallya. Ce nouvel accord vient renforcer le partenariat entre Novo Nordisk et BIOCORP axé sur le développement du produit Mallya annoncé en septembre 2021.



ESG : 6 enjeux 2030

3,24 % de l'actif

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 l'exercice 2022 la société a réalisé un chiffre d'affaires de 417 M€, en hausse de 14,9 % par rapport à l'exercice 2021. Sur l'exercice 2023, les dirigeants anticipent un chiffre d'affaires de l'ordre de 450 M€, soit une progression attendue de 8 %.

Selon les estimations de S&P Global Mobility la croissance de la production automobile mondiale devrait être autour de 4 % en 2023.



ESG : 74/100

1,13 % de l'actif

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.

Sur l'exercice 2022, Ecoslops a réalisé un chiffre d'affaires de 19 M€ contre 12,5 M€ en 2021, soit une progression de 53 %. Cette hausse s'explique d'une part par une forte progression des ventes en volume de plus de 51 % et de l'autre, par une augmentation du prix de vente liée aux conditions favorables sur les marchés de l'énergie.

Pour cette période, l'unité de Sines au Portugal a produit 24,5 tonnes de produits raffinés, contre 22 tonnes en 2021. Pour ce qui est de l'unité de Marseille, il est prévu que cette dernière produise 15 tonnes de produits raffinés sur l'exercice 2023, soit un chiffre d'affaires de l'ordre de 7M € sur la base des cours actuels.



ESG : 77/100

2,79 % de l'actif

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.

Entech a enregistré au 30 septembre 2022 un chiffre d'affaires semestriel de 12,8 M€, en croissance de 55 %. Les résultats du semestre sont négatifs, reflétant la structuration mise en place dès le début de l'exercice pour préparer la forte croissance des 3 segments d'activité sur l'ensemble de l'année

Au vu du carnet de commandes toujours très dynamique, du niveau élevé de satisfaction client et de la forte croissance des projets clients dans les tuyaux, la société réaffirme ses objectifs moyen-terme 2025, à savoir un chiffre d'affaires d'environ 130 M€ et une marge d'EBE de l'ordre de 20 %.



ESG : 50/100

1,27 % de l'actif

Créé en 1985, le groupe Graines Voltz est spécialisé dans la distribution de semences potagères et florales ainsi que de jeunes plants de fleurs et de légumes.

Sur l'exercice 2022, le chiffre d'affaires de la société s'établit à 132,2 M€, en croissance de 8,1 % par rapport à l'exercice précédent.

Concernant ses perspectives, Graines Voltz explique qu'il est difficile d'afficher un objectif d'activité pour l'exercice 2023 compte tenu de l'instabilité qui demeure sur les marchés du fait de la poursuite du conflit en Ukraine et de ses conséquences économiques. Si la situation ne se dégrade pas davantage, le groupe considère qu'une croissance de 5 à 10 % est envisageable pour 2023.



ESG : niveau silver EcoVadis

6,81 % de l'actif

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, d'abris et de solutions innovantes pour des environnements complexes.

Au terme des neuf mois d'exercice 2022-23, la société Grolleau a enregistré un chiffre d'affaires de 26,7 M€ contre 23,7 M€ à la même période l'an dernier, soit une croissance de 12,6 %, tirée en particulier par la très forte dynamique de l'activité Industrie.

Avec un carnet de commandes de 5,1 M€ au 31 décembre 2022 et des appels d'offres en cours à l'international, Grolleau confirme son objectif d'un chiffre d'affaires annuel en croissance d'environ 10 %, en rappelant que le 4^{ème} trimestre est traditionnellement le moins élevé de l'exercice.



ESG : 54/100

4,59 % de l'actif

Fondé en 2009, le groupe OKwind développe des solutions de production et de consommation d'énergie verte en circuit court. Le groupe se place comme le leader français du marché de l'autoconsommation des sites professionnels basse tension.

Avec un chiffre d'affaires 2022 de 41,8 M€, en augmentation de 65,9% par rapport au 31 décembre 2021, l'objectif de 35 M€ défini lors de l'introduction en bourse d'OKwind, en juillet 2022, est sensiblement dépassé. Au 31 décembre, l'entreprise détient 21,8 M € de trésorerie, soit un montant relativement correct pour participer au financement de la forte croissance prévisionnelle.

Pour l'exercice 2023, le groupe vise un objectif de chiffre d'affaires de l'ordre de 80 M€. À moyen terme, il confirme ses objectifs 2026 avec un chiffre d'affaires de 175 M€ et une marge d'EBE proche des 20 %.



ESG : 51/100

3,93 % de l'actif

Fondé en 2006, le groupe est centré sur le négoce de camping-cars, de caravanes et de mobile-homes. A travers chacune de ses succursales, Hunyvers accompagne ses clients dans l'organisation de voyages nomades.

Le chiffre d'affaires consolidé de la société pour l'ensemble de l'exercice 2021/2022 s'établit à 96,9 M€ au 31 août 2022, en progression de 50,3 % par rapport à celui de l'exercice précédent. La contribution des acquisitions sur l'exercice s'établit à 27,5 M€, à travers l'intégration des trois sociétés, Boutic Auto, Martin Caravanes et Ypo Camp Sublet. La croissance organique des ventes ressort ainsi à 7,5 %.

Au titre du quatrième trimestre, la hausse du chiffre d'affaires aura été de 26,5 %. En organique, l'activité a reculé de 16,1 %, comme anticipé au regard du durcissement des conditions d'approvisionnement liées en particulier aux pénuries de châssis.



ESG : 94/230

1,39 % de l'actif

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 ; activités City, Environnement et activité Electronics.

Lacroix enregistre un chiffre d'affaires de 178,1 M€ au 3^{ème} trimestre 2022, en croissance de 61,3 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2021. En cumul sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires s'élève à 516,4 M€ avec une hausse de l'activité de 41,4 % ou 9,0 % à périmètre constant.

Le groupe anticipe désormais un chiffre d'affaires proche des 700 M€ sur l'ensemble de l'exercice 2022, tout en maintenant une marge d'EBE au moins égale à 6,2 %.



ESG : N/A

1,25 % de l'actif

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.

Paulic Meunerie a réalisé un chiffre d'affaires 2022 de 18,7 M€, en forte hausse de 65% par rapport à celui de l'exercice 2021. Comme au 1^{er} semestre, l'activité a été favorable sur les farines de froment et les farines de sarrasin.

La société pense continuer en 2023 à bénéficier de la montée en puissance progressive de son outil industriel, favorisant une nouvelle hausse des volumes sur ses métiers historiques. De plus, le groupe devrait enregistrer les premières ventes issues de son réacteur Oxygreen à destination de l'entomoculture.



ESG : 82/100

6,18 % de l'actif

Créé en 1979, Pierre & Vacances est le leader européen de location de résidences de tourisme. Le groupe est principalement connu pour ses 27 Centres Parcs qu'il détient dans toute l'Europe continentale (27 en Europe dont 7 en France).

L'exploitant des domaines Center Parcs a fait état d'un chiffre d'affaires des activités touristiques de 1,54 Md€ sur les 12 mois clos fin septembre, en hausse de 13,1 % par rapport à l'exercice 2018/2019, avant la pandémie. Son EBE ajusté, hors bénéfice d'éléments non-récurrents, ressort lui à 105 M€, à comparer avec d'une part un objectif fixé à 96 M€ et de l'autre aux 79 M€ réalisés lors de l'exercice 2018/2019.

Pierre & Vacances publie un chiffre d'affaires de son 1^{er} trimestre de l'exercice 2022/2023 à 351,8 M€, à comparer avec les 314,2 M€ réalisés lors du 1^{er} trimestre 2021/2022.



ESG : 57/100

5,09 % de l'actif

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.

Au 1^{er} semestre 2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 3 M€ en progression de 79% par rapport au 1^{er} semestre 2021. La marge d'EBE reste confortable à 10,6% (vs 18,5% au S1 2021), cependant l'entreprise creuse ses pertes avec une perte nette de 1,1 M€ sur la période.

La société a annoncé le lancement d'une expérimentation de sa nouvelle offre BtoB et propose ainsi une approche différente de la voiture de fonction, plus flexible pour les entreprises et leurs collaborateurs.

valbiotis®

ESG : ISO 26 000

13,6 % de l'actif

Société innovantes française créée en 2014, Valbiotis développe des compléments alimentaires d'origine végétale et disposant d'allégations médicales confirmées par des essais thérapeutiques.

En novembre 2022, la société a levé 9,7 M€ pour les consacrer au financement, à hauteur de 60 %, de la structuration de Valbiotis pour accompagner de futurs partenariats de licence ou de distribution globaux sur les autres TOTUM du pipeline. Les 40 % restants seront utilisés pour la mise en œuvre de moyens dédiés à la commercialisation directe en France des TOTUM (hors TOTUM 63).

Très récemment, Valbiotis a annoncé les résultats positifs d'une étude clinique de biodisponibilité et de mode d'action menée sur TOTUM 854 contre l'hypertension artérielle.

WAGA ENERGY



ESG : 69/100

3,15 % de l'actif

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 le 1^{er} semestre 2022, Waga Energy a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 7 M€, en hausse de 35 % par rapport à la même période de l'exercice 2021. Cette hausse résulte essentiellement de l'augmentation de la production de biométhane. L'EBE s'inscrit à – 3,1 M€ sur la période contre – 0,2 M€ au premier semestre 2021. Cette évolution s'explique par l'accélération des recrutements avec une croissance de 68 % des effectifs (69 collaborateurs au S1 2021 contre 116 au S1 2022), et par la structuration du groupe à l'international.

La société a annoncé avoir démarré début novembre, avec Suez, une nouvelle unité de production de biométhane sur l'installation de stockage des déchets non dangereux de Madaillan, à Milhac-d'Auberoche.

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