

VATEL REMPLOI



LETTRE D'INFORMATION
1^{ER} TRIMESTRE 2022

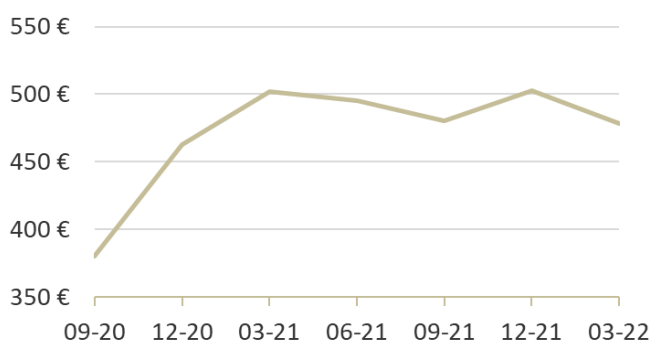
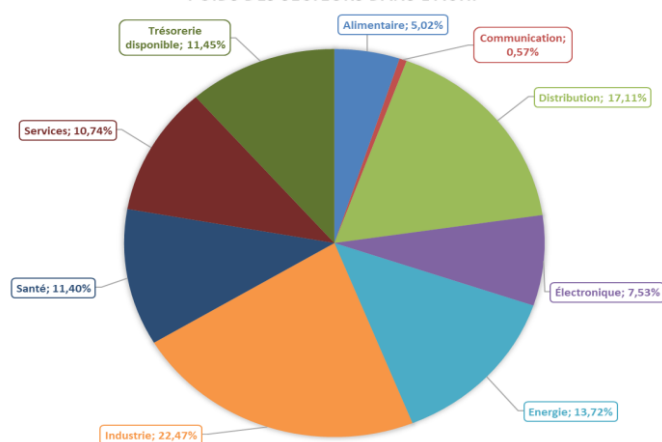
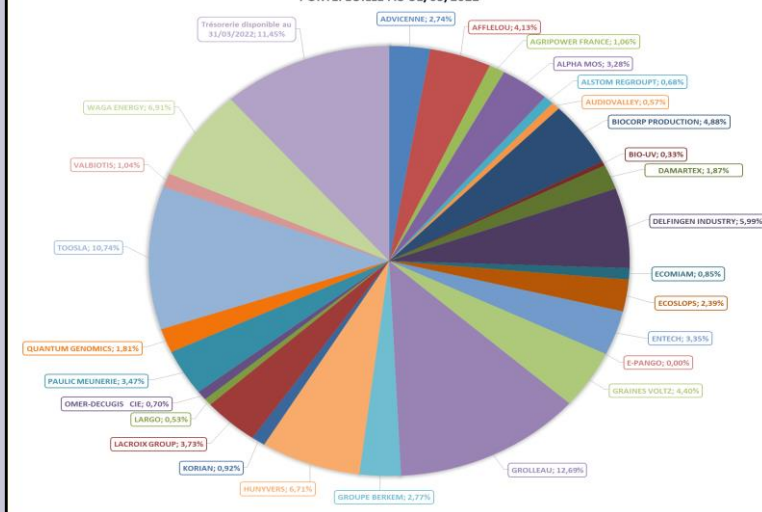
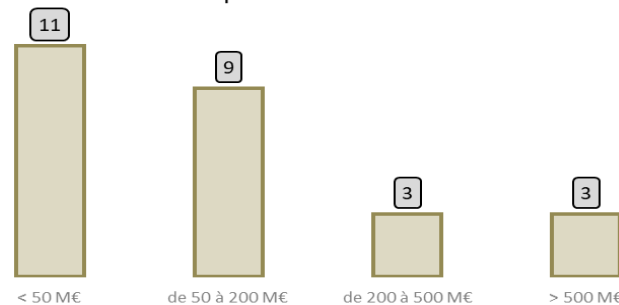
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS
ÉLIGIBLE AU 150-0 B TER – FINANCEMENT DE PME ET ETI



VATEL CAPITAL

24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

COMMENTAIRE DE GESTION
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/03/2022 : 478,48 €
Valeur Liquidative trimestrielle

POIDS DES SECTEURS DANS L'ACTIF

PORTFEUILLE AU 31/03/2022

Répartition des sociétés en fonction de leur capitalisation boursière


La valeur liquidative s'affiche en baisse de 4,88% ce trimestre. A titre indicatif, sur la même période, l'indice CAC 40 accuse une baisse de 6,89%, causée en majeure partie par le conflit ukrainien.

Le portefeuille compte désormais 26 participations et une obligation pour un montant total investi de plus de 4,2 M€.

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

Au cours du premier trimestre 2022, Vatel Remploi a participé à deux opérations d'augmentation de capital : Graines Voltz (placement privé) et Hunyvers (introduction en bourse).

Sans nouvelle information significative, les lignes Agripower, Alpha MOS, Audiovalley, Biocorp, Bio-UV, Damartex, Ecomiam, Entech, Groupe Berkem, Omer-Decugis, Paulic, Quantum Genomics ne sont pas présentées dans la lettre d'information.

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 : 50/100

Investissement : 200 K€

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.

En 2021, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 122,30 M€, un résultat d'exploitation de 12,95 M€ et un résultat net de 9,37 M€.

En février 2022, le groupe a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 27 M€ auprès d'investisseurs institutionnels européens.



ESG : 51/100 EthiFinance

Investissement : 324 K€

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 ses 12 concessions.

Sur son dernier exercice (08/2021), la société a réalisé un chiffre d'affaires (proforma) de 91,2 M€ et un résultat net de 3,8 M€.

Sur le 1^{er} semestre de l'exercice en cours, l'entreprise a réalisé 39,9 M€ de chiffre d'affaires soit une croissance organique de 29,5 %.

La société s'est introduite en bourse avec succès le 1^{er} mars 2022 en levant 16 M€ (sur-allocation comprise).



ESG : N/A

Investissement : 200 K€

Créé en 1972, le groupe Alain Afflelou est un distributeur de produits d'optique. Ce groupe est le 1^{er} réseau de franchise de produits d'optique et d'aides auditives en France, il bénéficie d'une forte notoriété sur ses autres principaux territoires comme l'Espagne, La Suisse ou la Belgique.

En mai 2021, Afflelou sous le contrôle de Lion Capital, a finalisé l'émission pour 410 M€ d'obligations senior sécurisées et de 75 M€ d'obligations subordonnées. L'émission obligataire arrivera à échéance en 2026 et est assortie à un taux de 4,25%.

A la différence des autres participations, il s'agit ici d'un investissement obligataire pour un montant de 200K€.



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.

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€.

La société a obtenu une subvention de 800 K€ pour son projet « Puissance G » qui vise à déployer une prochaine génération de bornes de recharge ultra rapides (>150 kW). En mars 2022, Grolleau a pris une participation de 28,6% dans la société Nexence, spécialiste de la production de parcours connectés.



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.

La société a surperformé le marché automobile de 12,2% et a annoncé un chiffre d'affaires sur l'exercice 2021 de 363 M€, en hausse de 50,1%, grâce à l'intégration du périmètre Schlemmer. Le résultat d'exploitation est de 24,1 M€ et résultat net ressort à 16,1 M€.

Suite au conflit ukrainien, la société a suspendu ses activités en Russie, notamment son site RU-Volga qui compte 60 collaborateurs et a permis au groupe de réaliser 6 M€ de chiffre d'affaires en 2021.



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.

Courant janvier 2022, Advicenne a annoncé la signature d'un partenariat de distribution exclusive avec FrostPharma, laboratoire pharmaceutique suédois, pour la commercialisation de Sibnaya dans les pays nordiques.

En mars 2022, la cotation d'Advicenne a été transférée sur Euronext Growth Paris afin de simplifier les obligations administratives imposées aux sociétés pharmaceutiques.



ESG : 57/100 Ethifinance

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.

À fin 2021, Toosla a réalisé une croissance de 44% permettant ainsi d'atteindre un chiffre d'affaires de 4,1 M€ ainsi qu'une marge d'EBE de 23,9% (+7% vs 2020).

Courant février, la société a dédié deux de ses stations aux véhicules à faibles émissions, représentant plus d'un tiers de la flotte. Les stations sont celles du Parking François 1^{er} situé dans le 8^{ème} arrondissement de Paris ainsi qu'à Châtelet.



ESG : 69/100 Ethifinance

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%.

Sur le plan opérationnel, l'entreprise a exploité 10 Wagabox qui ont produit 145 GWh de biométhane en 2021, soit 26,7% de plus qu'en 2020.

Annonce d'un partenariat fin mars 2022 pour la mise en place de la plus grande unité de production de biométhane en France puisqu'elle sera en mesure de produire 120 GWh de gaz renouvelable par an soit la consommation de 20 000 foyers.



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€.

Ecoslops a validé la vente d'une Scarabox à l'entreprise camerounaise Valtech Energy, qui appartient au groupe SCIN. La livraison de l'unité interviendra courant 2022.

Suite à cette vente, Ecoslops s'est constituée un portefeuille d'opportunités dans de nombreux pays en voie de développement.



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.

Suite à la résiliation par RTE (le gestionnaire du réseau électrique, filiale d'EDF) empêchant ainsi E-Pango de fournir de l'électricité, le cours de bourse de l'entité a été suspendu le 7 février 2022. Suite à cela, la société a initié devant le Conseil d'Etat un recours en excès de pouvoir à l'encontre de RTE.

Au vu des circonstances, nous avons pris la décision de provisionner intégralement notre investissement d'un montant initial de 95 000 € dans cette société.



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.

Sur l'année 2021, son chiffre d'affaires a augmenté de 13,7% pour atteindre 501,5 M€. Le résultat opérationnel est en hausse de 25,8% à 18,1 M€ et le résultat net a atteint 21,6 M€. Cette différence s'explique par un produit financier de 8,1 M€ qui correspond à la revalorisation des titres Firstronic.

En janvier 2022, Lacroix avait annoncé la finalisation de l'acquisition majoritaire de 62% dans Firstronic aux Etats-Unis. Ce choix correspond parfaitement à la poursuite de son plan stratégique « Leadership 2025 », qui consiste à se développer fortement à l'international.



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 4,15 milliards d'euros en 2021, soit une croissance de 10,02%. Le groupe a réalisé un résultat net de 105,22 M€ lors de cet exercice.

En mars 2022, l'Etat français a porté plainte contre Korian suite au scandale des EHPAD, demandant ainsi le remboursement intégral des aides publiques.

L'entreprise a annoncé le lancement de Korus 2022, son nouveau plan d'actionnariat destiné aux salariés. En plus de solidifier la gouvernance du groupe, l'intérêt est d'intégrer les salariés dans cet objectif commun d'amélioration du quotidien des personnes âgées.



ESG : 48/100 EthiFinance

Variation / tendance : ↗

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

En 2021, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 17,57 M€ en hausse de 71% par rapport à l'exercice 2020. Cette forte progression s'explique par le renouvellement de la confiance des clients de la grande distribution, le déploiement de l'offre B2B, ainsi que le lancement du site internet Largo.

Concernant la partie RSE, Largo va au-delà de ses engagements fixés fin 2021 avec la mise au point d'un packaging éco-responsable 100% recyclable. Sa fiche de route initiale sur cet axe concernait les engagements du label LUCIE, la réalisation d'un bilan carbone, les certifications ISO 14001 et 9001.



ESG : 8 objectifs 2023

Variation / tendance : ↘

Sur les neuf premiers mois de son exercice 2021-2022, Alstom a réalisé 11,4 milliards d'euros de chiffre d'affaires, en hausse de 11% comparé au proforma de l'année dernière. Sur la période 2021, le carnet de commandes a atteint près de 14,3 milliards d'euros.

En janvier 2022, le groupe a remporté un contrat de 1,8 milliard d'euros en Norvège pour fournir jusqu'à 200 trains à la compagnie ferroviaire publique norvégienne, Norske Tog.

En mars 2022, Alstom a signé un contrat de 270 M€ en Roumanie pour la livraison de 20 trains. Ce contrat pourra être prolongé selon les demandes du client, et le montant total du projet pourrait ainsi dépasser les 750 M€.



ESG : ISO 26 000

Variation / tendance : →

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

En février 2022, la société a reçu les autorisations de lancer les deux études cliniques de Phase II et III, qui sont les dernières étapes pour le développement du TOTUM 854, substance active qui réduit la pression artérielle.

En mars 2022, Valbiotis a annoncé les résultats positifs de l'étude clinique de son produit TOTUM 070 contre l'hypercholestérolémie.

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