

VATEL REMPLOI



LETTRE D'INFORMATION
4^{ÈME} TRIMESTRE 2020

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



VATEL CAPITAL

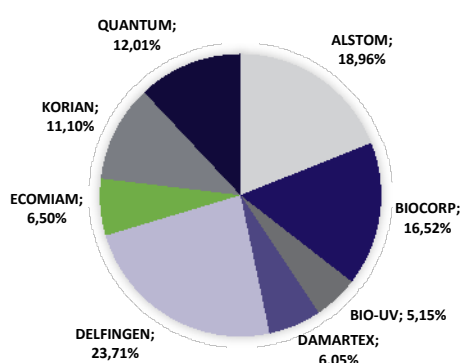
24, rue de Clichy – 75009 Paris

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

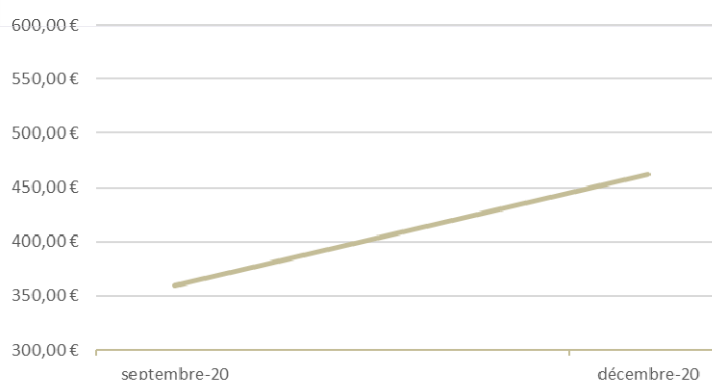
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2020 : 462,48 €

Il s'agit de la deuxième valeur liquidative de Vatel Emploi suite à la création de la société en juillet 2020. Le portefeuille sous gestion, comprenant les souscriptions comptabilisées à fin 2020, s'élevait à 1,1 M€. Le pourcentage investi en titres éligibles au 31 décembre 2020 s'élève à 109,9%, au-delà du ratio réglementaire de 90%.

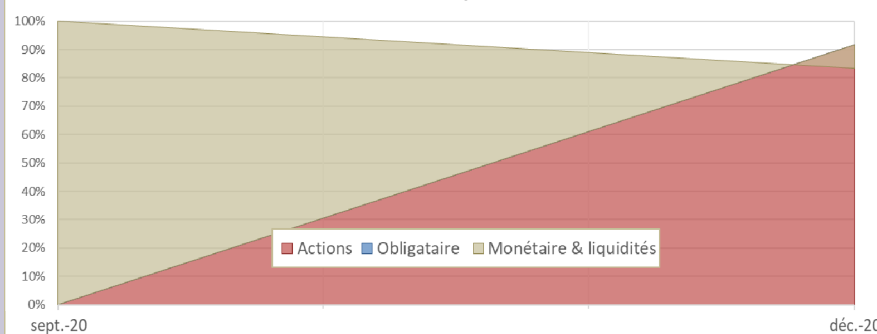
PORTEFEUILLE AU 31/12/2020



Valeur Liquidative



Allocation du portefeuille



COMMENTAIRE DE GESTION

Le quatrième trimestre a été propice à l'activité d'investissement de Vatel Emploi.

Les gérants ont participé aux augmentations de capital de PME et de grandes entreprises : Ecomiam et BIO-UV, déjà évoquées dans la lettre du troisième trimestre, et par ailleurs Damartex, Korian, Alstom, Delfingen, Biocorp, Quantum Genomics, et Bone Therapeutics.

Hormis Bone Therapeutics qui a été cédée en plus-value, toutes les lignes sont encore en portefeuille et en plus-values latentes, contribuant ainsi à la hausse de la valeur liquidative.

Le portefeuille compte donc maintenant huit lignes et a vocation à poursuivre sa diversification.

Le début d'année 2021 semble se présenter sous des auspices très dynamiques en matière d'opérations capitalistiques.

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.

ALSTOM



ESG : 8 objectifs 2023

Investissement : 200 K€

Leader français du ferroviaire, ALSTOM a racheté la branche ferroviaire de l'entreprise canadienne Bombardier pour un montant de 5,3 milliards d'euros. La finalisation de l'opération a eu lieu le 29 janvier 2021.

La société a financé cette acquisition pour partie via une augmentation de capital de 2 milliards d'euros en décembre 2020.

La société a émis également en janvier 2021 une obligation de 750 M€ à un taux de 0%.

Alstom a réalisé lors de son dernier exercice clos en juin 2020 un chiffre d'affaires de 8,2 milliards d'euros pour un résultat d'exploitation de 545 M€.

La fusion avec Bombardier permettra au groupe franco-canadien de devenir le 2^{ème} acteur mondial sur son marché, loin derrière le chinois CRRC dont le chiffre d'affaires est estimé à 28 milliards d'euros.

BIOCORP



ESG : non-disponible

Investissement : 175 K€

Société créée en 2004, Biocorp 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.

La société s'est introduite en bourse en 2015 pour financer son programme de recherche-développement.

Elle a notamment mis au point un stylo injecteur connecté, « Mallya », utilisable notamment dans le traitement du diabète, qui collecte et transmet les données des injections d'insuline réalisées par le patient. Ce suivi digital du traitement apporte une sécurité au patient et permet de réduire les coûts globaux du diabète pour la collectivité.

Biocorp a réalisé en novembre 2020 une augmentation de capital de 4,2 M€ pour financer la commercialisation de Mallya, notamment en France avec Roche Diabetes Care. Un autre partenariat a également été signé avec Sanofi.

En 2019, Biocorp a réalisé un chiffre d'affaires de 8,4 M€ en hausse de 117% et un résultat d'exploitation de 875 K€.

Le chiffre d'affaires devrait s'afficher en hausse modérée sur l'exercice 2020, du fait de la crise sanitaire, avant de connaître une nouvelle forte croissance d'ici 2023.

BIO-UV



Notation : 61/100 (+4)

Investissement : 50 K€

Fondée en 2000, Bio-UV est l'une des « clean-tech » les plus innovantes de France. Grâce à ses efforts de R&D et à une politique d'acquisitions ciblées, elle maîtrise les technologies de désinfection par ozone, ultra-violet (UV) et oxydation.

La société a maintenu la forte croissance de son activité, elle a publié un chiffre d'affaires de 32,1 M€ en 2020, malgré la crise sanitaire et grâce à la bonne intégration de Triogen. La marge d'Ebitda devrait passer de 6,9% à environ 10% sur la période.

A plus long terme, le management a confirmé son ambition d'atteindre 60 M€ de chiffre d'affaires en 2024, exclusivement par croissance organique.

ECOMIAM



Notation : 56/100

Investissement : 53 K€

Fondée en 2009, écomiam est devenue le 3^{ème} acteur distributeur spécialisé de surgelés en France, en se développant dans sa région historique de Bretagne.

Il s'agit d'une entreprise familiale, dirigée par le fondateur et quelques managers extérieurs recrutés à des postes clés.

La société a publié ses résultats annuels à fin septembre 2020. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 23 M€, en hausse de 57%. Le résultat d'exploitation est passé positif, à 294 K€.

Le réalisé dépasse les estimations, volontairement prudentes, communiquées lors de l'introduction en bourse.

Avec 12 M€ de trésorerie disponible, écomiam dispose des moyens nécessaires à la poursuite de sa stratégie de déploiement du réseau de vente en Bretagne et dans les autres régions.

Le nouvel exercice commence bien, avec un chiffre d'affaires de 7,4 M€ réalisé au quatrième trimestre 2020.

Le management a réitéré son ambition d'un chiffre d'affaires de 110 M€ en 2025, avec un résultat d'exploitation de 7 M€.

QUANTUM GENOMICS



Notation : 57/100

Investissement : 120 K€

Fondée en 2005, cotée en bourse depuis 2014, cette société de biotechnologies ne compte que onze collaborateurs. Elle cible les pathologies extrêmement courantes de l'hypertension artérielle et de l'insuffisance cardiaque. Les traitements qu'elle met au point sont basés sur le mécanisme d'action cérébral d'inhibition de l'Aminopeptidase A.

La société a réalisé une augmentation de capital par placement privé d'un montant de 20 M€ début décembre 2020 pour financer la poursuite de ses études cliniques (un essai de phase 3 en cours et un essai de phase 2). Elle a signé deux accords de licence au S2 2020 pour commercialiser le firibastat en Chine et au Canada contre l'hypertension artérielle, dont les potentiels de rémunération dépassent de 60 M\$.

DAMARTEX



Notation : 17/100

Cible : > 70/100

Investissement : 44 K€

Société familiale, ancienne (créée en 1953), et connue de tous pour sa marque Damart, l'entreprise a traversé plusieurs années difficiles de restructuration d'autres marques et enseignes en perte de vitesse, occasionnant de lourdes provisions. Ainsi les résultats annuels à fin juin 2019 et fin juin 2020 ont cumulé 94 M€ de pertes.

Dans le même temps, la société a mis au point un nouveau plan de développement, davantage tourné vers les services. Son ambition, conforme à l'ADN de sa marque originelle, est de devenir l'un des leaders européens sur le marché des seniors (la « Silver Economy »), autour de trois activités distinctes et complémentaires, le prêt-à-porter, la maison/décoration et la santé, qui s'appuieront sur huit marques phares.

Pour réaliser son plan de développement, Damartex a réalisé en octobre une augmentation de capital d'un montant de 33,9 M€, à laquelle les actionnaires historiques et les cadres dirigeants ont participé.

La société a publié un chiffre d'affaires semestriel de 402,3 M€ en hausse de 4,2 % par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse a été tirée par le e-commerce, en forte augmentation de 54%.

Le management s'attend également à une amélioration sensible de ses résultats semestriels.

KORIAN



ESG : 15 engagements 2023

Investissement : 80 K€

Premier exploitant privé en Europe d'établissements de prise en charge globale de personnes dépendantes, Korian a réalisé l'acquisition d'Inicea en décembre 2020, un réseau de 19 cliniques spécialisées en santé mentale, un domaine d'intervention très connexe aux problématiques gérées par Korian. La société a financé cette acquisition entre autres par une augmentation de capital de 400 M€.

Korian a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 3,6 milliards d'euros pour un résultat d'exploitation de 358 millions d'euros. Elle gère 850 établissements en Europe, dont plus de la moitié en France. Le management s'est fixé comme objectif d'augmenter le chiffre d'affaires de 5% sur l'exercice 2020, malgré la crise sanitaire et vise un chiffre d'affaires supérieur à 4,5 milliards d'euros en 2022.

DELFINGEN



ESG : 6 enjeux / cibles 2030

Investissement : 110 K€

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

L'activité de la société a été fortement pénalisée par la crise sanitaire au 1^{er} semestre 2020, mais s'est reprise depuis, tant le créneau sur lequel Delfingen opère est aujourd'hui critique dans un secteur automobile où les motorisations doivent s'électrifier et où les consommateurs ont des attentes importantes en matière de services numériques embarqués.

La crise ayant fragilisé tout le secteur, Delfingen a pu saisir l'opportunité d'acquérir certains actifs et entités en Europe-Afrique du groupe Schlemmer, en deux temps, en octobre et en décembre 2020 (rachat des parts du partenaire Intercable dans le joint-venture).

La société avait réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 230 M€ et un résultat opérationnel de 15,4 M€. Alors que le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 affichait un fort recul de 26,6% à 84 M€, le redressement a été spectaculaire, avec un chiffre d'affaires au second semestre de 157,9 M€. Le management a annoncé une marge opérationnelle courante autour de 8%.

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