



# LETTRE D'INFORMATION VATEL DIRECT

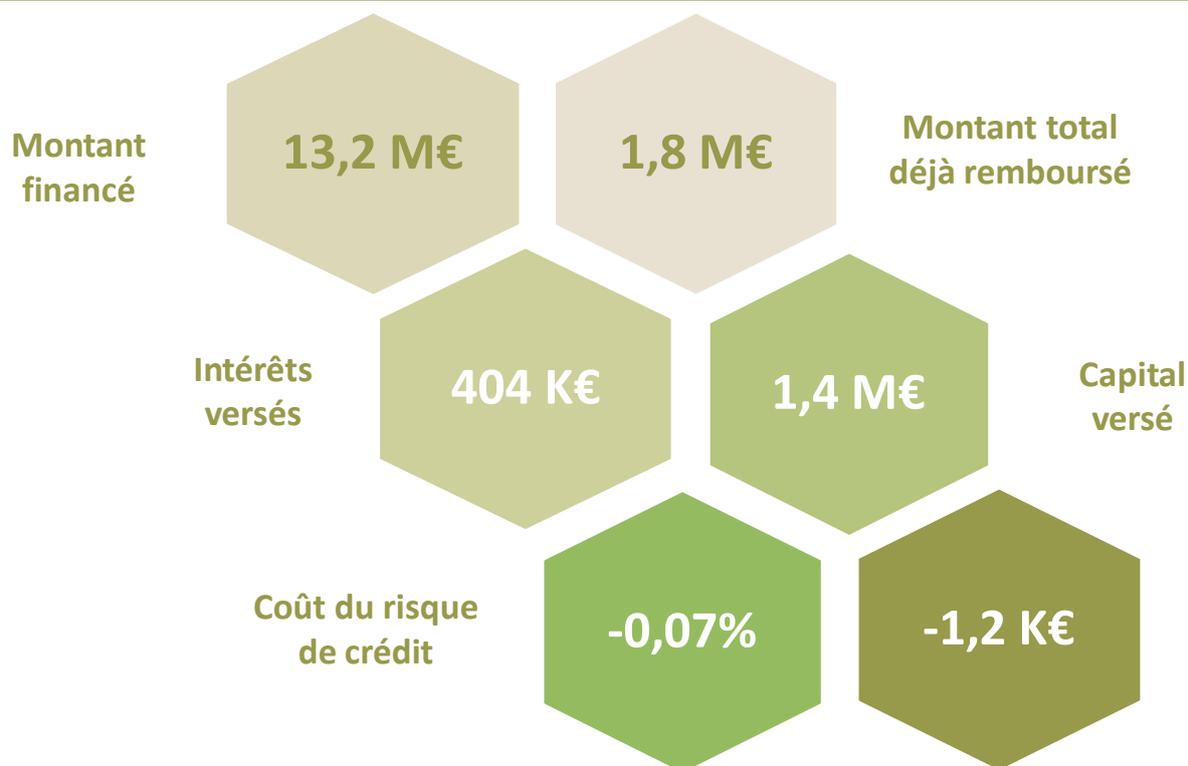
1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018

24, rue de Clichy – 75009 Paris

Tél : +33 1 40 15 61 77 – [www.vateldirect.com](http://www.vateldirect.com)

Agréé par l'AMF comme Conseiller en Investissement Participatif immatriculé à l'ORIAS sous le n°17002715

## VATEL DIRECT EN QUELQUES CHIFFRES



## ACTUALITES DE VATEL DIRECT

### Douze projets financés avec succès depuis l'origine pour plus de 13 M€

Le premier semestre 2018 a été synonyme de succès pour les quatre projets financés par le biais de notre plateforme Vatel Direct avec près de 8 M€ levés durant cette période. En un an la plateforme a vu son nombre de membres actifs doubler à plus de 500.

Le second semestre s'annonce très dynamique également avec au moins cinq nouveaux dossiers de financement à venir.

A noter que la loi PACTE pourrait permettre d'accroître le plafond autorisé de levée de fonds par société sur douze mois glissants, en le passant de 2,5 M€ aujourd'hui à plus de 5, voire 8 M€. Une bonne nouvelle pour nos PME françaises !

**TABLEAU DE BORD DES PROJETS VATEL DIRECT**

Date d'émission	Emetteur	Total levé	Taux d'intérêt	Durée	Montant total à rembourser au 30/06/2018 (capital et intérêts bruts)	Montant total effectivement remboursé au 30/06/2018	Coût du risque global	% perçu au total / investissement initial
11/04/2016	Photosol	781 500,00 €	7,0%	5 ans	402 340,64 €	402 340,64 €	0,00%	51,5%
17/10/2016	Novaday	61 200,00 €	7,7%	5 ans	24 643,00 €	23 410,85 €	-5,00%	38,3%
05/12/2016	Agripower	457 500,00 €	8,0%	3 ans	258 055,02 €	258 055,02 €	0,00%	56,4%
28/02/2017	Akuo Energy	1 590 400,00 €	5,3%	5 ans	483 124,96 €	483 124,96 €	0,00%	30,4%
23/05/2017	Pollard	270 350,00 €	6,4%	5 ans	68 601,78 €	68 601,78 €	0,00%	25,4%
04/07/2017	DOGE	803 120,00 €	6,5%	5 ans	172 853,67 €	172 853,67 €	0,00%	21,5%
03/10/2017	Makhéia	297 400,00 €	6,5%	5 ans	46 551,84 €	46 551,84 €	0,00%	15,7%
31/10/2017	Egide	978 974,00 €	7,0%	4 ans	187 542,08 €	187 542,08 €	0,00%	19,2%
03/04/2018	Eurobio	2 499 947,00 €	6,0%	5 ans	96 661,98 €	96 661,98 €	0,00%	3,9%
15/05/2018	C1	499 240,00 €	8,0%	3 ans	15 644,37 €	15 644,37 €	0,00%	3,1%
29/05/2018	VIF	2 492 052,00 €	7,0%	5 ans	49 345,62 €	49 345,62 €	0,00%	2,0%
26/06/2018	PRAXIS	2 493 955,00 €	7,0%	5 ans	0,00 €	0,00 €	-	0,0%
<b>TOTAL</b>		<b>13 225 638 €</b>			<b>1 805 364,96 €</b>	<b>1 804 132,81 €</b>	<b>-0,07%</b>	<b>13,6%</b>
							Coût du risque	<b>-1 232,15 €</b>

**COMMENTAIRES DE GESTION**

A l'exception de la société Novaday qui avait un retard de paiement au 30 juin 2018, toutes les sociétés financées sont parfaitement à jour de leurs échéances mensuelles.

L'ensemble du portefeuille affiche globalement des performances en ligne avec les budgets présentés et nous n'avons pas d'inquiétude particulière pour les mois à venir.

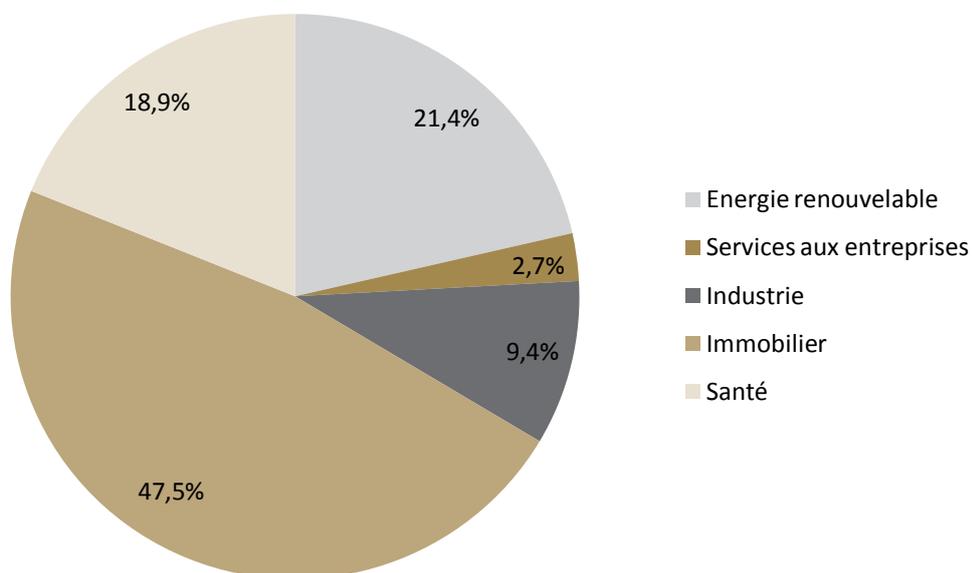
Comme toujours, il convient de bien diversifier son portefeuille obligataire (**nous recommandons d'investir dans au moins 10 projets différents**) afin de lisser le risque global dans le temps mais également de manière sectorielle.

Notre objectif n'est pas de faire la course au dossier mais de garder un rythme raisonnable d'environ un nouveau dossier par mois, toujours sur des PME dont le business modèle et les prévisions financières ont été validées par l'équipe de gestion.

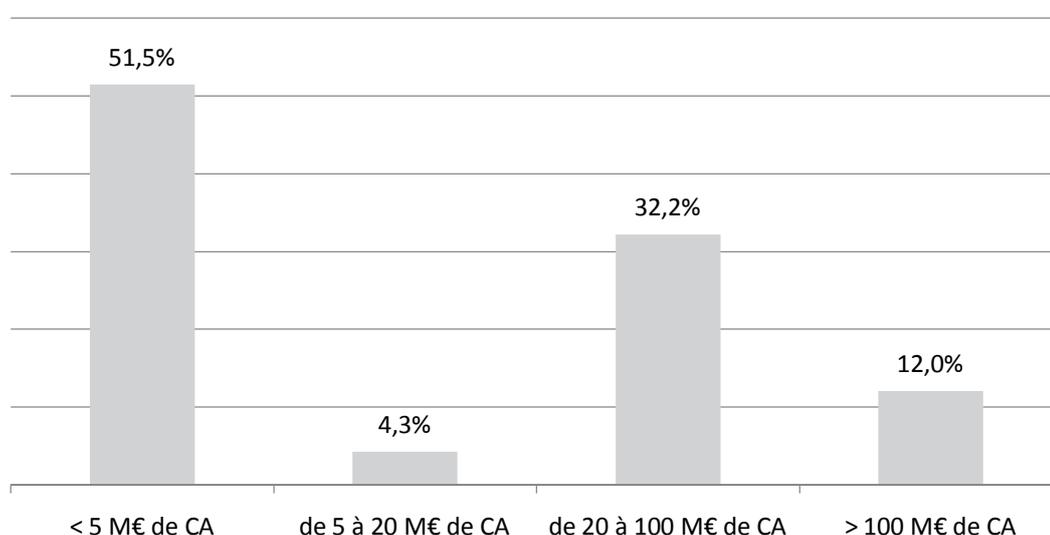
Nous rappelons que Vatel Direct co-investit systématiquement 10 000 € dans chaque projet.

Avertissements : 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.

## REPARTITION SECTORIELLE DES PROJETS (EN MONTANT)



## REPARTITION PAR TAILLE DE CHIFFRES D'AFFAIRES (EN M€)



## Qui est Vatel Direct ?

Vatel Direct est une plateforme de financement participatif obligataire qui vous permet d'investir directement dans des PME en croissance sélectionnées pour la maturité et le potentiel de leurs projets. Notre expertise permet de vous proposer des investissements au rendement potentiellement attractif en contrepartie d'un risque de perte en capital.

Le crowdlending permet à des particuliers ou des personnes morales de financer sous forme d'emprunts obligataires des projets de PME sans passer par les banques.

Pour les investisseurs, le crowdlending permet de diversifier ses investissements en contrepartie

d'un risque de perte en capital et d'un risque d'illiquidité.

Afin d'éviter les fraudes, la loi sur le crowdfunding d'octobre 2014 oblige les plateformes de crowdfunding à s'immatriculer en tant que Conseiller en Investissement Participatif (CIP) auprès de l'ORIAS.

Vatel Direct est enregistrée comme CIP auprès de l'ORIAS sous le numéro 17002715.

Comme pour tout placement financier, parlez-en avec votre Conseiller en Gestion de Patrimoine habituel.

## Obligations et intérêts : fonctionnement

Une obligation est un titre financier et plus particulièrement un titre de créance.

Les obligations sont émises par une entité (entreprise, Etat) afin d'emprunter de l'argent. Comme pour n'importe quelle dette, le prêteur perd de l'argent si l'émetteur n'est pas capable de rembourser.

Une obligation a plusieurs caractéristiques :

- **Valeur nominale** : prix initial auquel est émise l'obligation, elle correspond à la somme que prête le détenteur à l'émetteur de l'obligation. C'est le montant à partir duquel les intérêts sont calculés.
- **Maturité ou date d'échéance** : date à laquelle l'obligation s'éteint. A cette date, l'ensemble du capital et des intérêts de l'obligation a été remboursé.
- **Coupon** : il correspond au versement fixe des intérêts dus à chaque période. La période du coupon varie d'une obligation à l'autre. Le coupon peut être versé

annuellement, mensuellement, etc.

- **Taux d'intérêt** : il s'agit du taux auquel le détenteur prête à l'émetteur. Il détermine le montant du coupon que le détenteur va recevoir à chaque période.

Il existe deux méthodes de remboursement des obligations :

- **Le remboursement in fine** : la valeur nominale de l'obligation est remboursée à la date d'échéance.
- **Le remboursement par amortissement** : une partie de la valeur nominale de l'obligation est remboursée à chaque période. C'est cette méthode que nous privilégions sur Vatel Direct. Le principal des obligations souscrites sur Vatel Direct est remboursé mensuellement : ainsi, le risque diminue au fur et à mesure des remboursements mensuels.

# VATEL DIRECT

Comment investir sur la plateforme ?



## INSCRIPTION

En 5 minutes votre compte Vatel Direct est créé ! Suivez les étapes. Précisez si vous vous êtes une personne morale ou physique puis validez. Pensez à signer votre contrat de profil investisseur.

## PORTE-MONNAIE

Déposez la somme que vous souhaitez investir sur votre compte. Cette transaction sécurisée s'effectue par virement ou par carte bancaire. **N'oubliez pas de mentionner l'ID de celui-ci dans votre motif de virement**



## INVESTIR

Une fois que vous avez choisi un projet, vérifiez que vous disposez bien des liquidités sur votre porte-monnaie électronique. Pensez à signer votre contrat obligataire et à le télécharger.



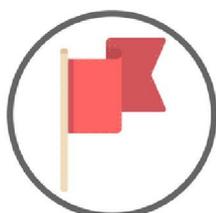
## INTÉRÊTS

Une fois la période de souscription terminée, vous commencerez à percevoir sur votre porte-monnaie vos premiers intérêts et remboursements d'obligation le mois suivant.



## AVERTISSEMENT

Tout investissement sur la plateforme de financement participatif comporte des risques. Vous pouvez subir une perte pouvant aller jusqu'à l'intégralité de votre investissement.



## Pourquoi prêter sur Vatel Direct ?

### Un placement de trésorerie dynamique

L'échéancier de remboursement des obligations est mensuel. Les durées varient entre 2 et 5 ans selon les dossiers présentés. Ainsi pour 10 000 € placés sur 5 ans à 7%, l'investisseur perçoit chaque mois 198 € bruts pendant 60 mois (hors fiscalité).

### Un choix au cas par cas

Vous êtes libre de souscrire à telle ou telle obligation en fonction de votre niveau de trésorerie et de votre propre appréciation de chaque dossier. Vatel Direct présente en moyenne une nouvelle obligation chaque mois.

### Une sélection rigoureuse de PME

L'équipe sélectionne les projets pour leur maturité et leur potentiel. Vatel Direct rencontre plus de 500 PME par an et n'en choisit que 2 à 3%. Vatel Direct souscrit à chaque obligation pour soutenir ces PME.

### Une solution à valeur ajoutée

Vatel Direct est un outil différenciant que ne proposent pas les banques. C'est une solution simple (un contrat obligataire) et moderne (signature électronique et porte-monnaie électronique). C'est aussi une solution utile pour l'économie car vous financez des PME françaises qui créent de l'emploi en France principalement.

### Rappel des risques

Vatel Direct vous rappelle que tout investissement sur une plateforme de financement participatif comporte des risques. Il existe des risques spécifiques attachés aux titres offerts, et détaillés dans le Document d'Investissement Réglementaire Spécifique (DIRS, la note d'investissement en fait) de chaque dossier et aussi un risque de perte totale ou partielle du capital investi. Il n'est pas possible non plus de revendre les obligations souscrites.

**Au 30/06/2018**

**PHOTOSOL INVEST**

<b>Date d'émission</b>	<b>11 mars 2016</b>
Taux de l'obligation	<b>7,00%</b>
Date de fin du remboursement	11/04/2021
Montant levé	781 500 €
Avancement des remboursements	 43%
Dont capital remboursé	305 506,84 €
Dont intérêts perçus	96 833,80 €

**Présentation**

Producteur indépendant d'énergie renouvelable, Photosol est spécialisé dans la création d'installations photovoltaïques au sol et en toiture et propose une prestation clé en main couvrant l'obtention des autorisations administratives, le financement, la construction et l'exploitation des centrales.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**NOVADAY**

<b>Date d'émission</b>	<b>17 octobre 2016</b>
Taux de l'obligation	<b>7,70%</b>
Date de fin du remboursement	17/10/2021
Montant levé	61 200 €
Avancement des remboursements	 30%
Capital remboursé	16 905,00 €
Intérêts perçus	6 505,85 €

**Présentation**

Novaday développe et commercialise en B2B des solutions de luminaires basées sur la technologie LED et propose des services personnalisés, innovants et fiables pour améliorer la performance énergétique des entreprises industrielles.

La société est en retard de deux mois sur ses échéances de paiement.

**Au 30/06/2018**

**AGRIPOWER**

<b>Date d'émission</b>	<b>05 décembre 2016</b>
Taux de l'obligation	<b>8,00%</b>
Date de fin du remboursement	05/12/2019
Montant levé	457 500 €
Avancement des remboursements	 50%
Capital remboursé	215 086,88 €
Intérêts perçus	42 968,14 €

**Présentation**

La société AGRIPower FRANCE créée en 2012, avec une équipe d'experts de la méthanisation (pour la plupart ingénieurs), est spécialisée dans l'étude, la conception, l'installation et la maintenance d'unités de méthanisation.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**AKUO ENERGY**

<b>Date d'émission</b>	<b>28 février 2017</b>
Taux de l'obligation	<b>5,25%</b>
Date de fin du remboursement	28/02/2022
Montant levé	1 590 400 €
Avancement des remboursements	27%
Capital remboursé	384 249,19 €
Intérêts perçus	98 875,76 €

**Présentation**

Akuo Energy est le premier producteur indépendant français d'énergie renouvelable. Fondé en 2007, le groupe développe ses propres actifs qu'il opère dès leur mise en service et dont il consolide les revenus.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**POLLARD PUMPS**

<b>Date d'émission</b>	<b>23 mai 2017</b>
Taux de l'obligation	<b>6,40%</b>
Date de fin du remboursement	23/05/2022
Montant levé	270 350 €
Avancement des remboursements	22%
Capital remboursé	51 484,57 €
Intérêts Perçus	17 117,21 €

**Présentation**

POLLARD, société du groupe IPI, est une PME industrielle spécialisée depuis plus de soixante ans dans le design, la conception et la commercialisation de pompes volumétriques. Elle intervient notamment dans les secteurs de l'énergie, des transports, de la cimenterie et du ferroviaire.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**DOGE INVEST**

<b>Date d'émission</b>	<b>04 juillet 2017</b>
Taux de l'obligation	<b>6,50%</b>
Date de fin du remboursement	04/07/2022
Montant levé	803 120 €
Avancement des remboursements	18%
Capital remboursé	128 442,11 €
Intérêts perçus	44 411,51 €

**Présentation**

DOGE INVEST est la holding animatrice de REALITES, un groupe intégré de services immobiliers coté en bourse. Elle intervient aussi bien sur le montage et le développement foncier que sur la maîtrise d'œuvre et la commercialisation de projets immobiliers sur le Grand Ouest de la France et à Paris.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**MAKHEIA**
**Date d'émission** **03 octobre 2017**
**Taux de l'obligation** **6,50%**
**Date de fin du remboursement** **03/10/2022**
**Montant levé** **297 400 €**
**Avancement des remboursements** **13%**
**Capital remboursé** **34 309,65 €**
**Intérêts Perçus** **12 242,15 €**
**Présentation**

Makheia Group se revendique comme le premier groupe français de communication indépendant « post-publicitaire » et a été élu, fin 2015 Meilleur Groupe de Communication Indépendant.

La société est cotée en bourse.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**EGIDE**
**Date d'émission** **31 octobre 2017**
**Taux de l'obligation** **7,00%**
**Date de fin du remboursement** **31/10/2021**
**Montant levé** **978 974 €**
**Avancement des remboursements** **17%**
**Capital remboursé** **144 786,86 €**
**Intérêts perçus** **42 755,18 €**
**Présentation**

Egide est un groupe d'envergure internationale qui conçoit, produit et vend des composants d'encapsulation hermétique (boîtiers) servant à la protection et à l'interconnexion de plusieurs types de systèmes électroniques soumis à des conditions exigeantes dans les secteurs militaire, spatial, des télécommunications et de l'industrie.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**EUROBIO-INGEN**
**Date d'émission** **03 avril 2018**
**Taux de l'obligation** **6,00%**
**Date de fin du remboursement** **03/04/2023**
**Montant levé** **2 499 947,44 €**
**Avancement des remboursements** **3%**
**Capital remboursé** **71 841,66 €**
**Intérêts Perçus** **24 820,32 €**
**Présentation**

Eurobio Ingen est une société française qui développe, produit et commercialise des réactifs destinés à la Recherche et au Diagnostic biomédical.

Elle est le fruit du rapprochement, en 2017, des sociétés Ingen et Eurobio au sein du groupe Diaxonhit, société cotée en bourse, pour former le leader français du diagnostic in vitro.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**C1**

<b>Date d'émission</b>	<b>15 mai 2018</b>
Taux de l'obligation	<b>8,00%</b>
Date de fin du remboursement	15/05/2021
Montant levé	499 240,00 €
Avancement des remboursements	3%
Capital remboursé	12 316,10 €
Intérêts perçus	3 328,27 €

### Présentation

La société C1 est une société de marchands de bien créée en 2011 intervenant sur la ville de Rouen et son agglomération.

La force de C1 vient de sa parfaite maîtrise du marché immobilier Rouennais, de sa longue expérience dans l'activité de marchands de bien et de sa capacité à apporter de la valeur aux biens qu'elle acquiert.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**VIF**

<b>Date d'émission</b>	<b>29 mai 2018</b>
Taux de l'obligation	<b>7,00%</b>
Date de fin du remboursement	29/05/2023
Montant levé	2 495 092,00 €
Avancement des remboursements	2%
Capital remboursé	34 808,65 €
Intérêts Perçus	14 536,67 €

### Présentation

La société VIF, est la filiale du groupe Vallat spécialisée dans la promotion immobilière

Le Groupe Vallat a développé un savoir-faire reconnu à la fois dans la promotion immobilière haut de gamme dans des lieux d'exception, dans la transaction et dans la gestion, principalement en Savoie et Haute-Savoie.

La société est à jour de ses échéances.

**Au 30/06/2018**

**PRAXIS**

<b>Date d'émission</b>	<b>26 juin 2018</b>
Taux de l'obligation	<b>7,00%</b>
Date de fin du remboursement	26/06/2023
Montant levé	2 493 955,00 €
Avancement des remboursements	0%
Capital remboursé	0,00 €
Intérêts perçus	0,00 €

### Présentation

PRAXIS DEVELOPPEMENT est la holding financière et société animatrice de la famille Huyghues-Despointes, basée à la Martinique.

Elle a investi principalement dans l'hôtellerie parisienne et la promotion immobilière au Canada.

La société est à jour de ses échéances.

## Fiscalité

### Personne Physique :

La loi de finance adoptée en décembre 2017 a instauré un prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30%, appliqué aux revenus du capital mobilier (intérêts, dividendes, plus-values notamment) pour les personnes physiques.

Ce PFU a remplacé de nombreux régimes fiscaux qui pouvaient dépendre de la durée d'un placement, du niveau de revenus du contribuable et d'un éventuel abattement.

Jusqu'alors, les revenus du patrimoine étaient soumis aux prélèvements sociaux de 15,5% et à l'impôt sur le revenu de 0% à 45% suivant le taux progressif.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, ils sont donc soumis à des prélèvements de 17,2% et un impôt forfaitaire sur les revenus mobiliers de 12,8%.

*Exemple :* pour 10 000 € investis dans une obligation amortissable mensuellement sur une durée de 5 ans à 7%, l'investisseur perçoit chaque mois 198 € bruts pendant 60 mois. Après application du PFU, les intérêts sont prélevés de 30%.

### Personne Morale :

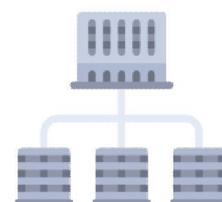
Les intérêts issus d'obligations sont des revenus, assujettis à l'impôt sur les sociétés au taux en vigueur.

Aucun prélèvement à la source n'est effectué.

PFU



IS



## Les dates de remboursement varient. Pourquoi ?

Les échéanciers figurant dans les contrats obligataires correspondent aux dates théoriques de paiement des mensualités par les entreprises à Vatel Direct.

S'ensuit le traitement par les équipes de Vatel Direct : contrôle de l'échéance, affectation du montant revenant à chaque souscripteur, prise en compte de la fiscalité, transmission des ordres de mouvement sur les porte-monnaie électroniques. Tout cela dure quelques jours, parfois une bonne semaine.

Par ailleurs, il arrive que Vatel Direct reporte la fin d'un projet pour faciliter son financement. Cela décale l'échéancier réel de remboursement par l'entreprise, sans que celui-ci soit mis à jour sur le site ou dans les contrats.

Enfin, les entreprises peuvent avoir quelques jours de retard sur leur échéance, en raison de contraintes opérationnelles, sans que cela ne constitue un motif d'inquiétude dans le bon déroulement des remboursements.

Les équipes de Vatel Direct suivent attentivement le déroulement de chaque projet, du début à la fin.

## L'actualité du crowdfunding en France

Le crowdlending aura permis de financer près de 70,4 M€ au 30/06/2018 contre 58 M€ à la même période en 2017, soit une progression de 18%. Près de 350 projets professionnels ont ainsi pu faire appel aux particuliers pour voir le jour.

Les entreprises ont emprunté en moyenne 203 597 € au taux moyen de 6,66% sur une durée moyenne de 39 mois. (source <http://www.crowdlending.fr/>)

Depuis la première publication du baromètre du crowdfunding en 2013, la collecte de fonds auprès des particuliers par toutes les plateformes de financement participatif a connu une croissance de 828%, passant de 36 à 336 millions d'euros entre 2013 et 2017.

« Cette croissance a été rendue possible grâce à l'ouverture du secteur à différents types d'outils financiers (émissions obligataires, minibons, titres participatifs...) qui rendent accessibles aux particuliers des financements jusqu'alors réservés aux investisseurs professionnels et institutionnels ; ceci dans le cadre d'une grande transparence et d'une traçabilité réelle, ce que les particuliers recherchent et trouvent sur les plateformes. » explique Stéphanie Savel, Présidente de Financement Participatif France.

### HOMOGENÉISATION DU CALCUL DES TAUX DE DÉFAUT

L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF) ont récemment mené une action conjointe afin d'améliorer la protection des clients et investisseurs en prêt participatif.

Dans un communiqué commun diffusé début février, l'AMF et l'ACPR prévoient l'illustration « des conditions de la mise en place d'une information équilibrée, claire, exacte et non-trompeuse ». Les gendarmes financier et bancaire y détaillent également une méthodologie de calcul et de publication des taux de défaillance des plateformes.

En instaurant une méthodologie commune, l'AMF et l'ACPR cherchent en effet à homogénéiser les publications trimestrielles et annuelles des plateformes françaises afin d'éviter toute divergence d'interprétation entre les plateformes ou manipulation des chiffres. Etant donnée la jeunesse du financement participatif aux entreprises, les taux de défaut ont longtemps été peu représentatifs mais seront désormais soumis à un standard commun permettant aux prêteurs de mieux évaluer les risques associés à leurs investissements.

Cette homogénéisation protégera les clients et les prospects en leur permettant « d'apprécier le risque de non remboursement qu'ils encourent et la qualité de sélection des plateformes au cours des trois dernières années » expliquent les Autorités dans ce communiqué.