



CHAMPEIL

ENTREPRISE D'INVESTISSEMENT

LETTRE VALEURS GRAND SUD-OUEST

JANVIER 2021

LA REVANCHE DES SMALL CAPS



Les marchés financiers ont finalement, après s'être fait peur au printemps, bien traversé la crise, avec des performances qui pourraient sembler en décalage avec la situation économique.

D'ailleurs, malgré l'impact économique de la Covid et ses effets sur les marchés, les valeurs moyennes

ont tiré leur épingle du jeu en 2020, avec des indices qui affichent des progressions (CAC Small +8,50%). Nous pouvons analyser cela de plusieurs façons. La reconnaissance de la bonne gestion des sociétés, souvent familiales ou détenues par leur dirigeant d'une part, mais aussi, par bon nombre d'acteurs de petites tailles qui n'ont été que peu impactés par la crise sanitaire et/ou l'ont transformée en opportunité, d'autre part. Puis, sous valorisés ces dernières années, souffrant d'une baisse de liquidité sur ce segment, nous constatons un retour des flux vers les Small et Midcaps, notamment de la part des investisseurs individuels assez actifs sur ces capitalisations à fort levier. D'ailleurs, certaines valeurs délaissées ces dernières années ont retrouvé de l'attrait avec de très bonnes performances boursières à l'instar, en région, d'Abionyx Pharma (+193%), Actiplay (+407%) ou Immersion (+128%), corrigeant les excès inverses de 2019.

Si on y regarde de plus près, au niveau de la cote régionale, nous constatons bien les deux univers boursiers du moment.

D'une part, les valeurs impactées par les restrictions liées à la crise sanitaire, principalement industrielles, desquelles les investisseurs se sont brutalement retirés à cause des fortes incertitudes et des contractions d'activités ; Le Sud-Ouest où l'aéronautique est très présente en a fait les frais (Figeac -53% ; Latécoère -47%, Sogclair -28%);

D'autre part, les valeurs technologiques et de santé ont été très dynamiques et les valeurs régionales en ont profité, à l'instar d'UV Germe (+88%) ou Valbiotis (+170%). L'accroissement de la liquidité sur les marchés des Small Caps semble s'inscrire dans une tendance durable et nous nous en réjouissons.

Ainsi, nous pouvons espérer que les marchés financiers deviennent à nouveau une source de financement crédible pour les entreprises. Cela au bénéfice des investisseurs qui trouvent la transparence et la liquidité pour leurs placements financiers et qui favorisent la réallocation de l'épargne vers l'économie, nécessaire aux épargnants pour préserver le pouvoir d'achat de leur capital et préparer leur retraite.

Dans ce sens et dans le contexte particulier post-Covid, nous nous félicitons du rapport « La Bourse comme levier de la Relance » rédigé par Paris Europlace, Euronext et Croissance Plus. Il existe un enjeu de longue date sur les niveaux de fonds propres des entreprises pour financer leur croissance et l'émergence de nouveaux acteurs d'envergure mondiale.

Cet enjeu tient maintenant dans la stabilité économique, avec l'accroissement du niveau des endettements dû aux restrictions sanitaires, qui fragilisent la reprise. La Bourse, comme lieu de rencontre de l'offre et la demande d'épargne, pourrait connaître un renouveau dans la sortie de crise. Reste à être vigilant sur les mouvements spéculatifs qui pourraient accompagner ces tendances.

Axel CHAMPEIL

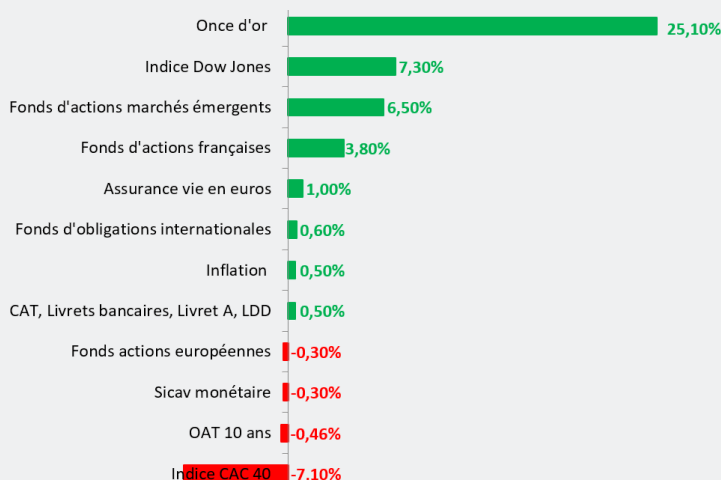
Président Directeur Général

INDICATEURS DE MARCHÉ (au 31/12/2020)

PERFORMANCES DES INDICES ACTIONS

| Indices | Valeur au 31/12/2020 | Variation 2020 |
|----------------------------|----------------------|----------------|
| Eurostoxx 50 | 3 552,64 | -5,14% |
| CAC 40 | 5 551,41 | -7,14% |
| CAC Mid & Small | 13 321,55 | -1,52% |
| Dow Jones | 30 606,48 | 7,25% |
| Nasdaq | 12 888,28 | 43,64% |
| Footsie 100 | 6 460,52 | -14,30% |
| Dax | 13 718,78 | 3,55% |

PERFORMANCES DES PLACEMENTS EN 2020



CHAMPEIL

LA COTE DU SUD-OUEST (sélection)

| Sociétés | Cotation | Localisation | Dépt. | Cours le 31/12/20 | CB (K€) | Var sur 2020 | Activités |
|------------------------|-----------------|----------------------|-------|-------------------|---------|----------------|--|
| ACTIPLAY | Euronext Growth | Bordeaux | 33 | 0,81 | 2 671 | 406,92% | Marketing en ligne |
| ABIONYX PHARMA | Compart C | Labège | 31 | 0,99 | 24 372 | 193,47% | Biomédical, traitement des maladies cardio vasculaires |
| VALBIOTIS | Euronext Growth | La Rochelle | 17 | 6,06 | 46 670 | 170,54% | Solutions nutritionnelles visant à prévenir le diabète |
| ALPHA M.O.S | Compart C | Toulouse | 31 | 1,58 | 14 786 | 97,50% | Leader mondial en instrumentation d'analyse sensorielle |
| IMMERSSION | Euronext Growth | Bordeaux | 33 | 2,10 | 2 596 | 128,26% | Leader européen des technologies 3D immersives et collaboratives |
| UV GERMI | Euronext Growth | Saint Viance | 19 | 7,75 | 19 958 | 88,11% | Conception d'appareils ultraviolets à des fins de dépollution de l'eau, de l'air et des surfaces |
| IGE+XAO | Compart B | Colomiers | 31 | 198,00 | 258 267 | 16,47% | Editeur de logiciels de Conception Assistée par Ordinateur |
| ASHLER & MANSON | Euronext Access | Bordeaux | 33 | 1,90 | 4 828 | 11,11% | Courtier en prêts immobiliers |
| SERMA GROUP | Euronext Growth | Pessac | 33 | 286,00 | 259 720 | 10,00% | Société de services et d'ingénierie technologique |
| GASCOGNE | Euronext Growth | St-Paul-lès-Dax | 40 | 4,00 | 97 280 | 8,70% | Fabrication et commercialisation de produits bois et papier |
| CHEOPS TECHNOLOGY | Euronext Access | Canéjan | 33 | 39,20 | 90 160 | 2,62% | Ingénierie des infrastructures informatiques |
| COREP LIGHTING | Euronext Access | Bègles | 33 | 9,00 | 7 405 | -2,17% | N° 1 français des abat-jours et de luminaires décoratifs |
| FERMENTALG | Compart C | Libourne | 33 | 1,45 | 34 962 | -6,35% | Bio producteur d'huiles et de protéines à partir de microalgues |
| FOUNTAIN PAJOT | Euronext Growth | Aigrefeuille d'Aunis | 17 | 86,80 | 144 689 | -9,21% | Constructeur de catamarans |
| I2S | Euronext Growth | Pessac | 33 | 3,20 | 5 748 | -11,11% | Systèmes et équipements d'imagerie |
| CERINNOV | Euronext Growth | Limoges | 87 | 1,97 | 8 574 | -14,35% | Equipements industriels pour l'industrie de la céramique et du verre |
| COURTOIS SA | Compart C | Toulouse | 31 | 106,00 | 7 715 | -15,20% | Spécialiste de la rénovation et de la gestion immobilière |
| DOCKS PETROLES D'AMBES | Compart C | Carbon blanc | 33 | 366,00 | 35 795 | -20,43% | Stockage et expédition de produits pétroliers |
| OENEO | Compart B | Bordeaux | 33 | 10,86 | 706 470 | -21,19% | Spécialiste mondial de la tonnellerie et des produits de bouchage de vins |
| I.CERAM | Euronext Growth | Limoges | 87 | 1,51 | 8 923 | -25,25% | Fabrication d'implants céramiques dédiés à la chirurgie orthopédique |
| SOGECLAIR | Compart C | Blagnac | 31 | 21,20 | 65 678 | -27,65% | Services et produits aérospaces |
| ACTIA GROUP | Compart C | Malma | 31 | 2,72 | 54 672 | -36,89% | Fabrication d'équipements électroniques embarqués |
| EUROPLASMA | Euronext Growth | Morcenx et Pessac | 33 | 2,24 | 21 324 | -81,62% | Traitement et valorisation des déchets dangereux |
| LATECOERE | Compart B | Toulouse | 31 | 2,03 | 192 007 | -47,47% | Fabrication de structures aéronautiques et systèmes de câblages |
| FIGEAC AERO | Compart B | Figeac | 46 | 4,39 | 139 616 | -53,10% | Production de pièces de structure en alliages légers pour l'aéronautique |
| GRUPE PAROT | Euronext Growth | Bruges | 33 | 1,68 | 10 749 | -58,44% | Distribution de véhicules automobiles |
| IMPLANET | Euronext Growth | Martillac | 33 | 1,12 | 5 276 | -59,93% | Fabrication d'implants dédiés à la chirurgie du rachis et du genou |

ZOOM

EURONEXT GROWTH

VALBIOTIS

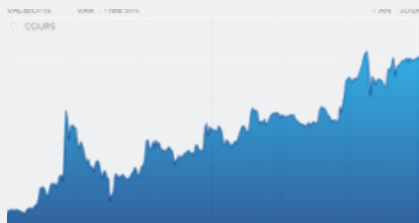
EURONEXT GROWTH

UVGERMI®
ULTRAVIOLETS DE HAUTE TECHNOLOGIE

Positionnée sur le segment de la prévention des maladies métaboliques et cardiovasculaires, Valbiotis a développé une nouvelle classe de Produits de Nutrition Santé, à base de substances actives issues du végétal. La société poursuit son plan stratégique alliant, d'une part, la valorisation scientifique de sa classe de produits - 4 familles de brevets au niveau mondial - et d'autre part, la signature d'accords de partenariat avec des centres académiques et des acteurs mondiaux de la Santé, à l'instar de son 1er accord de développement et de licence avec Nestlé Health Science en vue de la mise sur le marché de Totum-63.

DONNÉES FINANCIÈRES :

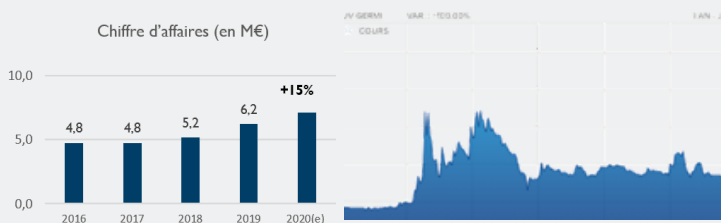
- Capitalisation Boursière = **47 M€** - Flottant = **81,3%**
- Chiffre d'affaires : non significatif



Spécialisée dans les Ultra-Violettes de haute technologie à des fins de dépollution, de désinfection et de décontamination de l'eau, de l'air et des surfaces, UV Germa a mis au point des procédés innovants en réponse aux besoins de santé publique et occupe une place de premier plan dans le domaine de la désinfection des surfaces, en particulier dans les secteurs pharmaceutique et de l'agroalimentaire. La crise sanitaire a contribué à valoriser son savoir-faire et à accélérer le développement de ses solutions innovantes, boostant ses ventes et son carnet de commandes.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **20 M€** - Flottant = **40,4%**
- CA 2019 = **6,2 M€** - RN 2019 = **96 K€**
- CA(e) 2020 = **+15%**



OPINION : Depuis sa création en 2014, suivie de son introduction en Bourse en 2016, la société a parfaitement tenu son plan de marche. L'accord avec NHS doit permettre à Valbiotis d'amorcer du CA avec le paiement des royalties de licence, dès 2021. La société disposait à fin juin 2020 d'une trésorerie de 10,9 M€, à laquelle il faut intégrer l'augmentation de capital privé de 2 M€ réalisée en juillet en 2020, le PGE de 3 M€ et les financements d'étapes prévus dans son accord avec Nestlé pour 3 MCHF, ce qui lui assure un horizon de financement pour environ 2 ans.

OPINION : Positionnée sur un marché porteur avec une réglementation environnementale de plus en plus contraignante et favorable au traitement UV, UV Germa bénéficie d'un marché dynamisé par la crise sanitaire avec ses solutions innovantes pour lutter contre les virus et bactéries. Le contexte devrait contribuer au déploiement de sa technologie tant en France qu'à l'international. A noter que la société bénéficie d'une structure financière solide avec une trésorerie de 3,2 M€ à fin juin 2020.

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

OPÉRATIONS FINANCIÈRES 2020

| Sociétés | Dept. | Date | Fonds levés (M€) | Opération | Marché |
|-------------|------------------|----------|------------------|---|-----------------|
| OENEO | Bordeaux (33) | Février | - | OPAS à 13,5€/action | Compart B |
| IMPLANET | Martillac (33) | Février | 4 M€ | Equity Line Regroupement d'actions | Euronext Growth |
| FERMENTALG | Libourne (33) | Juin | 12 M€ | OCABSA | Compart C |
| VALBIOTIS | La Rochelle (17) | Juillet | 2 M€ | Aug. Capital Privé | Euronext Growth |
| EUROPLASMA | Pessac (33) | Juillet | 6,5 M€ | Regroupement d'actions OCA | Euronext Growth |
| ABIONYX | Toulouse (31) | Octobre | 1,85 M€ | Aug. Capital Privé | Euronext Growth |
| LE BELIER | Libourne (33) | Novembre | - | OPAS à 38€, 18€/action Suivie d'une OPR | Sortie de Cote |
| GRUPE PAROT | Bruges (33) | Décembre | 4,58 M€ | Aug. Capital Privé | Euronext Growth |



OPAS INITIÉE PAR LA FAMILLE HÉRIARD DUBREUIL

Le projet amical d'OPA simplifiée initié le 10 décembre 2019 par la société CASPAR visant l'intégralité des actions OENEO a été finalisé le 26 février 2020. À l'issue de l'opération, la société CASPAR, détenue indirectement à hauteur de 96,3% par Andromède SAS, société contrôlée par la famille Hériard Dubreuil, a annoncé détenir 71,6% du capital social et des droits de vote de OENEO SA. Le pourcentage de détention par la société CASPAR n'a pas permis de lancer l'opération de retrait de cote des titres OENEO. Rappel des modalités de l'opération : prix/action de 13,50 euros, valorisant la société 878 M€ soit une prime de 11,6% par rapport au cours avant annonce.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière : **706 M€** – Flottant = **28,4%**
- CA 19/20 (30 mars) = **290 M€** – RN 19/20 = **23 M€**

OPINION : Dans le contexte actuel, le modèle économique du Groupe affiche une certaine résilience. On notera d'ailleurs que les actionnaires minoritaires n'ont pas apporté massivement leurs titres à l'offre, témoignant ainsi de leur confiance vis-à-vis de la société et son développement à venir.



EMISSION OBLIGATAIRE OCABSA de 12 M€

Expert dans la recherche et l'exploitation bio-industrielle de micro algues, Fermentalg a vocation à offrir des solutions durables et des produits à destination de la nutrition, la santé et de l'environnement. La société mène activement le déploiement industriel et commercial de son portefeuille de produits avec la montée en puissance des ventes de son 1er produit la DHA350 (huile algale riche en oméga3) en dépit du coup de frein lié à la crise sanitaire, le développement de son programme KALVEA® (protéine algale non OGM), la signature d'un partenariat stratégique avec DDW visant à accélérer l'industrialisation et la commercialisation de son colorant naturel BLUE ORIGINS et ses avancées dans le traitement de la pollution urbaine, en partenariat avec le Groupe Suez.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **35 M€**
- CA 2019 = **1,9 M€** – CA(e) 2020 = **1,9 M€**

OPINION : La nouvelle Direction semble tenir son plan de marché et offrir les atouts nécessaires pour poursuivre son développement industriel et commercial dès la sortie de crise sanitaire. La société bénéficie d'une trésorerie confortable, d'environ 19 M€ qui doit lui permettre de financer la poursuite du déploiement de son portefeuille de produits. À noter que l'échéance du remboursement des OC fin 2020 pour 5 M€ a été repoussée jusqu'en octobre 2021.



SORTIE DE LA COTE SUITE À L'OPA DE WENCAN, SUIVIE D'UNE OPR

Fin décembre 2019, le Groupe LE BELIER annonçait un projet d'OPA amicale de WENCAN, société chinoise cotée sur la bourse de Shanghai (603348 (SHA)). L'opération, après obtention des autorisations réglementaires en France et en Chine, s'est finalisée le 20 novembre avec le retrait définitif de la cote des titres LE BELIER, conformément aux intentions annoncées par WENCAN.



FINANCEMENT OBLIGATAIRE DE 4 M€

Spécialiste des implants vertébraux (Plateforme JAZZ®) et des implants de chirurgie du genou (Division dont la cession reste toujours d'actualité), Implanet poursuit sa stratégie réglementaire et commerciale pour développer ses ventes à l'international. Le renouvellement d'une ligne de financement obligataire pour 4 M€ signé en début d'exercice lui a permis de conforter ses besoins de trésorerie et de sécuriser ses développements, à l'instar de l'accord de partenariat avec KICO Knee pour la commercialisation des implants Genou Madison aux États-Unis et en Australie, de l'accord avec SeaSpine sur le marché américain pour sa plateforme JAZZ® (commercialisation de la gamme dans sa version actuelle, co-développement pour enrichir la gamme...) et du récent accord avec la société Novovascular Technologies au Mexique pour sa technologie propriétaire JAZZ®.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière : **5,3 M€** – Flottant = **69,8%**
- CA 2019 = **7,4 M€** – RN 2019 = **-3,6 M€**

OPINION : Couvrant près de 80% du marché mondial qu'elle adresse et dotée de tous les marquages réglementaires sur les principaux marchés internationaux, la société se donne les moyens d'accélérer son développement sur le Rachis, même si la crise sanitaire a mis un frein à cette accélération sur 2020. Implanet dispose encore d'une capacité de tirage sur ses Ocapi pour 2,7 M€ et d'un PGE de 0,8 M€ dont 50% encore inutilisé.

Champeil est Listing Sponsor d'Implanet.



AUGMENTATION DE CAPITAL DE 1,85 M€

ABIONYX, société biotech de nouvelle génération issue du repositionnement de la société Cerenis, se consacre désormais exclusivement à la découverte et au développement de thérapies innovantes se concentrant sur la valorisation de CER-001 utilisé dans le cadre de maladies rénales ultra rares. Une récente étude sur des données précliniques a pu constater des signaux thérapeutiques positifs – dans le cadre de l'Autorisation Temporaire d'Utilisation nominative (ATUn) reçue en France et en Italie en début d'année – sur l'utilisation de CER-001 auprès de patients atteints de maladies rénales sévères sans traitement existant. Cette étape permet à ABIONYX de poursuivre son plan de développement du CER-001 dont l'activité thérapeutique semble encourageante. La levée de fonds de 1,85 M€ vise à renforcer la trésorerie en vue du lancement d'une nouvelle campagne de production pour CER-001 afin de répondre à de possibles demandes d'ATUn.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **24,4 M€** – Flottant = **59,9 %**
- À ce stade, les activités d'ABIONYX ne génèrent encore aucun chiffre d'affaires.

OPINION : Le recentrage de sa stratégie semble commencer à porter ses fruits avec les premiers résultats aux essais pré-cliniques positifs du CER-001. Les premières conclusions sur le critère d'efficacité de CER-001 pourraient ouvrir de nouvelles opportunités pour son utilisation dans le traitement d'autres pathologies rénales.



AUGMENTATION DE CAPITAL PAR APPORT D'ACTIFS IMMOBILIERS

Spécialiste de la distribution automobile particuliers et commerciaux, Groupe PAROT a finalisé fin décembre une augmentation de capital par apport d'actifs immobiliers exploités par le Groupe, détenus par la famille Parot. Par cette opération, d'un montant de 4,58 M€, le Groupe vise le renforcement de ses fonds propres et l'amélioration de son BFR.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **11 M€** – Flottant = **16,1 %**
- CA 2019 = **427 M€** (nouveau périmètre)
- CA (e) 2020 = **~-15%/-20%**

OPINION : Grâce au plan de recentrage sur ses activités bénéficiaires, finalisé début 2020, le Groupe a pu sur l'exercice, surmonter sereinement la crise sanitaire, mettre en œuvre les actions nécessaires à la continuité de ses activités, préserver ses relations avec ses partenaires et bénéficier des mesures gouvernementales. Même si l'impact de cette crise se fera inévitablement sentir sur les résultats 2020, le Groupe reste mobilisé sur l'accélération de son niveau de vente et l'ajustement de son organisation et de sa structure de coûts afin de recouvrer dans les meilleurs délais la rentabilité attendue de son recentrage.

Champeil est Listing Sponsor de Groupe Parot



CHAMPEIL

ACTUALITES CHAMPEIL

NOUVEAUX CONTRATS DE LISTING SPONSOR EN 2020

CHAMPEIL accompagne de nouvelles sociétés régionales en tant que Listing Sponsor: IMPLANET et GROUPE PAROT

PLACEMENT PRIVÉ

CHAMPEIL, chef de file de l'augmentation de capital par placement privé de DOLFINES (ALDOL) en Décembre 2020

PARTENAIRE U'WINE

CHAMPEIL est associé au placement de l'offre publique U'Wine Grands Crus www.uwine-grands crus.fr

PARTENARIAT My PENSION xPER

Création de My Pension, entité dédiée à la nouvelle épargne-retraite, dont CHAMPEIL SA est associée fondateur.

My Pension :

- est le **premier conseiller en investissement financier dédié à l'épargne retraite supplémentaire** (individuelle et collective) ainsi qu'aux plans d'épargne d'entreprise.
- s'appuie sur une équipe experte et des partenaires de premier plan pour proposer une offre d'épargne retraite différente fondée sur une **logique d'accompagnement individuel et de conseil indépendant** qui sélectionne librement pour vous les produits en fonction de vos attentes et votre profil.
- permet à CHAMPEIL SA et à ses équipes d'accompagner ses clients sur l'épargne retraite en y associant ses **compétences financières** et en gestion d'actifs, avec un produit dédié et conformes à sa charte de qualité : **indépendance, transparence, souplesse et performance.**

NOS PUBLICATIONS :

Retrouvez nos dernières publications :

- Valeurs américaines : juin 2020
- Valeurs familiales : octobre 2020
- Lettre des Gérants : janvier 2021

Prochaine publication :

- Valeurs ESG

CHAMPEIL

Champeil est un Prestataire de Services d'Investissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Indépendante et familiale, la société, basée à Bordeaux, fut fondée par Jean-Louis Champeil, Agent de change, et s'inscrit dans la tradition des Officiers ministériels et des Sociétés de Bourse, forte d'une expérience de près de 40 ans.

Champeil offre une approche sur mesure des marchés financiers pour une clientèle privée, patrimoniale et/ou d'entreprises.

SAVOIR-FAIRE

- Gestion sous mandat
- Intermédiation boursière
- Conseil en investissement
- Listing Sponsor et services aux émetteurs

9, cours de Gourgue

33000 BORDEAUX

Mail : contact@champeil.com

Tél : 05 56 79 62 32

www.champeil.com

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Les informations contenues dans ce document (notamment les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées...) sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel ou un conseil en investissement. De même ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des services financiers sur lesquels il porte.

Les informations juridiques ou fiscales auxquelles il est fait référence ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation. Elles doivent être utilisées en conjonction avec un avis professionnel dans la mesure où les dispositifs fiscaux cités dépendent de la situation individuelle de chacun et sont susceptibles d'être modifiés ultérieurement.

A cette fin, Champeil reste à votre disposition. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Champeil. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Champeil.

Champeil décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.



CHAMPEIL