



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%), corrigéant 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%, Sogecclair -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 Germi (+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 end dettements 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.

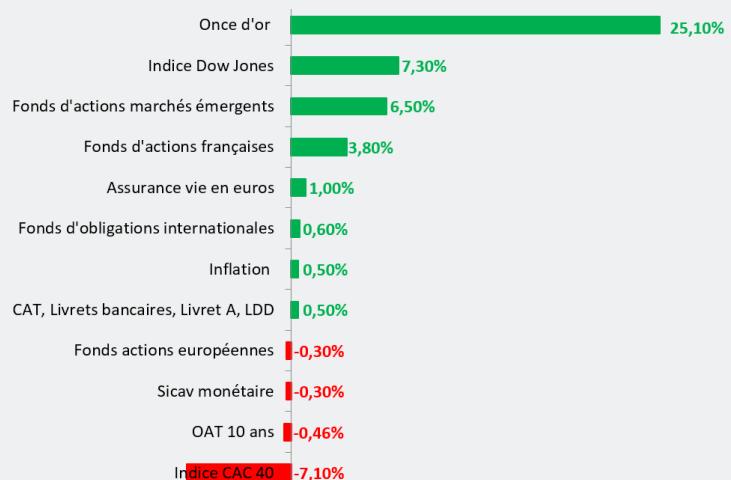
Axel CHAMPEIL
Président Directeur Général

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



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
IMMERSION	Euronext Growth	Bordeaux	33	2,10	2 596	128,26%	Leader européen des technologies 3D immersives et collaboratives
UV GERM	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
FOUNTAINNE 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
OENEOP	Compart B	Bordeaux	33	10,86	706 470	-21,19%	Spécialiste mondial de la tonnellerie et des produits de bouchage de vins
ICERAM	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 aérospatiaux
ACTIA GROUP	Compart C	Balma	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
GROUPE 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



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



OPINION : Depuis sa création en 2014, suivie de son introduction en Bourse en 2016, la société a parfaitement tenu son plan de marché. 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.

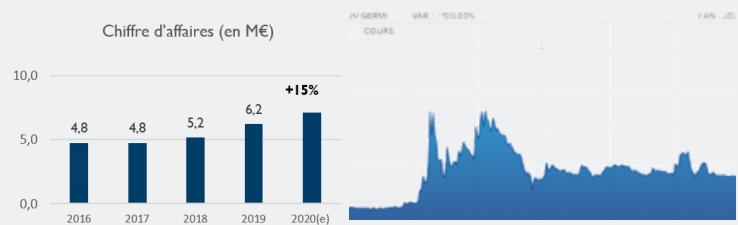
EURONEXT GROWTH



Spécialisée dans les Ultra-Violets de haute technologie à des fins de dépollution, de désinfection et de décontamination de l'eau, de l'air et des surfaces, UV Germi 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 : Positionnée sur un marché porteur avec une réglementation environnementale de plus en plus contraignante et favorable au traitement UV, UV Germi 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 FINANCIERES 2020

Sociétés	Dept.	Date	Fonds levés (M€)	Opération	Marché
OENEOSA	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
GROUPE PAROT	Bruges (33)	Décembre	4,58 M€	Aug. Capital Privé	Euronext Growth



OPAS INITIÉE PAR LA FAMILLE HERIARD DUBREUIL

Le projet amical d'OPA simplifiée initié le 10 décembre 2019 par la société CASPAR visant l'intégralité des actions OENEOSA a été finalisé le 26 février 2020. A 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 OENEOSA. Le pourcentage de détention par la société CASPAR n'a pas permis de lancer l'opération de retrait de cote des titres OENEOSA. 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. A noter que l'échéance du remboursement des OC fin 2020 pour 5M€ a été repoussée jusqu'en octobre 2021.



SORTIE DE LA COTE SUITE A 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 Etats-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 Oapi 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 %**
- A 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 APPOINT 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



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-grandscrus.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.