CHAMPEIL
ENTREPRISE D'INVESTISSEMENT

LETTRE **SPÉCIAL GRAND SUD-OUEST**

JANVIER 2019

RETOUR DE LA VOLATILITÉ SUR LES MARCHÉS

Axel CHAMPEIL
Président
Directeur Général

L'année 2018 a été marquée par le retour de la volatilité sur les marchés actions animée par les craintes de ralentissement économique. Ceci a eu pour effet d'entrainer l'ensemble des bourses à la baisse et l'accroissement des primes de risque. Dans ce contexte, comme d'usuel lors de ces phases de corrections de marchés, les small & mid caps ont été particulièrement touchées, victimes de retraits importants des investisseurs.

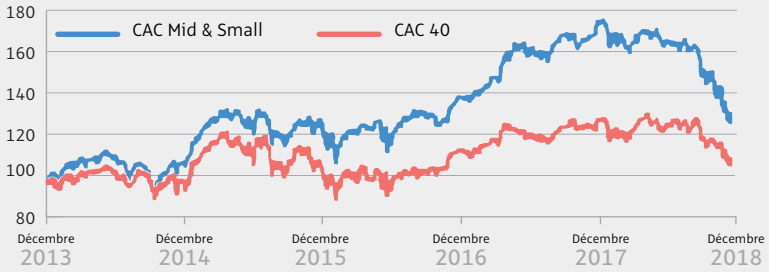
La cote régionale n'a pas été épargnée par ce mouvement baissier. Pour autant, cela cache une relative bonne dynamique de levée de fonds sur l'année puisque 9 sociétés du Sud-Ouest ont levé environ 35 M€. Néanmoins, on regrette l'absence d'IPO dans ces opérations.

Dans le contexte dégradé actuel, 2019 paraît assez incertaine pour les small & mid caps. Si les liquidités semblent encore présentes, les valorisations actuelles pourraient freiner les émetteurs à se diluer. Les investisseurs avertis pourront toutefois profiter de ces valorisations attractives pour prendre positions dans ces sociétés, dont les performances de long terme sont généralement meilleures que celles des grosses capitalisations.

2019 pourrait voir également de nouvelles mesures incitatives à l'investissement en actions avec le projet de réforme du PEA (plan d'épargne en actions) qui verrait les règles d'apport / retrait assouplies ou encore la création d'un PEA jeune. Cela pourrait participer à la poursuite de l'accroissement du nombre d'actionnaires individuels, nécessaire au financement des entreprises et à la liquidité des marchés.

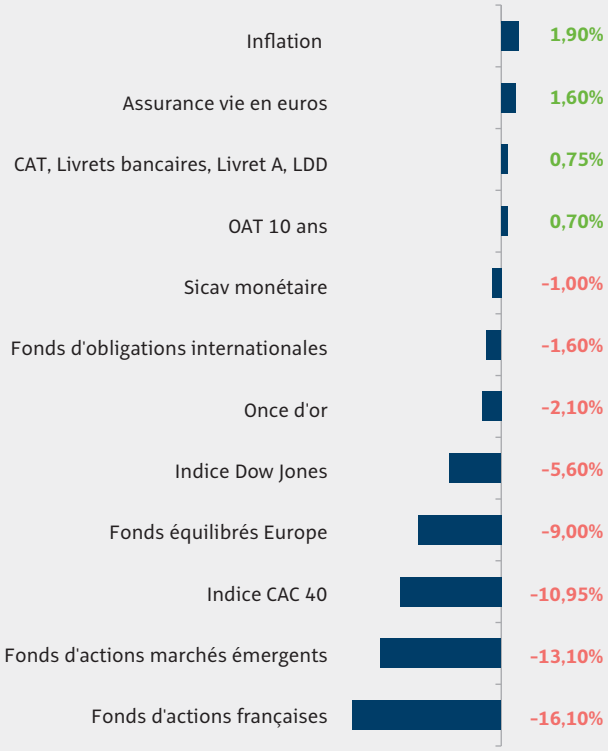
INDICATEURS DE MARCHÉ

PERFORMANCES DES MARCHÉS ACTIONS



Indices	Valeur au 31/12/2018	Variation 5 ans	Variation 2018
Eurostoxx 50	3 001,42	-3,46%	-14,30%
CAC 40	4 730,69	+10,12%	-10,95%
CAC Mid & Small	11 337,41	+31,39%	-21,57%
Dow Jones	23 327,46	+40,72%	-5,63%
Nasdaq	6 635,28	+58,87%	-3,88%
S&P 500	2 506,85	+35,63%	-6,24%
MSCI World	1 883,90	+13,41%	-10,43%
Footsie 100	6 728,13	-0,29%	-12,48%
Dax	10 558,96	+10,54%	-18,26%

PERFORMANCES DES PLACEMENTS EN 2018



Source : Les Echos

LA COTE DU SUD-OUEST (sélection)

Sociétés	Cotation	Localisation	Dépt	Cours le 31/12/18	Capi Bours. (K€)	Variation 2018	Activités
CHEOPS TECHNOLOGY	Euronext Access	Canejan	33	**34,60**	79 580	+15,29%	Spécialiste de l'ingénierie des infrastructures informatiques
SERMA TECHNOLOGIES	Euronext Growth	Pessac	33	**236,00**	214 314	+3,96%	Société de services et d'ingénierie technologique
ASHLER MANSON	Euronext Access	Bordeaux	33	**1,48**	3 761	+0,00%	Courtier en prêts immobiliers
IGE+XAO	Compart C	Colomiers	31	**131,50**	178 421	-0,60%	Editeur de logiciels de Conception Assistée par Ordinateur
I2S	Euronext Growth	Pessac	33	**2,70**	4 959	-2,50%	Systèmes et d'équipements d'imagerie
ALPHA M.O.S	Compart C	Toulouse	31	**0,36**	8 293	-2,70%	Leader mondial en instrumentation d'analyse sensorielle
FOUNTAINE PAJOT	Euronext Growth	Aigrefeuille d'Aunis	17	**95,00**	158 357	-5,80%	Constructeur de Catamarans
GASCOGNE	Compart C	St-Paul-lès-Dax	40	**3,65**	88 768	-8,30%	Fabrication et commercialisation de produits bois et papier
AIR MARINE	Euronext Access	Leognan	33	**4,20**	4 857	-8,70%	Surveillance aérienne par avion et drone
UV GERMI	Euronext Growth	Saint Viance	19	**3,80**	9 786	-14,60%	Spécialiste des rayons ultraviolets à des fins de dépollution
OENEO	Eurolist B	Bordeaux	33	**8,72**	550 937	-14,90%	Spécialiste mondial de la tonnellerie et des produits de bouchage de vins
DOCKS PETROLES D'AMBES	Compart C	Carbon blanc	33	**452,00**	44 206	-18,60%	Stockage et expédition de produits pétroliers
FERMENTALG	Compart C	Libourne	33	**2,48**	42 520	-21,30%	Bioproducteur d'huiles et de protéines à partir de microalgues
LECTRA	Compart B	Paris - Cestas	33	**18,18**	559 329	-27,70%	Leader mondial des logiciels et d'équipements de CFAO
CATANA GROUP	Compart C	Marans	17	**2,30**	67 150	-27,80%	Construction de navires de plaisance haut de gamme
O SORBET D'AMOUR	Euronext Access	La Teste de Buch	33	**5,00**	8 334	-30,10%	Artisan Glacier
GENKYOTEX	Compart C	Labege	31	**1,02**	79 096	-38,80%	Recherche et Développement de vaccins thérapeutiques
LE BELIER	Compart B	Vérac	33	**30,25**	199 109	-39,50%	Spécialiste en fonderie aluminium pour l'Automobile
FIGEAC AERO	Compart B	Figeac	46	**11,00**	350 234	-41,80%	Production de pièces de structure en alliages légers pour l'Aéronautique
ACTIPLAY	Euronext Growth	Bordeaux	33	**0,92**	3 049	-45,90%	Spécialiste du marketing en ligne
GROUPE PAROT	Euronext Growth	Bruges	33	**5,40**	24 970	-45,90%	Spécialisé dans la distribution de véhicules automobiles
CERINNOV	Euronext Growth	Limoges	87	**4,29**	15 559	-49,00%	Spécialiste des équipements industriels pour l'industrie de la céramique et du verre
VALBIOTIS	Euronext Growth	La Rochelle	17	**3,26**	11 889	-49,10%	Spécialiste des solutions nutritionnelles visant à prévenir le diabète
LATECOERE	Compart C	Toulouse	31	**2,78**	259 505	-51,30%	Fabrication de structures aéronautiques et systèmes de câblages
ACTIA GROUPE	Compart C	Balma	31	**3,38**	67 938	-51,60%	Fabrication d'équipements électroniques embarqués
SOGECLAIR	Compart C	Blagnac	31	**22,5**	65 250	-52,90%	Services et produits aérospaces
IMMERSION	Euronext Growth	Bordeaux	33	**3,12**	3 856	-54,30%	Leader européen des technologies 3D immersives et collaboratives
I.CERAM	Euronext Growth	Limoges	87	**2,96**	17 491	-58,00%	Fabrication d'implants céramiques dédiés à la chirurgie orthopédique
IMPLANET	Compart C	Martillac	33	**0,14**	3 201	-66,40%	Fabrication d'implants dédiés à la chirurgie du rachis et du genou
EUROPLASMA	Euronext Growth	Morcenx et Pessac	33	**0,06**	17 637	-69,00%	Traitement et valorisation des déchets dangereux
CERENIS	Compart B	Labege	31	**0,49**	9 284	-74,30%	Biomédical, traitement des maladies cardio-vasculaires

ZOOM

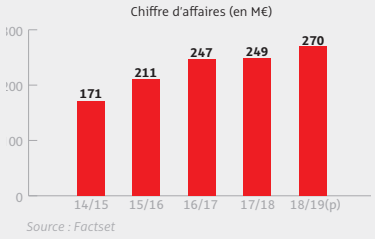
OENEO

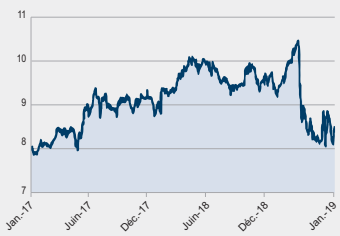
COMPARTIMENT B

Acteur majeur de la filière vitivinicole, Oeneo couvre l'ensemble des étapes de l'élaboration du vin. Au fil de la dernière décennie, le Groupe a acquis, par sa croissance interne et grâce à de nombreuses opérations de croissance externe, des positions reconnues avec une offre de services à forte valeur ajoutée. Oeneo est aujourd'hui n°2 mondial des produits de bouchage de vin (Gamme Diam et Pietec) et n°1 mondial de la tonnellerie (Segin-Moreau, Boisé, Millet, Fine Northern Oak, Galileo).

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **551 M€**
- CA 2017/18 = **249 M€** (au 31.03) - RN = **26,6 M€**
  CA 2018/19 = **270 M€** - RN = **29,8 M€**
- Variation de cours sur 2018 : **-14 %**





OPINION : La stratégie de croissance du Groupe semble cohérente et profitable. Les moyens investis dans la R&D et l'offre de produits à valeur ajoutée offrent des relais de croissance et une capacité à accroître ses parts de marché.

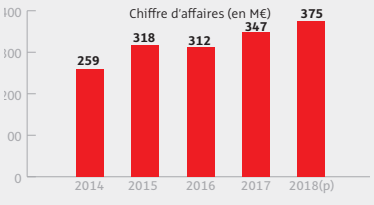
Le Bélier

COMPARTIMENT B

Acteur mondial de la fonderie aluminium, Le Bélier est spécialisé dans la fabrication de composants automobiles participants à la sécurité et la réduction des émissions de CO_2. Le Bélier produit des pièces de freinage (étriers) segment sur lequel il occupe la place de n°1 mondial, des pièces de suralimentation (turbos) et des pièces de structures (châssis).
Le Groupe est présent en France, Europe Centrale, Amérique du Sud et Chine.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **200 M€**
- CA 2017 = **347 M€** - RN = **24,3 M€**
  CA 2018(p) = **375 M€** - RN(p) = **28/30 M€**
- Variation de cours sur 2018 : **-40 %**



OPINION : Les nécessités d'allègement des véhicules dans le cadre de la réduction des émissions de CO_2 favorisent les matériaux légers comme l'aluminium et les perspectives de développement de Le Bélier. Bénéficiant d'un carnet de commandes qui ne cesse de croître, le Groupe offre une bonne visibilité à moyen terme. La récente baisse du cours offre une opportunité de se positionner sur la valeur.

OPÉRATIONS FINANCIÈRES 2018

Opérations secondaires

Gascogne — AUGMENTATION DE CAPITAL DE 9,8 M€ AVEC DPS JUILLET 2018

Créé par des sylviculteurs landais en 1925, Gascogne est aujourd'hui le principal acteur de la filière bois en France, totalement intégré sur l'ensemble de la chaîne bois-papier transformation : 1er producteur mondial de papier kraft naturel frictionné – 3e producteur européen de sacs industriels et grand public - un des 1er producteurs mondiaux de complexes d'emballage et de protection.
Gascogne a bouclé avec succès une levée de fonds de près de 10 M€, destinée à accompagner l'ambitieux programme de modernisation de ses installations productives, initié en 2014, qui doit s'étendre jusqu'en 2020. Le nouveau Gascogne mise aussi sur des secteurs d'avenir avec une forte valeur ajoutée, comme la fabrication de granulés de bois, les sacs industriels et grand public, les complexes d'emballage et de protection.

DONNÉES FINANCIÈRES :
- Cap. Boursière = **89 M€**
- CA 2018(e) = **415 M€**

OPINION : Après une longue période de difficultés et un outil industriel vieillissant, la nouvelle direction arrivée en 2014, a mis en place une stratégie autour de ses 4 secteurs d'activité : papier, bois, sacs (leader sur le papier kraft) et produits complexes. Doté de fonds propres renforcés, le Groupe peut se concentrer sur ses fondamentaux et sur ses savoir-faire technologiques mais qui nécessitent de lourds investissements devenus indispensables pour le devenir du Groupe.

CATANA Group — AUGMENTATION DE CAPITAL DE 3,7 M€ - MARS 2018

Spécialisé dans la conception, construction et commercialisation de navires de plaisance haut de gamme, notamment de catamarans, le Groupe a su imposer avec succès sa nouvelle gamme Bali avec un concept très novateur et confirmer la bonne tenue de sa marque historique Catana. La levée de fonds réalisée vise à accélérer le développement de ses gammes Catana et Bali et accompagner le plan d'amélioration de ses performances industrielles.

DONNÉES FINANCIÈRES :
- Cap. Boursière = **67 M€**
- CA 2017/18 = **55 M€** (au 31.08) (+28) - RN = **3,4 M€** (x2 vs 16/17)

OPINION : Le Groupe offre une bonne visibilité à moyen terme, dans un marché des multicoques dynamique. Catana a confirmé sur l'exercice 2017/2018 (au 31/08) l'accélération de ses ventes de la gamme Bali et de son nouveau Catana 53, et affiche un quasi triplement de son résultat opérationnel. 2018/2019 devrait confirmer un nouvel exercice de forte croissance, grâce à un carnet de commandes significativement étoffé, qui s'élevait à fin novembre à 67 M€ alors qu'il n'était que de 37,5 M€ un an plus tôt à la même date.

Alpha MOS — AUGMENTATION DE CAPITAL DE 5,3 M€ AVEC DPS - MARS 2018

Créée en 1993, spécialiste en métrologie d'analyse sensorielle, leader mondial de la fabrication d'appareils de mesure de l'odeur, du goût et de la vision à usage industriel. Implantée en France avec des filiales en Chine et aux Etats-Unis, elle gère un parc de plus de 1000 instruments installés à travers le monde répartis sur les secteurs de l'agroalimentaire, les industries des boissons et du packaging principalement. Alpha MOS a vocation à investir dans la R&D afin de satisfaire les besoins des marchés et innover pour développer les marchés d'analyse sensorielle grand public.
L'augmentation de capital réalisée lui donne les moyens de poursuivre ses développements technologiques, notamment dans les micro-capteurs et les logiciels applicatifs, lui permettant à terme de conquérir de nouveaux marchés.

DONNÉES FINANCIÈRES :
- Cap. Boursière = **8,2 M€**
- Flottant = **13,3%**
- CA 2017 = **4 M€** - CA 2018(e) = **4 M€**

OPINION : L'augmentation de capital lui donne les moyens de poursuivre ses développements technologiques, notamment dans les micro-capteurs et les logiciels applicatifs, La société vise à terme de nouveaux marchés à l'échelle mondiale pour s'affirmer en tant qu'acteur majeur du diagnostic et du contrôle qualité industriel ainsi que médical.

Sociétés	Dépt.	Date	Fonds levés (M€)	Opération	Marché
CATANA	17	Mars	3,8	Aug. Capital	Compart C
IMPLANET	33	Mars	1,0	OC Tranche 1	Euronext Growth
ALPHA MOS	31	Mai	5,3	Aug. Capital	Compart C
IMPLANET	33	Août	0,5	OC Tranche 2	Euronext Growth
GENKYOTEX	31	Août	7,5	OC	Compart C
CERENIS	33	Juil.	1,14	Aug. Capital	Euronext Growth
GASCOGNE	40	Juil.	9,8	Aug. Capital	Compart C
I CERAM	87	Sept.	3,5	Aug. Capital par plact privé	Euronext Growth
VALBIOTIS	17	Oct.	2,3	Aug. Capital par plact privé	Euronext Growth

Cerenis Therapeutics — AUGMENTATION DE CAPITAL DE 3,5 M€ PAR PLACEMENT PRIVÉ – SEPT. 2018

Créée en 2005, Cerenis Therapeutics est spécialisée dans la recherche et le développement de nouvelles thérapies HDL (connues sous l'appellation bon cholestérol) destinées au traitement des maladies cardiovasculaires et métaboliques.
La société, en pure phase de recherche et développement, ne génère pas encore de chiffre d'affaires.

DONNÉES FINANCIÈRES :
- Cap. Boursière = **9,3 M€**
- Flottant = **53,3%**

OPINION : La société, qui a rencontré un très vif succès au moment de son introduction en bourse, n'a pas validé les premières étapes de son plan de développement clinique (Phase II). Il reste à suivre son potentiel à transformer la preuve du concept de son produit phare CER-001 en chiffre d'affaires.

Opérations de placement privé

VALBIOTIS — AUGMENTATION DE CAPITAL DE 3,7 M€ – OCTOBRE 2018

Créée en 2014, basée à la Rochelle, cotée depuis octobre 2016, est spécialisée dans le développement de solutions nutritionnelles dédiées à la prévention des pathologies métaboliques chroniques, développées à partir d'extraits de plantes. Ces nouveaux fonds, en complément de la trésorerie actuelle, doivent permettre à Valbiotis de continuer son plan stratégique en vue d'une mise sur le marché, dès 2021, du principe actif Valedia destiné à la prévention du diabète de type 2, entré en phase 2, tout en poursuivant le développement de trois autres produits du portefeuille. La société, en phase de recherche et développement, ne génère pas encore de chiffre d'affaires.

DONNÉES FINANCIÈRES :
- Cap. Boursière = **12 M€**
- Flottant = **32%**

OPINION : Valbiotis offre une approche innovante des solutions nutritionnelles préventives de certaines pathologies. Sa levée de fonds doit lui permettre d'accompagner l'intensification de ses programmes cliniques et la recherche de partenaires pharmaceutiques ou agroalimentaires. Déjà fin 2017, la société avait annoncé des résultats pré cliniques positifs du principe actif de VAL-63 NAFLD sur la stéatose hépatique non alcoolique (NASH), la réalisation définitive des produits offrant un fort potentiel commercial à la société.

I.CERAM — AUGMENTATION DE CAPITAL DE 3,5 M€ SEPTEMBRE 2018

Créée en 2006, I.CERAM est spécialisée dans les implants orthopédiques innovants en céramique biocompatibles. Elle a développé le 1er implant du sternum en céramique non chargé. Grâce à cette levée de fonds, la société veut poursuivre ses développements dans le traitement des infections et métastases osseuses en proposant d'ici 2020 un implant osseux actif capable de relarguer des molécules actives au cœur même du squelette.

DONNÉES FINANCIÈRES :
- Cap. Boursière = **17,4 M€**
- Flottant = **41,4%**
- CA 2017 = **1,5 M€** - CA 2018(e) = **1,5 M€**

OPINION : Son projet d'implant relarguant avait initialement été annoncé courant 2017, elle aura donc pris plus de temps pour sa mise au point. Pour autant, cette innovation pourrait ouvrir un fort potentiel de développement de la société, qui dispose de moyens financiers renforcés.

ÉVÉNEMENTS

RAPPEL DE LA FISCALITE DES ACTIONS

Plus-values mobilières

Depuis le 1er janvier 2018, les plus-values de cessions de titres sont soumises à un prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30% englobant l'impôt (12,8%) et les prélèvements sociaux (17,2%).
Il est tout de même possible sur option du contribuable, de renoncer à ce prélèvement et de soumettre les plus-values au barème de l'impôt en fonction de la situation du contribuable.

Dividendes et intérêts

Comme les plus-values, les dividendes sont soumis à la flat tax de 30%. Il est également possible d'opter pour l'imposition au barème progressif afin de continuer à profiter de l'abattement de 40% (non applicable si option PFU) : choix à déterminer au cas par cas.

PEA – PEA/PME

Le PEA et PEA-PME bénéficie d'un régime fiscal avantageux, les dividendes et plus-values sont exonérés d'impôt sur le revenu dès 5 ans après le premier versement (seuls les prélèvements sociaux de 17,2% sont dus).

Nouveautés loi Pacte

Le projet de loi de finance pour 2019 prévoit que tout retrait avant 5 ans sur un PEA soit soumis à la flat tax de 30% ; jusqu'à présent le taux d'imposition était de 39,7% pour un retrait avant 2 ans et 36,2% entre 2 et 5 ans.
La loi Pacte prévoit également d'autoriser les retraits partiels d'un PEA de plus de 5 ans sans déclencher sa fermeture et la possibilité de retrait sur un PEA de plus de 8 ans sans bloquer des versements ultérieurs.
La loi Pacte prévoit également la création d'un **« PEA jeune »** destiné aux jeunes de 18 à 25 ans avec un plafond de versement de 25 000€. Cependant le total des versements des enfants et des parents ne doit pas excéder le plafond du PEA pour un foyer.

OPÉRATIONS BOURSIÈRES CHAMPEIL

Introduction sur Euronext Access le 28 juillet

NATURE & LOGIS créateurs de maison bioclimatiques

Créée en 2009 par Thaddé Girandier, NATURE & LOGIS, créateur et bâtisseur de maisons individuelles écologiques basé à Le Mans (72), a connu un rapide succès grâce à son système constructif innovant « BIOS » basé sur le principe de l'ossature bois dont le bilan carbone est sans égal dans la construction.
Après le succès de son augmentation de capital d'un montant de 371 K€, réalisée auprès d'investisseurs privés, NATURE & LOGIS a fait le choix de la Bourse pour accompagner son développement futur. Elle devrait terminer l'année 2018 sur un chiffre d'affaires d'environ 2,8 M€, avec l'objectif de réaliser un chiffre d'affaires de plus de 20 millions d'euros à horizon 4/5 ans.
Champeil a accompagné la société en qualité de Listing Sponsor.

Retrait de la cote Euronext Access

INTÉGRAL wt

Champeil a conseillé les sociétés Intégral (basée à bordeaux) et WT (basée à Toulouse) dans leur retrait de cote d'Euronext Access, intervenu respectivement au mois de mai et de décembre.

HA UN 18 Placement obligataire en novembre/décembre

Champeil a accompagné la société HA UN 18, en tant que chef de file – Teneur de livre dans le cadre de son placement obligataire de 16 M€, auprès d'institutionnels.
Champeil a accompagné la société HA UN 18, en tant que Listing Sponsor, pour la cotation sur Euronext Access de l'obligation HA UN 18, fin décembre.

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 Société de Bourse, forte d'une expérience de plus de 35 ans.

Champeil Entreprise d'Investissement 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

CHAMPEIL S.A.

9, cours de Gourgue
33000 Bordeaux
Mail : contact@champeil.com
Tél. : 05 56 79 62 32 - Fax : 05 56 44 28 82
www.champeil.com

"Le respect des valeurs, le sens de l'action"

Bordeaux - Paris - Toulouse

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.