



LES VALEURS RÉGIONALES OUBLIÉES...



Axel CHAMPEIL
Président
Directeur Général

Alors que l'actualité financière est marquée par les belles performances des marchés boursiers sur l'année 2019, elle vient cacher un contexte toujours très difficile sur le marché des small & mid caps, victime d'un retrait continue des investisseurs, impactant les valorisations et la liquidité des valeurs.

La cote régionale avec une forte représentation de small caps, est ainsi fortement impactée par le contexte. Avec des marchés financiers dans leur ensemble biens orientés, cela pourrait représenter une anomalie que les investisseurs auraient peut-être intérêt à regarder. D'ailleurs, cela ne s'est pas fait attendre de la part de certains investisseurs avertis, puisque l'année a été marquée par de multiples annonces d'OPA et de retraits de cote, notamment sur nos valeurs régionales, à l'image de Latécoère, Le Bélier ou encore Oeneo... avec une prime moyenne de 25%.

Nous ne pouvons que regretter cet appauvrissement de la cote et la sortie de ces valeurs moyennes de qualité, et que les introductions en bourse aient été inexistantes dans le Sud-Ouest cette année. Cet état de fait est représentatif de la tendance générale avec un millésime 2019 qui a été en France, et dans le monde, un des pires en terme de nouvelles cotations.

Pour autant, une reprise de l'activité des IPOs au dernier trimestre pourrait laisser espérer une ouverture du marché pour 2020. Notamment, porté par le retour des investisseurs individuels, surement réveillés par la privatisation de la Française des Jeux, mais qui ont su suivre également les opérations de plus petite taille.

Le retour des petits porteurs est un élément essentiel à la vitalité des marchés, en particulier sur les plus petites valeurs pour leur apporter de la liquidité, qui faisait défaut jusque là. Les marchés boursiers pourront ainsi retrouver des arguments face au Private Equity, tant pour les entreprises en besoin de financement, que pour les investisseurs qui accèdent ainsi à des opportunités de thématique de croissance, d'espérance de valorisation et de liquidité... Reste à y apporter une dose régionale et de transparence.

En attendant, les regards peuvent se tourner sur un certain nombre de sociétés déjà cotées, injustement délaissées. Si les marchés restent robustes, nous pourrions assister à des rattrapages et/ou de nouvelles offres d'achat ou de retrait, profitables aux actionnaires. L'occasion de s'y intéresser de nouveau !

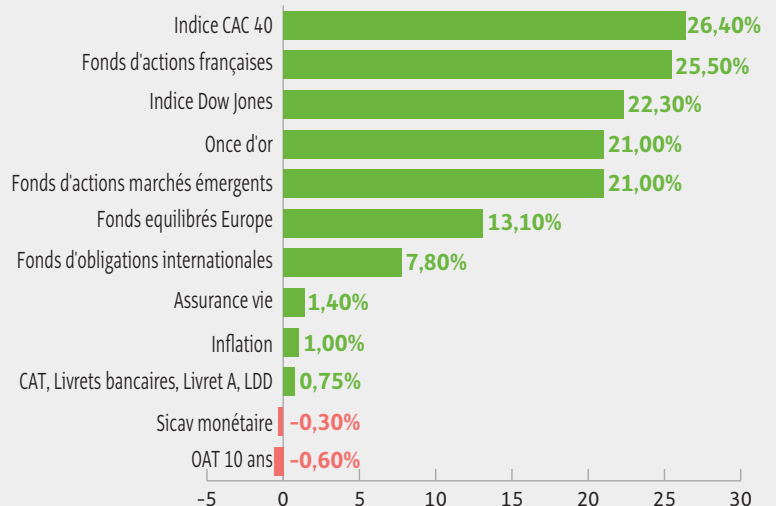
Le réveil et rattrapage des small & mid caps est donc l'un des sujets attendus pour l'année 2020. Travaillons pour que la région ne passe pas à côté du mouvement...

INDICATEURS DE MARCHÉ (au 31/12/2019)

PERFORMANCE DES INDICES ACTIONS

| Indices | Valeur au 31/12/2019 | Variation 2019 |
|-----------------|----------------------|----------------|
| Eurostoxx 50 | 3 745,20 | 24,78% |
| CAC 40 | 5 978,03 | 26,37% |
| CAC Mid & Small | 13 494,47 | 19,03% |
| Dow Jones | 28 538,40 | 22,34% |
| Nasdaq | 8 972,60 | 35,23% |
| Footsie 100 | 7 542,40 | 12,10% |
| Dax | 13 249,0 | 24,48% |

PERFORMANCES DES PLACEMENTS EN 2019



LA COTE DU SUD-OUEST (sélection)

| Sociétés | Cotation | Localisation | Dépt. | Cours le 31/12/19 | CB (K€) | Var0 sur 2019 | Activités |
|------------------------|-----------------|----------------------|-------|-------------------|---------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| ALPHA M.O.S | Compart C | Toulouse | 31 | 0,80 | 18 429 | 122,20% | Leader mondial en instrumentation d'analyse sensorielle |
| GENKYOTEX | Compart C | Labège | 31 | 2,18 | 169 713 | 114,60% | Recherche et Développement de vaccins thérapeutiques |
| OENEO | Eurolist B | Bordeaux | 33 | 13,78 | 870 632 | 58,00% | Spécialiste mondial de la tonnellerie et des produits de bouchage de vins |
| LATECOERE | Compart B | Toulouse | 31 | 3,86 | 365 525 | 38,70% | Fabrication de structures aéronautiques et systèmes de câblages |
| I2S | Euronext Growth | Pessac | 33 | 3,60 | 6 466 | 33,30% | Systèmes et équipements d'imagerie |
| SOGECLAIR | Compart C | Blagnac | 31 | 29,30 | 90 772 | 30,20% | Services et produits aérospaces |
| IGE+XAO | Compart B | Colomiers | 31 | 170,00 | 221 745 | 29,30% | Editeur de logiciels de Conception Assistée par Ordinateur |
| ACTIA GROUP | Compart C | Balma | 31 | 4,31 | 86 631 | 27,50% | Fabrication d'équipements électroniques embarqués |
| LECTRA | Compart B | Paris - Cestas | 33 | 22,35 | 712 633 | 22,90% | Leader mondial des logiciels et d'équipements de CFAO |
| LE BELIER | Compart B | Vérac | 33 | 36,40 | 239 589 | 20,30% | Spécialiste en fonderie aluminium pour l'Automobile |
| ASHLER&MANSON | Euronext Access | Bordeaux | 33 | 1,71 | 4 345 | 15,50% | Courtier en prêts immobiliers |
| CHEOPS TECHNOLOGY | Euronext Access | Canéjan | 33 | 38,20 | 87 860 | 10,40% | Spécialiste de l'ingénierie des infrastructures informatiques |
| SERMA TECHNOLOGIES | Euronext Growth | Pessac | 33 | 260,00 | 236 109 | 10,20% | Société de services et d'ingénierie technologique |
| UV GERMI | Euronext Growth | Saint Viance | 19 | 4,12 | 10 610 | 8,42% | Spécialiste des rayons ultraviolets à des fins de dépollution |
| DOCKS PETROLES D'AMBES | Compart C | Carbon blanc | 33 | 460,00 | 44 988 | 1,77% | Stockage et expédition de produits pétroliers |
| GASCOGNE | Compart C | St-Paul-lès-Dax | 40 | 3,68 | 89 498 | 0,82% | Fabrication et commercialisation de produits bois et papier |
| FONTAINE PAJOT | Euronext Growth | Aigrefeuille d'Aunis | 17 | 95,60 | 159 358 | 0,63% | Constructeur de Catamarans |
| COREP LIGHTING | Euronext Access | Begles | 33 | 9,20 | 7 570 | -4,20% | N° 1 français des abat-jour et de luminaires décoratifs |
| AIR MARINE | Euronext Access | Léognan | 33 | 3,88 | 4 487 | -7,60% | Surveillance aérienne par avion et drone |
| FIGEAC AERO | Compart B | Figeac | 46 | 9,35 | 297 699 | -15,00% | Production de pièces de structure en alliages légers pour l'aéronautique |
| GRUPE PAROT | Euronext Growth | Bruges | 33 | 4,03 | 18 635 | -25,40% | Spécialisé dans la distribution de véhicules automobiles |
| ABIONYX PHARMA | Compart C | Labège | 31 | 0,33 | 7 396 | -31,20% | Biomédical, traitement des maladies cardio vasculaires |
| VALBIOTIS | Euronext Growth | La Rochelle | 17 | 2,24 | 16 165 | -31,30% | Spécialiste des solutions nutritionnelles visant à prévenir le diabète |
| I.CERAM | Euronext Growth | Limoges | 87 | 2,02 | 11 936 | -31,80% | Fabrication d'implants céramiques dédiés à la chirurgie orthopédique |
| FERMENTALG | Compart C | Libourne | 33 | 1,54 | 26 472 | -37,70% | Bioproducteur d'huiles et de protéines à partir de microalgues |
| IMPLANET | Euronext Growth | Martillac | 33 | 0,07 | 4 311 | -51,30% | Fabrication d'implants dédiés à la chirurgie du rachis et du genou |
| CERINNOV | Euronext Growth | Limoges | 87 | 1,72 | 6 238 | -59,90% | Spécialiste des équipements industriels pour l'industrie de la céramique et du verre |
| IMMERSION | Euronext Growth | Bordeaux | 33 | 1,07 | 1 323 | -65,70% | Leader européen des technologies 3D immersives et collaboratives |
| ACTIPLAY | Euronext Growth | Bordeaux | 33 | 0,16 | 527 | -82,70% | Spécialiste du marketing en ligne |
| EUROPLASMA | Euronext Growth | Morcenx et Pessac | 33 | 0,01 | 3 872 | -87,90% | Traitement et valorisation des déchets dangereux |

ZOOM

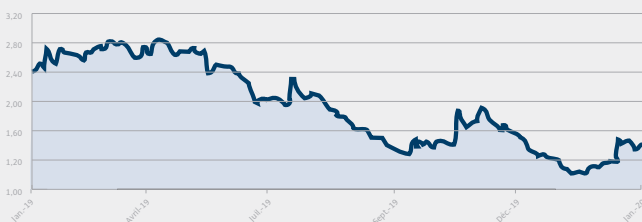


COMPARTIMENT C

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 l'environnement : lipides nutritionnels, protéines alternatives, colorants alimentaires naturels et purificateur d'air. Depuis sa création, il y a dix ans, la société a connu de nombreuses déconvenues qui ont nécessité un recentrage de ses activités afin de créer du premier chiffre d'affaires.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **26 M€** (au 31/12/2019)
- CA 2018 = **0,246 M€** - RN = **-8,1 M€**
CA 2019 = **1,9 M€** - RN^(e) = **-8,3 M€**
- Variation de cours sur 2019 : **-38 %**



OPINION : La société a enregistré en 2019 une progression marquée des ventes de son 1^{er} produit la DHA350 (huile algale riche en oméga³) et a finalisé avec succès le processus de qualification de son DHA ORIGINS 550[®] auprès de son partenaire commercial DSM Nutritional Products. La stratégie mise en place par la nouvelle direction semble porter ses fruits, même si on reste loin des objectifs ambitieux lors de l'IPO. Il reste à sécuriser le potentiel de la société sur ses prochaines étapes.

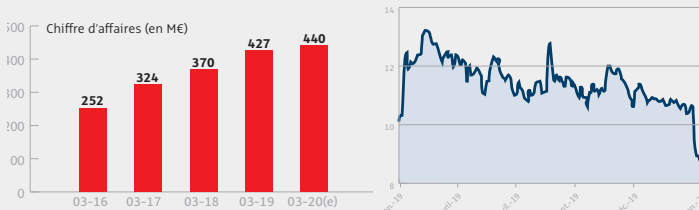


COMPARTIMENT B

Acteur majeur de la sous-traitance aéronautique, est spécialisé dans la production de pièces de structure en alliages légers et en métaux durs, de pièces de moteurs, de trains d'atterrissage et de sous-ensembles à destination des industriels de l'aéronautique (87% CA). Le Groupe, au cours des dix dernières années, a connu une forte croissance accompagnée d'investissements significatifs pour accompagner la demande de ses clients et apporter des solutions industrielles compétitives, mais qui ont pesé sur la performance économique du Groupe.

DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **280 M€** (au 31/12/2019)
- CA 2018/19 = **427 M€** (au 31/03/2019) - RN = **11 M€**
CA 2019/20^(e) = **440 M€** (au 31/03/2020) - RN^(e) = **0+/-**
- Variation de cours sur 2019 : **-15 %**



OPINION : Dans un contexte de marché difficile, l'exercice 2019/20 devrait être, avant le plan de développement 2021/24, une année de transition, pénalisée par le ralentissement des cadences de certains programmes, avec des résultats attendus en retrait. L'enjeu pour le Groupe sera de travailler sur sa structure bilancière et sa gestion de trésorerie pour financer son développement et restaurer sa performance.

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Opérations financières en cours 2019/2020

| Sociétés | Dépt. | Date | Opérations | Marché |
|-----------|---------------|------|------------------------------------------------------------------|-----------|
| LATECOERE | Toulouse (31) | Mars | OPA amicale du fonds d'investissement Searchlight Capital | Compart C |
| LE BELIER | Vérac (31) | Déc. | Projet de cession du bloc majoritaire à Wencan - suivi d'une OPA | Compart B |
| OENEO | Bordeaux (33) | Déc. | OPAS initiée par la famille Heriard Dubreuil | Compart B |

LATECOÈRE OPA AMICALE MARS 2019

Suite à l'acquisition par SKC, le 26 juin 2019, de 26,05% du capital de Latécoère - spécialisé dans la fabrication et la commercialisation de structures destinées au secteur aéronautique - auprès de fonds d'investissement gérés par des entités affiliées d'Apollo Global Management, LLC, Monarch Master Funding 2 (Luxembourg) et CVI Partners, ce dernier a lancé une OPA sur la totalité des actions existantes non encore détenues à un prix de **3,85 euros** par action, **valorisant le Groupe à 385 M€ (soit une prime de 34%)**

L'opération s'est clôturée le 20 décembre. Searchlight Capital Partners détient désormais 65,55% du capital et 64,75% des droits de vote

Le Bélier PROJET D'OPA DE WENCAN DÉCEMBRE 2019

Les principaux actionnaires majoritaires de Le Bélier - acteur mondial de la fonderie aluminium pour l'Automobile - ont annoncé le 9 décembre être entrés en négociations exclusives avec Guangdong Wencan Die Casting Co. Ltd., société cotée sur la bourse de Shanghai (603348 (SHA)), relatives à un projet de cession de l'intégralité de leur participation représentant ~ 61,96% du capital de Le Bélier.

Le transfert du bloc majoritaire se ferait au prix de **38,18 euros** par action, **valorisant Le Bélier à 251,3 M€ et faisant ressortir une prime de 29% par rapport au dernier cours de clôture avant l'annonce**. L'opération est soumise à l'obtention d'autorisations réglementaires en France et en Chine, et pourrait intervenir fin S1 2020. En cas de réalisation, Wencan devra déposer un projet d'OPAS.

OENEO OPAS INITIÉE PAR LA FAMILLE HERIARD DUBREUIL DÉCEMBRE 2019

Acteur majeur de la filière vitivinicole - n° 1 mondial de la tonnellerie destinée à l'élevage de vins et n° 2 mondial des produits de bouchage de vins - fait l'objet d'un projet amical d'OPAS initié par la société Caspar visant l'intégralité des actions OENEO au prix de **13,50 euros** par action, **valorisant la société 878 M€ et faisant ressortir une prime de 11,6% par rapport au cours avant annonce**, le 10 décembre.

La société Caspar est détenue indirectement à hauteur de 96,3% par Andromède SAS, société contrôlée par la famille Hériard Dubreuil, qui détient à ce jour 63,1% du capital d'OENEO.

Le calendrier indicatif de l'Offre prévoit une ouverture de la période d'offre le 23 janvier 2020.

Opérations secondaires

| Sociétés | Dépt. | Date | Fonds levés (M€) | Opération | Marché |
|-----------|-------|---------|------------------|--------------------------------|-----------------|
| ABIONYX | 31 | Juin | 0,96 | Aug. Capital | Compart C |
| ALPHA MOS | 31 | Juillet | 2,10 | Aug. Capital | Compart C |
| SOGECLAIR | 31 | Juillet | 4,85 | Aug. Capital réservée managers | Euronext Growth |
| VALBIOTIS | 17 | Octobre | 7,20 | Aug. Capital avec Dps | Euronext Growth |

Alpha MOS AUGMENTATION DE CAPITAL DE 2,1 M€ AVEC DPS - JUILLET 2019

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, Alpha MOS a accumulé depuis 2016 des pertes qui ont nécessité des restructurations importantes.

La réflexion stratégique a permis de recentrer les activités du Groupe autour de deux marchés de l'analyse sensorielle : la FoodTech et la MedTech avec une organisation opérationnelle capable d'accompagner le développement futur. Afin d'assurer la bonne exécution du plan de continuation dans lequel il se trouvait et d'assainir son bilan, le groupe a procédé à une recapitalisation par réduction de son capital à zéro, suivie d'une augmentation de capital avec maintien du DPS pour de 2,1 M€ au prix de 0,25 € par action, avec le soutien des ses deux principaux actionnaires (Jolt et Ambrosia) qui détiennent 90% du capital.

DONNÉES FINANCIÈRES :

■ Cap. Boursière = **11,5 M€** ■ Flottant = **7,9%**
 ■ CA 2018 = **3,7 M€** (-13% vs 2017) - CA s1 2019 = **2,1 M€** (+30% vs S1 2018)

OPINION : Les efforts de restructuration et de développement technologique réalisés devraient permettre une nouvelle croissance sur ses marchés. Le chiffre d'affaires du groupe a commencé à se redresser depuis deux semestres. Pour autant, la société poursuit sa recherche de financement pour son activité MedTech, qui pourrait l'amener à ouvrir le capital de la filiale BoydSense voire à en perdre le contrôle.

VALBIOTIS AUGMENTATION DE CAPITAL AVEC DPS DE 7,2 M€ - OCTOBRE 2019

Créée en 2014, cotée depuis octobre 2016, est spécialisée dans la recherche et développement de solutions nutritionnelles dédiées à la prévention des pathologies métaboliques chroniques, développées à partir d'extraits de plantes.

La levée de fonds réalisée dote la Société des moyens nécessaires afin de sécuriser la dernière étape de développement de son principe actif VALEDIA® et préparer sa mise sur le marché en 2021. La société reste en recherche de conclusion avant fin 2020 d'un partenariat stratégique avec un acteur majeur de la santé.

DONNÉES FINANCIÈRES :

■ Cap. Boursière = **16 M€** ■ Flottant = **77,9%**
 ■ CA 2018 = **1,5 M€** - CA s1 2019 = **1 M€** (+110% vs S1 2018)

OPINION : Cette nouvelle opération de financement doit permettre à Valbiotis d'assurer la phase finale de son produit phare Valedia destiné à la prévention du diabète de type 2, entré en phase 2 et dont l'efficacité clinique de son principe actif a été démontré depuis juillet 2019, ce qui laisse augurer de vraies perspectives commerciales et une amorce de CA dès 2021.

A noter que les actionnaires historiques ont souscrit dans le cadre de l'augmentation de capital avec DPS.

SOGECLAIR AUGMENTATION DE CAPITAL RÉSERVÉE DE 4,9 M€ - JUIN 2019

Leader international en intégration de solutions innovantes à forte valeur ajoutée pour l'aérospatial et le transport civil et militaire, conçoit, développe et fabrique des produits industriels ainsi que des solutions de simulation et de training. Le Groupe est présent sur l'ensemble des 5 continents.

Entreprise familiale depuis sa création en 1896, la société a souhaité associer ses managers clés au capital de l'entreprise, regroupés au sein de l'entité KEYS présidée par Philippe Robardey, une augmentation de capital réservée qui a permis de lever près de 5 M€.

DONNÉES FINANCIÈRES :

■ Cap. Boursière = **90 M€** ■ Flottant = **15,9%**
 ■ CA 2018 = **159 M€** (+8% vs 2017) - CA^(e) 2019 = **179 M€** (+12,5% vs 2018)

OPINION : Sur l'année 2019, le titre a progressé de 52%, traduisant les bonnes performances de la société sur ses trois divisions. Sa maîtrise et la capitalisation sur des technologies d'avenir devraient renforcer sa position d'acteur de référence sur le marché porteur de l'aérospatial et des transports, soutenue par des investissements ciblés sur les grands programmes d'avenir tels que le développement des véhicules autonomes et l'avion du futur. La société bénéficie d'une bonne structure financière renforcée par la récente levée de fonds.

ÉVÉNEMENTS

SOIRÉE ACTIONNAIRES

Champeil AM a organisé le 23 mai sur Bordeaux une nouvelle rencontre avec des actionnaires et investisseurs privés autour des sociétés **Le Bélier, I Ceram et Valbiotis**, un rendez-vous qui connaît toujours le même succès avec près de 200 personnes présentes.

OPÉRATIONS BOURSIÈRES CHAMPEIL

Mare Nostrum : Introduction sur Euronext Growth le 4 décembre

Les équipes Champeil ont accompagné la société Mare Nostrum, en qualité de PSI Chef de File – Teneur de Livre dans le cadre de son placement de 7,9 M€.

Axel Champeil a déclaré : « *Nous sommes ravis de voir une entreprise familiale rejoindre la cote. L'engouement des investisseurs individuels dans le cadre de l'offre est très encourageant pour l'avenir des marchés en général et la vie boursière de Mare Nostrum en particulier, et nous sommes fiers d'avoir pu accroître la part qui leur a été consacrée. Je salue tout particulièrement l'implication des équipes de Mare Nostrum dans ce projet structurant pour leur entreprise.* »

ACTUALITÉS FISCALES

PEA – PEA/PME

RAPPEL DE LA LOI PACTE

Reversements et retraits partiels désormais permis

| Antériorité du PEA | Conséquences d'un retrait | Fiscalité du gain net |
|--------------------|--------------------------------------------|------------------------------|
| Moins de 5 ans | Clôture du PEA (sauf exception) | 12,8% (IR)* +17,2% (PS) |
| Après 5 ans | Pas de clôture, possibilité de reversement | Exonération IR +17,2% (PS)** |

* Sauf option globale pour l'impôt au barème progressif de l'IR.

** Pour les PEA ouverts avant les 31/12/2017, taux historiques.

Il est désormais possible d'effectuer des retraits à partir du cinquième anniversaire du PEA, sans que cela n'entraîne sa clôture et de nouveaux versements sont désormais possibles (jusqu'à présent les retraits après 5 ans avaient pour conséquence l'impossibilité de faire de nouveaux versements). Mais, et **c'est une évolution importante, des retraits après cinq ans n'empêcheront plus les épargnants d'effectuer de nouveaux versements**, dans la limite du plafond fixé à 150 000 €.

Nouveau plafond de versement

| Type de PEA | Plafond |
|-------------------------|-----------|
| PEA-PME | 225 000 € |
| PEA classique | 150 000 € |
| PEA-PME + PEA classique | 225 000 € |

Jusqu'ici limités à 75 000 €, les versements sur les PEA-PME peuvent être plus élevés, à condition que le cumul des versements sur les deux supports - PEA (plafonné à 150 000 €) et PEA-PME - d'un individu ne dépasse pas les 225 000 € (et pour un couple, les 450 000 €).

Création d'un PEA Jeunes

Jusqu'à présent il n'était pas possible d'avoir plus de deux PEA par foyer fiscal et un enfant majeur rattaché au foyer fiscal de ses parents ne pouvait ouvrir de PEA. **La loi PACTE permet dorénavant aux jeunes de 18 à 25 ans à la charge de leurs parents ou aux mineurs émancipés d'ouvrir un PEA.**

En effet, les jeunes de 18 à 25 ans qui sont rattachés au foyer fiscal de leurs parents sont désormais en mesure d'ouvrir un "PEA jeunes", **plafonné à 20 000 €.**

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.