



### LES SMALL MIDCAPS EN MARGE DE LA DYNAMIQUE BOURSIÈRE DE 2023



“Alors que les marchés boursiers mondiaux atteignaient des niveaux records fin 2023, les petites et moyennes capitalisations n'ont pas profité de cette dynamique haussière et ont continué à être délaissées par les investisseurs.

Dans un contexte macroéconomique en transition, peut-être que la moins grande visibilité des entreprises de taille moyenne a éloigné les investisseurs de cette classe d'actif. A tel point que le décalage de valorisation par rapport aux autres compartiments boursiers mais aussi des comparables non cotés est aujourd'hui important. Aussi, la moins grande liquidité de ce segment explique également en partie le retrait des investisseurs.

En région ce constat est identique et a même été amplifié. Les performances boursières des entreprises régionales cotées ne sont clairement pas à la hauteur de l'espérance de leurs actionnaires. Pour autant, les entreprises ayant réalisé de bonnes publications ont pu être saluées par le marché à l'instar de **Valbiotis**, **Hunyvers** ou encore de **Cerinnov** et **Klarsen**, qui confirment leur redressement après des années difficiles.

Dans ce contexte, les opérations de financement ont été largement en retrait, tant en nombre qu'en valeur avec seulement quelques opérations d'augmentation de capital.

À noter néanmoins deux introductions en Bourse sur l'exercice : **Mon Courtier Energie** et **Arverne**, cette dernière via un SPAC. Cela confirme que malgré le contexte touchant les small et midcaps et la plus grande rareté des capitaux, les marchés financiers restent une source de financement pour les entreprises et que la dynamique de fond des introductions en bourse se poursuit.

Les marchés sont actuellement dirigés davantage par les flux que les fondamentaux. Nous pouvons ainsi espérer, malgré les risques pesant sur l'économie, que les investisseurs puissent revenir sur le segment des small midcaps afin d'une part, de profiter d'une liquidité même relative et d'autre part, pour les valorisations attractives.

Un des catalyseurs pourrait être des opérations de rachat qui viendraient animer la cote et matérialisant les décotes de valorisation observées. À titre d'exemple, le rachat du Groupe Parot annoncé fin 2023 se fait sur une valorisation de près de 4 fois celle observée sur le marché.

Si la stabilisation des taux d'intérêts et de l'inflation se poursuit sur 2024, nous pourrions espérer un regain de dynamisme des marchés de capitaux dont pourrait profiter nos valeurs régionales. Bien entendu, il conviendra toutefois d'être vigilant sur la capacité des entreprises à évoluer dans un contexte plus contraint.”

Axel CHAMPEIL

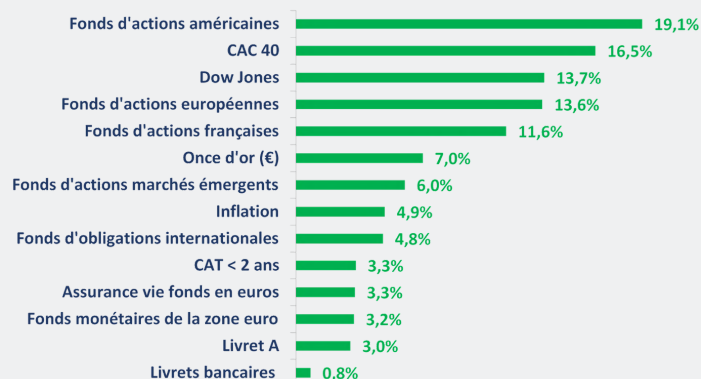
Président-Directeur Général

### INDICATEURS DE MARCHÉ (au 31/12/2023)

#### PERFORMANCES DES INDICES ACTIONS

Indices	Valeur au 31/12/2023	Variation 2023
Eurostoxx 50	4 521,65	19,19%
CAC 40	7 543,18	16,52%
CAC Mid & Small	13 554,96	1,42%
FTSE 100	7 733,24	3,78%
DAX	16 751,64	20,31%
Dow Jones	37 689,54	13,70%
Nasdaq	15 011,35	43,42%

#### PERFORMANCES DES PLACEMENTS EN 2023



# LA COTE DU SUD-OUEST (sélection)

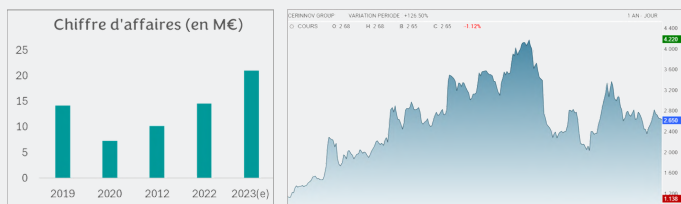
SOCIETES	Activités	Cotation	Localisation	Dépt	CB 31/12/23 (M€)	Cours 31/12/23 (€)	Var. sur 2023
GRUPE PAROT	Spécialisé dans la distribution de véhicules automobiles	Euronext Growth	Bruges	33	52,94	8,25	285,51%
CERINNOV	Spécialiste des équipements industriels pour l'industrie de la céramique et du verre	Euronext Growth	Limoges	87	11,83	2,63	131,11%
KLARSEN	Marketing en ligne	Euronext Growth	Bordeaux	33	9,01	2,72	76,62%
VALBIOTIS	Spécialiste des solutions nutritionnelles visant à prévenir le diabète	Euronext Growth	La Rochelle	17	62,12	5,00	38,89%
HUNYVERS	N°2 français concessionnaire de camping-cars	Euronext Growth	Limoges	87	54,24	14,00	18,14%
EAUX DE ROYAN	Acteur de la gestion des services de l'eau, filiale du Groupe Saur	Euronext Access	Vaux-sur-Mer	17	16,31	91,00	10,30%
CHEOPS TECHNOLOGY	Ingénierie des infrastructures informatiques	Euronext Access	Canéjan	33	148,35	64,50	10,26%
UV GERMI	Spécialiste des rayons ultraviolets à des fins de dépollution	Euronext Growth	Saint Viance	19	11,36	3,52	6,67%
FONTAINE PAJOT	Constructeur de Catamarans	Euronext Growth	Aigrefeuille d'Aunis	17	190,86	114,50	0,79%
COREP LIGHTING	N°1 français des abats-jour et de luminaires décoratifs	Euronext Access	Bégles	33	7,41	9,00	0,00%
DOCKS PETROLES D'AMBES	Stockage et expédition de produits pétroliers	Compart C	Carbon blanc	33	46,16	472,00	-0,42%
FIGEAC AERO	Production de pièces de structure en alliages légers pour l'aéronautique	Compart B	Figeac	46	219,38	5,30	-0,93%
AE LIS FARMA	Développement de médicaments innovants qui ciblent les maladies du cerveau	Compart C	Bordeaux	33	163,77	13,10	-3,25%
ACTIA GROUP	Fabrication d'équipements électroniques embarqués	Euronext Growth	Toulouse	31	80,00	3,98	-4,56%
I2S	Systèmes et équipements d'imagerie	Euronext Growth	Pessac	33	10,42	5,80	-4,92%
ARVERNE GROUP	Acteur industriel et pluridisciplinaire de la transition énergétique	Compart B	Pau	64	330,40	9,50	-5,21%
SOGECLAIR	Services et produits aérospace	Euronext Growth	Toulouse	31	58,81	18,35	-7,79%
OENEO	Spécialiste mondial de la tonnellerie et des produits de bouchage de vins	Compart B	Bordeaux	33	839,18	12,90	-7,86%
MON COURTIER ENERGIE	Leader français du courtage en énergie sur le marché du B2B	Euronext Growth	Bordeaux	33	29,08	7,95	-17,62%
GASCOGNE	Fabrication et commercialisation de produits bois et papier	Euronext Growth	St-Paul-lès-Dax	40	88,52	3,64	-18,57%
IMMERSON	Leader européen des technologies 3D immersives et collaboratives	Euronext Growth	Bordeaux	33	2,46	1,94	-24,22%
ABIONYX PHARMA	Biomédical, traitement des maladies rénales	Compart C	Balma	31	41,81	1,29	-25,20%
ASHLER & MANSON	Courtier en prêts immobiliers	Euronext Access	Bordeaux	33	10,16	3,20	-29,52%
GRUPE BERKEM	Chimie dédiée à l'exploitation des végétaux	Euronext Growth	Blanquefort	33	54,37	3,06	-36,71%
HDF	Pionnier mondial de l'hydrogène-électricité : les centrales de grande capacité	Compart B	Lormont	33	180,58	12,60	-39,71%
IMPLANET	Fabrication d'implants dédiés à la chirurgie du rachis et du genou	Euronext Growth	Martillac	33	2,63	0,06	-61,72%
ALPHA M.O.S	Leader mondial en instrumentation d'analyse sensorielle	Euronext Growth	Toulouse	31	8,48	0,83	-63,90%
I.CERAM	Fabrication d'implants céramiques dédiés à la chirurgie orthopédique	Euronext Growth	Limoges	87	0,86	2,90	-71,57%
FERMENTALG	Bioproduit d'huiles et de protéines à partir de microalgues	Compart C	Libourne	33	12,47	0,30	-80,17%
EUROPLASMA	Traitement et valorisation des déchets dangereux	Euronext Growth	Morcenx	40	1,61	0,01	-99,24%
LATECOERE	Fabrication de structures aéronautiques et systèmes de câblages	Compart B	Toulouse	31	194,95	0,02	-99,52%

## ZOOM



### EURONEXT GROWTH

Cerinnov Group - spécialiste de l'ingénierie robotique - conçoit, fabrique et commercialise des machines de production et de décoration pour l'industrie de la céramique et du verre. Organisée autour de 3 pôles (vente de machines et de fours - vente de consommables - prestations de services) la société adresse majoritairement le marché des arts de la table (~60% CA), la céramique technique et sanitaire, l'aéronautique et métallurgie, en France et à l'international (~60% CA). Ayant subi de plein fouet la crise sanitaire - avec une chute brutale de ses ventes et de son carnet de commandes - la société a opéré dès le S2 2020 une profonde transformation de son modèle économique, lui permettant aujourd'hui d'afficher un modèle plus rentable et moins consommateur de cash.



#### DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **11 M€** - Flottant = **56%**
- CA 2022 : **14 M€** - RN : **-0,4 M€** - CA 2023 (e) : **21 M€**
- Marge d'EBITDA (e) : **5,5%**

**OPINION :** 2022 a enregistré un vif rebond d'activité, après 2 exercices en berne - retrouvant son niveau d'activité d'avant Covid. Doté d'un carnet de commandes élevé, la société semble avoir retrouvé durablement le chemin de la croissance auprès de ses clients historiques et s'est ouvert à de nouveaux marchés à l'instar de celui de la production d'hydrogène décarboné. Au 30 juin 2023, grâce à la génération de cash positif ayant contribué notamment à rembourser une partie du désendettement, la société affiche une structure financière plus saine et devrait retrouver une rentabilité positive à fin 2023.

### KLARSEN EURONEXT GROWTH

Klarsen est un spécialiste du data marketing pour la conquête et l'engagement client. Grâce à ses données qualifiées et ses technologies propriétaires, il permet à ses clients d'augmenter leurs performances marketing et leur chiffre d'affaires. Le Groupe dispose d'actifs propriétaires et de bases de données qualifiées et réactives, dans son réseau de partenaires et en propre.

Avec l'acquisition de la société ITL et de sa filiale Dafi début 2023, Klarsen a clairement affiché de nouvelles ambitions pour devenir un acteur de référence sur son marché de prédilection à destination des seniors.



#### DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **11 M€** - Flottant = **57,5%**
- CA 2022 = **1,8 M€** - CA(e) 2023 = **x4** (nouveau périmètre)

**OPINION :** Le rachat d'ITL propulse Klarsen dans une autre dimension multipliant son chiffre par 4, tandis que la cession fin 2023 de 4 noms de domaine propriétaire vont contribuer à une amélioration notable du bilan au 31.12.2023 et un remboursement anticipé des échéances 2024. L'annonce le 10 janvier de son plan stratégique à moyen terme fait état d'un objectif de chiffre d'affaires de 20 M€ en 2026 et d'une rentabilité renforcée. A noter que la société a mis en place un PRA fin 2023.

Champeil est Listing Sponsor de la Société



# OPÉRATIONS FINANCIÈRES

## ZOOM INTRODUCTION EN BOURSE 2023



### EURONEXT GROWTH – IPO LE 31 MAI PAR AUGMENTATION DE CAPITAL DE 7,5M€

Fondée en 2017, Mon Courtier Énergie, spécialiste du courtage en énergie, s'est introduit en bourse avec succès, par augmentation de capital pour un peu plus de 7,5 M€, valorisant l'entreprise à 35 M€. La société évolue dans un marché en plein essor, porté par des tendances de fond « durables », alors que de plus en plus d'entreprises ont recours à des courtiers pour négocier leur contrat en raison de la flambée des coûts de l'énergie. Le Groupe a pour ambition de s'étendre davantage à l'international, notamment en Italie et en Allemagne. La stratégie pour 2025 vise un CA de 40 M€ (dont 15% à l'international), un résultat d'exploitation de 5 M€ et une progression de son réseau à 40 agences.



#### DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **29 M€** – Flottant = **15%**
- CA 2022 = **19,1M€** (X 12 au cours des 4 derniers exercices)
- RE 2022 = **12,5%** – CA(e)2025 = **40M€**

**OPINION :** Depuis son IPO, la société poursuit son plan de croissance, en ligne avec ses objectifs, visant à élargir d'une part, son maillage territorial (30 agences à fin 2023) et d'autre part son offre de service pour accompagner les entreprises dans leur transition énergétique.



### EUROLIST B – IPO LE 19 SEPTEMBRE PAR AUGMENTATION DE CAPITAL DE 150 M€

Futur leader de la géothermie et du lithium bas carbone, Arverne, société paloise créée en 2018 spécialisée dans la transition énergétique, a fait son entrée en bourse avec une levée de fonds de 150 m€, valorisant la société à 390 M€ post-money. Cette IPO est le fruit du rapprochement avec Transition, un SPAC français coté depuis juin 2021. L'entreprise, fondée par Pierre Brossollet, ingénieur pétrolier passé chez TotalEnergies et Maurel & Prom, s'est spécialisée dans la géothermie pour produire de la chaleur et extraire du lithium en respectant l'environnement. Arverne a annoncé avoir obtenu les moyens financiers pour atteindre ses objectifs de production de géothermie en 2025 et d'extraction de lithium en 2027.



#### DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **332 M€** – Flottant = **29,6%**
- CA 2022 (en proforma) = **11,4 M€** – RN = **-53%**
- Objectif 2025 : CA > **200 M€**

**OPINION :** Arverne Group a fait son entrée en bourse dans un contexte de prudence sur les marchés actions. Le Groupe semble disposer de moyens suffisants pour mener à bien son plan de développement, que nous suivrons de près.

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES 2023

Sociétés	Localisation	Date	Fonds levés (M€)	Opération	Marché
EUROPLASMA	Morcenx (40)	6 février	1,5	Aug Capital à 1€	Euronext Growth
EUROPLASMA	Morcenx (40)	20 février	0,5	Aug Capital à 1€	Euronext Growth
EUROPLASMA	Morcenx (40)	23 mars	15	OCABSA	Euronext Growth
ABIONYX PHARMA	Labège (31)	23 mai	12	OCA	Compart C
MON COURTIER ENERGIE	Bordeaux (33)	31 mai	7,5	IPO à 9,65€	Euronext Growth
ARVERNE GROUP	Pau (64)	19 septembre	150	IPO à 11,5€	Compart B
ABIONYX PHARMA	Labège (31)	6 octobre	3	Aug Capital à 1,011€	Compart C
LATECOÈRE	Toulouse (31)	31 octobre	124,4	Aug Capital à 0,01€	Compart B
VALBIOTIS	La Rochelle (17)	22 décembre	15	Aug Capital	Euronext Growth
GRUPE PAROT	Bruges (33)	22 décembre	-	Rachat bloc majoritaire à 8,83€	Euronext Growth

A noter également que les sociétés ACTIA et SOGECLAIR ont rejoint le marché Euronext Growth, respectivement en février et juillet 2023, par transfert de l'Eurolist C.



### AUGMENTATION DE CAPITAL DE 15 M€ AVEC SUPPRESSION DU DPS

Spécialisée dans les compléments alimentaires 100% végétaux, la société a adopté une approche innovante visant à révolutionner la santé en développant une nouvelle classe de produits de nutrition santé, conçus pour réduire le risque de maladies métaboliques et cardiovasculaires majeures, en se basant sur une approche multi-cibles.

Fort des très bons résultats des dernières études cliniques ayant confirmé l'efficacité du TOTUM-63, en particulier sur la réduction durable de l'hémoglobine glyquée, Valbiotis aborde une nouvelle phase de son développement, concentré dorénavant sur la génération de chiffre d'affaires : préparation de la commercialisation de TOTUM-63 aux côtés de Nestlé Health Science – initialisation de la commercialisation du TOTEM-070 – finalisation d'accord de licences.

#### DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **79 M€** – Flottant = **94,5%**
- CA 2022 = **0,8M€** – RN = **-12M€**

**OPINION :** Avec cette nouvelle levée de fonds (pour rappel, elle avait levé 9,7m€ en nov. 2022 et 15m€ en avr. 2021) la société se dote des moyens nécessaires pour démarrer la commercialisation de sa gamme TOTUM, tout en finançant des études cliniques non financées par des partenariats. Depuis son entrée en Bourse en 2016, la société est restée fidèle et en ligne avec son plan de route.



### AUGMENTATION DE CAPITAL DE 124,4 M€ AVEC MAINTIEN DU DPS

Partenaire de 1er rang des grands industriels de l'aéronautique, Latécoère a subi de plein fouet dès 2020 les conséquences de la crise sanitaire, avec un effondrement de son CA et un alourdissement de sa structure financière. A cela se sont greffés des pressions inflationnistes sur les coûts de matériaux et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Le Groupe peine à retrouver de la croissance et de la rentabilité en dépit des actions de restructuration menées : réduction drastique des coûts et des investissements – optimisation de ses sites de production en France et hors de France – recentrage de ses activités avec des cessions d'actifs.

#### DONNÉES FINANCIÈRES :

- Capitalisation Boursière = **206 M€** – Flottant = **25,25%**
- 2022, CA : **468M€** – EBITDA : **-67M€** – RN 2022 : **-127M€**
- 1er semestre 2023, CA : **304M€** – EBITDA : **-18M€**

**OPINION :** Face à des pertes abyssales, près de 320m€ en cumul sur 4 ans, la société n'avait pas d'autre alternative que de se recapitaliser, ce qui a permis à son actionnaire de référence Searchlight Capital de se renforcer à hauteur de 86,90%. Reste à confirmer si cela suffira à redresser une situation financière qui reste fragile. Si le groupe a confirmé sa prévision d'une croissance d'~35% du CA2023, son objectif d'un Ebitda courant stable sur 2023 ne sera pas atteint.



### CESSION BLOC MAJORITAIRE À NDK À 8,83€/ACTION

Fin décembre, la famille Parot, actionnaire majoritaire de Groupe Parot a annoncé être entrée en négociations exclusives avec la société NDK, en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Groupe Parot. Dès lors que le transfert du bloc sera effectif, NDK déposera un projet d'offre publique d'achat simplifiée obligatoire (OPAS) sur le solde des actions Groupe Parot. L'accord prévoit l'acquisition du Bloc de Contrôle et le dépôt de l'OPAS d'ici la fin du 1er trimestre 2024 pour un dépôt de l'OPAS au début du 2ème trimestre 2024 et un règlement-livraison de l'OPAS au début du 3ème trimestre 2024.

# ACTUALITES CHAMPEIL

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES RÉALISÉES

- **ATS (Atelier du Luxe)** - Août 2023  
Financement obligataire de 5 M€



- **ATHANOR ENGINEERING** - Juillet 2023  
Conseil sur une Levée de fonds



- **WORLDCLAST** - Juin 2023  
Conseil sur la cession industrielle



- **U'WINE GRANDS CRUS** - Juillet 2023  
Offre au public d'un montant de 5,8 M€



## NOS PUBLICATIONS

Retrouvez nos dernières publications :



- **Les Rendements :**  
"Comment se protéger contre l'inflation?" Mai 2023
- **Les Small & Mid Caps :**  
"Un pan de la cote en cours d'abandon" Novembre 2023

**Prochaine publication :**

- Lettre des Gérants : Janvier 2024

## 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 plus 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  
E-Mail : [contact@champeil.com](mailto:contact@champeil.com)  
Tél : 05 56 79 62 32  
[www.champeil.com](http://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.