



Galia Gestion

éditorial

Le capital investissement : Bonne tendance

Cette mi-année 2005 nous apporte la bonne nouvelle : globalement, les indicateurs économiques du marché du capital investissement se remettent au vert.

- > Le capital risque repart : soutenu par quelques cessions très profitables en 2004, les investisseurs retrouvent le chemin de la confiance et ainsi les équipes lèvent ou sont en passe de lever à nouveau des fonds destinés aux entreprises en amorçage ou création.
- > Le capital transmission, conforté par les opérations de grande taille, reste très actif : certains diront « trop actif ». En effet avec une offre de capitaux supérieure à la demande solvable, les valorisations continuent de grimper. Or les taux ne descendront guère plus bas qu'actuellement et s'ils venaient à remonter, il pourrait s'ensuivre quelques ajustements douloureux...
- > En revanche, le capital développement reste à un niveau bas, conséquence de la conjoncture générale médiocre à la fois en termes de croissance d'activité et d'investissements. Cette situation ne permet pas d'espérer pour le capital investissement des rentabilités suffisantes par le seul effet de croissance, d'autant plus que le capital est concurrencé par une offre de financement bancaire abondante et à taux bas.

Cette tendance favorable, qui trouve sa traduction chaque jour dans notre activité, permet à l'équipe de GALIA GESTION d'être relativement optimiste pour les mois à venir.

Ainsi après une fin d'année 2004 un peu exceptionnelle (5,8 M€ investis) et un flux d'affaires qui s'était un peu tari en début d'année, GALIA GESTION voit son activité 2005 se profiler de manière satisfaisante...

L'activité actuelle nous le confirme et nous permettra d'afficher un rythme satisfaisant tant en investissements qu'en désinvestissements.

Yves BARDINET



Interview



Jacques MOUTON, déontologue de Galia Gestion

L'actualité internationale de ces dernières années a montré les dégâts qu'engendrent les défauts de transparence en matière de gouvernement d'entreprise. La profession des investisseurs en capital s'est, elle, très tôt imposée de bonnes pratiques notamment à travers l'obligation de nommer dans chaque structure de gestion un expert indépendant en charge de la déontologie.

Rencontre avec celui qui veille au parfait respect des bonnes règles chez Galia Gestion

« Qu'est ce que la déontologie ? »

La racine étymologique du mot déontologie est « deon » qui veut dire le devoir. La déontologie est l'ensemble des règles édictées par des professionnels pour définir le bon comportement qu'ils doivent adopter dans l'exercice de leur activité. Le fort développement de la gestion d'actif depuis 30 ans a rendu nécessaire l'affirmation du professionnalisme du secteur vis-à-vis des investisseurs. Dans le capital-investissement, une exigence forte de transparence de la part des investisseurs et un devoir de loyauté vis-à-vis des entreprises financées ont conduit l'AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital) à inciter ses membres à désigner en leur sein une personne responsable de la déontologie (article 12 de son règlement).

« Quelle est la mission du déontologue dans une société de gestion ? »

Veiller au fonctionnement de la structure dans le respect des principes de déontologie : loyauté, confidentialité, objectivité et diligence. Ainsi, le déontologue devra veiller à ce que les dossiers soient étudiés et montés en privilégiant

l'intérêt des investisseurs et en les traitant équitablement. Il lui revient, en outre, de s'assurer qu'il n'y a pas de conflit d'intérêt possible (entre les participations, entre les collaborateurs et les participations ou entre les investisseurs et les participations).

« En quoi consistent concrètement ses travaux ? »

En tout premier lieu, le déontologue ne doit avoir aucun lien (hiérarchique direct, financier ou autre) avec les mandataires et collaborateurs de la structure, avec les représentants d'une participation des investisseurs ou d'un partenaire qui pourrait le mettre en situation de dépendance dans le cadre de sa mission. Ses travaux et ses conclusions se situent dans le cadre strict de la structure et pour son usage exclusif. Bien entendu, ils ne doivent donner lieu à aucune communication externe à l'exception des autorités de tutelle si elles en font la demande. Ses travaux consistent à :

- mettre en place le règlement de déontologie et à s'assurer qu'il soit diffusé en interne et compris.
- former et informer les collaborateurs de la structure à l'occasion de rencontres régulières avec les dirigeants.

(suite au verso)

- analyser les dossiers pour apprécier que leur approche et leur montage restent en conformité avec les règles édictées.
- enfin, veiller à la consignation de ses interventions dans un document conservé au sein de la structure et rendre compte (notamment par un rapport annuel écrit) du bon déroulé de sa mission auprès des mandataires et des actionnaires.

« Comment se positionne-t-il par rapport à la direction de Galia Gestion ? »

Nommé par les mandataires, il se positionne, grâce à son profil, ses

compétences et son statut comme un observateur indépendant et attentif à la bonne application et au respect des meilleures pratiques en termes d'analyse, de gestion, de suivi des dossiers; d'une façon générale de l'attitude exemplaire des collaborateurs de la structure dans le cadre de leurs fonctions.

« Quel est l'apport d'un déontologue pour les entreprises dans lesquelles Galia Gestion investit ? »

En résumé, l'assurance d'avoir à leurs côtés de vrais professionnels qui travaillent dans les règles de l'art !

Portrait

> Jacques Mouton, un déontologue riche d'une grande expérience

Diplômé de l'Ecole Supérieure de Commerce de Bordeaux et d'HEC, il commence sa carrière professionnelle, aux débuts des années 60, en Afrique occidentale au sein d'une société de travaux publics. Il revient en France en 1969 pour prendre les commandes du Groupe SERA (transport public de voyageurs par route, location de véhicules industriels et de tourisme et agence de voyage), qu'il dirigera pendant plus de 30 ans.

Au-delà de ce parcours de chef d'entreprise, Jacques Mouton a toujours été très impliqué dans le monde économique aquitain. En effet, il occupe différents mandats que ce soit au sein du MEDEF Gironde, du BRA - Agence de Développement Economique de Bordeaux et de la Gironde, du Comité des Expositions de Bordeaux ou de la CCI de Bordeaux.

Autre corde à son arc et non des moindres : sa profonde connaissance du domaine bancaire et financier. Il occupe les plus hautes fonctions au sein du groupe des Caisses d'Epargne, à la fois au niveau régional, depuis plus de 15 ans en tant que président du Conseil de surveillance de la Caisse d'Epargne Aquitaine Nord, d'Expanso et d'Expanso Capital et au niveau national, puisque depuis janvier 2003 il préside le Conseil de surveillance de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne. Il fait également partie de la Commission de surveillance de la Caisse des dépôts.

Ses multiples engagements lui vaudront d'être fait Chevalier de l'Ordre National de la Légion d'Honneur.

Et c'est tout naturellement qu'en novembre 2002, à la création de Galia Gestion, il fut sollicité pour être son déontologue.

Après une fin d'année 2004 très active, le début de 2005 est marqué par une activité toujours soutenue en terme d'études et de décisions d'investissements.

Ainsi à fin juin 2005, 5 nouveaux dossiers ont été acceptés pour 4 M€ (contre 4,6 M€ pour toute l'année 2004).

Deux opérations pour le compte du FIP GALIA PME 1 ont été déjà mises en place fin avril (0,43 M€) :

SC FINANCES à Châtellerauld (86), reprise de la société EUROSLOT et LDL TECHNOLOGY à Toulouse (31).

Deux opérations d'un montant global de 1,45 M€ pour le compte du FCPR GALIA INVESTISSEMENTS 1, ont été réalisées fin juin :

OMNIUM Finances (Distribution de produits d'investissement auprès des particuliers) à Toulouse (OBO),

et FOULON SOPAGLY, leader européen du jus de raisin, à COGNAC (MBO) racheté au groupe PERNOD RICARD.

Nous avons par ailleurs renforcé notre position chez deux entreprises déjà présentes dans notre portefeuille :

JAZZ MUTANT Interfaces hommes machines pour application au monde de la création musicale artistique) et CONTE (jardineries, pépinières).



LEMUR : contrôleur tactile de JAZZ MUTANT



Galia
accompagne
votre stratégie

Galia intervient à 3 moments stratégiques du cycle d'entreprise

> **Création** : Le projet présente des risques mais promet une forte croissance dans des technologies de pointe et sur des marchés nouveaux. Nous apportons l'impulsion suffisante pour passer le cap des premières années.

> **Développement** : L'entreprise veut changer d'échelle. Nous l'aidons à accélérer sa croissance sans peser sur l'endettement.

> **Transmission** : Cession, désengagement partiel ou progressif... Nous répondons aux exigences de préservation d'autonomie de l'entreprise, de continuité et de motivation de l'équipe managériale.



Yves Bardinet :
bardinet.yves@galia-gestion.com



Christian Joubert :
joubert.christian@galia-gestion.com



Véronique Bernard :
bernard.veronique@galia-gestion.com

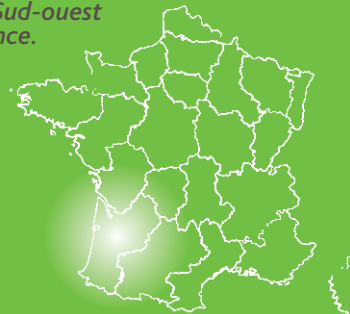


Stéphanie Delbosq :
delbosq.stéphanie@galia-gestion.com

En ligne sur www.galia-gestion.com



Notre zone d'intervention :
le quart Sud-ouest
de la France.



Galia gestion Société par actions simplifiées
au capital de 200 000 €
2, rue des Piliers de Tutelle - BP 149
33025 Bordeaux cedex
Tél. : 05 57 81 88 10 - Fax : 05 56 52 17 34

N°4 - Juillet 2005

Directeur de la publication Yves Bardinet
Conception, réalisation : l'Agence 2 COM11 R.C.S. 381 660 604
ISSN : 1771-3554