



éditorial

Entreprises régionales et Mondialisation ?

Être investisseur en capital, c'est bien sûr procurer des fonds propres supplémentaires à une entreprise mais c'est avant tout en devenir actionnaire. Et être actionnaire, c'est partager, après en avoir débattu, les choix stratégiques du chef d'entreprise. Cet accompagnement nous permet de constater leur volonté d'entreprendre toujours aussi forte mais surtout un profond changement dans leur environnement économique où les maîtres mots sont devenus :

> Innovation :

Grâce à une collaboration toujours plus efficace entre le milieu universitaire scientifique et le monde des entreprises, les créations de sociétés innovantes ne se ralentissent pas, au contraire. Beaucoup de développements prometteurs sont lancés particulièrement dans les agglomérations bordelaise et toulousaine où les différentes structures publiques de soutien jouent leur rôle à plein.

Mais innovation ne veut pas dire uniquement high tech. Nombre d'entreprises, industrielles ou de services, s'ouvrent à de nouveaux marchés en adaptant en permanence leur offre aux évolutions de la demande.

> Spécialisation :

Contrairement à l'idée reçue, fabriquer en France est toujours possible. Cependant pour rester compétitif, il devient impératif d'allier haute valeur ajoutée et marché de niche et de développer une qualité de gestion irréprochable permettant ainsi de rentabiliser sa spécialisation. Emmanuel Tailleux (article suivant), repreneur d'Eurosloth, l'explique très bien : la réussite de cette PME tient à sa capacité à insérer parfaitement ses produits dans des ensembles pétrochimiques et autres très complexes.

> Mondialisation des marchés :

Que ce soit dans des activités aussi différentes que les implants chirurgicaux ou l'agro alimentaire (hors produits frais), il faut très vite raisonner non plus marché européen mais mondial et cela de plus en plus tôt. Ainsi, nous constatons que même les entreprises régionales de taille modeste se révèlent pour beaucoup les plus réactives. Cela devient la principale clé du succès et nombre de nos opérations apportent les fonds nécessaires à ces développements commerciaux en dehors de nos frontières.

Innovation, spécialisation, développement à l'international sont les nouvelles clés de la réussite dans une économie mondialisée. Les PME de nos régions s'emploient quotidiennement à les intégrer à leur stratégie afin d'assurer leurs positions de demain.

Christian Joubert



Interview



Emmanuel TAILLEUX, Président d'Eurosloth

Repreneur de la société EUROSLOT (fabrication et commercialisation de surfaces filtrantes métalliques de haute technicité pour l'industrie basée à SCORBE CLAIRVAUX près de Châtelleraut; CA 2004/5 = 16 millions €) fin Avril 2005, Emmanuel TAILLEUX nous livre ses réflexions :

« Cadre dirigeant du groupe GASCOGNE, pourquoi avoir quitté cette importante fonction pour reprendre une entreprise ? »

Tout d'abord pour connaître le quotidien d'un chef d'entreprise actionnaire, impliqué bien au-delà de la vie opérationnelle. J'ai en effet investi la totalité de mon patrimoine, économisé au fur et à mesure de ma vie professionnelle en tant que salarié de groupes industriels. Personnellement c'est pour le moment une grande satisfaction; on ne se pose pas de questions superflues sur le sens de telle ou telle décision. On est bien entendu loin de tout aspect politique, aspect toujours présent au sein d'organisations importantes. On agit par détermination et conviction, animé par le souci de l'efficacité.

Ensuite c'est bien entendu pour retrouver la réactivité de la vie d'une PME, où les liens avec les clients et marchés d'une part et avec le personnel d'autre part sont courts et

directs. Le contact est quotidien, et les réponses du dirigeant et de son équipe doivent être vraies et factuelles. On vit l'entreprise de façon instantanée et sans intermédiaire.

Reprendre une entreprise, c'est également choisir la qualité d'associé auprès de fonds d'investissements; c'est donc partager avec ces sociétés les problématiques de création de valeur. Intellectuellement quand on s'intéresse à la stratégie d'entreprise, la position de repreneur actionnaire permet de réfléchir à cette dimension de création de valeur et donc de travailler en conséquence.

« Qu'est qui vous a séduit chez EUROSLOT ? »

Une société jeune qui a le luxe d'être positionnée sur des marchés de valeur et à fort potentiel de développement. Une société qui possède des opportunités d'amélioration de son organisation et de ses fonctionnements (commerciaux, industriels et administratifs). Autant d'ingrédients favorables pour pérenniser un développement jusque là réussi.

Reprise d'EUROSLOT

Le rachat d'EUROSLOT a été mené par Emmanuel TAILLEUX, accompagné par les principaux cadres d'EUROSLOT.

GALIA GESTION et ALLIANCE ENTREPRENDRE se sont associés pour assurer le montage du haut de bilan de la holding de reprise sous forme d'Actions et d'Obligations Convertibles en Actions. GALIA GESTION a investi 1,4 M€ via le FCPR GALIA INVESTISSEMENTS I et le FIP GALIA PME 1 et ALLIANCE ENTREPRENDRE a investi 1,3 M€ via le FCPR Capital Régions. L'opération a été conseillée au plan juridique par JURICA Poitiers (Me Vincent BERAULT) et HPML Avocats Paris (Me Velin VALEV).



Galia Gestion

« La haute technicité des produits et le contexte de compétition mondiale des marchés ne vous ont pas effrayé ? »

Absolument pas. Le marché naturel d'Euroslot est effectivement mondial. Près de 80 % du chiffre d'affaires de l'entreprise est réalisé hors de France à travers un réseau d'agents implanté sur tous les continents. C'est en partie grâce à ce maillage que l'entreprise nourrit son développement au fur et à mesure de ses réalisations.

Euroslot est effectivement positionné sur des applications à fort contenu technique et c'est heureux; ce niveau de prestation constitue en effet une véritable barrière à l'entrée et un formidable passeport au développement. Sur ses marchés de spécialités, Euroslot s'est défini un positionnement distinctif qu'elle devra entretenir en complétant par exemple son offre par du service comme de l'assistance sur site et en accompagnant son développement géographique par l'implantation, seule ou en partenariat, d'unités locales de commercialisation et de production. Dans ce type de parcours, le fait d'être adossé à des partenaires financiers est bien entendu un avantage de tout premier plan.

« Au bout de 6 mois de reprise, quel est le premier bilan de votre expérience ? »

6 mois déjà... Le temps passe excessivement vite! Tout est au rendez-vous : des marchés et des problématiques de développement réellement intéressants, et toute une organisation interne à amener progressivement à compléter son jeu afin de parfaire son efficacité. J'ai trouvé ce que je cherchais. Et pas le temps de stresser, alors que l'implication au capital pourrait en être à l'origine; le souci de l'action efficace pour optimiser jour après jour la position de l'entreprise prend le pas!

« Enfin, comment voyez-vous l'avenir ? »

Bien entendu avec confiance.

Confiant du potentiel détecté et qui reste bien entendu à déployer. L'entreprise a la richesse d'être positionnée sur des marchés dits de niche; elle doit maintenant, progressivement et de façon irréversible, améliorer son efficacité opérationnelle pour consolider ses positions. C'est un travail en profondeur où l'implication de tout le personnel est une condition nécessaire. Une partie du challenge réside bien entendu dans la capacité du personnel à comprendre cette évolution, évolution qui permettra à Euroslot de se différencier de façon durable et défendable. On aura alors créé un complément de valeur.

Actualité

Extension de l'activité de GALIA GESTION :

Le 18 octobre 2005, GALIA GESTION a obtenu l'accord de l'Autorité des Marchés Financiers pour une extension de son agrément de gestion, agrément jusque là réservé aux FCPR allégés (i.e. Fonds Communs de Placement à Risques non soumis à agrément et souscrits par des investisseurs institutionnels).

Désormais GALIA GESTION peut gérer des fonds agréés ouverts au public. Ceci devrait lui permettre de boucler très prochainement le FIP GALIA PME 2 (Fonds d'Investissement de Proximité) dont la zone d'action couvrirait Aquitaine, Poitou Charentes et Midi Pyrénées.

Actuellement, GALIA GESTION conseille déjà le FIP GALIA PME 1 qui opère sur la même zone et qui a été constitué fin 2004.

Activité 2005 :

A fin septembre 2005, les décisions d'investissement se montaient à 8 M€ (14 opérations) en progression par rapport à 2004 (4,6 M€). A cette même date 3 M€ avaient été investis. Le total des investissements 2005 devrait se situer dans une fourchette de 3,6 M€ à 4,6 M€, en recul par rapport à 2004 (5,8 M€), mais le portefeuille d'opérations en négociations avancées va bien se renforcer, ce qui permet d'anticiper une bonne année 2006.

Les désinvestissements au 30/09/2005 s'élevaient à 2,7 M€ en valeur de sortie (dont 1,6 M€ de plus values).



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 Bardinnet : 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

Renforcement de l'équipe de GALIA GESTION :



Vincent SCHIFANO a rejoint début décembre l'équipe de GALIA GESTION en qualité de Directeur de Participations.

Titulaire d'une Maîtrise de Sciences Economiques et d'un DESS Finances, Vincent SCHIFANO, après une première expérience au sein d'un cabinet d'administrateurs judiciaires, rejoint en 1997 les équipes de la société PARTICIPEX, société de capital investissement à Lille, spécialisée sur les opérations de capital développement et LBO minoritaires.

Retrouvez-nous sur www.galia-gestion.com



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



Galia gestion Société par actions simplifiée 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°5 - Décembre 2005

Directeur de la publication Yves Bardinnet
Conception, réalisation : l'Agence 2 C0111 R.C.S. B 381 440 404
ISSN : 1771-3554