

RAPPORT ANNUEL

2009



« EUREFI apporte de la sérénité à l'entreprise en développement,
qui sait qu'un partenaire solide s'est engagé à ses côtés
pour contribuer au succès de son projet. »



SOMMAIRE

ÉDITORIAL 5

INVESTISSEMENTS 2009 6

Nos nouveaux partenaires
EUREFI accompagne ses participations tout au long de leurs projets

INTERREG 11

Un accélérateur de croissance transfrontalière

EUREFI 12

Partenaire au service de l'entreprise
Partenaire du développement par-delà les frontières

Quelques chiffres 16

Organes de gestion 24



ÉDITORIAL



La crise aura aussi marqué l'année 2009, dans nos contrées, plus que jamais nous sommes confrontés à des défis d'une ampleur sans précédent.

La question reste posée: la crise marque-t-elle un nouveau départ ou constitue-t-elle une étape obligée dans un processus qui semble nous échapper de plus en plus, tant la gestion des externalités devient complexe et en perpétuelle évolution.

Nous sommes au cœur d'une mondialisation qui gagne du terrain quotidiennement, les progrès technologiques accélèrent ce mouvement que nous ne maîtrisons plus tout à fait, que nous subissons mais dont nous sommes aussi les acteurs. Dans nos pays européens tout au moins, nous sommes confrontés à un choc de marché, nous devons « revisiter » notre vision de la notion de croissance, définir de nouvelles pistes.

Le capitalisme financier a montré ses limites, ses errements nous ont conduits là où nous sommes aujourd'hui ; cependant le problème essentiel aujourd'hui n'est pas le secteur financier en lui-même mais la crise des États et leur redoutable niveau d'endettement. Les États ont dû faire face à cette terrible crise financière et bancaire, aujourd'hui leur capacité financière est fortement réduite, d'autres facteurs structurels, tel le vieillissement de la population, vont peser lourdement sur une dette déjà très significative. L'État-providence, l'État régulateur, aura dès lors de plus en plus difficile à jouer son rôle dans une économie « agitée ».

Pourtant nous demeurons résolument optimistes et volontaristes, une crise ouvre bien souvent des brèches, modifie les paradigmes, fait tomber des certitudes... Après une crise, les individus sont souvent prêts à mettre en œuvre les réformes nécessaires.

Les témoignages de patrons de certaines de nos participations, qui figurent dans le présent rapport, nous confortent dans cet optimisme.

Tous s'accordent sur le fait que nous passons d'un capitalisme industriel à un capitalisme cognitif¹, que nous privilégions de plus en plus l'économie de la connaissance dans nos entreprises, que cette voie constitue LA voie de sortie de crise. Plus rien ne sera comme avant.

Ce nouveau capitalisme ne renie pas l'accumulation de richesses mais le type et les modalités de cette accumulation en sont modifiés. La valeur d'une entreprise reposera de plus en plus sur son capital humain, son potentiel d'innovation, son organisation, ses réseaux, ses partenaires... en un mot sur son capital immatériel.

Nous nous affichons résolument partenaires de ces patrons qui intègrent cette vision nouvelle dans leur stratégie de développement. Nous pouvons, nous devons, nous poser comme catalyseur, comme intégrateur de cette vision stratégique revisitée par la crise. La crise est aussi une opportunité de rupture, un point de départ nouveau qui peut faire basculer l'entreprise dans ce nouveau modèle de développement.

Cette année 2009 aura aussi été marquée par le départ vers les États-Unis de notre Président, Georges SCHMIT, qui n'a pas cessé d'œuvrer à la reconnaissance et au développement d'EUREFI, de ses valeurs d'ouverture et d'intégration, des spécificités de chacun des pays que nous couvrons.

Dès septembre 2009, nous avons accueilli comme président, une autre grande pointure de l'économie luxembourgeoise, en la personne de Monsieur Robert DENNEWALD, Président de la FEDIL, actionnaire et administrateur de sociétés significatives, telle Chaux de Contern.

Cette transition s'est effectuée dans la plus grande fluidité et nous souhaitons, d'une part, remercier notre « past president » pour tout ce qu'il a apporté, d'autre part, garantir à notre nouveau président une fidélité totale et un engagement sur le terrain que nous nous efforcerons d'intensifier encore.

L'Équipe EUREFI

¹ Chronique de L. Hublet et L. Ledoux, in Trends avril 2010

INVESTISSEMENTS 2009

nos nouveaux partenaires



Symfo

Les nouveaux remèdes de Symfo

Patrons: Bruno PORNEL, Président et Chief scientific officer (CSO) et Serge BODART, Chief executive officer

Localisation: Luxembourg et Bruxelles. Également une filiale à Boston.

L'activité: Un « electronic Patient Reported Outcome »... Symfo, fait partie de ces petites sociétés hyper-spécialisées, actives dans le secteur de la recherche et de l'industrie pharmaceutique. En abrégé, on dira que Symfo est un « ePRO ». En français, on expliquera que son métier consiste à récupérer les rapports que doivent faire les patients à leur médecin lorsqu'ils sont sélectionnés pour un essai clinique de médicament. Le rapport, effectué à intervalle défini dans le protocole d'essai, permet de définir non seulement les effets secondaires du médicament, mais également son efficacité.

Dans ce contexte, l'efficacité de la collecte et la qualité des réponses du patient sont primordiales pour assurer la validation d'une étude. C'est à ce niveau qu'intervient Symfo: elle propose des solutions complètes – rédaction des questionnaires, implémentations sur des systèmes informatiques, récolte et analyse des données – permettant d'améliorer le retour d'informations des patients. La récolte d'informations passe par l'utilisation de petits appareils semblables à des téléphones portables, l'Internet ou la téléphonie automatique.

La société a signé des contrats avec les principales firmes pharmaceutiques européennes et américaines et a déjà mis un pied en Asie.

Symfo travaille principalement avec des consultants extérieurs. À ce jour, une dizaine de sociétés pharmaceutiques et 30.000 patients situés dans 20 pays du monde ont eu recours aux techniques développées par Symfo. Pas mal pour une petite société belge luxembourgeoise !

Le marché mondial des essais cliniques représente une manne annuelle de 10 milliards de dollars. Son évolution va de pair avec une triple tendance: une forte croissance du marché, une tendance à outsourcer tout ou partie du processus et le recours de plus en plus fréquent à la collecte électronique des données. C'est donc dans cette dernière tendance que s'inscrit le travail de Symfo. Désormais, le secteur a bien intégré le fait qu'une automatisation de récupération de données permet de réduire le temps des essais, d'augmenter la qualité des informations récoltées et surtout de réaliser de substantielles économies.

Le projet: Symfo souhaite positionner ses efforts sur trois projets de développement. Elle veut tout d'abord faire évoluer ses solutions technologiques en modernisant le matériel de saisie des données, les logiciels et l'infrastructure informatique. Elle veut ensuite développer une nouvelle stratégie commerciale, ceci avec l'aide de Monsieur Le Métayer, consultant et nouvel actionnaire: la société va concentrer ses efforts vers les sociétés d'outsourcing qui deviennent des acteurs primordiaux sur le marché des essais cliniques. Enfin, elle veut proposer des solutions nouvelles dans le secteur de la fertilité et de la stérilité.

L'intervention EUREFI: 450.000 euros, via une entrée dans le capital et OCA, avec son partenaire CD-PME. Intervention en parallèle à une implication de Monsieur Le Métayer au capital de la société.

« Point Carré » veut passer les frontières

Patron : Xavier GOEBELS, Directeur Général

Localisation :

Belgique (23 points de vente) et Luxembourg

L'activité : Une succes story à l'américaine ! « Point Carré », c'est l'histoire d'un enfant de Florenville, tombé tout petit dans la marmite familiale du commerce. Point Carré, c'est l'histoire de Xavier Goebels. Tout jeune, il s'investit dans le magasin Unic tenu par ses parents au centre de Florenville. Le virus de l'entreprise le gagne. Il vole bientôt de ses propres ailes, crée rapidement une première société spécialisée dans l'événement aventure (X-Cape). En 1995, il ouvre un premier magasin de vêtements à Bertrix. Peu de moyens mais beaucoup d'imagination : quelques panneaux, des tuyaux détournés de leur destination industrielle... Le décor épuré est sympa, tranche avec la monotonie de certaines enseignes d'une autre époque qui subsistent encore dans la région. Un personnel attentif, des vêtements de marque et de mode... Tout est déjà là. Le concept « Point Carré » est né.

Depuis, il colle à l'évolution du marché, suit de près les tendances de consommation. Il s'est imposé petit à petit comme un acteur important dans sa région, cultivant sa vocation d'enseigne proposant un assortiment de plusieurs marques de vêtements pour hommes, femmes et enfants, dans des zones dites semi-urbaines, calquant même son offre sur le profil sociodémographique de la région où les magasins sont implantés.

Quinze ans plus tard, « Point Carré » pèse 20 points de vente multimarques et trois monomarques. La plupart sont situés en Wallonie mais le groupe a déjà essaimé en Flandre, ouvrant une enseigne à Coxyde. Il emploie une petite centaine de collaborateurs (non compris le personnel des 11 franchisés) et génère plus de 10 millions de chiffre d'affaires (ici aussi, sans compter les franchisés).



Après une année délicate en 2008, Point Carré a bien traversé la crise en 2009, notamment grâce à l'ouverture d'un nouveau point de vente à Marche-en-Famenne.

Le projet : L'assortiment des marques faisant partie de l'univers « Point Carré » est peuplé par des « labels » solides et affirmés au niveau international, convoités par le public et constituant une valeur sûre dans un secteur très concurrentiel. Dès le départ, Xavier Goebels s'est donné pour mission d'offrir aux régions rurales ou semi-urbaines des produits de marque qui font le succès des magasins de grandes villes. C'est cette mission qu'il veut poursuivre désormais, en entamant une nouvelle phase de développement hors frontières cette fois, plus spécifiquement en France et au Grand-Duché de Luxembourg. Elle passe néanmoins par une période de consolidation de la structure de financement. Elle fait partie intégrante de la mission négociée avec Eurefi. Le programme de développement envisagé suppose donc un renforcement préalable de la surface financière et la mise en place d'un suivi analytique plus pointu.

L'intervention EUREFI : Eurefi accompagnera la phase de stabilisation du groupe sur 2009-2010, pour ce faire elle participe à une augmentation de capital et a une souscription d'obligations convertibles. Une seconde intervention pourrait être envisagée dès 2011 pour « booster » l'internationalisation (de proximité) du groupe.

INVESTISSEMENTS 2009

nos nouveaux partenaires



Cedip

Voir la vie en vert avec Cedip

Patron : Didier HANIN, Administrateur-délégué de la holding.

Localisation : Belgique (Vyle et Tharoul).

L'activité : Entre Cedip et Eurefi, c'est déjà une « vieille » histoire. La seconde est actionnaire d'Artisans du Terroirs (LADT) depuis 2003. À l'époque, l'objectif était de créer un pôle agroalimentaire détenant de petites unités de production de produits de terroir. Avec Eurefi, LADT voulait les professionnaliser, leur apporter un know-how dans le domaine de l'organisation managériale et de la commercialisation. Cette stratégie n'a cependant pas rencontré tous les résultats espérés. C'est pourquoi LADT a alors procédé à un recentrage de ses activités dans le secteur, en réduisant l'endettement et en cédant notamment les branches moins rentables.

Aujourd'hui, Cedip, c'est une holding de tête, trois pôles de développement et une douzaine de sociétés différentes.

Restructuré, le pôle agroalimentaire est actif dans les produits de la saumonerie (un des leaders sur le marché belge) et les plats ethniques à base de recettes méditerranéennes. Il cherche à se diversifier dans la fromagerie et la brasserie.

Le second pôle est directement issu de la création de la société puisque son métier originel tournait autour de la communication. Aujourd'hui, Arconotech reste impliquée dans la communication mais aussi dans le graphisme et les nouvelles technologies. Avec la société « Un pas plus loin », elle ambitionne de devenir une des agences leaders de son secteur dans la partie francophone de Belgique. Arconotech détient également une autre participation dans Eriat, au service de grands parcs informatiques industriels.

Le troisième pôle, centré sur le développement durable, est considéré comme l'axe stratégique majeur du groupe dans un contexte où les investissements dans les énergies vertes sont particulièrement porteurs. Cedip s'intéresse de très près à la production de turbines hydroélectriques et à leur implantation dans le lit des rivières.

Les différentes entreprises du groupe représentent un niveau d'emploi de quelque 130 personnes, dont 104 dans le pôle agroalimentaire, 17 dans le pôle communication et 9 – pour l'instant – dans le développement durable.

Le projet : Eurefi veut accompagner le groupe dans ses projets de développement durable, et plus particulièrement hydroélectriques. Cedip est en effet actif dans la société Hydro B, laquelle propose l'installation de centrales hydroélectriques sur les cours d'eau. Elle a déjà obtenu neuf concessions sur l'Ourthe et la Sambre (en Belgique). Des projets qui se montent en collaboration avec la Banque Triodos.

L'intervention EUREFI : EUREFI a augmenté son taux de détention d'actions dans Cedip et souscrit des OCA. L'objectif est d'accompagner principalement la croissance du pôle « Développement Durable » dans les prochaines années. Un nouvel investissement de l'ordre de 230.000 euros. En cas de conversion totale, il permettrait de monter à 34,3% de capital de la holding de tête.



« Point Chaud » *fabrique votre sandwich quotidien*

Patrons: Didier DEPREAY

Localisation: Belgique (Alleur), Luxembourg.

L'activité: Un petit bonhomme jaune, souriant, flanqué sur une bannière d'échoppe... À cette seule évocation, le Français moyen pense croissants, pains au chocolat, pain frais... Il pense « Point Chaud » en fait. Une marque protégée, devenue au fil de l'évolution du marché et de la copie du modèle par des concurrents, pratiquement un nom générique. En Belgique, où la marque est apparue plus tard, elle fait un chemin similaire.

« Point Chaud » est sorti en 1980 de l'imagination de Yannick Morizot lorsqu'il lance, en pionnier, le premier terminal de cuisson sur points de vente, de produits préparés industriellement. Un concept qui évoluera au fil du temps vers une formule de restauration rapide.

« Par l'odeur des croissants alléché », le Belge Didier Deprey ouvre en 1993 en province de Liège, un premier magasin du genre. Deux autres suivent, avant l'acte fondateur du réseau « Point Chaud » en Belgique: l'acquisition auprès de HPS France de la licence exclusive de la marque pour le territoire belge via un contrat de concession de licence de marque (assimilé à une master franchise). C'est le début d'une progression constante qui voit s'alterner les ouvertures de point de vente (34 magasins actuellement, essentiellement en région liégeoise) avec les investissements industriels. On voit ainsi naître une centrale d'achat et de distribution de produits surgelés, un site administratif et logistique, une unité de fabrication, un service de consultance à destination des franchisés. On assiste également en 2007-2008 à la construction d'une unité de fabrication de pains, produits briochés et pâtisseries (Panibel). Elle va approvisionner le réseau belge tandis qu'Elancia (l'actionnaire français) poursuit son approvisionnement en viennoiseries.

À partir de 2006-2007, alors que la société française est en difficultés – difficultés liées à la situation de sa maison-mère – la société belge prend peu à peu son indépendance. Elle passe notamment par la mise en place d'un nouveau contrat de licence de marque « Point Chaud » via l'entremise d'une structure internationale – PCSI. La direction est confiée au Belge Didier Deprey.



Sous son impulsion, la marque a redéfini récemment une nouvelle identité visuelle plus contemporaine dont le logo illustre le renouveau et l'ambition commerciale. Point Chaud revoit son positionnement. Avec son nouveau concept, l'enseigne s'oriente vers une offre alliant fraîcheur et modernité des produits présentés. À l'inverse de beaucoup de concurrents, elle prépare les sandwiches devant le client. Le produit fini reste ainsi plus frais, plus croustillant et de bien meilleur aspect.

Le projet: Le projet vise à poursuivre le développement de l'enseigne en Belgique et au Luxembourg et à redéployer le réseau en France, en se fondant sur une rénovation totale du concept qui a fait ses preuves en Belgique. Le business model repose sur le développement d'un réseau mixte – franchisés et exploitations directes – en vue de construire une marque forte et un réseau solide.

Il s'inscrit dans un marché de la restauration rapide en progression constante avec un fort développement d'enseignes. « Point Chaud » restera toutefois actif sur ses deux marchés de base: la boulangerie-pâtisserie et la restauration rapide.

Le projet prévoit aussi une simplification de l'organigramme du groupe PCS en Belgique, composé de nombreuses entités imbriquées au fil des opportunités historiques.

L'objectif est d'assurer le développement du réseau essentiellement sur un « croissant » stratégique Nord-Est / Sud-Est, Belgique-Luxembourg-France.

L'intervention EUREFI: A ce stade, Eurefi a investi 1 million d'euros dans un holding au Luxembourg, appelé à devenir la tête de développement du réseau. L'intervention d'Eurefi se greffe autour de la personnalité et du savoir-faire de Didier Deprey. Expert dans le domaine de la franchise il assure d'ailleurs la présidence de la Fédération belge de la franchise.

Nous avons, sur l'exercice 2009, accompagné nombre de nos participations, en second voire troisième tour.

FINANCIÈRE DRUMEL (F)

La crise structurelle que traverse le secteur de l'usinage nous a conduits à opérer un investissement de consolidation au sein de la société de tête du groupe, conjointement à IRPAC et à la famille DRUMEL.

Investissement EUREFI: 50.000 euros.

HOME INSTITUT (F)

Reprise par JC CUELLAR à la barre du Tribunal de Commerce en 2007, la société a bénéficié d'une première intervention d'EUREFI en 2008.

La crise ambiante, la montée en puissance plus lente des mesures de réorganisation prises, ont conduit les actionnaires financiers à opérer un investissement de consolidation de fonds de roulement significatif.

EUREFI est intervenu pour sa part à hauteur de 250.000 euros, complétant un premier investissement de 750.000 euros en 2008.

IP-TRADE (B)

Positionnée sur le secteur de la téléphonie IP (Internet Protocol), cette start-up basée à Liège a bénéficié du support d'EUREFI dès 2007, pour financer sa réorganisation et son développement.

Une seconde intervention était planifiée pour financer le développement commercial de la société, ce qu'EUREFI a réalisé en 2009, imposant au passage un allègement de la structure administrative et de production. La société connaît aujourd'hui une progression significative de son chiffre et devrait décliner de nouveaux produits, moins sophistiqués et haut de gamme, à partir de son concept initial.

L'investissement 2009 d'EUREFI s'est monté à quelque 300.000 euros.

ANTHEA 4 (F)

Positionnée sur un secteur en crise dramatique (meubles bois massif), la société est soumise à de fortes contraintes de marché et de rentabilité.

Pour faire face à certains engagements, les actionnaires financiers (EURO CAPITAL et EUREFI) ont octroyé une avance financière à la société.

Investissement EUREFI 2009 : 39.000 euros.

DEFTA (F)

Active dans la sous-traitance automobile, la société a pris de plein fouet la crise qui a sévi dans ce secteur, ses ventes ayant chuté drastiquement. Un plan de réorganisation sévère a été mis en place, qui a permis l'entrée du FMEA (Fonds de Modernisation des Équipementiers Automobiles) pour, d'une part, conforter sa structure capitalistique, d'autre part, permettre l'acquisition d'une société qui lui assure de nouveaux débouchés.

EUREFI a accompagné (modestement) cette augmentation du capital. La société a recouvré aujourd'hui une santé financière et industrielle, et figure parmi les acteurs en vue sur son secteur.

Investissement EUREFI 2009 : 75.000 euros.

GNT (F)

EUREFI est intervenu dès 2007 pour favoriser une cession partielle de l'entreprise. La crise économique a durement impacté l'activité du groupe, positionné en termes de sous-traitance et de maintenance industrielle sur divers secteurs telles la sidérurgie, la chimie, l'agro-alimentaire...

Afin de conforter sa structure financière, les investisseurs financiers (CIC Est, EURO CAPITAL et EUREFI) ont opéré un nouvel investissement courant 2009, **EUREFI ayant investi quelque 168.000 euros.**

La société a aujourd'hui retrouvé des couleurs, allégé sa structure; les secteurs dans lesquels elle œuvre sont occupés à redresser la tête, GNT bénéficiant par ailleurs de « l'assainissement » du marché qui a été opéré suite à la crise, des pratiques de dumping étant courantes à l'époque.

Investissements nets EUREFI 2009 (en euros)

NOM	MONTANTS	GEO
FINANCIÈRE DRUMEL 3	50.003,75	F-08
SYMFO	325.000,00	W
HOME INSTITUT	250.000,00	F-54
IP TRADE	300.000,00	W
ANTHEA 4 / Meubles Universal Style	39.000,00	F-55
DEFTA (NPL + SFA)	74.911,68	F-08
CEDIP	397.764,00	W
GNT	167.743,00	F-54
POINT CARRÉ	700.000,00	W
POINT CHAUD	1.000.000,00	W
TOTAL	3.304.422	

INTERREG

un accélérateur de croissance transfrontalière

Interreg III-A



EUREFI INTERREG était positionné sur 2 projets qui sollicitaient les fonds FEDER Interreg 3 Wallonie- Lorraine- Luxembourg et Wallonie-France. Les 2 projets se sont clôturés administrativement cette année et ils ont généré les résultats suivants :

1. Clôture du projet EUREFI INTERREG Feder Interreg 3 WLL
Sur une enveloppe globale de 11.100.000 €, nous avons investi 10.969.682,51 € dans 25 entreprises par l'intermédiaire de 6 cofinanceurs, acteurs français, belges et luxembourgeois du capital risque, soit une consommation de l'enveloppe de 98,83%.
2. Clôture du projet EUREFI INTERREG Feder Interreg 3 WF
Nous avons investi, par l'intermédiaire de 2 cofinanceurs acteurs français et belge, 625.000 € dans 3 entreprises.

Concernant les suites de ce programme, les prochains exercices seront consacrés à la poursuite de la gestion des dossiers en portefeuille. En liaison avec les partenaires de notre société et comme ceci avait été envisagé antérieurement, cette dernière phase s'échelonnera sur plusieurs années.

Interreg IV-A



Compte tenu des résultats très positifs générés par les projets Interreg 3, nous avons déposé, en partenariat avec des cofinanceurs français et belge, un projet auprès du programme Interreg 4 Grande Région. Celui a été accepté et a débuté en avril 2009, pour un budget d'investissement de 4.285.714 €. Le nouveau programme Interreg IV-A, certes moins doté que les précédents, nous permet déjà d'apporter à l'économie de la grande région « Wallonie – Lorraine – Luxembourg » une contribution significative au financement des PME-PMI, voire des TPE.

Une première entreprise vient de bénéficier de ce mode de financement à savoir :

CHAPELLERIE HERMAN - Wellin, Belgique

L'activité de la société est l'import-export de couvre-chefs divers. La société est active dans le secteur depuis 1874. La société se fournit auprès de grossistes et de fabricants étrangers et sert une clientèle composée de magasins en stations de ski, de grossistes, de petits commerçants/détaillants, d'exposants de marchés et de plagistes. Le principal marché de la société est le marché français. La société connaît une croissance de son CA suite à une diversification intelligente de son offre. Afin d'accompagner son développement, Luxembourg Développement et les fonds Interreg gérés par EUREFI vont renforcer sa structure financière.

Cumul Activité 2002-2009

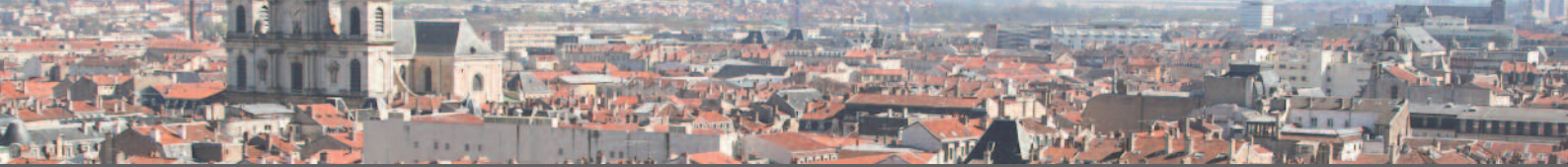


EUREFI bénéficie également du soutien de l'Union Européenne, à travers le Fond Européen de Développement Régional, dans le cadre des programmes transfrontaliers européens Interreg, couvrant l'ensemble des zones transfrontalières franco-belges ainsi que le Grand-Duché de Luxembourg. Ces moyens lui permettent d'élargir encore son champ d'intervention avec ses partenaires de terrain.



« L'Union Européenne investit dans votre avenir »

Investissements cumulés EUREFI INTERREG (en euros)				
	BELGIQUE	FRANCE	LUXEMBOURG	TOTAL
2002		471.600		471.600
2003	300.000	528.000		828.000
2004	125.000	1.150.000		1.275.000
2005	200.000	850.000	200.000	1.250.000
2006	200.000	1.389.275	130.000	1.719.275
2007	520.000	3.480.194	200.000	4.200.194
2008	350.000	1.500.614		1.850.614
2009	111.000			111.000
TOTAL	1.806.000	9.369.683	530.000	11.705.683



EUREFI

partenaire au service de l'entreprise

Nos apports, cinq raisons de choisir EUREFI comme partenaire

FINANCE

L'apport de fonds propres ou de quasi-fonds propres dans les entreprises, c'est « le » métier d'EUREFI. Qui plus est, c'est d'ailleurs sa vocation première : la structure a été créée sur mesure afin d'apporter aux PME la nécessaire assise financière pour relever le défi transfrontalier.

STRATÉGIE

L'apport de fonds est une chose, la réflexion stratégique en est une autre. EUREFI a fait de cette « autre chose » un principe de base. Il agit comme un « coach », accompagne chaque dirigeant d'entreprise dans sa réflexion stratégique.

PARTENARIAT

La qualité et l'importance de ses actionnaires partenaires constituent deux autres atouts d'EUREFI. Chacun met en effet à disposition ses propres réseaux, de façon à démultiplier les possibilités d'ouvertures commerciales, d'identification de cibles d'acquisition...

EXPERTISE

L'ingénierie financière, EUREFI connaît. Pour assurer les meilleures chances de réussite au projet transfrontalier de l'entreprise, les gestionnaires du fonds apportent, aux côtés du patron et des cadres, leurs expertises dans les matières financières, fiscales, juridiques, sociales, marketing... des trois pays couverts.

NOTORIÉTÉ

Grandir dans un marché européenisé, voire mondialisé ? C'est le projet de tout patron de PME aujourd'hui. Autant le mener à bien avec un partenaire reconnu. Enfant de l'Europe politique et économique, EUREFI est « la » bonne adresse pour les entreprises qui veulent développer et crédibiliser leur affaire dans l'Union européenne.

Capital, croissance, PME :
le vocabulaire de base d'EUREFI.
Mais le groupe est capable de
bien autre chose qu'un simple
apport en capital pour les
entreprises en développement.
Les gestionnaires du fonds
transfrontalier inscrivent
résolument leur mission
dans un partenariat interactif
avec les patrons des
entreprises en portefeuille.



Nos cinq priorités dans l'approche d'un projet

LA DIMENSION HUMAINE

Mettre un nom et une tête derrière les bilans ou les projections financières... EUREFI a fait de ce principe un des critères fondamentaux d'appréciation d'un dossier. Comme partenaire, il intervient en effet toujours aux côtés d'un dirigeant d'entreprise, d'une équipe.

LA CRÉATION DE VALEUR

EUREFI s'adresse à des entreprises saines, qui disposent d'un savoir-faire, sans exclusive sectorielle mais dont les projets privilégient la création de valeur. Partenaires proactifs, nous sommes soucieux de construire un modèle d'entreprise où chacun exerce pleinement ses responsabilités opérationnelles.

L'INTERNATIONALISATION

EUREFI est né au cœur de l'Europe à cheval sur plusieurs frontières et, en même temps, il travaille à leur disparition au sein d'un espace économique transnational. Il demande dès lors aux entreprises partenaires de jouer le jeu, de poursuivre une réelle ambition transfrontalière.

LE DÉVELOPPEMENT AMBITIEUX

EUREFI prépare l'avenir: par ses contacts, à travers son réseau de partenaires, il s'attache à créer des mini-groupes transrégionaux, prémices d'ensembles industriels plus importants capables de progresser à l'échelle européenne. Les marchés s'internationalisent continuellement et le critère « taille critique » jouera un rôle de plus en plus grand, EUREFI entend conduire ses entreprises sur cette voie.

LA (SUC)CESSION

Céder son entreprise est tout aussi important que de la gérer au jour le jour durant des décennies. C'est parce que les patrons n'imaginent pas toujours les conséquences d'une (suc)cession mal préparée qu'EUREFI s'intéresse de près à cet enjeu économique essentiel. La pluridisciplinarité de ses équipes lui permet d'aborder cette problématique avec sérénité, en prodiguant conseils, expertises, et en s'engageant aux côtés des (futurs) dirigeants.

Ambition

« Et si on rebaptisait l'abréviation PME? Lorsqu'elles passent par EUREFI, les traditionnelles « Petites et Moyennes Entreprises » peuvent devenir des "Petites Multinationales Européennes". Notre ambition est en effet de contribuer à la création de mini-groupes transfrontaliers en accompagnant des sociétés qui souhaitent prendre pied sur des marchés limitrophes et qui envisagent de développer une activité hors frontières par le biais d'une implantation, d'un partenariat ou d'un rachat.

Daniel Gheza,
Directeur Général d'EUREFI

La charte d'EUREFI :

contribuer pleinement au développement
d'un nouvel espace économique transfrontalier

L'ESPACE

Tous les indicateurs socio-économiques l'attestent : l'eurozone située dans un rayon d'environ 300 kms autour du Pôle Européen de Développement (PED), soit plus de 8 millions de personnes, constitue un véritable creuset de valeur ajoutée économique.

EUREFI entend dès lors démontrer qu'un nouvel espace de développement économique est en formation, c'est pourquoi il entend accompagner, de préférence, les entreprises qui inscrivent leur stratégie de développement dans cette logique. Fort de son expérience européenne, il entend « booster » les échanges transfrontaliers.

ENTREPRENDRE, INNOVER, CROÎTRE

EUREFI et ses actionnaires savent d'emblée ce que recouvrent ces notions puisqu'ils ont inventé un nouveau métier : le partenariat de développement transfrontalier. EUREFI est devenu le partenaire incontournable pour toute entreprise qui entend inscrire le développement hors frontières au cœur de sa stratégie.

EUREFI cible dès lors toutes les PME qui veulent faire de cet espace géographique leur pain quotidien économique, tout en privilégiant les projets qui s'inscrivent dans le développement durable et l'environnement au sens large.



par-delà les frontières

EUROPE - REGIONS - FINANCEMENT
EUROPA - REGIONEN - FINANZIERUNG
EUROPA - REGIONEN - FINANZIERUNG

LES PRODUITS

L'apport en capital de développement et de transmission est évidemment le métier de base, la souscription d'obligations convertibles vient compléter ce dispositif. EUREFI entend favoriser le succès du projet en participant pleinement au capital de la société, lui procurant ainsi une assise financière solide.

LES RESSOURCES

EUREFI dispose, au 31/12/09, de capitaux à hauteur de 27,7 millions d'euros, détenus majoritairement par des actionnaires privés.

Les compétences ensuite : EUREFI s'entoure d'experts financiers, juridiques, fiscaux, comptables... ayant bien intégré les règles et les logiques des espaces français, belges et grand-ducaux.

Bien plus qu'un simple apporteur de fonds, EUREFI se positionne comme le spécialiste de l'ingénierie transfrontalière, agissant de concert avec les acteurs économiques régionaux. In fine, il est bien le fer de lance d'une nouvelle politique économique transrégionale.

LES ACTIONS

46 millions d'euros, 100 entreprises concernées... Deux chiffres qui, au 31/12/2009, illustrent mieux que de longs discours, l'action d'EUREFI en Belgique, en France et au Grand-Duché de Luxembourg. Toutes les entreprises concernées disposent d'un savoir-faire original, leur permettant d'étendre avec succès leurs activités sur les zones frontalières voisines.

LA VISION

EUREFI entend étendre son action dans de nouvelles zones transfrontalières pour devenir le premier fonds de capital développement agissant au carrefour de l'Allemagne (Sarre, Rhénanie-Palatinat), du Grand-Duché de Luxembourg, du Nord/Est de la France et de la Wallonie.



Portefeuille au 31 décembre 2009

SECTEUR AGRO ALIMENTAIRE



LES ARTISANS DU TERROIR (B)
www.cedip.be

Holding actif dans l'agro-alimentaire sur des produits du terroir, la société s'est recentrée principalement sur Salm Invest, spécialisée dans les produits à base de saumon et détenue conjointement avec le groupe Floridienne. Cette activité est en fort développement par le biais d'opérations de croisances externes réalisées, la société s'affichant leader du marché belge.

Partenaire de la société depuis 2003, EUREFI a remonté une partie de sa participation dans la maison mère CEDIP.

Encours fin 2009 350.000 EUR

FABRICATION MÉTALLIQUE SOUS-TRAITANCE INDUSTRIELLE



SLTS (F)
www.slts.fr

Cette plus ancienne participation du portefeuille d'EUREFI opère dans le traitement de surfaces des métaux. L'entreprise tente de traverser la crise sans réel projet mobilisateur.

L'investissement d'EUREFI reste minime mais hypothéqué par une absence de visibilité quant à sa liquidité.

Encours fin 2009 91.000 EUR



DRUMEL (F)
www.drumel.fr

Les activités du groupe ont été fortement impactées par la crise, ce qui a conduit le management à prendre des mesures drastiques de réorganisation.

L'entreprise a travaillé à l'amélioration de son offre en termes d'usinages, en orientant les efforts commerciaux vers des productions plus techniques et complexes, captant au passage de nouveaux clients dans de nouveaux secteurs d'activités. Les autres activités du groupe (négoce métaux et fabrication de machines outils pour le secteur bois) ont moins souffert de la crise économique.

Encours fin 2009 402.000 EUR

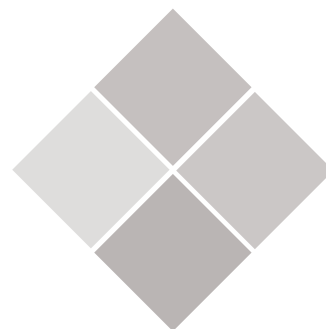


Groupe GNT (F)
www.gnt.fr

Le Groupe GNT est actif en maintenance industrielle et travaux neufs mécanique et tuyauterie. Au travers de ses 9 filiales, il couvre l'ensemble de la zone transfrontalière Nord Est de la Belgique à la Franche-Comté et se positionne comme le leader des intervenants indépendants. Sa clientèle est très diversifiée, de l'agroalimentaire à la sidérurgie en passant par l'énergie ou la pharmacie. Diversification qui lui a permis de mieux résister à la crise qui a durement touché l'industrie.

EUREFI accompagne le groupe en qualité d'actionnaire depuis 2004, tout d'abord en capital développement puis depuis 2008 dans le cadre d'une opération d'OBO.

Encours fin 2009 648.000 EUR



EB HOLDING / AMB (F)
www.bennesamb.com

Reprise en 2008 par EB Holding, la société AMB spécialisée dans le négoce de bennes métalliques a dû faire face à un véritable effondrement de ses ventes en 2009.

Les actions à mener sur 2010 en vue d'une relance commerciale et d'une diversification produit permettront de cerner les perspectives de survie de la société.

Encours fin 2009 200.000 EUR



ACI ELEVATION (F)
www.aci-elevation.com

Cette prise de participation réalisée en 2008 s'inscrivait dans le cadre d'une opération de transmission d'une société leader en France sur le marché de la fabrication de monte-charges industriels et de tables élévatoires.

Malgré un environnement économique difficile qui a engendré un ralentissement de l'activité, les résultats se sont encore améliorés grâce à l'expérience et l'apport de compétences du groupe majoritaire qui a opéré le rachat.

Encours fin 2009 620.000 EUR

SECTEUR BOIS



Groupe ANTHEA (F)
www.meubles-anthea.com

Ce spécialiste du meuble massif en chêne connaît une période difficile liée d'une part à la crise économique et la réduction du pouvoir d'achat et d'autre part au désintérêt grandissant du public pour le meuble massif, lui préférant un produit de consommation de moindre gamme.

Malgré l'adaptation de la structure à la baisse du marché, l'érosion constante de ce dernier compromet le devenir de la société.

Encours fin 2009 663.000 EUR

WOOD TECHNOLOGIES - TRABELBO (B)

WOOD TECHNOLOGIES est la holding de reprise de TRABELBO. Une réorientation des activités vers la conception, la fabrication et la vente de présentoirs pour la GMS n'a pas été suffisante pour opérer un retournement de la société qui a été contrainte de déposer son bilan début 2010.

Encours fin 2009 125.000 EUR



GRUPE OBER (F)
www.oberflex.fr

OBER, spécialiste du panneau bois décoratif sous la dénomination OBERFLEX offre un produit ultra-résistant qui conjugue innovation et savoir-faire centenaire.

Leader européen sur un marché de niche, la société dispose de la plus large gamme bois du monde ce qui lui permet de proposer des solutions techniques et décoratives pour le bâtiment, l'industrie, le naval...

En 2008, EUREFI a investi dans OBER FINANCES, holding majoritaire de la société OBER, dans le cadre du rachat des titres d'un actionnaire minoritaire ainsi que pour accompagner un plan de développement. Malgré une légère baisse d'activité sur 2009 liée à la crise économique, les résultats de l'exercice, bien qu'en retrait, demeurent excellents.

Encours fin 2009 431.000 EUR

SECTEUR AUTOMOBILE



LES ATELIERS DE JANVES (F)
www.estampage.eu

Leader français et second sur le marché européen de la fabrication de bielles, boîtes de vitesses et charnières, LES ATELIERS DE JANVES ont pris de plein fouet la crise du secteur automobile mais également des secteurs poids lourds, engins de chantier et matériel agricole.

Malgré une baisse drastique du chiffre d'affaires, la compétence du management et la position de l'entreprise sur son marché ont permis pour 2009 de maintenir un cash flow positif préservant sa situation financière solide. Les partenariats industriels et l'innovation technologique devraient aider l'entreprise à repartir de l'avant.

Encours fin 2009 100.000 EUR



DEFTA (F)
www.defta.eu

Opérateur significatif dans le secteur de la découpe et de l'emboutissage, DEFTA a connu deux exercices difficiles consécutifs à la crise qui a frappé le secteur automobile. Le groupe a pu s'appuyer sur un management de grande qualité et des positions concurrentielles fortes sur certains produits. Présent dans plusieurs pays européens, DEFTA a salué l'entrée du FMEA (Fonds spécialisé pour le secteur automobile) qui a conforté sa structure financière et permis un premier rachat d'entreprise. Aujourd'hui, le groupe a recouvré des couleurs et se positionne comme un acteur stratégique de la filière automobile.

Encours fin 2009 2.874.000 EUR



SECTEUR BTP



COFINELEC (F)

Au terme d'une restructuration juridique et financière, la holding a subi une cure d'amalgamisme pour ne conserver que la seule société PARISOT, qui affiche désormais de bonnes performances.

À la faveur de ces opérations, EUREFI a cédé ses actions aux dirigeants pour ne conserver que des obligations convertibles. Recentrée sur ses métiers de base (électricité industrielle), la société a retrouvé les voies d'une croissance mesurée mais stable.

Encours fin 2009 119.000 EUR

TETRIS (L)

www.chaux-de-contern.lu/r-fr-134-tetris.html

Start-up issue du groupe EUROBETON / CHAUX DE CONTERN, la société TETRIS a été accompagnée par EUREFI en 2004 pour le développement d'une technologie innovante dans la fabrication de tuyaux en béton.

Souhaitant se concentrer sur d'autres priorités, l'actionnaire majoritaire a décidé de désinvestir et cherche à céder la technologie.

Encours fin 2009 250.000 EUR



COPRODEX (F)
www.coprodex.com

Proposant des profilés d'habillage et des panneaux de remplissage destinés aux professionnels de la menuiserie PVC, COPRODEX a considérablement étoffé son offre proposant plus de 2.500 références et élargi sa gamme de couleurs. COPRODEX est leader sur le marché français.

Le fonds EUREFI est intervenu en 2005 dans le cadre d'une opération de type O.B.O.

Gérée avec dynamisme, la société est en progression constante et dans ce cadre s'est dotée en 2009 d'un nouvel équipement lui permettant de proposer le placage à façon.

Encours fin 2009 250.000 EUR

Portefeuille au 31/12/2009 (suite)



PRESTINVEST - PRESTOSID (F)

www.prestosid.fr

Spécialisée dans la déconstruction industrielle et le traitement des déchets actifs de type amiante, PRESTOSID a fait l'objet en 2006 d'une opération LBO à travers la holding PRESTINVEST avec le soutien de EUREFI.

La baisse importante de l'activité industrielle et du prix de l'acier ont marqué un retrait de l'activité pour 2009. Les résultats, bien qu'en repli, restent significativement bénéficiaires.

La société envisage pour un futur proche des croissances externes.

Encours fin 2009 270.000 EUR



SCHELFHAUT (B)

www.schelfhaut.be

Actif dans la fabrication et distribution d'articles de protection solaire et de volets roulants à usage résidentiel et professionnel, cette entreprise accompagnée en 2008 a dû faire face à la crise au moment précis où entraînait en activité son tout nouveau site de production. La forte implication de son management a permis de s'adapter à une réduction brutale du volume d'activité et d'être dans les starting-blocks pour la reprise.

Encours fin 2009 1.000.000 EUR

COMMERCE / DISTRIBUTION



POINT CARRE INTERNATIONAL (L)

www.pointcarre.be

Pionnier dans le développement de points de vente en prêt à porter multi - marques en zone semi-urbaine, Point Carré compte aujourd'hui plus de 20 implantations sur le territoire belge.

Pour poursuivre son développement sur le Luxembourg et ensuite la France, le groupe a fait appel à EUREFI.

Encours fin 2009 700.000 EUR



PC2D - POINT CHAUD (L)

www.pointchaud.be

Le groupe belge actif dans les terminaux de cuisson et restauration rapide à base de produits de boulangerie sous l'enseigne Point Chaud opère à travers un réseau mixte de magasins propres et de magasins franchisés.

L'intervention d'EUREFI à hauteur de 1 million, concrétisée fin d'exercice, doit lui permettre de poursuivre son développement sur la Belgique et le Luxembourg et de redéployer le réseau en France.

Encours fin 2009 1.000.000 EUR

TIC (Technologies de l'Information et de la Communication)



TECHNOLOGICAL INVESTMENT - JWAY (L)

www.jway.lu

Spécialisée dans l'édition sur mesure de formulaires et documents administratifs complexes, la société a profilé, sur 2009, une gamme de produits qui devraient lui assurer une croissance plus significative de ses ventes. Cette nouvelle orientation pourrait déboucher à court/moyen terme sur des partenariats stratégiques importants.

Encours fin 2009 155.000 EUR



PRODWARE (F)

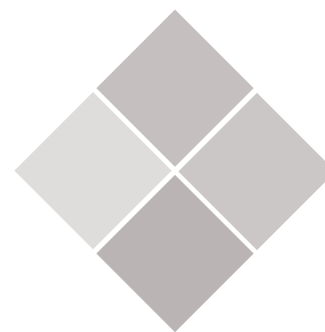
www.prodware.fr

En 2007 la société PRODWARE a racheté la société C2A dans laquelle EUREFI était actionnaire.

L'opération s'est effectuée par un paiement partiel en titres de la société PRODWARE, cotée en bourse.

Bien que PRODWARE progresse dans son développement, l'environnement boursier ne permet pas actuellement de disposer d'une liquidité de cette participation.

Encours fin 2009 427.000 EUR



IPTRADE (B)

www.iptrade-networks.com

Start-up positionnée sur le secteur de la téléphonie, IP Trade propose des solutions intégrées et innovantes pour salles de marché, ses clients, pour la plupart de grandes banques et institutions financières, sont répartis sur le monde entier. La société, sous l'impact de la crise notamment, a dû restructurer ses effectifs et son organisation, abaissant significativement son point-mort. Parallèlement, la société a décidé de déclinier son offre vers des produits plus standard tels les centres d'appels et les secrétariats? Cette diversification devrait lui permettre d'atteindre un niveau critique de chiffre lui assurant une bonne rentabilité.

Encours fin 2009 860.000 EUR

ÉQUIPEMENT ET SERVICES AUX ENTREPRISES/COLLECTIVITÉS



ITAC - SAREMICO (F)

www.saremico.fr

La société a définitivement surmonté les difficultés inhérentes à la procédure de RJ qu'elle a subie.

Elle a diversifié ses activités centrées historiquement sur le froid industriel, vers le secteur porteur des pompes à chaleur, ce qui lui ouvre de nouveaux débouchés et vecteurs de croissance.

L'exercice 2009 a vu une belle progression de son chiffre d'affaires et 2010 devrait conforter cette tendance, qui pourrait être soutenue par des croissances externes ciblées.

Encours fin 2009 186.000 EUR



VAUCONSANT (F)
www.vauconsant.com

La société est numéro deux français dans la conception et fabrication de solutions globales pour l'aménagement de Self-services. EUREFI a prêté son concours en 2005 pour la réalisation d'une opération LBO complétée d'un plan de développement.

Les premiers signes de ralentissement du marché ne sont apparus que vers la fin de l'exercice 2009 de sorte que les chiffres de l'exercice clôturé sont très bons et conformes au passé.

Encours fin 2009 961.000 EUR



GROUPE TPF (L)
www.tpf-bs.be

Le Groupe TPF, dans lequel EUREFI est partenaire depuis 2005, est un est des bureaux d'engineering et d'architecture connaissant la plus forte croissance et présente des résultats excellents.

Présent désormais à l'échelle mondiale, le groupe a été accompagné par EUREFI pour son développement sur les marchés français via BETEREM et luxembourgeois.

Après pratiquement 5 années de partenariat, EUREFI a cédé fin 2009 sa participation à l'actionnaire majoritaire conservant uniquement les obligations convertibles souscrites dans la société.

Encours fin 2009 850.000 EUR



LAURIN (F)
www.laurin-technologies.com

L'année 2009 marque un tournant pour cette société spécialisée dans l'électricité industrielle et plus spécifiquement sur le segment des stations essence.

Partenaire quasi incontournable de pétroliers tels Total, Esso, Shell, Agip... Laurin assure

la gestion, l'entretien et la maintenance tant des éclairages que de la signalisation de stations-service mais aussi, la mise en œuvre de projets « automat ».

L'entreprise traversant des difficultés financières, EUREFI a participé à la recherche d'un partenaire industriel. C'est ainsi que le groupe MADIC, n° 2 en France sur ce secteur, a repris au début 2009 la position majoritaire dans la société, EUREFI maintenant sa participation souscrite en 2005 et complétée fin 2008 par un investissement complémentaire dans la perspective d'entrée en partenariat de MADIC.

Encours fin 2009 600.000 EUR



VAVINEL - DIADEIS (F)
www.diadeis.com/

C'est en 2006 qu'EUREFI a investi dans VAVINEL, véhicule destiné à la reprise d'AIS via une opération LBO.

Depuis AIS est devenue DIADEIS, spécialisée dans la numérisation de données (numérisation patrimoniale) et la publication d'ouvrages sur différents médias.

Le groupe poursuit sa stratégie de croissance, notamment via des acquisitions externes réalisées courant 2009, qui multiplient par 3 le niveau d'activité.

Encours fin 2009 1.050.000 EUR



TECHNOLIA (L)
www.technolia.fr

La potentialité de déclinaisons multiples du produit de base a motivé EUREFI à participer en 2006 au tour de table de cette start-up. Proposant à l'origine des bornes intelligentes et interactives pour maîtriser le stationnement particulier tel que le stationnement minute, les places réservées (handicapés, taxis, convoyeurs de fonds...), stationnement à durée limitée... la société a complété son offre en développant la première solution intelligente de rechargement de véhicules électriques ou hybrides.

Cette dernière fait l'objet aujourd'hui de nombreuses demandes et devrait permettre

une progression de son chiffre d'affaires qui, bien que modéré en 2009, a toutefois permis une clôture en équilibre.

Encours fin 2009 656.000 EUR



ARCOMAT (F)
www.arcomat.fr

EUREFI a accompagné début 2007 une opération de retournement dans le cadre d'un plan de sauvegarde de cette société spécialisée dans la conception, la fabrication et la maintenance de mobilier urbain et panneaux d'affichage.

Après une phase de restructuration l'entreprise a renoué avec les bénéfices. La crise a cependant impacté le volume d'activité 2008-2009 mais les résultats sont restés bénéficiaires. Le carnet de commande est bon et 2010 devrait confirmer le retournement.

Encours fin 2009 680.000 EUR

ENVIRONNEMENT / DÉVELOPPEMENT DURABLE



CEDIP (B)
www.en-tandem.be

CEDIP holding est notamment l'actionnaire principal de « Artisans du Terroir » (voir rubrique agro-alimentaire).

EUREFI a remonté en 2009 une partie de sa participation Artisans du Terroir dans ce holding de tête et renforcé sa position via une nouvelle intervention. Ce holding diversifié est présent dans d'autres secteurs tels les énergies renouvelables et plus spécifiquement la production, le montage et l'exploitation de mini centrales hydrauliques. Ce créneau d'activités devrait « booster » le chiffre des prochains exercices.

Encours fin 2009 398.000 EUR



Portefeuille au 31/12/2009 (suite)

BIO-TECHNOLOGIE / MEDICAL



ABL (L)
www.ablsa.com

Accompagnée par EUREFI en 2005 dans une phase encore start-up, ABL se positionne comme l'un des spécialistes sur le marché de la bioinformatique visant l'interprétation diagnostique et les choix thérapeutiques à l'aide de bases de données médicales, plus spécifiquement dans le secteur des maladies infectieuses (Sida, Tuberculose...).

Le partenariat initié en 2008 avec ROCHE DIAGNOSTIC ESPAGNE s'est concrétisé et poursuivi en 2009 offrant des perspectives de développement pour la société ABL dirigée par son fondateur, le Docteur SAYADA. L'entreprise a connu d'autres succès importants notamment en Afrique du Sud.

Une filiale a été précisément créée dans ce pays pour répondre à la forte demande principalement dans le domaine du Sida.

Encours fin 2009 724.000 EUR



SYMFO (L)
www.symfo.com

Ce nouvel investissement d'EUREFI réalisé au second semestre 2009 est destiné à accompagner le développement commercial de cette jeune société active dans la collecte de données sous format électronique dans le cadre d'essais cliniques de validation de médicaments.

La société s'est fixé pour objectif 2010 la conclusion de 2 contrats significatifs ce qui semble en bonne voie, un premier contrat ayant été signé début 2010.

Encours fin 2009 325.000 EUR

PRODUITS PHARMACEUTIQUES / COSMÉTIQUES



TILMAN (B)
www.tilman.be

Depuis 2003 EUREFI accompagne le laboratoire TILMAN, spécialiste belge de la plante médicinale qui fabrique et distribue des produits pharmaceutiques basés sur la phytothérapie. La progression enregistrée en 2009 a permis d'entrer dans une phase de consolidation confirmant les choix stratégiques opérés 5 ans plus tôt avant d'envisager une nouvelle phase de développement, qui devrait passer par des croissances externes.

Encours fin 2009 173.000 EUR



HOME INSTITUT (F)
www.home-institut.fr

Home Institut est un des seuls fabricants indépendants et significatifs en France, de produits cosmétiques à marque propre. L'activité se répartit pour 60% en France auprès de la grande distribution et 40% à l'export. La société a fait l'objet d'une reprise après plan de sauvegarde en 2007 et EUREFI s'est positionné en 2008 dans le cadre d'une opération de capital retournement agréementée d'une volonté forte de développement.

Handicapée par un passé très pesant, une insuffisance financière et un impact crise, la société n'a pas réussi à mener son projet à bien et a été mise en redressement judiciaire début 2010.

Son dirigeant est occupé à présenter au plus vite un plan de continuation de l'activité qui en cas de succès permettrait à EUREFI de pérenniser son investissement.

Encours fin 2009 1.000.000 EUR

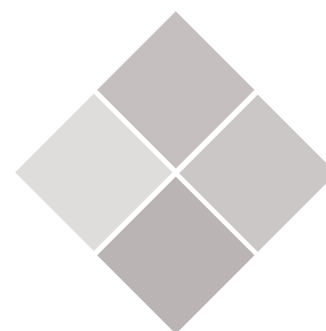
FONDS D'INVESTISSEMENT

EUREFI opère régulièrement en co-investissement avec des fonds amis dans lesquels une participation a été souscrite. C'est ainsi que EUREFI dispose de partenariats avec la société EUROCAPITAL (groupe des Banques Populaires), les Instituts Régionaux de Participations de Champagne-Ardenne (IRPAC + Champagne Ardenne Croissance) et de Lorraine (ILP) ainsi que dans le fonds de capital amorce SCR 4A.

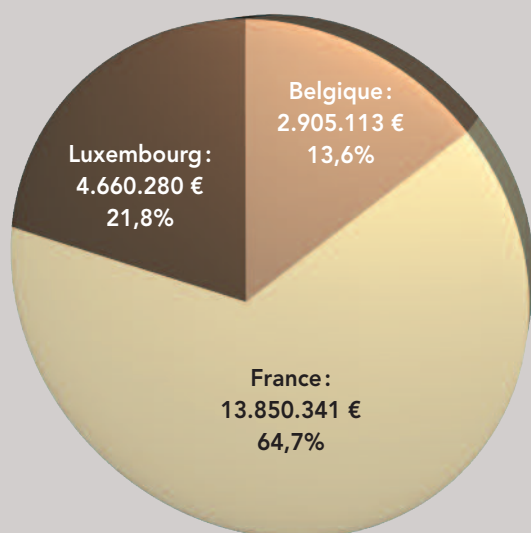
Au cours de l'exercice, EUREFI a participé à une augmentation des moyens de l'IRPAC et de CHAMPAGNE-ARDENNE CROISSANCE, confirmant de la sorte le partenariat qui les unit depuis plus de 10 années.

Encours fin 2009 2.315.000 EUR

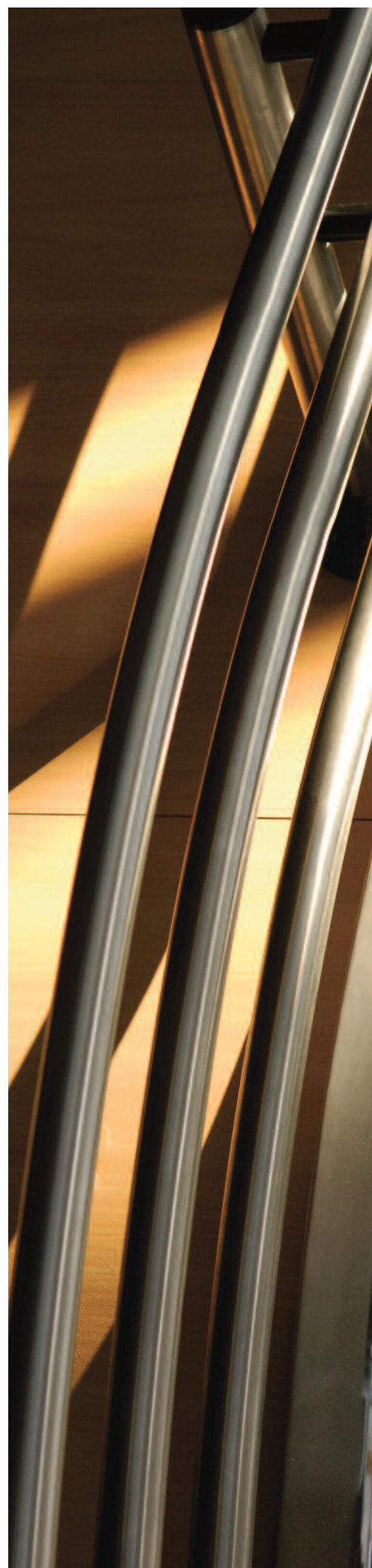
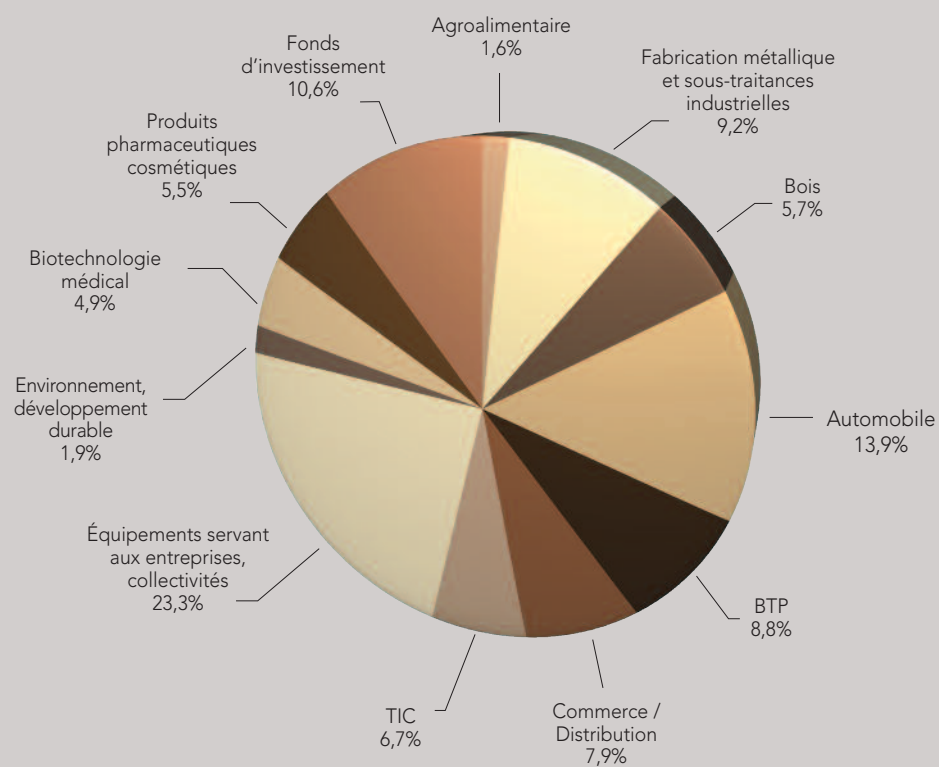
- EUREFI INTERREG : 37.000 EUR
- EURO CAPITAL : 1.500.000 EUR
- IRPAC : 209.000 EUR
- CAC : 114.000 EUR
- ILP : 440.000 EUR
- SCR 4 A : 15.000 EUR



Portefeuille actif par pays



Répartition par secteur d'activité



Une année 2009 marquée par la crise

La crise avait déjà profondément marqué le second semestre 2008, l'année 2009 a encore fragilisé certains secteurs qui sont véritablement « sinistrés ». EUREFI a dès lors pleinement intégré ces risques conjoncturels dans la cotation de ses participations, débouchant ainsi sur des provisions prudentielles qui ont impacté les résultats de l'exercice 2009.

L'exercice 2009 traduit cette sinistralité ambiante, encore aggravée dans nos régions en raison d'un tissu industriel vieilli et en proie à une concurrence mondiale de plus en plus féroce. Nos entreprises ont bien résisté, appuyées par l'équipe EUREFI, le partenariat prenant toute sa valeur dans les moments difficiles. Le bilan 2009 EUREFI traduit les difficultés générales rencontrées par les entreprises, donc par nos participations. L'année 2010 concrétisera les efforts entrepris et devrait déboucher sur des reprises de provisions significatives et de nouveaux exits, les marchés retrouvant progressivement une liquidité absente en 2008 et 2009.

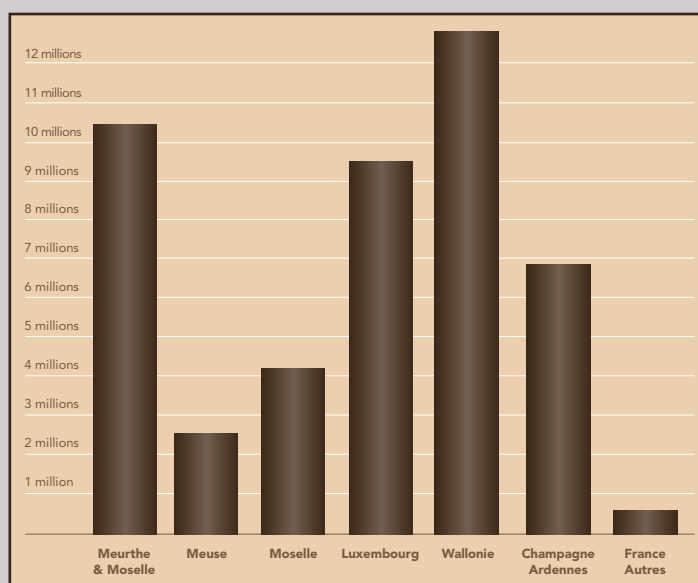
CHIFFRES CLÉS EUREFI

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Investissements annuels	3.931.988 €	3.881.936 €	2.628.910 €	4.324.321 €	4.503.028 €	3.304.422 €
Nombre d'interventions	7	12	7	10	12	11
Résultat de l'exercice ⁽¹⁾	225.830 €	1.183.538 €	3.856.513 €	626.024 €	-333.288 €	-1.650.619 €

⁽¹⁾ résultat incluant moins values et plus values de participations

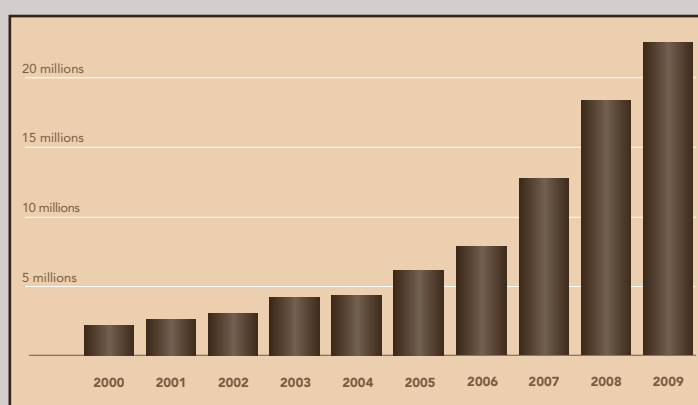
Historique des investissements par zones

(en millions d'euros)



Portefeuille actif par an cumulé

(en millions d'euros)



2009 - Augmentation des moyens

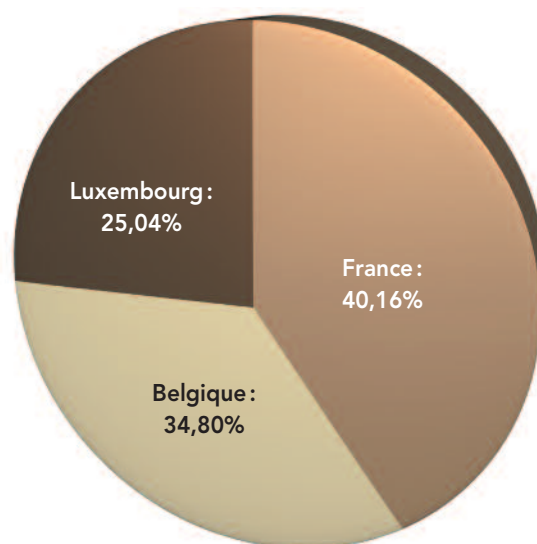
Pour faire face à la croissance des activités du fonds, l'Assemblée Générale d'Eurefi a décidé de lancer une tranche d'augmentation de capital réservée à ses actionnaires. Cette opération a été bouclée en septembre 2009 par une augmentation de 5.410.242,50 € permettant de porter le capital de 22.265.000 € à 27.675.242,50 €.

Cette augmentation conjuguée aux moyens de sa filiale Eurefi Interreg, portent les fonds gérés à plus de 32 millions d'euros.

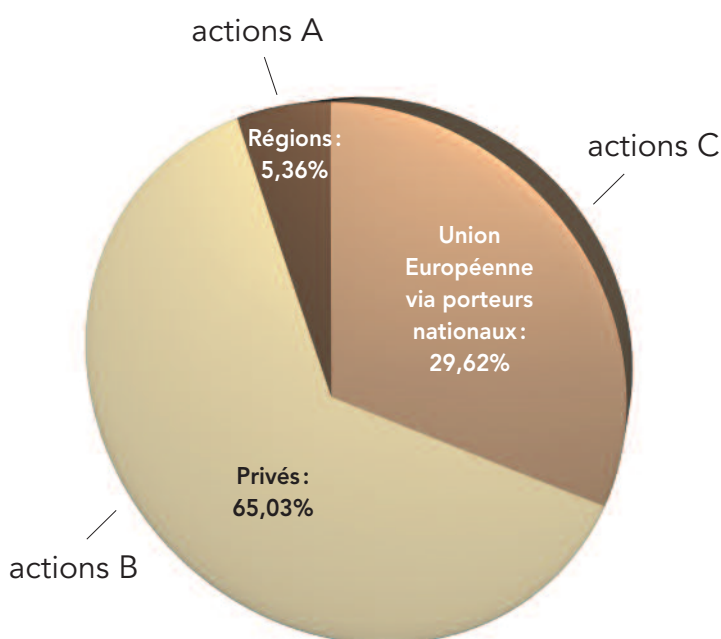
Actionnariat EUREFI

PAR GROUPES D'ACTIONNAIRES	
IDELUX/SOGEPARLUX (B)	18,33%
CDC Entreprises - FMPEI/FFI (F)	14,04%
OSEO FINANCEMENT (F)	10,55%
SNCI (L)	9,15%
BCEE (L)	8,76%
BGL BNP PARISBAS FORTIS (L+B)	6,27%
DEXIA-BIL (L+B)	5,72%
BPLC/ BP Alsace (F)	5,70%
ETHIAS (B)	4,57%
SOGEPA B)	4,25%
CIC (F)	4,11%
RÉGION CHAMPAGNE-ARDENNE (F)	3,36%
SODIE (F+B)	2,96%
NADIR (B)	1,68%
ILP (F)	0,28%
IRPAC (F)	0,27%
PERSONNES PHYSIQUES	0,00%
100,00%	

PAR PAYS



PAR CATÉGORIES D' ACTIONS





ORGANES de gestion

Un conseil d'administration (à l'A.G. du 05/05/2010)

Solide, diversifié, traduisant la variété des actionnaires et des territoires couverts, garant de la stratégie et de la bonne gouvernance du Fonds

Président du CA

Robert DENNEWALD Grand-Duché de Luxembourg (GDL)

Vice-présidents

BPLC France - représentée par Bernard MOREAU
IDELux Belgique - représentée par René DELCOMMINETTE

Administrateurs

BCEE	GDL - représentée par Guy ROSSELJONG
CDC Entreprises	France - représentée par Gildas LE HAN
DEXIA Banque Belgique	Belgique - représentée par Yves KLEIN
DEXIA-BIL	GDL - représentée par Marcel LEYERS
ETHIAS	Belgique - représentée par Luc LECOMTE
BNP PARIBAS FORTIS	Belgique - représentée par Philippe HESPEL
IRPAC	France - représentée par Philippe de la CHAPELLE
NADIR	Belgique - représentée par Jean Paul FELDBUSCH
OSEO Financement	France - représentée par Jean-Pierre BES
SNCI	GDL - représentée par Eva KREMER
Banque CIC EST	France - représentée par Jean-Charles BERNARD
SODIE	France - représentée par Alain SCHMIDT
SOGEPA	Belgique - représentée par Sabine COLSON
SOGEPARLUX	Belgique - représentée par Georges COTTIN
BGL BNP PARIBAS	GDL - représentée par Jean PFEIFFENSCHNEIDER

Un comité permanent

analyse et décide des investissements proposés par le management

Membres (à l'A.G. du 05/05/2010)

Robert DENNEWALD (Président)
Jean-Pierre BES (OSEO)
René DELCOMMINETTE (Groupe Idelux)
Eva KREMER (SNCI)
Gildas LE HAN (Groupe Caisse des Dépôts)
Marcel LEYERS (groupe Dexia)
Bernard MOREAU (BPLC)
Guy ROSSELJONG (BCEE)

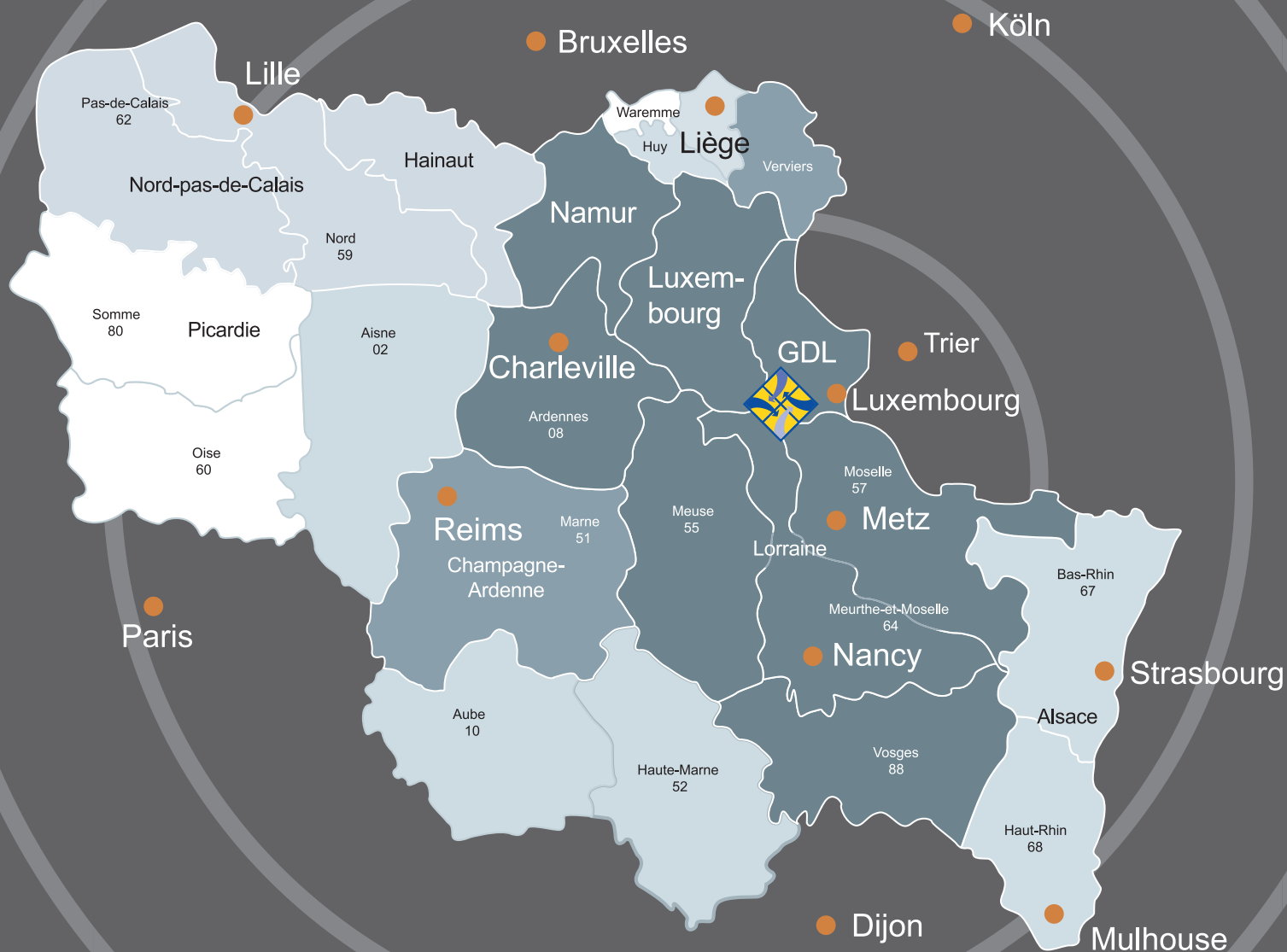


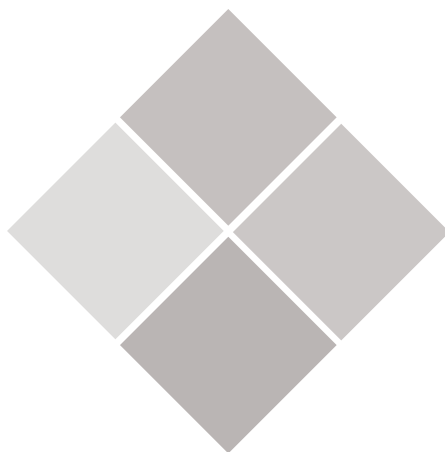
La gestion d'EUREFI est assurée par Europe et Croissance. L'équipe EUREFI peut s'appuyer sur une plateforme de compétences commune aux fonds FIELD*-EUREFI.

* spécialisé sur opérations LBO

De gauche à droite :

Philippe DENIS
Médéric DELAVALD
Jean-Claude MAURY
Jean-Lin BERGÉ
Stéphane MARIANACCI
Antoinette BRILOT
Daniel GHEZA
Paul HUBERTY





Siège social

Maison de la Formation
Centre Jean Monnet
F-54414 LONGWY

Secrétariat



Europe et Croissance Sàrl

24, rue Robert Kriepps
L-4702 PÉTANGE
Tél. : 00352 / 30 72 89 1
Fax : 00352 / 30 72 89 44
E-mail : info@eurefi.eu
www.eurefi.eu

