

La « Newsletter » de **HERA FINANCE** - Octobre 2003

Dès la fin 2003, **HERA FINANCE** aura passé le cap des **305 millions d'Euros** en valeur cumulée des transactions menées.

HERA FINANCE a traversé avec succès l'éclatement de la bulle Internet et la crise de confiance des trois principaux marchés sur lesquels elle conseille ses clients : les M&A (cessions, fusions et acquisitions industrielles), les LBO (rachats avec effet de levier), et le private equity (placements privés en capital risque et capital développement).

En ce qui concerne le marché des M&A, la forte baisse constatée depuis deux ans se poursuit malgré le retour de quelques méga deals potentiels comme Alcan/Pechiney, Lagardère/VUP...

Au premier semestre 2003, le montant des opérations annoncées en France est deux fois inférieur à celui des transactions achevées.

En mal d'IPO importantes sur le marché mondial, les grandes banques (et les grands cabinets d'audit) s'intéressent opportunément aux transactions dans les « midcaps » où ils trouvent un complément à leur cœur de métier.

Depuis sept ans **HERA FINANCE** s'est structurée avec succès pour adresser spécifiquement ce marché tant à l'achat qu'à la vente.

Dans le secteur des LBO européens, un net ralentissement a été observé dans la première partie de cette année. Selon Initiative Europe, à ce rythme, 2003 terminera sur un recul d'environ 30% en valeur par rapport à 2002.

Les prix sont orientés à la baisse sous l'effet conjugué de la moindre rentabilité des entreprises cibles et de la diminution des multiples de résultats payés par les acquéreurs. Toutefois, le volume des transactions continue à augmenter en 2003, s'établissant à 247 au deuxième trimestre contre 215 au premier trimestre.

Cela témoigne du dynamisme du marché européen des « midcaps »: 84% des LBO du deuxième trimestre étaient valorisées à moins de 160 millions d'euros, le cœur de métier de **HERA FINANCE**.

Pour le secteur du « private equity », la situation s'améliore relativement : la valeur des transactions est passée de 8.9% du total des fusions acquisitions en 2002 à 10% en 2003 selon Dealogic.

Selon AltAssets Research, au cours des dix dernières années, les TRI du private equity se sont élevés en moyenne à 16.2% contre 6.8 % pour le FTSE 100.

Les investissements et les fonds levés n'ont cessé de croître pour atteindre leurs maxima au milieu de l'année 2000 : 250 \$bn de fonds levés pour 200 \$bn investis. Cet écart a incité les fonds d'investissement à rembourser leurs actionnaires.

En 2002 la situation s'est rééquilibrée aux alentours de 100 \$bn de fonds levés et investis.

Cette même année, les fonds investis en Europe se sont répartis de la manière suivante :

- 61% en capital transmission,
- 25% en capital développement,
- 10 % en capital risque.

HERA FINANCE intervient dans ces trois segments de marché.

Depuis sept ans, **HERA FINANCE** a réalisé des transactions majeures dans le cadre de mandats acheteurs ou vendeurs, tant pour des grands groupes internationaux que pour des entreprises en croissance.

A titre d'exemple, nous avons mené :

- tous les placements privés pour LIBERTY SURF (devenu TISCALI) avant l'IPO ;
- des cessions industrielles telles que celles d'EUROALLIANCE CONSULTING (EAC) à INGENICO DATA SYSTEMS ou d'OPTEWAY à VISTEON (2003), et plusieurs acquisitions pour le compte du groupe KINGFISHER ;
- des LBO tels que, en 2003, celui pour les actionnaires opérateurs de DELOITTE TOUCHE TOHMATSU qui entérine la séparation de son entité conseil en France. DTT conserve temporairement 17,5% du capital de la nouvelle société, 3i investit en fonds propres à hauteur de 40% et les opérateurs détiennent les 42,5% restant.

HERA FINANCE intervient également dans l'élaboration et la mise en œuvre de projets de croissance ; ainsi, en 2003, pour REED BUSINESS INFORMATION, filiale du groupe mondial REED ELSEVIER.

Toutes ces missions ont été rendues possibles grâce à l'application de nos trois principes fondateurs:

1. **une relation à long terme** de confiance et de proximité avec nos clients ;
2. **l'implication personnelle** d'un senior expert en stratégie et finance d'entreprises ;
3. **la créativité et la persévérance** jusqu'au débouclage d'opérations complexes.

N'hésitez pas à nous contacter ou à nous rendre visite, nous aurons le plaisir de poursuivre cet échange dans un cadre convivial. Dans cette attente, je vous souhaite une reprise post-estivale positive dans vos affaires.

Cordialement,

Franck S. GIAOUI

franck_giaoui@herafinance.com

HERA FINANCE

<http://www.herafinance.com>

Tel. + 33 (0)1 45 05 17 66

100 rue Lauriston
75116 Paris
4^{ème} étage – Porte A