

Conférence de presse

Paris – 30 novembre 2004



PRIVATE EQUITY

AXA Private Equity passe le Cap des 6,5 Milliards d'Euros sous Gestion

- Dominique Senequier : Président du Directoire
- Dominique Gaillard : Directeur Général Fonds Directs
- Vincent Gombault : Directeur Général Fonds de Fonds
- Stephan Illenberger : Directeur Général bureau de Francfort
- James Pitt : Directeur Général bureau de Londres

AXA Private Equity passe le Cap des 6,5 Milliards d'Euros sous Gestion

- Avec la troisième génération des fonds secondaires, AXA Private Equity passe le cap des 6,5 milliards d'euros sous gestion.
- AXA Secondary Fund III dont le dernier closing a eu lieu mi-novembre atteint 1,04 milliard de dollars, et AXA Early Secondary atteint 237 millions d'euros.

[Les Tendances de cette Année 2004 montrent

- Une rapidité des levées de fonds lorsque les track-records sont bons et les équipes stables (rapidité pouvant être inférieure à 6 mois).
- Une attraction pour l'euro et pour une allocation stratégique en Private Equity, en dehors des USA.
- Une attraction maintenue pour les classes d'actifs alternatives (Hedge Funds, Private Equity, Real Estate).

Les Tendances de cette Année 2004 montrent

- Un renforcement encore accru des due diligence des LP :
 - Exigence d'une totale transparence (des comptes d'exploitation des sociétés de gestion, aux rencontres avec les dirigeants des entreprises acquises, aux contrôles de cohérence des déclarations des différents GP sur les même sujets).
 - Allongement des questionnaires des due diligence.
 - Contrôle des méthodes des back-middle office/valorisations, et de leur fiabilité.

Les Tendances de cette Année 2004 montrent

- L'accroissement des volumes alloués par certains acteurs et le poids de la due diligence leur rend plus « économique » d'attribuer des allocations à des large players ou large GP. Cette remarque vaut également pour les consultants qui peuvent plus concentrer leurs due diligences.

Pour AXA Private Equity, la conséquence est l'accueil des mêmes investisseurs sur plusieurs fonds.

- C'est aussi un signe de la banalisation de la classe d'actifs, où le phénomène de « marque » et de confiance dans la marque et l'organisation devient important.

Quelles Conséquences pour AXA Private Equity dans le Futur ?

- AXA Private Equity va compléter son implantation internationale en ouvrant un bureau à Singapour à la fin de l'année 2004. Ce bureau aura 3 missions :
 - Plateforme pour l'activité Fonds de Fonds en Asie.
 - Elargissement de l'activité Venture à l'Asie, en soutien aux sociétés innovantes déjà en portefeuille (principalement françaises).
 - Support à certaines entreprises de l'Euroland des fonds de buyout qui font des joint-ventures en Chine ou externalisent des activités en Asie.

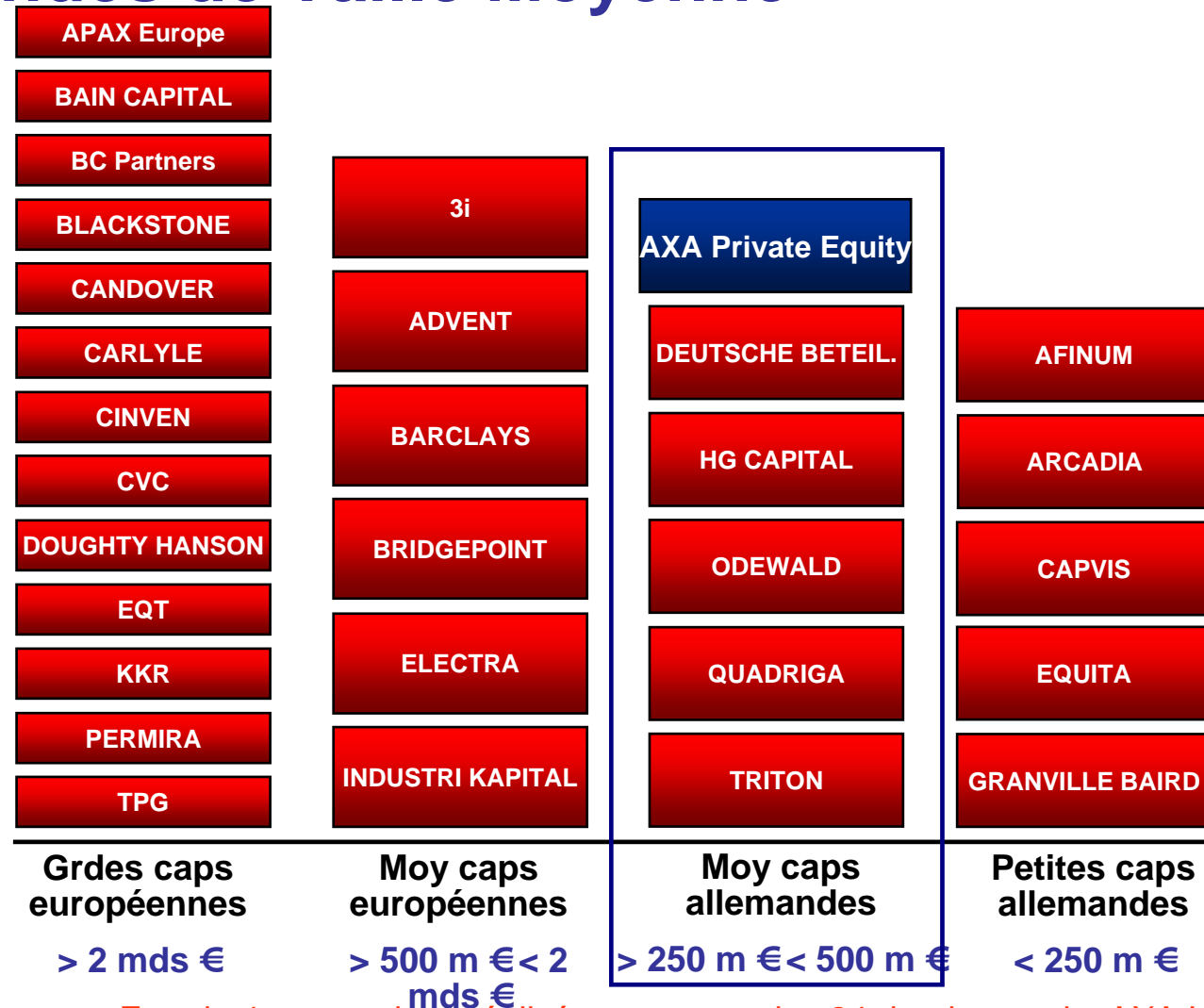
Quelles Conséquences pour AXA Private Equity dans le Futur ?

- AXA Private Equity va renforcer sa présence en Allemagne.

Quelles Conséquences pour AXA Private Equity dans le Futur ?

- Dominique Gaillard : Directeur Général Fonds Directs
- Stephan Illenberger : Directeur Général du bureau de Francfort

Concurrence des Entreprises Allemandes de Taille Moyenne



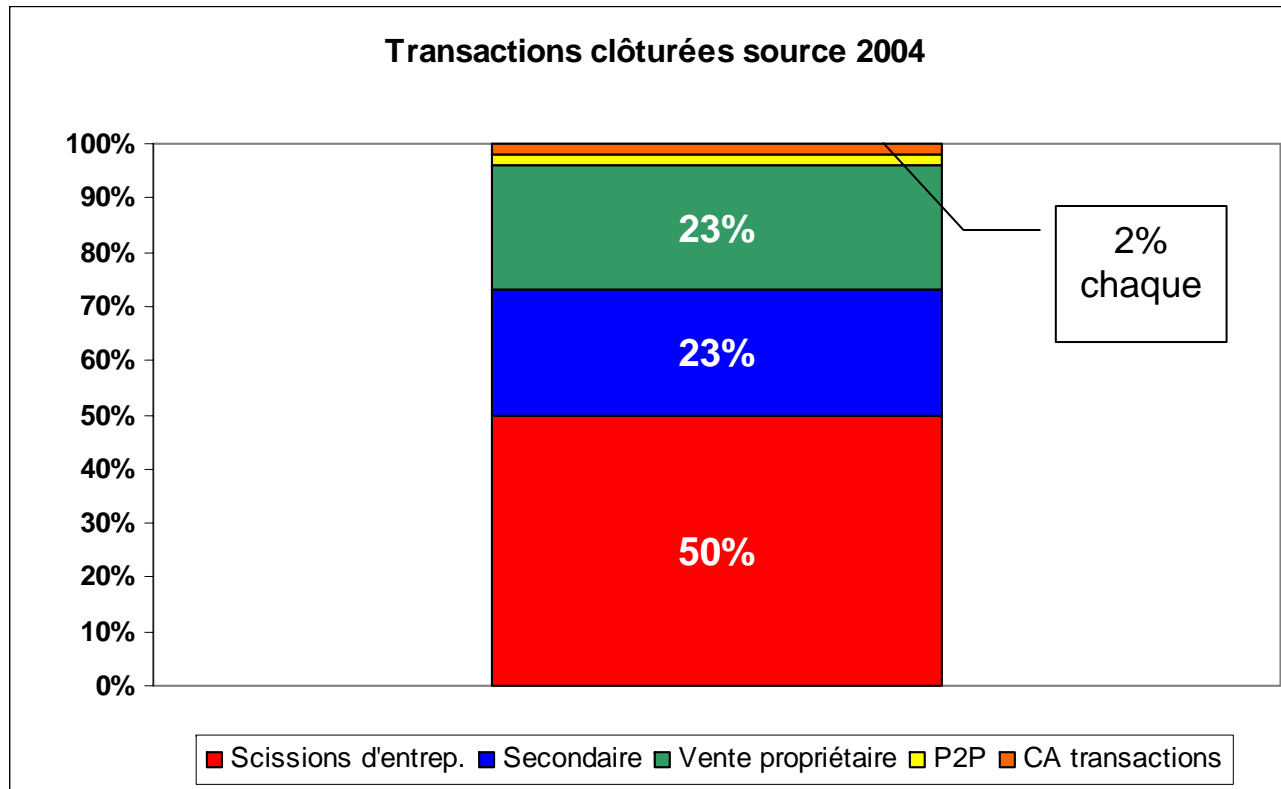
Fort de 4 transactions réalisées au cours des 24 derniers mois, AXA LBO Fund est rapidement devenu un acteur reconnu du marché allemand des moyennes capitalisations

Le Marché Allemand du Private Equity offre des Flux de Transactions Solides

Exercice	2003	2004
Volume total	17 mds €	18 mds €
Nombre de transactions clôturées	61	67
Nouvelles transactions lancées sur le marché	90	114

Source : L.E.K.

Les Scissions d'Entreprises restent la Première Source de Transactions en Allemagne



Source: Deutsche Unquote, L.E.K

Note: uniquement les transactions clôturées

Marché de LBO de Moyennes Capitalisations Allemandes

- Nombre de transactions effectuées par capitalisation boursière

Exercice	2003	2004
Nombre de transactions		
25 m € - 50 m €	4	na
50 m € - 100 m €	1	na
100 m € - 250 m €	8	na
Total 25 m € - 250 m €	13	na
Effectuées par AXA Private Equity	2	2

Source : CMBOR / AXA Private Equity



AXA Private Equity est rapidement devenu un acteur reconnu du marché allemand des entreprises de taille moyenne grâce à 4 transactions réalisées en l'espace de 24 mois

Marché de LBO de Moyennes Capitalisations Allemandes

- Principales transactions en Allemagne en 2003

Entreprise	Sponsors equity
Babcock Borsig PS	Deutsche Beteiligung AG
Minimax	Investcorp
Tetra	AXA Private Equity, Triton
TFL	Odewald & Compagnie
WET Automotive Systems	HgCapital
Oase Wübker	Electra Partners Europe
Opération non divulguée	AXA Private Equity, Arcadia
Polytan GmbH	German Equity Partners
Mauser GmbH	One Equity Partners
Casco Impregnated Papers	Harvest Partners
Preh-Werke GmbH & Co KG	Deutsche Beteiligung AG
Scholz & Friends	Electra Partners Europe
SAM Electronics GmbH	EquiVest GmbH

13
transactions

Source : Deutsche Unquote, Interviews, AXA Private Equity

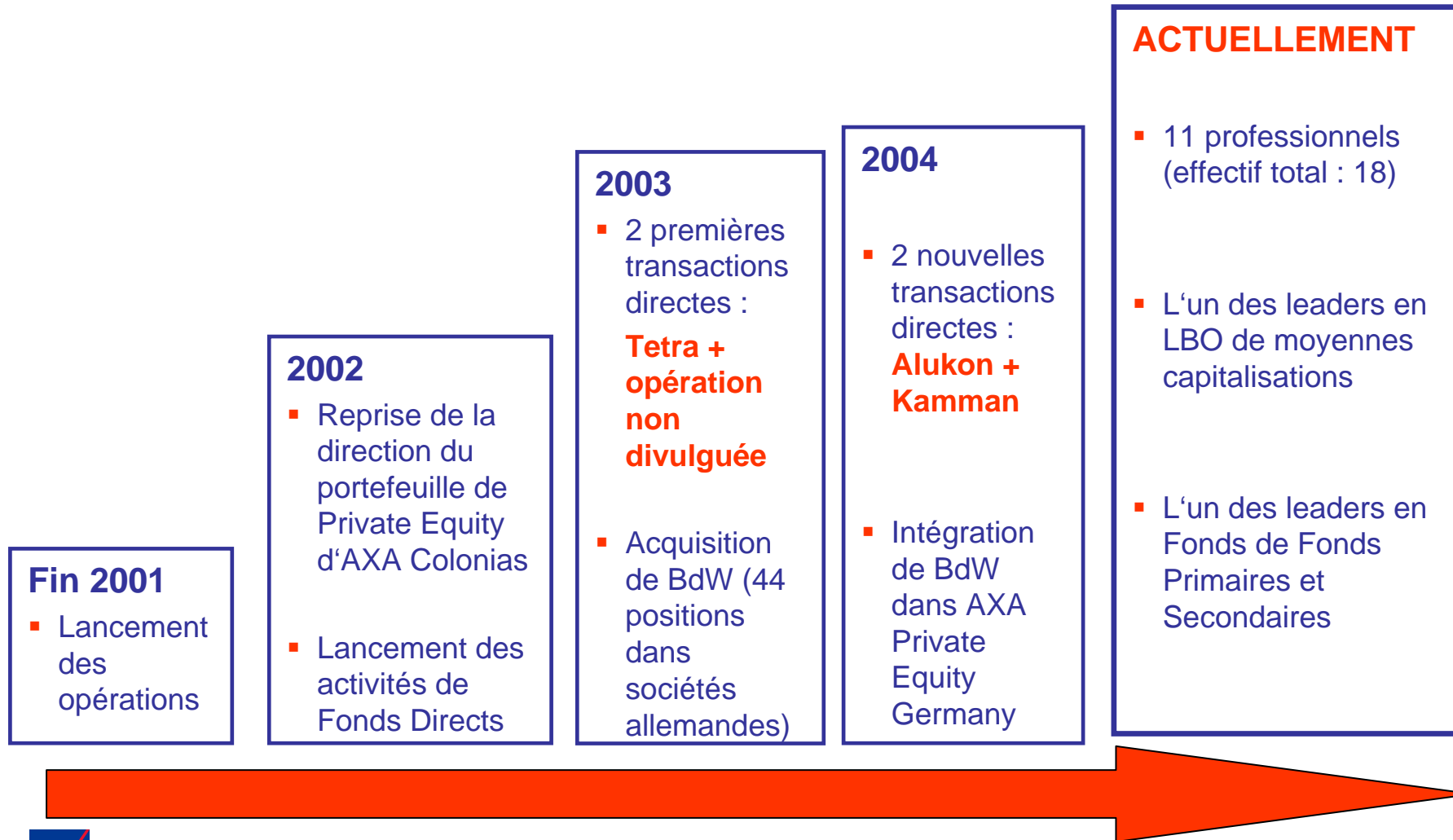
Marché de LBO de Moyennes Capitalisations Allemandes

- Principales transactions en Allemagne au premier semestre 2004

Entreprise	Sponsors equity
Sueddekor Druckerei	Bain Capital, Odewald & Compagnie
EMPE Holding GmbH	AlpInvest Partners
VTG – Lehnkering	Triton
Alukon	AXA Private Equity
Stinnes Interfer AG	Bain Capital
Lichtwer Pharma AG	3i Group
ADI Alpha Holding GmbH	Odewald & Compagnie
Hirschmann Electronics	HgCapital
Essener Hochdruck – Rohrleitung	Capiton AG
City Point	Warburg Henderson
Kamman	AXA Private Equity, Arcadia
Isola AG	Texas Pacific Group
Otto Sauer Achsenfabrik	Deutsche Beteiligung AG
Karl Konzelmann GmbH	Nord Holding
SIG Kautex	Adcuram Beteiligungs AG
FEP Fahrzeugelektrik Prina	Barclays Private Equity

**15
transactions
premier
semestre**

Evolution d'AXA Private Equity en Allemagne



Quelles Conséquences pour AXA Private Equity dans le Futur ?

- Vu le niveau atteint par AXA Secondary Fund III, AXA Private Equity va se focaliser sur les larges transactions de secondaires dont le nombre est encore en croissance.

[Le Marché Secondaire

- Vincent Gombault : Directeur Général Fonds de Fonds
- James Pitt : Directeur Général bureau de Londres

Introduction au Marché Secondaire

- **Qu'est ce qu'un Fonds Secondaire ?**

L'acquisition des intérêts LP dans des fonds de Private Equity et/ou l'acquisition de portefeuilles d'intérêts directs

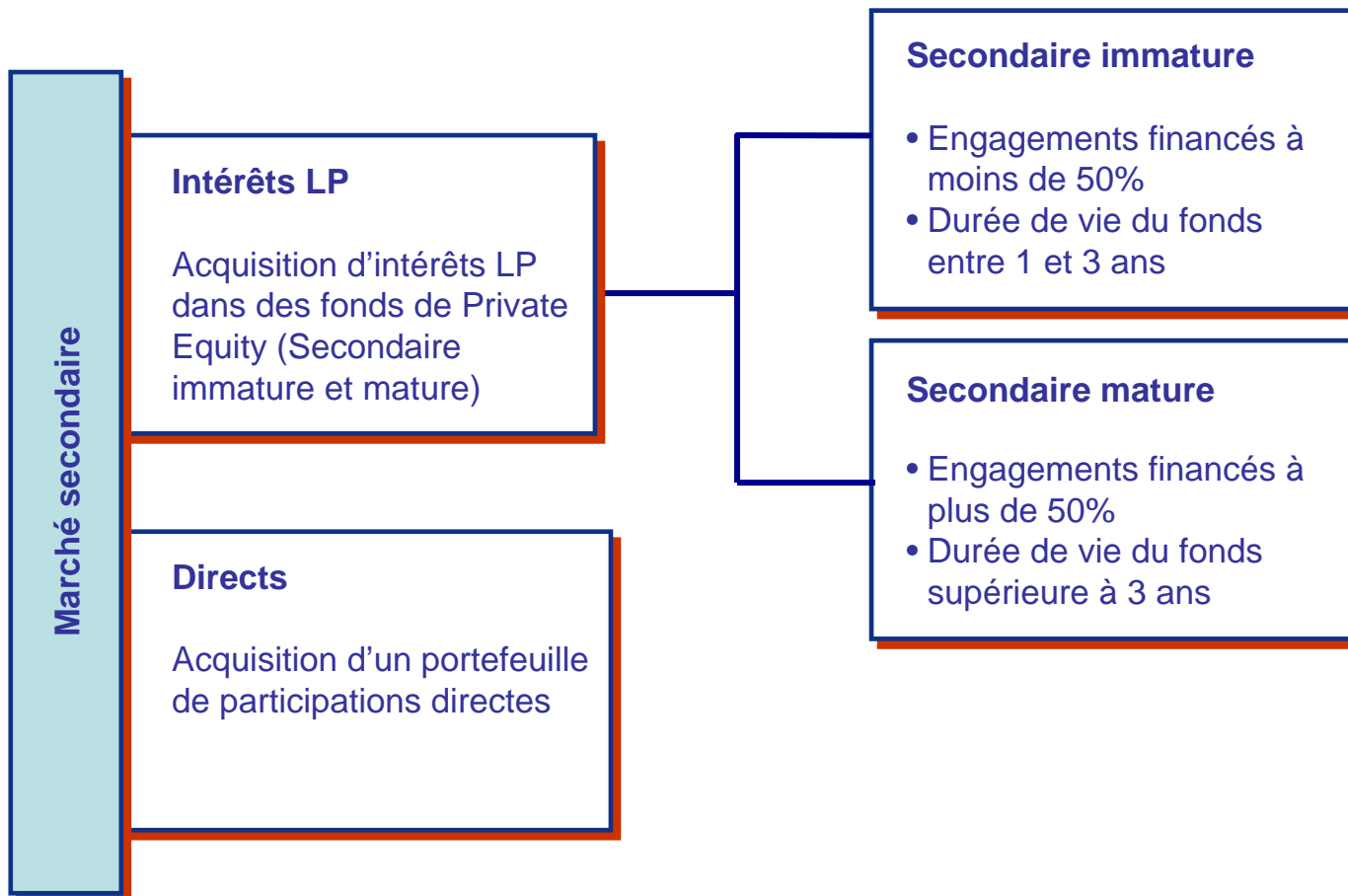
- **Comment fonctionne le marché Secondaire ?**

Les transactions Secondaires permettent aux vendeurs de répondre à leur besoin de liquidité, de satisfaire aux nouvelles restrictions réglementaires ou d'optimiser leur allocation d'actifs

- **Quels sont les avantages des investissements sur le marché Secondaire ?**

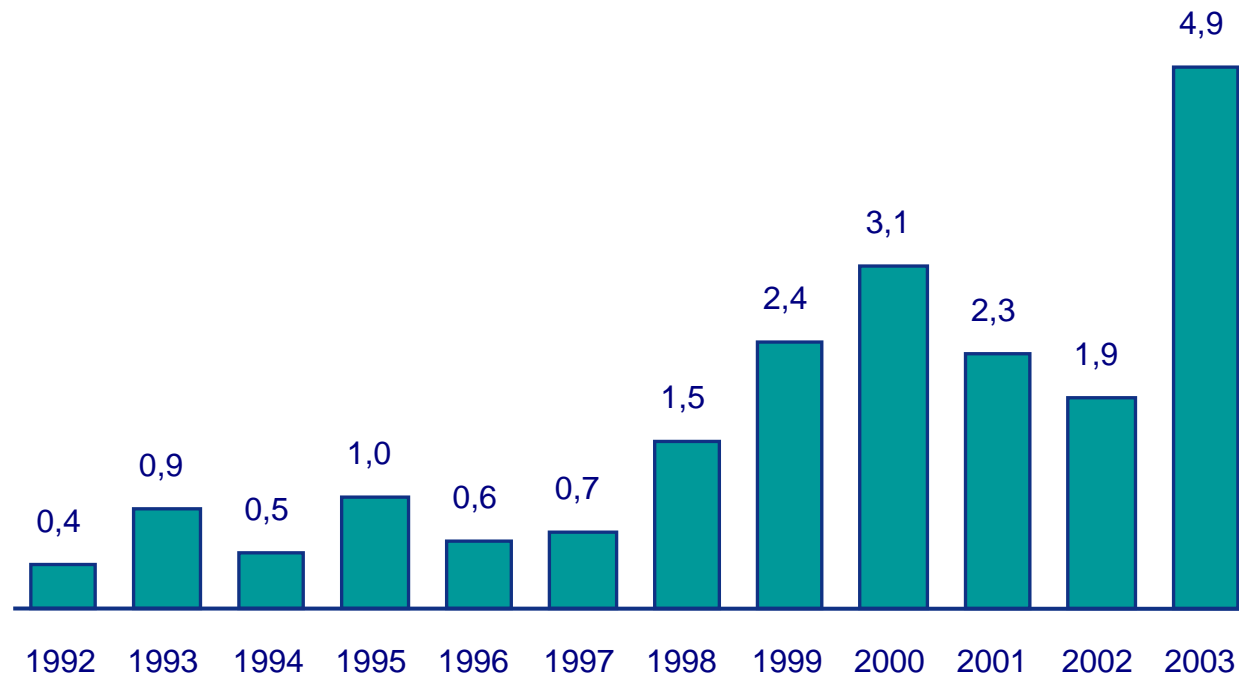
- Accélération des flux de trésorerie (acquisition de portefeuilles matures)
- Avantages en termes de diversification (actifs, GP, géographie, entreprises, années)
- Transparence des actifs
- Accès aux fonds

Diverses Formes d'Investissements Secondaires



Un Marché Secondaire en Rapide Mutation ...

Volumes de transactions Secondaires (en Md\$)

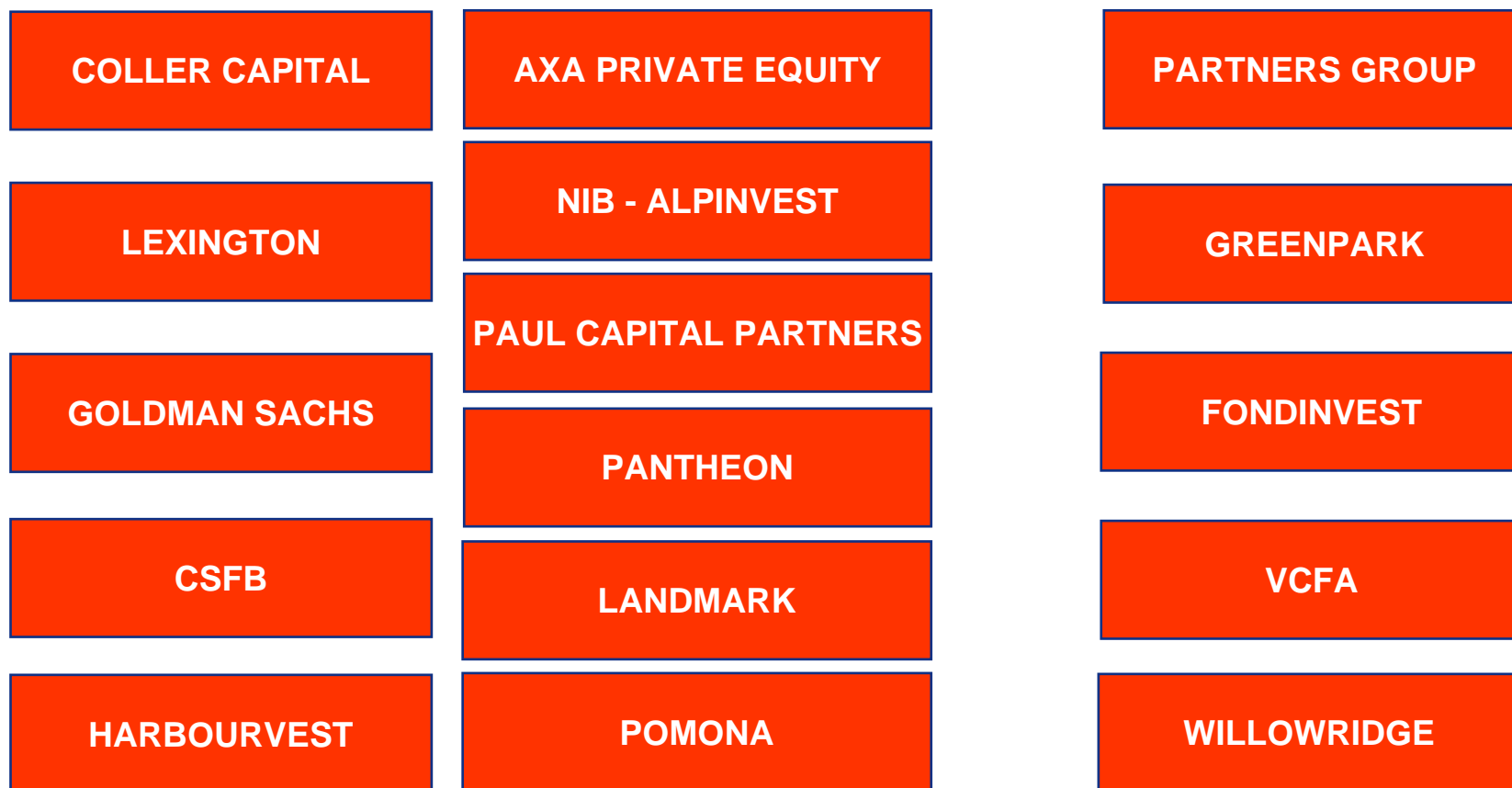


Source : Private Equity Analyst

[...qui devrait Poursuivre son Expansion à l'Avenir

- **Evolutions réglementaires**
 - IAS 27 (consolidation de portefeuilles)
 - Bâle II
- **Exigences financières**
 - Gestion des liquidités
 - Gestion des portefeuilles
 - Crise financière
- **Evolutions stratégiques**
 - Priorité aux relations stratégiques/rentables avec les GP actifs en financement par effet de levier
 - Réallocation d'actifs
 - Institutions financières activités de fusions-acquisitions et gestion d'actifs post-fusion
 - Evolutions des stratégies d'entreprises

Acteurs Etablis du Marché Secondaire



Grande \Rightarrow \Leftarrow moyenne capitalisation
boursière

Petite

Evolution du Marché Secondaire

■ **Marché grandissant**

- Transition d'une participation unique à un portefeuille de participations
- Multiplication du nombre d'opportunités : diversité des logiques de vente

■ **Caractéristiques des transactions**

- Davantage d'intermédiaires/conseillers impliqués dans le processus de vente
- Concurrence accrue – Fonds de Fonds, plans de retraite public pénètrent sur le marché avec de moindres coûts du capital, notamment pour des transactions de faible envergure ou des participations dans un fonds unique
- Allongement du processus de vente – connaissance approfondie de la due diligence et davantage de temps consacré aux négociations de transactions
- Utilisation courante de l'ingénierie financière (prêts fournisseurs, effet de levier) afin d'accroître les rendements totaux
- Accroissement du nombre de portefeuilles directs et émergence de nouveaux acteurs spécifiques (Saints, Nova etc.)

Dernières Transactions Notables

Vendeur	Acheteur	Date
SocGen	Goldman Sachs	Sept. 2004
Deutsche Bank	AXA Private Equity	Juillet 2004
Credit Agricole	AXA Private Equity	Juin 2004
Abbey National	Coller Capital	Janv. 2004
BdW	AXA Private Equity	Déc. 2003
UBS	Harbourvest	Nov. 2003
Deutsche Bank	CSFB	Juillet 2003
CDC IXIS	AXA Private Equity	Août 2003
Private Equity Holdings	CSFB	Mai 2003
Deutsche Bank/ Mid Ocean	Autres	Juillet 2003

Capacités Secondaires d'AXA Private Equity



[The Participants

JOURNALISTES

■ ALLEMAGNE

- Michaël Höfling Welt am Sonntag
- Holger Alich Handelsblatt
- Ulrike Lüdke Finance
- Caroline Heidig Der Fonds

■ ANGLETERRE

- Neil Sen Acquisitions Monthly
- Cindy Heidebluth Alt Assets
- Amy Carroll Real Deals
- Jonathan Braude The Deal
- Samer Iskander Financial News

■ FRANCE

- Franck Caron Private Equity Magazine
- François Vidal Les Echos
- Agathe Zilber Capital Finance
- Gwenaëlle Le Solleu La Tribune
- Jean-Philippe Mocci L'Agefi

[The Participants

- **AXA PRIVATE EQUITY**

- Dominique Senequier Président du Directoire
- Dominique Gaillard Directeur Général Fonds Directs
- Vincent Gombault Directeur Général Fonds de Fonds
- Stephan Illenberger Directeur Général bureau de Francfort
- James Pitt Directeur Général bureau de Londres
- Sylvie Deneubourg Responsable Communication

- **AGENCE FRANCAISE**

- Philippe Heymann P.H. Consultants

- **AGENCE BRITANNIQUE**

- Melanie Gerlis Finsbury

- **AGENCE ALLEMANDE**

- Dirk Schmitt A&B Financial Dynamics