

Les Echos du 15/12/2017

<https://www.lesechos.fr/industrie-services/tourisme-transport/0301025104547-le-chinois-hna-enchaine-les-revers-a-letranger-2138878.php#xtor=CS1-31#qoiO03b6Zj0myduE.01>

Le conglomérat chinois, actionnaire notamment de Groupe Pierre & Vacances Center Parcs, fait face à des inquiétudes croissantes concernant son endettement et l'opacité de son actionnariat.

Mauvaise passe pour HNA. Pas un jour ne passe sans que de nouveaux soucis surgissent concernant l'immense conglomérat chinois, [actionnaire à 10 % du Groupe Pierre & Vacances Center Parcs](#). Mardi dernier, deux de ses filiales étaient poursuivies devant un tribunal de New York par le groupe Ness Technologies en quête d'un dédommagement à la suite d'une opération de rachat avortée. Le « deal » de 325 millions de dollars est tombé à l'eau parce que HNA n'a pas répondu dans les temps aux questions posées par le comité de surveillance des investissements étrangers (le CFIUS) concernant notamment son actionnariat et ses relations avec le gouvernement chinois.

HSBC ne fait plus affaire avec HNA

Quelques jours plus tôt, HSBC donnait l'ordre à ses équipes, selon Bloomberg, de ne plus faire affaires avec le conglomérat, en raison d'inquiétudes sur son endettement. Juste avant cela, la presse révélait que HNA, déjà dans le viseur de la Banque centrale européenne, faisait l'objet d'une enquête de la BaFin, l'autorité allemande des [marchés financiers](#), afin de vérifier la véracité des informations transmises par le groupe chinois dans le cadre de [sa montée au capital de Deutsche Bank](#).

Fin novembre, les autorités suisses avaient, elles, infligé une amende de 50.000 francs (43.000 euros) à HNA pour avoir fourni des données partiellement erronées ou incomplètes lors de son rachat de Gategroup ! Autre coup dur ? Le 5 décembre, HNA Investment Group, une autre filiale du conglomérat, renonçait à un [placement privé](#) de 670 millions d'euros, faute d'avoir obtenu le feu vert du régulateur boursier chinois.

50 milliards de dollars investis en deux ans

C'est peu dire que ces revers s'enchaînent sur fond de tensions croissantes quant à la situation financière de HNA (sa dette est évaluée à 100 milliards de dollars) et d'interrogations sur l'opacité de son actionnariat. Connu à l'origine comme la maison-mère de la compagnie aérienne Hainan Airlines, le groupe a dépensé de l'ordre de 50 milliards de dollars ces deux dernières années dans des investissements allant du secteur de l'aérien aux banques en passant par l'hôtellerie (Hilton, Carlson...), réalisant parfois des acquisitions surprenantes comme celle du distributeur américain Ingram Micro pour 6 milliards de dollars. « *A chaque fois, HNA a énormément joué sur l'[effet de levier](#) pour financer ses acquisitions* », souligne un bon observateur de l'entreprise.

Standard & Poor's s'est récemment inquiété de la « politique financière agressive » du conglomérat et du « risque de resserrement de liquidité », et a abaissé sa note. Confronté à des coûts de refinancement en forte hausse, HNA tente de rassurer les investisseurs. Mercredi dernier, il a réuni huit grandes banques chinoises continuant à lui faire confiance et indiquant disposer de 800 milliards de yuans (100 milliards d'euros) de lignes de crédits auprès de diverses institutions, dont 310 milliards n'ont pas été tirés.

Cessions d'actifs non stratégiques

Le groupe mène, par ailleurs, un réexamen de ses actifs non-stratégiques à l'étranger et cherche à sortir des investissements non conformes à la stratégie de la Chine, selon son directeur général Adam Tan. Alors que Pékin a énoncé cet été de nouvelles restrictions sur les investissements à l'étranger (clubs sportifs, hôtellerie, cinéma, immobilier, divertissement), HNA envisagerait notamment de céder des actifs immobiliers à New York, Sydney et Hong Kong. Dans le viseur des autorités bancaires qui s'inquiètent du surendettement de certains grands [conglomérats](#), il a aussi indiqué s'être délesté d'une centaine de petites entreprises non stratégiques.

Frédéric Schaeffer