

L'essentiel de la 3^{ème} conférence tenue le 12 février 2015

« Savoir Investir, Développer et Vendre »

Mme Dominique Senequier
Président d'ARDIAN

Devant un auditoire de 110 personnes environ, et suite à l'accueil de Gérard Bekerman et Patrice Poncet, co-directeurs de la Chaire, Mme Dominique Senequier prononce son allocution dont voici les grandes lignes.

Plan

A)	Généralités sur l'entreprise ARDIAN et sur le Private Equity (PE):.....	2
	L'entreprise ARDIAN :	2
	Le Private Equity :	2
	Les partenaires et les concurrents principaux :	2
	A propos de l'investissement dans les pays Emergents:	3
B)	Présentation du cas DIANA :.....	3
C)	Conclusion : Les bons mots de Dominique Senequier.....	3

Chaire ESSEC Finance

A) Généralités sur l'entreprise ARDIAN et sur le Private Equity (PE) :

L'entreprise ARDIAN :

ARDIAN est né à Paris en 1996 et est devenu un des leaders mondiaux dans le private equity (n°7) ; il se place en pole position sur les activités secondaires. Cette entreprise qui présente un actionariat majoritaire, témoigne d'une croissance linéaire malgré les crises successives, et a aujourd'hui l'ambition de continuer à croître (actuellement 330 collaborateurs, plus 20 prévus sur le court terme).

Le cœur de métier est réparti sur l'investissement des fonds de fonds, des fonds directs, des infrastructures, du private debt et sur l'activité buy-out.

ARDIAN est par ailleurs un fournisseur important des institutions bancaires, en particulier dans les domaines de la fusion-acquisition et du crédit.

Le Private Equity :

Les entreprises de private equity ciblent principalement les entreprises non cotées qu'elles accompagnent sur le moyen long terme (plan d'entreprise à 5 ans).

Le rendement espéré (et obtenu historiquement) se situe entre 15 et 20%, ce taux constituant une condition nécessaire pour ARDIAN avant d'investir. Le rachat d'investissements et d'entreprises concerne à la fois les entreprises implantées en France mais aussi les pays émergents (Middle East, Chine, Etats-Unis).

Les partenaires et les concurrents principaux :

L'Etat :

L'Etat Français n'est pas un accélérateur de création de PME dans la mesure où la complexité et la lenteur des processus administratifs et fiscaux sont souvent des freins à la création entrepreneuriale.

Il existe cependant un médiateur de crédit, fonction créée par René Ricol, dont le rôle est d'aider toutes les entreprises qui rencontrent des difficultés de financement ou d'assurance-crédit avec leurs partenaires financiers. Cela a permis entre autres de sauver plusieurs milliers d'entreprises en France.

Le marché financier coté et la bourse

L'investissement dans les marchés financiers et les échanges de titre de grands groupes cotés ne sont généralement pas représentatifs des visions des investisseurs sur le moyen/long terme, ils sont ainsi décorrélés de la valeur des entreprises. Tandis que les plans d'entreprise investis dans le PE sont élaborés dans la mesure où l'investissement dans le capital entraîne la prise du risque relatif à ces PME : l'investissement du PE est réel et concret.

Concernant les sub-primes, il s'agit d'une crise exacerbée par l'usage inconséquent des mathématiques financières qui ont contribué à l'octroi de crédits immobiliers à des populations modestes alors que l'estimation des paramètres avait été faite sur des populations bourgeoises. Certaines hypothèses mathématiques sont grossières et les modèles fondés sur des statistiques erronées.

Exemple : l'indice de volatilité VIX, jugé inférieur à 20% dans un consensus hypothétique, a atteint 100%.

Autre exemple : Les Variable Annuities ont été contractées à 4% pour le client avec une couverture mathématique sur les marchés. Leur retournement a causé des pertes colossales.

Chaire ESSEC Finance

A propos de l'investissement dans les pays Emergents :

Chaque investissement dans un nouveau pays inconnu nécessite 10 ans d'études du fait des plans moyen/long termes mis en place par les entreprises de PE. Il faut le temps d'établir des partenariats, un network et une base de connaissances. Ce qui fait que les partenariats avec l'Afrique et l'Amérique du sud sont à l'état embryonnaire. Cependant, les relations avec la Chine et les pays du Moyen-Orient sont soutenues, un certain nombre de fonds souverains étant des clients d'ARDIAN.

B) Présentation du cas DIANA :

DIANA est une entreprise qui commercialise de la nourriture pour animaux domestiques « Pet Food ». Elle a été achetée juste avant la crise en 2007 au prix fort de 700 millions d'Euros. Durant la crise, elle n'a pas été revendue malgré la crise et les offres des banques, à un prix d'ailleurs très inférieur au prix d'achat (~400 millions d'Euros).

Sept ans plus tard, après des efforts de résistance et de longues et âpres négociations, elle a finalement été revendue pour 1.33 milliards d'Euros (cf. les transparents de la présentation).

C) Conclusion : Les bons mots de Dominique Senequier

1. L'entrepreneuriat et la biologie :

« L'entrepreneuriat, c'est biologique : ce sont des cellules qui bougent dans tous les sens »

« La qualité des entrepreneurs français est immense, ceux qui réussissent très bien sont des génies ; Ils ont ce truc biologique pour grossir et se diversifier. Ils vivent dans un monde global et ont un cerveau global ».

Référence bibliographique : Kazuo Inamori, AMOEBA Management.

2. Entrepreneur : un métier humain

« Parmi nos clients, nous avons des stars -référence à une entreprise du CAC 40- qui sont plus difficiles à gérer »

« Les jeunes responsables veulent plutôt s'en sortir tout seuls, mais nous autres personnes plus âgées aimons être entourées et soutenues »

« En France, peu de gens comprennent mon rôle [...] Mon rôle est humain, je suis dans la gestion des hommes et des entrepreneurs »

« Les bonnes relations sont un capital à conserver »

Chaire ESSEC Finance

3. Concernant la crise :

« Mieux vaut investir quand ça va mal plutôt que quand ça va bien, c'est moins cher »

« Des règles d'octroi de crédits immobiliers concernant les populations bourgeoises ont été adoptées en faveur de populations modestes. C'est comme jouer au poker avec des règles de bridge ».

PS : Encore un grand merci à Mustapha Kadiri.