

# Africités 2009

« *Le private equity et  
les collectivités locales africaines* »

par

*Cyril Demaria*

Private equity workshop

*18 décembre 2009*

[www.iafin.fr](http://www.iafin.fr)

Alexandre Duvivier

Président

+33 618 78 79 85

[alexandre.duvivier@iafin.fr](mailto:alexandre.duvivier@iafin.fr)

### L'Institut d'Analyse Financière

- Etablissement français de formation et de conseil
- Forte activité en Afrique (premier MBA africain – Sénégal)
- Spécialisation en *private equity*

[www.tiare-im.ch](http://www.tiare-im.ch)

Cyril Demaria

Associé

+41 79 813 86 49

[cyril.demaria@tiare-im.ch](mailto:cyril.demaria@tiare-im.ch)

### Cyril Demaria

- Dix ans d'expérience (capital-risque, fonds de fonds, conseil)
- Cinq ouvrages de référence, dont un en anglais (Wiley & Sons)
- Spécialiste du *private equity* (AFIC, EVCA, SECA)

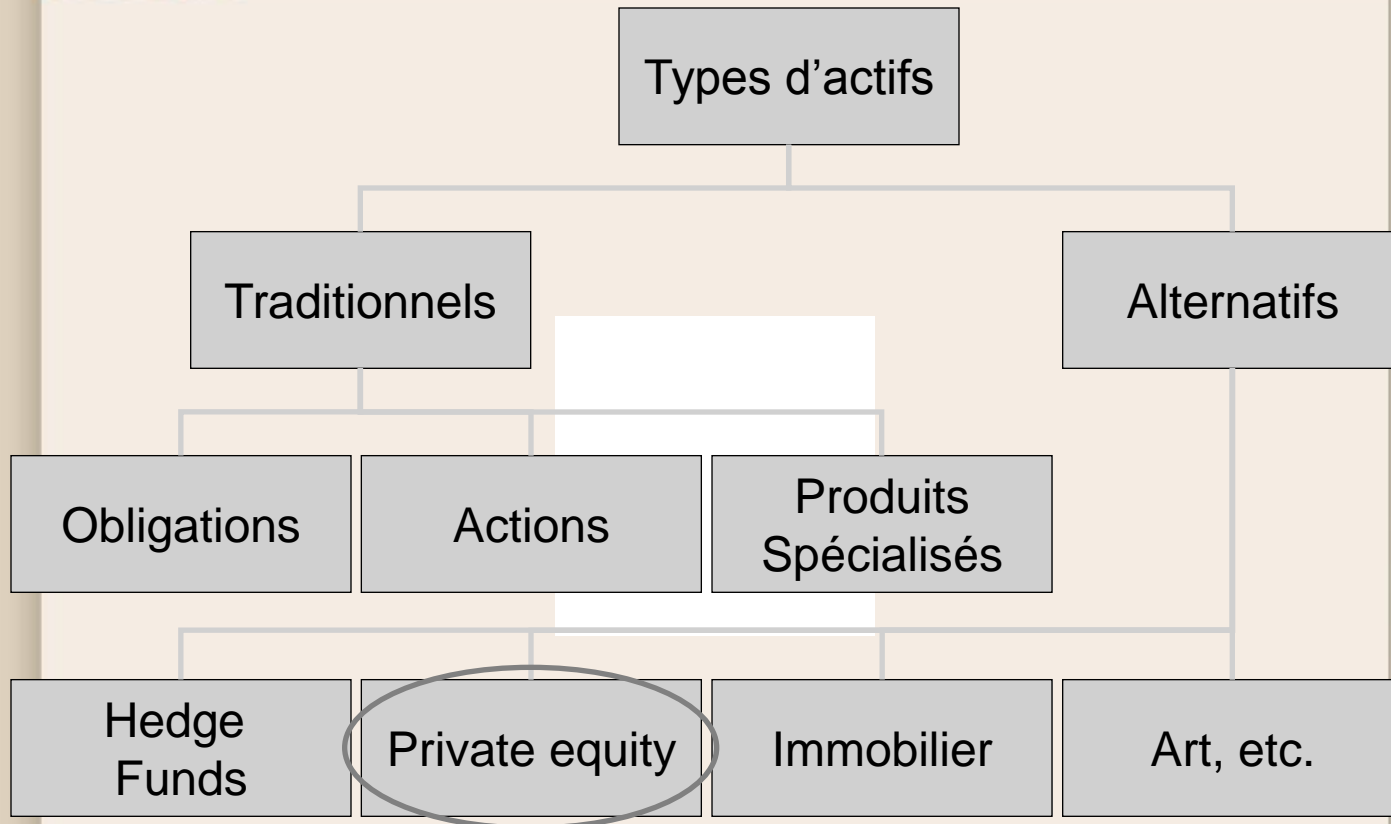
### Pourquoi le *private equity* ici et maintenant ?

- Financement de PME créatrices d'emploi
- Economie globale et actions locales
- Notion d'écosystème financier et de durabilité des interventions

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

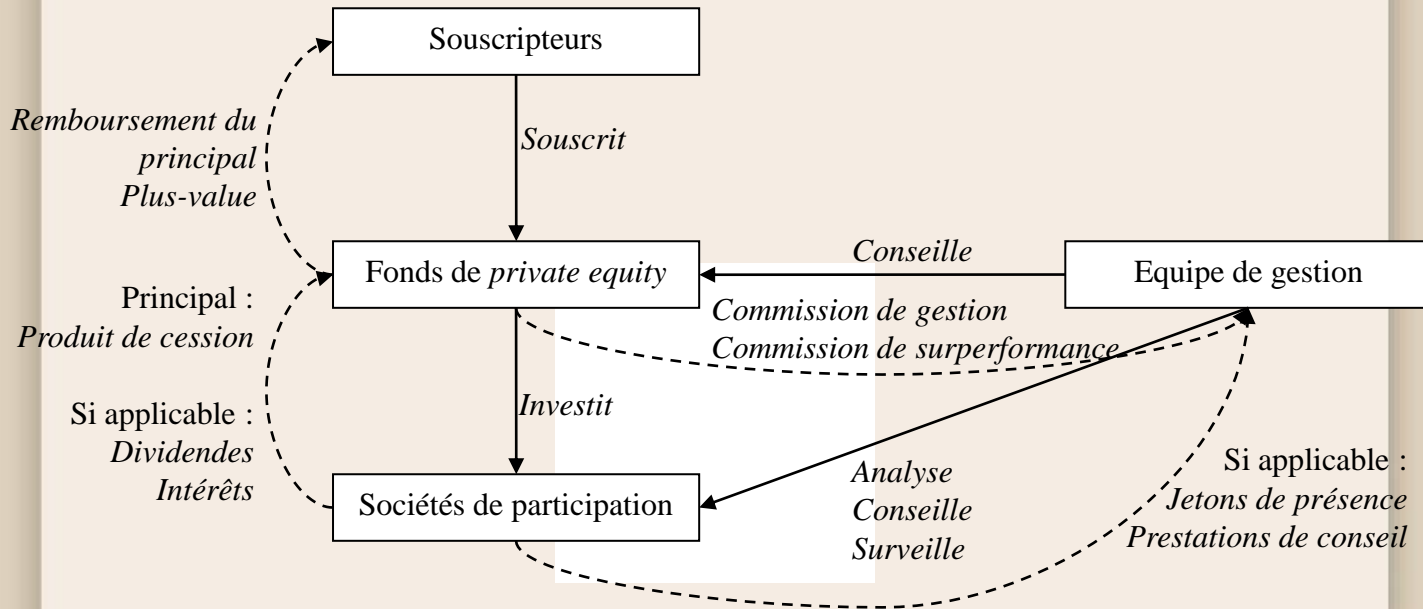
## Qu'est-ce que le *private equity* ? (1/3)



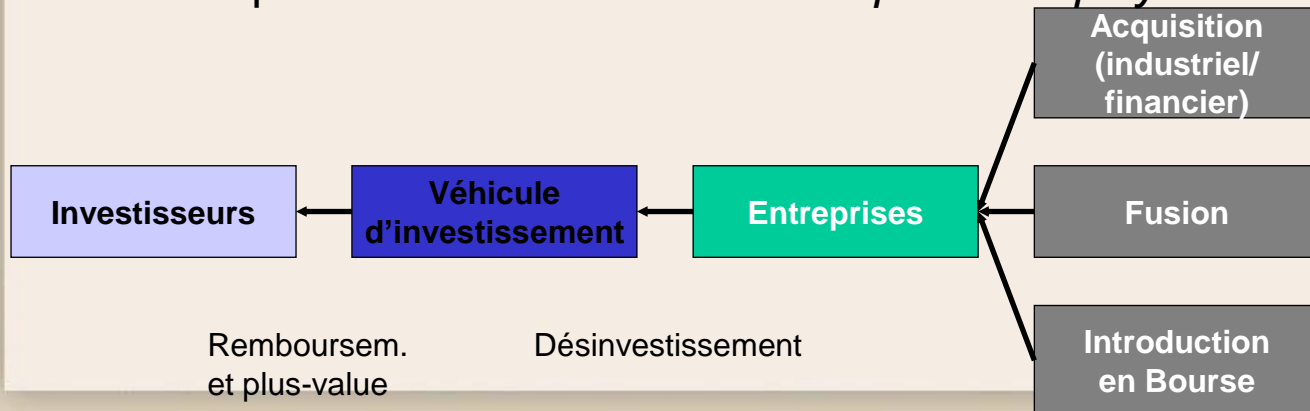
Un **investissement en fonds propres ou quasi fonds propres** réalisé généralement pour le compte d'institutions, exigeant une **forte rentabilité** en contrepartie du **risque** encouru, pour une **durée limitée dans le temps**

## Qu'est-ce que le *private equity* ? (2/3)

### Fonctionnement d'un fonds de *private equity*



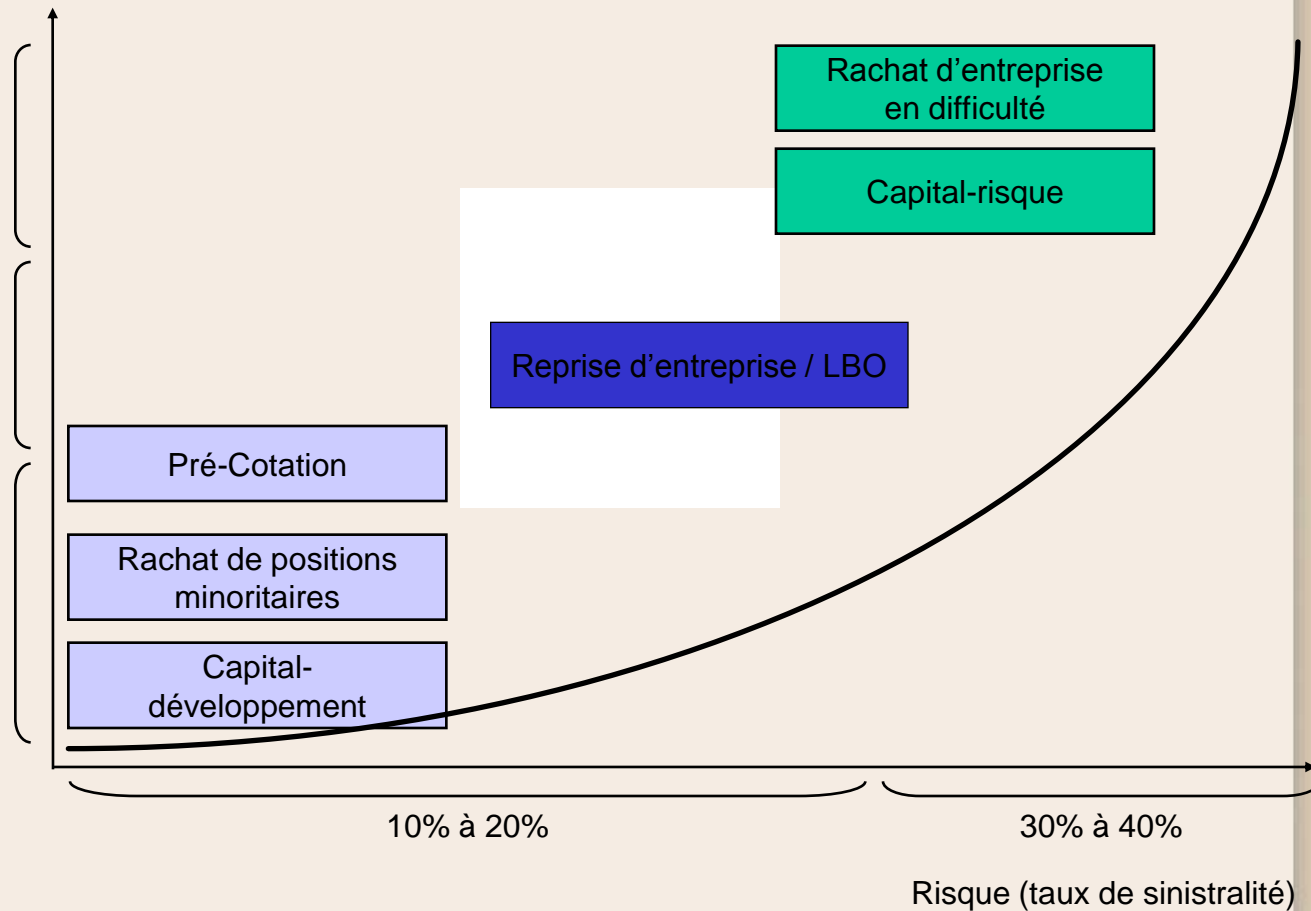
### Horizon temporel d'un investissement en *private equity*



## Qu'est-ce que le *private equity* ? (3/3)

### Risque et rentabilités des interventions en private equity

Rentabilité attendue (TRI)



## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## Le rôle des collectivités publiques en *private equity*

Les collectivités publiques sont à **l'origine du succès (et des échecs)** en *private equity*

Josh Lerner (Harvard Business School) – *Boulevard of Broken Dreams* (2009)

i) Succès :

- > Silicon Valley, Houston, Boulder, Boston
- > Singapour
- > Oxford
- > Paris

ii) Echecs nombreux

- > UK
- > France
- > US

➔ *La leçon principale est qu'il n'y a pas de modèle de succès unique en private equity*

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## L'importance du *private equity*

- i) le *private equity* finance essentiellement les PME
  - > capital-risque (*venture capital* ou *VC*)
  - > capital-développement
  - > petit/moyen LBO (transmission d'entreprises)
- ii) le *private equity* est un accélérateur de croissance, un outil de rigueur (gestion) et de professionnalisation
- iii) *VC* & cap.-dév. sont de forts créateurs d'emplois directs et indirects, mais aussi de richesse

Performance	Moyenne (%)	Ecart-type (%)
Capital Risque	23.17	19.66
Buy-Out	18.21	12.78
Private Equity	19.87	10.63
S & P 500	17.70	17.26
Obligations	10.43	8.49

- iv) durabilité : 5 à 7 ans de maturation, mais des risques

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## Risques et leçons des échecs passés

- i) le *private equity* public ne fonctionne pas
  - > SBIC aux US : coûteux, mais effet d'expérience
  - > fonds publics au UK
  - > expériences en France (SDR, FCPI)
  - ... jusqu'aux fonds souverains !
- ii) pas d'ingérence publique
  - > le privé est le meilleur vecteur pour allouer les ressources
  - > la gouvernance peut être mixte
- iii) ne pas faire du local
  - > il faut viser un effet réseau
  - > ne pas être malthusien (ce n'est pas un jeu à somme nulle)

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## Les enseignements des réussites

- i) le "soft capital" est aussi important que les capitaux financiers
- ii) l'expérience ne s'achète pas, elle s'acquiert
  - > il faut s'entourer !
- iii) il faut une masse critique de clients pour les entreprises
  - > un marché élargi
- iv) il faut accompagner les entrepreneurs (différents profils, différents besoins)
  - > *vouchers* conseil & formation
  - > locaux et moyens physiques (incubateurs)
  - > fiscalité attractive
  - > *mentoring* et encadrement par des professionnels
  - > échanges d'expérience

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## Que peuvent les collectivités publiques ?

### **A court terme**

i) l'argent n'est pas le nerf de la guerre

- > mobiliser les énergies et les expertises
- > commencer tôt, concrètement et en partenariat

ii) mobiliser l'épargne locale

- > fiscalité et mutualisation des risques (fonds de PE)

iii) s'adosser à des professionnels

- > accompagnement d'entrepreneurs
- > gestion des fonds de *private equity*

### **A moyen terme**

iv) partenariats avec les acteurs locaux/nationaux, les formateurs et les incubateurs (moyens humains, physiques, networking, expertise et prêts d'honneur (couplage éventuel avec la micro-finance)

v) la réussite passe par un partenariat privilégié avec les pôles de recherche et d'enseignement supérieur (Lerner)

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## Les limites du *private equity*

- i) le *private equity* n'a pas vocation à tout financer
  - > high risk, high return
  - > aspects hautement capitalistiques
- ii) il faut être sélectif
  - > il n'y a pas de plan B, et ce qui est perdu l'est à 100%
- iii) les outils modernes (business plan, prévisionnel, etc.) sont déterminants
- iv) ne pas réinventer ce qui existe (fonds, outils, etc.)
- v) mettre en commun les initiatives
  - > une plate-forme commune pour les fonds
  - > déléguer ce qui n'est pas connu / maîtrisé
  - > se concentrer sur un petit nombre (éviter le saupoudrage)

## Agenda de la présentation

1. Petit rappel sur le *private equity*
2. Le rôle des collectivités publiques en *private equity*
3. Pourquoi le *private equity* est-il aussi important ?
4. Risques et leçons des échecs passés
5. Les enseignements des réussites
6. Que peuvent les collectivités publiques ?
7. Les limites du modèle
8. Conclusion

## Conclusion

La page n'est pas blanche

- > il existe des outils
- > l'expertise est disponible
- > cela ne coûte pas nécessairement cher

Les éléments cruciaux sont connus

- > une volonté réelle d'agir
- > être patient (5 à 7 ans)
- > mesurer le succès (emploi, création de richesse) de manière globale

Le *private equity* est un outil efficace

- > dont l'ambition est spécifique
- > dont les atouts sont indéniables
- > dont les limites sont réelles

*Merci de votre attention !*

## Questions et réponses...

### Références bibliographiques

C. Demaria, *Introduction au private equity*, Préface : Xavier Moreno, Revue Banque Editeur, 2008, 128 pages

C. Demaria & M. Fournier, *Profession : business angel*, Préface : Claude Bébéar, Revue Banque Editeur, 2009, 128 pages

C. Demaria, *An Introduction to private equity*, Wiley & Sons, 2010

AFIC, *Guide pratique du LBO*

AFIC, *Guide pratique du capital-développement*

### Contacts

Alexandre Duvivier - Président de l'Institut d'Analyse Financière - +33 618 78 79 85 -  
alexandre.duvivier@iafin.fr

Cyril Demaria – Associé de Tiaré Investment Management - +41 79 813 86 49 -  
cyril.demaria@tiare-im.ch