

FCA-RENAULT: ΕΝΑ NO DEAL ΜΕ ΚΟΣΤΟΣ $45 ΕΚ

Παρακολουθώ ενεός την κακοδιαχείριση που οδήγησε στο no-deal FCA-Renault και αμφισβητώ ότι οι συμμετέχοντες διαθέτουν γενετικό υλικό συμβατικού ανθρώπου ή ότι οι προτάσεις που υποβάλλονται, αποσύρονται και τελικά επανέρχονται αποτελούν το magnus opus δύο ώριμων πλευρών με στόχο το βέλτιστο μέλλον των εταιριών τους. Όσο προβεβλημένες και προσοδοφόρες κι αν είναι οι Συγχωνεύσεις & Εξαγορές μεταξύ παγκόσμιων brands άλλο τόσο στην πλειονότητά τους κινδυνεύουν να αποτύχουν αν δεν αποτελούν προϊόν φυσικής επιλογής, δηλαδή πραγματικά ώριμων συνθηκών για την δημιουργία μιας νέας ειδογένεσης.

Να τοποθετηθώ, ωστόσο, προκαταβολικά ότι παρέμενα (και παραμένω) εξ αρχής αντίθετος με την πρόταση FCA προς Renault. Κυρίως, διότι η υπ' αριθμόν ένα μακροπρόθεσμη αξία μιας α/βιομηχανίας πρέπει να προέρχεται αποκλειστικά από την εταιρική της κουλτούρα και καινοτομία. Άλλωστε, οι συνθήκες που ανέδειξαν το «λογιστικό δόγμα» Marchionne δεν έχουν καμία ομοιότητα με την σημερινή πραγματικότητα, ενώ η παραγωγή ουσιαστικής καινοτομίας από συμμετοχική προσπάθεια είναι πολύ σπάνια. Η πρόσθεση δύο ευφυών πλευρών δεν συνεπάγεται διπλάσια ευφυΐα και το πιθανότερο είναι ότι αντί να ενισχυθεί η συμμετοχική καινοτομία τελικά επιβαρύνεται το λογιστικό αποτέλεσμα. Από την άλλη, η anti-deal προσέγγιση των Γάλλων δεν ισοδυναμεί με χειροκρότημα προς την κρατικο-σκεπτόμενη Renault που απέρριψε την προσφορά έχοντας μικρο-πολιτική προσέγγιση, σίγουρα υποφέροντας από αμφιβληστροειδή αστιγματισμό και ασφαλώς γιατί διαθέτει άλλη agenda από την FCA. Με την ευκαιρία, να διευκρινίσουμε ότι στην βασική της μορφή η πρωτοβουλία της FCA δεν αποτελεί «Συγχώνευση & Εξαγορά» όπως εσφαλμένα αναπαράγουν τα ΜΜΕ. Σε αντιδιαστολή, η πρωτοβουλία της FCA αναφέρεται σε 'Οριζοντιοποίηση', δηλαδή σε απορρόφηση άμεσου ανταγωνιστή ο οποίος βρίσκεται σε ίδιο στάδιο παραγωγής με τον αγοραστή. Στα χαρτιά, κάθε αντίστοιχο deal (ίσως) επιτυγχάνει οικονομίες κλίμακας, (ίσως) οδηγεί σε εξορθολογισμό παραγωγής/έρευνας/καινοτομίας και (ίσως) ενισχύει την διαπραγματευτική ικανότητα του οριζοντιοποιημένου σχήματος εις βάρος των προμηθευτών.

Ακόμα κι αν παραβλέψουμε παλαιότερες σημαντικές αποτυχίες όπως της Daimler (που αστόχησε με την Chrysler) ή το γεγονός ότι η οριζοντιοποίηση FCA-Renault πιθανόν δεν δημιουργεί και τόσο σημαντικό περιθώριο οικονομιών κλίμακας (όχι τουλάχιστον όσο διαφημίστηκαν), το ζήτημα που προκαλεί αγανάκτηση είναι οι επιχειρηματικές αμοιβές των ασήμαντου μεγέθους Σύμβουλων των δύο α/βιομηχανιών. Αμφιβάλλω αν ένα τόσο θηριώδες deal αξίας σχεδόν $35 δις έχει ποτέ άλλοτε σχεδιαστεί τόσο πρόχειρα, ότι έχει παρακαμφθεί το λεπτομερές risk management ή ότι έχουν χρησιμοποιηθεί τόσο δυσανάλογα μικρού μεγέθους Ανάδοχοι έξω από την ελίτ των BIG-4 τύπου Deloitte, KPMG, EY ή PwC. Εκτός από προχειρότητα, πώς αλλιώς να ερμηνευθεί το γεγονός ότι υποτιμήθηκε ο #1 κίνδυνος κάθε αντίστοιχης προσφοράς, δηλαδή η άμεση άρνηση της άλλης πλευράς ενώ όλα ήταν «δεδομένα και προσυμφωνημένα»;

Πίσω, λοιπόν, από την εμμονή των Αναδόχων να παρασύρουν αβρόχοις ποσίν τις α/βιομηχανίες σε μια υποτιθέμενα ομαλή οριζοντιοποίηση, βρίσκονται οι επιχειρηματικές τους αμοιβές ύψους $35-$45 εκ. Περισσότερο όμως κι από τις ίδιες τις αμοιβές τους είναι απορίας άξια η επιτηδειότητα με την οποία ο ολίγιστος Benoit d' Angelin (ένας εκ των δύο Συμβούλων) έπεισε τον John Elkann της FCA για τις στενές του διασυνδέσεις με την γαλλική κυβέρνηση, κάνοντας χρήση όχι μόνο των επαφών του με τον Πρόεδρο Emmanuel Macron (επίσης προερχόμενου από το investment banking) αλλά και της πρότερης επαγγελματικής του σχέσης με την Lehman Brothers. Ομοίως, η Renault ανέθεσε την οριζοντιοποίηση σε Ανάδοχο ισότιμα περιορισμένου βεληνεκούς, επιλέγοντας την Ardea Partners με καταγωγή από την Goldman Sachs.

Είναι βέβαιο ότι το αποτέλεσμα παρουσιάζει προφανή ελαττώματα και πως η προσέγγιση δεν έχει κανένα στοιχείο σεβασμού στο μέγεθος και το βάρος των δύο brands. Όπως συμβαίνει και στις γενετικές διαφοροποιήσεις μεταξύ φυλών, στην πλειονότητα των περιπτώσεων η δημιουργία καινούργιων ειδών πρέπει να καλλιεργείται πριν απ' όλα εσωτερικά και να ολοκληρώνεται σε τέτοιο χρονικό διάστημα ώστε τα στάδια των ενδιάμεσων εξελίξεων να μην παρατηρούνται τελικά. Αργά, Σταθερά αλλά κυρίως με Φυσική Επιλογή.

Γιώργος Ανδριανόπουλος