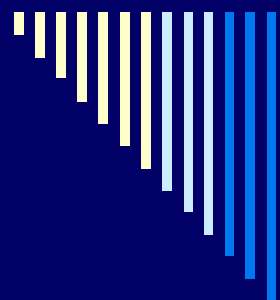


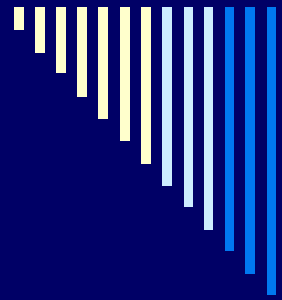
CAPITALISER LES COOPÉRATIVES

**Montréal, Québec
28 novembre 2008**



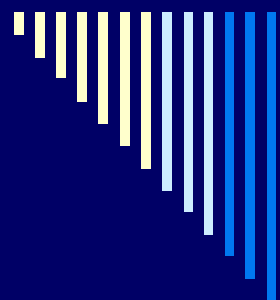
Au tout début...

- Une poignée d'agriculteurs, des résidents de la communauté, des types de développement économique
- Une vague idée d'un grand projet qui pourrait donner aux agriculteurs un peu plus d'argent
- Peu d'expérience
- Pas d'argent
- De grands rêves



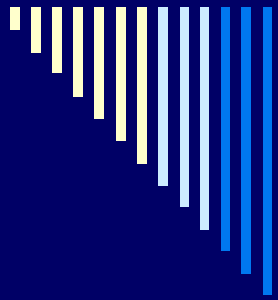
Peu après ...

- Officialisation du groupe
- Premières tentatives pour trouver de l'argent
- Étude de faisabilité
- Plan d'affaires
- Incorporation
- Plus grands efforts pour trouver de l'argent



Financer les premières étapes

- Les premiers capitaux de démarrage devraient venir
 - des membres fondateurs
 - des administrateurs
 - des co-complices ... et pas seulement des partenaires



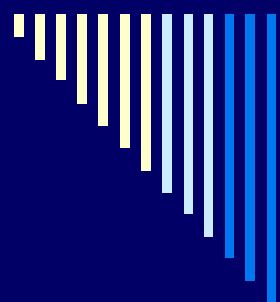
Financement des coopératives

- Toutes les entreprises sont difficiles à financer
- Les climat économique actuel rend les choses encore plus difficiles
- Les coopératives font face à des défis particuliers en matière de financement



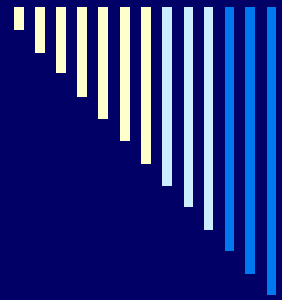
Les défis liés au financement des coopératives

- Absence d'un propriétaire-exploitant
 - Distinction entre la propriété et la gestion professionnelle
 - Manque de garanties personnelles
 - Disproportion entre l'investissement et le contrôle
 - Mauvaise compréhension des coopératives
-



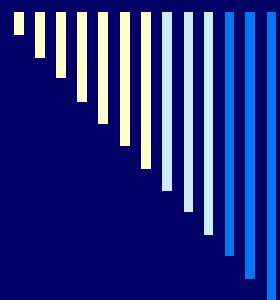
Financement des coopératives

- Pour réussir, les coopératives doivent relever les défis financiers :
 - démontrer la participation financière
 - présenter une équipe de gestion professionnelle
 - déclarer l'engagement financier personnel des principaux joueurs
 - ne pas s'attarder au fait que le modèle coopératif n'est pas bien compris



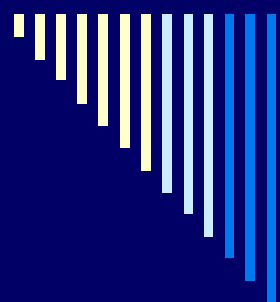
Plan de financement

- Capitaux propres
 - Parts sociales (ordinaires et privilégiées)
 - Subventions
 - Prêts-subventions (prêts à remboursement conditionnel)
 - Surplus d'apport/donations



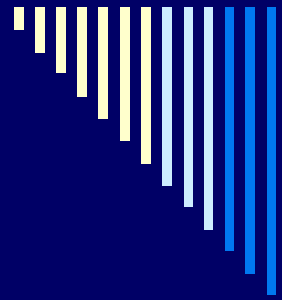
Plan de financement

- L'apport de capital doit d'abord provenir des membres
- L'apport de capital des membres est inconditionnel
- L'apport de capital des membres démontre l'engagement et la propriété
- Les membres doivent déterminer le moment où il devient nécessaire de combler des besoins additionnels en capitaux propres



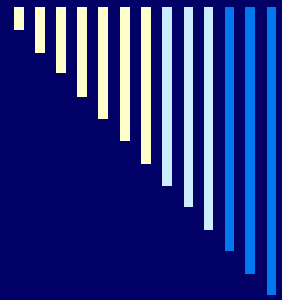
Défis liés à l'investissement

- La distinction entre les notions d'investissement, de propriété et de contrôle est un défi majeur pour les coopératives qui désirent attirer des investisseurs de l'extérieur
- Elle présente même un défi pour les investisseurs membres



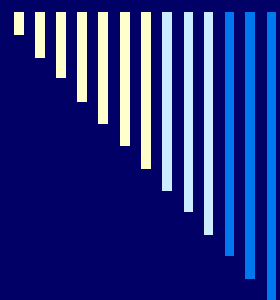
Défis liés à l'investissement (suite)

- Le plan d'affaires doit déterminer :
 - la source stable et reconstituable d'un capital de base pour l'entreprise
 - une solution de rechange au lien entre la propriété et le contrôle
 - la « propriété » du projet par les administrateurs et les autres partenaires clés



Considérations relatives à l'investissement

- Facteurs à prendre en compte pour obtenir du financement de l'extérieur
 - durée de l'engagement/stratégie de sortie
 - flexibilité
 - attentes de rendement (direct ou autre)
 - contrôle
 - importance de la direction, de l'orientation, de l'engagement et ... de l'interférence



Plan de financement de la dette

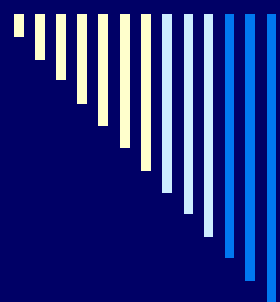
- Dette
 - emprunts (institutions financières)
 - débentures, autres dettes assorties d'une garantie

- Dette subordonnée (de second rang)
 - créance non garantie
 - débentures convertibles
 - débentures participantes



Dette

- Emprunt à période fixe : harmoniser la période à la durée de vie des actifs
- Dette à court terme : pour le fonds de roulement, ne convient généralement pas pour financer l'achat d'actifs immobilisés
- Facteurs à considérer :
 - durée
 - taux d'intérêt
 - garantie
 - engagements



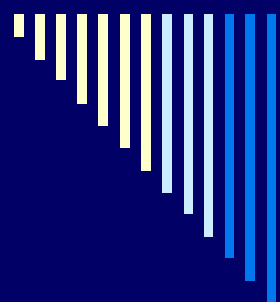
Garantie (biens affectés en garantie)

- Propriété (terrain et bâtiments)
- Équipement
- Inventaire
- Comptes débiteurs
- Garanties de tierces parties (organismes/personnes)
- Contrats
- Garanties gouvernementales



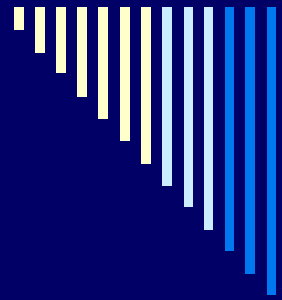
Convaincre les prêteurs

- L'avoir des membres est le fondement de tout financement
 - Les partenaires financiers seront plus attirés par :
 - un plan d'affaires sérieux
 - une technologie ou un processus ayant fait ses preuves
 - une équipe de gestion forte qui relève d'un conseil d'administration expérimenté
 - un investissement substantiel des membres
 - des ententes d'approvisionnement liant les parties
-



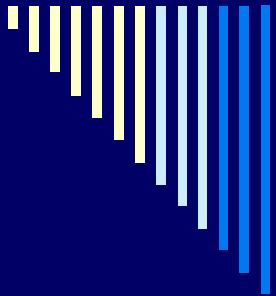
Subventions gouvernementales

- Facteurs à considérer :
 - Complexité (coût) du processus de demande
 - Connaissance de l'entreprise par l'organisme subventionnaire
 - Restrictions sur l'utilisation des fonds ou le changement d'usage des fonds
 - Exigences en matière de présentation de rapports
 - Modalités relatives aux obligations
 - Questions de confidentialité



Attirer l'investissement et le financement

- Indicateurs traditionnels de la réussite éventuelle d'une entreprise
 - plan d'affaires réaliste et exhaustif
 - gestionnaires expérimentés et compétents
 - structure de gouvernance solide
 - lien entre la propriété et le contrôle
 - importants capitaux propres



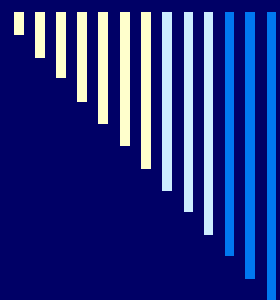
Attirer l'investissement et le financement (suite)

- Indicateurs de la réussite éventuelle d'une entreprise coopérative
 - plan d'affaires réaliste et exhaustif
 - gestionnaires expérimentés et compétents
 - conseil d'administration solide
 - structure de gouvernance solide
 - grande implication des principales parties intéressées
 - importants capitaux propres



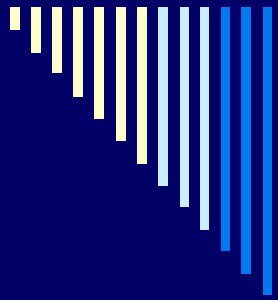
Déclaration d'offre

- Les coopératives qui émettent des titres doivent parfois
 - préparer une déclaration d'offre
 - déposer la déclaration d'offre auprès de la commission des valeurs mobilières provinciale ou de l'organisme de réglementation coopératif
 - en fournir une copie à tous les investisseurs et investisseurs potentiels
 - La déclaration d'offre est généralement valide pour une période n'excédant pas un an
-



Qu'est-ce qu'une déclaration d'offre?

- Un document d'information déposé auprès des organismes de réglementation provinciaux
- Dévoile aux membres et investisseurs de façon « simple, complète et véridique » les aspects importants du fonctionnement et des activités prévues de la coopérative
- Permet aux coopératives d'être exemptées des exigences plus coûteuses de la *Loi sur les valeurs mobilières*



Qu'est-ce qu'un titre?

- Les titres comprennent :
 - les parts sociales ordinaires et les parts sociales privilégiées
 - les prêts consentis par les membres
 - les débentures
 - tout autre instrument reconnu comme un titre



Pourquoi préparer une déclaration d'offre?

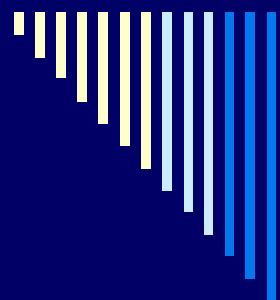
- Pour permettre aux membres et aux investisseurs éventuels de savoir ce qui se passe réellement dans la coopérative
 - Pour gérer la responsabilité des administrateurs
 - Pour respecter la loi
-



Pourquoi préparer une
déclaration d'offre?

➤ **POUR LEVER DES
FONDS**

- La déclaration d'offre est un outil pour attirer les investisseurs
 - La présentation d'un plan d'affaires clairs et des risques possibles attire les investisseurs
 - Les administrateurs et les gestionnaires doivent savoir ce qu'est la déclaration d'offre
-



Partenaires

- Coopératives de quasi-nouvelle génération avec des investisseurs qui ne sont pas des agriculteurs
- Ententes de coentreprise
- Alliances stratégiques
- Toute combinaison de ces trois modèles



Avantages des partenariats

- Les partenaires adéquats apportent:
 - des capitaux propres additionnels et l'accès à du capital
 - une expertise dans des entreprises sectorielles
 - des capacités de gestion
 - des réseaux bien établis, y compris des marchés, des fournisseurs, des spécialistes de la transformation, des prêteurs, etc.
 - de la crédibilité
-