

Fiche descriptive du module 4

Aperçu

Ce module examine les aspects financiers des entreprises coopératives. Il explore les instruments utilisés par les coopératives pour réunir des fonds et la manière dont les coopératives réussissent à obtenir des capitaux comparativement aux autres entreprises. Ce module contient également une discussion sur la façon dont les coopératives se développent.

Sources de capitaux

Les coopératives, qu'elles soient en phase de démarrage ou d'expansion, peuvent obtenir des capitaux de plusieurs sources en utilisant une gamme d'instruments intégrés dans leur structure. À bien des égards, les coopératives peuvent utiliser les mêmes instruments que les sociétés appartenant à des investisseurs, à quelques exceptions près. Ces outils sont les suivants :

- Les sources de capitaux propres, notamment les parts sociales, les parts de placement et les prêts consentis par les membres (un outil unique aux coopératives).
- Les sources d'endettement, notamment la dette commerciale (c.-à-d. les prêts, les hypothèques, les marges de crédit et les cartes de crédit), les débentures (p. ex. les obligations) et le crédit commercial.
- Les subventions des gouvernements, des organismes subventionnaires et des grandes coopératives.
- Parmi les autres outils moins courants pour réunir des capitaux, citons :
 - la création d'une filiale pour un secteur d'activité distinct
 - la collecte de dons de charité (plus de 300 coopératives sont des organismes de charité enregistrés)
 - la négociation sur le marché boursier - les coopératives peuvent coter certaines actions en bourse
 - le capital-risque utilisant des prêteurs similaires aux marchés boursiers, tel que le [Fonds canadien d'investissement coopératif](#)

Rendement des activités de financement

À partir de l'[Enquête sur le financement et la croissance des petites et moyennes entreprises](#) de 2017, nous pouvons comparer le rendement des coopératives à celui d'autres petites et moyennes entreprises et tirer certaines des conclusions suivantes :

- L'endettement est l'outil le plus utilisé par les coopératives pour réunir des fonds. En 2017, 38,1 % des coopératives ont demandé un financement par emprunt et 95 % d'entre elles l'ont obtenu.
- Les coopératives réussissent bien à obtenir des subventions. Bien que certaines subventions soient conçues exclusivement pour les coopératives, la majorité des



subventions reçues par les coopératives sont également accessibles aux autres PME. En 2017, 15,6 % des coopératives ont demandé une forme de subvention, dont 84 % ont été approuvées.

- Les coopératives obtiennent beaucoup moins de fonds au moyen de capitaux propres que les autres PME (67 025 \$ contre 1,4 million de dollars, en moyenne), bien que davantage de coopératives accèdent à une certaine forme de capitaux propres. En 2017, 7,2 % des coopératives ont réuni des fonds en utilisant des capitaux propres.
- Les coopératives réussissent mieux à recueillir des capitaux que les autres PME.

Considérations relatives aux activités de financement

Compte tenu de leur structure unique, les coopératives soupèsent souvent ces considérations importantes lorsqu'elles prévoient réunir des capitaux.

- **La dilution du contrôle des membres** : Chaque fois qu'une coopérative mobilise des fonds auprès de non-membres, elle crée une obligation qui ne profite pas aux membres de la coopérative.
- **Les capitaux propres à titre de passif** : Au fil du temps, les membres accumulent des capitaux propres considérables dans l'entreprise. Lorsque les membres plus âgés retirent leurs capitaux, la coopérative peut connaître des découverts de trésorerie.
- **Le coût de l'émission de titres** : Étant donné que la plupart des coopératives sont de petite taille, nombre d'entre elles ne peuvent se permettre les frais juridiques liés à l'émission et à la déclaration de titres (parts de placement).

Expansion et croissance

En 2017, 57,6 % des coopératives ont connu une certaine croissance et 78 % s'attendaient à connaître une certaine croissance au cours des trois prochaines années. Alors que la plupart des coopératives avaient l'intention d'élargir leurs marchés, seules 6,8 % exportent des biens et des services. Cela indique que la plupart des coopératives sont orientées vers la croissance, même s'il s'agit d'entreprises plus petites dont les activités sont très locales ou régionales.

La plupart de la croissance des coopératives est alimentée par les nouvelles entreprises. Cela stimule la croissance des fédérations et des grossistes de coopératives comme Arctic Co-operatives Limited et la Fédération de l'habitation coopérative du Canada.

Le changement d'échelle des coopératives est stimulé par les fusions et les acquisitions. Au sein du Co-operative Retailing System, par exemple, de nombreux détaillants locaux fusionnent pour obtenir de meilleurs rendements. Dans l'industrie laitière, les acquisitions permettent à des coopératives comme Agrifoods International, Gay Lea Foods et Agropur de s'étendre sur de nouveaux marchés grâce à une capacité de production supplémentaire.



Ressources recommandées

Étude de cas de Co-operatives First: [Étude de cas sur l'expansion : Aliments Gay Lea](#)

Ressource de Co-operatives First: [Programmes financiers pour les entreprises coopératives](#)

Article de Adrian Egbers, Lucas Rivet-Crothers et Lyming Huang : [Profil des PME : Financement et croissance des coopératives au Canada, 2017](#)

