

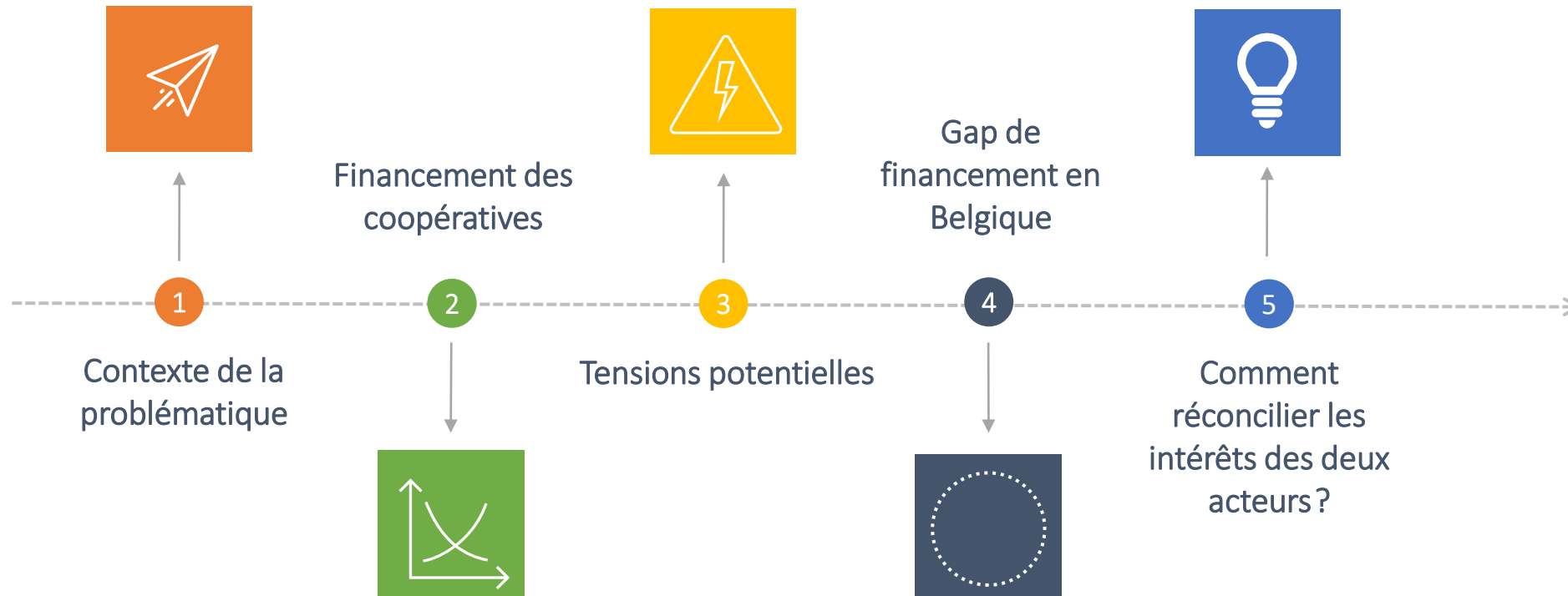


Financement des coopératives

LES OBJECTIFS ET LES MÉTHODES DES INVESTISSEURS EN
PRIVATE EQUITY SONT-ILS COMPATIBLES AVEC CEUX DES
COOPÉRATIVES?

Webinaire
Céline Marquet
15 juin 2020

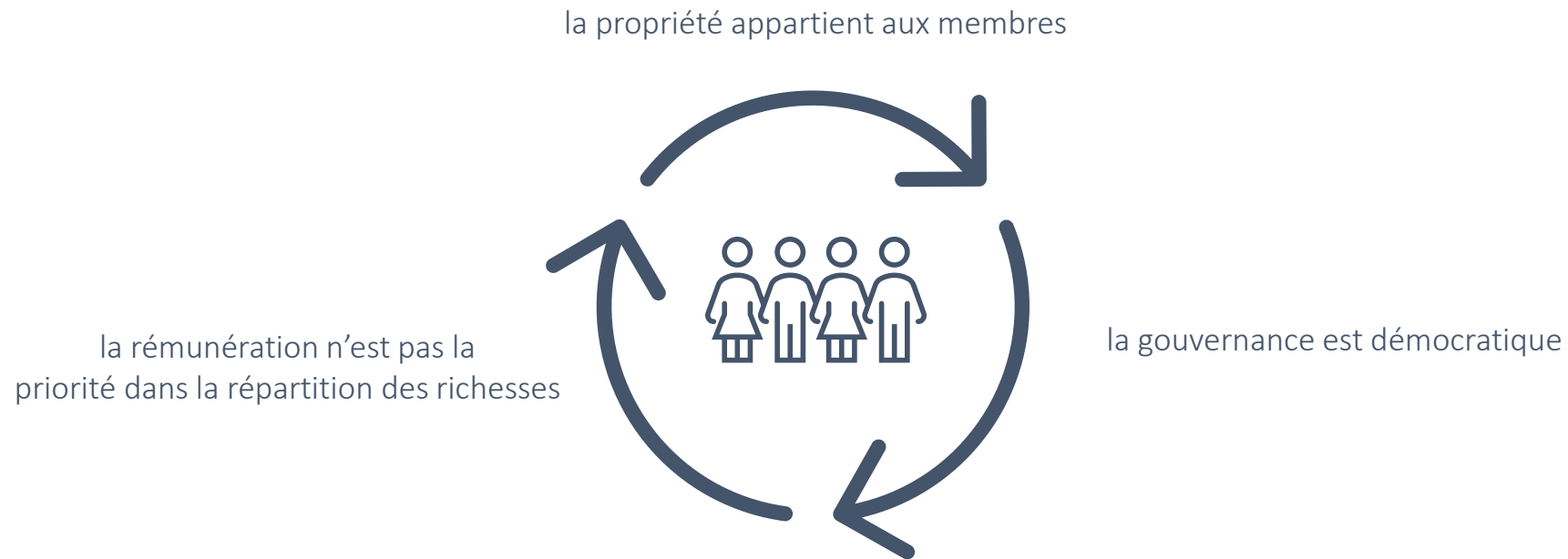
Sommaire de la présentation





Contexte de la problématique

Dans un modèle d'entreprise ou...



... quelle est la place pour un investisseur externe dont l'intérêt se porte davantage sur la valeur d'investissement que sur la valeur d'utilisateur de la coopérative ?



Financement des coopératives

Théorie du *financing mix* (Young)

Les sources de revenus de l'ÉS doivent correspondre à la nature des bénéfices conférés aux fournisseurs de ces ressources.



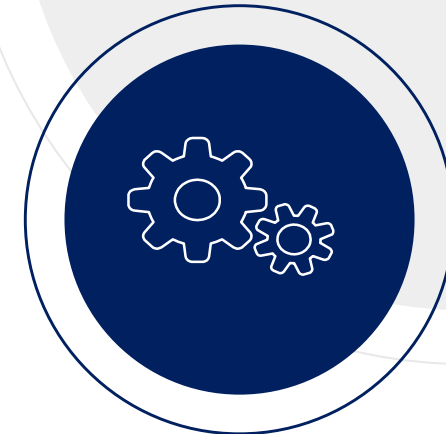
Bénéfices privés



Bénéfices publics



Bénéfices indirects



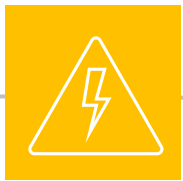


Financement des coopératives

BESOIN
D'INVESTISSEMENT

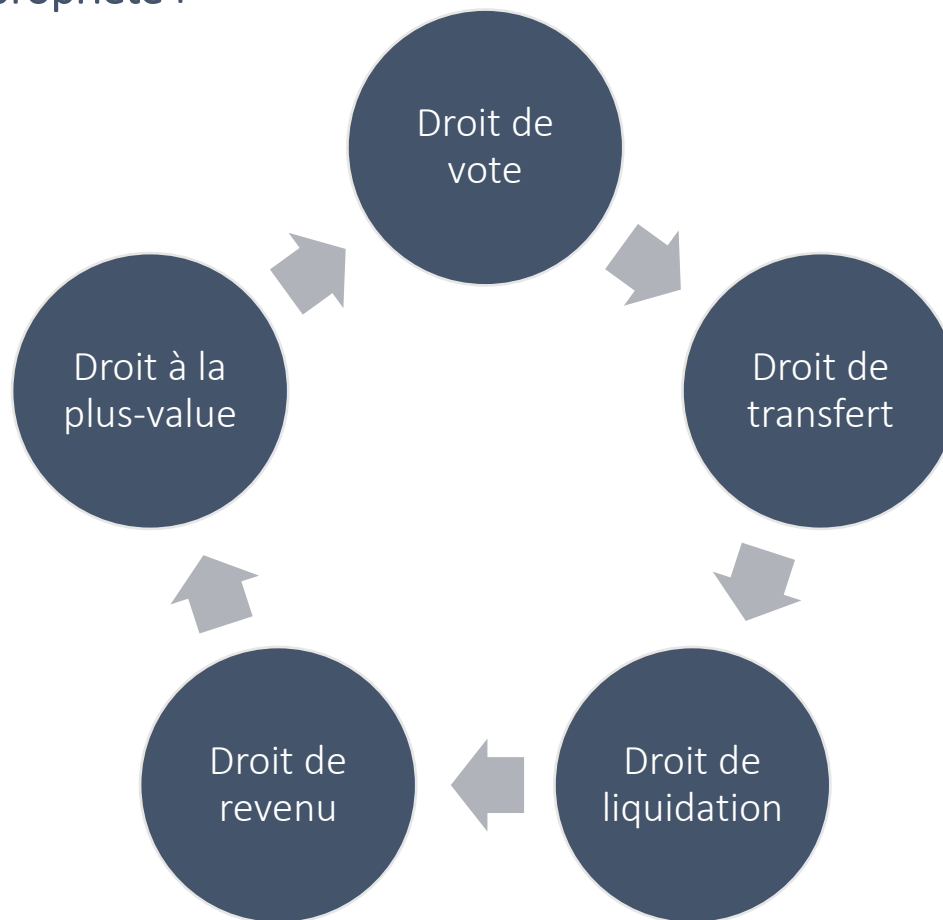


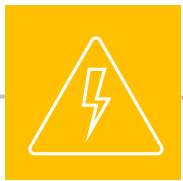
POSSIBILITÉ DE
COLLABORATION



Tensions potentielles

Recherche centrée sur les droits de propriété :

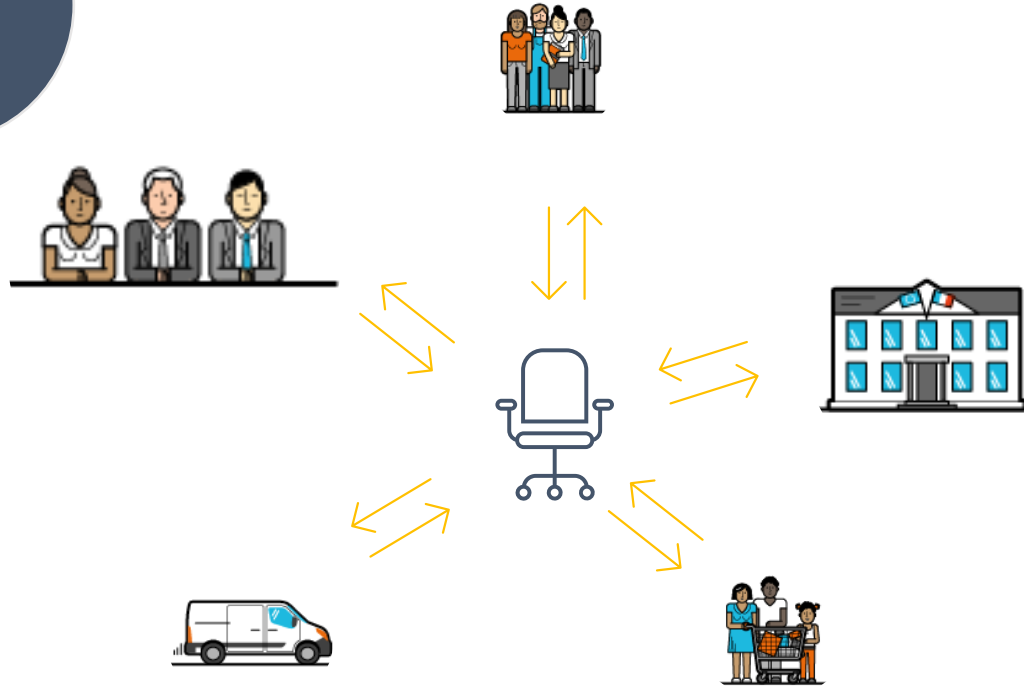




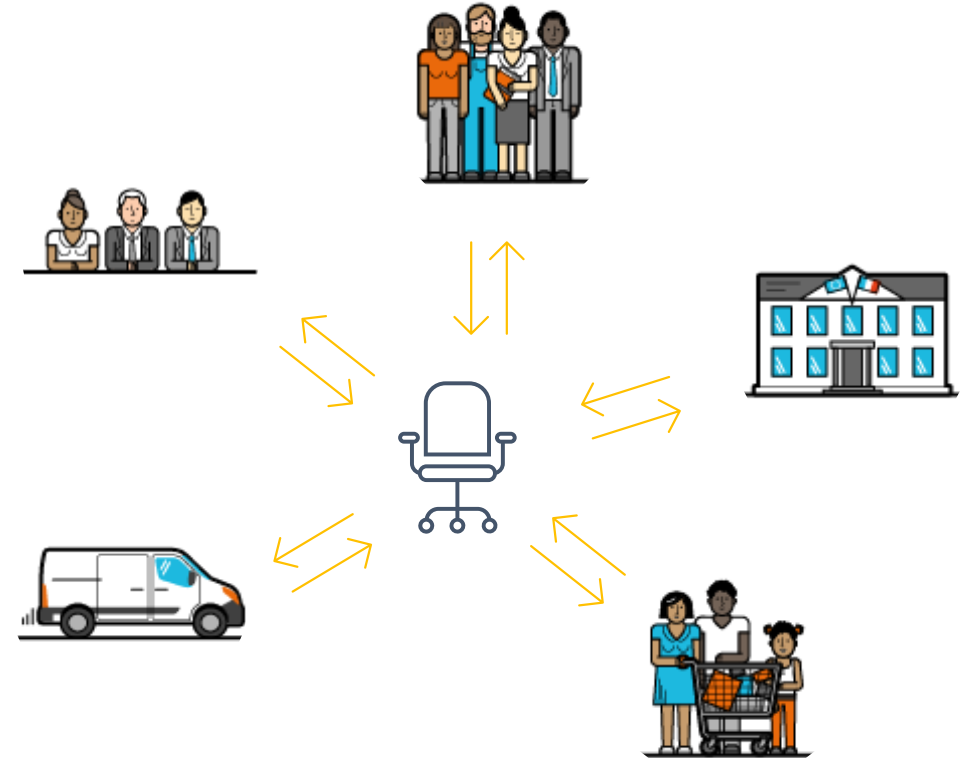
→ Tensions potentielles

Droit de vote

Entreprise classique :



Entreprise coopérative :



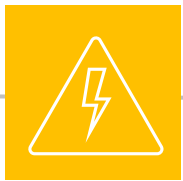
OBJECTIFS :



Permettre aux investisseurs d'avoir un poids conséquent, en fonction du montant investi



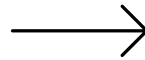
Concilier les intérêts contradictoires des parties prenantes



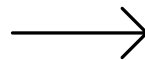
Tensions potentielles

Droit de transfert

Entreprise classique



Entreprise coopérative



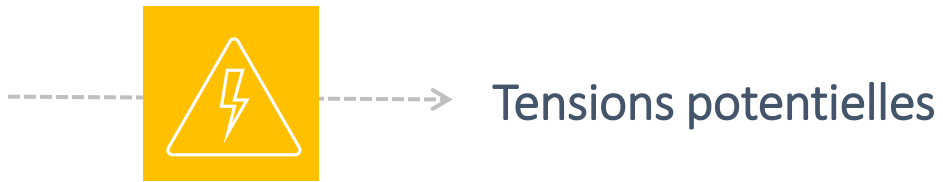
OBJECTIFS :



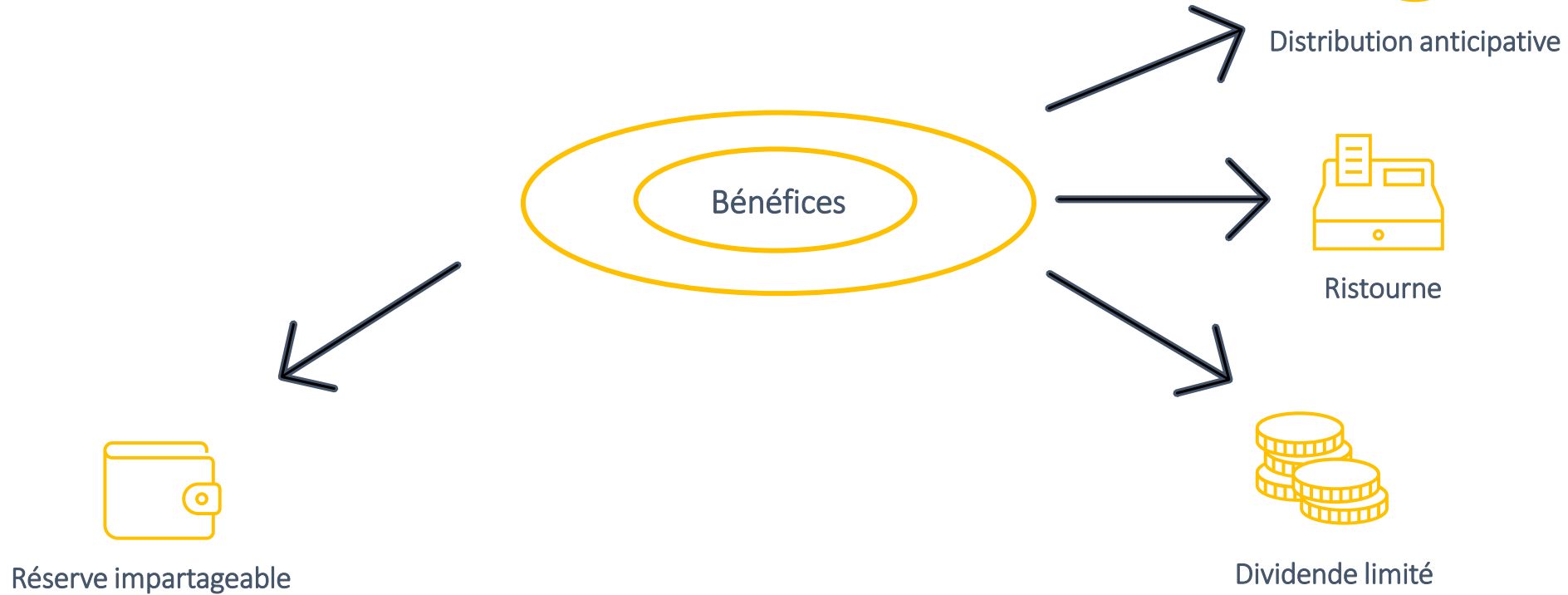
Permettre au nouvel actionnaire majoritaire d'influencer la gestion stratégique de l'entreprise



Permettre aux intérêts de chaque partie prenante d'être protégés et empêcher la concentration du pouvoir chez un seul actionnaire



Entreprise coopérative :

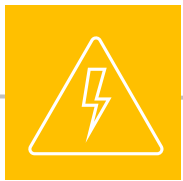


Droit de liquidation

- *Exprimer la propriété commune des membres*
- *Dissuader tout investisseur externe qui ne pourra jamais prétendre au contrôle de ces fonds*

Droit de revenu

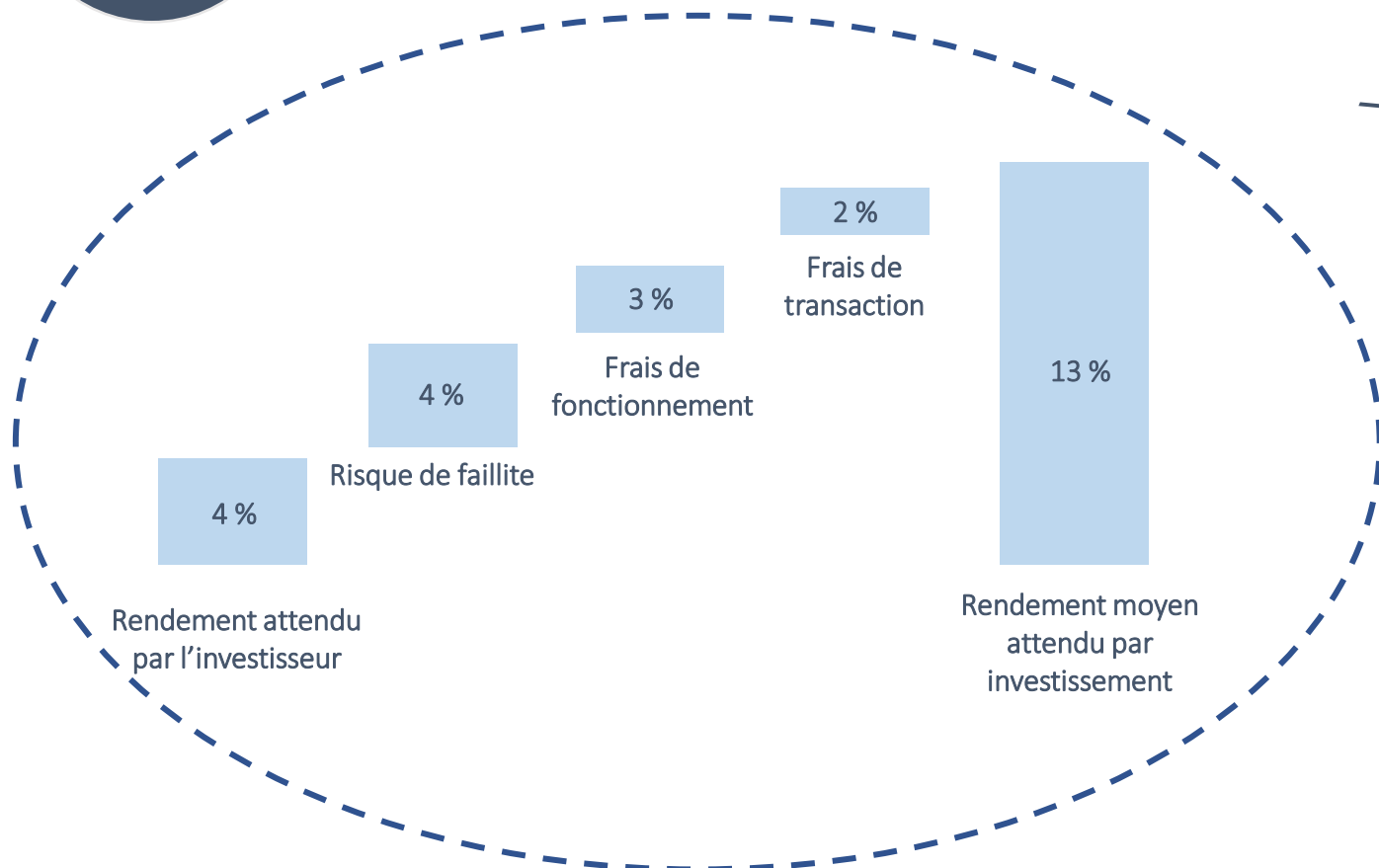
- *Satisfaire les besoins économiques des membres*
- *Rémunérer le capital aux bénéfices des utilisateurs de la coopérative*



Tensions potentielles

Droit à la plus-value

Structure-type d'un fonds d'investissement à impact



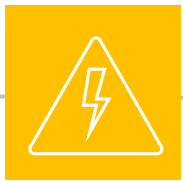
Rendement d'une coopérative



Valorisation « réelle » de la coopérative

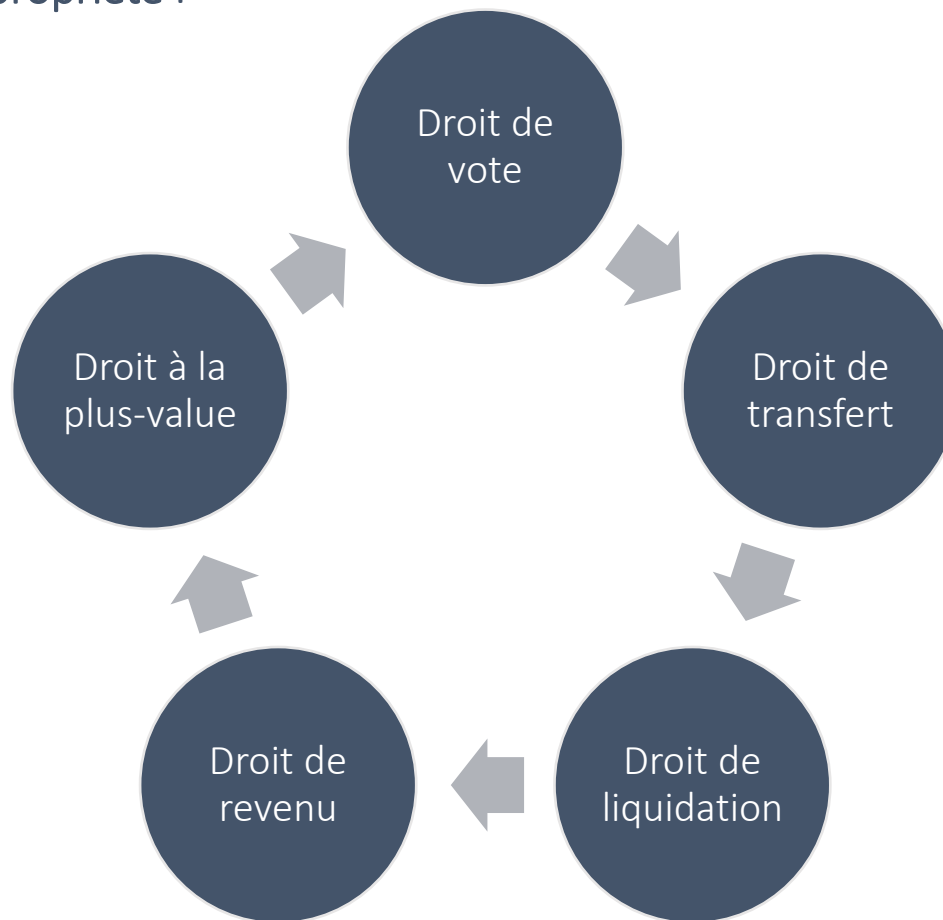


Croissance



Tensions potentielles

Recherche centrée sur les droits de propriété :





Gap de financement en Belgique

Certains secteurs...



... nécessitent des capitaux importants,
MAIS ne parviennent pas à attirer des
investisseurs privés.



Droits de propriété



Risque de changement de statuts



Comment réconcilier les intérêts des deux acteurs?

Plusieurs solutions ont été apportées :

AUTRES
DISPOSITIONS



- RÉMUNÉRATION LIÉE AU CHIFFRE D'AFFAIRES

FONDS
HYBRIDE



- FONDS INTERMÉDIAIRE
- MISE EN PLACE D'UNE GARANTIE PUBLIQUE
- DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE
- CO-INVESTISSEMENT

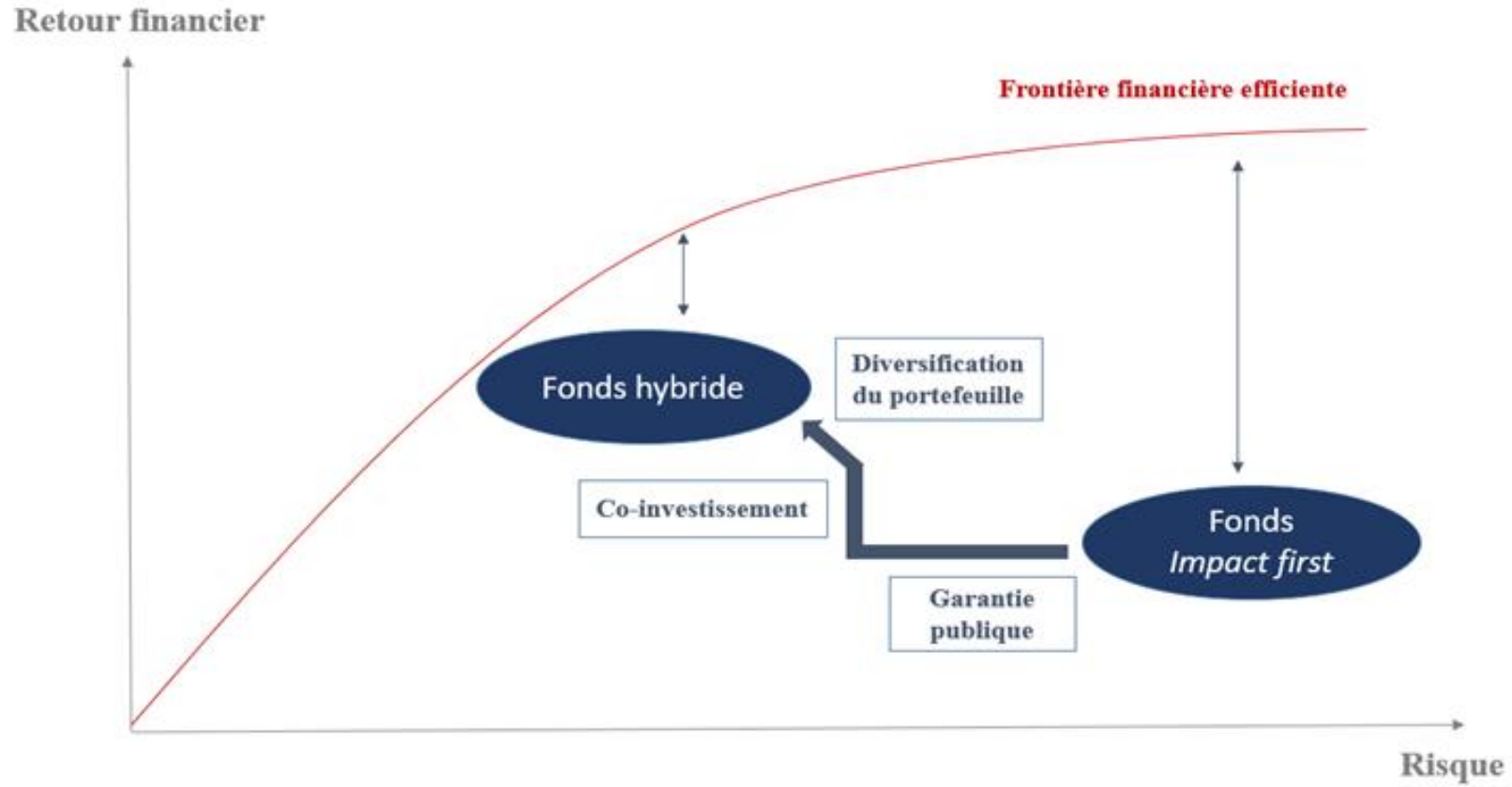
INSTRUMENTS
FINANCIERS PLUS
ADAPTÉS



EXEMPLE : TITRES PARTICIPATIFS EN FRANCE



Comment réconcilier les intérêts des deux acteurs?





Comment réconcilier les intérêts des deux acteurs?

Plusieurs solutions ont été apportées :

AUTRES
DISPOSITIONS



- RÉMUNÉRATION LIÉE AU CHIFFRE D'AFFAIRES

FONDS
HYBRIDE



- FONDS INTERMÉDIAIRE
- MISE EN PLACE D'UNE GARANTIE PUBLIQUE
- DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE
- CO-INVESTISSEMENT

INSTRUMENTS
FINANCIERS PLUS
ADAPTÉS



EXEMPLE : TITRES PARTICIPATIFS EN FRANCE