

Thème de recherche sur les investissements providentiels

Atelier PRF PME
21 septembre 2006

MIEUX
COMPRENDRE

**PME
PRF**
Programme de recherche
sur le financement des PME

LE FINANCEMENT
DES PME

PROGRAMME DE RECHERCHE
SUR LE FINANCEMENT
DES PME

Jeffrey E. Sohl
Director
Center for Venture Research
Université du New Hampshire

 Gouvernement du Canada Government of Canada

Canada 

Initiatives de recherche

- Écart primaire au démarrage et écart secondaire en post démarrage

Investisseurs providentiels

- 2005 : 227 000 investisseurs providentiels investissent 23,1 G\$ dans 49 500 entreprises
- 2004 : 22,5 G\$ dans 48 000 entreprises, 225 000 investisseurs providentiels
- 2003 : 18,1 G\$ dans 42 000 entreprises, 220 000 investisseurs providentiels
- 2002 : 15,7 G\$ dans 36 000 entreprises, 200 000 investisseurs providentiels

Fonds de capital de risque (CR)



Année	Total	Financements	par fin.
2000	106,6 G\$	8 221	13,0 M\$
2001	41,3 G\$	4 711	8,8 M\$
2002	21,2 G\$	3 011	7,0 M\$
2003	18,2 G\$	2 715	6,7 M\$
2004	21,6 G\$	2 983	7,2 M\$
2005	22,1 G\$	3 008	7,4 M\$

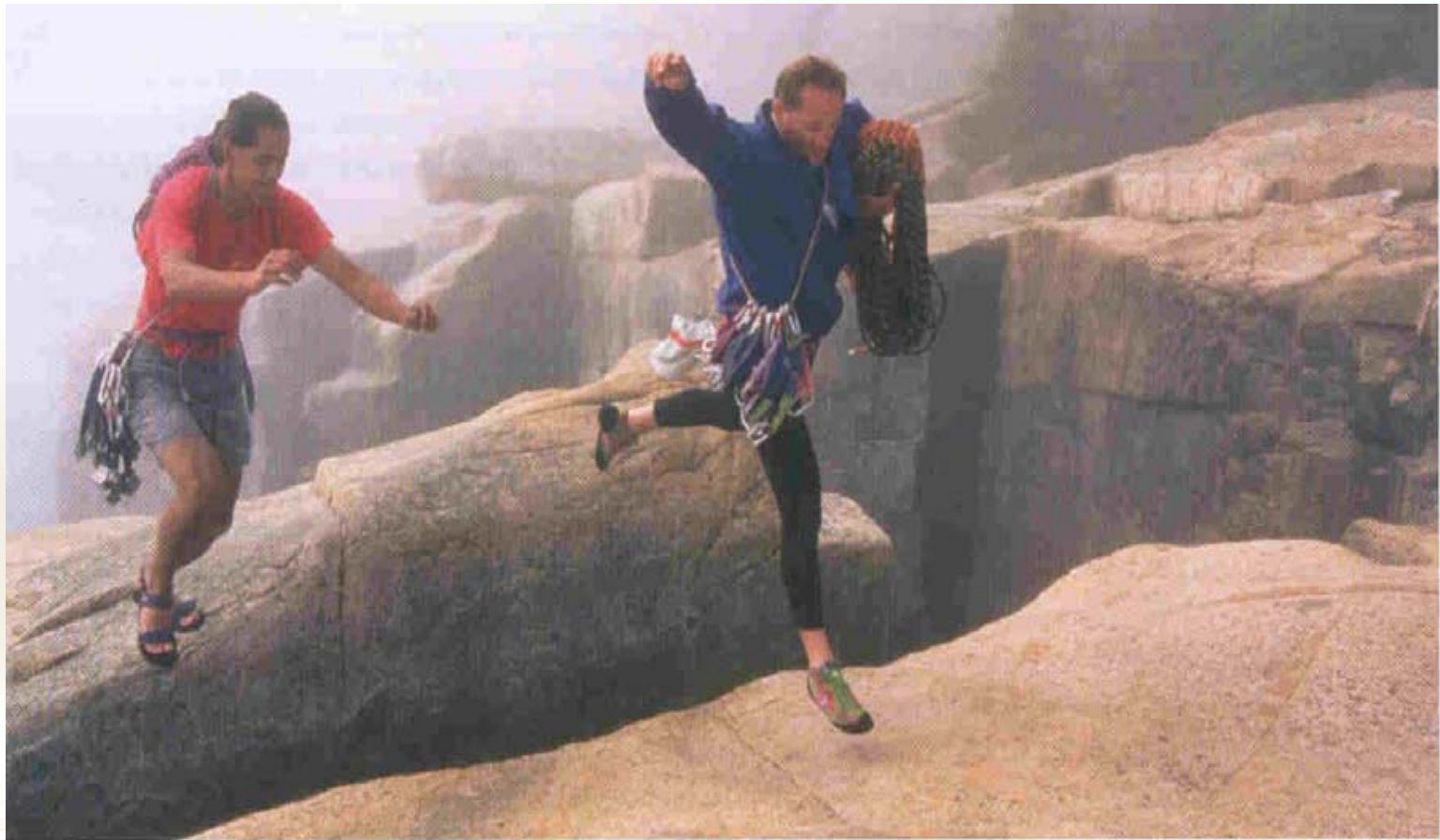
La vérité sur les premières étapes



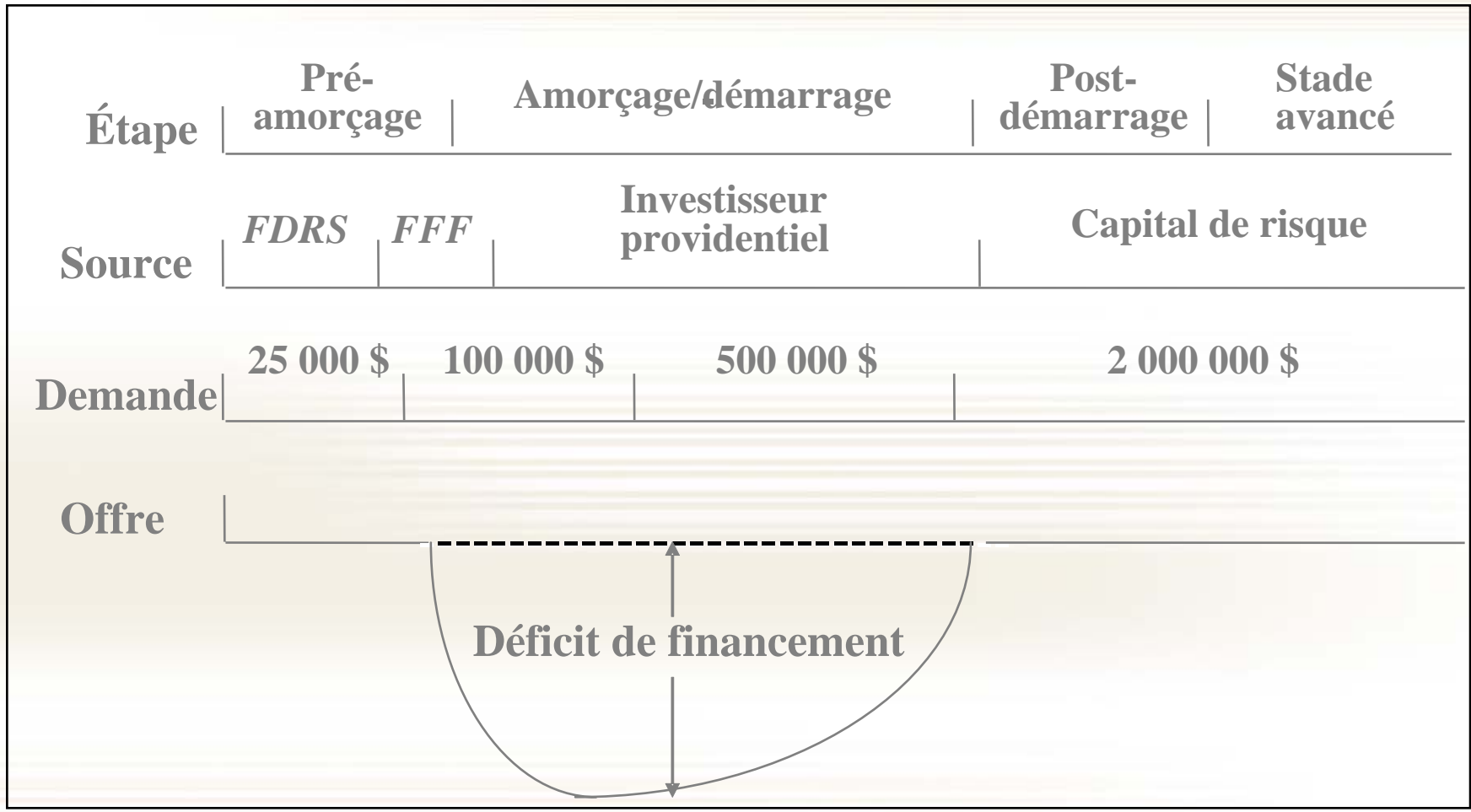
Financement amorçage et démarrage – CR

2000	3,2 G\$ (3,0 %)	663 financements (8,0 %)
2001	798 M\$ (2,0 %)	249 financements (5,1 %)
2002	303 M\$ (1,4 %)	148 financements (4,9 %)
2003	354 M\$ (2,0 %)	166 financements (6,0 %)
2004	412 M\$ (1,9 %)	190 financements (6,3 %)
2005	767 M\$ (3,5 %)	184 financements (6,1 %)

Écart primaire à l'amorçage et au démarrage



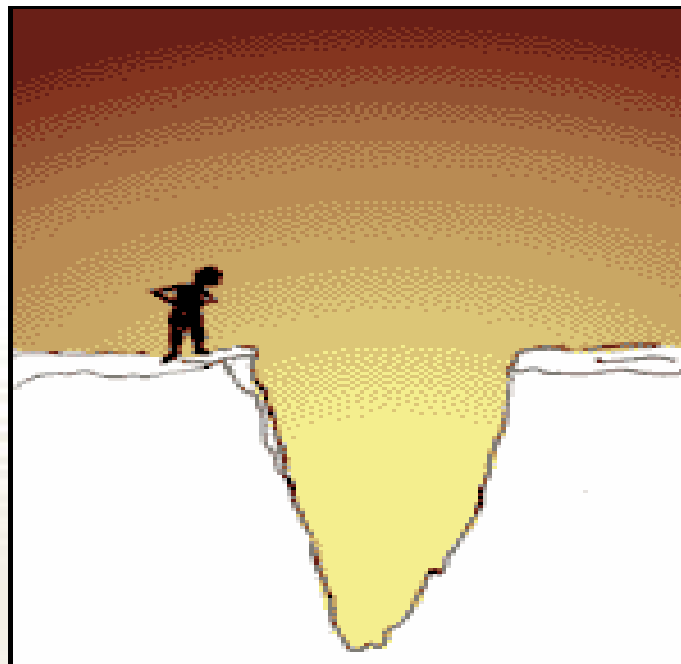
Capitaux propres pour les entrepreneurs



Écart secondaire en post démarrage



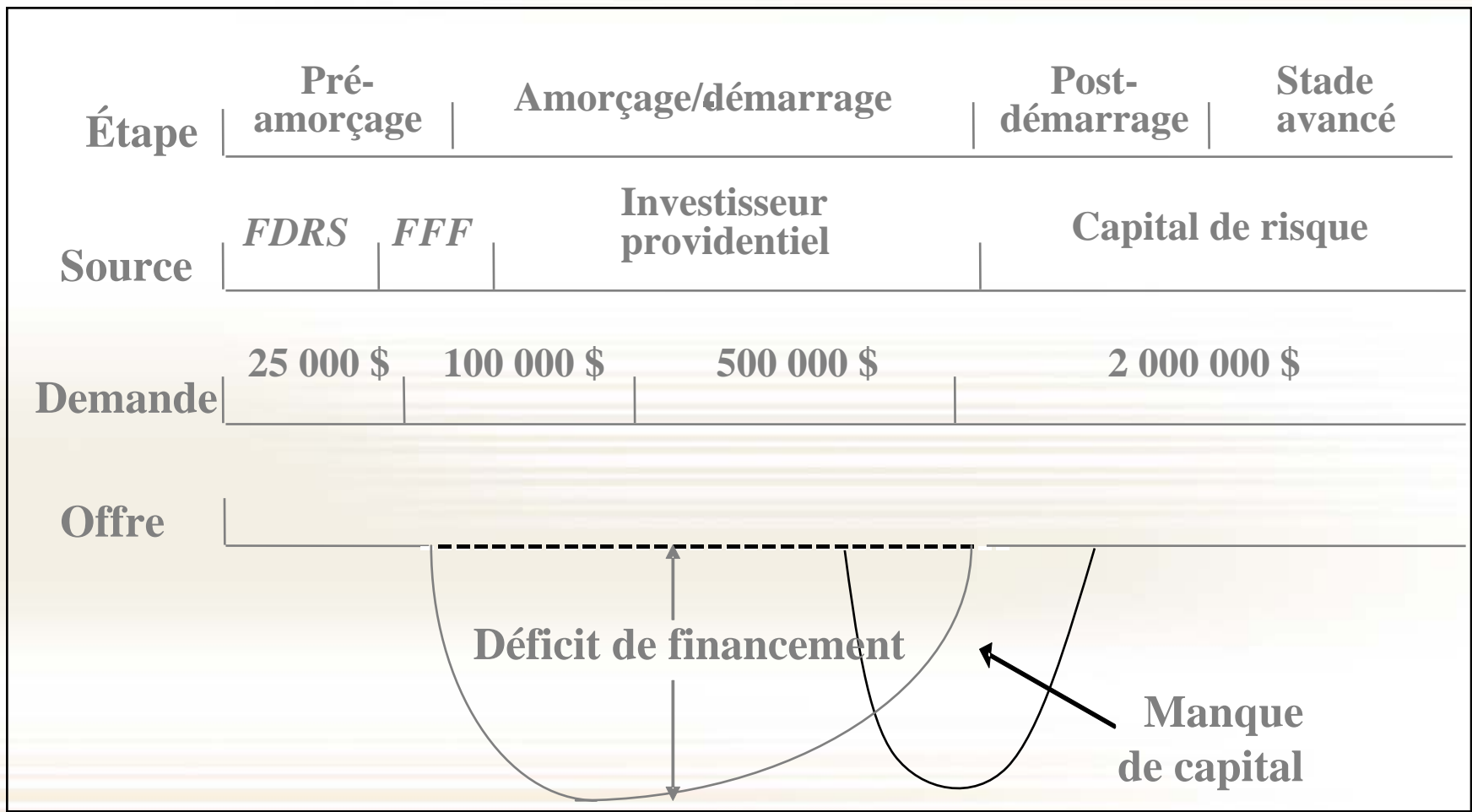
In Deep www.deepcanyon.com



© 2000 DeepCanyon Co.

C'est incroyable tout l'argent
qu'il faut pour remplir ça!

Capitaux propres pour les entrepreneurs



Le dilemme de l'écart



2005

55 % invest. provid. : Amorçage/démarrage

43 % invest. provid. : Post amorçage/démarrage

	2004	2003	2002
Amorçage/démarrage	43 %	52 %	50 %
Post amorçage/démarrage	44 %	35 %	33 %

(25 % d'augmentation depuis l'an 2000)

Initiatives de recherche

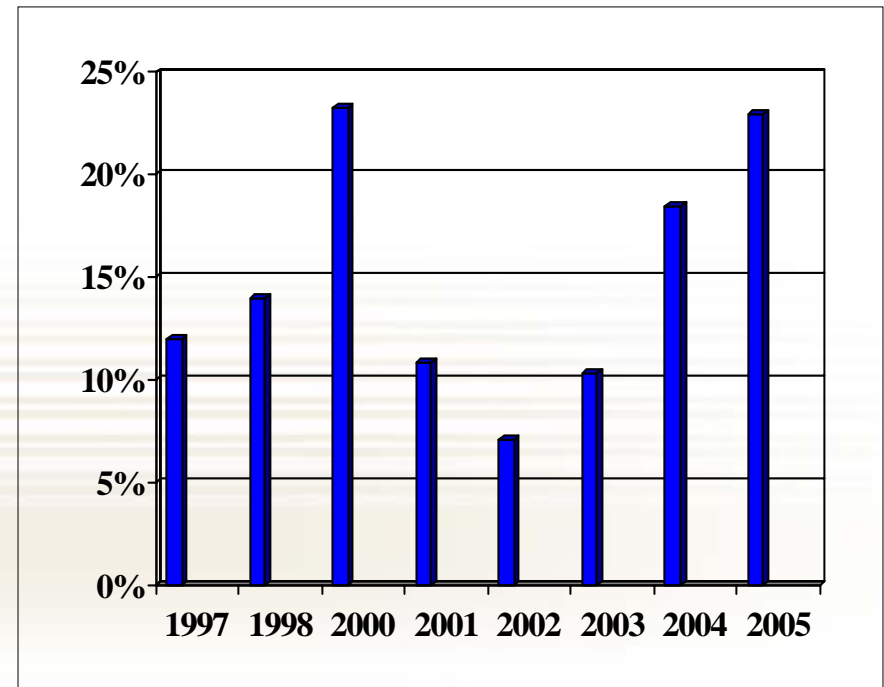
- Écart primaire au démarrage et écart secondaire en post démarrage
- Taux de rendement

Taux de rendement pour les investisseurs providentiels



Nombre de financements /
nombre de propositions présentées

- 1997 : 12,00 %
- 1998 : 14,00 %
- 2000 : 23,26 %
- 2001 : 10,79 %
- 2002 : 7,10 %
- 2003 : 10,3 %
- 2004 : 18,5 %
- 2005 : 23,0 %



Initiatives de recherche

- Écart primaire au démarrage et écart secondaire en post démarrage
- Taux de rendement
- Relation investisseur providentiel/capital de risque

La relation

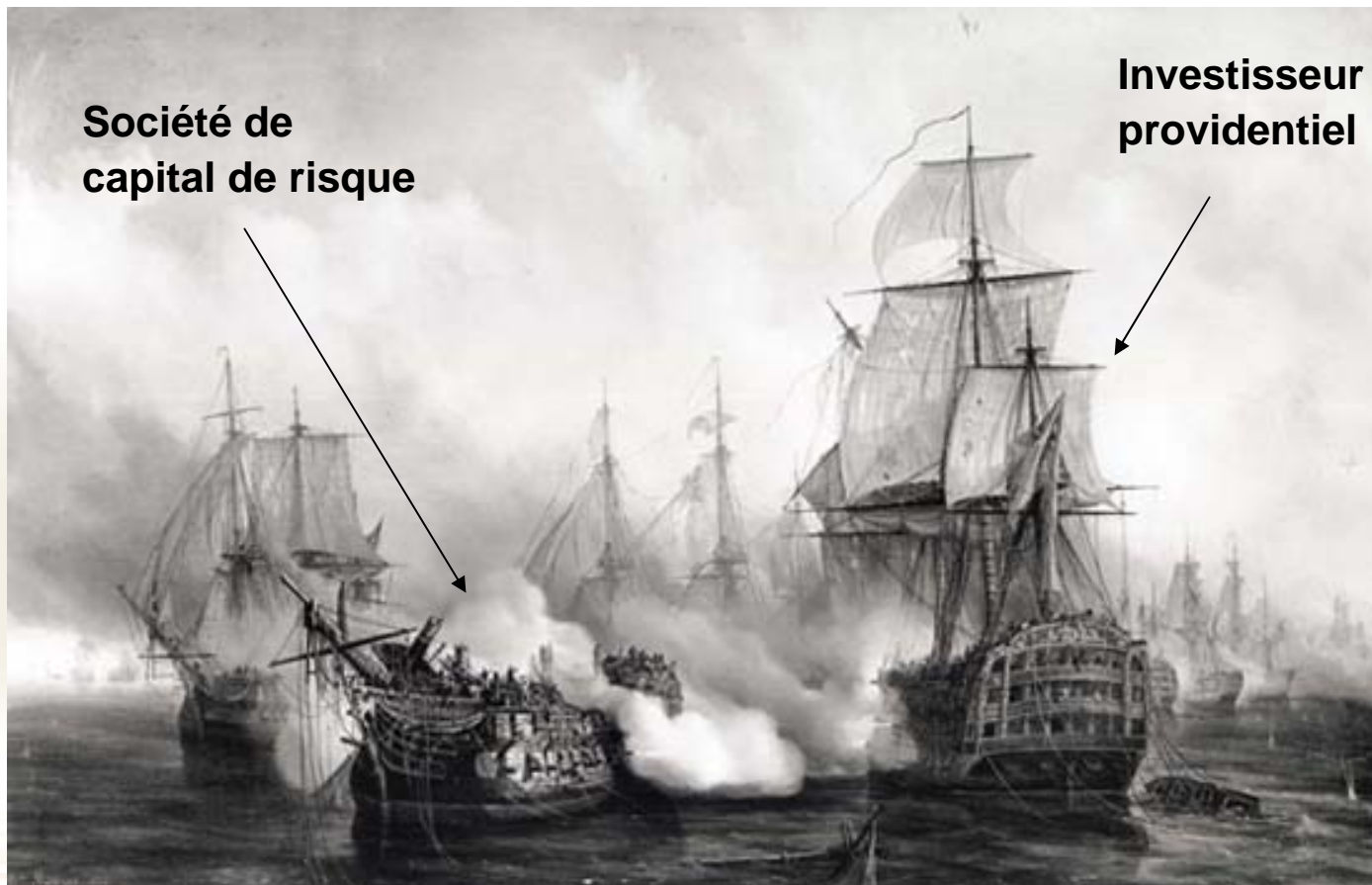


Investisseur providentiel



Société de capital de risque

La relation



Nouvelles stratégies des investisseurs providentielles

- Opportunisme – participe jusqu'à la sortie
 - exploite le manque d'efficience
- Nécessité – écart secondaire
- Protectionnisme – valeur accrue

Initiatives de recherche

- Écart primaire au démarrage et écart secondaire en post démarrage
- Taux de rendement
- Relation investisseur providentiel/ capital de risque
- Officialisation du marché des investisseurs providentiels, des structures d'inves. provid. – ce qui fonctionne



**Groupes d'investisseurs
providentiels informels
vs
Alliances d'investisseurs
providentiels formels**

PRF PME

Groupes d'investisseurs providentiels informels

- Proximité pour un flux d'affaires de qualité
- Prise de décision individuelle
- Proximité pour une syndication informelle

Alliances d'investisseurs providentiels formels

Groupes d'investisseurs providentiels informels

- Proximité pour un flux d'affaires de qualité
- Prise de décision individuelle
- Proximité pour une syndication informelle

Alliances d'investisseurs providentiels formels

- Vote sur les financements
- Fonds d'investisseurs providentiels
- Exigences d'investissement minimum



**Une industrie de capital de
risque naissante?**

PRF PME

Initiatives de recherche

- Écart primaire au démarrage et écart secondaire en post démarrage
- Taux de rendement
- Relation investisseur providentiel/capital de risque
- Officialisation du marché des investisseurs providentiels, des structures d'inves. provid. – ce qui fonctionne
- Croissance des investisseurs providentiels non déclarés au sein des groupes

Portails d'investisseurs providentiels :

Membres non déclarés d'investisseurs providentiels

- 2005 : 62 %
- 2004 : 55 %
- 2003 : 48 %
- 2002 : 40 %
- 2001 : 41 %
- 2000 : 36 %
- 1998 : 32 %



Initiatives au niveau des états ou des provinces

- Programmes d'investissements directs

Programmes d'investissement direct

- Octroi de fonds gouvernementaux
- Fonds gouvernementaux de CR pour les entreprises en démarrage
- Objectif primaire : création d'emplois, croissance économique
Objectif secondaire : rendement financier

Concurrentiel ou complémentaire

Mesures d'efficacité



Initiatives au niveau des états ou des provinces

- Programmes d'investissements directs
- Incitatifs fiscaux

Incitatifs fiscaux

- Crédits d'impôts initiaux
- Réduction des gains en capital à la sortie
- Pourcentage de perte garanti – assurance ?

Différents types

Type vs géographie économique

Mesures d'efficacité



Initiatives au niveau des états ou des provinces

- Programmes d'investissements directs
- Incitatifs fiscaux
- Facilitation d'approches indirectes

Facilitation d'approches indirectes

- Développement des entreprises/ encadrement des entrepreneurs
- Filtrage des investisseurs providentiels
- Forums axés sur le CR
- Groupes d'inves. prov. subventionnés

Potentiel élevé

Difficile d'en mesurer l'efficacité

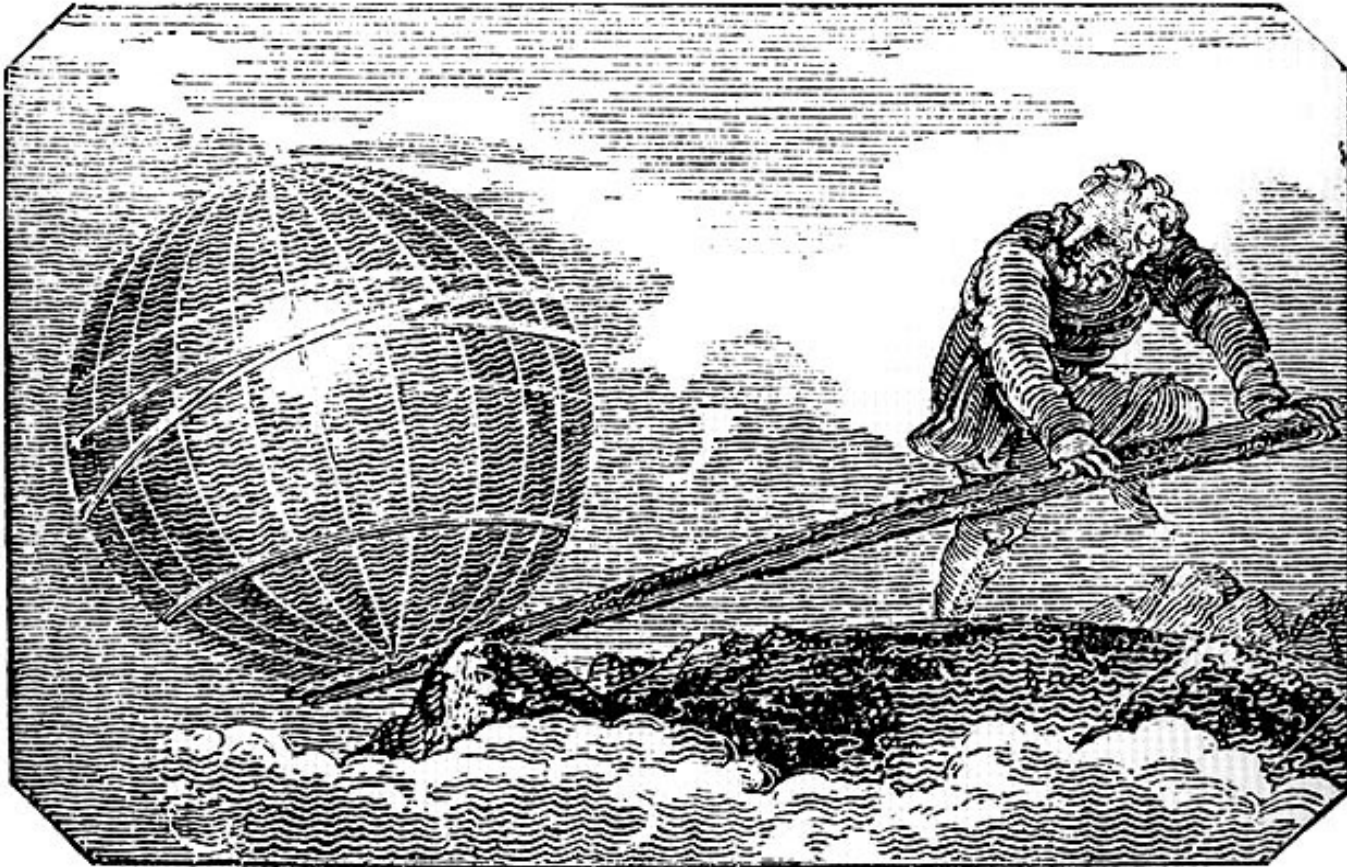
Politiques à long terme vs politiques à court terme



Initiatives au niveau des états ou des provinces

- Programmes d'investissements directs
- Incitatifs fiscaux
- Facilitation d'approches indirectes
- Fonds Archimède (*Archimedes fund*)

**Donnez-moi un levier, un point d'appui,
et je soulèverai le monde**



PME PRF

Fonds Archimède (*Archimedes Fund*)

Réserve de 10 M\$ des secteurs public et privé, afin d'aider les investisseurs providentiels à compléter des financements

- Contrepartie à 3 pour 1

Fonds complémentaire d'investisseurs providentiels

Autonome

Protégé des changements politiques

Initiatives de recherche

- Écart primaire au démarrage et écart secondaire en post-démarrage
- Taux de rendement
- Relation investisseur providentiel/capital de risque
- Officialisation du marché des investisseurs providentiels, des structures d'inves. provid. – ce qui fonctionne
- Croissance des investisseurs providentiels non déclarés au sein des groupes



Initiatives au niveau des états ou des provinces

- Programmes d'investissements directs
- Incitatifs fiscaux
- Facilitation d'approches indirectes
- Fonds Archimède (*Archimedes fund*)

**Dans le domaine de l'observation, la chance ne sourit
qu'aux esprits alertes**



Louis Pasteur, *lecture* 1854

