



---

---

---

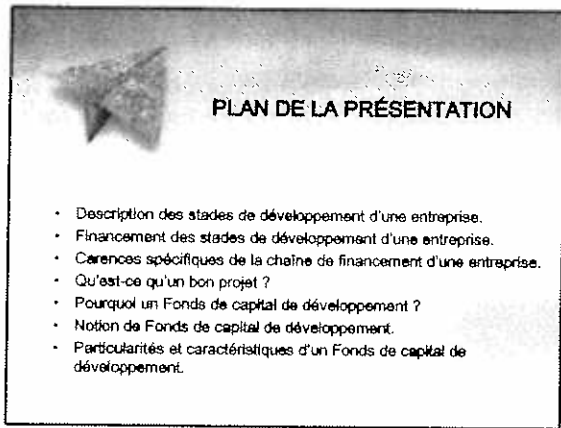
---

---

---

---

---



---

---

---

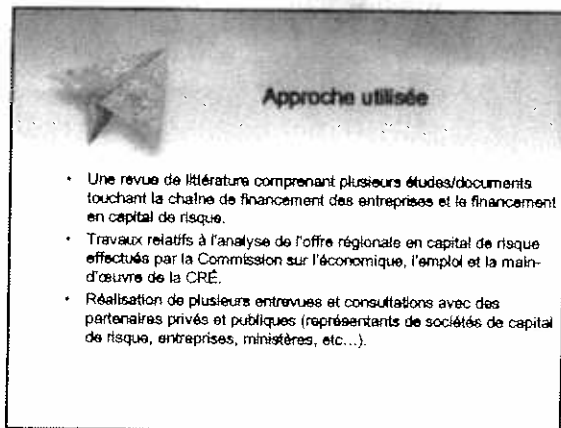
---

---

---

---

---



---

---

---


---

---

---

---

---



### STADES DE DEVELOPPEMENT

- 1) RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT (Innovation) • Développement de produits ou procédés. Etudes préliminaires généralement techniques.
- 2) PRÉ-DÉMARRAGE (amorçage) • Stade de validation de la faisabilité technique d'un projet: tests de marché, prototypage, mise à l'échelle, pré-commercialisation, usine.
- 3) DÉMARRAGE • Période allant du début des activités commerciales à un état de rentabilité.

---

---

---


---

---

---

---

---



### STADES DE DEVELOPPEMENT

- 4) DÉVELOPPEMENT ET EXPANSION • Stade où l'entreprise optimise son niveau opérationnel et/ou réalise un projet menant à une augmentation importante de ses ventes. (marché, optimisation, acquisition)
- 5) MATURITÉ • Stade où les ventes de l'entreprise, en exploitation depuis un certain temps, sont relativement stables d'année en année.

---

---

---


---

---

---

---

---



### STADES DE DEVELOPPEMENT

- REDRESSEMENT

-Stade où une entreprise peut être relancée après avoir connu des difficultés.  
 -Ce stade peut survenir à toutes les étapes du cycle de développement d'une entreprise.

---

---

---

---

---

---

---

---



## FINANCEMENT DES STADES DE DÉVELOPPEMENT

<p>1) RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT (Subventions)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crédit d'impôt R&amp;D</li> <li>• Les centres de recherche</li> <li>• CNRC</li> <li>• Promoteur et anges financiers</li> </ul>
<p>2) PRÉ-DÉMARRAGE (Subventions, garanties de prêt, prêts, capital-action privé et public)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SDÉR</li> <li>• SADC-DEC</li> <li>• Entreprises privées</li> <li>• Promoteur et anges financiers</li> </ul>

---

---

---


---

---

---

---

---



## ANGES FINANCIERS

Un type particulier d'investisseur en capital de risque:

- Investissement en action modeste (< 250 000 \$)
- Comble la lacune entre l'argent provenant des proches et le capital de risque formel
- Participe à titre de conseiller spécialisé, offre leurs contacts
- Consacre leur temps dans une seule entreprise
- Est généralement un entrepreneur à succès

---

---

---


---

---

---

---

---



## FINANCEMENT DES STADES DE DÉVELOPPEMENT (suite)

<p>3) DÉMARRAGE (Subventions, prêts, garantie de prêts, débetures, capital-action)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CLD &amp; SADC</li> <li>• DEC</li> <li>• Banque (garantie de prêt)</li> <li>• FIER Soutien et Région</li> <li>• Promoteur et anges financiers</li> </ul>
<p>4) DÉVELOPPEMENT EXPANSION &amp; MATURITÉ (Prêts, prêts redevances, débetures, capital-actions)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CI-haut</li> <li>• Sociétés de capital de risque</li> <li>• Investisseurs privés</li> </ul>

---

---

---


---

---

---

---

---



## FINANCEMENT DES STADES DE DÉVELOPPEMENT (suite)

**REDRESSEMENT**

- Promoteur et anges financiers
- Investissement Québec...
- Sociétés de capital de risque...
- Banque...

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

	Financement	Démarrage	Pré-dém.	Démarrage	Pré-dém.	Montant	Commentaires
SGF		✓	✓	✓	✓	\$20 M +	Financie les grands projets, mais pas dans les PME.
Fonds d'Investissements Stratégiques				✓	✓	\$200 K - \$2.6 M	Se concentre plus sur les entreprises en très forte croissance. Plus d'investissements en région.
FRSTQ et Fondations				✓	✓	\$200 K - \$2.5 M	Se concentre plus sur les entreprises technologiques ou en très forte croissance. Plus en région.
Sococent 2000				✓	✓	\$1 M - \$5 M	Reconstitution réseau. Participation régionale. Mandat provincial.
Fonds SADD/DEC	✓						Institution financière à déterminer.
FERN Québec		✓	✓	✓	✓	\$25 K - \$250 K	Ne permet pas le rôle de réseau. Délition certaine. Exige participation 5 ans.
FERN Région		✓	✓	✓	✓	\$50K - \$1.0 M	Conditions variables à l'industrie et capital de risque. Société privée.

1. Le SGF est financé par le Fonds québécois pour le démarrage d'entreprises qui soutient également dans son mandat de 100 à 200 M\$. Les programmes d'investissement stratégiques (FRSTQ) financent le capital garanti des entreprises en démarrage pour se concentrer sur les projets d'investissement en croissance et en innovation.

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



## CARENES SPÉCIFIQUES DE LA CHAÎNE DE FINANCEMENT

- **Disponibilité du capital (équité/quasi-équité) pour:**
  - Le stade de pré-démarrage d'entreprise.
  - Le stade de démarrage d'entreprise.
  - Deuxième ronde de financement de taille importante (+ 5M\$).

**Parce que :**

- SGF, Investitech et Sococent ne sont plus présents.
- FRSTQ, Fondations CSN et Desjardins ont les mêmes critères et investissent principalement à l'extérieur de la région (1.5% et 0.3% des investissements totaux respectifs de la CSN et FRSTQ sont réalisés dans la région, soit moins que la proportion d'actominisme régionale (7%) et de saigne les incitations budgétaires).
- Là pour sortir : mais trop à court terme (donc responsable si investissement au stade de démarrage). Les sociétés de capital de risque ont échoué dans leur incursion dans le secteur de démarrage d'entreprise.
- Manque de ressources et d'expertise pour se concentrer sur pré-démarrages et démarrages.

---

---

---

---

---

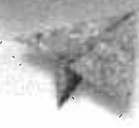
---

---

---

---

---



## CARENANCES SPÉCIFIQUES DE LA CHAÎNE DE FINANCEMENT

**Rôle de relais:**

- Capacité du fonds à accompagner l'entreprise et à réinvestir à tous les stades de son cycle de développement.
- Accompagner le jeune créateur du démarrage en lui transmettant leur expertise et leur assistance au management.

---

---

---


---

---

---

---

---



## CAPITAL DE RISQUE I Clarifications nécessaires

- Son rôle est de fournir des fonds propres destinés aux entreprises innovantes et émergentes, présentant un fort potentiel de croissance
- *Capital Intelligent.* Au delà de leur appui financier, les entreprises recherchent des partenaires qui puissent les aider à bâtir leur entreprise (réseaux, expertises, crédibilité). Les investisseurs en capital de risque fournissent des capitaux, des compétences spécialisées en gestion et de l'expérience en échange d'une participation dans l'entreprise.
- Présence ponctuelle limitée dans le temps.

---

---

---

---

---

---

---

---

### QU'EST-CE QU'UN BON PROJET?

PLAN D'AFFAIRES	PLAN D'AFFAIRES	PLAN D'AFFAIRES
Produit nouveau; Technologie nouvelle;	Produit nouveau; Technologie existante;	Produit connu; Technologie existante;
Entrepreneur inexpérimenté; > avec les technologies connues; > dans ce marché;	Entrepreneur inexpérimenté; > avec cette technologie; > dans le produit;	Entrepreneur expérimenté; > avec cette technologie; > dans ce marché;
Participe peu à l'équité.	Participe à plus de 20 % de l'équité.	Participe à plus de 40 % de l'équité.
AU MIEUX UNE BONNE IDÉE		BON PROJET?
AMORÇAGE		DÉMARRAGE?

---

---

---


---

---

---

---

---



## CONSTATS

1. Il y a des entrepreneurs:
  - > Des individus ayant un bon potentiel;
  - > Peu d'entrepreneurs dans les nouveaux créneaux à développer (surtout manufacturiers).
2. Il y a des projets:
  - > Des idées embellées dans un plan d'affaires;
  - > Des idées de projets embellées dans un plan d'affaires;
  - > Quelques rares projets dans un plan d'affaires.
3. Il y a des capitaux disponibles pour un bon projet:
  - > Peu de bons projets pour un fonds de capital de risque;
  - > Pas de capitaux pour un amorçage et/ou démarrage.
4. Le flux de projets acceptables pour un fonds de capital de risque traditionnel est faible et demeurera faible.

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



## POURQUOI UN FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT ?

Parce que:

- Quelques bons projets, certaines bonnes idées de projet et un grand nombre d'idées;
- Presque tous les projets sont au niveau du pré-démarrage;
- Beaucoup de projets mettent un produit nouveau sur le marché;
- Les projets du secteur manufacturier sont intenses en capital;
- L'expertise et l'expérience régionale dans les nouveaux créneaux sont limitées;
- Le suivi des placements exige énormément de temps et de ressources humaines et financières pour le fonds;
- La formation et l'expertise requise par le gestionnaire de fonds de développement est tout à fait différente de celle du gestionnaire de fonds de capital de risque traditionnel;
- La stratégie, la politique d'investissement, le niveau de participation et d'implication des fonds actuels ne tiennent pas compte de cette problématique.

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



## «Ambivalence» Une offre importante en région mais...

... Des besoins dépassant les types d'investissements recherchés par l'industrie du capital de risque conventionnelle;

... Et des attentes de présence accrue sur le territoire de la part des intervenants régionaux.

---

---

---

---

---


---

---


---

---

---



## FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT




---

---

---


---

---

---

---

---



### Qu'est-ce qu'un investisseur en capital de risque ?

- L'investisseur en capital de risque fournit des capitaux, des compétences spécialisées en gestion et de l'expérience, en échange de quoi il détient une participation dans l'entreprise
- L'investisseur en capital de risque participe à la gestion de l'entreprise en siégeant au conseil d'administration et/ou en participant à la gestion d'une manière régulière.
- L'investisseur en capital de risque se « protège » au moyen d'un investissement en capital-actions ou en quasi-équité (le droit de convertir d'autres instruments d'emprunt en capital-actions ordinaire) dans l'entreprise.
- Son investissement est à long terme et s'étend sur 7 à 10 ans

---

---

---


---

---

---

---

---



### Les avantages qu'un investisseur de capital de risque peut offrir à une entreprise

**Surtout... Pas seulement de l'argent !**

- une volonté réciproque de réussir;
- un rapport de partenaire plutôt que de prêteur;
- une participation active au conseil d'administration;
- de l'expérience et des personnes-ressources;
- de la discipline;
- de la crédibilité.

---

---

---


---

---

---

---

---



### Les types de capital de risque

- Le capital de risque pur concentré sur l'industrie du savoir et de l'innovation technologique
- Le capital de risque d'expansion concentré sur les entreprises établies dans les secteurs traditionnels
- Le capital de risque de développement

---

---

---


---

---

---

---

---



### Il existe deux types de financement en capital de risque

**QUASI-ÉQUITÉ**

Un investissement dans une entreprise (sous forme d'une débiteure ou autres) dont le rang, dans l'ordre de priorité, vient après celui des prêts garantis.

**ÉQUITÉ**

Un investissement en actions ordinaires, privilégiées ou instruments convertibles.

---

---

---


---

---

---

---

---



### PARTICULARITÉS DU CAPITAL DE RISQUE DE DÉVELOPPEMENT

Différent, notamment en terme de cible d'investissement (stades), de rendement visé et d'horizon d'investissement souhaité:

	CIBLES D'INVESTISSEMENT	RENDIMENTS VISÉS	HORIZON D'INVESTISSEMENT SOUHAITÉ
CAPITAL DE RISQUE PUR	Essentiellement des entreprises avec potentiel de croissance très élevé	20 - 25%	3 - 5 ans
CAPITAL DE RISQUE D'EXPANSION	Minimumement des entreprises avec potentiel de croissance élevé	15 - 20%	6 - 7 ans
CAPITAL DE RISQUE DÉVELOPPEMENT	Entreprises avec un potentiel de croissance	0 - 15%	Variable selon les acteurs

---

---

---

---


---

---

---

---





### Éléments clés du financement en capital de risque

Direction	Prévisions financières réalistes	Enjeux financiers des propriétaires
Un bonne partie de la sécurité du placement dépend de la solidité de la direction et des compétences spécialisées qu'elle possède	Être réaliste par rapport aux hypothèses financières insérer aux étapes actuelles du développement de l'entreprise	L'engagement financier des propriétaires est un important indicateur de l'engagement de la direction
Questionnaire étendue du promoteur	Elaboration d'un budget de caisse sur 24 mois pour saisir le plus juste possible les besoins en fonds de roulement	Capacité de remboursement

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### PARTICULARITÉS DU CAPITAL DE RISQUE DE DÉVELOPPEMENT (SUITE)

- Des objectifs de développement d'un territoire/d'une industrie/d'investissements stratégiques dans tous les secteurs;
- Investit dans tous les stades de développement en y assurant le rôle de relais de financement;
- Établit un réseau d'entreprises manufacturières diversifiées de différents stades de développement.

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### EFFETS STRUCTURANTS D'UN FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

- Les PME connaissent une plus forte croissance
- Une importance marquée sur la création d'emplois par l'impact des investissements sur la valorisation de la R & D et le développement de la PME (effet BOOSTER)
- Augmentations des exportations
- Formation des entrepreneurs par l'ajout de valeur ajoutée au management
- Majeur dans le développement d'un climat favorable à l'entrepreneurship
- Développement d'une base économique plus solide
- Traduit les efforts publics déployés pour améliorer ou maintenir la place de la région parmi les régions les plus dynamiques

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### CARACTÉRISTIQUES D'UN FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

- **Décentralisé** dans une instance régionale bénéficiant de sources de revenus autonomes pour ses frais de fonctionnement;
- **Régionalisé** afin que ses interventions soient adaptées aux réalités régionales et que les décisions soient prises régionalement par des régionaux;
- **Indépendant** des fonds de capital de risque existants, considérant leur propension à centraliser l'analyse et les décisions dans les grands centres;
- **Complémentaire** aux programmes et fonds de capital existants (SDER, FLI, FIC, etc. ...). Les instruments financiers devront être adaptés aux besoins actuels des entreprises.

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### CARACTÉRISTIQUES D'UN FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

- **Taille suffisante** afin d'avoir une équipe d'experts privilégiant l'approche entrepreneur pour diversifier adéquatement les investissements.
- **Recrutement** de gestionnaires de haut calibre, expérimentés dans la gestion de fonds, avec formation/connaissance et compétence dans les secteurs d'activités dominants et émergents de la région et rémunérés aux conditions concurrentielles du marché.
- **Gestion active** majoritaire et basée sur la relation risque/rendement avec un minimum de contraintes d'investissements;

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### CARACTÉRISTIQUES D'UN FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

- **Accompagnateur** des promoteurs dans leurs démarches de démarrage et de développement d'entreprises:
  - Assistance au management (COACHING)
  - Conseil d'administration formé avec complémentarité
  - Initie les entrepreneurs à la réflexion stratégique et opérationnelle
  - Accès à des réseaux de fonds spécialisés
  - Amener les banquiers au démarrage
  - Amortissement des frais de démarrage

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

### CARACTÉRISTIQUES D'UN FONDS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

- **Promoteur** pour favoriser l'émergence et le développement d'entrepreneurs et accroître le flux de projets:
  - Créer des entrepreneurs (Ex. filière Sococrent, Spielberg...).
  - Saisir les opportunités régionales et par essaimage (Trade Show)
  - Faire émerger des projets structurants (ex. Filière fromageries).
  - Inverser le processus d'accueil des projets.

---

---

---

---

---

---

---

---

### Synerbois accusée à la faillite

---

---

---

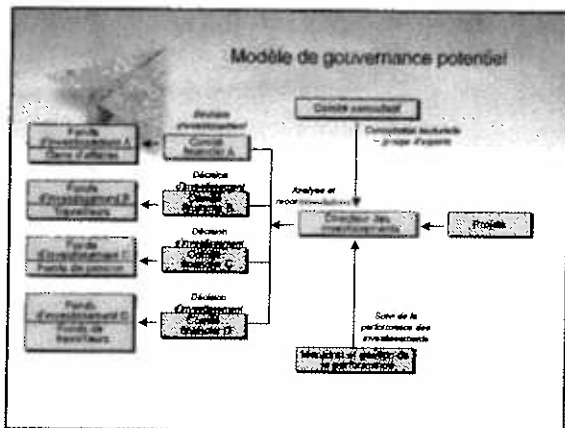
---

---

---

---

---




---

---

---


---

---

---

---

---



**MERCI DE VOTRE ATTENTION !**

---

---

---


---

---

---

---

---



**Mission du FIER-Soutien**

- Investir dans des entreprises « stratégiques » aux stades du démarrage et/ou de développement dans les créneaux d'excellence de la région selon les caractéristiques d'un fonds de capital de développement:
  - Des objectifs de développement d'un territoire;
  - Différent en terme de cible d'investissement (stades), de rendement exigé et d'horizon d'investissement;
  - Instruments financiers souples;
  - Interventions adaptées aux réalités régionales;
  - Accompagnateur.

---

---

---


---

---

---


---

---



**PLAN DE LA PRÉSENTATION**  
Deuxième partie

- Qu'est-ce qu'un investisseur en capital de risque ?
- Les avantages d'un investisseur en capital de risque
- Quels promoteurs intéressent le FIER-Soutien ?
- Quels placements intéressent le FIER-Soutien ?
- Éléments clés du financement en capital de risque
- Raisons les plus fréquentes qui causent des refus



---

---

---


---

---

---

---

---



### Quels promoteurs intéressent le FIER-Soutien ?

Questions à poser aux demandeurs de capital de risque :

- Êtes-vous prêt à donner au Fier-Soutien une participation dans votre entreprise ?
- Êtes-vous prêt à donner au Fier-Soutien un siège au conseil d'administration de votre entreprise ?
- Êtes-vous prêt à traiter le Fier-Soutien comme un partenaire de votre entreprise ?
- Êtes-vous prêt à passer du temps avec le FIER-Soutien pour discuter des aspects de votre entreprise ?
- Êtes-vous prêt à renoncer à une partie de l'attachement émotionnel que vous ressentez à titre de fondateur et propriétaire de votre entreprise ?
- Êtes-vous prêt à accepter que les décisions futures pourraient nécessiter des discussions et des négociations avec d'autres ?
- Êtes-vous prêt à élaborer un plan d'affaires détaillé ?
- Êtes-vous prêt à faire évaluer objectivement la direction, la viabilité et la position sur le marché de votre entreprise ?

Si le promoteur a répondu «oui» à toutes ces questions, il s'agit d'un client potentiel. Sinon, il doit réviser ses objectifs et envisager d'autres moyens d'assurer la croissance de son entreprise.

---

---

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### Quels placements intéressent le FIER-Soutien ?

- Qui œuvrant dans les secteurs priorisés (crépeneaux d'excellence);
- Au stade de démarrage ou de développement;
- Toutes les sources de financement préalables ont été épuisées;
- Fabriqué un produit ou offre un service à valeur ajoutée différencié;
- Possibilité d'atteindre le point mort post-investissement et fortes perspectives de croissance et de rentabilité à court terme;
- Bonne équipe de management
- Partage du risque avec le promoteur et/ou autres fonds.

---

---

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



### Les outils de prise de décision de l'investisseur de capital de risque

- L'analyse du Plan d'affaires, incluant prévisions
- L'évaluation de l'entreprise
- Le «due diligence»

---

---

---

---

---

---

---


---

---

---

---

---



Quelles sont les raisons les plus fréquentes qui font que certains placements sont refusés ?

- Des lacunes au niveau:
  - de la direction;
  - du marché;
  - du plan d'affaires.

---

---

---


---

---

---

---

---



Lacunes au niveau de la direction

- Une équipe incomplète.
- Un manque d'expérience dans les domaines nécessaires et l'incapacité d'amener l'entreprise à la prochaine étape du cycle.
- Des lacunes sur le plan de l'engagement.

---

---

---


---

---

---

---

---



Lacunes au niveau du marché

- Le marché cible n'est pas clairement identifié de même que la stratégie de développement.
- Les avantages comparatifs et concurrentiels du produit, ou du service, ne sont pas précisés clairement. L'avantage comparatif se distingue de l'avantage concurrentiel du fait qu'il permet de devancer la concurrence.
- Le plan d'affaires ne démontre pas clairement que le marché est assez solide ou important pour soutenir l'entreprise et ses projets de croissance et d'expansion.

---

---

---


---

---

---

---

---



### Lacunes au niveau du plan d'affaires

- Un plan mal présenté, irréaliste, des recherches insuffisantes et non-examinées en détails.
- Incapacité de définir la spécificité des produits, des services ou de la technologie de l'entreprise.

**Erreurs communes:**

- Hypothèses non justifiées
- Prévisions trop optimistes
- Sous-estimation de la concurrence.
- Sous-estimation du capital nécessaire.
- Incohérence entre le texte et les prévisions.
- Trop ou pas assez de détails.

---

---

---


---

---

---

---

---



### En conclusion

Dans le cadre du financement en capital de risque, l'élaboration du plan d'affaires demande plus de travail et de recherche. C'est la responsabilité du promoteur de faire le nécessaire pour atteindre le niveau de qualité exigé.

Étant donné que cette forme de capital comporte plus de risques que le financement traditionnel, l'analyse d'un plan d'affaires détaillé, et des prévisions financières, est la seule façon d'amoindrir le risque du placement et de rassurer les membres du comité d'investissement.

La seule «garantie» de notre investissement sont les outils d'analyse et de contrôle que nous mettons en place.

---

---

---


---

---

---

---

---



### Glossaire

- Situation et enjeux du capital de risque au Québec, Secor, Ernst & Young

---

---

---

---

---

---

---

---