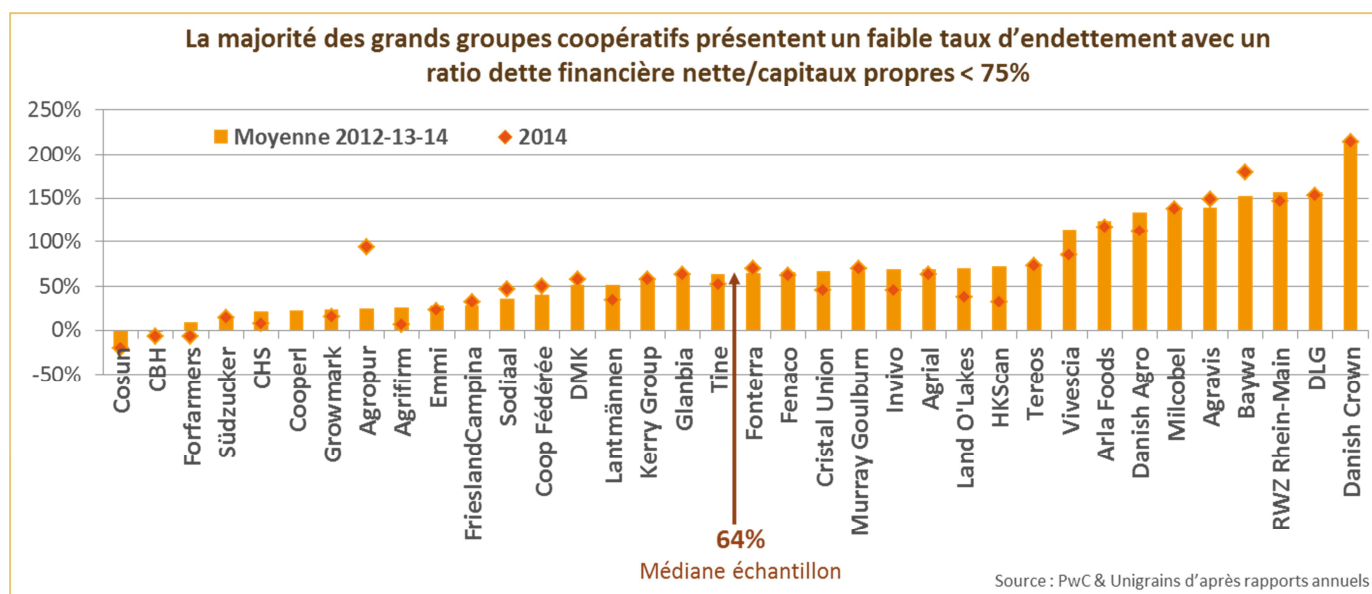




FINANCEMENT HAUT DE BILAN DES GRANDS GROUPES COOPÉRATIFS AGRICOLES



Cette étude dresse un panorama des stratégies de financement des groupes coopératifs du top 50 mondial. Réalisée en partenariat avec PwC, elle s'appuie sur une campagne d'entretiens menés auprès de coopératives de 1^{er} plan et de leurs partenaires financiers, ainsi que sur une analyse de leur structure financière et communication en la matière.

L'enjeu : concilier potentiel de financement et accessibilité des capitaux

Les coopératives agricoles s'appuient traditionnellement sur des ressources issues du tandem capitaux des associés coopérateurs et financement bancaire. En effet, les modèles économiques et cadres juridiques des coopératives peuvent restreindre leur accès à d'autres sources externes de capitaux haut de bilan, et pénaliser par là leur développement. Pour assouplir ces contraintes, de nombreuses coopératives ont fait évoluer leur structure juridique : en Europe, les 3/4 des coopératives du top 20 ont transféré leurs activités de transformation au sein d'une holding de droit privé.

Ces contraintes ont amené les coopératives à imaginer des stratégies de financement diverses

A travers cette structure hybride, les groupes coopératifs ont pu élargir leur accès aux financements de marché. Les 2/3 des groupes du top 30 mondial ont ainsi recours aux emprunts obligataires et diverses formes de placement privés, et la moitié ont ouvert leur capital à des tiers, qu'ils soient industriels, institutionnels ou investisseurs individuels.

Les partenariats industriels, monnaie courante au sein des groupes coopératifs, de formats très divers, parfois alternative à, voire 1^{ère} étape avant, une fusion, se poursuivent. On observe que les exemples de partenariats inter-pays, entre coopératives mais aussi avec des entreprises privées, se multiplient, répondant à la volonté d'internationalisation de leurs acteurs.

Ces évolutions de structures et pratiques de financement impactent également le rôle des adhérents, dont les coopératives s'attachent à préserver la place centrale au sein des groupes complexes qu'elles forment aujourd'hui. Dans cette optique, certaines coopératives proposent de nouvelles formes d'implication financière à leurs adhérents.

L'étude illustre ces pratiques à travers la présentation de quelques modèles originaux mis en place par les coopératives.

Des modèles de financement sur-mesure pour s'assurer une structure financière solide

Engagés dans des stratégies de développement ambitieuses, les groupes coopératifs s'appliquent à préserver leur autonomie et capacité à saisir les opportunités en s'assurant une structure financière solide. Ils sont ainsi en permanence dans une recherche d'équilibre entre les différentes sources de capitaux, qu'ils combinent et adaptent en fonction de leurs besoins et contraintes propres, pour créer des modèles de financement « sur-mesure ». Des modèles relativement récents, innovants et parfois complexes qui évolueront encore, parallèlement à la courbe d'expérience des coopératives.