



# Profils de financement DES PETITES ENTREPRISES

Programme de recherche sur le  
financement des PME

juin 2007

## Petites et moyennes entreprises de la Colombie-Britannique

Christine Carrington, Industrie Canada (région de la capitale nationale)

Amy Mar, Industrie Canada (région du Pacifique)

*Comme presque toutes les entreprises de la Colombie-Britannique sont des petites et moyennes entreprises (PME), elles contribuent fortement à la création d'emplois et à la croissance économique provinciale. Les PME jouent par ailleurs un rôle déterminant dans la productivité et elles ont dépassé la croissance de la productivité des grandes entreprises au cours des 10 dernières années<sup>1</sup>. Le rôle primordial que jouent les PME dans l'économie de la province exige une solide infrastructure pour favoriser leur croissance et leur expansion. Or, le développement et l'expansion de ces entreprises reposent sur l'accès au financement. Le présent article donne un aperçu des caractéristiques des PME de la Colombie-Britannique et examine les différences au chapitre de l'activité en matière de financement entre l'entreprise moyenne de cette province et l'entreprise canadienne moyenne, en utilisant des données du Programme de recherche sur le financement des PME.*

**Sommaire des principaux résultats :** *On trouve en Colombie-Britannique un large éventail de PME dans tous les secteurs de l'industrie. Leur activité et leurs besoins en matière de financement sont très similaires à ceux de l'entreprise canadienne moyenne. En Colombie-Britannique, le financement par emprunt représente le type de financement le plus demandé par les PME, mais quelques entreprises cherchent à obtenir du financement par capitaux propres, comme c'est le cas dans le reste du Canada. Le capital de risque constitue une source de financement de plus en plus utilisée par les PME de la Colombie-Britannique à forte croissance et axées sur la technologie, d'autant plus que les programmes provinciaux de crédit d'impôt encouragent les investissements en début de croissance.*

### Définitions

Pour les besoins de la présente analyse, les petites et moyennes entreprises (PME) sont les exploitations commerciales (à but lucratif) comptant moins de 500 employés et ayant des revenus annuels inférieurs à 50 millions de dollars.

Cette définition exclut les organismes à but non lucratif, les organismes publics, les établissements d'enseignement, les hôpitaux, les filiales, les coopératives ainsi que les sociétés de financement et de contrat de location-acquisition.

La présente analyse compare le profil et l'activité en matière de financement des PME de la Colombie-Britannique avec les moyennes nationales.

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

### GRANDE IMPORTANCE DES PETITES ENTREPRISES EN COLOMBIE-BRITANNIQUE

D'après l'*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises* menée par Statistique Canada en 2004, environ 200 000 PME sont en activité en Colombie-Britannique<sup>2</sup>. Ces entreprises représentent environ 15 % des PME du Canada, soit une proportion légèrement supérieure à celle de la population canadienne qui vit dans cette province, c'est-à-dire 13 % (voir le tableau 1)<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> RBC. *Les petites entreprises en tête des gains de productivité au Canada*, octobre 2006.

<sup>2</sup> Les données de l'enquête excluent les organismes à but non lucratif, les organismes publics, les établissements d'enseignement, les hôpitaux, les filiales, les coopératives ainsi que les sociétés de financement et de contrat de location-acquisition.

<sup>3</sup> Statistique Canada. CANSIM, tableau 051-0001, Estimations de la population selon l'âge et le sexe pour le Canada, les provinces et les territoires.

**Tableau 1**  
**Distribution des PME, du produit intérieur brut (PIB) et de la population selon la région, 2004**

Région	Proportion des PME	Part du PIB	Proportion de la population
	(% du Canada)		
Provinces de l'Atlantique	6	6	7
Québec	22	20	24
Ontario	36	40	39
Provinces des Prairies	22	21	17
Colombie-Britannique	15	12	13
Territoires	<1	<1	<1
<b>Total – Canada</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Sources : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

Statistique Canada. CANSIM, tableau 051-0001, Estimations de la population selon l'âge et le sexe pour le Canada, les provinces et les territoires.

Statistique Canada. CANSIM, tableau 384-0002, Produit intérieur brut (PIB), en termes de dépenses, comptes économiques provinciaux.

Les PME contribuent beaucoup à la création d'emplois au sein de l'économie canadienne. Selon les estimations, la croissance de l'emploi dans les PME a atteint 2,4 % par an entre 1983 et 2003, soit plus du double du taux observé dans les grandes entreprises (1 %)⁴. Les PME sont à l'origine de plus de 78 % de la création nette d'emplois enregistrée à l'échelle du Canada au cours de cette période. En Colombie-Britannique, les petites entreprises comptant moins de 50 employés avaient au total un effectif d'un million de personnes en 2004, soit près de 60 % des emplois dans le secteur privé à l'échelle de la province⁵.

Les PME de la Colombie-Britannique sont relativement jeunes : la proportion d'entreprises en

activité depuis moins de trois ans y est supérieure à la moyenne nationale⁶. Environ 14 % des PME de la province sont à l'étape du démarrage, comparativement à une moyenne nationale de 11 %. La moitié des PME de Colombie-Britannique ont l'intention de prendre de l'expansion au cours des deux prochaines années.

L'exportation représente une stratégie de croissance possible pour les entreprises de la Colombie-Britannique, grâce aux réseaux d'affaires, de commerce et de transport établis avec les États-Unis et la région de l'Asie-Pacifique. En Colombie-Britannique, une PME sur dix a exporté des produits ou des services en 2004, soit une proportion légèrement supérieure à la moyenne nationale de 8 %. Les ventes à l'exportation jouent un rôle important dans l'économie provinciale : en 2004, elles représentaient 20 % du produit intérieur brut (PIB) de la Colombie-Britannique et le tiers des revenus de ses entreprises exportatrices.

### PRÉDOMINANCE DES PETITES ENTREPRISES EN COLOMBIE-BRITANNIQUE

Les besoins des PME en matière de financement varient principalement selon la taille de l'entreprise. En Colombie-Britannique, 97 % des PME comptent moins de 20 employés (voir la figure 1). Les entreprises de taille moyenne ou grande sollicitent le plus souvent un financement externe, tandis que les petites entreprises se tournent généralement vers des sources de financement informel, notamment les ressources financières personnelles⁷.

Les travailleurs indépendants, qui représentent près de la moitié des PME de la province, sont en grand nombre en Colombie-Britannique. Cette proportion est

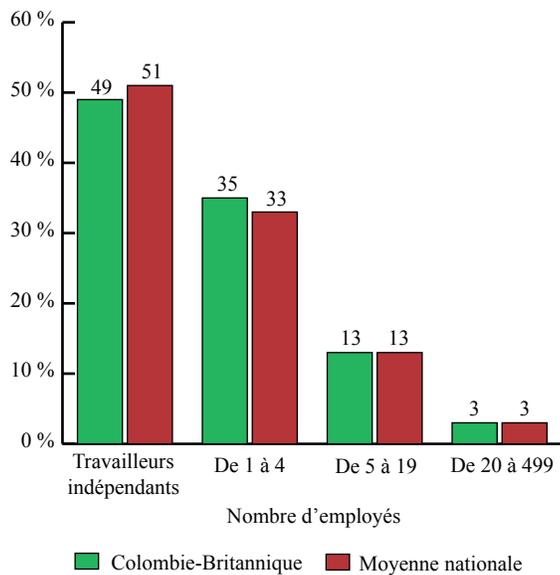
⁴ BMO. « SME Job Engine Drives Canadian Employment Growth », *Small Business Research*, vol. 3, octobre 2003.

⁵ BC Stats. *2005 Small Business Profile*. Il est à noter que les petites entreprises, selon la définition retenue pour ce rapport, sont celles qui comptent moins de 50 employés.

⁶ Entreprises qui ont moins de trois ans (c'est-à-dire celles qui ont commencé à vendre des biens ou des services entre 2002 et 2004).

⁷ Corporate Research Associates. *The Canadian SME Report, Spring 2005*, juillet 2005.

**Figure 1**  
Distribution des PME de la Colombie-Britannique selon la taille de l'entreprise, 2004



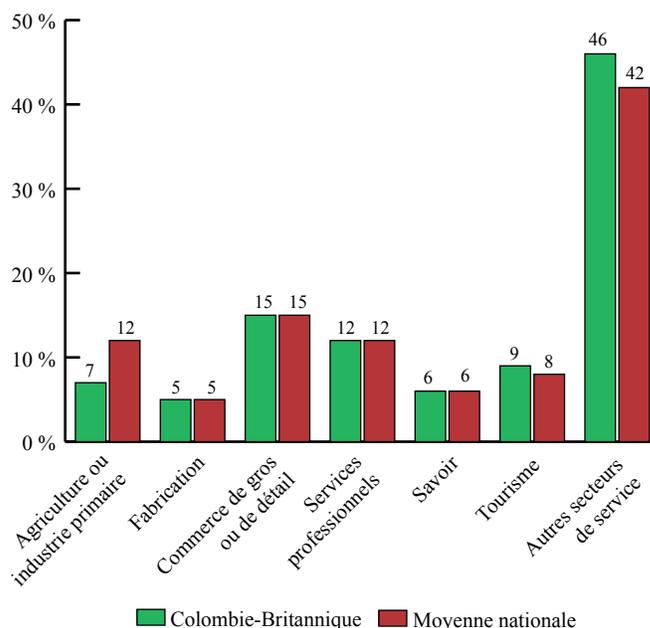
Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises, 2004.

similaire à la moyenne nationale, mais inférieure au taux de 60 % enregistré dans les provinces des Prairies. Entre 2000 et 2005, le travail indépendant a connu une croissance de 20 % en Colombie-Britannique, soit une progression nettement plus rapide que le taux de 9 % enregistré dans l'ensemble du pays<sup>8</sup>. Au cours de cette période, la plupart des travailleurs indépendants (76 %) exerçaient leurs activités dans le secteur des services et les autres, dans celui de la production de biens. Les entreprises constituées de travailleurs indépendants sont plus nombreuses que celles de plus grande taille à recourir à l'épargne et aux cartes de crédit personnelles du propriétaire pour financer leur exploitation.

## PRÉDOMINANCE DES ENTREPRISES DE SERVICES EN COLOMBIE-BRITANNIQUE

Les PME de la Colombie-Britannique exercent leurs activités dans tous les grands secteurs industriels, mais celui des services<sup>9</sup> arrive en tête, à hauteur de 79 % (voir la figure 2). Ce secteur contribue grandement à l'économie de la province : il a généré 74 % du PIB de celle-ci en 2004<sup>10</sup>. Les PME du secteur des services sont présentes en grand nombre dans les secteurs du commerce de gros et de détail (15 %), des services professionnels (12 %) et des industries du savoir (6 %).

**Figure 2**  
Distribution des entreprises de la Colombie-Britannique selon le secteur industriel, 2004



Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises, 2004.

<sup>8</sup> Statistique Canada. *Enquête sur la population active*, tableaux 282-0089 et 282-0012.

<sup>9</sup> Pour les besoins de cette analyse, le secteur des services englobe le commerce de gros et de détail, les services professionnels, les industries du savoir et d'autres secteurs. La définition de l'expression « entreprise de l'industrie du savoir » s'inspire des catégories d'industries du domaine des sciences et de la technologie établies par Industrie Canada et de celles considérées comme étant « à forte concentration de savoir » d'après les mesures de l'activité en recherche-développement.

<sup>10</sup> Statistique Canada. CANSIM, tableau 379-0025, Produit intérieur brut (PIB) aux prix de base, selon le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) et selon la province, données annuelles.

En ce qui a trait à la proportion d'entreprises axées sur le savoir, la Colombie-Britannique occupe le deuxième rang (6 %), derrière l'Ontario (7 %), mais devant les provinces des Prairies et le Québec (5 % chacun). Les entreprises de tous les secteurs ont sollicité une forme quelconque de financement par emprunt en 2004, mais celles de l'industrie du savoir ont été deux fois plus nombreuses que les autres à demander un financement par capitaux propres. Il ressort d'autres recherches que les entreprises axées sur le savoir ont été moins nombreuses à recevoir une réponse favorable à leurs demandes de financement par emprunt comparativement à celles du secteur de l'agriculture et de l'industrie primaire<sup>11</sup>.

### PROPRIÉTAIRES DE PME REPRÉSENTATIFS DE LA POPULATION PROVINCIALE

Tout comme la population provinciale, les entrepreneurs de la Colombie-Britannique sont très diversifiés en ce qui a trait à la langue, à l'origine ethnique et au sexe (voir le tableau 2). Comme les minorités visibles représentent 22 % de la population de cette province<sup>12</sup>, il n'est pas étonnant que la

province compte la proportion la plus élevée de PME appartenant à des membres de minorités visibles, soit 12 %, suivie de l'Ontario à 10 %.

La Colombie-Britannique arrive également en tête au Canada pour la proportion de PME appartenant à de nouveaux immigrants. L'immigration y a progressé de 21 % en 2005 par rapport à l'année précédente, c'est-à-dire près du double du taux d'immigration national<sup>13</sup>. Les nouveaux immigrants sont originaires principalement de la Chine, de l'Inde et des Philippines.

Compte tenu de la présence des membres de minorités visibles et des nouveaux immigrants en Colombie-Britannique, il n'est pas étonnant que la province arrive également en tête pour la proportion de PME dont les propriétaires sont de langue maternelle autre que l'anglais ou le français (23 %), suivie de l'Ontario à 20 %. Ce pourcentage est proche du taux d'habitants de la Colombie-Britannique dont la langue maternelle n'est ni l'anglais ni le français, soit 24 %.

**Tableau 2**  
**Profil des entrepreneurs, comparaison entre la Colombie-Britannique et l'ensemble du Canada, 2004**

Entrepreneurs de la Colombie-Britannique	Caractéristiques	Moyenne nationale
Femmes (20 %), hommes (57 %) et partenariats mixtes (23 %)	<b>Sexe</b>	Femmes (16 %), hommes (64 %) et partenariats mixtes (20 %)
Minorités visibles (12 %), Autochtones (3 %), personnes handicapées (3 %) et nouveaux immigrants (2 %)	<b>Minorités visibles</b>	Minorités visibles (7 %), Autochtones (2 %), personnes handicapées (4 %) et nouveaux immigrants (1 %)
Moins de 30 ans (3 %), entre 30 et 64 ans (86 %) et 65 ans ou plus (11 %)	<b>Âge</b>	Moins de 30 ans (3 %), entre 30 et 64 ans (87 %) et 65 ans ou plus (10 %)
Anglais (76 %), français (1 %) et autres langues (23 %)	<b>Langue maternelle</b>	Anglais (67 %), français (19 %) et autres langues (14 %)
Moins de 5 ans (14 %), entre 5 et 10 ans (20 %) et plus de 10 ans (66 %)	<b>Expérience en gestion</b>	Moins de 5 ans (12 %), entre 5 et 10 ans (19 %) et plus de 10 ans (69 %)
Milieu urbain (84 %) et milieu rural (16 %)	<b>Emplacement</b>	Milieu urbain (72 %) et milieu rural (28 %)
Entreprises exportatrices (10 %)	<b>Exportation</b>	Entreprises exportatrices (8 %)

Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

<sup>11</sup> Statistique Canada. Programme de recherche sur le financement des PME, *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

<sup>12</sup> Statistique Canada. Recensement de 2001.

<sup>13</sup> Citoyenneté et Immigration Canada. *L'Observateur*, n° 2, 2006.

En ce qui a trait à l'accès au financement, les recherches récentes n'ont révélé aucune différence appréciable entre les propriétaires d'entreprises appartenant aux minorités visibles et les autres entrepreneurs, mais des recherches plus poussées s'imposent pour déterminer si les nouveaux immigrants se heurtent à d'autres obstacles alors que l'immigration continue d'augmenter en Colombie-Britannique<sup>14</sup>.

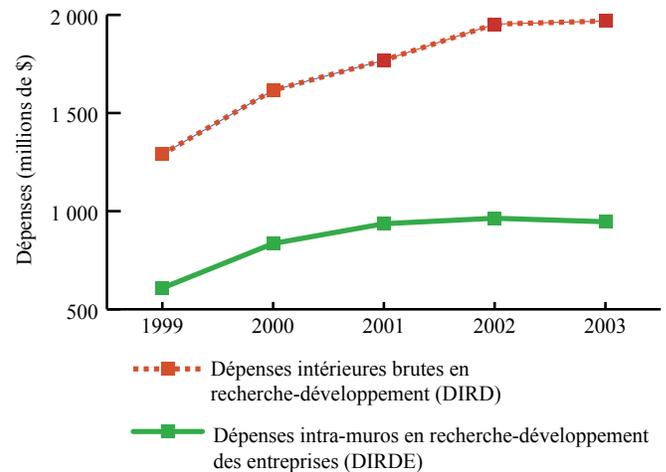
### INNOVATION AU SEIN DES PME

Entre 1999 et 2003, les PME et les grandes entreprises de la Colombie-Britannique ont consacré plus de 4 milliards de dollars à la recherche-développement (R-D), ce qui représente près de la moitié des dépenses en R-D effectuées dans la province (voir la figure 3)<sup>15</sup>. En 2004, les dépenses en R-D des entreprises de Colombie-Britannique représentaient moins de 10 % du total canadien. À cet égard, la province se classe troisième au pays, mais loin derrière l'Ontario (52 %) et le Québec (30 %).

D'après l'*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises* menée en 2004, environ 60 000 entreprises ou près de 30 % des PME de la Colombie-Britannique ont investi dans des activités de R-D cette année-là, soit un pourcentage similaire à la moyenne nationale. En Colombie-Britannique, environ 118 PME ont déclaré consacrer à la R-D plus de 10 % de leurs dépenses d'investissement.

Selon Statistique Canada, les PME ayant obtenu du financement par capitaux propres ont davantage tendance à exercer des activités de R-D que celles ayant demandé du financement par emprunt<sup>16</sup>. Les PME de l'Ontario, du Québec et de la Colombie-

**Figure 3**  
Dépenses au titre de la recherche-développement en Colombie Britannique, de 1999 à 2003



Source : Statistique Canada. CANSIM, tableau 380-0017 et n° 88F0006XIF au catalogue, Estimations des dépenses canadiennes au titre de la recherche et du développement (DIRD).

Britannique ont été plus nombreuses à solliciter du financement par capitaux propres que celles de la plupart des autres régions. Fait intéressant, ces PME étaient aussi plus susceptibles que celles des autres régions d'affecter à la R-D plus de 20 % de leurs dépenses d'investissement.

### CROISSANCE DES ENTREPRISES

Les entrepreneurs de la Colombie-Britannique sont généralement plus optimistes que ceux des autres régions du pays en ce qui a trait à la conjoncture économique et à la croissance de leur propre entreprise. D'après le rapport intitulé *The Canadian SME Report*, les entreprises de la Colombie-Britannique avaient des perspectives économiques provinciales plus favorables que celles des autres régions<sup>17</sup>. Il ressort aussi de l'enquête que les entreprises de l'Ouest du Canada sont plus nombreuses que celles de l'Est à projeter de lancer

<sup>14</sup> C. Carrington. *Profils de financement des petites entreprises : Entrepreneurs de minorités visibles*, Programme de recherche sur le financement des PME, Industrie Canada, mars 2005.

<sup>15</sup> Statistique Canada. CANSIM, tableau 380-0017 et n° 88F0006XIF au catalogue, Estimations des dépenses canadiennes au titre de la recherche et du développement (DIRD).

<sup>16</sup> J. Baldwin, G. Gellatly et V. Gaudreault. *Financement de l'innovation dans les nouvelles petites entreprises : Nouveaux éléments probants provenant du Canada*, Statistique Canada, mai 2002.

<sup>17</sup> Corporate Research Associates. *The Canadian SME Report, Spring 2005*, juillet 2005.

un nouveau produit ou service au cours de l'année à venir. Ces résultats corroborent ceux de l'*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises* de 2004, où 45 % des entrepreneurs de la Colombie-Britannique ont fait état de leur intention d'accroître la taille et le champ d'action de leur entreprise, comparativement à 40 % en Ontario et à 35 % dans les Prairies.

Pour élaborer une stratégie de croissance, il faut recenser les moteurs de la croissance ainsi que les obstacles à la croissance. Les entreprises de tout le pays ont déclaré que la productivité, la commercialisation, la planification de la relève et l'accès au financement sont les principaux catalyseurs du succès des entreprises<sup>18</sup>. Les principaux obstacles à la croissance auxquels se heurtent les entreprises de la Colombie-Britannique et de l'ensemble du Canada sont les niveaux d'imposition actuels, la pénurie de main-d'œuvre qualifiée et les fluctuations de la demande des consommateurs (voir le tableau 3).

**Tableau 3**  
**Obstacles perçus à la croissance et au développement des entreprises, 2004**

		PME de la Colombie-Britannique	Moyenne nationale des PME
		(%)	
<b>Facteurs externes</b>	<b>Niveau d'imposition</b>	49	47
	<b>Trouver de la main-d'œuvre qualifiée</b>	39	37
	<b>Instabilité de la demande des consommateurs</b>	37	36
	<b>Réglementation gouvernementale</b>	30	33
<b>Facteurs internes</b>	<b>Taux d'assurance</b>	34	36
	<b>Faible rentabilité</b>	34	38
	<b>Accès au financement</b>	17	20
	<b>Compétence en gestion</b>	13	13

Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

<sup>18</sup> Corporate Research Associates. *The Canadian SME Report, Spring 2005*, juillet 2005.

<sup>19</sup> Les observations n'ont pas donné de résultats statistiquement significatifs. Une analyse plus détaillée s'impose pour évaluer les obstacles au financement auxquels se heurtent les entreprises innovatrices de la Colombie-Britannique.

Les entrepreneurs de la Colombie-Britannique sont moins susceptibles que ceux des autres régions à déclarer que l'accès au financement constitue un obstacle au développement des entreprises. Toutefois, les résultats de l'*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises* de 2004 semblent indiquer que les entreprises de cette province qui ont consacré au moins 10 % de leurs dépenses d'investissement à la R-D ont davantage tendance à considérer que le financement constitue un obstacle à la croissance, de même que l'instabilité de la demande des consommateurs et la faible rentabilité<sup>19</sup>.

## ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE FINANCEMENT

Le quart des PME de la Colombie-Britannique ont cherché à obtenir un financement externe quelconque en 2004. Les entreprises de cette province ont été plus nombreuses que celles de l'Ontario et du Québec à demander du financement. Toutefois, les entrepreneurs des provinces des Prairies ont été les plus actifs au chapitre de la recherche de financement en 2004. Les entreprises de la Colombie-Britannique ont généralement sollicité un financement par emprunt pour le fonds de roulement, l'acquisition d'immobilisations ou la consolidation de dettes.

Le tableau 4 donne une vue d'ensemble de l'activité des PME de la Colombie-Britannique en matière de financement comparativement à celles des provinces des Prairies et de l'Ontario et à la moyenne canadienne. En 2004, les entrepreneurs de la Colombie-Britannique ont présenté moins de demandes de financement par emprunt et par contrat de location-acquisition que ceux des provinces des Prairies, où la demande de financement par emprunt dans le secteur agricole a été plus élevée. Le taux de demande de financement par contrat de location-acquisition était assez élevé en Colombie-Britannique comparativement à la plupart des autres régions, mais

**Tableau 4**  
**Taux de demande de financement et d'approbation, 2004**

Type de financement		Colombie-Britannique	Provinces des Prairies	Ontario	Québec	Provinces de l'Atlantique	Canada
		(%)					
Emprunt	Taux de demande	20	23	15	18	20	19
	Taux d'approbation	82	82	77	88	82	81
Contrat de location-acquisition	Taux de demande	4	5	2	3,2	3,0	3
	Taux d'approbation	88	99	98	97	94	96
Capitaux propres	Taux de demande	1,1	0,9	1,3	1,4	1,7	1,2
	Taux d'approbation*	78	—	—	—	80	—
Subvention gouvernementale	Taux de demande	1,8	6	1,5	3,1	3,9	3
	Taux d'approbation	—	72	72	68	80	70

\* Données non disponibles en raison de problèmes de mauvaise qualité des données ou de confidentialité.

Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises, 2004.*

le taux d'approbation (88 %) y était beaucoup plus faible que dans les provinces des Prairies (99 %) et en Ontario (98 %).

### CONTEXTE DU FINANCEMENT

En général, les PME de la Colombie-Britannique ne semblent pas s'être heurtées à des obstacles au financement particuliers comparativement à celles des autres régions du Canada. Les institutions financières ont imposé aux entrepreneurs de la Colombie-Britannique qui présentaient une demande de financement des exigences similaires à celles fixées ailleurs au Canada, mais elles insistaient un peu plus sur la situation financière personnelle du propriétaire (voir la figure 4). Ce résultat reflète la prédominance des entreprises jeunes et œuvrant dans le secteur des services.

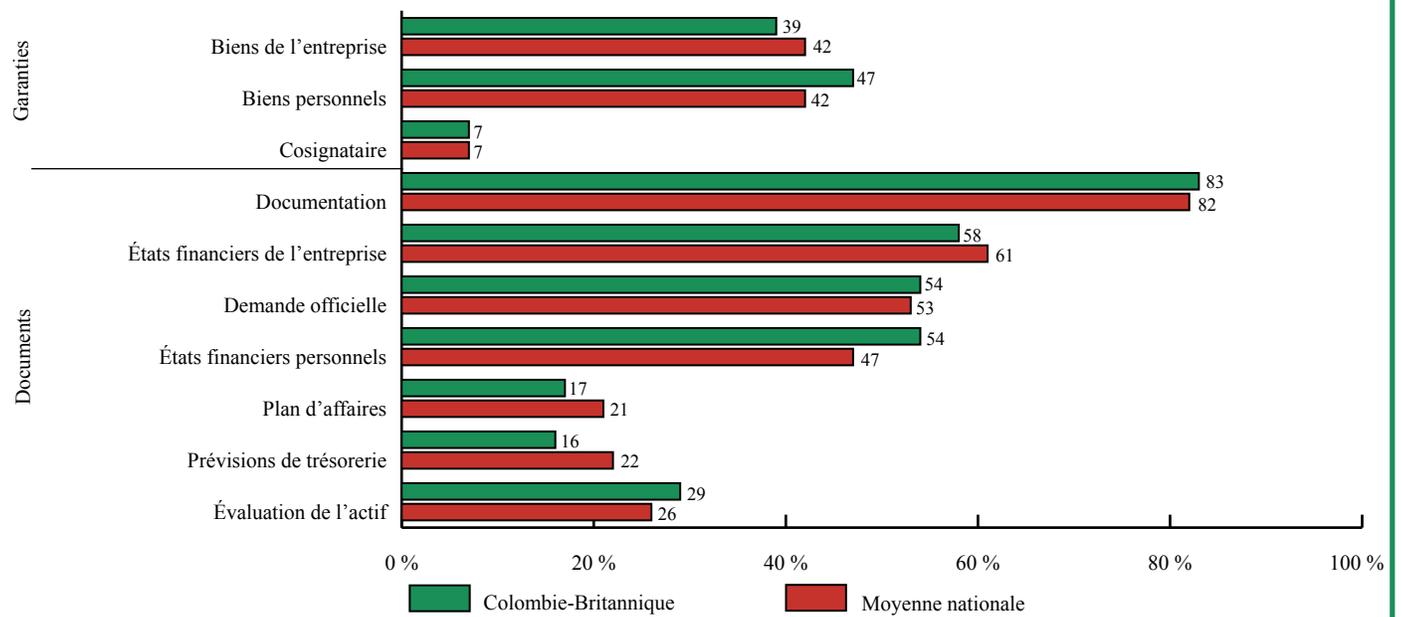
En 2004, le financement par emprunt autorisé en Colombie-Britannique se chiffrait à environ 81,8 milliards de dollars, soit 10 % du total national. L'encours de la dette à l'échelle provinciale s'établissait à 49 milliards de dollars, c'est-à-dire 13 % du total canadien<sup>20</sup>.

Les banques à charte constituent la principale source de financement par emprunt en Colombie-Britannique, ce qui concorde avec la composition du secteur des services financiers de la province. Comme dans le reste du pays, environ 68 % des PME de la Colombie-Britannique qui ont cherché à obtenir du financement par emprunt se sont adressées à une banque à charte pour obtenir un financement par emprunt en 2004, tandis que 23 % d'entre elles se sont tournées vers une coopérative de crédit (voir la figure 5). En 2004, les banques étaient à l'origine de 73 % des montants

<sup>20</sup> Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête auprès des fournisseurs de services de financement aux entreprises, 2004.* Il est à noter que le total des montants autorisés représente la somme des montants maximaux que les clients sont autorisés à emprunter auprès d'un fournisseur. Ce montant peut différer des emprunts contractés par les clients. L'expression « encours de la dette » désigne le capital que tous les clients ont emprunté et qu'ils n'ont pas encore remboursé.

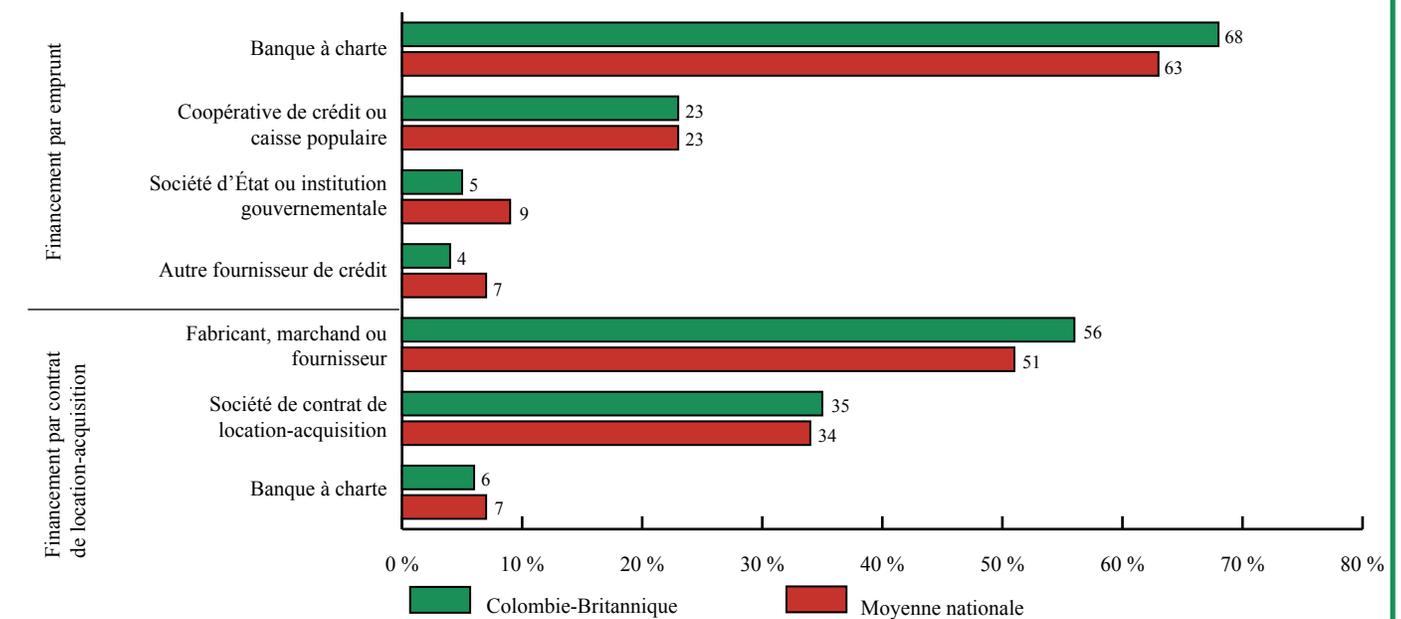
<sup>21</sup> *Ibid.*

**Figure 4**  
**Garanties et documents exigés par les institutions financières, 2004**



Source: Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada, *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

**Figure 5**  
**Fournisseur de services de financement sollicité par les PME, selon le type de financement, 2004**



Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada, *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

autorisés à l'ensemble des entreprises en Colombie-Britannique. Entre 2000 et 2004, la part des montants autorisés par les coopératives de crédit de la province est passée de 8 % à 10 %, tandis que celle des montants autorisés par les compagnies d'assurance a chuté, passant de 12 % à 8 %<sup>21</sup>.

## STRUCTURE DU CAPITAL

Les entrepreneurs se tournent généralement vers les sources de financement informel, par exemple les épargnes personnelles et les prêts personnels, pour lancer une entreprise ou financer leurs activités courantes. Les PME ont parfois beaucoup plus facilement accès à ces sources de financement qu'aux sources formelles comme les prêts commerciaux. Les figures 6 et 7 indiquent les principales sources de financement utilisées en 2004 par une entreprise moyenne de la Colombie-Britannique comparativement à une entreprise moyenne du Canada, au moment du démarrage et une fois les opérations bien établies.

À l'étape du démarrage, les principales sources de financement de la plupart des entreprises de la Colombie-Britannique et de l'ensemble du Canada sont les épargnes personnelles et les instruments de crédit personnels. Parmi les entreprises bien établies, celles de la Colombie-Britannique ont davantage tendance que celles des autres régions à opter pour des sources de financement informelles, par exemple les bénéfices non répartis, les épargnes personnelles et les cartes de crédit personnelles, tandis que l'inverse est vrai à l'étape du démarrage. Les capitaux propres personnels sont aussi une importante source de financement pour les successeurs qui reprennent une PME<sup>22</sup>.

## CAPITAL DE RISQUE

Comme nous l'avons déjà mentionné, l'accès au capital de risque constitue une stratégie de financement spécialisée qu'utilisent généralement les entreprises à forte croissance et axées sur le savoir ou la technologie<sup>23</sup>. Le plus souvent, ces entreprises travaillent à l'élaboration d'un concept ou d'un produit en vue de le lancer sur le marché. Il arrive fréquemment que ces entreprises ne génèrent pas encore de revenus et qu'elles manquent d'actifs corporels, si bien qu'elles ont difficilement accès au crédit<sup>24</sup>. Le capital de risque leur convient mieux, car ce moyen de financement n'exige pas de rentrées de fonds pour couvrir les remboursements. Le capital de risque comprend les investissements providentiels, les prêts des parents ou amis et le capital de risque de sociétés d'investissement, ainsi que les dettes de second rang et l'appel public à l'épargne sur les marchés financiers.

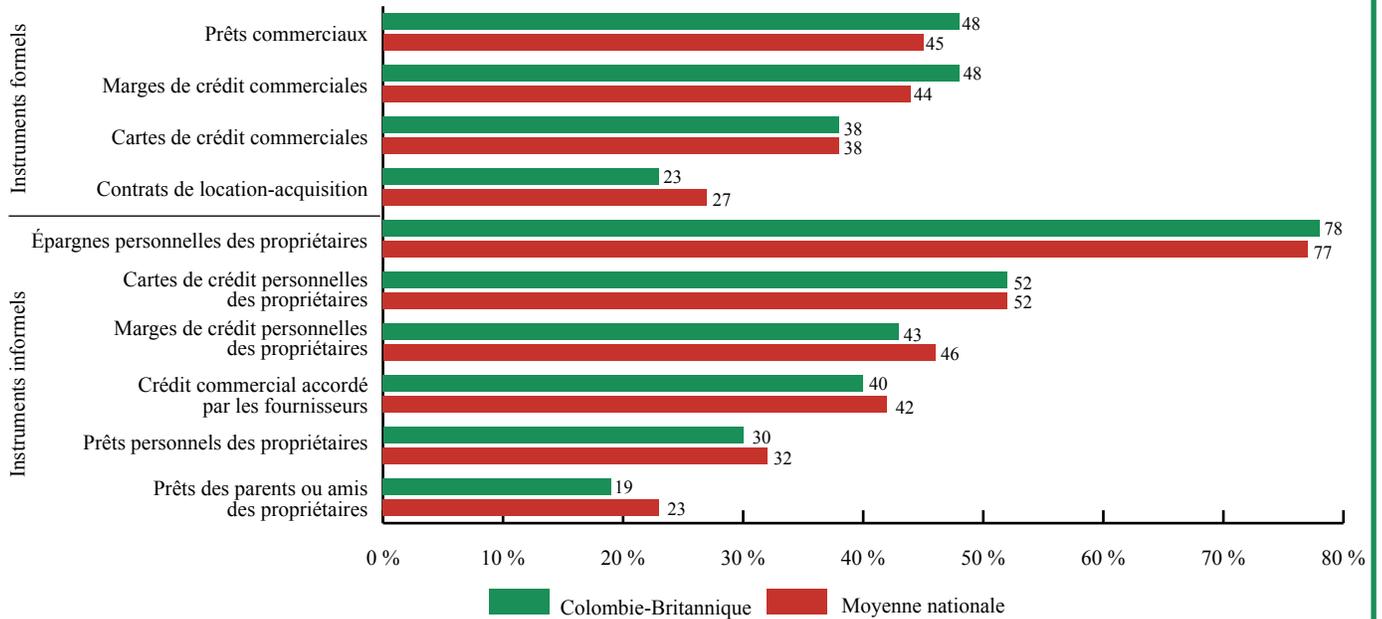
La plupart des entreprises de la Colombie-Britannique qui sollicitent un financement par capitaux propres optent pour des sources informelles. Sur le 1 % d'entreprises de la province qui ont demandé ce type de financement (voir le tableau 4) en 2004, 20 % se sont adressées à des parents ou amis et 13 % ont sollicité des investissements providentiels. L'activité en matière d'investissements informels en Colombie-Britannique est plus faible que dans d'autres provinces (p. ex., environ 26 % des dirigeants de PME du Québec et de l'Ontario ont fait appel à des parents ou amis et 23 % des entreprises du Québec ont cherché à obtenir des investissements providentiels). À l'échelle du Canada, 23 % des entrepreneurs ont sollicité des parents ou amis, 22 % ont cherché à obtenir des investissements providentiels, 20 % se sont tournés vers des intervenants actuels et 7 % ont communiqué avec une société de capital de risque.

<sup>22</sup> Fédération canadienne de l'entreprise indépendante. *La relève : la clé de la réussite – La relève des PME et la prospérité économique au Canada*, juin 2005.

<sup>23</sup> Industrie Canada. *Marché canadien du capital de risque : Analyse des tendances et des lacunes (1996-2002)*.

<sup>24</sup> Industrie Canada. *Le financement des petites et moyennes entreprises au Canada, 2003*.

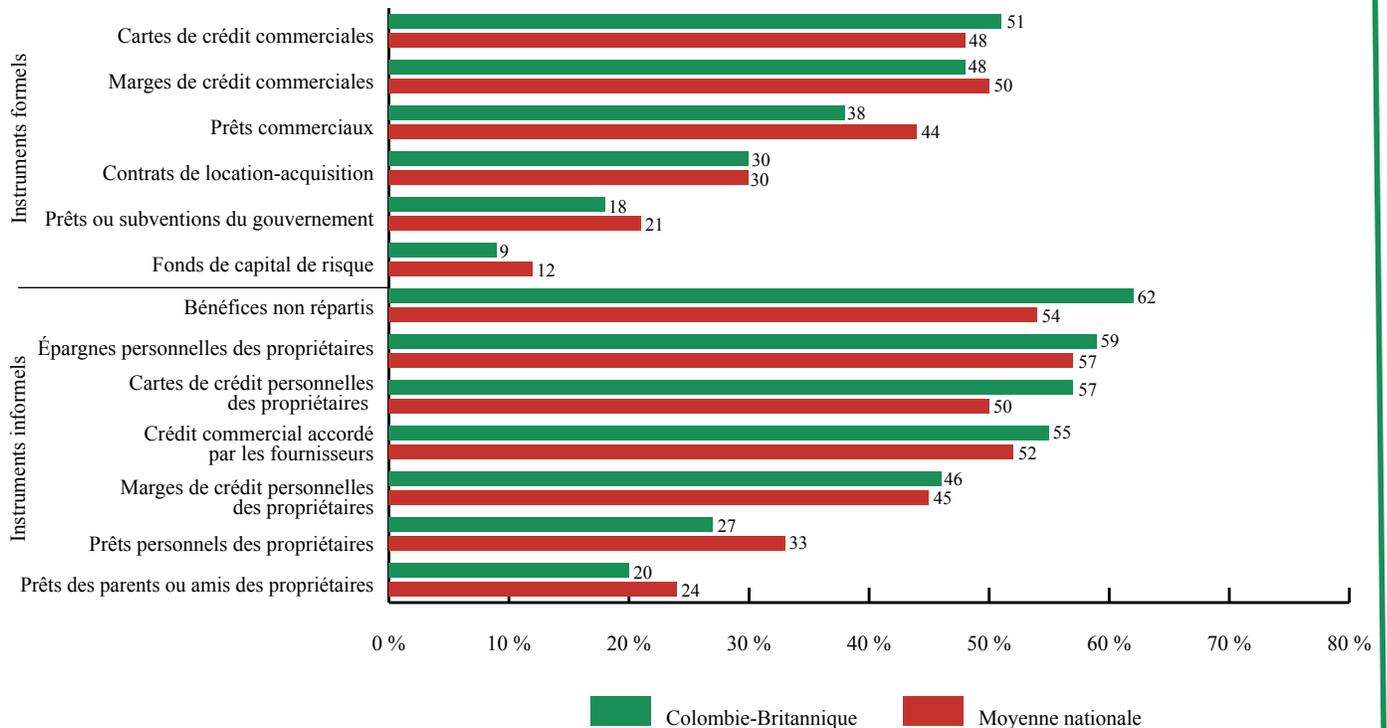
**Figure 6**  
Sources de financement utilisées par les entreprises en démarrage\*



\* Le démarrage correspond à la période précédant la première vente de biens ou de services. La figure comprend toutes les sources de financement utilisées, peu importe que le financement ait été autorisé ou obtenu au cours d'une année antérieure.

Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

**Figure 7**  
Sources de financement utilisées par les entreprises bien établies, 2004\*



\* La figure comprend toutes les sources de financement utilisées, peu importe que le financement ait été autorisé ou obtenu au cours d'une année antérieure.

Source : Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.

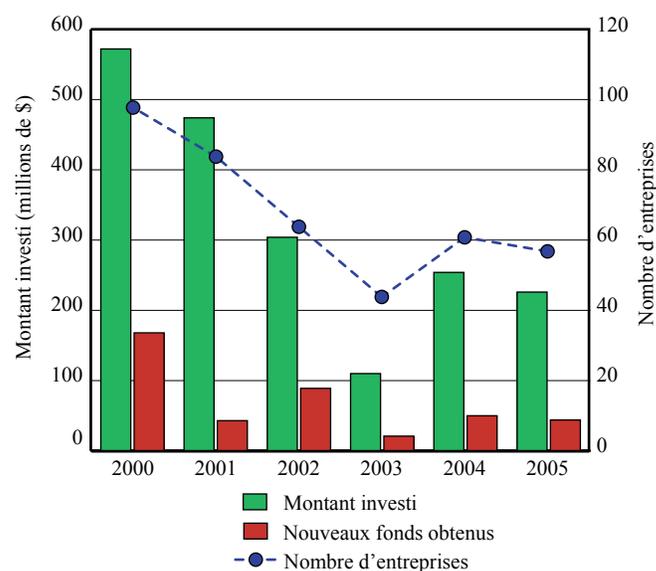
Environ la moitié des PME de la Colombie-Britannique ont l'intention de prendre de l'expansion au cours des deux prochaines années, mais seulement 41 % de ces entrepreneurs se sont dits prêts à partager les capitaux propres de leur entreprise pour atteindre leurs objectifs de croissance. À titre comparatif, 46 % des entrepreneurs du Canada sont disposés à partager la participation dans leur entreprise pour obtenir du capital de croissance. Toutefois, d'après les résultats de l'*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises* menée en 2004, les entrepreneurs de la Colombie-Britannique qui consacrent à la R-D au moins 10 % de leurs dépenses d'investissement sont plus susceptibles que l'ensemble des entreprises canadiennes en moyenne de prendre de l'expansion et de partager les capitaux propres pour obtenir du capital de croissance.

### PROGRESSION DU CAPITAL DE RISQUE

Le capital de risque représente une autre forme de financement utilisée pour aider un petit nombre d'entreprises en démarrage, à fort potentiel de croissance, à prendre de l'expansion et à passer à une autre étape que le financement de démarrage. En Colombie-Britannique, l'activité en matière de capital de risque a amorcé une remontée par rapport aux faibles niveaux qui avaient été enregistrés en 2003 en raison du resserrement des conditions d'investissement par suite de l'éclatement de la bulle technologique en 2000. On a observé une activité intense au cours des dernières années (voir la figure 8). Les investissements en Colombie-Britannique ont totalisé près de 260 millions de dollars pendant les trois premiers trimestres de 2006, dépassant ainsi l'investissement des quatre trimestres de 2005. La part de l'investissement national attribuable à la Colombie-Britannique était de 12 % en 2006 (voir la figure 9).

En Colombie-Britannique, les investissements de capital de risque sont généralement concentrés

**Figure 8**  
Activité relative au capital de risque en Colombie-Britannique, de 2000 à 2005



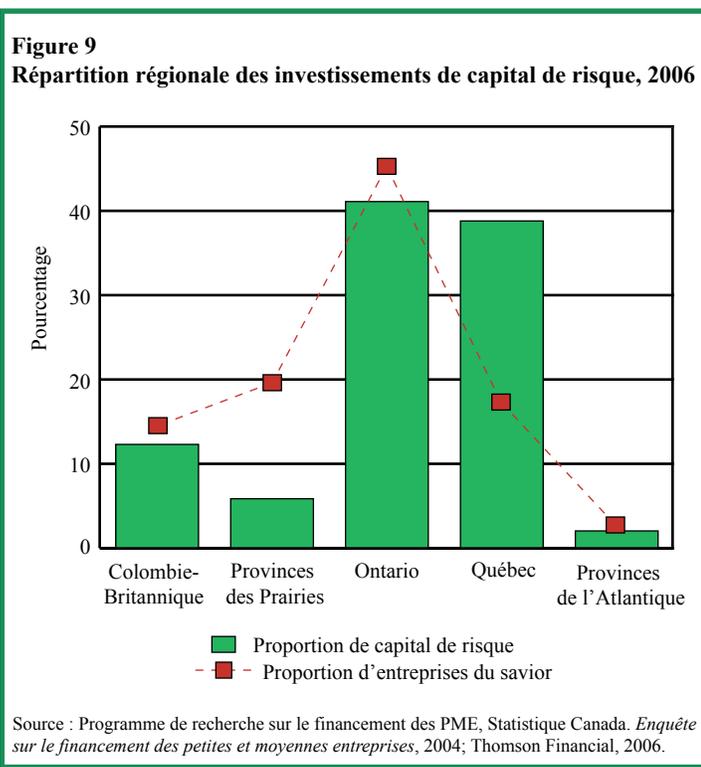
Source : Thompson Financial, 2005.

dans les secteurs technologiques (technologies de l'information et autres technologies) et on observe une tendance à la hausse dans le secteur des sciences de la vie (voir la figure 10). Ces dernières années, le secteur des sciences de la vie a obtenu davantage de capitaux de risque que celui de la technologie. Toutefois, le secteur technologique demeure en tête pour le nombre de financements, ayant obtenu en moyenne 60 % des financements accordés dans la province entre 2000 et 2005, comparativement à 25 % pour le secteur des sciences de la vie. Pendant cette période, les investissements dans les secteurs traditionnels de la Colombie-Britannique n'ont cessé de diminuer.

D'autres mesures du capital de risque témoignent de l'importance de ce marché en Colombie-Britannique. La province se classe maintenant au deuxième rang au Canada pour la moyenne du montant des investissements en début de croissance, derrière l'Ontario et devant le Québec<sup>25</sup>. Une comparaison du

<sup>25</sup> J.A. Brander, E.J. Egan et A.E. Boardman. *The Equity Capital Program in B.C.: An Assessment of Capital Availability, Program Efficiency and Policy Alternatives*, Leading Edge British Columbia, avril 2005.

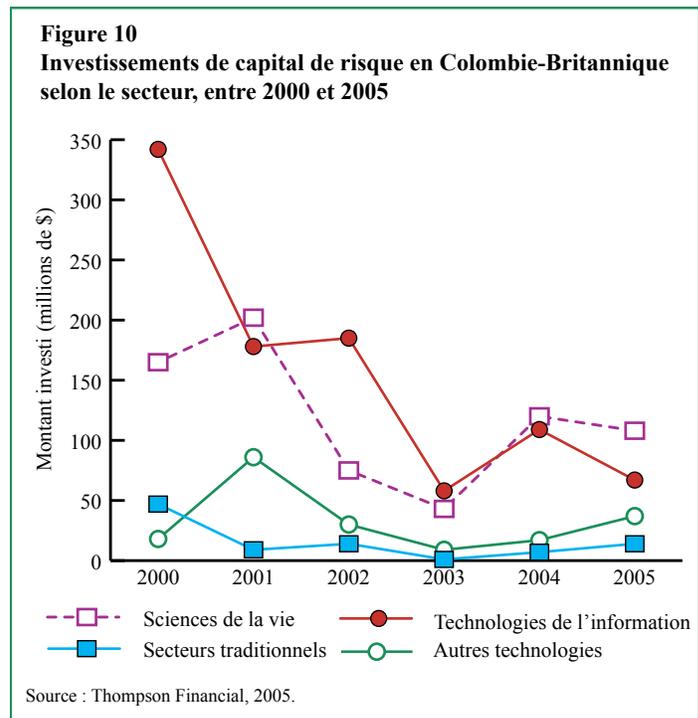
taux d'investissement entre les différentes régions du Canada montre que la Colombie-Britannique se situe au troisième rang, après l'Ontario et le Québec, pour le financement par capital de risque en pourcentage du PIB. Entre 1997 et 2004, la province est arrivée deuxième pour la valeur de sortie du capital de risque, après le Québec, ce qui montre que les investissements de capital de risque y donnent un meilleur rendement que ceux effectués dans la plupart des autres provinces<sup>26</sup>.



Les programmes provinciaux de capital de risque ont contribué à stimuler les investissements par capitaux propres en début de croissance en Colombie-Britannique : ils offrent un crédit d'impôt pouvant atteindre 30 % à tout habitant de la province

qui investit dans une petite entreprise (moins de 100 employés) de cette même province. À l'heure actuelle, le budget des crédits d'impôt déductibles est de 20 millions de dollars par an, ce qui permet de mobiliser des investissements de 66,7 millions de dollars.

Malgré les signaux témoignant d'une activité vigoureuse, on a signalé des difficultés au chapitre de l'obtention de capital de risque en Colombie-Britannique, en particulier pour les jeunes entreprises. Plus tôt cette année, la B.C. Technology Industry Association a publié un rapport soulignant que le manque de financement par capital de risque et les faibles possibilités d'investissement freinent la croissance des entreprises de la province<sup>27</sup>.



<sup>26</sup> T.F. Hellmann, E.J. Egan et J.A. Brander. *Value Creation in VC: A Comparison of Exit Values across Canadian Provinces and U.S. States*, Leading Edge British Columbia, octobre 2005.

<sup>27</sup> B.C. Technology Industry Association. *2006 Advocacy Initiatives*, mars 2006.

## SOMMAIRE ET ANALYSE

De façon générale, les besoins en financement des PME de la Colombie-Britannique sont fonction de leurs caractéristiques. Les PME types de la province sont en général de très petites entreprises comptant moins de quatre employés, fortement représentées dans le secteur des services. Les PME de la province semblent disposer d'un accès adéquat au financement et elles ne se sont heurtées à aucun obstacle particulier comparativement à l'entreprise canadienne moyenne. Tout comme les PME canadiennes dans leur ensemble, la plupart des PME de la Colombie-Britannique optent pour des instruments d'emprunt informels, par exemple les épargnes et le crédit personnels. Toutefois, les PME de la province se distinguent sur un aspect, en l'occurrence le taux moins élevé de financement gouvernemental.

Des travaux plus poussés s'imposent afin de déterminer pourquoi les demandes de fonds publics sont moins nombreuses en Colombie-Britannique que dans les autres provinces et territoires.

Bien que les entreprises y aient moins souvent recours, le capital de risque semble une source de financement de plus en plus utilisée par les PME de la Colombie-Britannique à forte croissance et axées sur la technologie, d'autant plus que les programmes provinciaux de crédit d'impôt encouragent les investissements en début de croissance. Il faudra effectuer une analyse plus approfondie dans le domaine pour évaluer l'accès des PME au capital de risque en Colombie-Britannique et explorer les moyens d'améliorer la capacité d'obtention de capital de risque dans la province.

## RÉFÉRENCES

- Baldwin, J., G. Gellatly et V. Gaudreault. *Financement de l'innovation dans les nouvelles petites entreprises : Nouveaux éléments probants provenant du Canada*, Statistique Canada, mai 2002.
- BC Stats. *2005 Small Business Profile*.
- B.C. Technology Industry Association. *2006 Advocacy Initiatives*, mars 2006.
- BMO. « SME Job Engine Drives Canadian Employment Growth », *Small Business Research*, vol. 3, octobre 2003.
- Brander, J.A., E.J. Egan et A.E. Boardman. *The Equity Capital Program in B.C.: An Assessment of Capital Availability, Program Efficiency and Policy Alternatives*, Leading Edge British Columbia, avril 2005.
- Carrington, C. *Profils de financement des petites entreprises – Entrepreneurs de minorités visibles*, Programme de recherche sur le financement des PME, Industrie Canada, mars 2005.
- Citoyenneté et Immigration Canada. *L'Observateur*, n° 2, 2006.
- Corporate Research Associates. *The Canadian SME Report, Spring 2005*, juillet 2005.
- Fédération canadienne de l'entreprise indépendante. *La relève : la clé de la réussite – La relève des PME et la prospérité économique au Canada*, juin 2005.
- Hellmann, T.F., E.J. Egan et J.A. Brander. *Value Creation in VC: A Comparison of Exit Values across Canadian Provinces and U.S. States*. Leading Edge British Columbia, octobre 2005.
- Industrie Canada. *Marché canadien du capital de risque : Analyse des tendances et des lacunes (1996-2002)*.
- Ministère des Finances de la Colombie-Britannique. *Second Quarterly Report on the Economy, Fiscal Situation and Outlook, Fiscal Year 2006-07*, 30 novembre 2006.
- Programme de recherche sur le financement des PME, Industrie Canada. *Le financement des petites et moyennes entreprises au Canada*, 2003.
- Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête auprès des fournisseurs de services de financement aux entreprises*, 2004.
- Programme de recherche sur le financement des PME, Statistique Canada. *Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*, 2004.
- RBC. *Les petites entreprises en tête des gains de productivité au Canada*, octobre 2006.
- Statistique Canada. CANSIM, tableau 051-0001, Estimations de la population selon l'âge et le sexe pour le Canada, les provinces et les territoires.
- Statistique Canada. CANSIM, tableau 379-0025, Produit intérieur brut (PIB) aux prix de base, selon le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) et selon la province, données annuelles.
- Statistique Canada. CANSIM, tableau 380-0017 et n° 88F0006XIF au catalogue, Estimations des dépenses canadiennes au titre de la recherche et du développement (DIRD).
- Statistique Canada. *Enquête sur la population active*, tableaux 282-0089 et 282-0012.
- Statistique Canada. Recensement de 2001.

## PROGRAMME DE RECHERCHE SUR LE FINANCEMENT DES PME

Les *Profils de financement des petites entreprises*, qui regroupent une série d'articles portant sur des segments particuliers du marché, s'inscrivent dans le cadre des initiatives d'Industrie Canada visant à présenter des rapports et des études sur le financement des petites et moyennes entreprises (PME).

Conformément aux recommandations formulées en 1999 par le Groupe de travail sur l'avenir du secteur des services financiers canadien, le Programme de recherche sur le financement des PME est un vaste programme de collecte de données sur le financement des PME au Canada. En collaboration avec Statistique Canada et le ministère des Finances, Industrie Canada cherche à broser un tableau complet du financement des petites et moyennes entreprises en publiant des données sur l'offre et la demande.

Dans le cadre du Programme, Statistique Canada mène une série d'enquêtes nationales sur les petites et moyennes entreprises (*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises*) et les fournisseurs de services financiers (*Enquête auprès des fournisseurs de services de financement aux entreprises*). En complément, Industrie Canada réalise des études sur certains aspects particuliers du financement des PME.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le Programme de recherche sur le financement des PME et avoir accès aux conclusions et rapports statistiques, consultez le site Web [www.pme-prf.gc.ca](http://www.pme-prf.gc.ca). Pour en apprendre davantage sur la méthode de l'*Enquête sur le financement des petites et moyennes entreprises* consultez le site Web de Statistique Canada à l'adresse [www.statcan.ca](http://www.statcan.ca).

Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur cet article, faites parvenir un courriel à [prfpme@ic.gc.ca](mailto:prfpme@ic.gc.ca).

### INFORMATION SUR LE DROIT D'AUTEUR

Pour obtenir des exemplaires supplémentaires de cette publication, s'adresser aux :

Éditions et Services de dépôt

Travaux publics et Services gouvernementaux Canada  
Ottawa Ontario K1A 0S5

Tél. (sans frais) : 1-800-635-7943 (au Canada et aux États-Unis)

Tél. (appels locaux) : 613-941-5995

ATS : 1-800-465-7735

Télé. (sans frais) : 1-800-565-7757 (au Canada et aux États-Unis)

Télé. (envois locaux) : 613-954-5779

Courriel : [publications@tpsgc.gc.ca](mailto:publications@tpsgc.gc.ca)

Site Web : [www.publications.gc.ca](http://www.publications.gc.ca)

On peut obtenir cette publication sur supports accessibles, sur demande. Communiquer avec la :

Section des services du multimédia  
Direction générale des communications et du marketing  
Industrie Canada

Bureau 264D, tour Ouest

235, rue Queen

Ottawa (Ontario) K1A 0H5

Tél. : 613-948-1554

Télé. : 613-947-7155

Courriel : [production.multimedia@ic.gc.ca](mailto:production.multimedia@ic.gc.ca)

Cette publication est également offerte par voie électronique en version HTML ([www.pme-prf.gc.ca](http://www.pme-prf.gc.ca)).

### Autorisation de reproduction

À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, faire parvenir un courriel à

[copyright.droitdauteur@tpsgc.gc.ca](mailto:copyright.droitdauteur@tpsgc.gc.ca)

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

N° de catalogue Iu188-4/7-2007

ISBN 978-0-662-05088-9

60201

Also available in English under the title *Small Business Financing Profiles – Small and Medium-Sized Enterprises in British Columbia*.



30%