



Le marché québécois du capital-risque en 2010

RAPPORT PRÉPARÉ POUR

*RÉSEAU CAPITAL
Le Réseau de capital d'investissement du Québec*

FÉVRIER 2011

© 2011 par Thomson Reuters (Canada); Tous droits réservés

Toutes les données utilisées pour ce rapport proviennent des bases de données exclusives de Thomson Reuters; aucune partie de ce rapport ne doit être copiée ou reproduite sans permission.

Sommaire du marché québécois de capital-risque en 2010

L'activité québécoise du marché de capital-risque (CR) a subi une modeste baisse en termes de dollars l'an dernier, l'investissement total s'élevant à 391 millions de dollars, soit 9 % de moins que les 429 millions de dollars investis en 2009. Cela s'est produit en dépit de niveaux d'investissement comparativement élevés au dernier trimestre, lorsque 109 millions de dollars ont été investis.

Les dollars réduits ont toutefois été investis dans un plus grand nombre d'entreprises québécoises, indiquant l'influence qu'a eue la valeur des transactions sur les tendances de 2010. Les compagnies financées par du CR ont totalisé 174 l'an dernier, une augmentation de 10 % par rapport aux 158 compagnies financées en 2009.

Malgré la baisse annuelle du CR investi, le Québec a continué de représenter une part au-dessus de la normale de l'ensemble du marché canadien. Le Québec a attiré 34 % de tous les investissements en 2010, et est en tête pour le nombre de compagnies financées au Canada avec une part de 49 %.

L'an dernier, les indicateurs du marché nord-américain de CR se sont améliorés pour la première fois depuis 2007. (Le marché du Québec a progressé en 2009.) Au Canada, 1,1 milliard de dollars ont été investis en 2010, soit 10 % de plus que l'année précédente, tandis qu'aux États-Unis, l'activité a augmenté de 19 % suite à un investissement de 21,8 milliards de dollars US.

Le Québec a bénéficié de la plus grosse transaction de CR conclue au Canada en 2010 – le financement de 53,8 millions de dollars de l'entreprise de technologies propres Enerkem Technologies de Montréal. Les financements ont toutefois été plus petits en général, le montant moyen investi par entreprise s'élevant à 2,2 millions de dollars l'an dernier, en baisse sur la moyenne de 2,7 millions de dollars en 2009.

Les secteurs des technologies de l'information (TI) ont une fois de plus dominé l'activité québécoise de CR l'an dernier; ils ont obtenu 121 millions de dollars, soit 31 % du total, bien que cela représente une baisse de 40 % par rapport à l'année précédente. Les secteurs des sciences de la vie, dans lesquels 87 millions de dollars ont été investis, ont réalisé de petits gains, tandis que les secteurs des technologies propres ont connu en 2010 leur meilleure année de tous les temps, s'appropriant 16 % de tout le capital investi. Les secteurs non technologiques, qui ont attiré 116 millions de dollars, se sont classés deuxième après les TI.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont investi 135 millions de dollars au Québec en 2010, ce qui représente une part dominante de 35 % de l'activité totale de CR. Les fonds privés ont augmenté considérablement leurs investissements, mettant à contribution 67 millions de dollars, pour une part de 17 %.

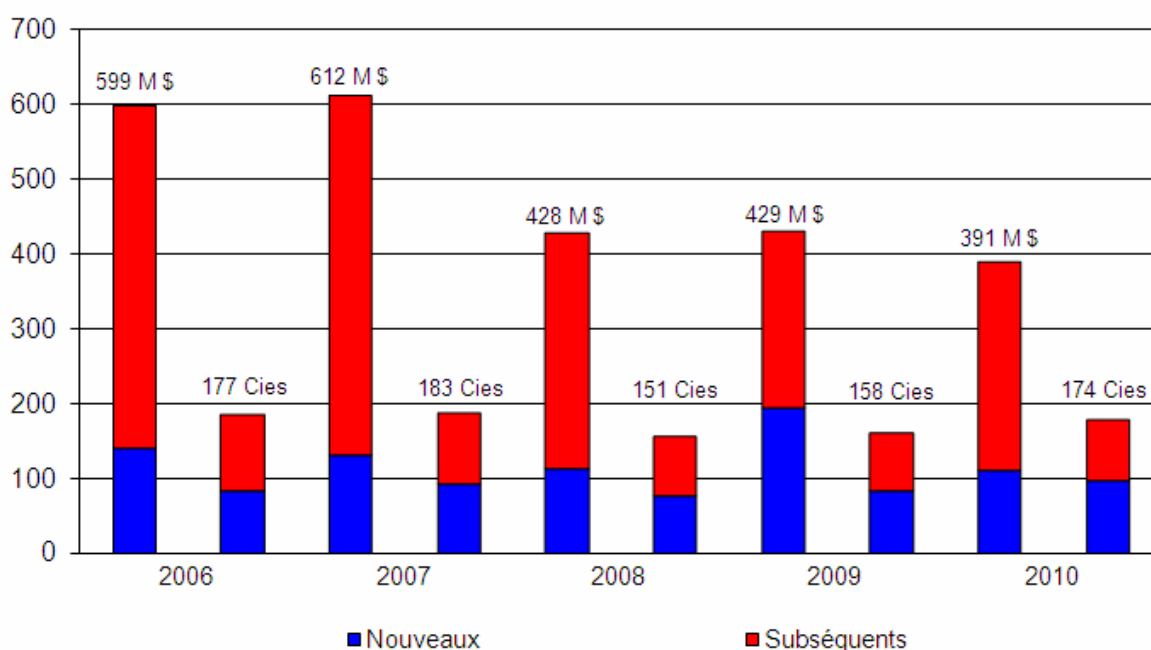
Les investisseurs étrangers ont injecté 107 millions de dollars dans des transactions québécoises l'an dernier, soit 14 % de moins qu'en 2009; leur apport de dollars au Québec a néanmoins été le plus élevé au Canada l'an dernier.

L'activité canadienne de levée de fonds de CR a été particulièrement tiède en 2010. Les nouveaux engagements de capitaux destinés aux fonds de CR ont totalisé 819 millions de dollars l'an dernier, soit 24 % de moins qu'en 2009, et le niveau annuel le plus bas atteint en 16 ans dans le marché canadien. Les fonds de CR établis au Québec ont représenté la part du lion des nouveaux capitaux, 42 %, ou 347 millions de dollars.

Plus nombreuses, les entreprises québécoises absorbent moins de CR en 2010

L'activité québécoise du marché de capital-risque (CR) a légèrement baissé l'an dernier en termes de dollars, un total de 391 millions de dollars ayant été investis, soit 9 % de moins que les 429 millions de dollars investis en 2009. Cela s'est produit malgré les niveaux d'investissement comparativement plus élevés du dernier trimestre, lorsque 109 millions de dollars ont été investis, montant qui se rapproche de l'activité au T4 2009.

Investissements nouveaux par rapport à subséquents au Québec; 2006-2010



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

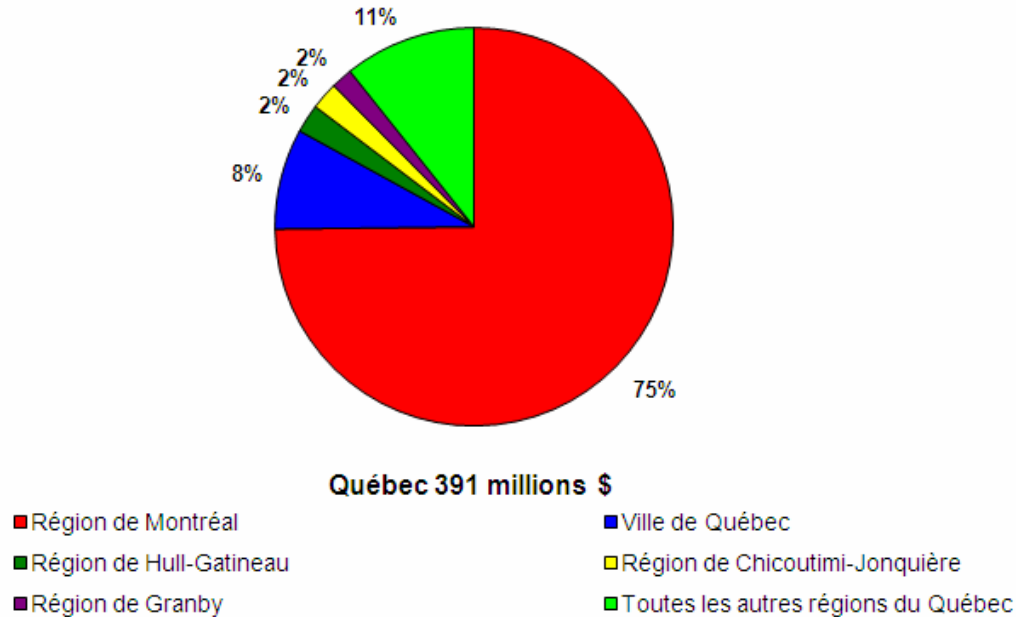
Malgré la baisse, les dollars ont toutefois été investis dans un plus grand nombre d'entreprises québécoises, indiquant l'influence qu'a eue la valeur des transactions sur les tendances de 2010. Les compagnies financées par du CR ont totalisé 174 l'an dernier, soit 10 % de plus que les 158 financées en 2009.

En dépit de la baisse annuelle du CR investi, le Québec a continué de représenter une part au-dessus de la normale de l'ensemble du marché canadien. Le Québec a attiré 34 % de tous les investissements en 2010, et est en tête pour le nombre de compagnies financées au Canada avec une part de 49 %.

L'an dernier, les indicateurs du marché nord-américain du CR se sont améliorés pour la première fois depuis 2007. (Le marché du Québec a progressé en 2009.) Au Canada, 1,1 milliard de dollars ont été investis en 2010, soit 10 % de plus

que l'année précédente, tandis qu'aux États-Unis, l'activité a augmenté de 19 % suite à un investissement de 21,8 milliards de dollars US.

Dollars investis par région du Québec; 2010



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

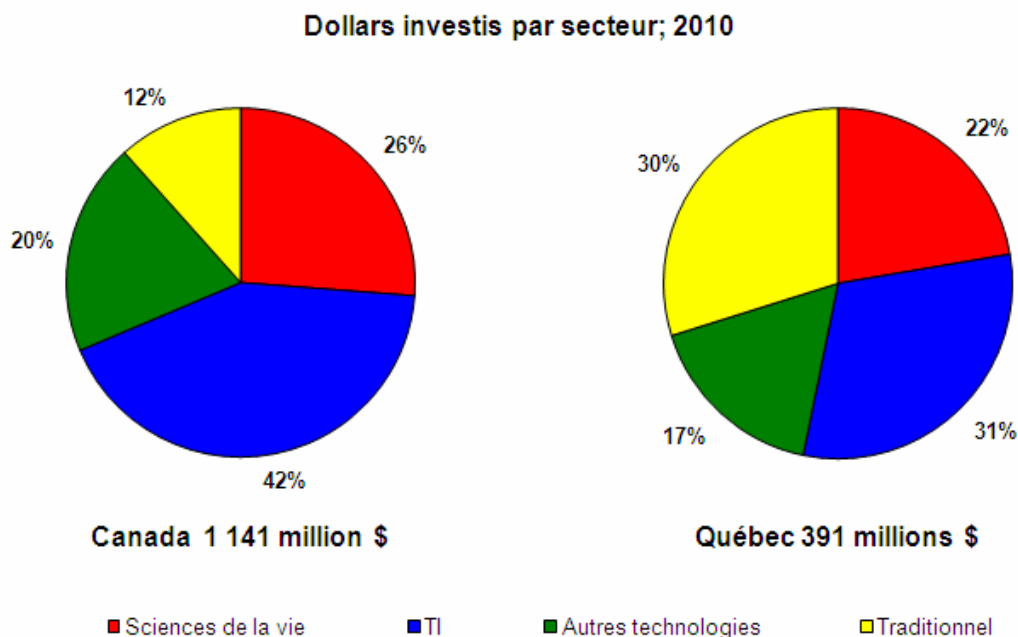
Le Québec a bénéficié de la plus grosse transaction de CR conclue au Canada en 2010 – le financement de 53,8 millions de dollars de l'entreprise de technologies propres Enerkem Technologies de Montréal. Mais, tel qu'indiqué ci-dessus, les financements ont eu tendance à être plus petits en général, le montant moyen investi par entreprise s'élevant à 2,2 millions de dollars l'an dernier, en baisse sur la moyenne de 2,7 millions de dollars en 2009.

Les compagnies québécoises en portefeuille ont une fois de plus reçu le plus d'attention de la part des investisseurs en CR l'an dernier, les transactions subséquentes s'étant emparées de 72 % de tout le capital investi. Cela est attribuable en partie au fléchissement des transactions conclues pour la première fois qui ont représenté un investissement de 109 millions de dollars en 2010, une baisse de 43 % par rapport à 2009.

L'agglomération montréalaise a récolté les trois quarts du CR investi au Québec en 2010, surpassant sa part traditionnelle du marché. La ville de Québec a représenté 8 % du total, suivie des régions de Chicoutimi-Jonquière, Granby et Hull-Gatineau, qui ont attiré chacune 2 %.

Les secteurs TI et non technologiques sont en tête au Québec en 2010

Bien que les secteurs des technologies de l'information (TI) et les secteurs non technologiques aient absorbé le gros des dollars investis au Québec en 2010, ce sont les transactions dans les secteurs des technologies propres et des sciences de la vie qui ont gagné du terrain sur douze mois.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

L'activité de CR dans les secteurs TI a une fois de plus dominé les tendances du marché québécois l'an dernier, 32 compagnies ayant obtenu un total de 121 millions de dollars, soit 31 % de tout le capital investi. Les niveaux réels d'activité ont toutefois baissé de 40 % par rapport à l'année précédente lorsque 199 millions de dollars avaient été investis.

Parmi les secteurs TI, seule l'activité liée à Internet a nettement progressé en 2010, 42 millions de dollars ayant été affectés à 9 entreprises, soit 93 % de plus que les 22 millions de dollars investis en 2009. En deuxième place se trouvent les communications et la réseautique où 38 millions de dollars ont été investis dans 6 entreprises; ce montant se distance toutefois des 118 millions de dollars investis dans ce secteur l'année précédente.

Le secteur biopharmaceutique et les autres secteurs des sciences de la vie du Québec ont connu une légère amélioration l'an dernier; 87 millions de dollars ont été investis dans 13 compagnies, soit un peu plus que les 86 millions de dollars

investis en 2009. La part de marché détenue par les sciences de la vie, qui s'élève à 22 %, a augmenté de façon plus tangible en 2010.

Les transactions de CR dans les secteurs des énergies de remplacement et autres technologies propres du Québec ont connu leur meilleure année depuis toujours en 2010. Enerkem et 7 autres compagnies ont acquis 61 millions de dollars, soit 16 % du total des dollars investis, surpassant leur part moyenne de 5 % des récentes années.

Plus importantes transactions de CR (divulguées) de 2010 au Québec

Compagnie	Ville	M \$ CA investis
Enerkem Technologies Inc.	Montréal	53,80 \$
Accedian Networks Inc.	Saint-Laurent	20,50 \$
Gemin X Pharmaceuticals, Inc.	Montréal	16,00 \$
Vantrix Corporation	Montréal	14,30 \$
Aeterna Zentaris Inc.	Québec	12,20 \$
Beyond the Rack Inc.	Saint-Laurent	12,00 \$
Medicago Inc.	Québec	10,00 \$
Alethia Biotherapeutics Inc.	Montréal	9,60 \$
Bellus Health Inc.	Laval	5,10 \$
VM6 Software Inc.	Montréal	4,20 \$

Dans les secteurs non technologiques du Québec, 116 millions de dollars ont été versés à 117 compagnies l'an dernier. Bien que ce montant soit de 10 % inférieur aux 129 millions de dollars investis en 2009, l'activité dans les services aux consommateurs et aux entreprises, la fabrication et les autres entreprises traditionnelles a représenté une part supérieure à la normale de 30 % du total de l'activité de CR en 2010.

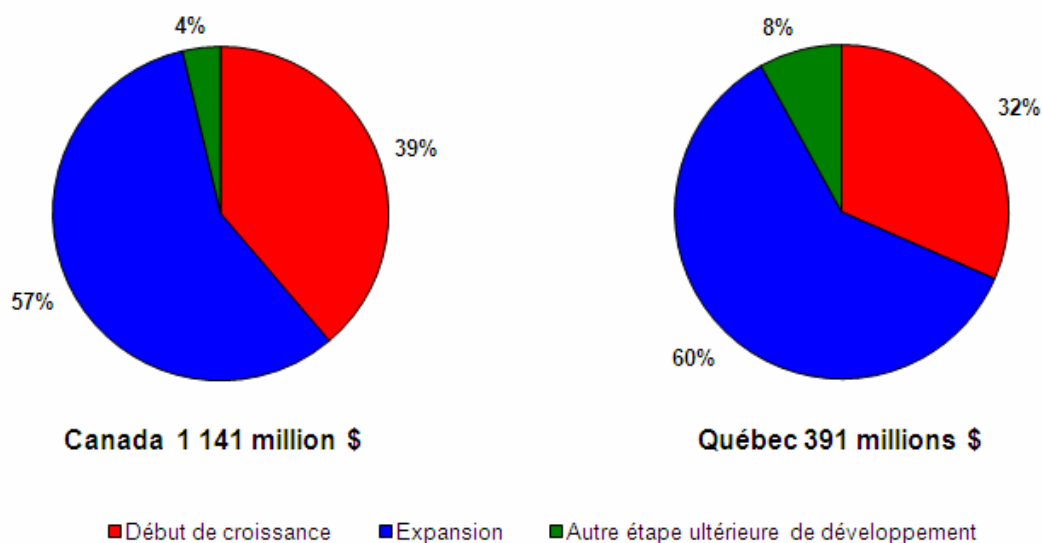
Au Canada, les secteurs IT ont attiré 42 % de tout le capital investi en 2010, soit 484 millions de dollars, une part dominante bien qu'elle soit de 3 % inférieure à l'année précédente. D'autre part, l'activité dans les technologies propres et les sciences de la vie a augmenté de 38 % et 58 %, respectivement.

Les transactions québécoises à l'étape ultérieure de développement attirent plus de capitaux

Contrairement aux tendances générales du marché québécois de CR en 2010, les transactions à l'étape ultérieure de développement ont attiré plus de capitaux une année sur l'autre. Au total, 267 millions de dollars ont été investis dans 137 compagnies aux stades de développement avancé, soit 68 % de tout le capital investi, et 17 % de plus que les 229 millions de dollars investis en 2009.

Cette augmentation a été attribuable aux entreprises en expansion, dont 121 ont absorbé 236 millions de dollars l'an dernier, soit 57 % de plus que les 150 millions de dollars investis en 2009. Au cours de la même période, l'activité aux autres étapes ultérieures de développement a grandement diminué, 31 millions de dollars ayant été investis en 2010 par rapport à 79 millions de dollars en 2009.

Dollars investis par étape; 2010



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

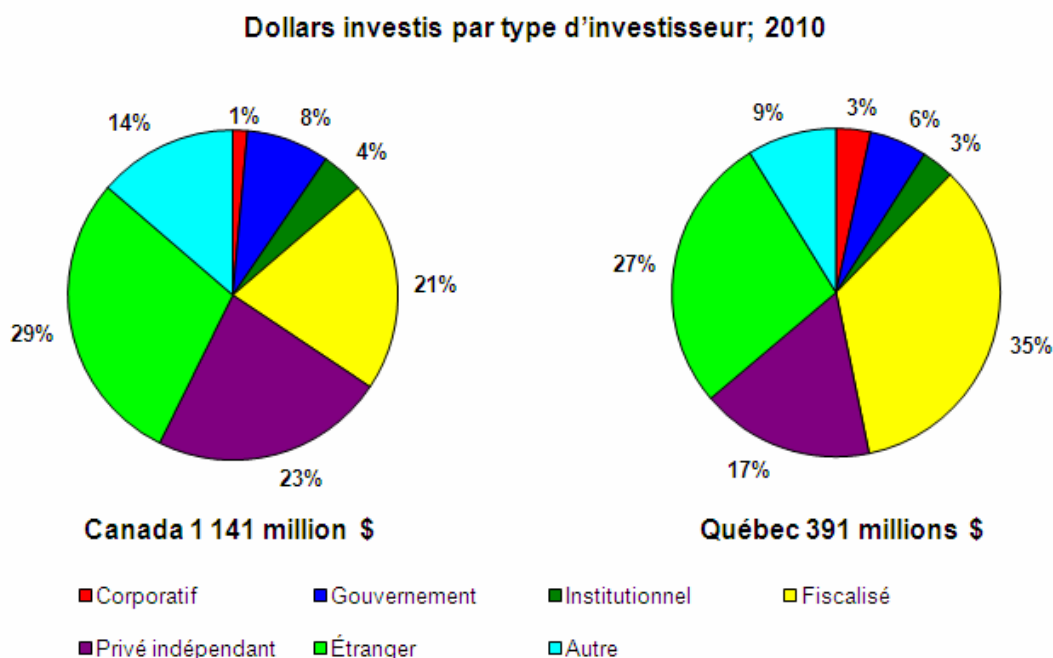
L'activité de CR au niveau des jeunes entreprises a, par contre, perdu du terrain au Québec l'an dernier; 123 millions de dollars ont été investis dans 37 compagnies, soit 38 % de moins que les 200 millions de dollars investis en 2009. L'érosion s'est produite entièrement dans les transactions aux étapes de prédémarrage et de démarrage qui ont obtenu respectivement 4 millions et 38 millions de dollars en 2010.

Comme au Québec, l'activité de CR dans les entreprises à l'étape ultérieure de développement s'est améliorée dans tout le Canada l'an dernier, 699 millions de dollars ayant été investis dans ces dernières. L'investissement dans les entreprises en début de croissance a toutefois régressé, 442 millions de dollars furent investit au total.

Les fonds fiscalisés et étrangers de CR dominant l'activité québécoise

Le CR investi au Québec par les fonds locaux et les autres fonds canadiens, totalisant 284 millions de dollars, accuse une baisse de 7 % en 2010 par rapport aux 305 millions de dollars investis l'année précédente. Cette tendance générale masque toutefois le rôle important qu'ont joué dans le marché les fonds fiscalisés au cours de cette période, ainsi que l'augmentation des dollars investis par les fonds privés.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont une fois de plus dominé l'activité de CR au Québec, investissant 135 millions de dollars dans 128 compagnies l'an dernier, soit un peu plus du tiers du montant total. Cet investissement correspond effectivement aussi aux niveaux d'activité des fonds fiscalisés en 2009, lorsque 137 millions de dollars avaient été investis.¹



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les fonds privés-indépendants de CR ont mis à contribution 67 millions de dollars dans 30 compagnies, une hausse de 25 % sur les 53 millions de dollars qu'ils avaient investis en 2009. Par conséquent, les fonds privés ont augmenté leur part de

¹ Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés du Québec font de plus en plus un mélange d'investissements de CR directs et comme commanditaire (c.-à-d. engagements destinés aux fonds privés). Les deux rôles sont pertinents pour les rapports sur les tendances du marché bien que les données citées ici représentent seulement les investissements directs.

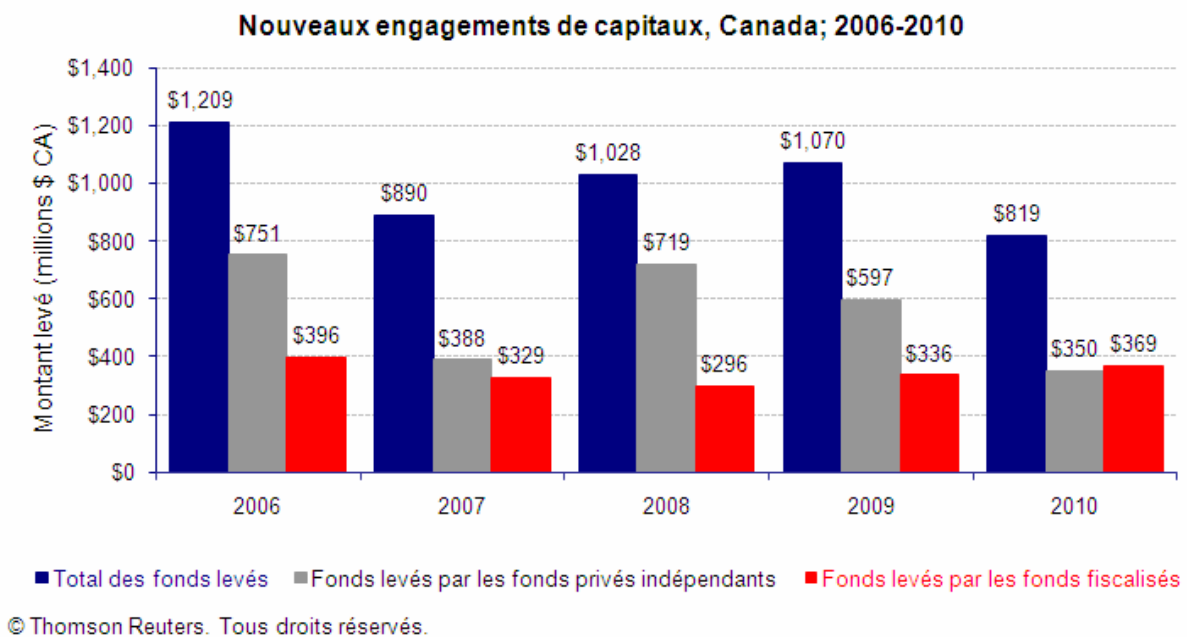
l'activité québécoise totale à 17 % en comparaison d'une moyenne de 15 % les dernières années.

Les fonds américains de CR et les autres investisseurs étrangers ont injecté 107 millions de dollars dans des transactions québécoises l'an dernier, soit 14 % de moins que les 125 millions de dollars investis en 2009. Les dollars transfrontaliers investis au Québec ont néanmoins été les plus élevés au Canada en 2010, représentant une part légèrement supérieure à la normale de 27 % de tout le capital investi.

Les investisseurs canadiens et étrangers ont tous deux été plus actifs dans le marché canadien en 2010. En tout, les fonds canadiens de CR ont investi 811 millions de dollars, soit 11 % de plus que l'année précédente, tandis que l'activité étrangère a contribué 331 millions de dollars aux transactions, une hausse de 6 %.

La mobilisation de fonds de CR au Canada régresse en 2010

Contrairement à l'activité transactionnelle, l'activité de levée de fonds de CR au Canada a été particulièrement tiède en 2010. Les nouveaux engagements de capitaux destinés aux fonds de CR ont totalisé 819 millions de dollars l'an dernier, en baisse de 24 % sur le 1,1 milliard de dollars engagés l'année précédente, et le niveau annuel le plus bas du marché canadien en 16 ans.



Le manque comparatif de clôtures importantes de la part des sociétés en commandite a joué un rôle déterminant dans l'abaissement des fonds de CR

mobilisés sur douze mois. Les fonds privés ont infusé 350 millions de dollars de nouveaux capitaux dans le marché canadien cette année, soit 41 % de moins qu'en 2009. Les fonds fiscalisés n'ont pu compenser cette tendance bien qu'ils aient obtenu 10 % de plus de nouveaux engagements en 2010, soit 369 millions de dollars.

Les gestionnaires de fonds de CR établis au Québec ont continué de représenter le gros des nouveaux engagements au Canada en 2010. Des 819 millions de dollars mobilisés au total, les fonds du Québec ont contribué 347 millions de dollars, une part de 42 %.