

Les marchés publics peuvent-ils encore financer l'innovation technologique québécoise ?

Déficit d'inscriptions ?

Me Claude Désy, M.Fisc., FCA

Réseau Capital
Petit déjeuner Conférence
Montréal, le 29 avril 2010

**DE
GRANDPRÉ**
DE GRANDPRÉ CHAÏT





Les marchés publics

Capital de risque

« [a] well developed stock market that permits venture capitalist to exit through an initial public offering (IPO) is critical to the existence of a vibrant capital market »¹

(1) Bernard S. Block, Ronald J. Gilson, « Venture Capital and the Structure of Capital Markets: Banks Versus Stock Markets », (1998) 47, *Journal of Financial Economics*, p. 243-277.



Financement public au Québec

Plusieurs sociétés québécoises devraient-elles être publiques?

- Quatre fois moins de sociétés publiques inscrites au Québec qu'en Ontario – Budget du Québec 2005



Financement public

Secteurs et SCD

T1-2010

Bourse de croissance TSX

- Minier 874 M \$
- Énergie 604 M \$
- Environnement 62 M \$

Toronto

- Minier 2,2 G \$
- Énergie 1,4 G \$
- Immobilier 1,1 G \$

Nombre de sociétés de capital de démarrage inscrites (SCD)

- Canada 196
- Québec 2

Sources: Groupe TMX



Financement

Régions

T1-2010

Bourses Toronto et Croissance TSX

	No. d'émetteurs		Capitalisation boursière <i>(millions \$)</i>	
Colombie-Britannique	1247	34 %	174 746	9 %
Alberta	594	16 %	486 746	26 %
Prairies	59	2 %	100 634	5 %
Ontario	1100	30 %	812 555	43 %
Québec	299	8 %	207 395	11 %
Atlantique	56	2 %	19 318	1 %
USA	146	4 %	26 528	1 %
International	138	4 %	57 497	3 %
TOTAL	3639	100 %	1 885 419	100 %



Groupe TMX

T1-2010

Bourse de Toronto

- Bourse sénior
- Inscription de sociétés juniors suivant les standards internationaux
 - Inscrites 1 465
 - Levée moyenne 46,7 M\$

Bourse de croissance TSX

- Capital de risque public
- Compétiteur aux fonds d'investissement et allié ?
- Bourse de préinscription à la Bourse de Toronto
 - Inscrites 2174
 - Graduations à la TSX (07,08) 72 et 45
 - Levée moyenne 2,9 M \$



Groupe TMX

Méthodes d'inscriptions

T1-2010

Bourse de Toronto

- Premiers appels publics à l'épargne
 - Fonds négociés en bourse 23
 - Produits structurés 7
 - Entreprises 6
- Graduations de la TSX-V 8
- Autres provenances 5
(double inscription, essaimage, ...)

Bourse de croissance TSX

- Premiers appels publics à l'épargne 31
(19 SCD)
- Prises de contrôle inversées 35
(29 opérations admissibles de SCD)
- Autres provenances 7



Groupe TMX

Méthodes de levés de fonds

T1-2010

Bourse de croissance TSX

- PAPE 37,8 M \$
- Prospectus 356,4 M \$
- Placements privés 1,310 G \$

Bourse de Toronto

- PAPE 1,788 G \$
- Prospectus 6,135 G \$
- Placements privés 1,375 G \$



Québec inc.

- Petites capitalisations d'abord
- Est-ce encore possible?

Un retour en arrière

Québec inc. et la petite capitalisation

PAPE					2010*		
ÉMETTEURS	ANNÉE	MONTANT DE L'ÉMISSION (millions \$)	COURS \$	CAPITALISATION BOUSIÈRE (millions \$)	SYMBOLES	COURS 9/2/10 \$	CAPITALISATION BOUSIÈRE (millions \$)
CASCADES INC.	1982	5	5,00	25	CAS	7,97	774
DOREL INDUSTRIES INC.	1987	10	5,00	50	DII.A DII.B	32,5 31,45	137 903
UNI-SELECT INC.	1985	3	3,00	9	UNS	29	571

* 9 février 2010 à 10 h 15



Un retour en arrière

Québec inc. et la petite capitalisation

PAPE					2010*		
ÉMETTEURS	ANNÉE	MONTANT DE L'ÉMISSION (millions \$)	COURS \$	CAPITALISATION BOURSIÈRE (millions \$)	SYMBOLES	COURS 9/2/10 \$	CAPITALISATION BOURSIÈRE (millions \$)
ALIMENTATION COUCHE TARD INC.	1986	2,5	2,25	8,3	ATD.A	20,45	1 098
					ATD.B	20,20	2 624
GENIVAR	2006	110	10,00	110 (58 %)	GNV.UN	26,40	477
GARDA WORLD SECURITY CORPORATION	1999	N/D SCD	0,24	2,0	GW	9,52	299

* 9 février 2010 à 10 h 15



Objectifs ?

1. Augmenter le nombre de sociétés québécoises inscrites en bourse et les valoriser
2. Revitaliser l'industrie québécoise du financement public



L'avenir

- Les entreprises avec une solide capitalisation boursière
 - Posséder les moyens de se saisir des opportunités
 - Avantage du premier arrivant (« *first mover* »)
 - Futures championnes (nouveaux membres du Québec inc.)
- Dans le contexte actuel
 - Des mesures structurantes sont-elles souhaitables ?



MERCI !

Claude Désy

514 878-3207

cdesy@degrandpre.com

**DE
GRANDPRÉ**
DE GRANDPRÉ CHAÎT