



**Mot de clôture**  
**CONGRÈS « INVESTIR, C'EST CAPITAL ! »**  
**18 février 2009**  
**François Chaurette, Coprésident de Réseau Capital**

---

Voici ce qui termine nos conférences. Mais avant de mettre un terme à notre congrès, j'aimerais souligner quelques points de conclusion.

La première plénière de ce matin portant sur le capital de risque arrive à la conclusion suivante :

Venture Capital investors are forcing significant challenges due to the deleverging and repricing of the markets worldwide. At the same time, given such dramatic reductions in valuations across all industry sectors, we believe that there will be a number of great investment opportunities with enormous potential upside in the coming years.

Nous avons appris à la plénière traitant de la quasi-équité que le financement sous forme de quasi-équité a pris beaucoup d'ampleur au cours des dernières années. Les fonds de quasi-équité se sont bien capitalisés en 2006 et 2007, et ce, malgré un contexte économique difficile. Ces fonds devraient maintenant viser des transactions de mid-market suite aux nombreuses difficultés à compléter des transactions d'envergure.

Malgré des risques qui sont souvent similaires à ceux de l'équité, les rendements demeurent peu élevés. Par contre, le manque de liquidité et le resserrement du crédit vont favoriser les prêteurs de quasi-équité à exiger des rendements supérieurs beaucoup plus représentatifs du risque.

Nos statistiques sur les levées de fonds ont démontrées que 2008 a atteint un niveau comparable à 2007. Il n'en demeure pas moins que la levée de fonds diminue constamment chaque année depuis 2001. Il est intéressant de noter que cette diminution provient des fonds fiscalisés, car les fonds levés par les fonds privés indépendants ont connus une croissance annuelle composée de 19,5% en 5 ans.

Nos spécialistes en la matière, soient ceux qui contribuent majoritairement aux levées de fonds québécoises, prévoient qu'il y aura des trous dans la chaîne d'investissement spécifiquement dans les fonds d'amorçage et les fonds de buyout spécialisés dans le small cap. Ils suggèrent même une intervention gouvernementale afin d'assister les levées de fonds et de mettre en place des incitatifs aux investisseurs étrangers afin de valoriser les investisseurs québécois.

Mais qu'en est-il justement des investisseurs étrangers possédant des sommes colossales? Et bien, although sovereign wealth funds are more likely domestically focused in the current economic downturn, our panelists said that their asset levels, investment strategies and diversification objectives will likely bring them back to Canada and North America in the mid term.

Finalement, le buyout au Québec, tout comme au Canada, aura un focus sur le mid-market créant à court terme un trou dans le small cap et dans le mega large cap. Les marchés des capitaux s'amorcent eux aussi très difficiles sans reprise avant 2010.

Fort de tous ces constats, votre association prend action. Ainsi, Réseau Capital fait actuellement des représentations gouvernementales afin de non seulement les sensibiliser sur la situation précaire de notre

industrie et de nos compagnies en portefeuilles, mais dépose aussi une série de recommandations afin d'adresser des situations urgentes, à savoir :

- La nécessité de nouveaux capitaux disponibles aux nouvelles levées de fonds;
- La nécessité de supporter les besoins de financement de nos entreprises en capital de risque;
- La nécessité d'accroître les incitatifs et avantages fiscaux pour supporter les investissements en R&D;
- La nécessité de couvrir l'ensemble de la chaîne d'investissement afin d'éviter d'y créer des trous.

Réseau Capital vous tiendra au courant des développements de nos représentations. Sachez d'emblée que nos instances gouvernementales sont sensibilisées à la crise de notre industrie et travaillent activement avec nous pour y trouver des solutions.

En terminant, un congrès comme celui que nous venons de vivre, ne peut se faire sans l'investissement et la collaboration de nos commanditaires.

### **Diapo 1 (Commanditaires)**

J'aimerais donc remercier :

BDC  
Borden Ladner Gervais  
Caisse de dépôt et placement du Québec  
Desjardins Capital de risque  
Ernst & Young  
FondAction CSN  
Fonds CTI Science de la vie  
Fonds de solidarité FTQ  
Gowling Lafleur Henderson  
La Presse  
McCarthy Tétrault  
McMillan  
MDEIE  
ProQuest Investments  
Scotia Capitaux  
Société Générale de Financement du Québec

### **Diapo 2 (Conférenciers)**

Merci aussi aux conférenciers qui ont pris le temps de stratégiser, d'écrire et de débattre de nos enjeux et de nous avoir livré un peu de leur sagesse.

Des mercis aussi à ceux qui ont consacré temps, dévouement et énergie à faire de notre congrès un événement de très grande qualité.

### **Diapo 3 (Comité Gala et Jury)**

J'aimerais donc chaleureusement remercier les membres du comité organisateur de la soirée gala :

Janie Béïque – Fonds de Solidarité FTQ  
Claude Dulude – Investissement Québec  
Merci au jury responsable de la sélection des récipiendaires des prix Réseau :

Hugues Lacroix – Fonds de Solidarité FTQ  
Annie Thabet - Celtis Capital  
Hubert Manseau - Multiple Capital  
Charles Cazabon - BDC

#### **Diapo 4 (Comité congrès)**

et ceux responsables des plénières, soient :

Pierre Bérubé – KPMG  
Geneviève Bouthiller – Fondation CSN  
Charles Cazabon – BDC  
Shahir Guindi – Osler Hoskin & Harcourt  
Gérald St-Aubin – Desjardins Capital de risque  
Joyce Tsang – Proquest Investments

#### **Diapo 5 (C4 Communication)**

Enfin, impossible d'y arriver sans l'assistance, le professionnalisme et l'expertise de l'équipe de 'C4'

Merci à :

Laurent Morisset – Président de C4 qui a joué un rôle conseil et de réalisation du Gala Capital

Anie Cayouette – Directrice artistique qui a développé tous les éléments visuels du congrès et du Gala

Louise Monette – Responsable des relations avec les conférenciers

Monique Gougeon, Maxime Ladouceur, Véronique Marquis et Gisèle Moody – Membres de l'équipe d'accueil

Et assurément, Jo-Ann Hajdamacha - Chargée de compte pour Réseau qui sans elle rien de tout ceci n'aurait pu avoir lieu

#### **Diapo 5 (C4 Communication)**

Je vous rappelle nos deux prochains rendez-vous : un petit déjeuner conférence qui se tiendra à Québec le 13 mars au restaurant Michaelangelo. Les thèmes traités seront « Transiger avec la Nouvelle-Angleterre : Perspectives 2009 » - Madame France Dionne, déléguée du Québec en Nouvelle-Angleterre sera conférencière et Claude Dulude fera une présentation sur le programme Renfort.

L'autre rendez-vous est une conférence cocktail qui aura lieu le 16 avril à Montréal et dont le thème sera : Tendances économiques – complices ou rivaux du capital de risque. Visitez le site web de Réseau Capital pour de plus amples détails.

Finalement, merci à vous pour votre implication et continuez d'appuyer activement votre association. Je vous demande de compléter le questionnaire d'évaluation qui se trouve dans votre porte document et par la suite, je vous invite à poursuivre nos discussions au cocktail. Bon retour à tous, au revoir et à bientôt!