

# La contribution du capital de risque à l'économie canadienne



**Gilles Duruflé**

**Congrès de Réseau Capital**

**17 février 2009**

## Comité de pilotage

- Dr. Robin Louis, Président, ancien président de CVCA
- Charles Cazabon (BDC)
- Steve Hnatiuk (Yaletown Venture Partners)
- Hubert Manseau (Multiple Capital)
- Richard Rémillard (CVCA)
- Annie Thabet (Celtis Capital)

## Recherche

Gilles Duruflé



## Commanditaires

Québec 

Ministère du Développement économique,  
de l'Innovation et de l'Exportation



Canada 



Alberta



- **Pourquoi cette étude ?**
  - Une approche renouvelée
- **Capital de risque 101**
- **L'impact économique du capital de risque**
  - Les résultats des études américaines
- **L'impact du capital de risque sur l'économie canadienne**
  - Les résultats quantitatifs
- **Au-delà des résultats quantitatifs**
  - L'effet boule de neige
- **Les enjeux actuels**
- **Conclusion**

# Pourquoi cette étude ?

- **Une image généralement positive**
- **Parfois remise en question**
  - L'exubérance de la bulle
  - Que reste-t-il pour le Canada ?
- **Des études similaires dans d'autres pays**
  - Profondeur des études américaines
  - Difficultés ailleurs
  - Limites de certains types d'études
- **L'objectif du présent travail**
  - Un effort d'extrapolation
  - Un effort d'exhaustivité
  - Les exemples de réussite
- **Une première étape**

- **Qu'est-ce que le capital de risque ?**
  - Pourquoi faut-il un véhicule spécifique pour investir dans de jeunes entreprises en forte croissance ?
- **Le fonctionnement des fonds de capital de risque**
  - La levée de fonds
  - Investir et créer de la valeur : le modèle idéal
  - Les sorties et la distribution des profits
- **Le capital de risque, une industrie qui est née aux États-Unis**
- **L'industrie canadienne du Capital de risque**
  - Une histoire différente qui explique certaines des caractéristiques de l'industrie canadienne
  - L'industrie canadienne du capital de risque est encore jeune
  - Elle est relativement moins développée que l'industrie américaine et l'écart s'élargit

# L'impact économique

## Résultat d'études américaines

- **Les entreprises financées par du capital de risque ont un impact très positif sur l'innovation et la prise de brevets**
  - Un dollar investi en capital de risque est trois fois plus efficace en termes de prise de brevets qu'un dollar investi en R. et D
  - Les brevets des entreprises financées par du capital de risque sont cités 1,5 fois plus souvent et sont 4 fois plus souvent la cible de poursuites
  
- **Les premiers appels publics à l'épargne d'entreprises financées par du capital de risque font mieux que ceux d'autres sociétés**
  - Entreprises plus globales
  - PAPE plus rapides
  - Rendements post PAPE plus élevés
  
- **Les sociétés financées par du capital de risque ont un fort impact positif sur l'économie américaine en termes d'emploi, de ventes et de capitalisation boursière**
  - 14% de toutes les entreprises publiques, 9% de la capitalisation boursière
  - 17,1 % du PIB, 9,1 % de l'emploi du secteur privé

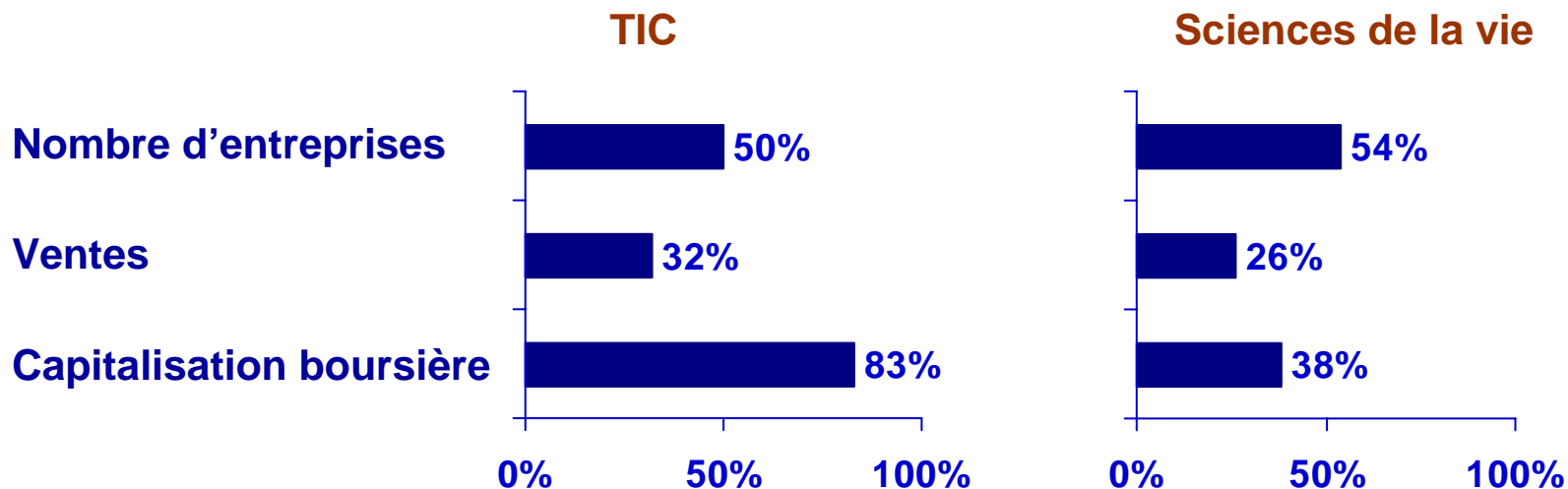
# L'impact du CR sur l'économie canadienne

## Résultats quantitatifs

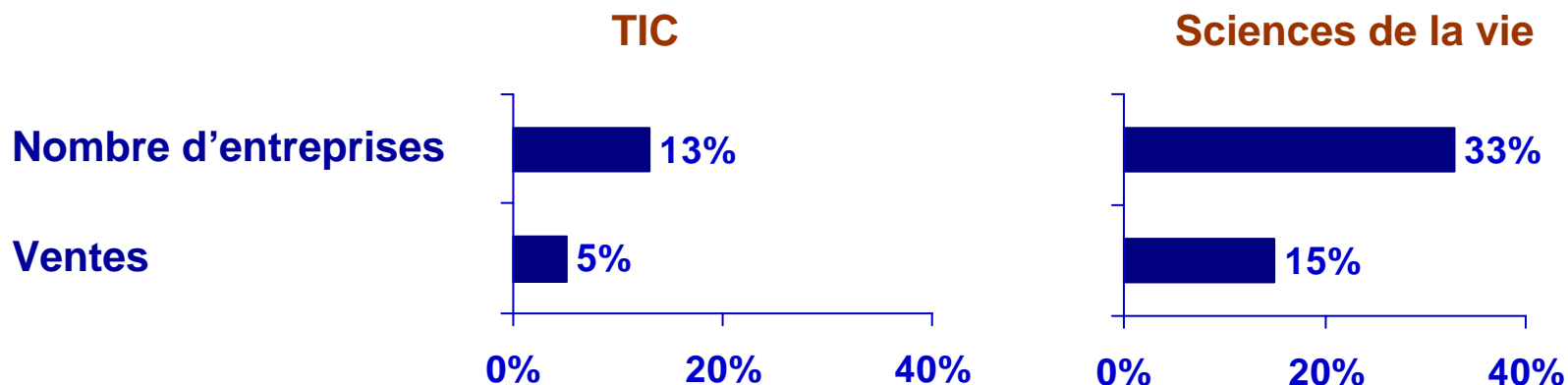
- **Méthodologie**
  - Résultats d'enquête extrapolés à l'univers couvert par VCReporter
  - Recherche sur les grandes entreprises (ventes > 50 M\$) financées par du CR avant 1996
- **Le capital de risque a financé une grande partie des plus importantes entreprises technologiques canadiennes, qu'elles soient privées ou ouvertes au public**
- **Les entreprises technologiques financées par du capital de risque**
  - **génèrent**
    - près de 150 000 emplois au Canada (1,3 % de tout le secteur privé)
    - 1 % du PIB canadien
  - **croissent à un rythme beaucoup plus élevé (emplois et ventes) que la moyenne de leur secteur**
  - **ont une forte propension à l'innovation et à la R et D**
  - **sont fortement tournées vers l'exportation**
- **Sommaire – une comparaison entre le Canada et les États-Unis**

# Part des sociétés financées par du capital de risque

## Dans les 1000 premières sociétés publique canadiennes



## Dans les 350 premières sociétés privées canadiennes



Source : Globe and Mail, "Report on Business", list of the *Top 1000 Publicly Traded Companies* and list of the *Top 350 Private Companies*, 2007, Extractions for "Technology" and "Biotechnology/Pharmaceutical" industries.

# Principales sociétés financées par du capital de risque par secteur et par revenu (2007)

## TIC

Principales sociétés TIC financées par C-R	Ventes ('000 \$)
Research In Motion	6 088 756
MacDonald Dettwiler & Ass.	1 204 239
Cognos	1 004 167
Softchoice	779 026
Open Text	597 406
Sierra Wireless	444 698
Mitel Networks	387 000
xwave Solutions	319 700
Teranet Income Fund	263 532
Constellation Software	243 531

## Sciences de la vie

Principales sociétés en SV financées par C-R	Ventes ('000 \$)
Axcan Pharma	360 314
Angiotech Pharmaceuticals	298 087
Aspreva Pharmaceuticals	225 608
Atrium Innovations	175 843
Paladin Labs	64 773
Adaltis	64 196
AEterna Zentaris	43 944
Labopharm	21 259
Methylgene	18 605
Cardiome Pharma	9 382

Source : Globe and Mail, "Report on Business", list of the *Top 1000 Publicly Traded Companies* and list of the *Top 350 Private Companies*, 2007, Extractions for "Technology" and "Biotechnology/Pharmaceutical" industries.

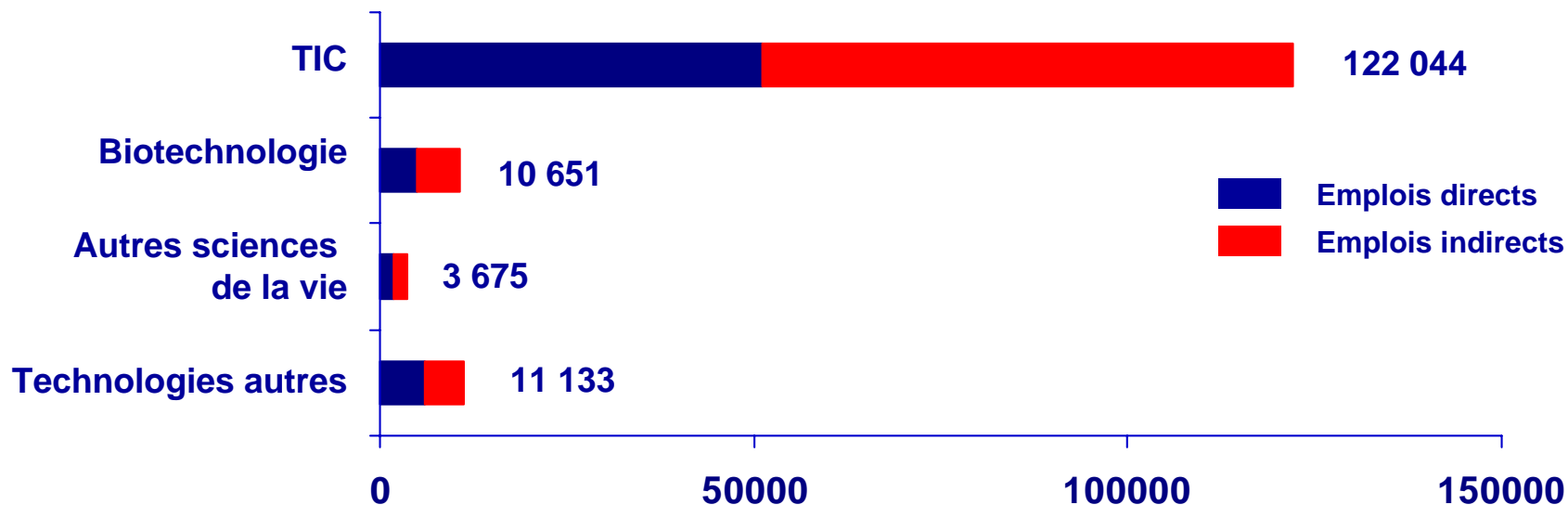
# Grandes sociétés financées par du capital de risque qui ont été rachetées

<b>Algorithmics</b>
<b>ALI</b>
<b>Biochem Pharma</b>
<b>Brainhunter</b>
<b>Creo</b>
<b>Geac Computer</b>
<b>Hummingbird</b>
<b>Minacs Worldwide</b>
<b>Sierra Systems</b>
<b>Videotron</b>

Source : Globe and Mail, "Report on Business", list of the *Top 1000 Publicly Traded Companies* and list of the *Top 350 Private Companies*, 2007, Extractions for "Technology" and "Biotechnology/Pharmaceutical" industries.

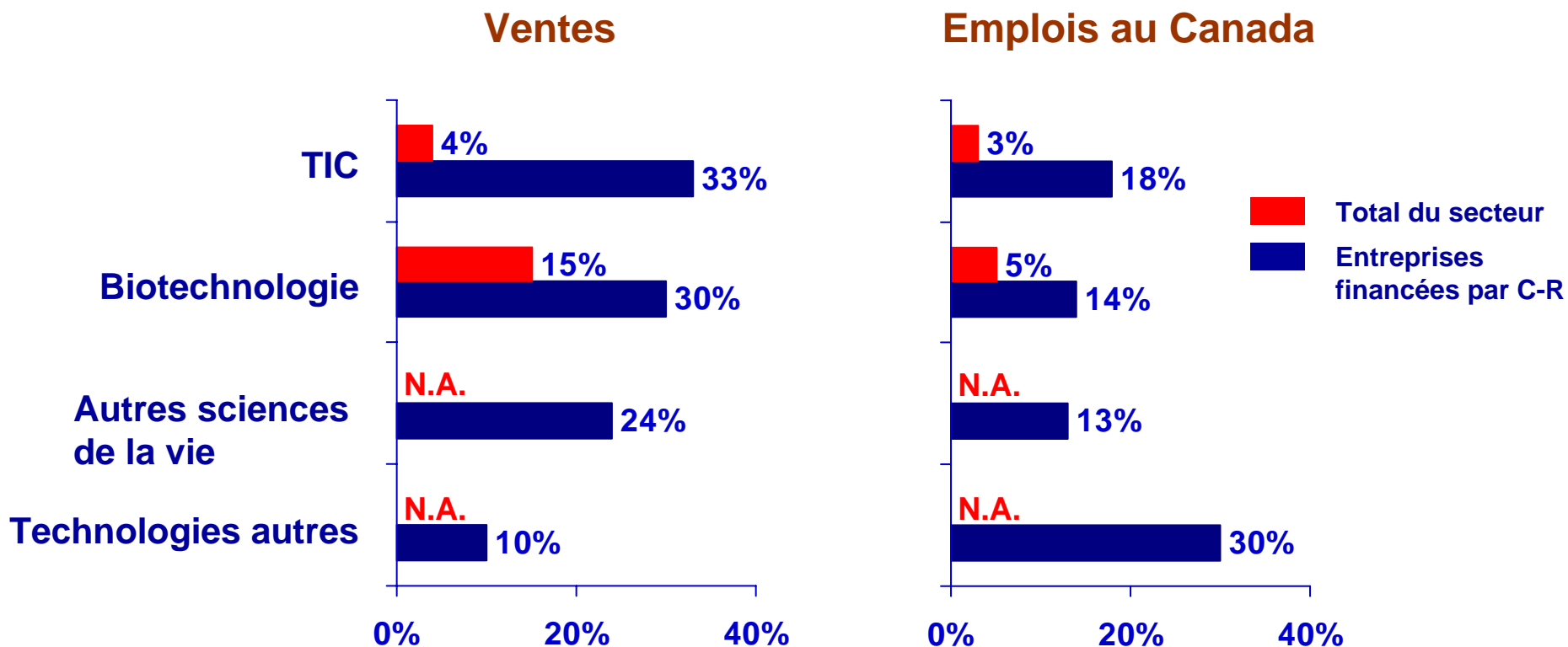
# Les entreprises financées par du CR génèrent 150 000 emplois 1,3% de secteur privé canadien

## Emplois directs et indirects par secteurs



# Entreprises financées par du CR

## Taux de croissance annuel des ventes et des emplois par secteur (2003-2007)

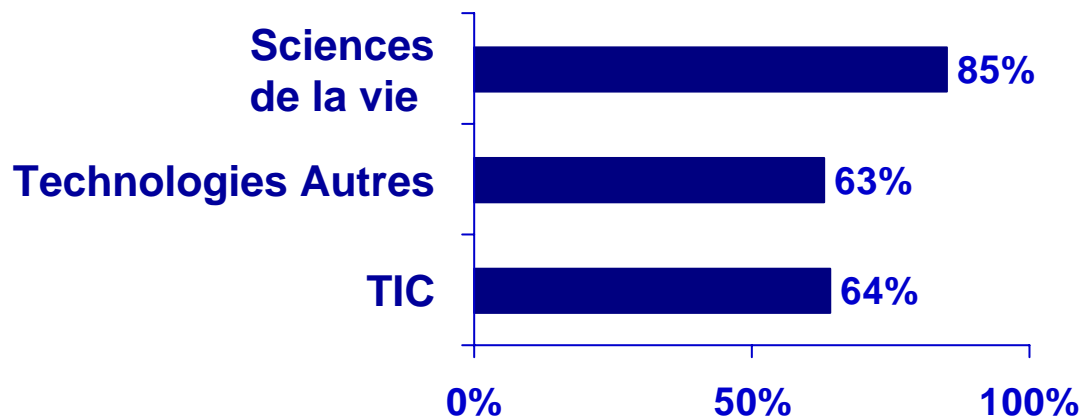


Résultats du sondage – Exclut les 15 grandes sociétés financées avant 1996

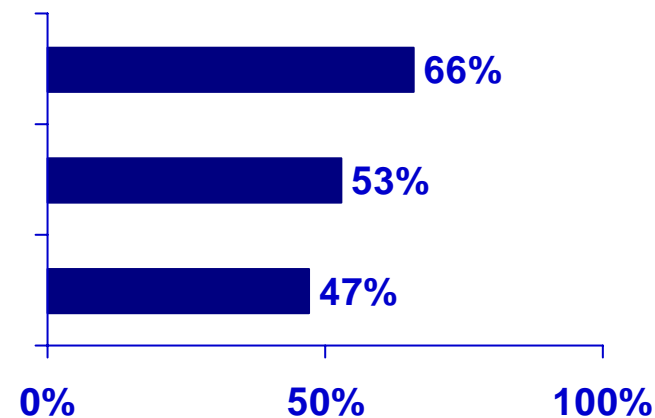
# Importance de la R-D

## dans les sociétés financées par du capital de risque

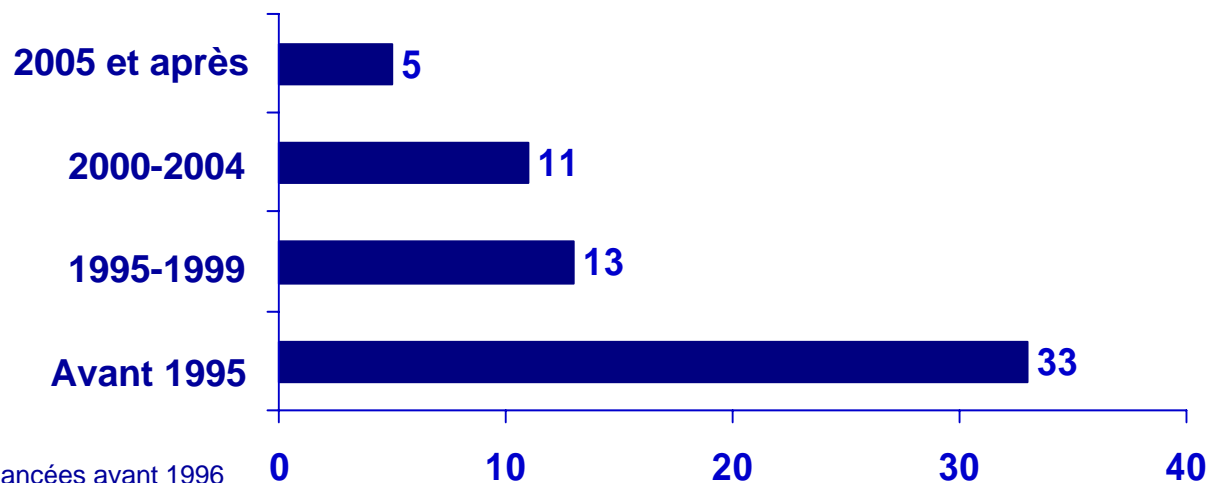
**Pourcentage des entreprises qui font de la R. et D.**



**Parmi elles, part des emplois dédiés à la R. et D.**



**Nombre de brevets par entreprise selon la date de fondation**

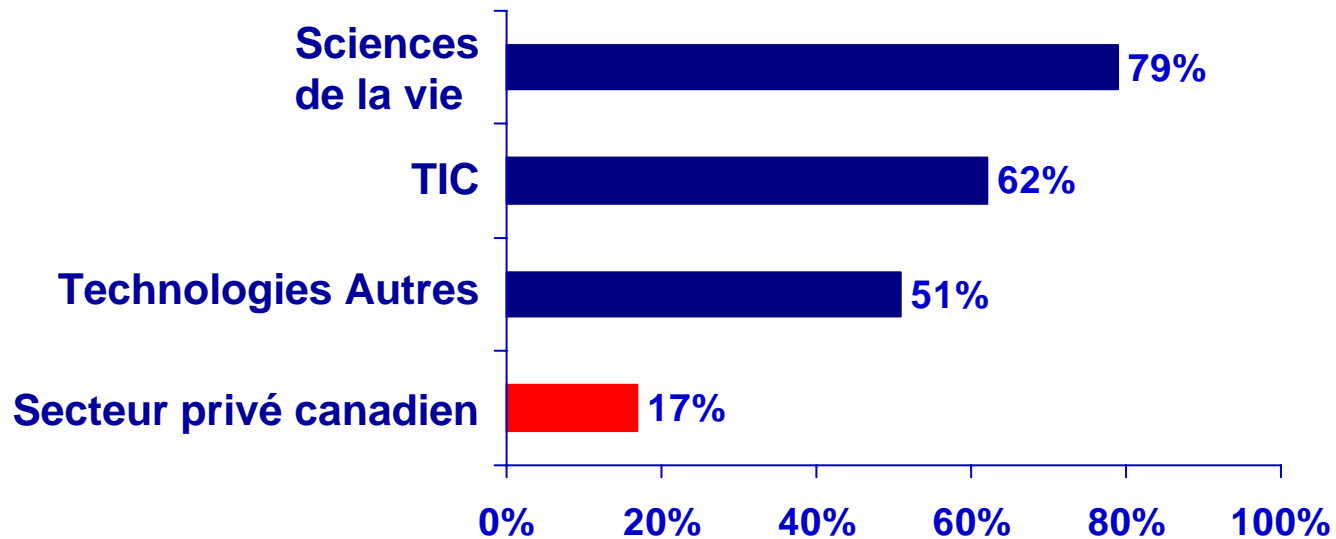


Résultats du sondage  
Exclut les 15 grandes sociétés financées avant 1996

Incomplet sans présentation

# Importance des exportations dans les sociétés financées par du capital de risque

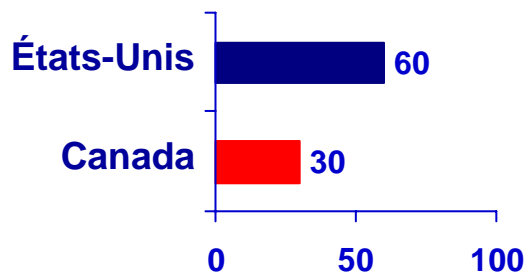
## Part des exportations dans les ventes totales



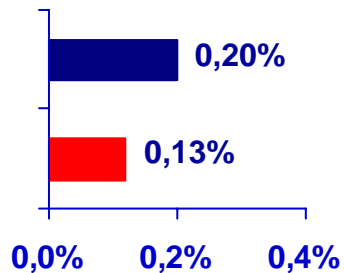
# Comparaisons Canada – Etats-Unis

(données non totalement comparables – voir rapport)

## Âge de l'industrie (ans)

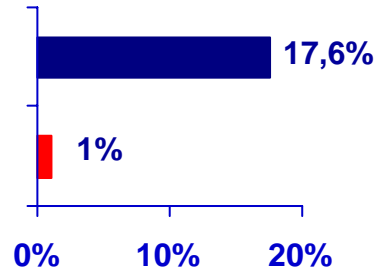


## Inv/PIB (03-07)

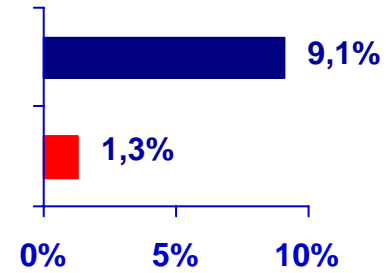


## Impact économique

### % PIB

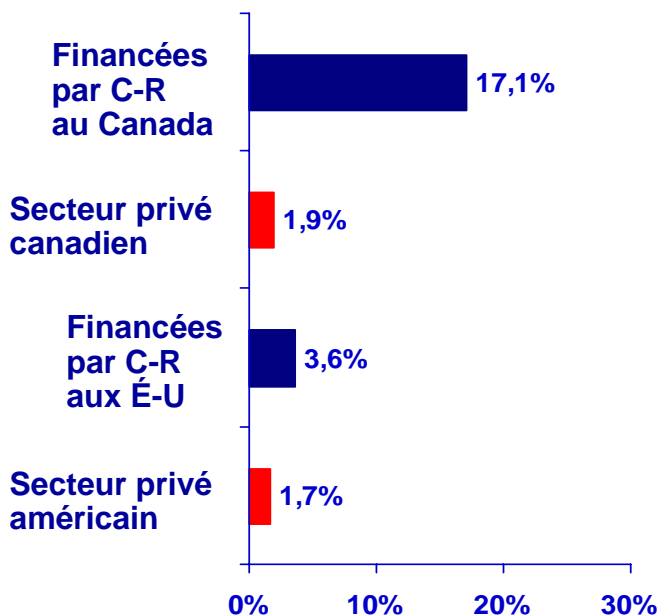


### % Emploi privé

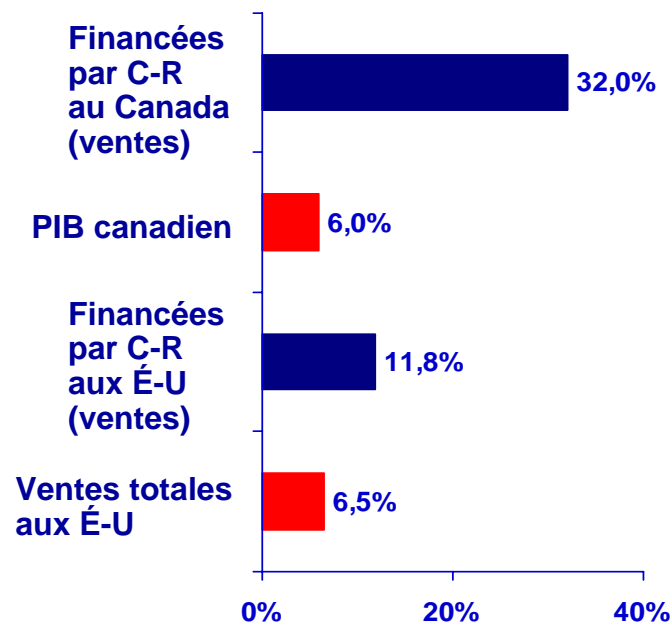


## Taux de croissance annuels

### Emplois au pays



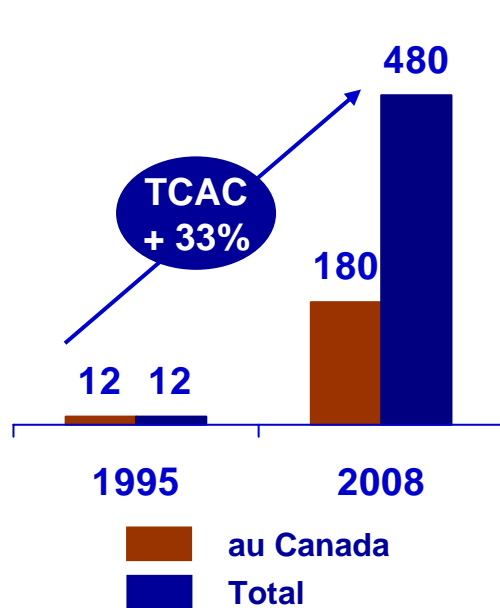
### Ventes totales et PIB



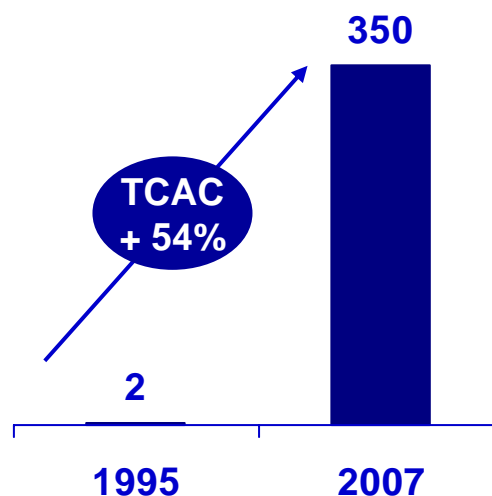
- **Q9 Networks** Acquis 361 M\$ (2008)
- **Axcan Pharma** Acquis 1,3 G\$ (2008)
- **Taleo** NASDAQ 306 MUS\$ (2005)
- **Creo** Acquis 1 G\$ (2005)
- **ALI Technologies** Acquis 530 M\$ (2002)
- **Biochem Pharma** Acquis 5,5 G\$ (2001)
- **Positron Fiber Systems** Acquis 300 M\$ (1998)

- **La valeur ajoutée par les fonds de CR :**
  - appuyer des entrepreneurs en série
  - financer des démarrages qui ne trouvaient pas d'autres sources de financement
  - travailler avec des entrepreneurs pour peaufiner leur stratégie d'entreprise et renforcer leur équipe de gestion
  - créer des liens de confiance très solides capables de supporter des stratégies d'expansion très audacieuses
  - travailler étroitement avec les meilleurs fonds américains de capital de risque pour établir une présence aux États-Unis et préparer des sorties réussies.
- **Les sorties aux États-Unis peuvent générer des retombées très importantes au Canada**
  - L'entreprise continue de croître au Canada
  - L'effet « boule de neige »
- **L'effet « boule de neige » : les entreprises financées par du capital de risque qui réussissent génèrent une richesse et une expertise qui sont réinvesties dans les entreprises en démarrage de la prochaine génération**
  - entrepreneurs en série
  - investisseurs providentiels
  - bassin de gestionnaires chevronnés
  - Les anges et les fonds de capital de risque font le lien entre ces bassins de richesse et d'expérience, d'une part, et les nouvelles sociétés en démarrage, d'autre part.

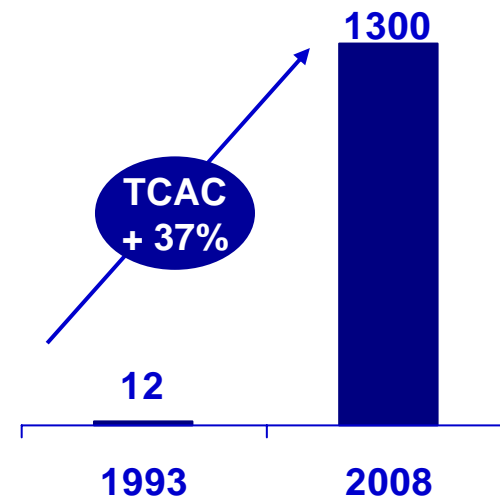
## Emplois



## Ventes (Millions \$US)



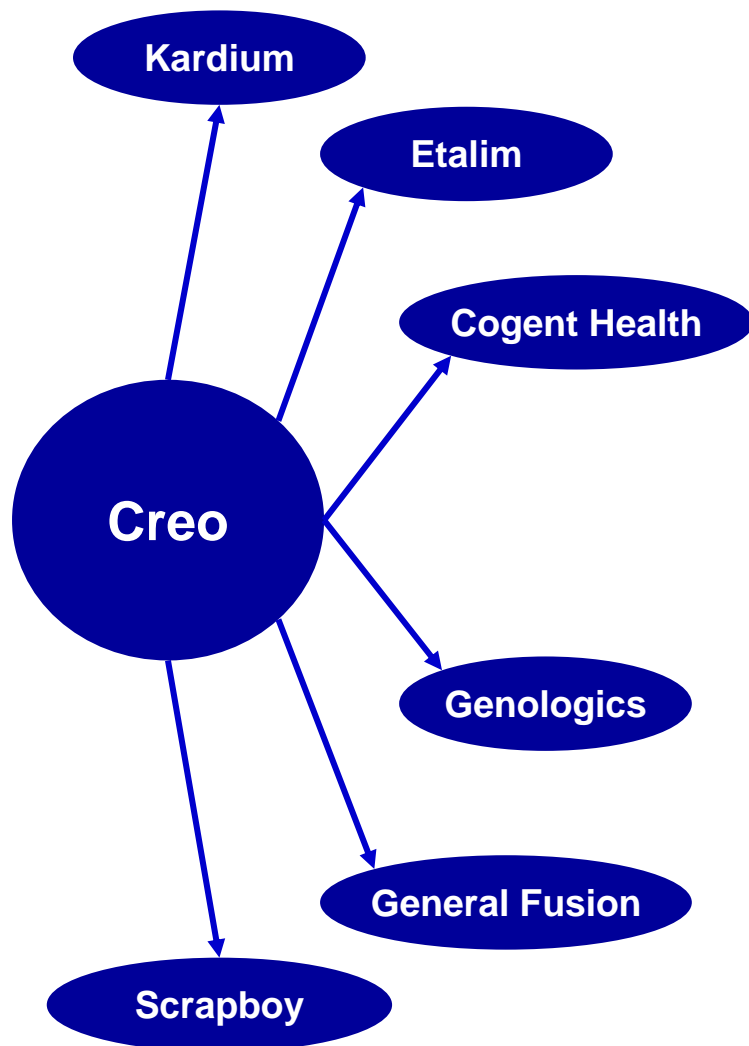
## Capitalisation boursière (Millions \$US)



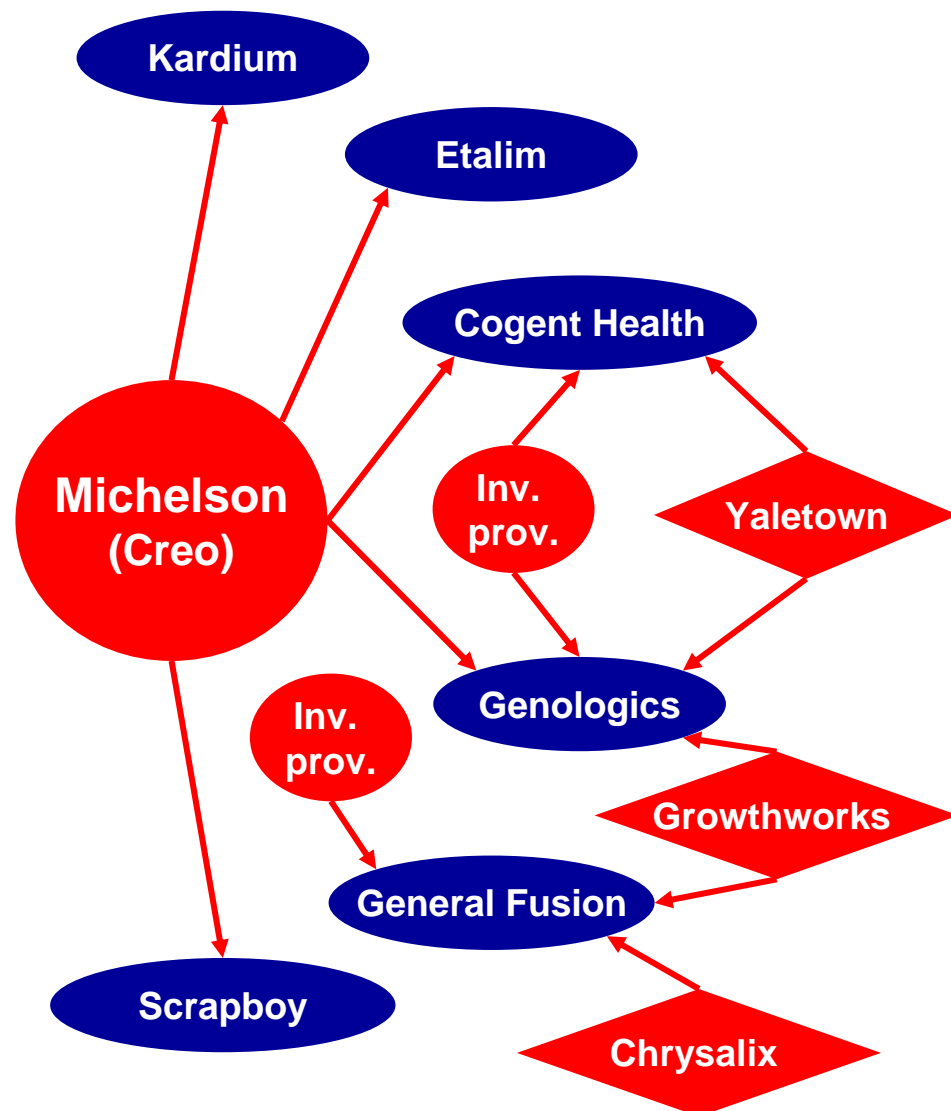
- Transformer une petite entreprise familiale en une « Specialty Pharma » internationale
- Financer de façon audacieuse une stratégie de croissance par acquisition

# Creo : L'effet boule de neige

## Dirigeants et membres de c.a.

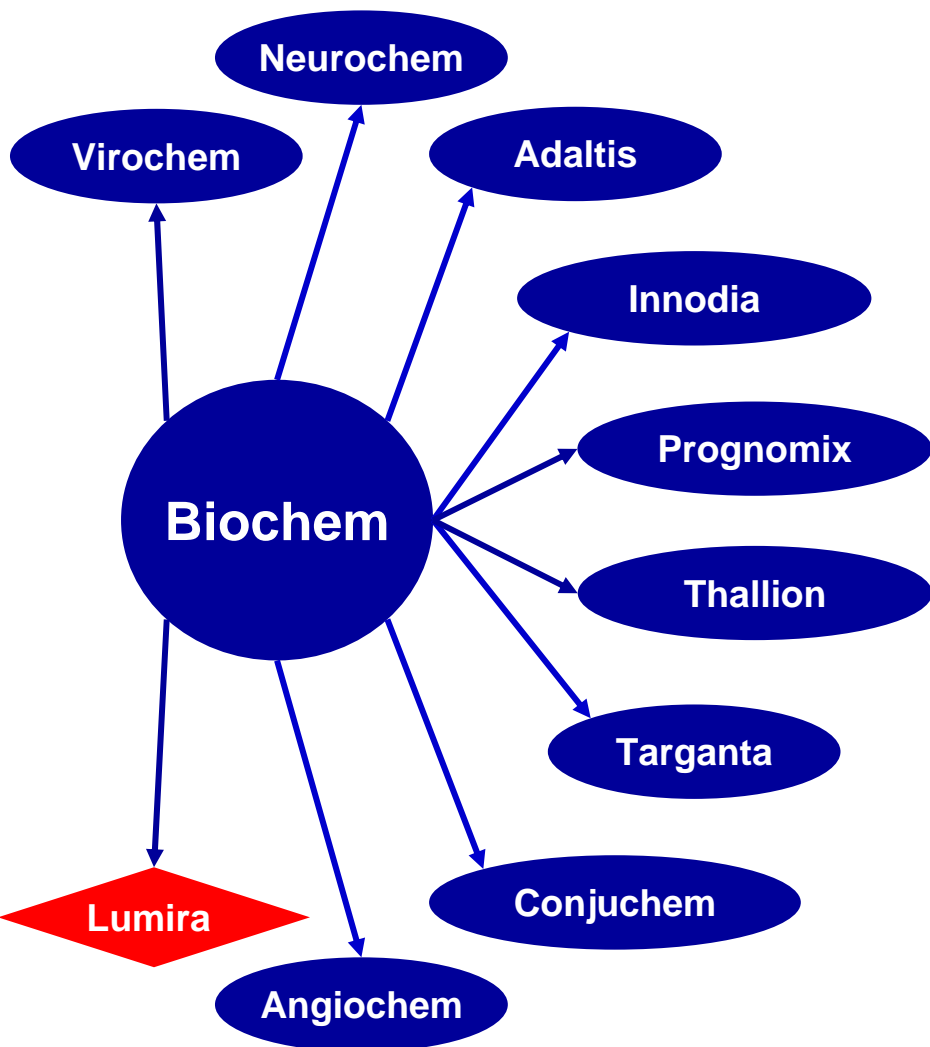


## Financement

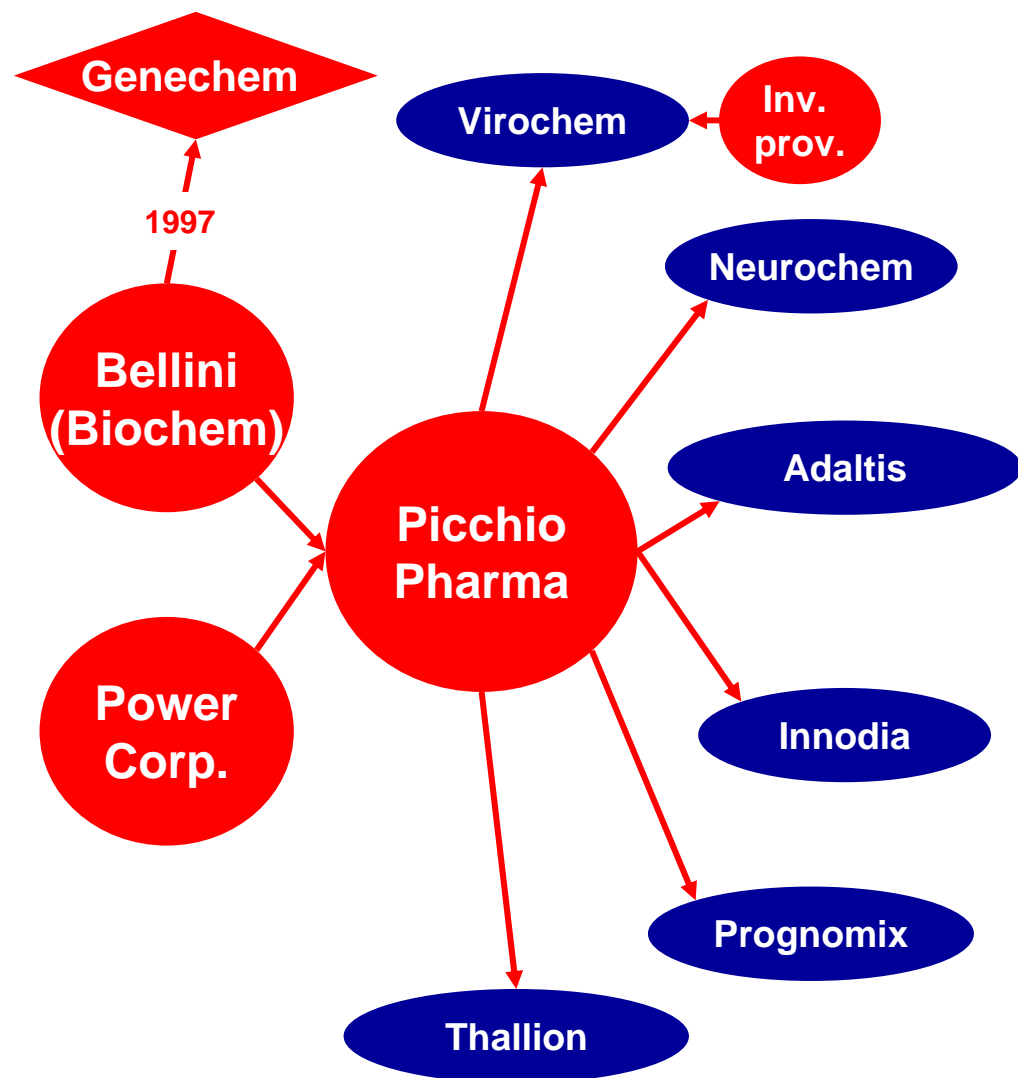


# Biochem Pharma : L'effet boule de neige

## Dirigeants et membres de c.a.

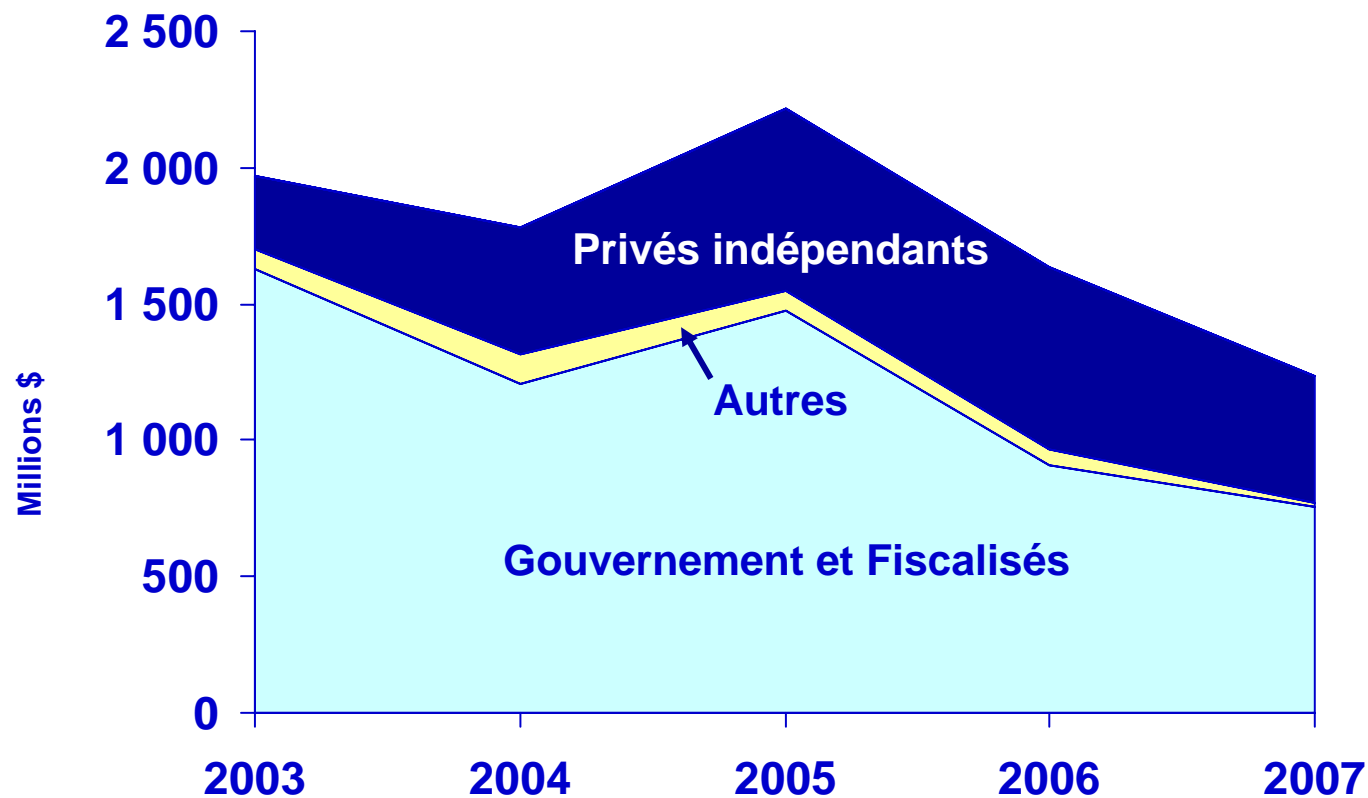


## Financement



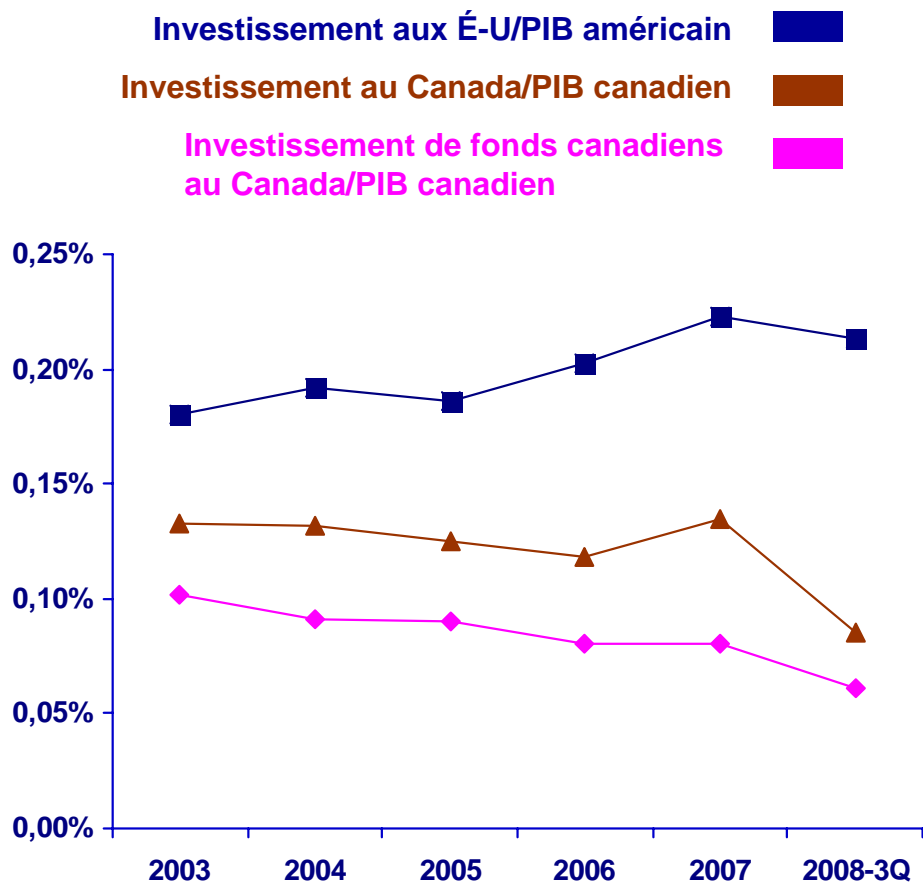
- **L'industrie canadienne n'a pas encore atteint sa maturité**
  - Jeune
  - Faible masse critique
  - Rendements
- **Elle fait face à un étranglement de la levée de fonds**
  - Désintérêt des investisseurs institutionnels canadiens
  - Incapacité à attirer des investisseurs institutionnels étrangers
  - Changement de stratégie des gouvernements
- **Elle se contracte rapidement au pire moment pour l'écosystème technologique**

# Levée de fonds du capital de risque par type de fonds au Canada (2003-2007)

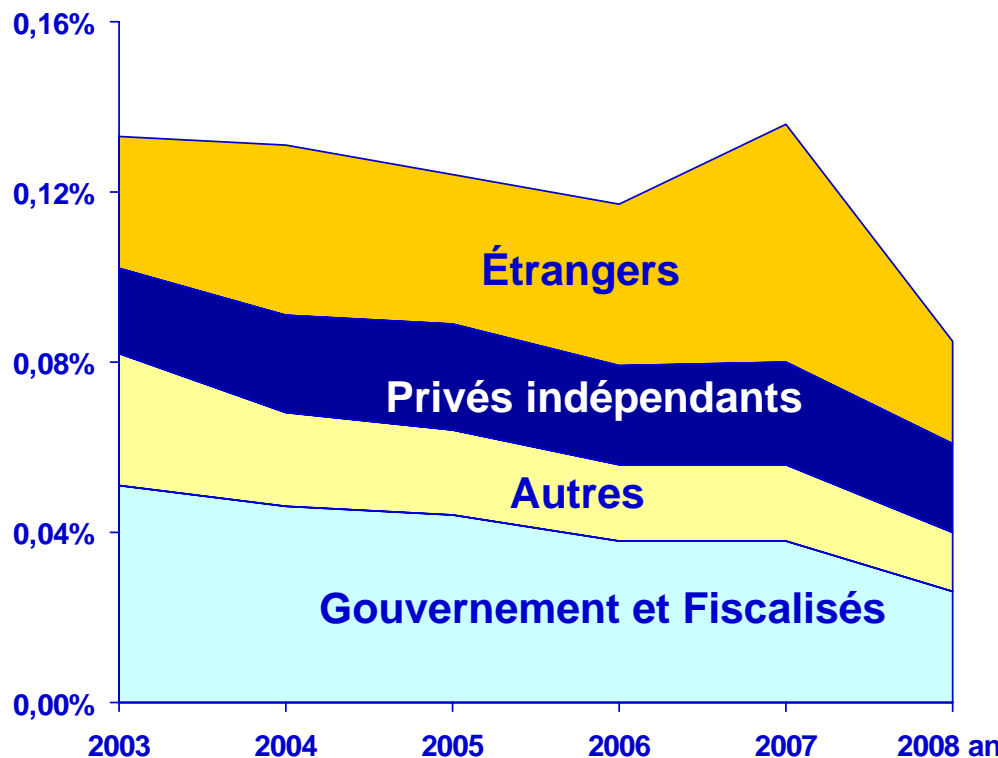


# Investissement de CR en pourcentage du PIB

## Comparaison Canada – États-Unis



## Canada par types de fonds



Source: Thomson Reuters, Statistique Canada et le US Bureau of Economic Analysis

- **L'impact économique du CR au Canada est déjà très significatif**
  - **Grandes entreprises**
  - **1% du PIB, 1,3% de l'emploi privé canadien**
  - **Impact sur l'innovation et les exportations**
  - **Effet boule de neige**
- **Il pourrait devenir beaucoup plus important si l'industrie poursuit sa croissance comme l'industrie américaine**
- **Le Canada veut faire la transition d'une économie basée sur les ressources à une économie basée sur le savoir. Il a massivement investi :**
  - **Dans la R&D : direct et crédits d'impôts aux entreprises**
  - **Dans le démarrage du CR : fonds fiscalisés et gouvernementaux**
- **L'étranglement actuel menace la poursuite de ce processus cumulatif**
- **Il est donc essentiel que toutes les parties — gouvernements, investisseurs institutionnels, fonds de capital de risque et entrepreneurs — travaillent ensemble à la construction d'une industrie canadienne du capital de risque solide et durable.**

# La contribution du capital de risque à l'économie canadienne



**Gilles Duruflé**

**Congrès de Réseau Capital**

**17 février 2009**