



Financement corporatif SBDT inc.

1^{er} trimestre 2002

Sondage sur la confiance des investisseurs en capital-risque - Réseau Capital

Les investisseurs québécois démontrent un regain d'optimisme pour 2002

Introduction

L'industrie québécoise du capital-risque est un important vecteur du développement économique au Québec. Disposant de sommes considérables destinées à l'investissement, les investisseurs québécois expriment un certain sentiment d'optimisme économique. Ils prévoient une hausse des investissements dans un contexte où les investisseurs québécois reviennent à l'analyse fondamentale. En effet, les investisseurs approfondiront davantage leur vérification diligente, mettant l'emphase sur la validation commerciale des produits des sociétés et sur la capacité d'exécution de l'équipe de direction.

Le sondage sur la confiance des investisseurs québécois en capital-risque réalisé par Samson Béclair/Deloitte & Touche, en collaboration avec Réseau Capital, l'association des investisseurs québécois en capital-risque, nous permet de prendre le pouls des attentes des investisseurs pour les six prochains mois en ce qui a trait aux éléments suivants :

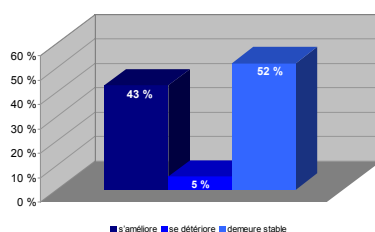
- le contexte économique et boursier;
- le niveau des investissements prévu;
- les secteurs privilégiés d'investissement.

Le présent rapport analyse les réponses obtenues des investisseurs québécois en capital-risque. En ce qui concerne les résultats pour l'ensemble du Canada, le lecteur doit se référer au sondage effectué par Samson Béclair/Deloitte & Touche en collaboration avec l'Association canadienne en capital de risque.

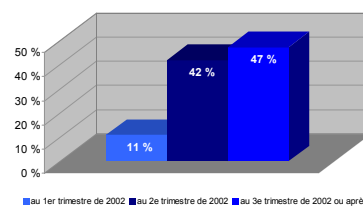
Résultats

Les attentes des investisseurs québécois en capital-risque concernant l'état de la conjoncture économique se sont grandement améliorées par rapport au dernier trimestre, puisque 95 % des répondants (50 % au quatrième trimestre de 2001) croient que le climat économique s'améliorera ou demeurera le même au cours des six prochains mois. En fait, 42 % des répondants pensent que la reprise débutera pendant le deuxième trimestre de 2002 par rapport à 47 % des répondants qui pensent qu'elle aura lieu plus tard durant l'année.

Graphique 1. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le climat économique général :



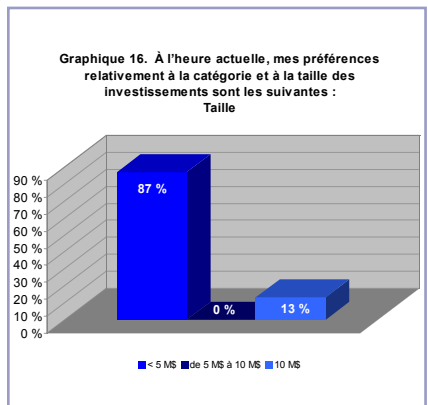
Graphique 12. Au 3^e trimestre de 2001, le total des débours a atteint son plus bas niveau depuis le 1^{er} trimestre de 1999. Je m'attends à ce que le montant total des débours commence à augmenter :



Ces perspectives positives se reflètent dans le pourcentage des investisseurs québécois en capital-risque qui prévoient que le volume de transactions augmentera de 49 %, par rapport à 19 % des investisseurs qui estiment qu'il baissera. De fait, 51 % des répondants croient que la concurrence visant les nouvelles occasions d'investissement est à la hausse, ce qui pourrait, entre autres, s'expliquer par les importantes sommes dont disposent les investisseurs québécois en capital-risque.

L'amélioration des évaluations par rapport au dernier trimestre démontre que les effets de la débandade du secteur de la technologie sont probablement derrière nous. En réalité, seulement 27 % (57 % au quatrième trimestre de 2001) des répondants s'attendent à ce que les valeurs de réalisation des placements baissent, alors que 86 % prévoient que la valeur de leur portefeuille augmentera ou demeurera la même.

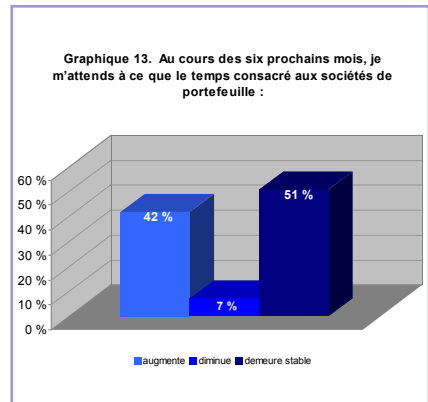
Bien que 46 % des investisseurs québécois en capital-risque s'attendent à ce que les sommes investies à chaque ronde de financement augmentent, les investisseurs québécois perpétueront probablement leur tendance à mener à terme un plus grand nombre de transactions et ce, même si les montants de ces placements sont généralement moins élevés par rapport aux autres provinces. En fait, 87 % des répondants estiment que les rondes se chiffreront à moins de 5 M\$.



La tendance est particulièrement prononcée en ce qui a trait aux valeurs de réalisation. Seulement 18 % des répondants du Québec prévoient d'autres baisses, comparativement à 57 % au quatrième trimestre. Ces données semblent indiquer une amélioration du climat de confiance.

Il est possible de prévoir une augmentation du nombre de transactions entre sociétés, basé sur les faits suivants : 71 % des répondants prévoient que le mode de réalisation de leurs placements continuera d'être dominé par les ventes de sociétés et que les valorisations octroyées par les acquéreurs stratégiques cesseront de diminuer pour se stabiliser.

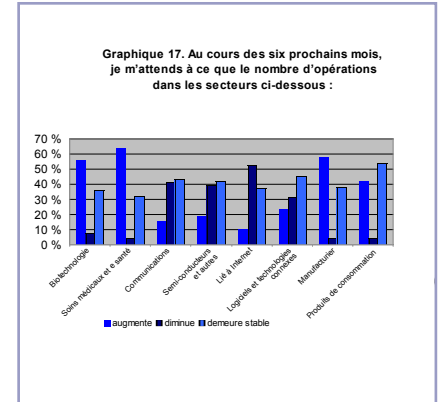
Les investisseurs en capital-risque prévoient passer moins de temps à s'occuper de leurs sociétés déjà en portefeuille (seulement 42 % croient en une augmentation comparativement à 75 % au quatrième trimestre). En fait, 45 % des investisseurs s'attendent maintenant à passer la majorité de leur temps à examiner de nouveaux investissements. Ces facteurs semblent indiquer une meilleure qualité du portefeuille que prévu et augurent bien pour les sociétés qui recherchent du capital-risque. Pourtant, la barre demeure bien haute pour ces sociétés, puisque 77 % des investisseurs québécois en capital-risque exigent des projets de haute qualité.



Pour un deuxième trimestre consécutif, le secteur de la biotechnologie et celui de la médecine et des soins de santé continuent de représenter les secteurs privilégiés pour l'investissement, puisque 56 % et 64 % des répondants, respectivement, prévoient une hausse du nombre de transactions dans ces domaines (53 % et 59 % au quatrième trimestre).

Toute reprise économique s'accompagne invariablement d'une relance dans le secteur de la fabrication. Le fait que 58 % des investisseurs québécois en capital-risque s'attendent à un accroissement des activités dans ce secteur, par rapport à une maigre proportion de 4 % qui prévoient une diminution, pourrait servir d'indicateur de premier ordre annonçant

une reprise économique. Il pourrait également refléter la volonté de certains fonds en capital-risque d'engager des sommes plus importantes dans les secteurs traditionnels ou dans des sociétés plus proche de la rentabilité.



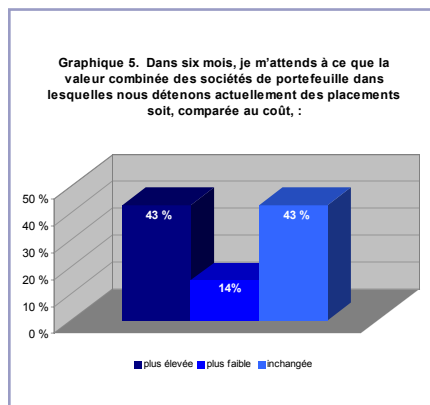
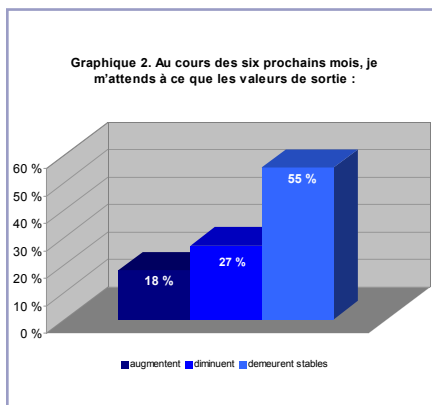
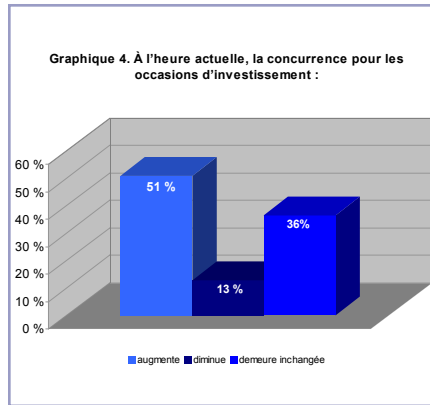
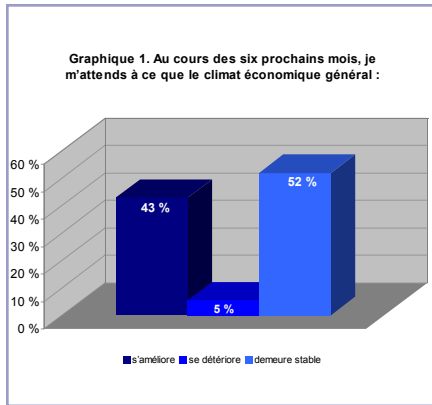
Remarquons que l'intérêt manifesté envers les secteurs liés à la consommation représente une nouvelle tendance que nous n'avions pas vue depuis longtemps. En effet, les investissements des cinq dernières années étaient de plus en plus axés vers les secteurs de la haute technologie.

Aperçu

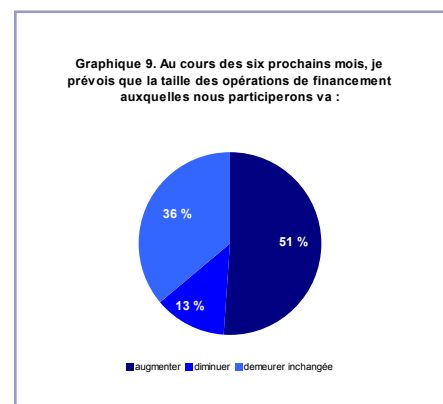
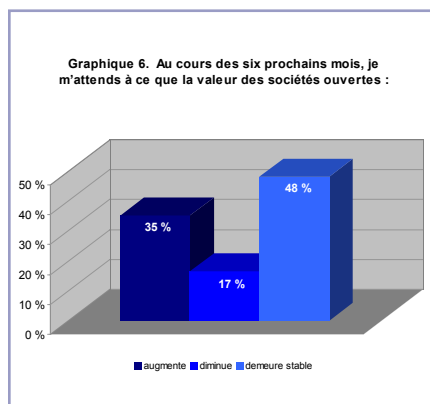
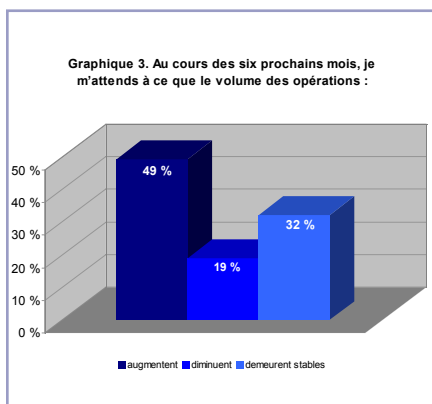
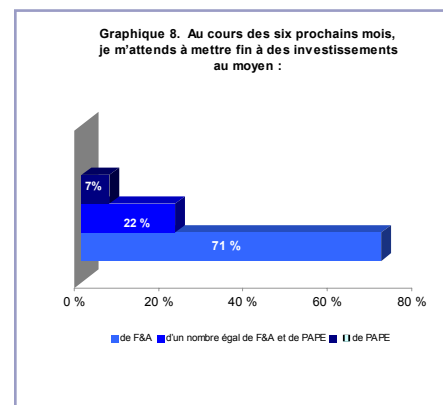
- Les résultats du sondage en général indiquent une reprise importante du niveau de confiance des investisseurs en capital-risque. La hausse anticipée de la concurrence entre les fonds de capital-risque devrait se traduire par des circonstances plus favorables pour les sociétés qui recherchent du capital-risque.
- Les transactions de fusion et acquisition devraient demeurer le moyen de désinvestissement de prédilection, en raison de la faiblesse continue du marché pour les premiers appels publics à l'épargne (PAPE). Un nombre croissant de sociétés considère la vente ou la fusion comme le moyen de constituer une autre source de liquidités pour assurer leur survie économique et permettre une commercialisation rapide de leurs produits ou services.
- Les investisseurs semblent revenir à la base, soit bâtir la valeur des sociétés en portefeuille avant de tenter de réaliser leurs placements.
- Pour le deuxième trimestre consécutif, les secteurs de la biotechnologie, celui de la médecine et des soins de santé ainsi que celui de la fabrication ont continué de représenter les secteurs privilégiés des investisseurs. De plus, reflétant les marchés financiers publics, les secteurs des communications et des TI devraient démontrer un soutien prudent de la part du secteur du capital-risque.

Sondage sur la confiance des investisseurs en capital-risque : résultats détaillés - Québec

Le contexte économique et boursier



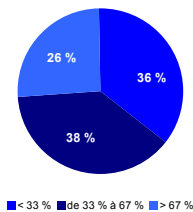
Le niveau des investissements prévus



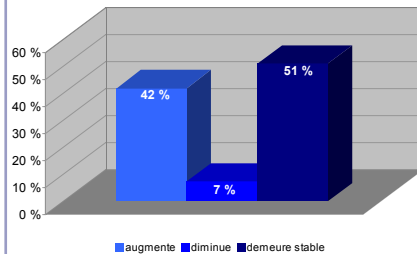
Sondage sur la confiance des investisseurs en capital-risque : résultats détaillés - Québec

Les secteurs d'investissement privilégiés

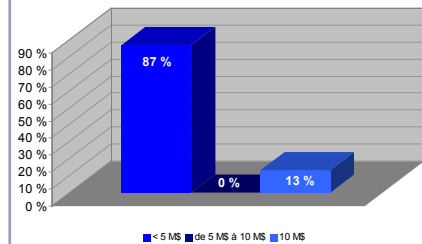
Graphique 10. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le total de mes investissements dans des sociétés de portefeuille existantes ou dans de nouvelles sociétés, se répartisse comme suit : - Nouveaux investissements



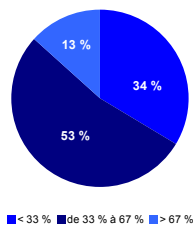
Graphique 13. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le temps consacré aux sociétés de portefeuille :



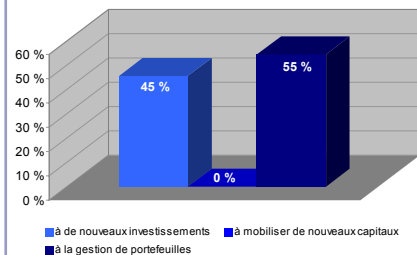
Graphique 16. À l'heure actuelle, mes préférences relativement à la catégorie et à la taille des investissements sont les suivantes : Taille



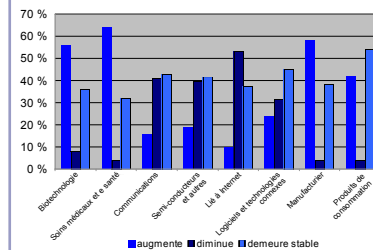
Graphique 11. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le total de mes investissements dans des sociétés de portefeuille existantes ou dans de nouvelles sociétés, se répartisse comme suit : - Investissements complémentaires



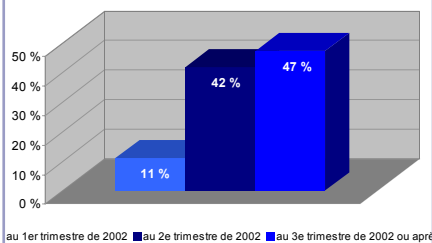
Graphique 14. Au cours des six prochains mois, je prévois consacrer la plupart de mon temps :



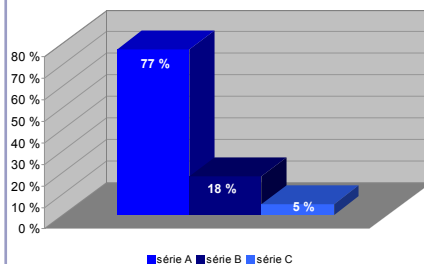
Graphique 17. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le nombre d'opérations dans les secteurs ci-dessous :



Graphique 12. Au 3e trimestre de 2001, le total des débours a atteint son plus bas niveau depuis le 1er trimestre de 1999. Je m'attends à ce que le montant total des débours commence à augmenter :



Graphique 15. À l'heure actuelle, mes préférences relativement à la catégorie et à la taille des investissements sont les suivantes : Catégorie



Contacts

Financement corporatif SBDT inc. a réalisé ce sondage et recueilli les résultats entre le 29 janvier et le 14 février 2002. Le sondage sur la confiance des investisseurs en capital-risque est effectué sur une base trimestrielle.

Pour obtenir plus de détails au sujet de ce sondage ou obtenir davantage d'information sur la façon dont Samson Bélair/Deloitte & Touche peut contribuer au processus d'identification et de saisie des occasions d'investissement, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

De plus, nous serions heureux de connaître vos suggestions relativement aux questions qui pourraient être examinées dans le cadre de futurs sondages sur la confiance des investisseurs en capital-risque.

Voici la liste des professionnels de Financement corporatif SBDT inc. au Québec :

Groupe financier

Montréal

Associés

Martin Castonguay
(514) 393-5014
mcastonguay@deloitte.ca

Serge Dubois
(514) 393-5323
sdubois@deloitte.ca

Nicolas Panagis
(514) 393-5310
npanagis@deloitte.ca

Vice-président et directeurs

Alexandre Baril
(514) 393-5116
abaril@deloitte.ca

Gilles De Montigny
(514) 393-5478
gdemontigny@deloitte.ca

Jacques L. Drouin
(514) 393-5441
jdrouin@deloitte.ca

Allen M. Shulman
(514) 393-5326
ashulman@deloitte.ca

Autres régions du Québec

Associés

Jean-Claude Arsenault
(450) 463-8088
jearsenault@deloitte.ca

Paul Grimard
(418) 549-6650 ext. 2244
pgrimard@deloitte.ca

Jean Blouin
(418) 624-3333 ext. 352
jblouin@deloitte.ca

Vice-président et directeurs

Diane Chaine
(819) 694-1225
dchaine@deloitte.ca

Martin Gagné
(450) 774-4000 ext. 316
margagne@deloitte.ca

Michel K. Landry
(418) 624-5360
milandry@deloitte.ca

Marc-André Nadeau
(450)463-8029
mnadeau@deloitte.ca

Canada

Toronto

Doug McDonald
Co-président
(416) 601-4661
dmcDonald@deloitte.ca

Michael Badham
Co-président
(416) 601-4664
mbadham@deloitte.ca

Harold Bridge
Vice-président exécutif
(416) 601-5722
hbridge@deloitte.ca

Jim Horvath
Vice-président exécutif
(416) 601-5729
jhorvath@deloitte.ca

Brent Wyatt
Vice-président exécutif
(416) 601-6264
brwyatt@deloitte.ca

Calgary

Greg Pollard
Vice-président exécutif
(403) 267-1796
gpollard@deloitte.ca

Edmonton

Jeremy Webster
Vice-président exécutif
(780) 421-3651
jewebster@deloitte.ca

Ottawa

Susan Mingie
Vice-présidente exécutive
(613) 751-5295
smingie@deloitte.ca

Vancouver

Peter Day
Vice-président exécutif
(604) 640-3123
pday@deloitte.ca

À propos de Financement corporatif SBDT inc.

Financement corporatif SBDT inc. fournit des services de négociation d'ententes et des services-conseils financiers de pointe aux souscripteurs privés, aux sociétés d'investissement en capital-risque et aux sociétés à forte croissance. Nos services portent notamment sur les acquisitions, les ventes, les désinvestissements et les conseils financiers. Financement corporatif SBDT inc. est présent sur toutes les grandes places financières américaines et internationales.

Samson Bélair/Deloitte & Touche est le plus important cabinet de services professionnels au Québec à offrir des services dans les domaines de la certification et des services-conseils, de la fiscalité, des services-conseils financiers et de la consultation en management. Quelque 1600 personnes mettent régulièrement à contribution leur expertise pour des clients venant de tous les secteurs de l'économie. Connu à l'extérieur de la province sous le nom de Deloitte & Touche, le Cabinet canadien compte sur un effectif de plus de 5 400 personnes réparties dans plus de 44 villes au pays. Depuis plus de 150 ans, ces professionnels polyvalents conçoivent des solutions d'affaires efficaces pour des entreprises canadiennes et internationales. Déterminés à aider nos clients et nos gens à exceller, nous sommes fiers d'avoir été désignés parmi les 35 meilleurs employeurs au Canada dans la revue Report on Business du Globe & Mail. Notre Cabinet fait partie de Deloitte Touche Tohmatsu, leader mondial en prestation de services professionnels qui a un effectif de plus de 92 000 personnes dans plus de 130 pays.

www.deloitte.ca

À propos de Réseau Capital

Réseau Capital, l'Association du capital-risque au Québec, regroupe plus de 550 intervenants en capital-risque issus des sociétés d'investissement et des cabinets de professionnels. Sa mission est de favoriser le développement de l'industrie et de ses membres par des activités de formation, d'information, de réseautage et de promotion de leurs intérêts. En participant à l'essor d'un milieu propice au financement d'entreprises avec prise de participation, Réseau Capital est fier de contribuer à la croissance économique de ses membres et de leurs entreprises en portefeuilles. Comparée aux plus importantes associations de capital-risque à l'échelle internationale, notre Association se démarque par la taille de son membership, la qualité de ses services et les activités d'investissement de ses membres.

Pour tout renseignement additionnel sur le présent sondage et sur les activités de Réseau Capital, n'hésitez pas à contacter les personnes suivantes :

Montréal

Yolande Chéné
Directrice générale
(514) 334-9688
inforesseau@reseaucapital.com

Claude Miron
Président
(514) 283-0407
claudemiron@bdc.ca

Québec

Rémi Vachon
Président du Chapitre
(418) 528-9781
rvachon@innovatech-quebec.qc.ca

Les résultats de ce sondage ne constituent que des renseignements d'ordre général et en les publiant, Samson Bélair/Deloitte & Touche n'entend aucunement fournir des conseils ou des services en matière de comptabilité, de commerce, de finance, de placement, de questions juridiques ou de fiscalité, ni d'autres types de conseils ou de services professionnels. Les résultats de ce sondage ne peuvent remplacer de tels conseils et services, et ne devraient pas, à eux-seuls, constituer le fondement d'une décision ou d'une mesure qui aurait une incidence sur votre entreprise ou sur votre propre situation financière. Le rendement passé n'est pas forcément représentatif du rendement futur. En outre, les renseignements de nature prospective sont nécessairement assujettis à des risques, incertitudes et facteurs, connus et inconnus, qui pourraient entraîner une variation importante des résultats prévus. Avant de prendre une décision ou de mettre en œuvre une mesure qui aurait une incidence sur votre entreprise ou sur votre propre situation financière, vous devez consulter un conseiller professionnel qualifié. Samson Bélair/Deloitte & Touche ne sera aucunement responsable de toute perte subie par une personne ou une entité s'étant fiée à la présente publication.



© 2002 Samson Bélair/Deloitte & Touche. Samson Bélair/Deloitte & Touche refers to Samson Bélair/Deloitte & Touche S.E.N.C. and related entities.