



Financement corporatif SBDT inc.

2^{er} trimestre 2002

Troisième sondage sur la confiance des investisseurs québécois en capital-risque

L'optimisme économique général tarde à se traduire par une augmentation des activités d'investissement des sociétés québécoises de capital-risque.

Introduction

Les sociétés québécoises de capital-risque constituent un rouage important de la croissance économique du Québec. Les sommes importantes qu'elles investissent dans l'économie québécoise ont un impact déterminant. C'est pourquoi les attentes et les prévisions de ces investisseurs prennent une grande importance pour tous les Québécois.

C'est dans ce contexte que Samson Bélaïr/Deloitte & Touche, en collaboration avec Réseau Capital, l'association des investisseurs québécois en capital-risque, présente ce plus récent sondage sur la confiance des investisseurs québécois en capital-risque, afin de vous permettre de prendre le pouls de leurs prévisions pour les six prochains mois en ce qui a trait aux éléments suivants :

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

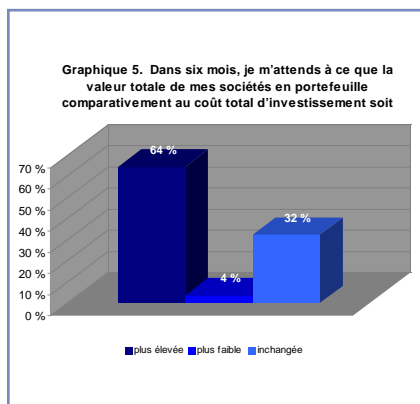
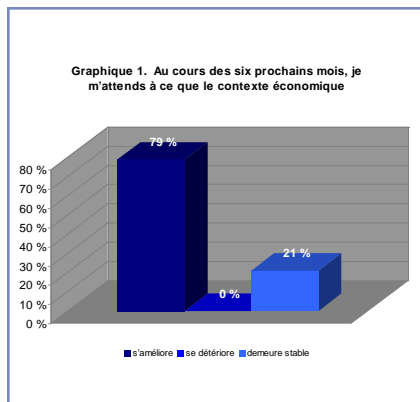
Le présent rapport a été établi à même les réponses obtenues spécifiquement des investisseurs québécois en capital-risque. En ce qui concerne les résultats pour l'ensemble du Canada, le lecteur doit se référer au sondage parallèle effectué par Samson Bélaïr/Deloitte & Touche en collaboration avec l'Association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

Résultats

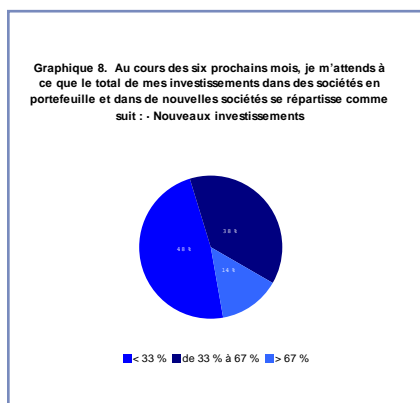
L'optimisme noté à la fin du premier trimestre à l'égard de l'économie en général semble se raffermir, alors que 79% des répondants s'attendent à voir le contexte économique s'améliorer tandis que les autres prévoient qu'il demeurera stable. Aucun répondant ne s'attend à une détérioration. Lors du dernier trimestre, 43 % seulement prévoyaient une amélioration et 52 % prédisaient un contexte économique stable. Cet optimisme se traduit par une prévision d'augmentation de la valeur des portefeuilles ainsi qu'une amélioration anticipée des valeurs de dispositions d'investissements. En effet, le nombre de répondants qui s'attendent à une baisse des valeurs de réalisation est passé de 27 % au premier trimestre à 14 % aujourd'hui. Quant à la façon de disposer de leurs investissements, tous les répondants anticipent procéder par voie de fusion et acquisition, délaissant ainsi le scénario du premier appel public à l'épargne.

Les attentes sont encore plus positives au niveau de la valeur totale des portefeuilles puisque les investisseurs prévoyant une valeur plus élevée ou inchangée représentent respectivement 64 % et 32 % des répondants alors qu'au premier trimestre 2002, 43 % s'attendaient à une augmentation et que le même pourcentage (43 %) anticipait des valeurs stables.

D'autre part, 86 % des répondants (en hausse de 81 %) s'attendent à ce que le volume de transactions demeure stable ou augmente. Il faut cependant noter que de ce nombre, le pourcentage de ceux entrevoyant une augmentation a baissé de 49 % à 31 %. En fait, 79 % des répondants ont effectué six (6) transactions ou moins en 2001 et cette tendance semble vouloir se maintenir pour l'année 2002.



Malgré l'enthousiasme manifesté à l'égard du contexte économique, les sociétés de capital-risque expriment un sentiment plus pondéré quant à leurs activités au cours des prochains mois. Alors que l'on ne voit que peu de changements au niveau des investissements additionnels dans les sociétés faisant déjà partie du portefeuille, les répondants entrevoient une baisse de l'importance relative des nouveaux investissements. En effet, 48 % des répondants prévoient que leurs investissements dans de nouveaux projets représenteront moins de 33 % de la valeur de leur portefeuille. Ce pourcentage représente une hausse par rapport aux prévisions du premier trimestre, alors que 36 % des sociétés de capital-risque envisageaient une telle pondération. D'autre part, le nombre de répondants anticipant une pondération plus lourde des nouveaux projets par rapport à leurs portefeuilles (soit plus de 67 % du portefeuille) a baissé, passant de 26 % à 14 %.

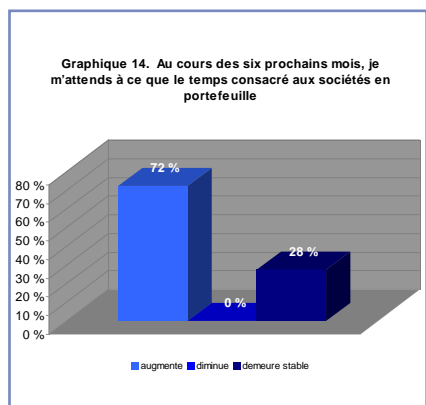


On ne constate pas de changement important au niveau des prévisions quant à la taille des rondes de financement, alors que 86 % des sociétés de capital-risque s'attendent à une augmentation ou au maintien du niveau actuel.

On observe aussi qu'une majorité des investisseurs, soit 59 %, prévoient un allongement du temps requis pour compléter une transaction. Quelque 72 % des répondants s'attendent à ce que la période s'écoulant entre la première rencontre et l'émission d'une lettre d'intention dure environ quatre mois.

Au dernier trimestre de 2001, le total des investissements atteignait son plus bas niveau depuis le 1er trimestre de 1999. Lorsque nous avons demandé aux sociétés de capital-risque de prédire le moment d'une remontée, les réponses étaient mitigées. Plus de la moitié, soit 52 %, ont déclaré qu'aucune reprise n'aurait lieu avant le premier trimestre de 2002. Notons toutefois que le pourcentage de ceux qui s'attendent à une reprise des transactions au cours du troisième trimestre a augmenté, passant de 11 % à 17 %.

Au cours des six prochains mois, il faut prévoir une plus forte concentration des efforts sur les sociétés déjà en portefeuille. Aucun répondant n'anticipe une diminution du temps consacré aux sociétés en portefeuille. En fait, 72 % s'attendent à une augmentation de cet effort, une hausse substantielle par rapport aux 42 % observés au premier trimestre. Le nombre de ceux qui projettent consacrer la plus grande partie de leur temps aux nouveaux investissements a chuté de 45 % au premier trimestre à 34 % actuellement, alors que 62 % concentreront leurs efforts à la gestion du portefeuille, une hausse de sept (7) points.

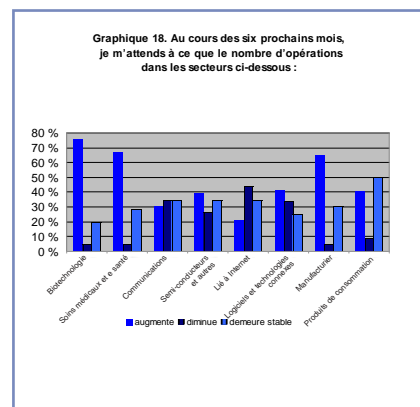


Les prévisions quant à la taille des investissements demeurent essentiellement inchangées alors que 86 % des répondants anticipent réaliser des transactions de 5 millions de dollars ou moins, un pourcentage qui demeure de treize (13) points plus élevé que pour les sociétés de capital-risque ailleurs au Canada.

Pour un troisième trimestre consécutif, les secteurs de la biotechnologie, de la médecine et des soins de santé continuent de représenter les secteurs d'investissement privilégiés. En fait, 76 % et 67 % des répondants, respectivement, prévoient une hausse du nombre de transactions dans ces domaines par rapport à 56 % et 64 % au quatrième trimestre. Quant aux autres

industries de pointe, soit celles des communications, des semi-conducteurs, de l'Internet, des logiciels et des technologies connexes, les attentes demeurent modestes, quoique plus optimistes qu'au premier trimestre.

Enfin, la tendance observée au premier trimestre 2002 relativement au niveau de la fabrication semble se confirmer alors que 65 % des répondants entrevoient une augmentation des activités dans ce domaine, une augmentation de sept (7) points par rapport au dernier sondage. Quant aux produits de consommation, 41 % des sociétés de capital-risque prévoient une augmentation des activités dans ce secteur, une légère baisse par rapport à 42 % au trimestre précédent.

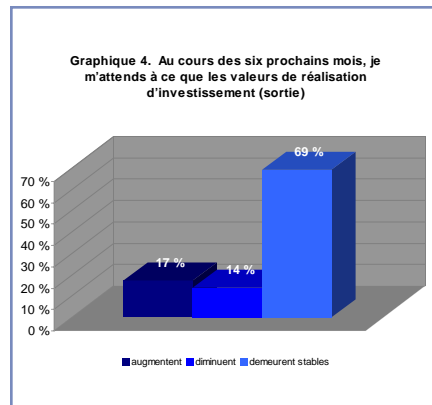
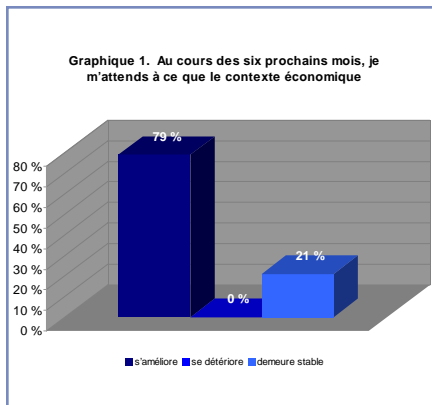


Aperçu

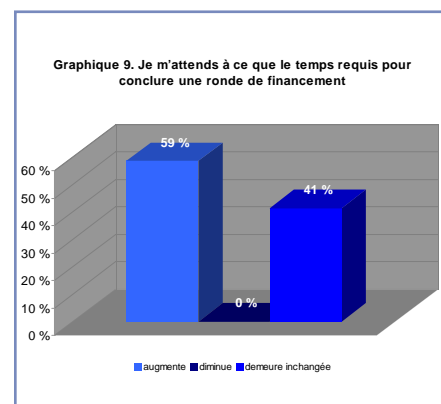
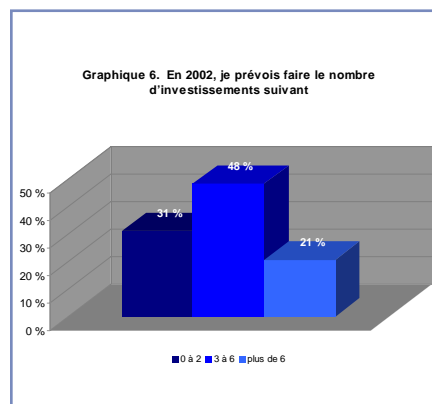
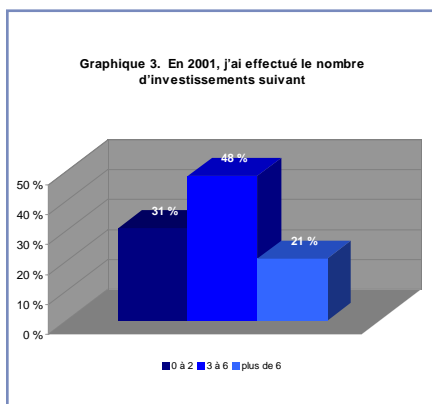
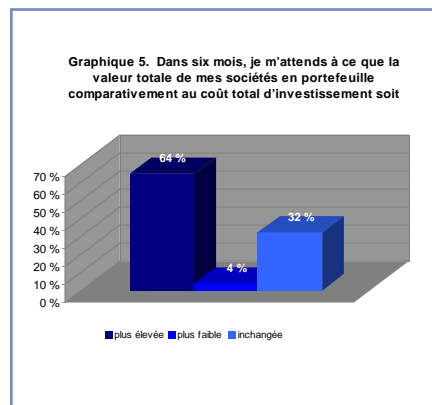
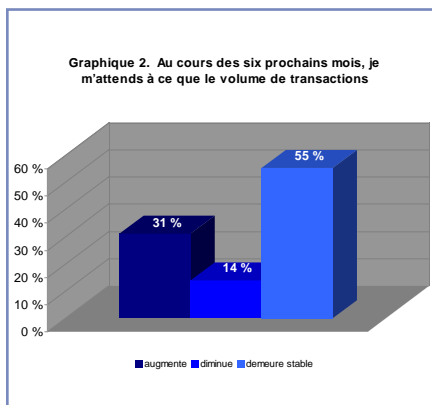
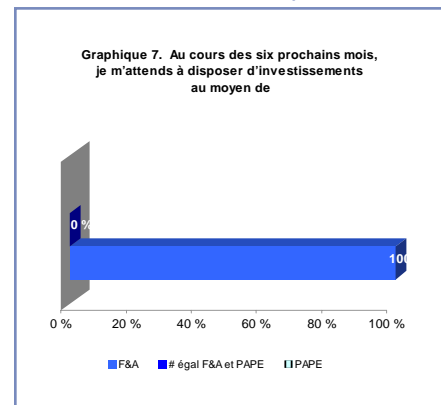
- Les sociétés québécoises en capital-risque manifestent une plus grande confiance dans l'économie en général comparativement aux réponses obtenues lors du sondage précédent, mené au premier trimestre 2002. On observe un raffermissement des prévisions d'amélioration du contexte économique général. De plus, les répondants s'attendent à une augmentation des valeurs de dispositions d'investissements ainsi qu'à une croissance de la valeur des portefeuilles. L'activité liée aux fusions et aux acquisitions devrait demeurer le moyen de désinvestissement de prédilection, tandis que les activités de PAPE continuent d'être pratiquement inexistantes.
- Cependant, ce relatif optimisme à l'égard de l'économie tarde à se refléter dans les prévisions d'activités d'investissement des répondants. En effet, on note que les investisseurs prévoient se concentrer encore plus qu'au trimestre précédent sur leurs investissements déjà en portefeuille plutôt que d'investir dans de nouveaux projets. Ceci se traduit par plus de temps accordé aux sociétés en portefeuille et une pondération moins importante prévue à l'ajout des nouveaux investissements au portefeuille.
- Plus de la moitié des répondants prévoient une reprise des activités d'investissement en 2003.
- La vigueur prévue au deuxième trimestre dans les secteurs privilégiés de la biotechnologie et de la médecine et des soins de santé ainsi que de la fabrication continue à s'accroître.

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

Le contexte économique et général

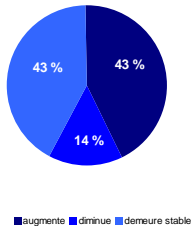


Le niveau des investissements prévu

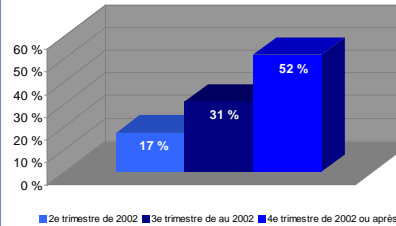


Sondage sur la confiance des investisseurs en capital-risque : résultats détaillés - Québec

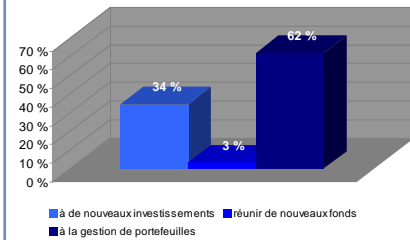
Graphique 10. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que la taille de chaque ronde de financement à laquelle nous participerons



Graphique 13. Au 4e trimestre de 2001, le total des investissements a atteint son plus bas niveau depuis le 1er trimestre de 1999. Je m'attends à ce que le montant total de ceux-ci augmente au

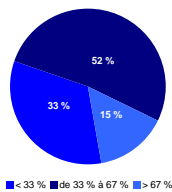


Graphique 16. Au cours des six prochains mois, je m'attends à consacrer la plus grande partie de mon temps à

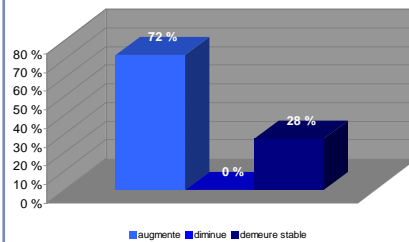


Les secteurs privilégiés d'investissement

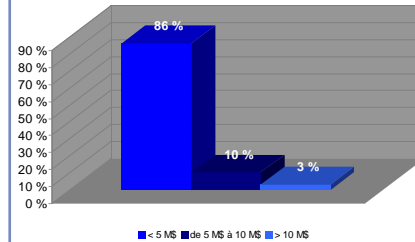
Graphique 11. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le total de mes investissements dans des sociétés en portefeuille et dans de nouvelles sociétés se répartisse comme suit : - Investissements additionnels



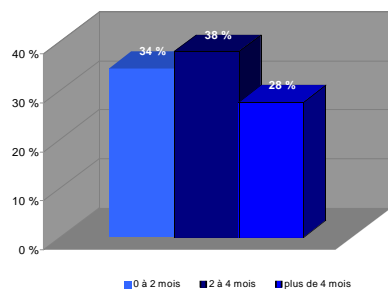
Graphique 14. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le temps consacré aux sociétés en portefeuille



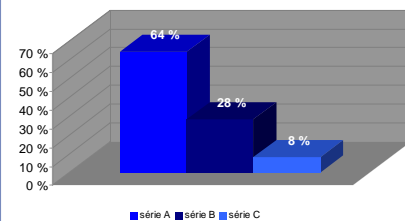
Graphique 17. À l'heure actuelle, mes préférences relativement à la catégorie et à la taille des investissements sont les suivantes
Taille de l'investissement



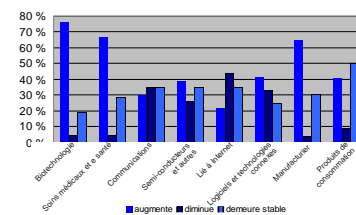
Graphique 12. Mes prévisions quant au temps s'écoulant entre la première rencontre et la lettre d'intention sont de



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



Graphique 18. Au cours des six prochains mois, je m'attends à ce que le nombre d'opérations dans les secteurs ci-dessous :



Contacts

Financement corporatif SBDT inc. a réalisé ce sondage et recueilli les résultats entre le 9 mai et le 23 mai 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 Bélaïr/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	Line Racette (514) 393-7853 lracette@deloitte.ca	Michel Gallant (514) 393-3542 mgallant@deloitte.ca
--	---	---	--	--

Vice-président et directeurs

Alexandre Baril (514) 393-5116 abaril@deloitte.ca	Jacques L. Drouin (514) 393-5441 jdrouin@deloitte.ca	Allen M. Shulman (514) 393-5326 ashulman@deloitte.ca	Doug Barker (514) 393-6508 dbarker@deloitte.ca	Yvan Guay (514) 393-6539 yguay@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

Robert Riddell
Vice-président exécutif
604-640-3139
rriddell@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) 282-2110
cmiron@edgestone.com

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.