



***Le marché québécois du capital-risque au  
deuxième trimestre de 2010***

***RAPPORT PRÉPARÉ POUR LE***

***Réseau du capital d'investissement du Québec***

***AOÛT 2010***

---

© 2010 par Thomson Reuters (Canada); Tous droits réservés

*Toutes les données utilisées pour ce rapport proviennent des bases de données exclusives de Thomson Reuters; aucune partie de ce rapport ne doit être copiée ou reproduite sans permission.*

## **Le marché québécois du capital-risque au deuxième trimestre de 2010 - Sommaire**

L'activité du marché de capital-risque (CR) au Québec a augmenté considérablement au deuxième trimestre de 2010, un total de 100 millions de dollars ayant été investis, soit 45 % de plus que les 69 millions de dollars investis à la même période en 2009. Le nombre total de compagnies financées par du CR pendant cette période, soit 56, est aussi de 19 % supérieur une année sur l'autre.

À ce jour en 2010, les transactions de CR au Québec semblent largement se rapprocher des tendances de 2009. Depuis janvier, 201 millions de dollars ont été investis dans 88 compagnies, seulement 9 % de moins que les niveaux enregistrés au premier semestre l'an dernier.

En dollars absolus, l'activité québécoise a dominé le marché canadien du CR au T2 2010. Le Québec, la Colombie-Britannique et l'Ontario ont obtenu une part relative égale de 30 % chacune de tous les investissements. Dans l'ensemble, l'activité du marché canadien a progressé de 57 % au deuxième trimestre, 334 millions de dollars ayant été investis.

À l'échelle du marché de CR nord-américain, les tendances se sont généralement recoupées. L'activité transactionnelle aux États-Unis a connu une hausse comparable de 53 % par rapport à l'année dernière, 6,5 milliards de dollars US ayant été investis cette année.

Plusieurs transactions importantes ont été conclues au Québec entre avril et juin, la principale ayant engagé Gemin X Pharmaceuticals de Montréal. Pour la plupart, les financements de compagnies ont toutefois eu tendance à être plus modestes la moyenne s'élevant à 1,8 million de dollars.

Un petit nombre de gros financements dans le secteur biopharmaceutique a joué un rôle clé dans l'activité de CR au Québec au T2 2010, entraînant un investissement de 38 millions de dollars dans les sciences de la vie, soit 36 % de plus que l'an dernier, et 39 % du total. L'activité liée aux Technologies de l'information (TI) a suivi avec un investissement de 31 millions de dollars, ou 64 % de plus qu'au T2 2009. Les autres secteurs technologiques et non technologiques ont aussi gagné du terrain pendant cette période.

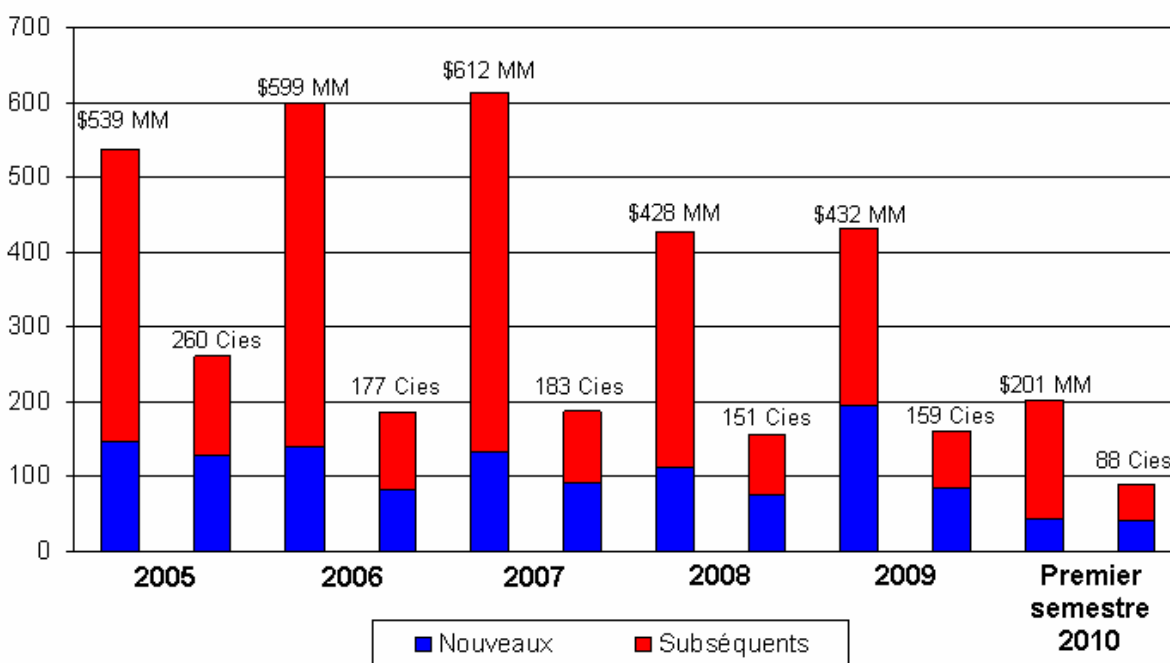
Les fonds locaux et autres fonds de CR canadiens ont exercé une influence majeure sur l'activité québécoise au deuxième trimestre, investissant 88 millions de dollars, soit 39 % de plus que l'an dernier. Cette tendance a été dominée par les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés, ainsi que les fonds privés, qui ont respectivement accru leurs investissements de 5 % et 47 %. Les investisseurs étrangers ont eux aussi été plus actifs, injectant 12 millions de dollars dans les transactions.

La mobilisation de fonds canadiens de CR a baissé entre avril et juin, un total de 255 millions de dollars ayant été engagés, soit 7 % de moins que l'année précédente. Les fonds levés jusqu'ici en 2010, totalisant 576 millions de dollars, sont toutefois en hausse de 18 %. Depuis janvier, les fonds du Québec ont représenté 40 % du total des nouveaux engagements.

## Hausse de l'activité québécoise de CR au T2 2010

L'activité du marché de capital-risque (CR) au Québec a augmenté considérablement au deuxième trimestre de 2010, un total de 100 millions de dollars ayant été investis, soit 45 % de plus que les 69 millions de dollars investis l'année précédente. Les niveaux d'investissement au cours de cette période ont effectivement correspondu aux niveaux du T1 2010 alors que 101 millions de dollars avaient été investis.

### Investissements nouveaux c. subséquents; Québec



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

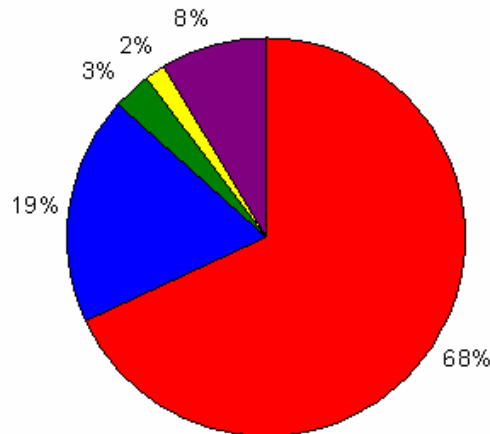
Sur une base annuelle, les dollars investis ont aussi abouti dans un plus grand nombre d'entreprises situées au Québec. Les compagnies financées par du CR ont totalisé 56 entre avril et juin, soit 19 % de plus que les 47 financées à la même période en 2009.

À ce jour cette année, les transactions de CR au Québec semblent grandement se rapprocher de l'activité enregistrée en 2009. Depuis janvier, un total de 201 millions de dollars ont été investis dans 88 compagnies, seulement 9 % de moins que les 222 millions de dollars investis au premier semestre de 2009.

En dollars absolus, l'activité québécoise a une fois de plus dominé le marché canadien de CR au T2 2010. Le Québec, la Colombie-Britannique et l'Ontario ont inscrit une part relativement égale, chaque province ayant absorbé 30 % de tous les investissements. Dans l'ensemble, l'activité du marché canadien a progressé de 57 % au deuxième trimestre, suite à un investissement total de 334 millions de dollars.

À l'échelle du marché nord-américain de CR, les tendances ont généralement été comparables, l'activité transactionnelle aux États-Unis s'étant améliorée de 53 % par rapport à l'an dernier. Les dollars investis ont totalisé 6,5 milliards de dollars US ce trimestre, comparativement à un investissement de 4,3 milliards de dollars US au T2 2009.

### Dollars investis par région au Québec : T2 2010



Québec 100 millions \$

■ Région de Montréal	■ Ville de Québec
■ Région de Chicoutimi-Jonquière	■ Région de Hull-Gatineau
■ Toutes les autres régions du Québec	

© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Plusieurs transactions majeures de CR ont été conclues au Québec au deuxième trimestre, les plus importantes ayant engagé Gemin X Pharmaceuticals et Vantrix Corp. de Montréal. Par comparaison, la plupart des financements de compagnies ont eu tendance à être petits, la moyenne s'élevant à 1,8 millions de dollars, en hausse sur le 1,5 million de dollars au T2 2009, mais en baisse sur les 3,3 millions de dollars au T2 2008.

Les investisseurs en CR ont continué de donner la priorité aux investissements subséquents au T2 2010 qui ont représenté 72 % du total des investissements. Les entreprises québécoises qui cherchaient du CR pour la première fois ont néanmoins gagné du terrain; 28 millions de dollars ont été investis dans ces dernières, soit 41 % de plus que l'année précédente.

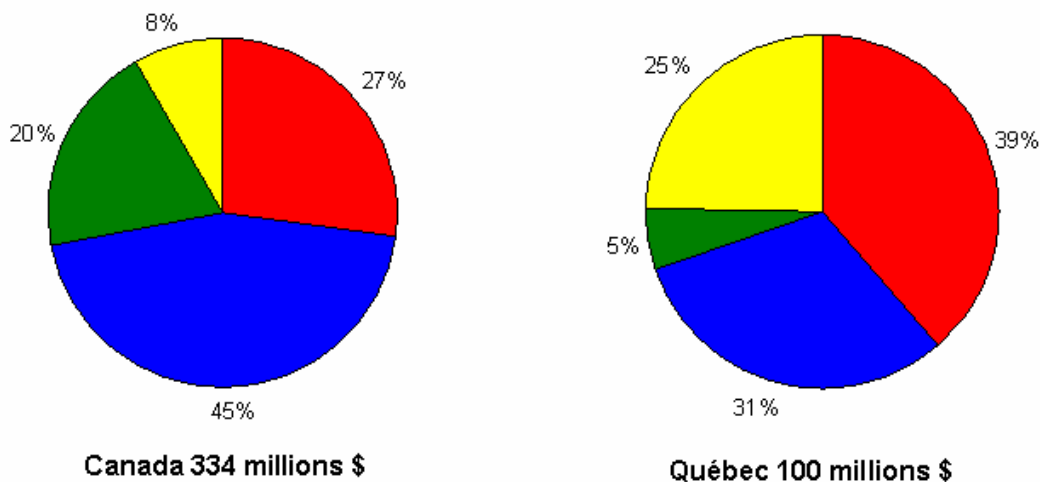
Montréal est restée au centre de l'activité québécoise entre avril et juin, absorbant plus de deux tiers des dollars investis. La ville de Québec, qui a obtenu près d'un cinquième du total, a toutefois amélioré sa part.

## Les Sciences de la vie et les TI propulsent la croissance au Québec au T2

Un petit nombre de financements rondelets dans le secteur biopharmaceutique a joué un rôle clé dans l'activité de CR du Québec au deuxième trimestre. Outre Gemin X, Aeterna Zentaris et Medicago de Québec ainsi que Bellus Health de Laval ont été parmi les 7 entreprises des sciences de la vie qui ont attiré un total de 38 millions de dollars, soit 36 % de plus que les 28 millions de dollars acquis au T2 2009.

Par conséquent, les sciences de la vie ont dominé les tendances québécoises ce trimestre, représentant 39 % de tous les investissements. Cette part est nettement supérieure à celle de 20 % enregistrée par les sciences de la vie pour toute l'année dernière.

### Dollars investis par secteur : T2 2010



■ Sciences de la vie   ■ TI   ■ Autres technologies   ■ Traditionnel

© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

L'activité dans les secteurs des technologies de l'information (TI) a elle aussi contribué appréciablement aux résultats du T2 2010, l'investissement total de 31 millions de dollars dans 11 compagnies représentant 64 % de plus que les 19 millions de dollars investis à la période correspondante l'an dernier. L'activité liée aux TI a ainsi représenté un peu moins d'un tiers de toute l'activité québécoise.

Les entreprises Internet, dont VM6 Software et Woozworld de Montréal, ont été en tête du secteur des TI, les investissements de 18 millions de dollars marquant une hausse de 62 % par rapport à l'an dernier. Les entreprises de semi-conducteur ont aussi avancé entre avril et juin, absorbant 5 millions de dollars, de même que les entreprises de logiciels et d'électronique, qui ont attiré 3 millions de dollars.

Trois autres compagnies technologiques, dont Game on Audio de Montréal, ont reçu 5 millions de dollars au deuxième trimestre, montant également supérieur à l'année précédente. Cette activité a compris des financements en CR à deux compagnies des secteurs de technologies propres.

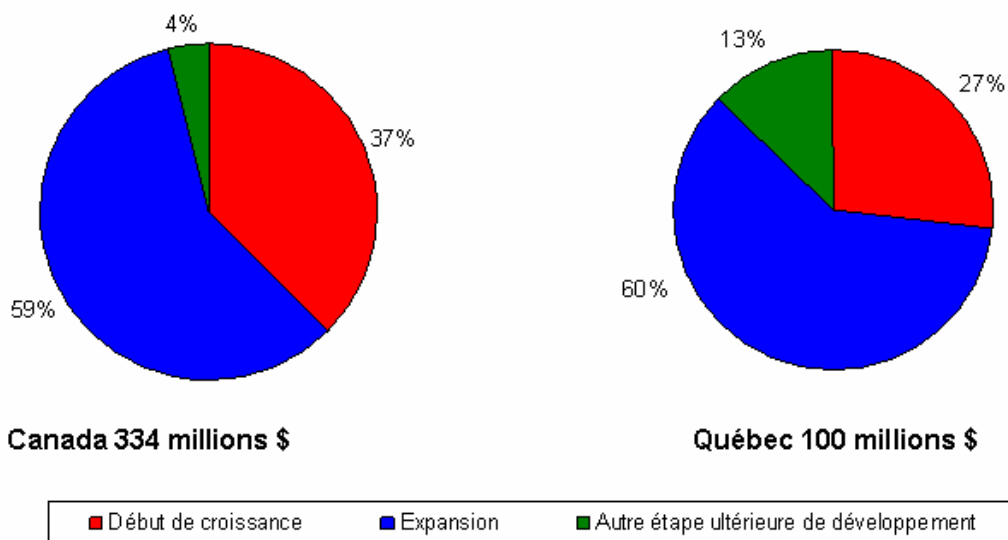
Les secteurs non technologiques du Québec ont eux aussi bénéficié d'une augmentation de l'activité transactionnelle au T2 2010, 35 compagnies ayant reçu 25 millions de dollars, soit 28 % de plus que les 19 millions de dollars investis à la même période en 2009. Les secteurs de la consommation, de la fabrication et des autres activités traditionnelles ont ainsi acquis une part d'un quart du marché.

À l'échelon canadien, l'activité liée aux TI a aidé à dynamiser les tendances, suite à un investissement de 149 millions de dollars entre avril et juin, en hausse de 72 % sur le T2 2009. Les dollars investis dans les technologies propres et les sciences de la vie ont aussi augmenté considérablement pendant cette période.

### **Les entreprises aux étapes préliminaire et ultérieure de développement gagnent du terrain**

Les transactions aux étapes d'expansion et ultérieure de développement sont restées à l'avant-plan de l'activité de CR au Québec au deuxième trimestre, 73 millions de dollars ayant été investis dans 41 compagnies, soit près des trois quarts de tous les financements. Cette activité a aussi progressé de 27 % par rapport à l'année précédente lorsque 57 millions de dollars avaient été investis.

**Dollars investis par étape : T2 2010**



Le financement des compagnies en expansion a une fois de plus donné le coup d'envoi à la progression par rapport à l'année dernière. Trente-huit entreprises ont reçu 60 millions de dollars ce trimestre, soit 59 % de plus que les 38 millions de dollars reçus à la période correspondante en 2009. Les autres transactions à l'étape ultérieure de développement ont accusé un recul pendant cette période, la somme investie s'élevant à 13 millions de dollars.

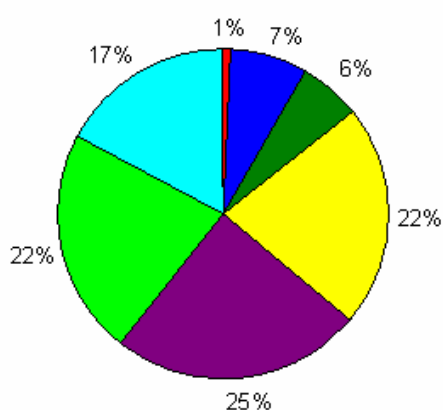
L'activité québécoise au niveau des démarrages et des étapes préliminaires de développement n'a pas été négligée à cause de ces tendances, 15 entreprises ayant absorbé 27 millions de dollars, soit plus que le double des 11 millions de dollars investis au T2 2009. La part de 27 % du marché des transactions à l'étape préliminaire de développement a toutefois été inférieure à la normale historique.

L'activité de CR aux étapes préliminaire et ultérieure de développement a aussi progressé au Canada au T2 2010. Comme au Québec, les entreprises en expansion, qui ont obtenu 196 millions de dollars, ont eu la plus grande influence sur les résultats du marché canadien.

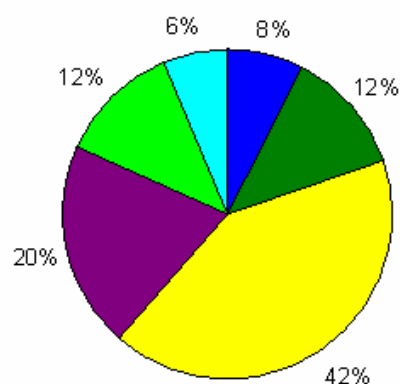
### **Les investisseurs locaux dictent les tendances québécoises liées au CR**

Les fonds locaux de CR et autres investisseurs canadiens ont joué un rôle prédominant dans les transactions effectuées au Québec au deuxième trimestre. Ensemble, les investisseurs canadiens ont mis à contribution 88 millions de dollars, soit 39 % de plus que les 63 millions de dollars qu'ils avaient investis à la même période en 2009.

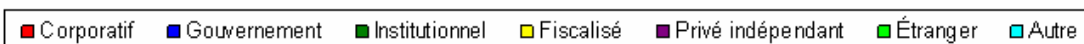
#### **Dollars investis par type d'investisseur : T2 2010**



**Canada 334 millions \$**



**Québec 100 millions \$**



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont été en tête de cette activité, investissant 42 millions de dollars, soit la plus grosse part du marché ce trimestre, et 5 % de plus que les 40 millions de dollars qu'ils avaient investis il y a un an. L'activité des fonds fiscalisés a touché 36 compagnies québécoises.

L'activité des fonds privés indépendants a aussi eu de l'influence, ces derniers ayant versé 20 millions de dollars à 14 compagnies entre avril et juin, soit 47 % de plus que les 14 millions de dollars qu'ils avaient investis l'année précédente. Ils ont ainsi acquis une part supérieure à la normale de un cinquième de tous les investissements.

Les fonds américains de CR et les autres investisseurs étrangers ont également intensifié leur présence au Québec par rapport à l'année dernière; ils ont injecté 12 millions de dollars au T2 2010, soit le double du niveau précédent. À la fin du premier semestre de 2010, les investisseurs étrangers avaient contribué 29 % des dollars investis au Québec, ce qui correspond à leur part pour toute l'année 2009.

Les fonds locaux de CR ont aussi dominé sur l'échiquier canadien au T2 2010, représentant des investissements de 260 millions de dollars, soit 59 % de plus que l'année précédente. Les niveaux d'activité étrangère, totalisant 74 millions de dollars, ont aussi progressé.

### ***Ralentissement de la mobilisation de fonds de CR au T2***

Les fonds de CR levés au Canada au deuxième trimestre ont accusé une légère baisse; 255 millions de dollars ont été engagés au total, soit 7 % de moins que les 274 millions de dollars engagés il y a un an. Mais, grâce aux tendances plus robustes du T1 2010, les fonds mobilisés jusqu'ici cette année ont totalisé 576 millions de dollars, soit 18 % de plus que les 489 millions de dollars levés au premier semestre de 2009.

Du montant total de nouveaux capitaux injectés dans le marché canadien au T2 2010, les fonds de CR établis au Québec ont représenté 47 %. D'autre part, depuis le début de l'année, les fonds du Québec ont représenté une part de 40 %.

Les fonds privés indépendants ont continué d'attirer la majorité des nouveaux engagements à l'échelle du Canada entre avril et juin, soit 158 millions de dollars. Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont levé le reste, soit 97 millions de dollars.