

# Vue d'ensemble du capital de risque au Canada 1<sup>er</sup> trimestre 2005

Thomson Macdonald & Associates  
Mai 2005

**THOMSON**  
—★—™  
**MACDONALD**

**VCReporter™** Canada's only online  
venture capital database

## L'industrie canadienne du capital-risque au T1-2005

L'activité de l'industrie canadienne du capital-risque (C-R) au cours des trois premiers mois de 2005 accuse une baisse par rapport à l'année précédente, le montant investi s'élevant à 326 millions de dollars, soit 22 % de moins que les 417 millions de dollars inscrits à la même période en 2004. Les mises de fonds au T1 2005 ont également fléchi de 29 % par rapport aux 458 millions de dollars investis au quatrième trimestre de 2004.

Les dollars de l'industrie ont été affectés à 173 entreprises canadiennes entre janvier et mars, nombre qui se rapproche des 177 compagnies financées l'année précédente, mais qui est de 17 % inférieur aux 209 compagnies financées au T4 2004.

Ces statistiques attestent de la présence réduite de transactions particulièrement importantes ce trimestre. Au T1 2005, le montant moyen investi par compagnie a été de 1,9 million de dollars alors qu'il était de 2,4 millions de dollars au T1 2004 – une moyenne qui a été grandement influencée par le financement de 57,0 millions de \$ US accordé à Aspreva Pharmaceuticals, la plus grosse transactions de C-R canadienne en 2004.

Comme ce fut le cas l'an dernier, l'activité dans les secteurs des technologies de l'information (TI) a dominé au cours des trois premiers mois de 2005, 74 compagnies ayant absorbé 179 millions de dollars, soit 55 % de tous les investissements. Elle a aussi été légèrement supérieure au T1 2004 lorsque 164 millions de dollars avaient été investis. Les entreprises de logiciel ont été en tête de cette tendance, avec 76 millions de dollars d'investissement, suivies des entreprises de communications et de réseautique, avec 64 millions de dollars.

## L'industrie canadienne du capital-risque au T1-2005 - Suite

Après avoir repris du poil de la bête dans les derniers mois de 2004, l'activité dans les sciences de la vie a périclité au T1 2005, 24 compagnies ayant obtenu la mince somme de 35 millions de dollars, conférant au secteur 11 % du capital total investi par l'industrie en comparaison de 26 % pour toute l'année dernière.

Par contre, l'activité de C-R ans les secteurs non technologiques a gagné du terrain entre janvier et mars grâce à un investissement de 86 millions de dollars dans 54 compagnies. Les entreprises traditionnelles ont ainsi obtenu un peu plus d'un quart des mises de fonds, une amélioration par rapport à leur part de 18 % pour toute l'année 2004.

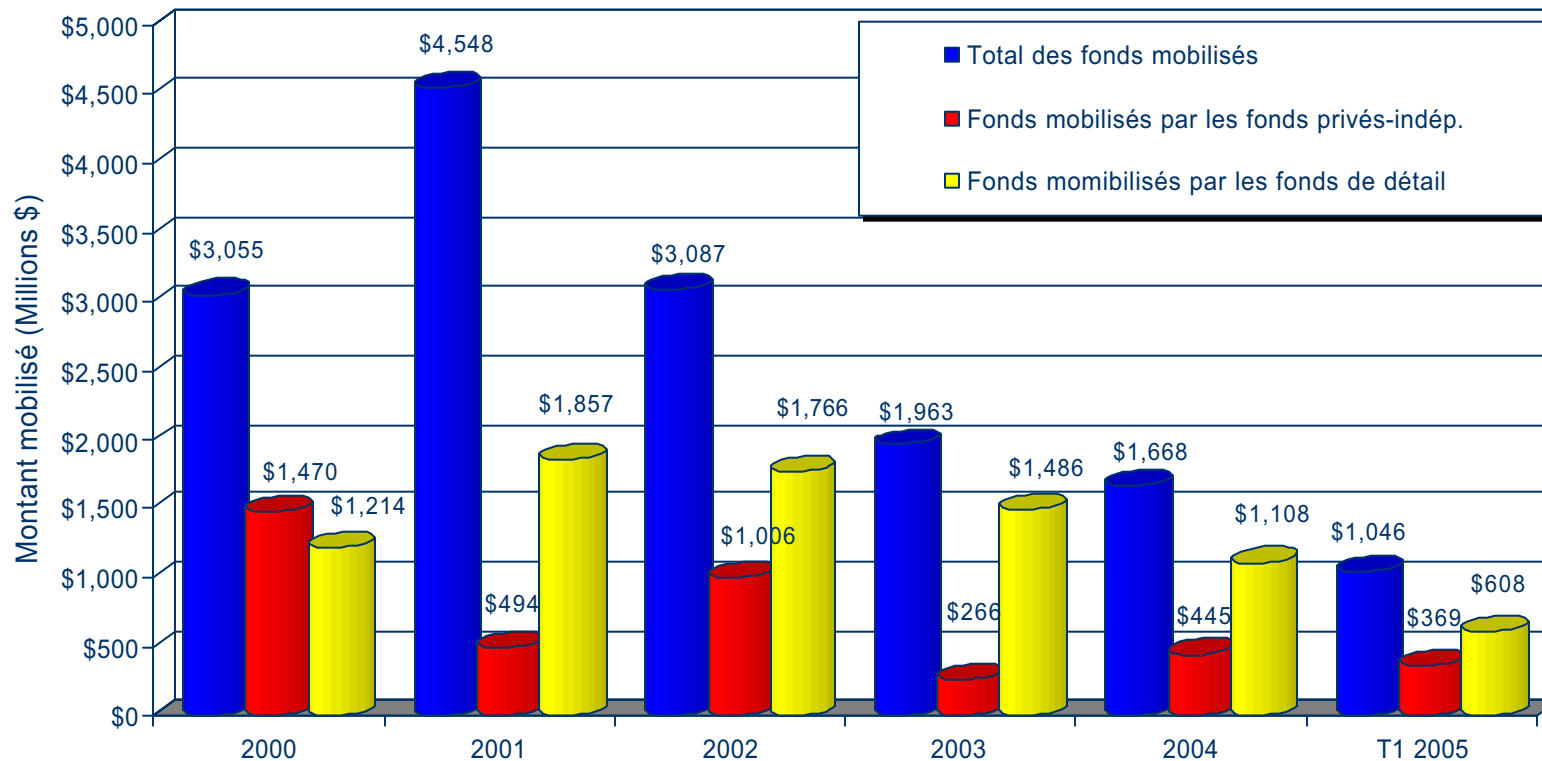
Les SCRT et autres fonds de détail ont été les investisseurs les plus actifs au premier trimestre, investissant 119 millions de dollars. Parmi les joueurs de l'industrie canadienne, ce sont les fonds privés indépendants qui leur ont succédé avec 60 millions de dollars. Les fonds américains de C-R et autres investisseurs étrangers ont contribué 73 millions de dollars aux transactions canadiennes, soit 22 % de tous les dollars investis, pourcentage légèrement inférieur à leur part de 27 % en 2004..

Du côté de la mobilisation de fonds, l'industrie a connu une croissance considérable entre janvier et mars par rapport à l'an dernier, les nouveaux engagements de capital totalisant 1,0 milliard de dollars, soit 78 % de plus que les 589 millions de dollars inscrits à la même période l'an dernier.

Les SCRT/fonds de détail ont mobilisé la part du lion des nouveaux fonds grâce à des ventes de 608 millions de dollars comparativement à 585 millions de dollars il y a un an. Les sociétés privées en commandite ont elles aussi réussi à attirer 369 millions de dollars au T1 2005, ce qui représente déjà 83 % des 445 millions de dollars qu'elles avaient attirés pendant toute l'année 2004.

## La mobilisation de fonds commence bien en 2005

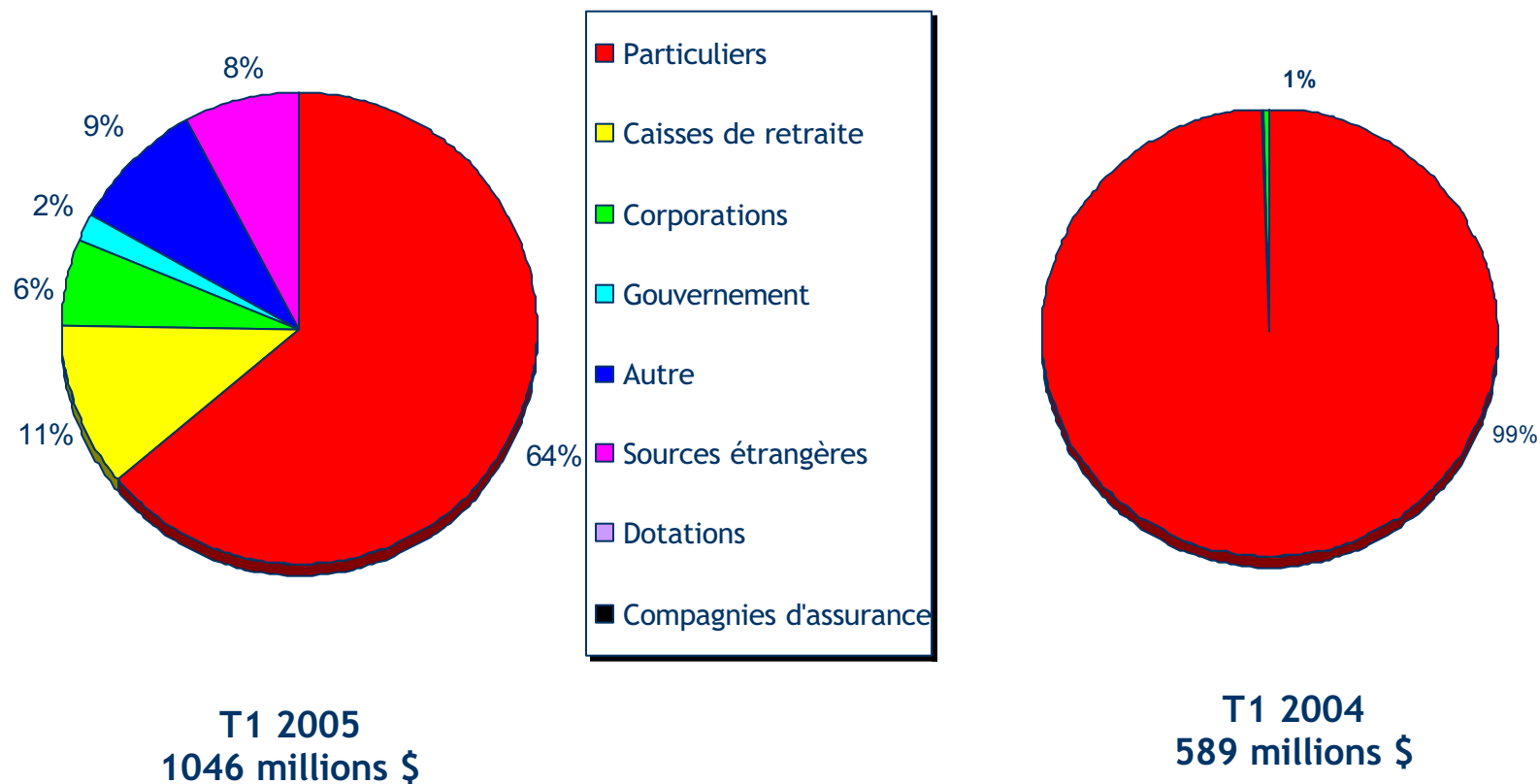
### Nouveaux engagements de capital 2000 au T1-2005



# Les particuliers jouent un rôle clé dans les nouveaux fonds

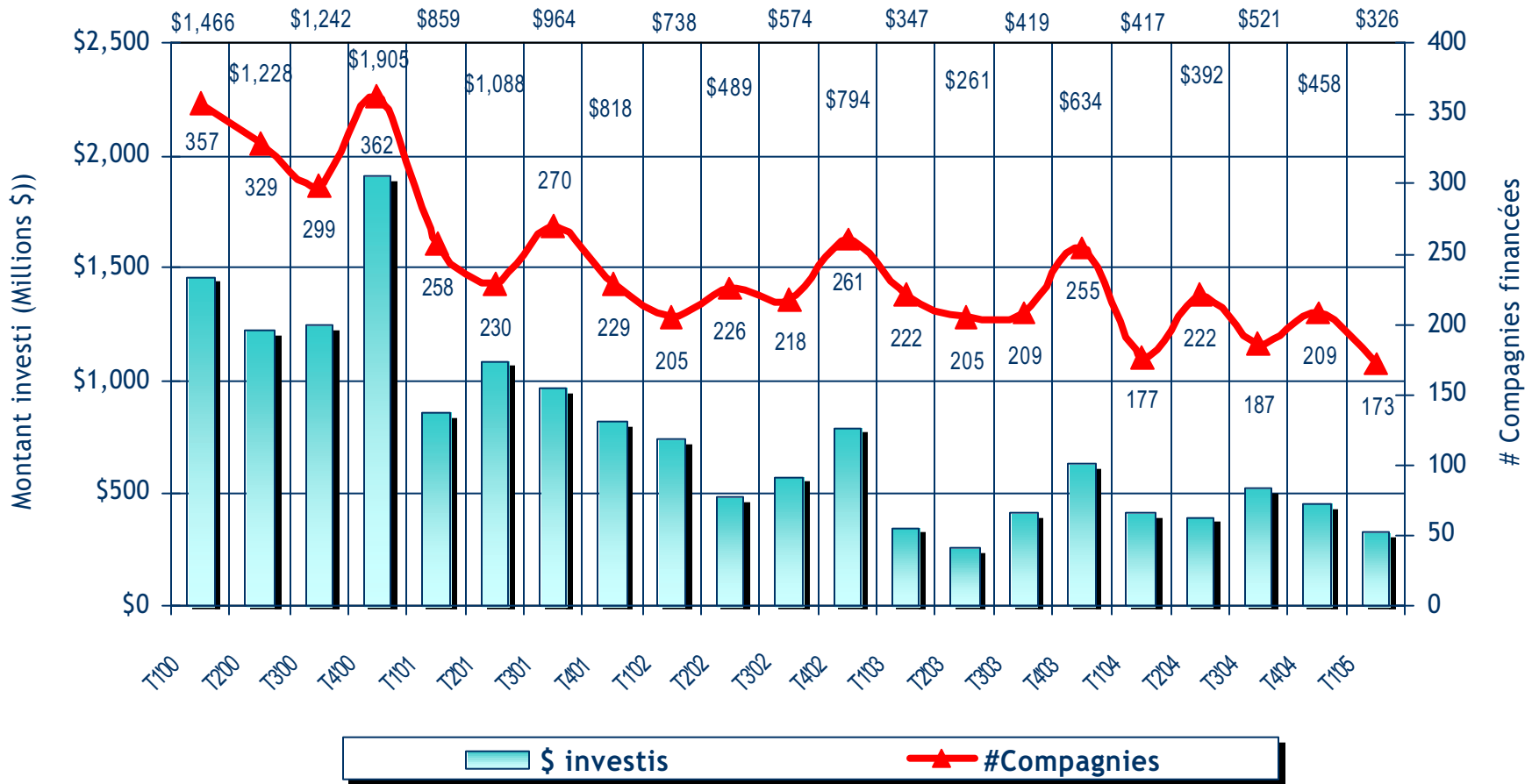
Fonds mobilisés par source

T1-2005 et 2004



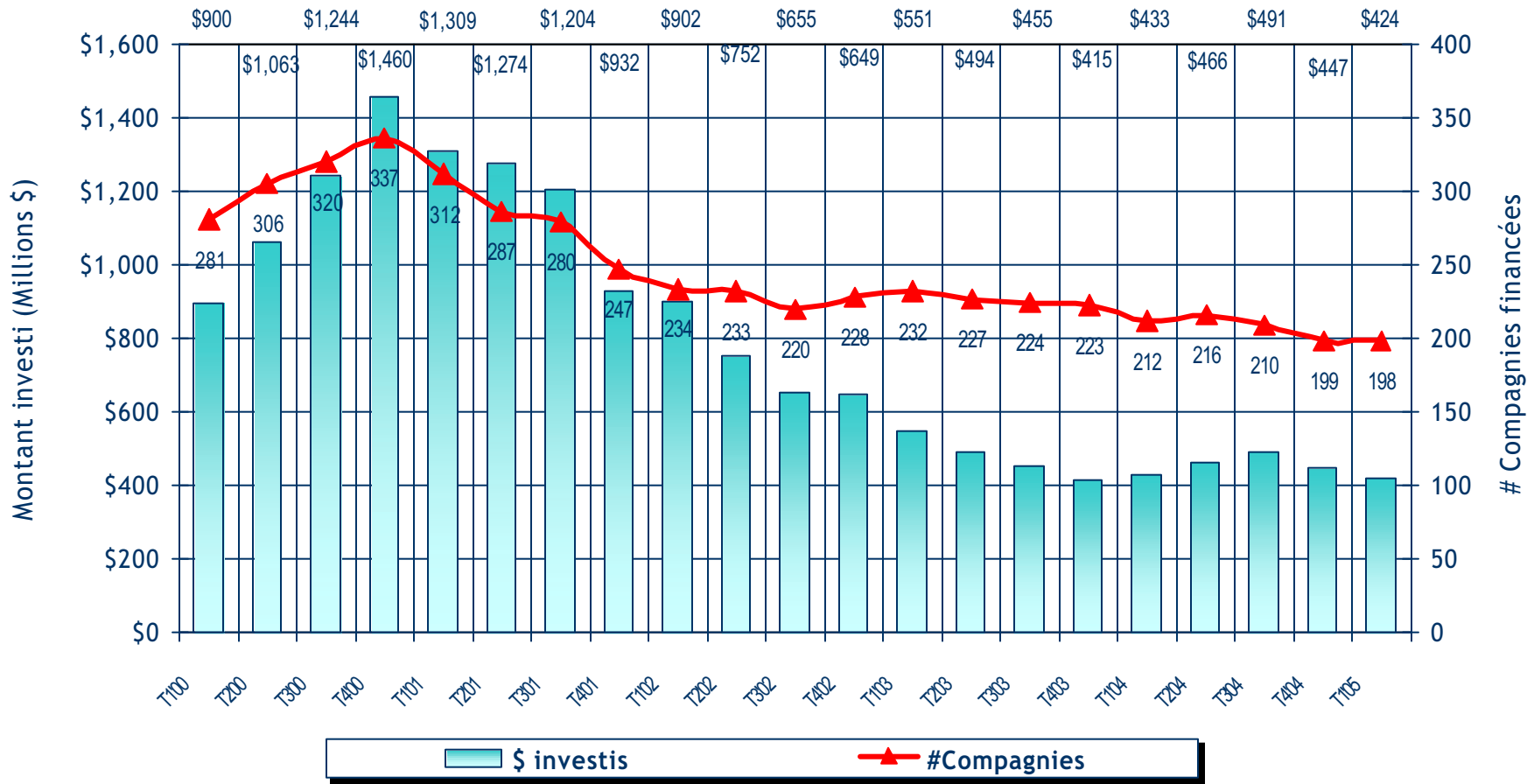
# L'activité de C-R fait marche arrière au T1

Dollars investis et compagnies financées  
 T1-2000 au T1-2005



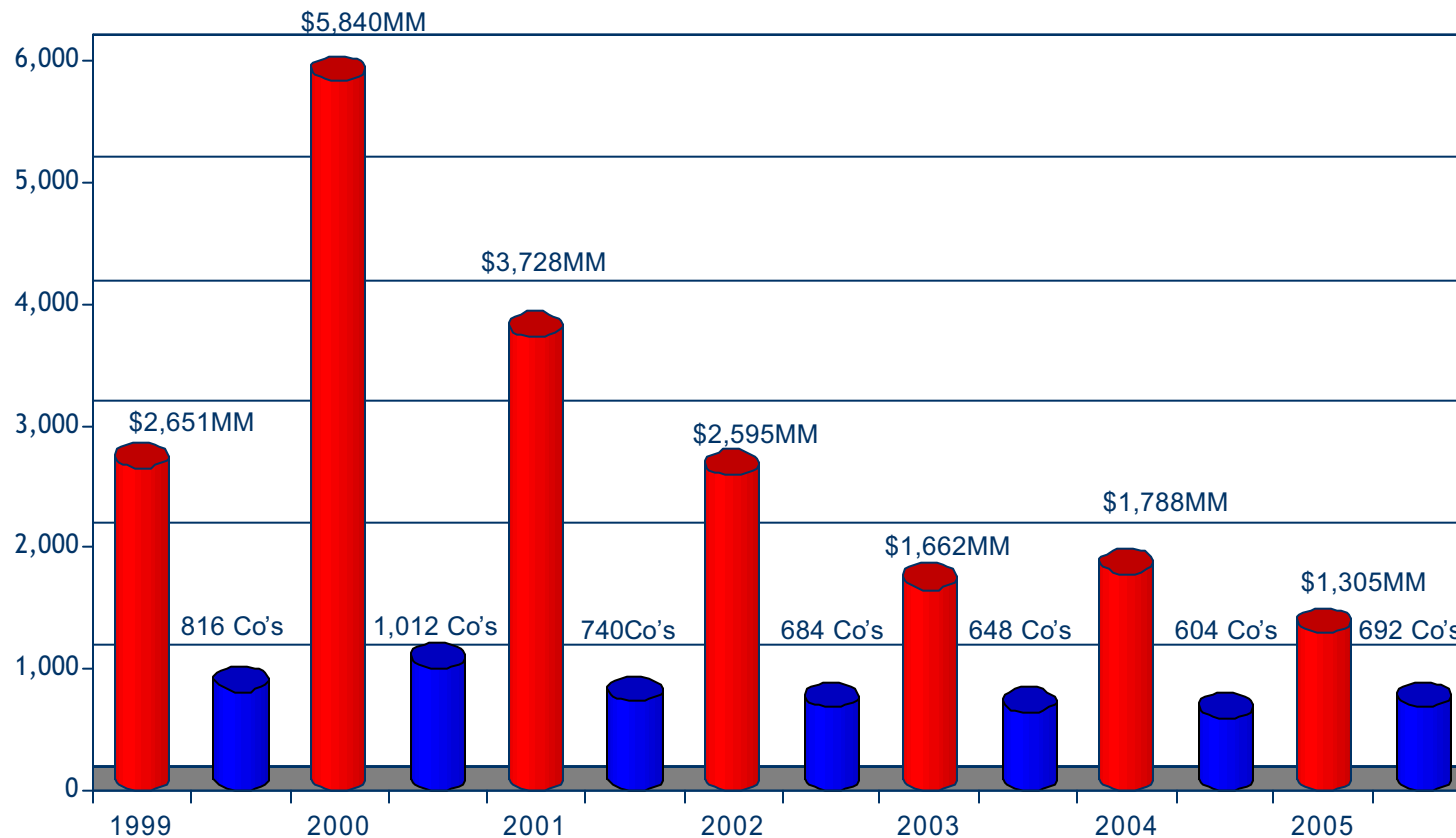
# Les moyennes mobiles de 4 trimestres fléchissent aussi d'une année sur l'autre

Dollars investis et compagnies financées – Moyennes mobiles de quatre trimestres  
 T1-2000 au T1-2005



## Les premiers signes semblent indiquer une baisse de dollars et une hausse d'entreprises

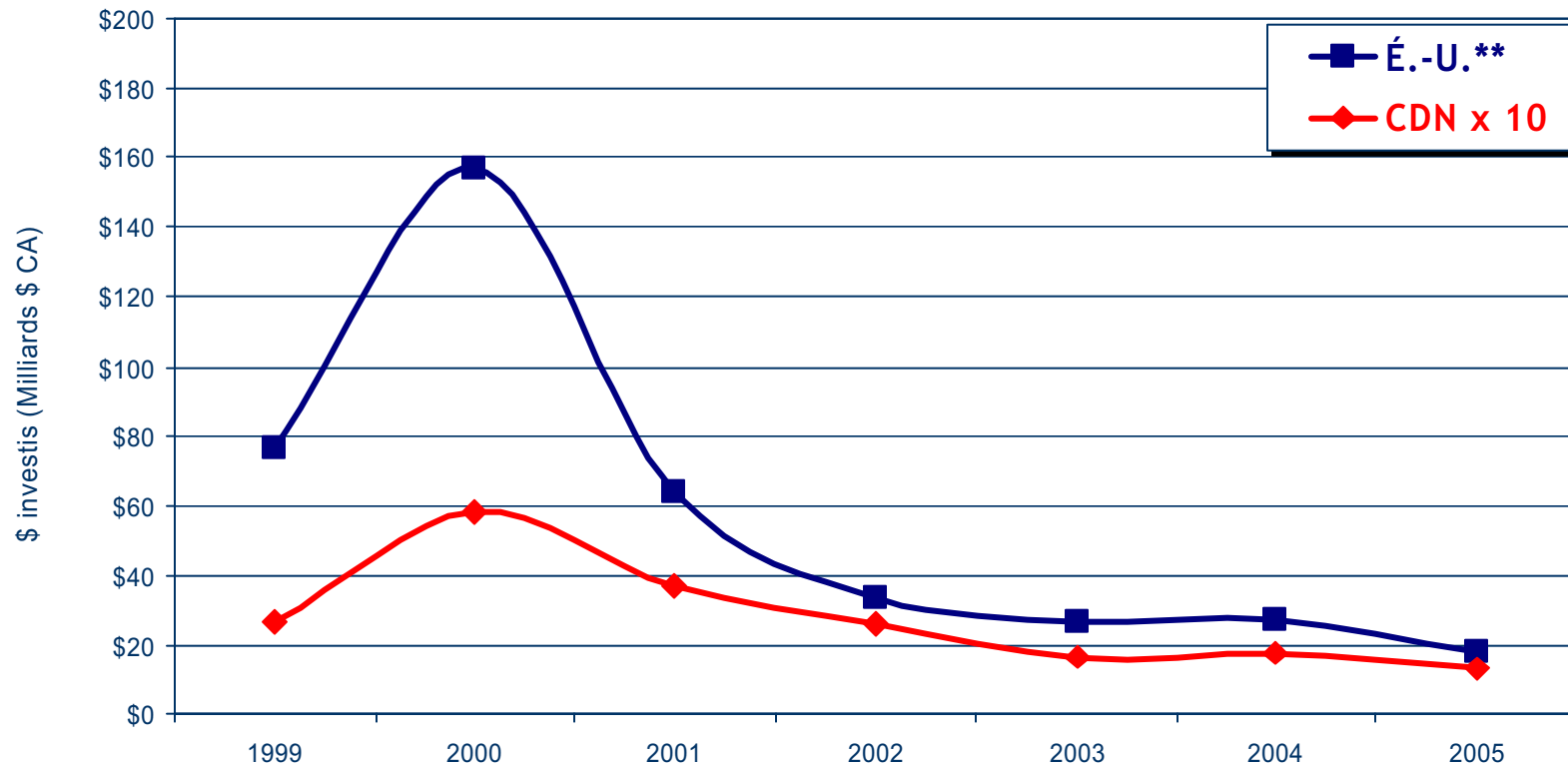
Dollars investis et compagnies financées  
1999 à 2005\* annualisés



\* La projection annualisée repose sur l'activité du T1-2005 multipliée par quatre trimestres

# L'activité au Canada et aux États-Unis est en symétrie

Investissements; Canada et É.-U. \*\*  
1999 – 2005 annualisés



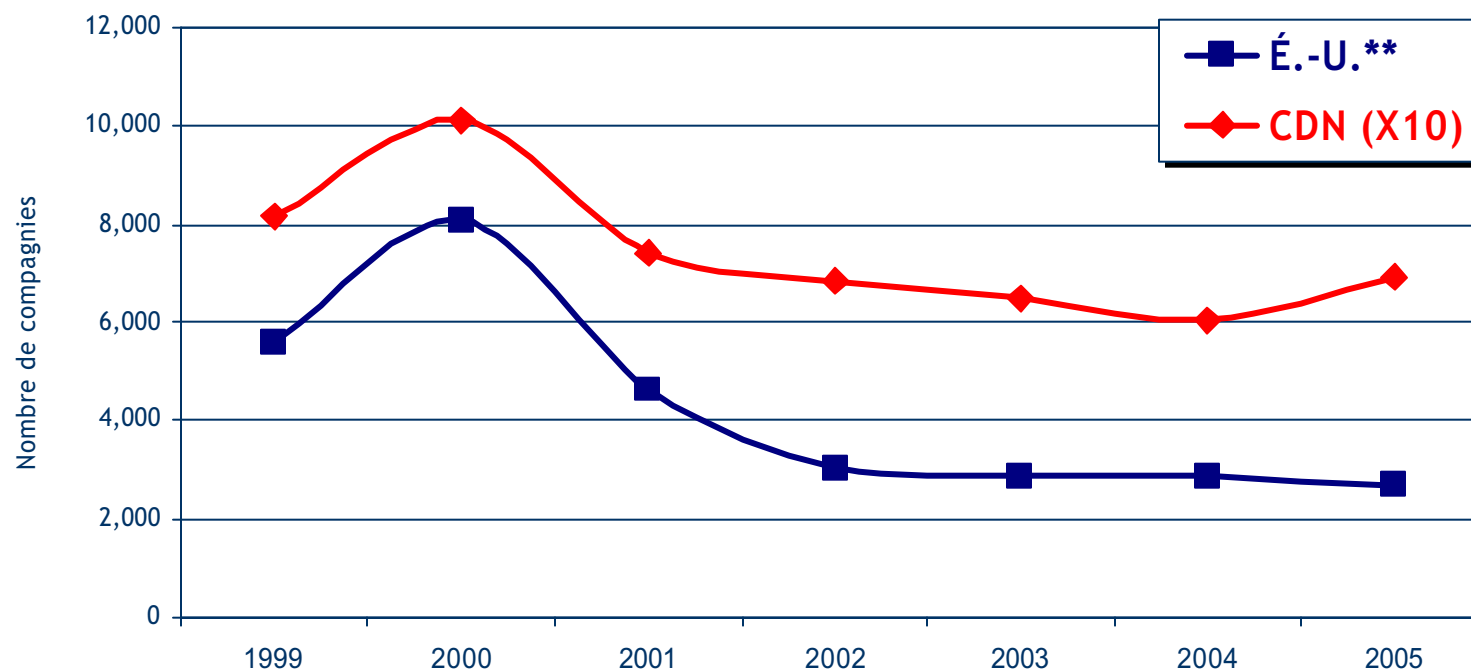
\*\* Source: PricewaterhouseCoopers/Thomson Venture  
Economics/National Venture Capital Association MoneyTree™ Survey

\* La projection annualisée repose sur l'activité du  
T1-2005 multipliée par quatre trimestres

## Écart relatif Canada/É.-U. de l'augmentation des entreprises

Nombre de compagnies, Canada et É.-U. \*\*

1999 – 2005\* annualisé

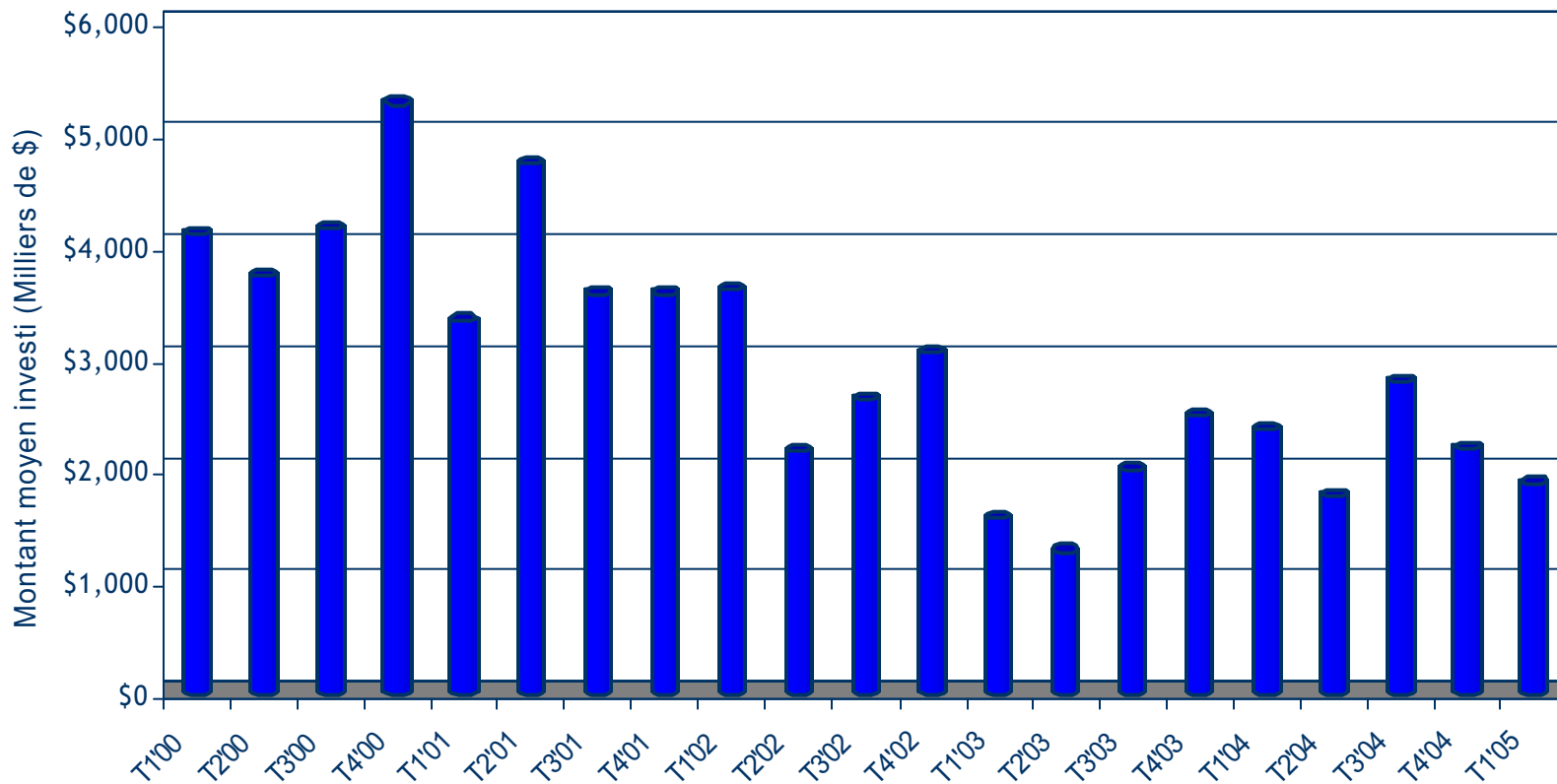


\*\* Source: PricewaterhouseCoopers/Thomson Venture  
Economics/National Venture Capital Association MoneyTree™ Survey

\* La projection annualisée repose sur l'activité  
du T1-2005 multipliée par quatre trimestres

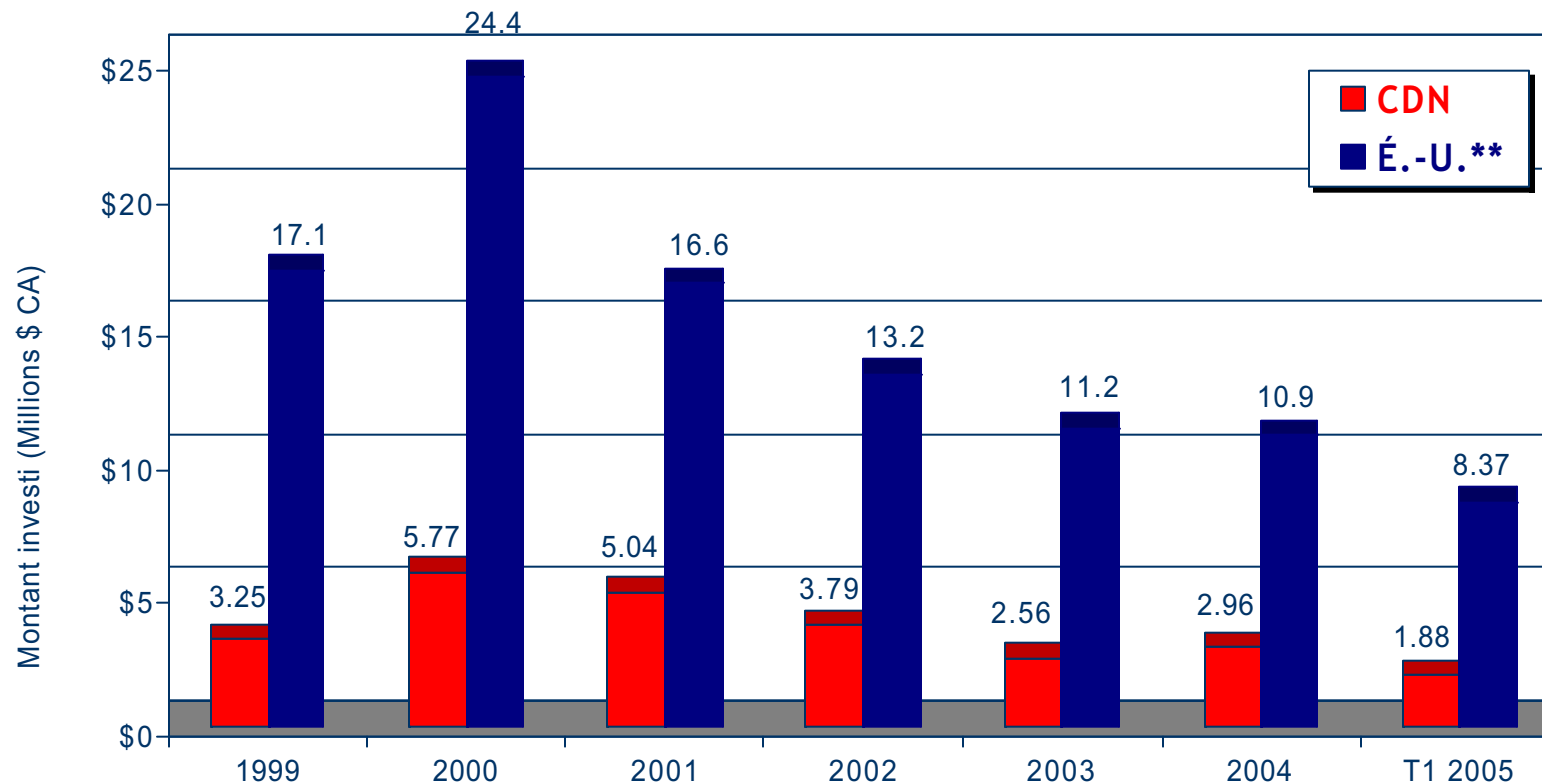
## La taille moyenne des financements de compagnies glisse au T1

Montant moyen investi par compagnie  
T1-2000 au T1-2005



## Le C-R investi dans les compagnies américaines est plus que 4 fois plus élevé au T1

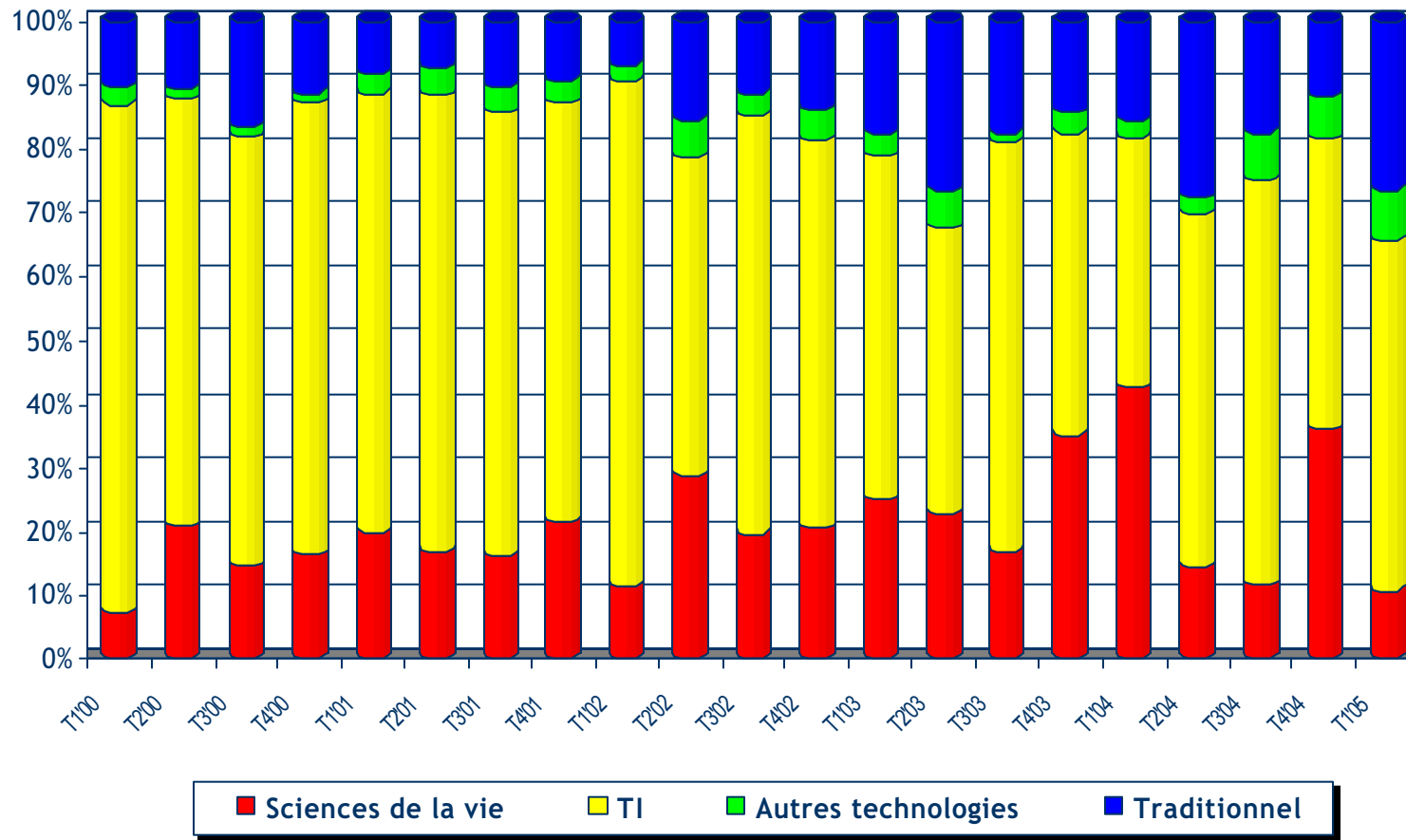
Montants investis par compagnie, Canada et É.-U.\*\*  
1999 au T1-2005



\*\* Source: PricewaterhouseCoopers/Thomson Venture Economics/National Venture Capital Association MoneyTree™ Survey

# Les TI reçoivent le gros des dollars au T1

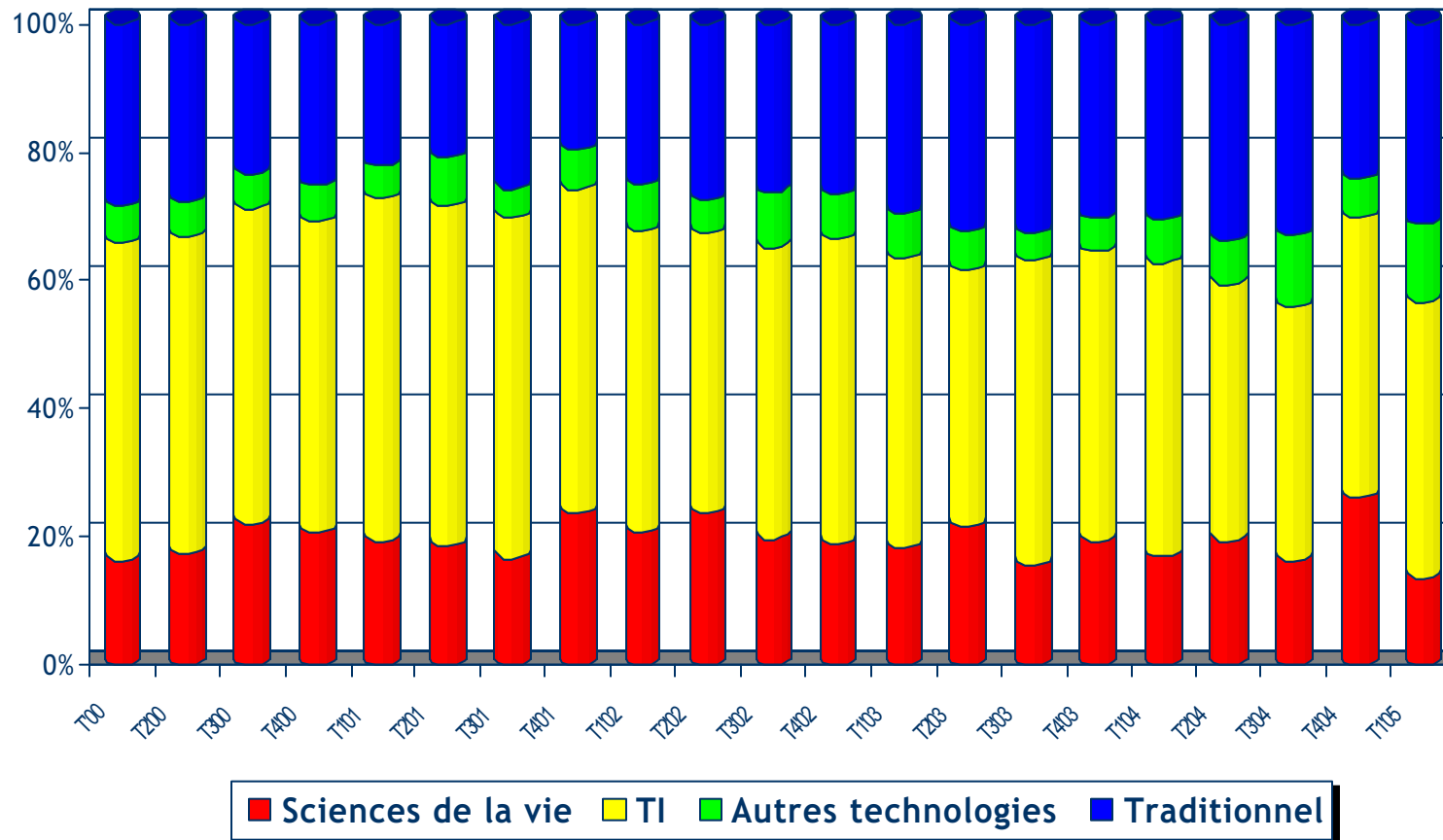
Dollars investis par secteur  
 T1-2000 au T1-2005



## La plupart des entreprises sont dans les TI et le secteur traditionnel

Compagnies financées par secteur

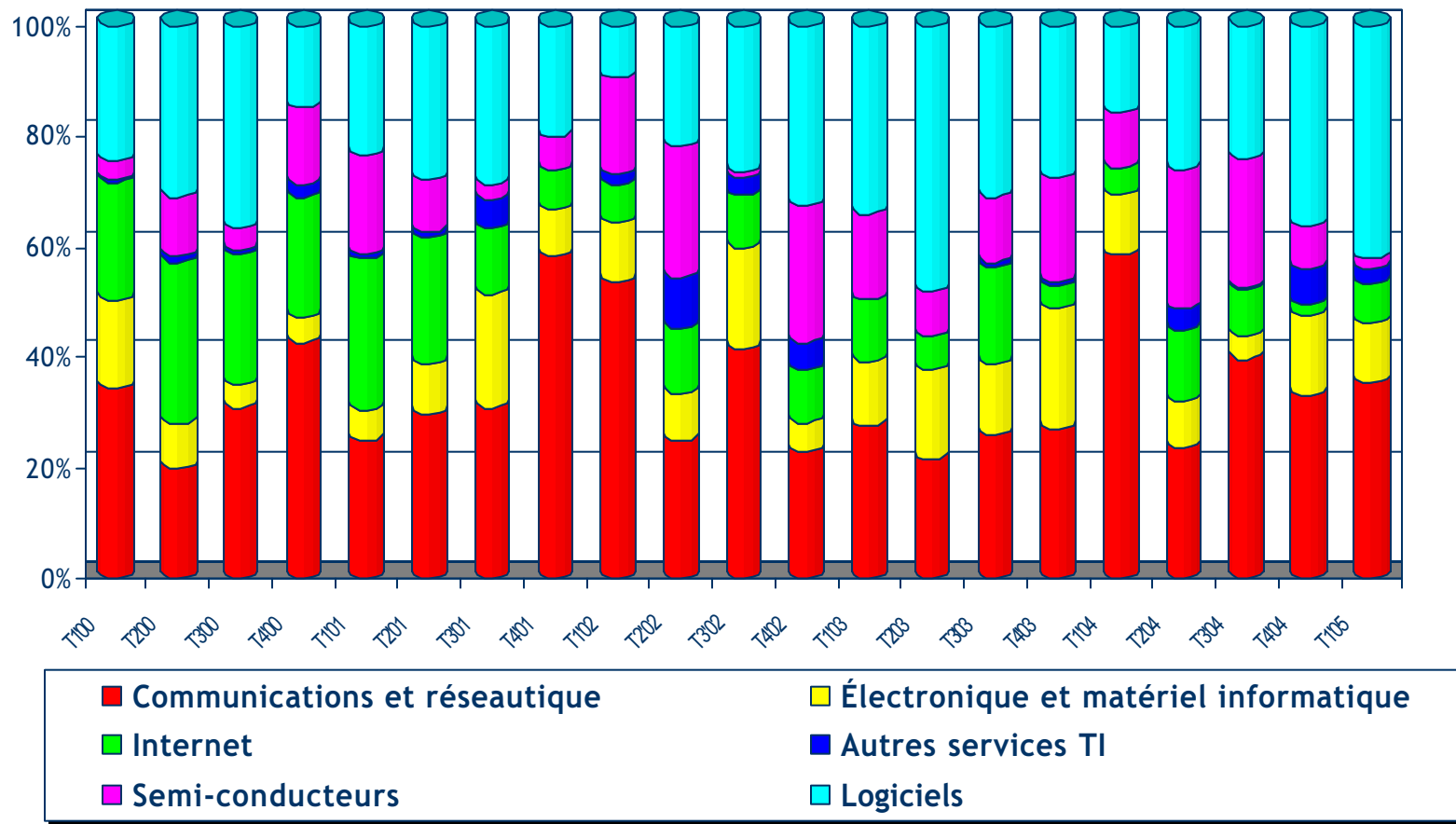
T1-2000 au T1-2005



# Les logiciels, télécommunications dominant dans les TI

Dollars investis dans les TI par sous-secteur

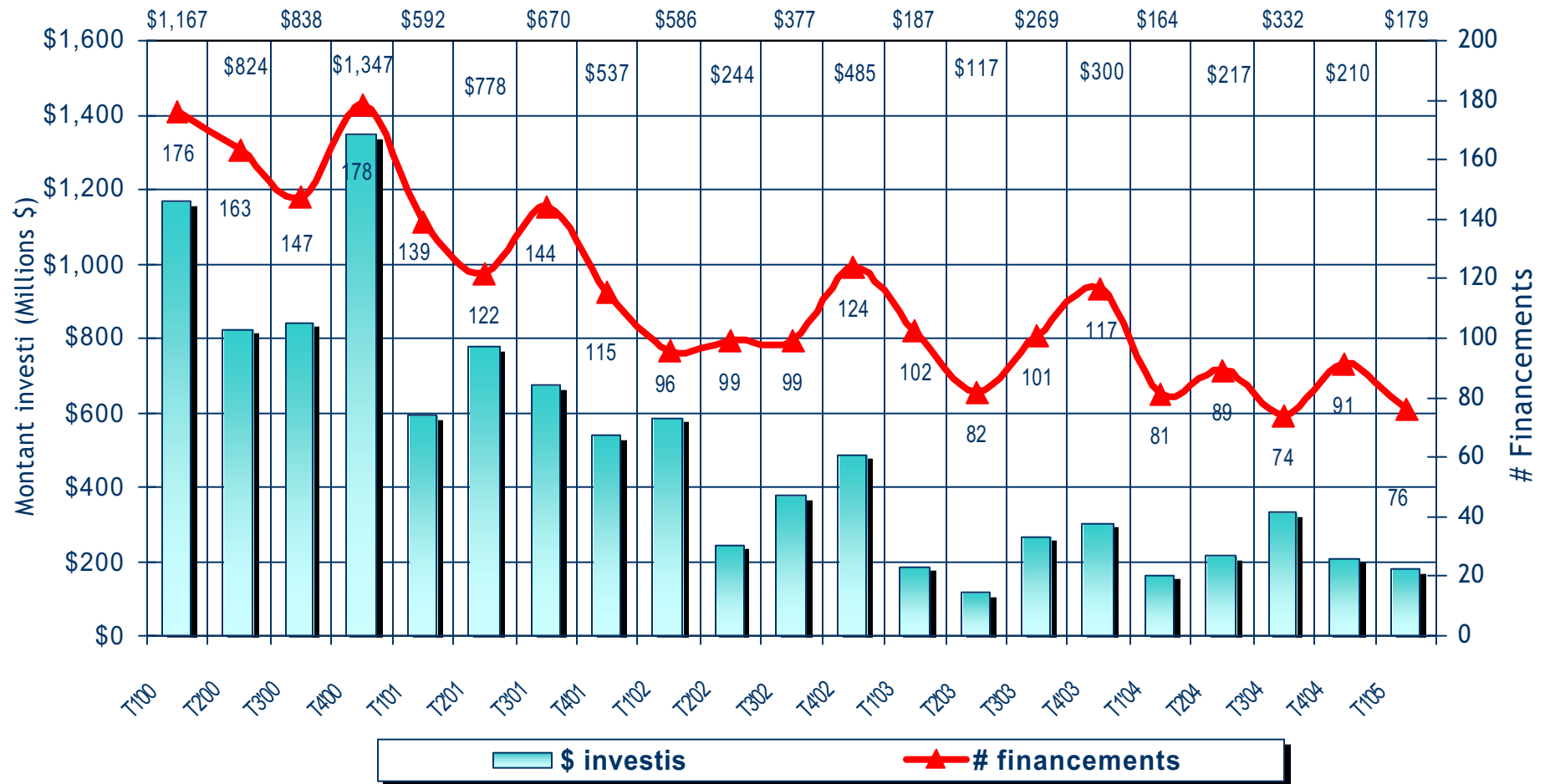
T1-2000 au T1-2005



# Hausse des investissements dans les TI d'une année sur l'autre

## Dollars investis et transactions conclues dans les TI

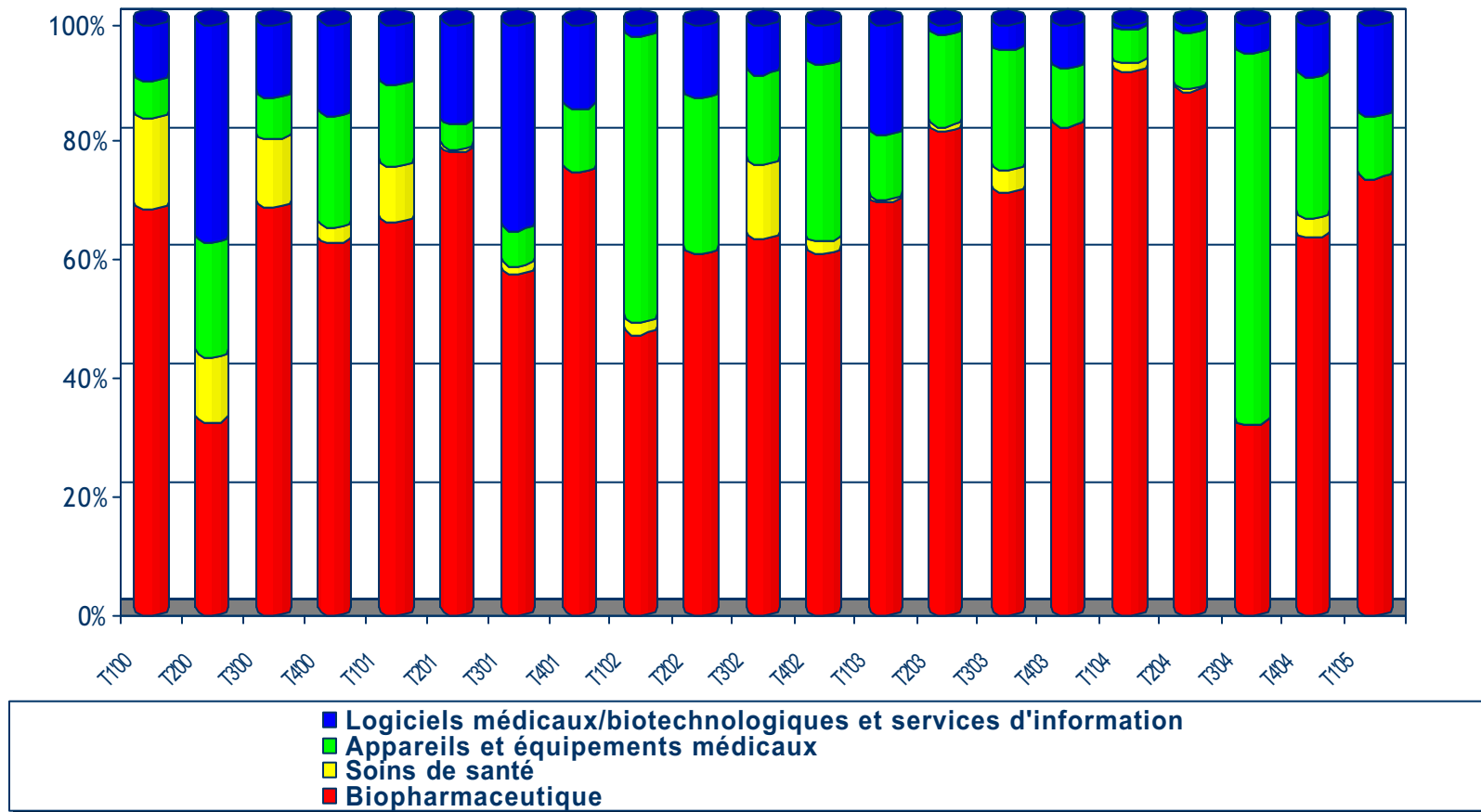
### T1-2000 au T1-2005



## Le biopharmaceutique domine l'activité dans les sciences de la vie

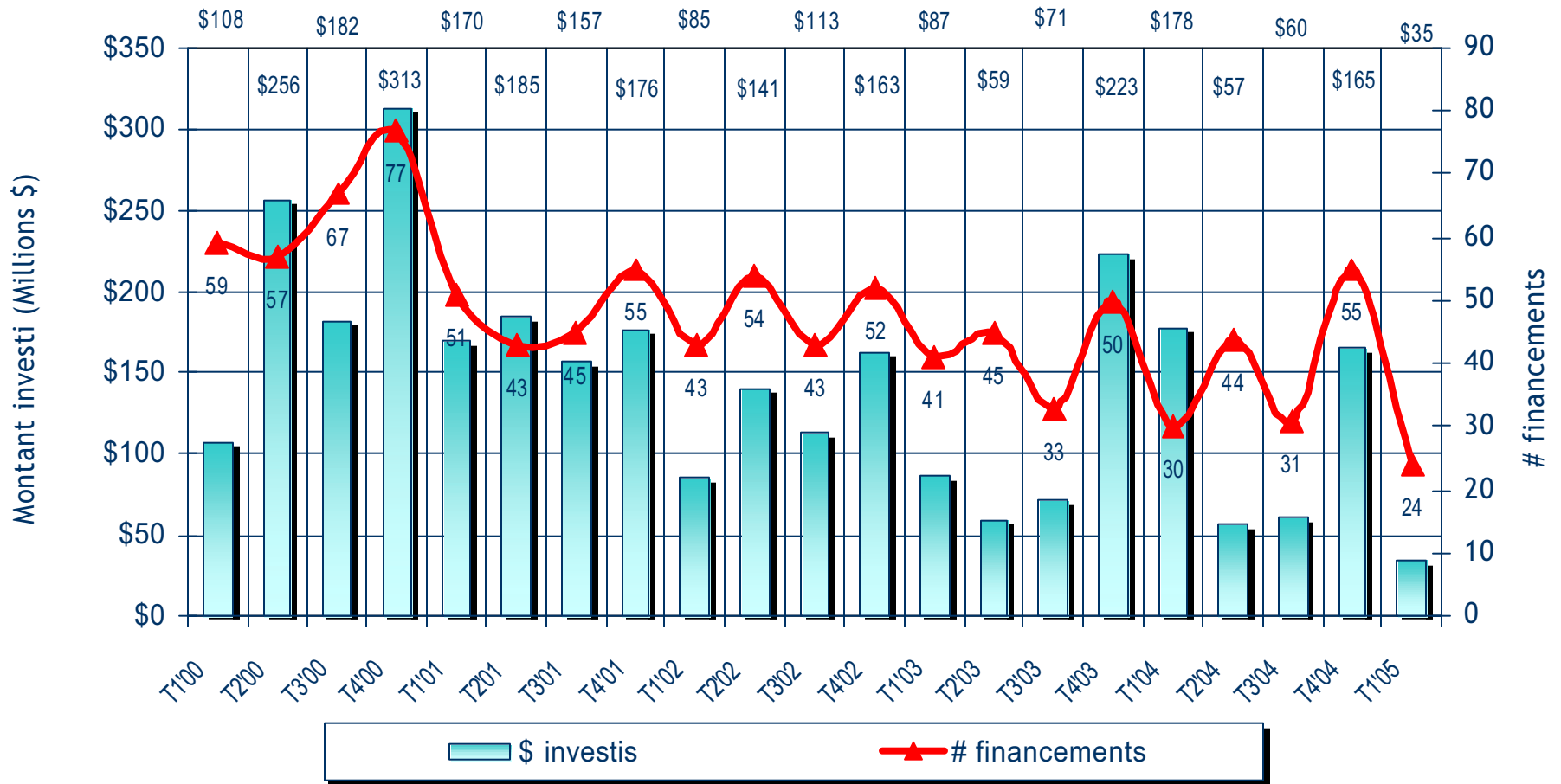
Dollars investis dans les sciences de la vie par sous-secteur

T1-2000 au T1-2005



# L'activité dans les sciences de la vie est faible au T1

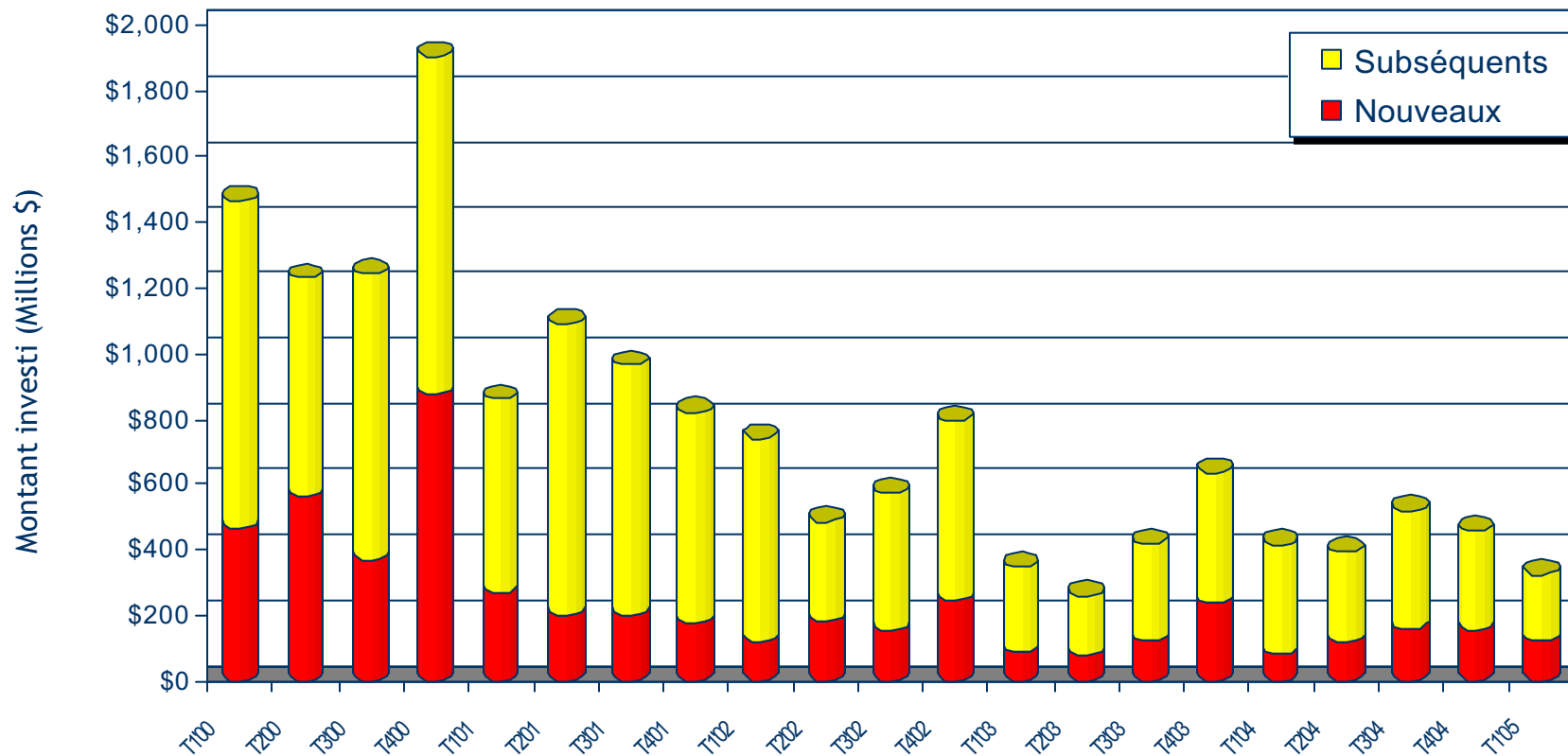
Dollars investis et transactions conclues dans les sciences de la vie  
 T1-2000 au T1-2005



## Les nouvelles transactions améliorent leur part relative de dollars

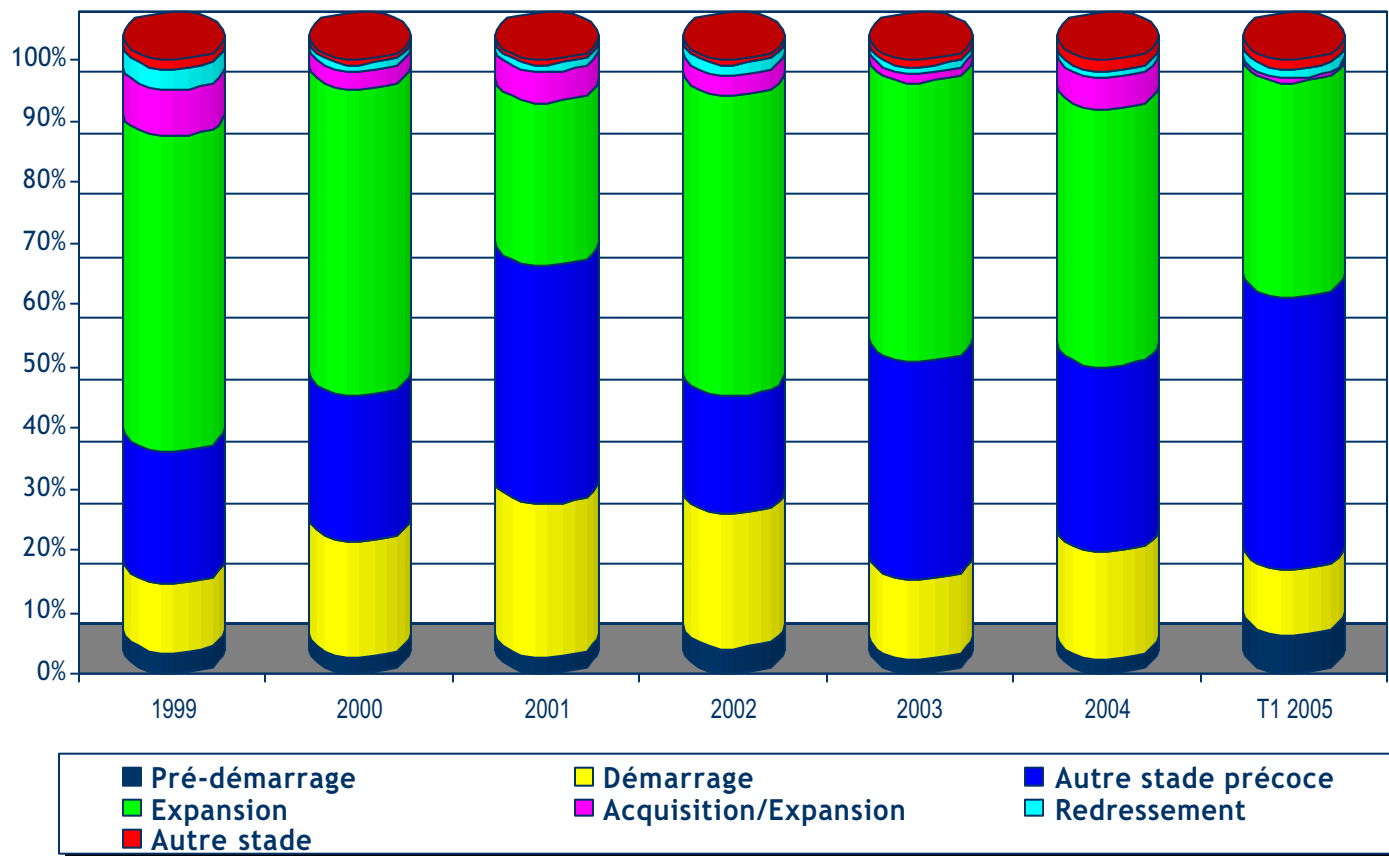
Dollars investis, nouveaux c. subséquents

T1-2000 au T1-2005



# L'activité au stade précoce accroît sa part au T1

Dollars investis par stade  
 1999 à T1 2005



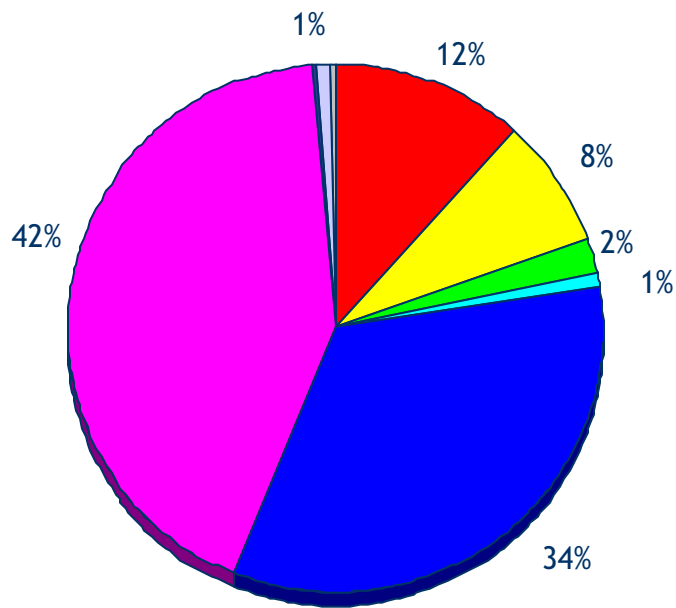
## Les 10 premières transactions (divulguées) au T1-2005

Compagnie	Ville	Province	'000 \$ CA investis
INVIDI Technology Corporation	Edmonton	AB	19 620
Colubris Networks Inc.	Laval	QC	18 390
Cloakware Corporation	Kanata	ON	12 260
Bluestreak Network Inc.	Montréal	QC	8 520
NewspaperDirect	Richmond	BC	8 500
Farelogix Inc.	Toronto	ON	7 360
Laura Secord	Toronto	ON	7 000
Software Innovation Inc.	Toronto	ON	6 400
GenoLogics Life Sciences Software Inc.	Victoria	BC	6 130
Axela Biosensors Inc.	Toronto	ON	6 000

## Le Québec, l'Alberta ont une part plus grande au T1

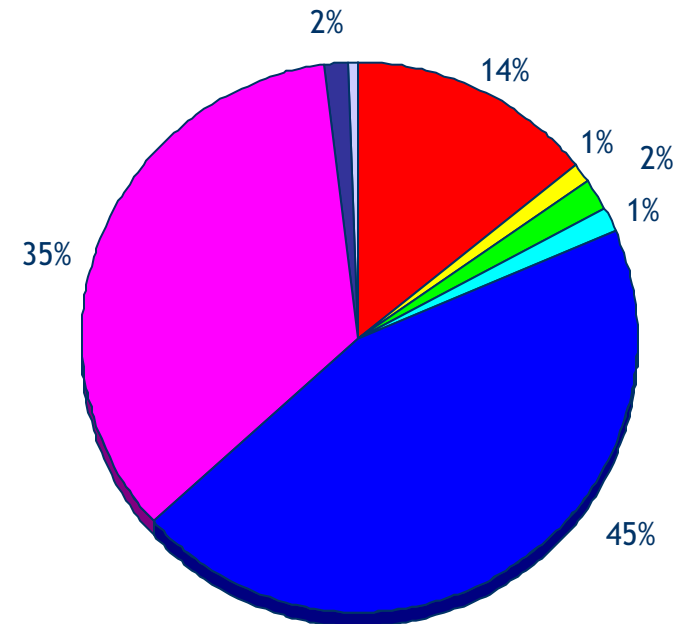
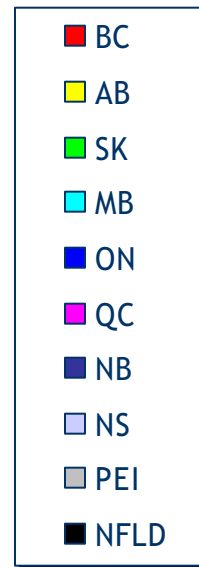
Dollars investis par région

T1-2005 et 2004



T1 2005

326 millions \$

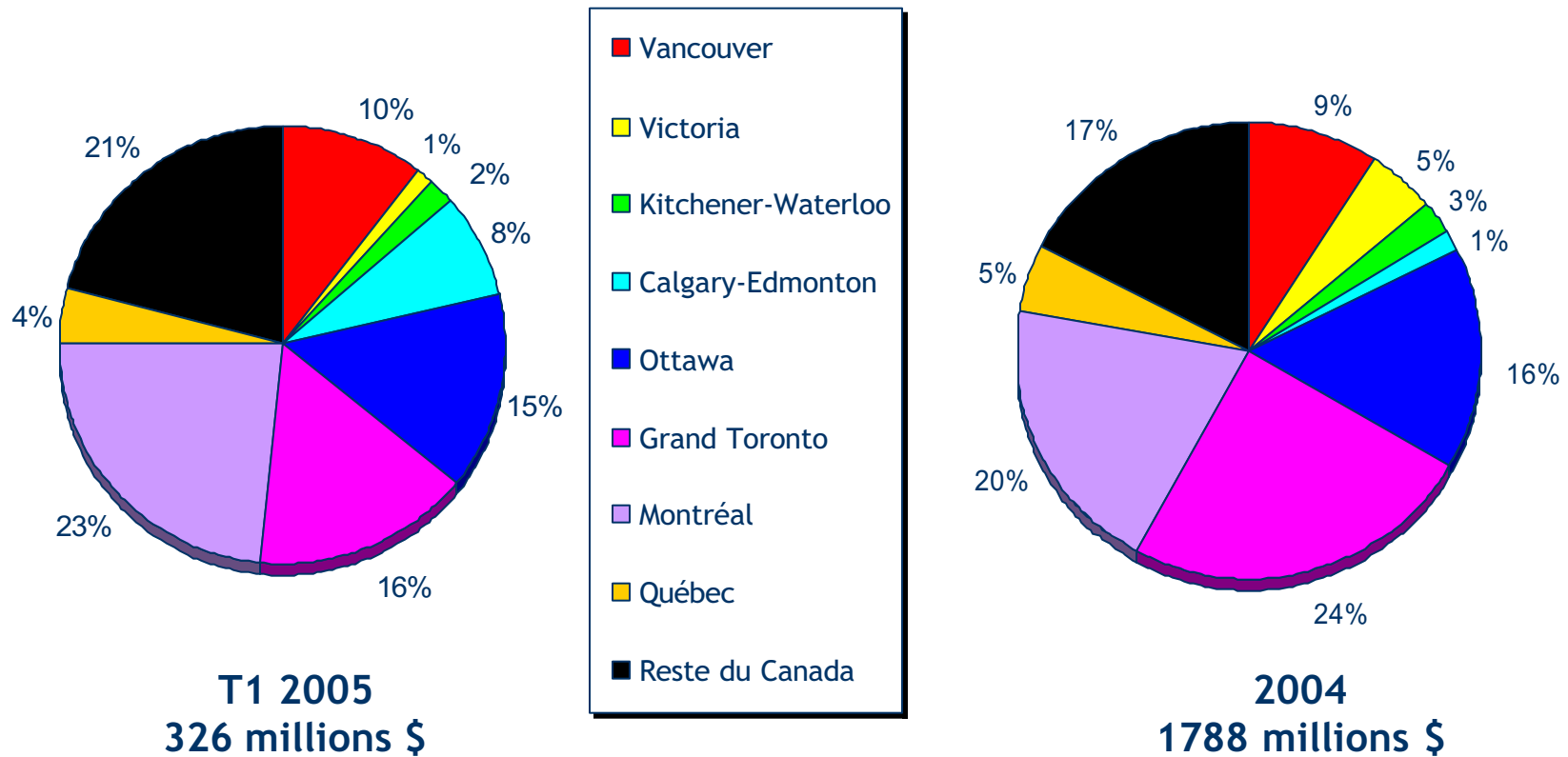


2004

1788 millions \$

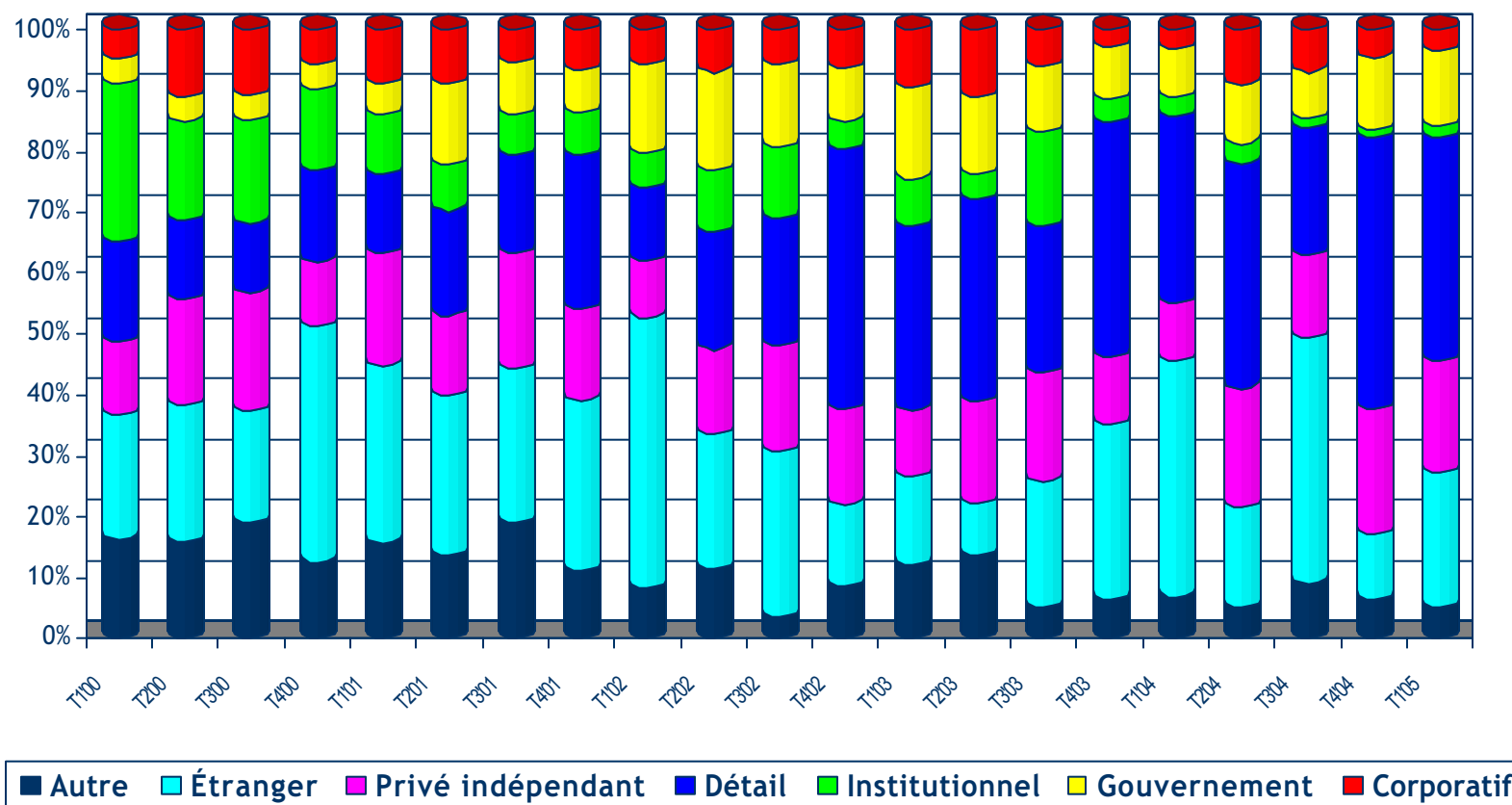
# Montréal, Calgary-Edmonton ont la vedette au T1

Dollars investis par les grands centres urbains  
 T1-2005 et 2004



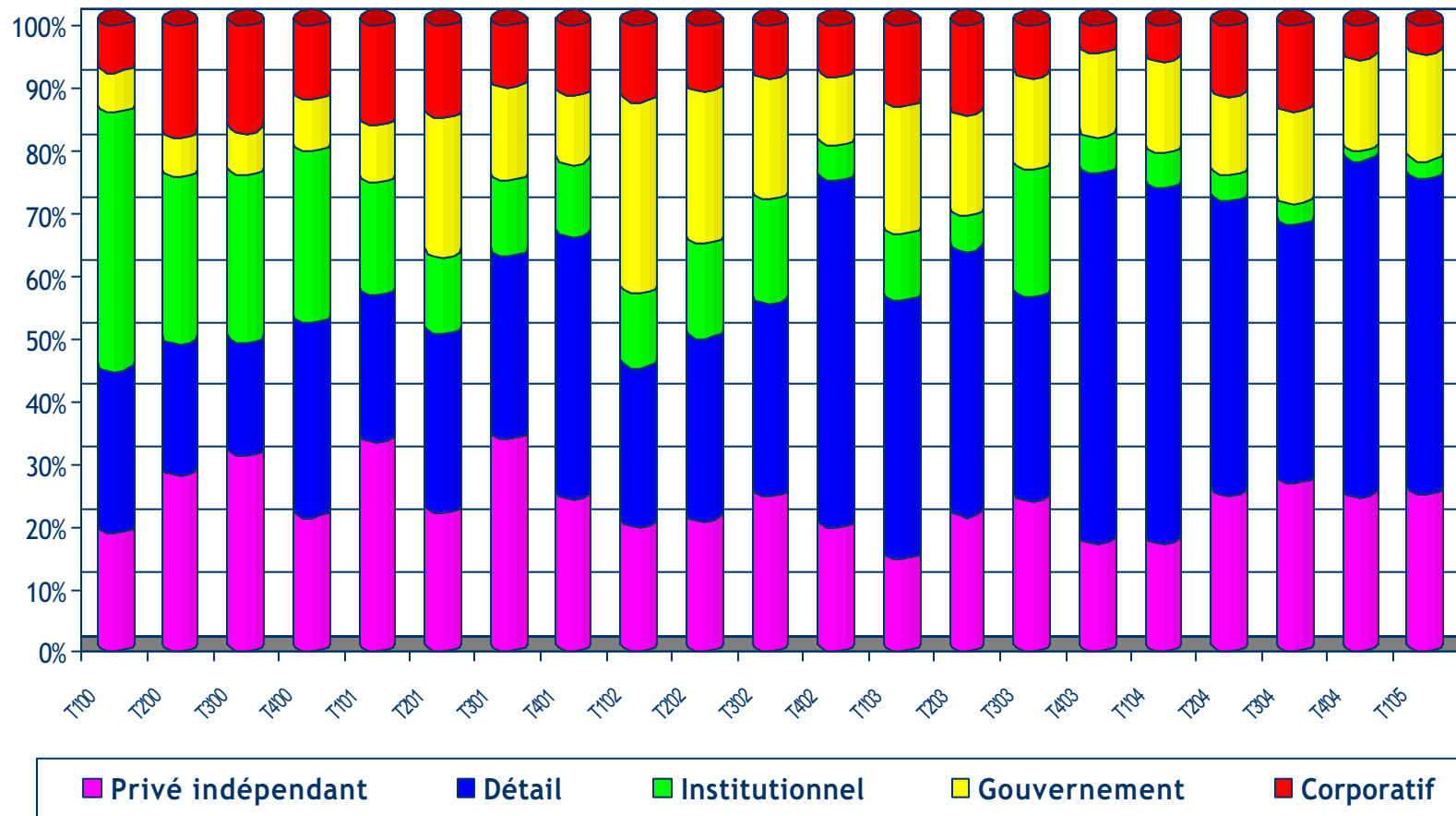
# Les investisseurs étrangers représentent 22 % des dollars au T1

Part des dollars investis par type d'investisseur  
 T1-2000 au T1-2005



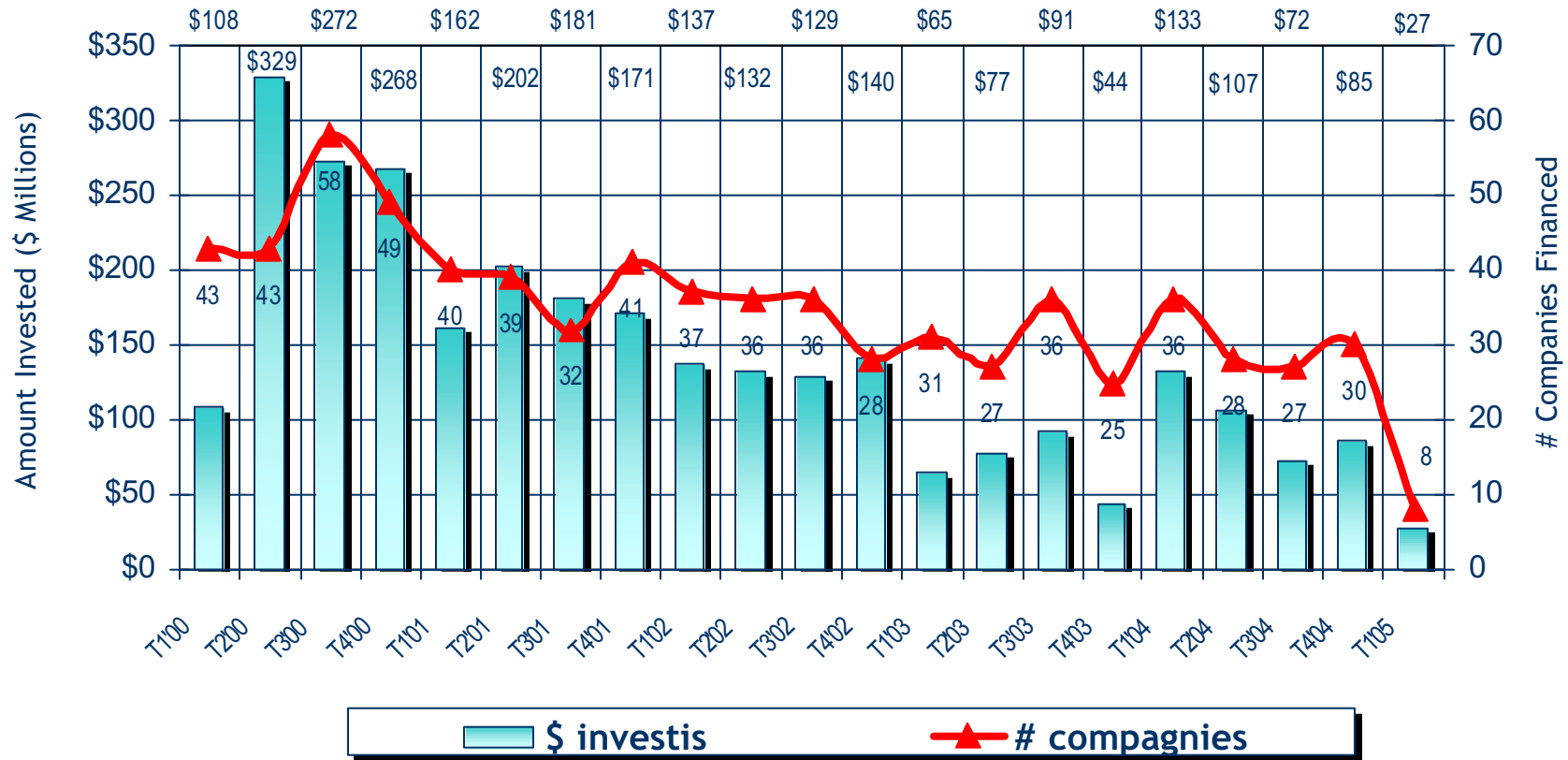
# Les fonds de détail et privés sont les plus actifs au Canada

Dollars investis par type d'investisseur canadien  
 T1-2000 au T1-2005



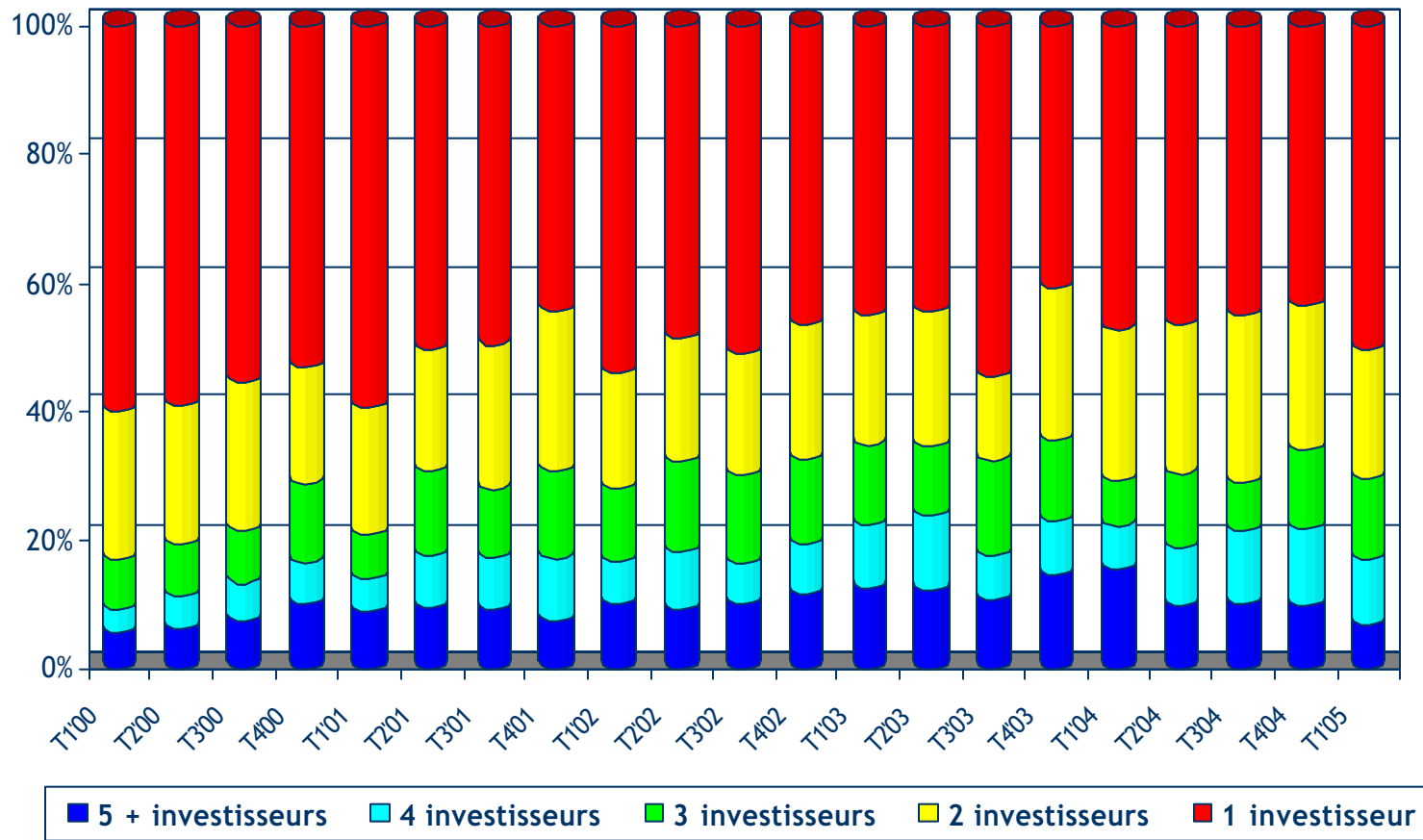
# Les Canadiens investissent moins à l'échelle mondiale au T1

Dollars investis hors du Canada par les investisseurs canadiens en C-R  
 T1-2000 au T1-2005



## Beaucoup de transactions demeurent l'affaire d'un seul investisseur

Nombre d'investisseurs par tranche de financement  
 T1-2000 au T1-2005



## Les PAPE, acquisitions continuent d'être financés par du C-R au T1

PAPE et F&A financés par du C-R, exemples rendus publics

Premier trimestre - 2005

Acquisitions financées par du C-R divulguées au T1-2005	Acquisitions financées par du C-R divulguées au T1-2005 - Suite
3-Soft Inc.	Purkinje Inc.
Cedara Software Inc.	SpaceBridge Semiconductor
Chantry Networks Inc.	Stuard Energy Systems Inc.
Cilys Inc.	Teckn-o-laser Global Inc.
DiCOS Technologies Inc.	Vision2Hire Solutions
ISAC Technologies	<b>PAPE financés par du C-R divulgués au T1 2005</b>
Kaval Wireless Technologies Inc.	Aspreva Pharmaceuticals Corporation
Messagia	K-Bro Linen Systems
Nexia Biotechnologies Inc.	



[www.canadavc.com](http://www.canadavc.com)