

APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DU CAPITAL DE RISQUE EN 2007

L'activité transactionnelle liée au marché québécois du capital de risque (C-R) a progressé pour la troisième année consécutive en 2007, atteignant son niveau le plus élevé depuis 2002. Les dollars investis ont totalisé 648 millions de dollars, soit 8 % de plus que les 600 millions de dollars en 2006. Un plus grand nombre de compagnies québécoises ont aussi été financées avec du C-R, leur nombre s'élevant à 189 en 2007, soit 6 % de plus que l'année précédente.

Les résultats de fin d'année au Québec ont aussi bénéficié d'un quatrième trimestre actif, lorsque 55 compagnies ont attiré 196 millions de dollars, le niveau de financement trimestriel le plus élevé en 2007.

L'activité québécoise en 2007 a semblé concorder avec les tendances du marché de C-R nord-américain plus vaste. Au Canada, l'activité a aussi atteint un récent sommet, 2,1 milliards de dollars ayant été investis en 2007, ou 21 % de plus que le 1,7 milliard de dollars investis en 2006. Le Québec s'est approprié 31 % du total des investissements canadiens en 2007, part bien supérieure à sa moyenne historique. Le Québec a aussi représenté la part du lion des compagnies financées au pays, soit 46 %.

Comme au Québec et au Canada, l'activité du marché américain a atteint en 2007 son plus haut niveau depuis plusieurs années. Au total, 29,7 milliards de dollars US ont été investis, soit 12 % de plus que les 26,6 milliards de dollars investis en 2006, ce qui représente le meilleur résultat de fin d'année depuis 2001.

Les tendances au Québec ont été déterminées par l'activité dans les secteurs des TI et des sciences de la vie en 2007. Les sciences de la vie ont attiré 262 millions de dollars qui ont été injectés dans 26 entreprises, et le secteur des TI a attiré 210 millions de dollars versés à 63 entreprises. Les deux résultats se rapprochent de l'activité en 2006. Les secteurs de l'énergie et de la technologie environnementale ont toutefois connu le plus haut niveau d'activité jusqu'ici au Québec, 59 millions de dollars ayant été investis dans 13 entreprises. L'activité non technologique a aussi connu un gain de 33 % par rapport à 2006, 84 entreprises ayant obtenu 114 millions de dollars.

Les fonds américains de C-R et les autres investisseurs étrangers ont encore une fois intensifié leur présence au Québec en 2007, injectant 210 millions de dollars dans des transactions, soit 19 % de plus qu'en 2006, et un pourcentage record de 32 % de toutes les mises de fonds. L'activité des SCRT et des autres fonds fiscalisés s'est aussi améliorée, 163 millions de dollars ayant été investis dans 127 entreprises, soit une augmentation de 7 % par rapport à l'année précédente. L'activité des fonds privés au Québec s'est accrue pour la troisième année consécutive à la suite d'un investissement de 96 millions de dollars, soit 15 % de plus qu'en 2006.

Les nouveaux capitaux destinés aux gestionnaires de fonds de C-R au Canada ont baissé une fois de plus en 2007, le montant engagé s'élevant à 1,2 milliard de dollars, ou 27 % de moins que le 1,6 milliard de dollars en 2006. Le Québec a représenté 69 % du total canadien, soit 816 millions de dollars, bien que ce montant ait lui aussi été inférieur au 1,1 milliard de dollars de nouveaux capitaux obtenus l'année précédente. Les nouveaux engagements destinés tant aux fonds privés qu'aux fonds fiscalisés du Québec ont été plus bas en 2007 qu'en 2006.

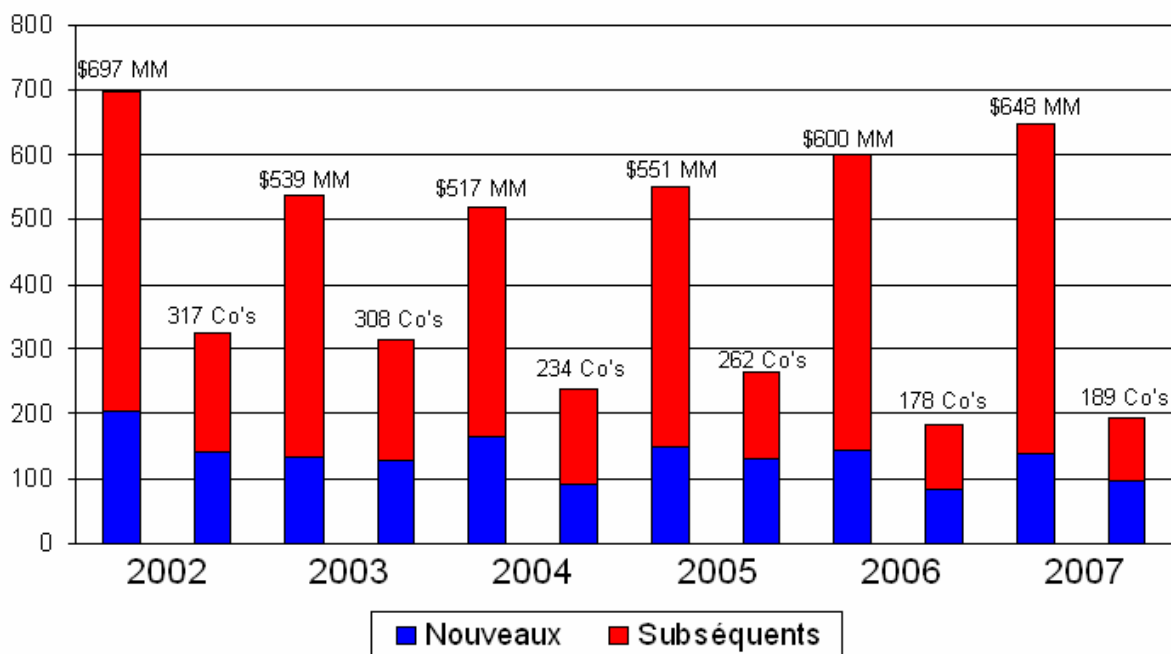
Avis de modification des données

Dans le cadre de leur mandat visant à investir du capital-risque dans les PME au Québec, les SCRT et autres fonds fiscalisés ont entrepris une variété d'activités d'investissement privé. Thomson Financial Canada travaille en étroite collaboration avec les gestionnaires de fonds afin de s'assurer que l'éventail complet de ces activités soit saisi et avise que les changements liés aux données peuvent avoir des retombées sur les rapports trimestriels et annuels de l'activité de C-R au Québec.

L'ACTIVITÉ DE C-R AU QUÉBEC ATTEINT EN 2007 SON PLUS HAUT NIVEAU DEPUIS 5 ANS

L'activité transactionnelle liée au marché québécois du capital de risque (C-R) a progressé pour la troisième année consécutive en 2007, atteignant son niveau le plus élevé depuis 2002. Les dollars investis totalisaient 648 millions de dollars à la fin de décembre, soit 8 % de plus que les 600 millions de dollars enregistrés en 2006. Un plus grand nombre de compagnies québécoises ont aussi été financées avec du C-R, leur nombre s'élevant à 189 en 2007, soit 6 % de plus que l'année précédente.

Investissements nouveaux c. subséquents; Québec



© Thomson Financial. Tous droits réservés.

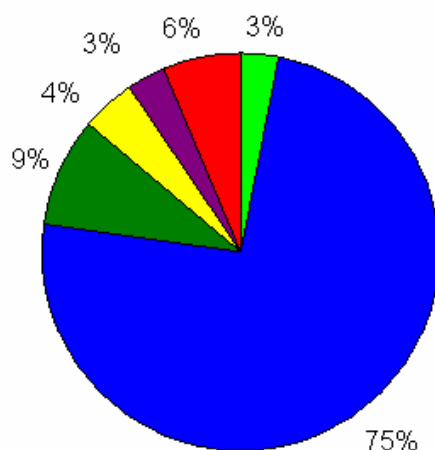
Les résultats de fin d'année au Québec ont bénéficié d'un quatrième trimestre actif, lorsque 55 compagnies ont attiré 196 millions de dollars, le niveau de financement trimestriel le plus élevé en 2007. L'activité entre octobre et décembre a toutefois été inférieure à celle de la même période en 2006 lorsque 243 millions de dollars avaient été versés à 80 entreprises.

Le marché québécois en 2007 a semblé évoluer parallèlement aux tendances du marché de C-R nord-américain plus vaste. Au Canada, l'activité a aussi atteint son niveau le plus élevé depuis 2002, 2,1 milliards de dollars ayant été investis en 2007, soit 21 % de plus que le 1,7 milliard de dollars en 2006. Comme au Québec, le nombre de sociétés canadiennes financées par du C-R s'est aussi légèrement accru par rapport à l'année précédente, totalisant 411 en 2007.

Tout compte fait, la part du total des investissements canadiens acquise par le Québec s'est élevée à 31 % en 2007. Ce pourcentage accuse une baisse par rapport au 35 % de 2006, mais il demeure néanmoins supérieur à la moyenne historique du Québec. Comme dans le passé, le Québec a représenté la plus forte proportion de compagnies financées au pays, soit 46 %.

À l'instar des marchés québécois et canadien, l'activité de C-R aux États-Unis a atteint son plus haut niveau depuis plusieurs années en 2007. Un total de 29,7 milliards de dollars US ont été investis en 2007, soit 12 % de plus que les 26,6 milliards de dollars US investis en 2006, et le meilleur résultat de fin d'année depuis 2001. Les entreprises américaines financées par du C-R ont totalisé 3 863 en 2007, en hausse également sur l'année précédente.

Dollars investis par région au Québec : 2007



Québec 648 Millions \$

■ Région de Hull	■ Région de Montréal
■ Région de Québec	■ Région de Drummondville
■ Région de Sherbrooke	■ Toutes les autres régions du Québec

© Thomson Financial. Tous droits réservés.

L'activité québécoise a continué d'enregistrer des transactions plus volumineuses en 2007, le montant moyen investi par entreprise s'élevant à 3,4 millions de dollars. Il s'agit de la même moyenne qu'en 2006, qui représentait une hausse appréciable sur celle de 2005 et des années précédentes. À 5 millions de dollars, le financement moyen par compagnie pour l'ensemble du Canada est le plus élevé depuis 2001.

En termes réels et relatifs, les transactions subséquentes ont encore gagné du terrain au Québec en 2007, absorbant 79 % du capital total investi, comparativement à 76 % en 2006, et 73 % en 2005. Par contre, l'activité réelle au niveau d'un premier investissement de C-R a baissé de 4 % par rapport à l'année précédente, 136 millions

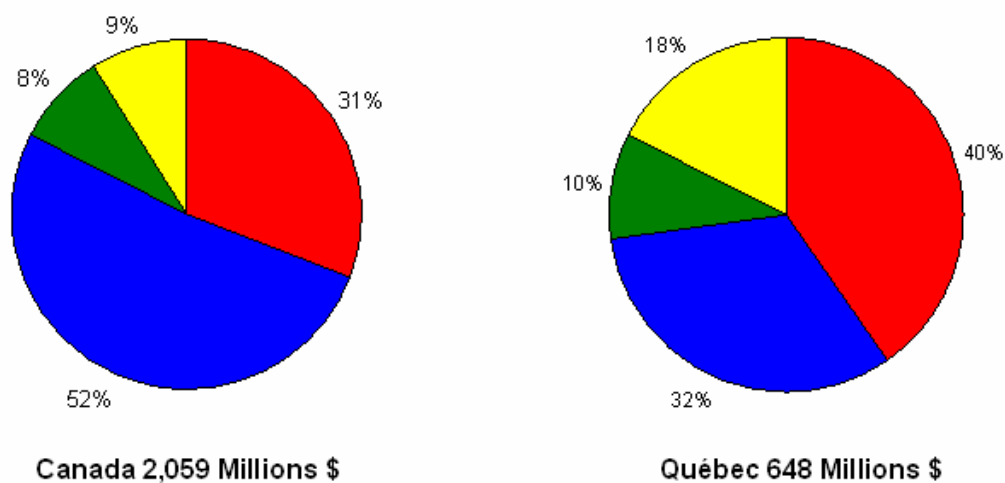
de dollars ayant été investis dans 96 compagnies en 2007. La situation a été différente au Canada où la nouvelle activité s'est légèrement accrue par rapport à 2006.

L'agglomération urbaine de Montréal a continué de dominer l'activité de C-R au Québec l'an dernier, acquérant trois quarts de tous les investissements. La ville de Québec s'est classée deuxième avec une part de 9 %, la région de Drummondville a obtenu 4 %, et les régions de Hull-Gatineau et Sherbrooke ont obtenu 3 % chacune.

LES SCIENCES DE LA VIE ET LES TI PROPULSENT L'ACTIVITÉ QUÉBÉCOISE EN 2007

Les secteurs des sciences de la vie au Québec sont restés au premier plan de l'activité de C-R en 2007, et ce, malgré une légère baisse de l'activité en termes réels. La somme de 262 millions de dollars a été investie dans 26 compagnies, soit 3 % de moins que les 271 millions investis dans 36 compagnies en 2006. Mis à part cette tendance, les sciences de la vie ont attiré une fois de plus la part dominante de tous les investissements au Québec en 2007, soit 40 %.

Dollars investis par secteur : 2007



© Thomson Financial. Tous droits réservés.

Comme les années précédentes, le secteur biopharmaceutique a, de loin, absorbé le plus de dollars investis dans les sciences de la vie l'an dernier, 21 entreprises ayant reçu 222 millions de dollars, ou 85 % du total. Trois compagnies engagées dans les logiciels biomédicaux et les services d'information ont attiré le plus gros montant, soit 34 millions de dollars, et les entreprises en soins de santé et appareils médicaux se sont partagé le reste.

L'activité au quatrième trimestre a donné un coup de pouce aux résultats de fin d'année, grâce aux 76 millions de dollars versés à 8 entreprises dont AngioChem de Montréal et Tranzyme Pharma de Sherbrooke. En fait, la période d'octobre à décembre 2007 s'est révélée être une des plus actives récemment pour les sciences de la vie au Québec, sauf pour le T4 2006, lorsque 113 millions de dollars avaient été investis.

L'activité dans les sciences de la vie a aussi joué un rôle majeur dans les tendances canadiennes, 633 millions de dollars ayant été versés à 70 compagnies en 2007, soit 23 % de plus que l'année précédente, et représentant 31 % du capital total investi. Le Québec a continué de recevoir la part du lion de l'activité canadienne en général, soit 41 %.

L'activité liée aux TI est aussi restée uniforme dans le marché québécois en 2007; 210 millions de dollars ont été investis dans 63 compagnies, ce qui se rapproche des 212 millions de dollars investis dans 57 compagnies en 2006. Les secteurs des TI ont ainsi acquis près d'un tiers de tous les investissements en 2007 en comparaison de 35 % l'année précédente.

Principales transactions de C-R (divulguées) au Québec en 2007

Compagnie	Ville	\$MM \$ CA investis
Targanta Therapeutics Inc.	Saint-Laurent	\$82.2
Enobia Pharma Inc.	Montréal	\$40.1
Topigen Pharmaceuticals Inc.	Montréal	\$26.0
PainCeptor Pharma Corporation	Saint-Laurent	\$24.4
Vaperma Inc.	Saint-Romuald	\$21.5
BlueStreak Technology Inc.	Montréal	\$20.9
Tranzyme Pharma Inc.	Sherbrooke	\$19.0
Coradiant Inc.	Montréal	\$16.1
Vantrix Corporation	Montréal	\$13.0
MOBIVOX Corporation	Montréal	\$11.0

Ce sont les télécommunications qui ont été en tête des secteurs des TI du Québec en 2007, 15 sociétés ayant absorbé 67 millions de dollars, ou 16 % de plus que les 58 millions de dollars de l'année précédente. Les entreprises de logiciels, qui occupaient le premier rang au Québec en 2006, ont attiré 51 millions de dollars en 2007, ou environ la moitié des 98 millions de dollars qui avaient été investis précédemment. Par contre, l'activité dans le secteur axé sur l'Internet est montée en flèche sur douze mois, 15 entreprises ayant obtenu 51 millions de dollars en comparaison de 10 millions en 2006.

L'activité québécoise dans les secteurs des TI a été relativement tranquille au cours des trois derniers mois de 2007, alors que 34 millions de dollars ont été versés à 16 entreprises, montant bien inférieur aux 89 millions de dollars investis il y a un an. Plusieurs transactions importantes ont toutefois été conclues dans les TI au cours de cette période avec, notamment, l'Axentra Corporation de Gatineau et Lure Media, MOBIVOX Corporation et Reflex Photonics de Montréal.

L'activité liée aux TI a continué d'influencer les tendances de tout le marché canadien en 2007, puisque 1,1 milliard de dollars ont été investis dans 194 compagnies, soit 20 % de plus que les 888 millions investis en 2006. Tout considéré, les secteurs des TI ont représenté 52 % de tous les investissements.

Les secteurs de l'énergie et de la technologie environnementale au Québec ont connu une flambée d'activité de C-R en 2007. Au total, 59 millions de dollars ont été investis dans 13 compagnies, soit plus que le triple des 17 millions investis dans 10 compagnies en 2006. En 2007, l'activité dans les technologies vertes a été effectivement la plus élevée jamais enregistrée au Québec. Une tendance comparable a été évidente à l'échelle du Canada où 169 millions de dollars ont été investis l'an dernier, soit le plus haut niveau depuis 2001.

Comme pour les sciences de la vie, c'est dans les derniers mois que le secteur québécois de l'énergie et de la technologie environnementale a reçu le gros de son impulsion au Québec. Au seul T4 2007, 30 millions de dollars ont été injectés dans une demi-douzaine d'entreprises dont SiXtron Advanced Materials de Varennes et Vaperma de Saint-Romuald.

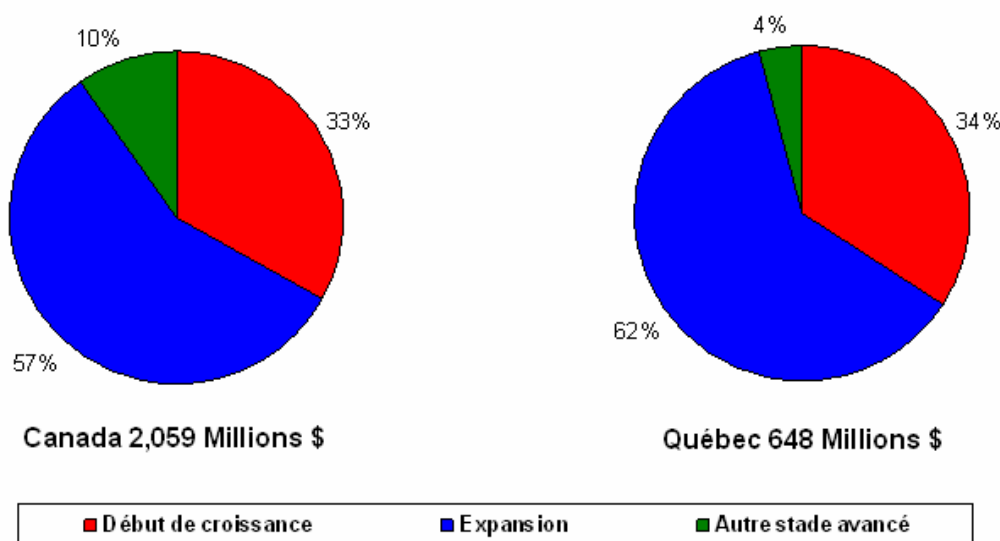
L'activité dans les secteurs non technologiques du Québec s'est aussi intensifiée en 2007, 84 compagnies ayant absorbé 114 millions de dollars, soit 33 % de plus que les 86 millions versés à 66 compagnies en 2006. Par conséquent, la part du capital total investi acquis par le secteur de la consommation, de la fabrication, du détail et des autres activités traditionnelles est retournée à un peu moins d'un cinquième en 2007.

L'activité québécoise au quatrième trimestre a aussi contribué de façon appréciable aux résultats de fin d'année des secteurs non technologiques, 56 millions de dollars ayant été investis dans 25 entreprises, soit près de la moitié du total annuel. L'activité au T4 2007 a aussi été supérieure à celle de l'année précédente lorsque 31 millions de dollars avaient été investis.

L'ACTIVITÉ QUÉBÉCOISE AU STADE DE CROISSANCE AVANCÉE GAGNE DU TERRAIN EN 2007

Les sociétés québécoises en expansion, ou à un stade avancé de développement, ont été au centre de l'activité de C-R en 2007. Au total, 426 millions de dollars ont été investis dans 134 compagnies en voie de développement avancé, soit les deux tiers de tous les investissements au Québec, et 27 % de plus que les 336 millions de dollars en 2006.

Dollars investis par stade : 2007



© Thomson Financial. Tous droits réservés.

Comme les années précédentes, le gros de l'activité au stade avancé de croissance a été de loin assumé par les sociétés en expansion, 121 d'entre elles ayant reçu 398 millions de dollars en 2007, soit 28 % de plus que les 312 millions acquis par 81 entreprises l'année d'avant. Ainsi, l'activité d'expansion a représenté à elle seule 62 % du capital total investi au Québec en 2007, en comparaison d'une part de 52 % en 2006.

À titre de comparaison, les dollars investis dans les compagnies en début de croissance au Québec ont diminué d'une année à l'autre. L'activité à ce stade a impliqué 61 compagnies qui ont reçu 222 millions de dollars en 2007, soit 16 % de moins que les 264 millions de dollars versés à 92 compagnies en 2006. La part de tous les investissements acquis par les sociétés en début de croissance est ainsi passée de 44 % en 2006 à 34 % l'an dernier.

L'activité de C-R au niveau du prédémarrage et du démarrage a été à son plus bas niveau depuis le milieu des années 90, tant en termes réels que relatifs. Les

transactions au niveau du prédémarrage ont attiré 10 millions de dollars, soit moins de la moitié des 23 millions de dollars investis en 2006, et celles au niveau du démarrage ont capté 64 millions de dollars, en baisse de 42 % sur les 111 millions investis en 2006. Ensemble, l'activité au niveau du prédémarrage et de démarrage a représenté seulement 11 % de tous les investissements au Québec en 2007.

Comme au Québec, c'est l'activité au niveau de l'expansion et au stade avancé de développement qui a prédominé à l'échelle du Canada, un total de 1,4 milliard de dollars ayant été investis dans ces entreprises en 2007, soit 41 % de plus que l'année précédente. Dans l'ensemble, l'activité canadienne au stade précoce a aussi été inférieure, quoique les dollars investis au niveau du prédémarrage aient représenté une augmentation de 25 % sur douze mois.

LA PARTICIPATION ÉTRANGÈRE BAT LES RECORDS AU QUÉBEC EN 2007

Misant sur l'essor continu du Québec depuis 2003, les fonds américains de C-R et les autres investisseurs étrangers ont encore une fois élargi leur présence dans le marché québécois en 2007. Les investisseurs étrangers ont injecté un total de 210 millions de dollars dans les transactions québécoises, soit 19 % de plus que les 177 millions qu'ils avaient contribué en 2006. Il s'agit du deuxième niveau en importance d'activité étrangère enregistré au Québec, surpassé seulement par les 420 millions de dollars investis en 2000, l'année de pointe.

En termes de pourcentage de l'activité totale de C-R au Québec, les investisseurs étrangers ont brisé tous les records existants, assumant près d'un tiers de tous les investissements. À titre de comparaison, la part de ces investisseurs était de 29 % en 2006, et de 27 % en 2000.

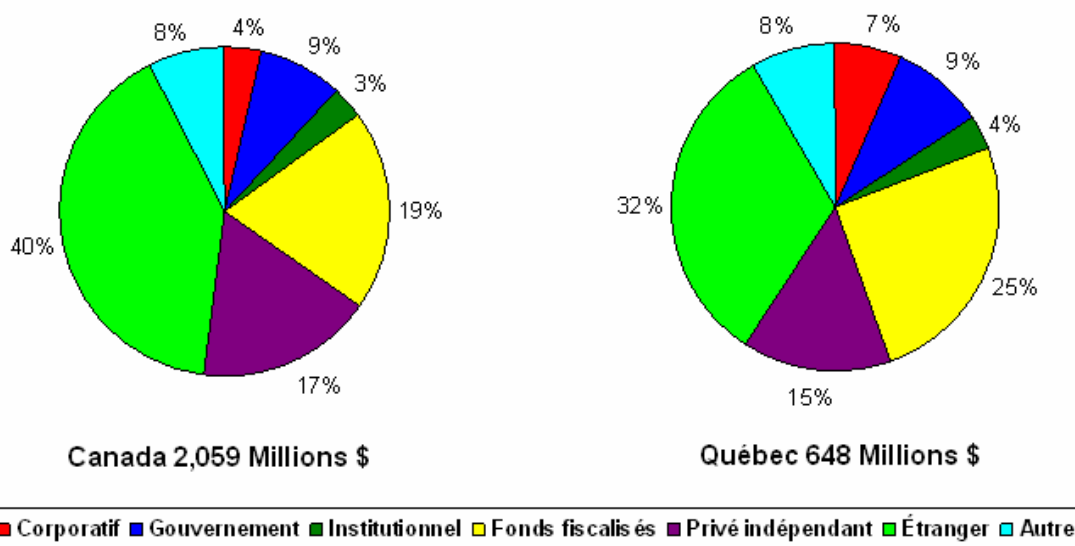
Les investisseurs étrangers ont été les plus actifs aux premier et quatrième trimestres de 2007. Au dernier trimestre, ils ont joué un rôle vital dans la capitalisation de 8 compagnies établies au Québec dont la MOBIVOX Corporation, Tranzyme Pharma et Vaperma, investissant 64 millions de dollars, ce montant étant toutefois 32 % de moins qu'à la même période l'année précédente. Au cours des 12 derniers mois, 24 compagnies québécoises ont bénéficié de l'activité étrangère.

L'activité des SCRT et des autres fonds fiscalisés au Québec s'est aussi intensifiée sur douze mois, 163 millions de dollars ayant été investis dans 127 entreprises en 2007, soit 7 % de plus que les 152 millions investis dans 114 entreprises en 2006. L'activité des fonds fiscalisés a représenté un quart de tous les investissements au Québec en 2007, ce qui correspond à sa part en 2006. Comme les années précédentes, les compagnies québécoises financées par des fonds fiscalisés ont été de loin les plus nombreuses en 2007.

Pour une troisième année consécutive, les fonds privés indépendants ont accru leur activité au Québec en 2007. Les fonds privés ont investi 96 millions de dollars dans 46 compagnies, soit 15 % de plus que les 84 millions qu'ils avaient investis dans 42

entreprises en 2006. En dépit de leur troisième rang après l'activité étrangère et au détail, les fonds privés ont continué de représenter une part au-dessus de la moyenne du capital total investi au Québec en 2007, soit 15 %. Il s'agit d'une faible amélioration sur leur part de 14 % en 2006 et 2005.

Dollars investis par type d'investisseur : 2007



© Thomson Financial. Tous droits réservés.

Au T4 2007, les fonds privés et les fonds fiscalisés ont tous deux été comparativement moins actifs au Québec. Les fonds fiscalisés ont investi 33 millions de dollars, soit 45 % de moins qu'au T4 2006, et les fonds privés 23 millions de dollars, en baisse de 11 %.

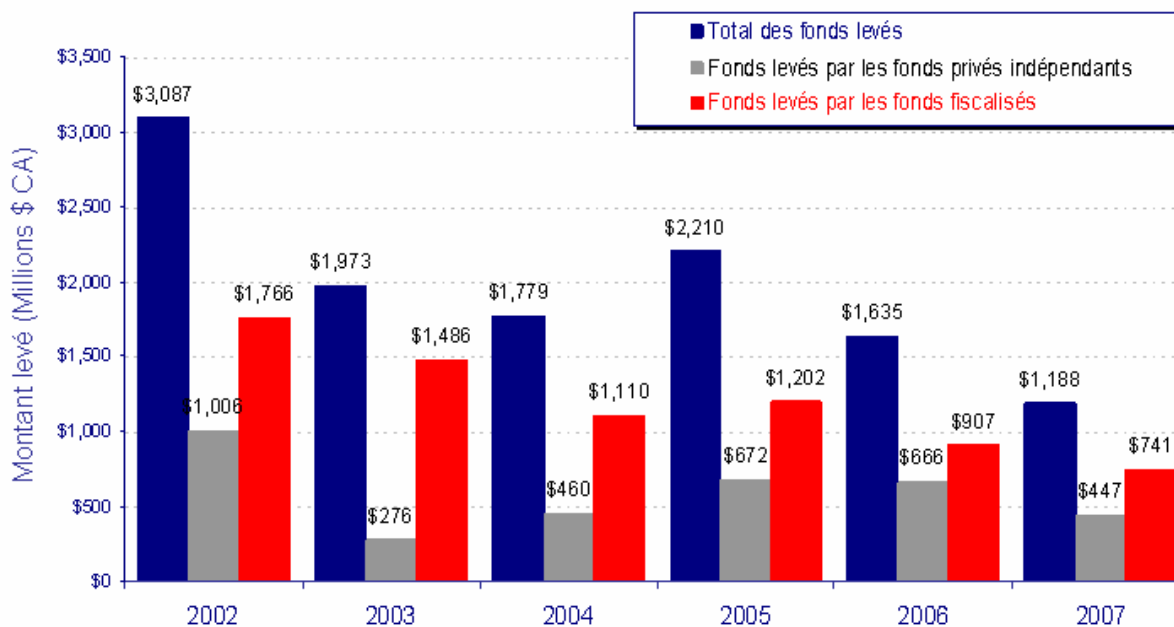
Les fonds corporatifs ont accru leur activité au Québec en 2007, investissant 44 millions de dollars, soit 63 % de plus que les 27 millions de dollars inscrits l'année précédente. Mais, bien que les fonds gouvernementaux aient investi plus que les fonds corporatifs, soit 58 millions de dollars en 2007, cette activité a représenté une baisse de 10 % sur les 65 millions de dollars inscrits en 2006.

Au Canada, l'activité des principaux fonds canadiens de C-R a augmenté en 2007, mais ce sont les fonds américains et autres investisseurs étrangers qui ont été essentiels à la croissance véritable en dollars. L'activité étrangère a contribué 836 millions de dollars aux transactions canadiennes, soit 53 % de plus que les 548 millions de dollars apportés en 2006, représentant une part sans précédent de tous les investissements.

L'ACTIVITÉ DE LEVÉE DE FONDS RALENTIT DE NOUVEAU EN 2007

En comparaison de l'activité transactionnelle, les nouveaux capitaux destinés aux gestionnaires de fonds de C-R canadiens ont une fois de plus fléchi en 2007, comme ils l'ont fait chaque année sauf une depuis 2001. Les fonds mobilisés à l'échelle du pays avaient atteint 1,2 milliard de dollars à la fin décembre, en baisse de 27 % sur le 1,6 milliard de dollars levés en 2006. En fait, les résultats de l'activité de levée de fonds à l'échelle du Canada ont été l'an dernier parmi les plus bas jamais enregistrés.

Nouveaux engagements de capitaux : Canada



© Thomson Financial. Tous droits réservés.

La chute constante des nouveaux capitaux levés au cours des dernières années a été attribuable au ralentissement ou à la cadence inégale de l'activité de mobilisation des fonds privés et des fonds fiscalisés. Ce fut également le cas en 2007, les SCRT et autres fonds fiscalisés ayant injecté 741 millions de dollars de nouveaux capitaux dans le marché canadien, soit 18 % de moins que les 907 millions de dollars qu'ils avaient contribués il y a un an.

Les nouveaux engagements destinés aux fonds privés indépendants ont totalisé 447 millions de dollars en 2007, soit 33 % de moins que les 666 millions engagés en 2006. Il s'agit du niveau de fonds levés par les fonds privés le plus bas au Canada depuis 2003 lorsque 276 millions de dollars avaient été inscrits.

Le marché québécois a encore une fois représenté une part majeure du total des nouveaux capitaux engagés au Canada en 2007, les fonds locaux de C-R ayant obtenu

une part de 69 %, ou 816 millions de dollars. Mis à part cette tendance, l'activité québécoise de levée de fonds a aussi diminuée sur douze mois, le total mobilisé en 2007 accusant un déficit de 25 % par rapport aux nouveaux capitaux de 1,1 milliard de dollars attirés en 2006.

Les nouveaux engagements destinés aux SCRT et autres fonds fiscalisés ont totalisé 604 millions de dollars en 2007, soit près des trois quarts du total québécois. Ce niveau de levée des fonds fiscalisés au Québec accuse toutefois une baisse de 21 % sur les 766 millions de dollars mobilisés en 2006. Les fonds privés établis au Québec ou axés sur le Québec ont reçu des engagements de 211 millions de dollars en 2007, soit 31 % de moins que les 304 millions de dollars en 2006.