

APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DU CAPITAL DE RISQUE AU DEUXIÈME TRIMESTRE 2008

L'activité du marché du capital de risque (C-R) a baissé au Québec au deuxième trimestre de 2008. La somme totale de 68 millions de dollars a été investie, soit moins de la moitié des 153 millions de dollars investis au T2 2007. L'activité a aussi régressé de 21 % par rapport aux trois mois précédents alors que 86 millions de dollars avaient été investis.

Le ralentissement du marché a été visible dans toute l'Amérique du Nord. Au Canada, les investissements en C-R ont totalisé 302 millions de dollars, 31 % de moins que l'an dernier. Aux États-Unis, 7,4 milliards de dollars US ont été investis au deuxième trimestre, montant effectivement inchangé une année sur l'autre.

Par conséquent, le Québec a représenté 22 % de l'investissement total canadien entre avril et juin. Le nombre relativement faible de grosses transactions a contribué à ces résultats, le montant moyen investi par compagnie au Québec ayant totalisé 2,1 millions de dollars entre avril et juin.

L'activité québécoise au T2 2008 s'est située en majorité dans les secteurs des technologies de l'information (TI) et des sciences de la vie. L'investissement dans les TI s'est élevé à 31 millions de dollars, soit 46 % de toutes les mises de fonds; cette activité accuse néanmoins une baisse marquée en termes réels par rapport à l'année dernière. L'investissement dans les sciences de la vie s'est élevé à 28 millions de dollars, ce qui représente une part de 42 % qui est largement inchangée par rapport au T2 2007.

Le ralentissement a été évident dans tous les principaux groupes d'investisseurs. Les SCRT et autres fonds fiscalisés ont dominé avec 18 millions de dollars investis au Québec, ce qui représente moins de la moitié des 47 millions de dollars investis au T2 2007. La situation a été la même pour les fonds américains de C-R et les autres investisseurs étrangers qui ont injecté 17 millions de dollars dans des transactions québécoises au deuxième trimestre. Les fonds privés ont représenté un investissement de 15 millions de dollars, en baisse de 22 %.

Par contre, le niveau des nouveaux engagements destinés aux fonds canadiens de C-R s'est accru au T2 2008, 356 millions de dollars ayant été mobilisés au total, soit 31 % de plus que les 272 millions de dollars amassés il y a un an. Les fonds privés ont mobilisé 73 % du total, et les fonds fiscalisés, le reste. Les gestionnaires de fonds de C-R au Québec se sont approprié plus d'un quart des nouveaux capitaux.

Avis de modification des données

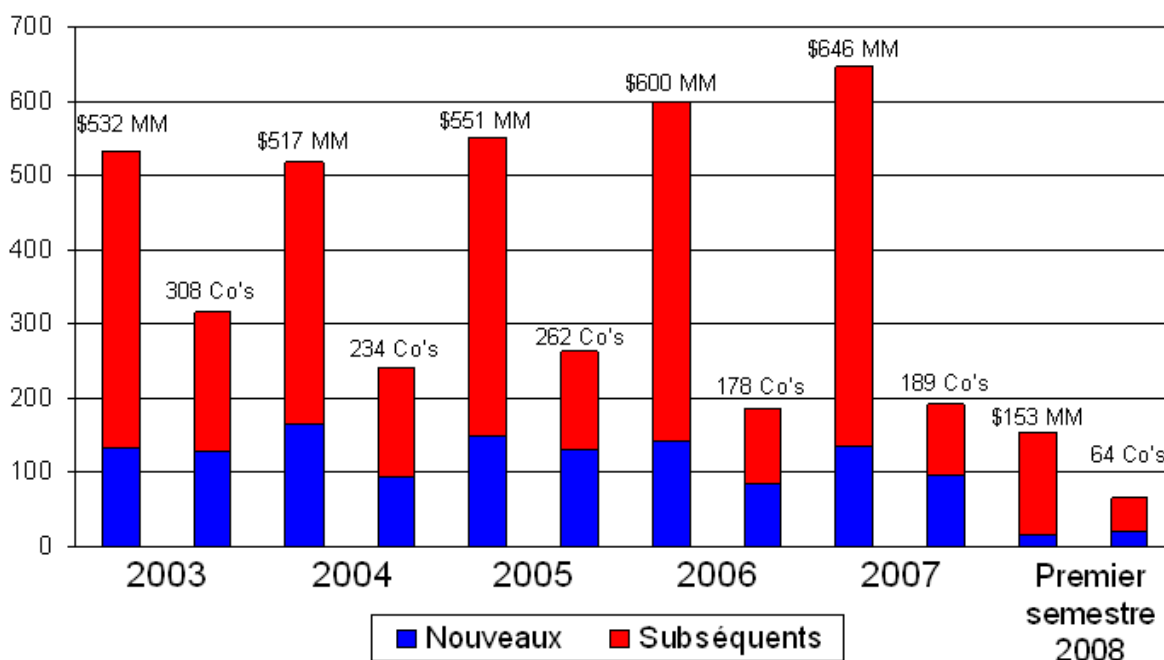
Dans le cadre de leur mandat visant à investir du capital-risque dans les PME au Québec, les SCRT et autres fonds fiscalisés ont entrepris une variété d'activités d'investissement privé. Thomson Reuters Canada travaille en étroite collaboration avec les gestionnaires de fonds afin de s'assurer que l'éventail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

L'ACTIVITÉ DE C-R AU QUÉBEC RALENTIT DE NOUVEAU AU T2 2008

À la suite d'un premier trimestre lent, l'activité transactionnelle dans le marché québécois du capital de risque (C-R) a une fois de plus fléchi au deuxième trimestre de 2008. La somme totale de 68 millions de dollars a été investie, soit moins de la moitié des 153 millions de dollars investis au T2 2007. L'activité a aussi régressé de 21 % par rapport aux trois mois précédents alors que 86 millions de dollars avaient été investis.

Les compagnies québécoises financées ont aussi été moins nombreuses tant sur une base annuelle que trimestrielle. En tout, 32 entreprises ont reçu du C-R entre avril et juin en comparaison de 72 l'année précédente, et de 40 au T1 2008.

Investissements nouveaux par rapport à subséquents: Québec



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

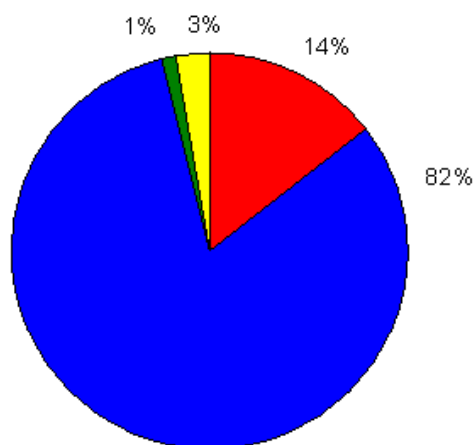
Les résultats du marché québécois à ce jour en 2008 dénotent aussi un ralentissement du taux d'activité transactionnelle. Au cours des six premiers mois, 153 millions de dollars ont été investis dans 64 compagnies, soit moins de la moitié des 324 millions investis pendant la même période de six mois en 2007.

Les niveaux d'activité plus bas ont aussi été évidents dans le reste du Canada et les États-Unis. Au pays, les investissements en C-R ont totalisé 302 millions de dollars au T2, soit 31 % de moins que les 436 millions de dollars investis il y a un an. Le nombre total de compagnies canadiennes financées, 105 au T2 2008, accuse aussi une baisse importante.

Dans le marché américain du C-R, les niveaux d'investissement sont largement restés inchangés entre avril et juin. En tout, 7,4 milliards de dollars US ont été investis dans 986 compagnies aux É.-U. ce qui correspond effectivement au total il y a un an.

L'activité québécoise de C-R a aussi perdu une part notable du marché intérieur. Les dollars investis au Québec ont représenté 22 % de l'investissement canadien au deuxième trimestre en comparaison d'une part de 31 % pour toute l'année 2007. Par contre, l'Ontario a accru sa part du marché, les dollars investis ayant totalisé 155 millions de dollars, ou 51 % du total.

Dollars Investis par région au Québec; T2 2008



Québec 68 millions \$



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Le nombre relativement faible de transactions majeures a contribué au ralentissement du marché au Québec. Le montant moyen investi par compagnie s'est élevé à 2,1 millions de dollars ce trimestre, comme il l'était au premier trimestre. Bien que la moyenne n'ait pas été supérieure au T2 2007, les tendances en 2008 contrastent avec la croissance, pour la majeure partie, de la capitalisation en CR des entreprises québécoises au cours des dernières années.

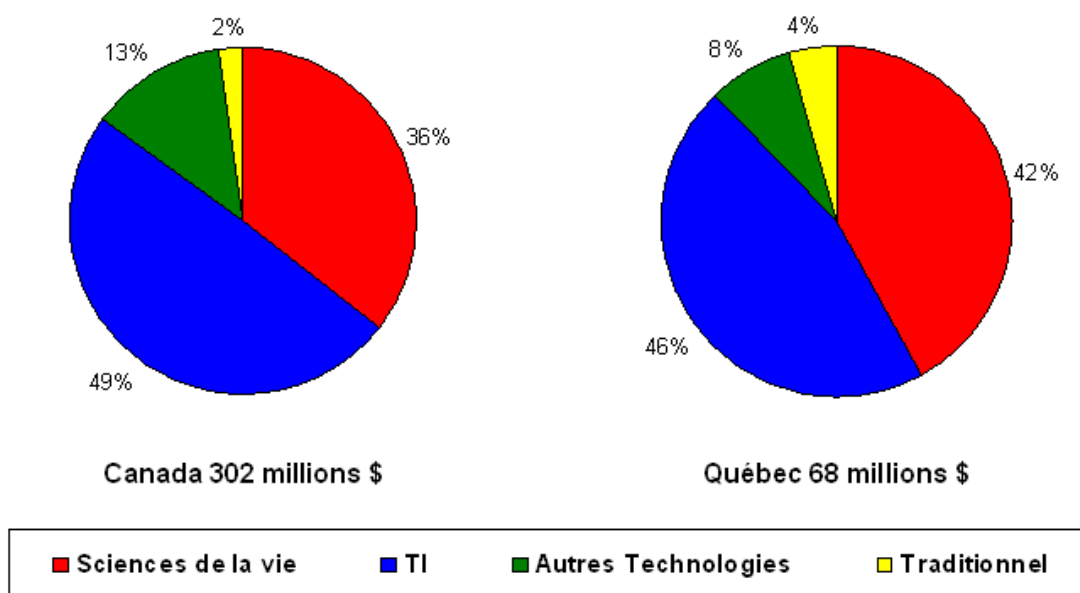
Les investissements subséquents ont encore plus influencé les tendances au Québec au T2 2008, représentant 92 % de toutes les mises de fonds. Cette part dépasse celle de 79 % de toute l'année 2007 qui était élevée par rapport aux années précédentes. Les premiers investissements, dans 4 entreprises, se sont élevés à 5 millions de dollars seulement, en comparaison de 40 millions de dollars au T2 2007.

L'activité montréalaise a été prédominante dans ce contexte, absorbant 82 % de tous les investissements au Québec au deuxième trimestre, et représentant 55 millions de dollars. La seule autre région du Québec qui a attiré une part relativement importante des investissements a été la région de Hull-Gatineau, avec 14 %.

LES TI ET SCIENCES DE LA VIE SE PARTAGENT LE C-R AU T2 2008 AU QUÉBEC

L'activité de C-R au Québec entre avril et juin a, une fois de plus, privilégié les secteurs des TI. Cette activité s'était accrue une année sur l'autre au premier trimestre, mais elle a diminué au deuxième trimestre. Au total, 31 millions de dollars ont été investis dans 14 compagnies, soit 46 % de toutes les mises de fonds, mais aussi environ un tiers des 89 millions de dollars investis au T2 2007.

Dollars investis par secteur: T2 2008



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Dans le secteur des TI, 3 entreprises d'électronique et de semi-conducteurs ont attiré 10 millions de dollars, deux fois plus effectivement que les 5 millions de dollars reçus il y a un an. WideSail Technologies de Montréal a été une des 6 entreprises de télécommunications qui ont aussi obtenu 10 millions de dollars, bien que ce montant soit bien inférieur aux 29 millions de dollars précédents. Quatre entreprises liées à l'Internet, dont MediaScrape de Montréal, ont absorbé 8 millions de dollars au T2 2008, montant également en baisse sur les 29 millions de dollars.

Dans tout le Canada, l'activité dans les secteurs des TI a aussi prédominé au deuxième trimestre, représentant près de la moitié de tous les investissements. Toutefois, l'activité réelle, totalisant 150 millions de dollars, a baissé de 32 % par rapport à l'année précédente.

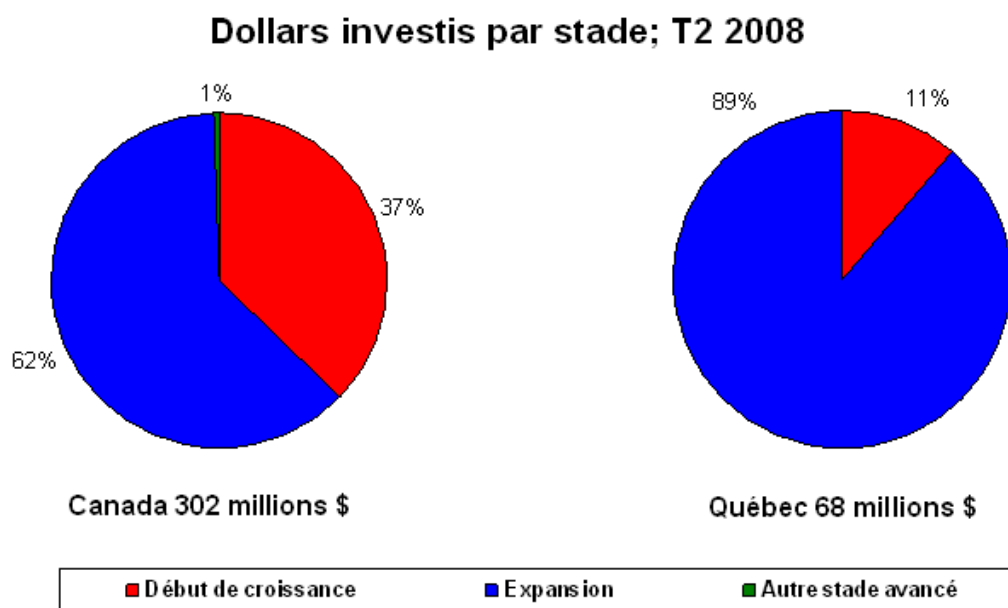
Non loin derrière les TI au Québec se situent les secteurs biopharmaceutiques et autres sciences de la vie. Ces derniers ont reçu 28 millions de dollars au T2 2008, soit 42 % du total des investissements en C-R, montant qui correspond effectivement aux 27 millions de dollars acquis à la même période en 2007. Alethia Biotherapeutics de Montréal a été une des neuf compagnies de sciences de la vie financées par du C-R cette fois.

À titre de comparaison, l'activité dans les sciences de la vie au Canada a baissé, 107 millions de dollars ayant été investis, soit 17 % de moins qu'il y a un an. Les sciences de la vie ont ainsi obtenu 36 % de tous les investissements au deuxième trimestre.

L'activité dans les autres secteurs du Québec a été sous la normale sur une base annuelle. Les autres secteurs technologiques ont attiré 5 millions de dollars entre avril et juin, et les secteurs non technologiques, 3 millions de dollars comparativement à 10 millions et 26 millions de dollars respectivement l'année précédente.

LES SOCIÉTÉS QUÉBÉCOISES EN EXPANSION S'APPROPRIENT LE GROS DES DOLLARS

Les investissements au niveau de l'expansion ont représenté une part particulièrement large de l'activité de C-R au Québec au second trimestre. Au total, 25 entreprises en expansion ont capturé 60 millions de dollars, soit 89 % de tous les investissements. Cela se compare à leur part de 60 % pour toute l'année 2007 qui était, en soi, relativement considérable par rapport aux années précédentes.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Cela dit, l'activité liée à l'expansion a baissé de 37 % en termes réels, compte tenu des 95 millions de dollars investis à la même période l'an dernier. De même, à l'opposé du T2 2007, aucune autre activité au stade de développement avancé n'a été rapportée au T2 2008.

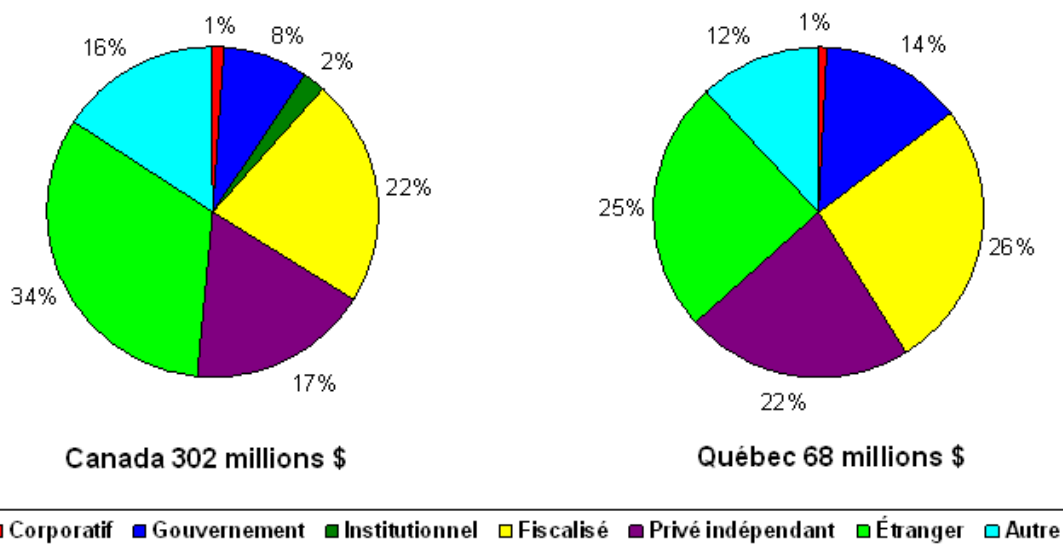
Comme au premier trimestre, l'activité québécoise au niveau de pré-démarrage, de démarrage et en début de croissance a chuté précipitamment entre avril et juin. Au total, 8 millions de dollars ont été investis dans 7 entreprises, ce qui est loin des 51 millions de dollars investis l'année précédente. Par conséquent, les transactions en début de croissance n'ont représenté que 11 % de tous les investissements par rapport à 36 % pour toute l'année 2007.

Au Canada, l'activité d'expansion a dominé au deuxième trimestre, avec 188 millions de dollars investis, ou 62 % de l'activité totale. L'activité en début de croissance a été sensiblement meilleure qu'au Québec, ces entreprises ayant absorbé 112 millions de dollars et une part de 37 % bien qu'en termes réels, ce montant soit de 12 % inférieur au T2 2007.

L'ACTIVITÉ DE TOUS LES FONDS DE C-R AXÉS SUR LE QUÉBEC RALENTIT

Au deuxième trimestre, le ralentissement de l'activité de C-R au Québec a été apparent chez les investisseurs clés. Les SCRT et autres fonds fiscalisés ont été en tête, avec un investissement de 18 millions de dollars dans 18 compagnies, soit 26 % de tous les investissements. L'activité des fonds fiscalisés au T2 2008 a toutefois représenté moins de la moitié des 47 millions de dollars qu'ils avaient investis il y a un an.

Dollars investis par type d'investisseur: T2 2008



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les fonds américains de C-R et autres investisseurs étrangers occupent le deuxième rang, injectant 17 millions de dollars dans les transactions québécoises, ou un quart du total. Cette activité accuse toutefois une baisse de 47 % par rapport aux 31 millions de dollars investis au T2 2007. Jusqu'ici en 2008, les investissements étrangers ont totalisé 30 millions de dollars, montant bien inférieur aux 108 millions de dollars qu'ils avaient investis au Québec au premier semestre de 2007.

Les fonds privés indépendants ont mérité une troisième place, investissant 15 millions de dollars dans 10 compagnies, soit 34 % de moins que les 23 millions investis l'année précédente. Les fonds privés ont ainsi représenté 22 % de tous les investissements au Québec au deuxième trimestre, ce qui se compare à leur part supérieure à la moyenne du T1 2008.

Les fonds gouvernementaux ont contribué 9 millions de dollars à l'activité québécoise entre avril et juin, ou environ la moitié de leur apport de 20 millions de dollars il y a un an. L'activité des autres fonds de C-R a aussi été inférieure à la normale sur une base annuelle.

L'activité des investisseurs canadiens et étrangers a aussi diminué à l'échelle du Canada. Les investisseurs américains et autres investisseurs étrangers ont contribué 106 millions de dollars aux transactions canadiennes, ou 14 % de moins que leur apport au T2 2007. Cette activité s'est toutefois révélée plus constante que celle des autres investisseurs clés.

LA LEVÉE DE FONDS DE C-R REPREND AU T2 2008

Contrairement à l'activité transactionnelle, le niveau des nouveaux engagements destinés aux fonds canadiens de C-R a augmenté au deuxième trimestre. Les nouveaux fonds mobilisés ont totalisé 356 millions de dollars, une augmentation de 31 % sur les 272 millions de dollars levés à la même période l'an dernier. L'activité a aussi été légèrement supérieure au T1 2008.

Le gros de la croissance a été attribuable aux nouveaux engagements destinés aux fonds privés qui ont mobilisé 259 millions de dollars entre avril et juin, soit 73 % du total. Les SCRT et autres fonds fiscalisés ont levé le reste, soit 97 millions de dollars. Plus d'un quart des nouveaux engagements à l'échelle du Canada ont été affectés à des gestionnaires de fonds qui se concentrent sur les transactions au Québec.

Une comparaison des tendances d'une année à l'autre indique toutefois que l'activité de levée de fonds pour les premiers six mois de 2008 demeure à la remorque de celle de 2007. Entre janvier et juin, un total de 690 millions de dollars a été affecté à des fonds canadiens de C-R. Cette somme est de 7 % inférieure aux 739 millions de dollars levés durant la période correspondante en 2007.