

**APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DE CAPITAL DE RISQUE AU TROISIÈME TRIMESTRE 2008**

Au troisième trimestre (T3) de 2008, l'activité transactionnelle dans le marché québécois du capital-risque (C-R) a continué de refléter le ralentissement apparent depuis le début de l'année, l'investissement de 110 millions de dollars accusant un retard de 11 % sur les 124 millions de dollars investis il y a un an. Le montant investi, de 58 % supérieur au deuxième trimestre, et de 28 % supérieur au premier trimestre, est toutefois le plus élevé jusqu'ici cette année.

Les tendances québécoises ont continué de s'inscrire dans un mouvement plus vaste de ralentissement cyclique sur les marchés nord-américains et mondiaux. Au Canada, 372 millions de dollars ont été investis au T3 2008, en baisse de 26 % sur l'année précédente, tandis qu'aux États-Unis, 7,2 milliards de dollars US ont été investis, en baisse de 8 %.

La part de l'activité canadienne de C-R détenue par le Québec a été de 30 % entre juillet et septembre, ce qui se rapproche de sa part pour toute l'année dernière. Le Québec a aussi représenté, de loin, la plus forte part des entreprises canadiennes financées par du C-R ce trimestre, soit 47 %.

Comme ce fut le cas tout au long de 2008, l'activité de C-R a préféré les secteurs des Technologies de l'information (TI) du Québec au troisième trimestre. L'investissement dans les TI s'est élevé à 56 millions de dollars, soit un peu plus de la moitié de tous les déboursés, bien que l'activité réelle ait fléchi de 11 % par rapport au T3 2007. Malgré plusieurs transactions majeures, l'activité dans les sciences de la vie a chuté en termes réels et relatifs, tandis que l'activité traditionnelle a gagné du terrain.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont dominé les tendances en matière de C-R au Québec au T3 2008, ils ont en effet augmenté leur activité transactionnelle une année sur l'autre, et investi 55 millions de dollars. Les fonds privés ont été deuxième, avec un investissement de 26 millions de dollars. Les investisseurs étrangers ont continué à jouer un rôle plus petit au Québec, injectant 16 millions de dollars dans les transactions, soit moins de la moitié de leur apport l'année précédente.

L'activité canadienne de levée de fonds de C-R a été plutôt tranquille entre juillet et septembre, 114 millions de dollars ayant été engagés, ce qui se rapproche de l'activité à la même période l'an dernier. Les gestionnaires de fonds axés sur le Québec se sont approprié plus de 80 % du total au troisième trimestre.

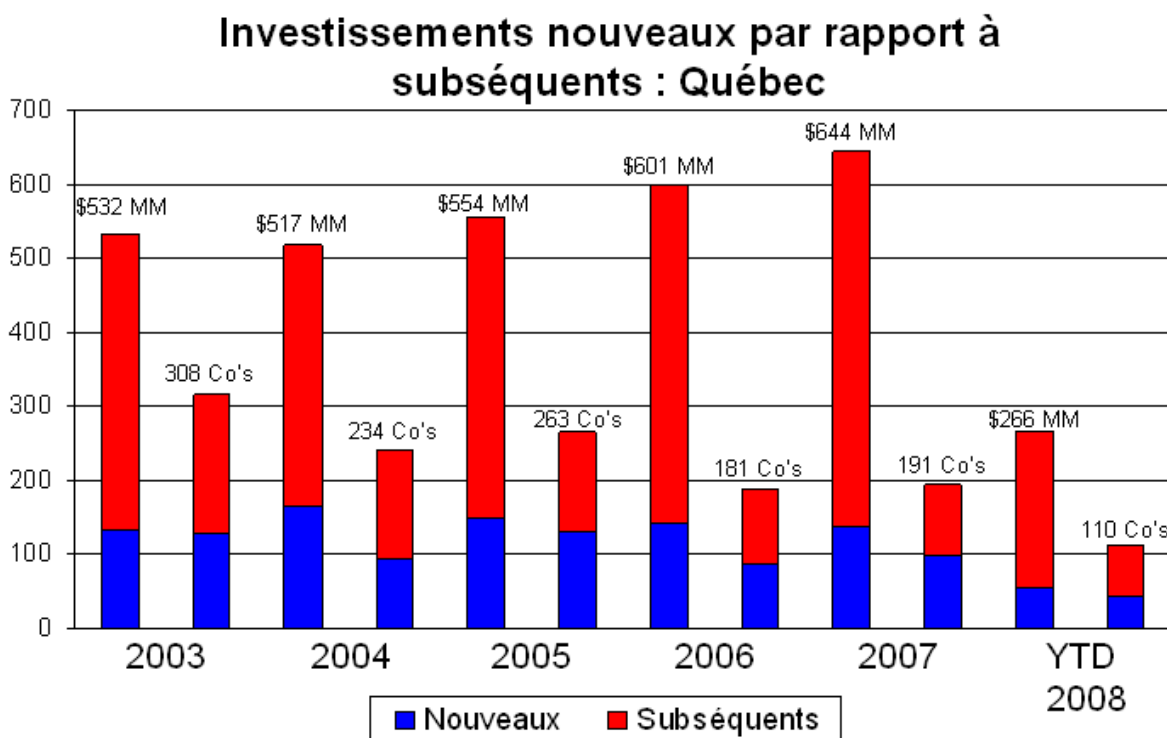
**Avis de modification des données**

*Dans le cadre de leur mandat visant à investir du capital-risque dans les petites entreprises du Québec, les fonds des travailleurs 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 avisé 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 S'AMÉLIORE AU QUÉBEC AU T3 2008**

Au troisième trimestre de 2008, l'activité transactionnelle dans le marché québécois du capital-risque (C-R) a continué de refléter le ralentissement apparent depuis le début de l'année, l'investissement total de 110 millions de dollars accusant un retard de 11 % sur les 124 millions de dollars investis au même trimestre en 2007.

Les niveaux d'activité au Québec entre juillet et septembre ont toutefois été les plus élevés jusqu'ici cette année. Le montant investi a dépassé de 58 % les 70 millions de dollars investis au deuxième trimestre et de 28 % les 86 millions de dollars investis au premier trimestre.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

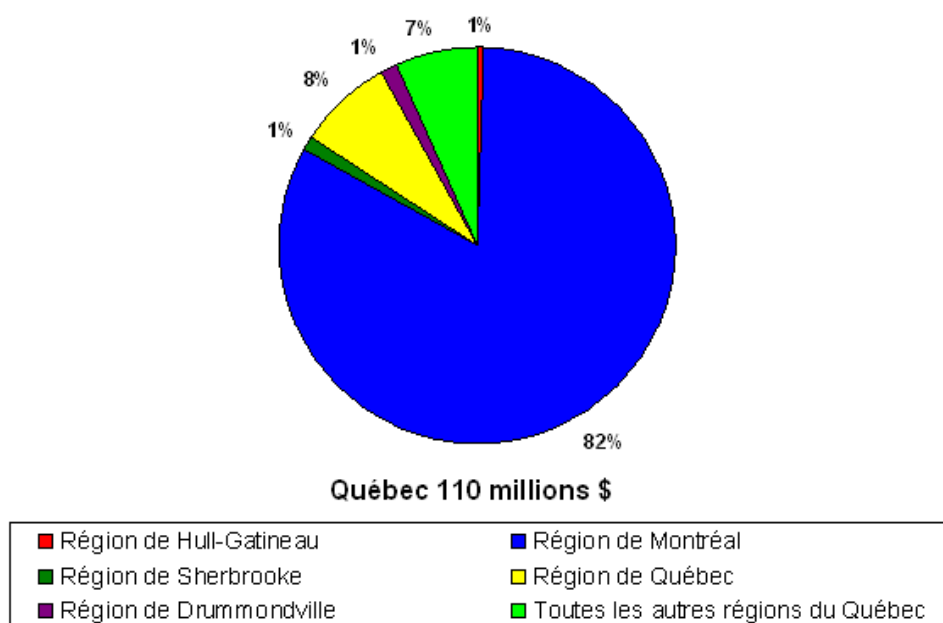
Par ailleurs, les entreprises québécoises qui ont obtenu du C-R ont été plus nombreuses tant sur une base annuelle que trimestrielle. Cinquante-huit compagnies ont été financées au T3 2008, soit 5 % de plus que les 55 qui l'avaient été il y a un an, et 76 % de plus que les 33 financées entre avril et juin.

Suite à ces tendances, le Québec s'est approprié une part de 30 % de l'activité canadienne, qui est à peu près égale à sa part durant toute l'année dernière. Cela contraste avec sa part de 24 % au premier semestre de 2008. Le Québec a aussi représenté la part du lion des entreprises financées par du C-R ce trimestre, soit 47 % du total canadien.

Malgré l'amélioration de plusieurs indicateurs de C-R, l'activité québécoise a continué de s'inscrire dans un vaste mouvement de ralentissement cyclique sur les marchés nord-américains et mondiaux. Ce recul a été évident à l'échelle du marché canadien au troisième trimestre, lorsque 372 millions de dollars ont été investis, soit 26 % de moins que les 501 millions de dollars investis l'année précédente.

Les statistiques depuis le début de l'année confirment elles aussi l'étendue de la crise actuelle. Au 30 septembre, un peu plus de 1,0 milliard de dollars seulement avaient été investis au Canada, et 266 millions de dollars au Québec. Ces niveaux d'activité accusent une baisse de 33 % et de 41 % respectivement, en comparaison des résultats des mêmes neuf mois en 2007.

### Dollars investis par région au Québec : T3 2008



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

La situation a été la même aux États-Unis où 7,2 milliards de dollars US ont été investis dans 919 compagnies entre juillet et septembre. Cela représente une baisse de 8 % par rapport aux 7,8 milliards de dollars américains investis dans le marché américain à la même période l'an dernier.

Dans l'environnement actuel, les compagnies québécoises financées par du C-R reçoivent des montants plus petits. Malgré les 38 millions de dollars investis dans Gemin X Pharmaceuticals et d'autres transactions importantes, le montant moyen investi par entreprise s'est élevé à 1,9 million de dollars au T3 2008 par rapport à une moyenne de 2,2 millions de dollars il y a un an.

Les nouveaux investissements se sont imposés au Québec au troisième trimestre. Un total de 37 millions de dollars a été investi dans 23 compagnies qui obtenaient du C-R pour la première fois, soit plus d'un tiers de tous les déboursés, et 54 % de plus que les 24 millions de dollars affectés à

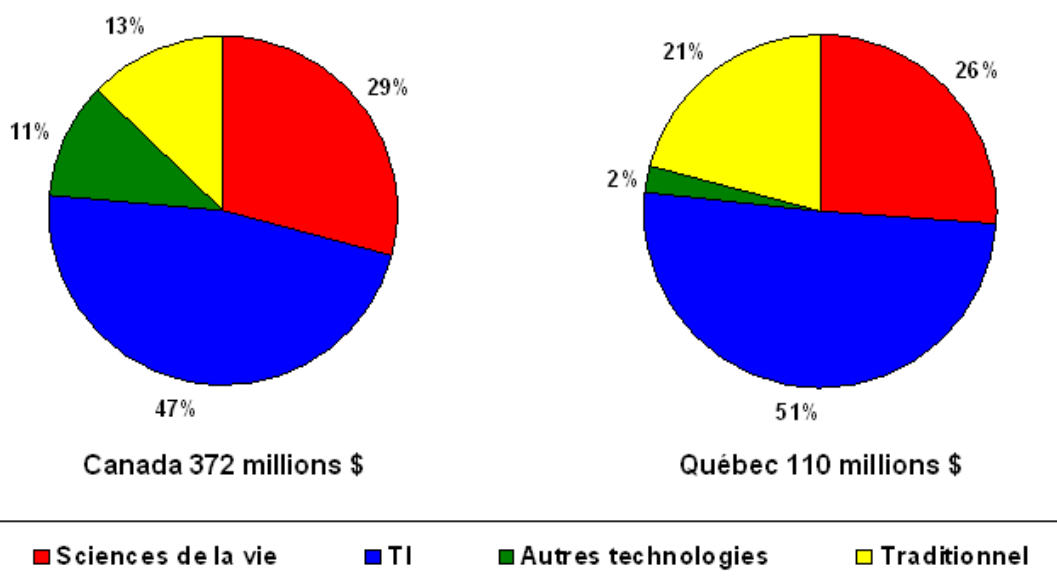
ce groupe l’an dernier. À titre de comparaison, les investissements subséquents ont plus clairement dominé le paysage au premier semestre de 2008, représentant 90 % de l’activité totale.

Montréal est demeuré au centre de l’activité québécoise de C-R entre juillet et septembre, absorbant 82 % de tous les déboursés. Au deuxième rang figure la région de Québec avec une part de 8 %, suivie des régions de Drummondville, Hull-Gatineau et Sherbrooke avec environ 1 % de l’activité totale chacune.

**LES TI DOMINENT ET LES ENTREPRISES TRADITIONNELLES GAGNENT DU TERRAIN AU QUÉBEC**

Comme ce fut le cas tout au long de 2008, l’activité de C-R a préféré les secteurs des TI du Québec au troisième trimestre. Au total, 56 millions de dollars ont été investis dans 18 compagnies de TI, un peu plus de la moitié de tous les déboursés, ce qui correspond aux tendances des deux trimestres précédents. Mais, en comparaison des 63 millions de dollars investis il y a un an, l’activité liée aux TI a chuté de 11 % au T3.

**Dollars investis par secteur : T3 2008**



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les entreprises axées sur Internet, telles Tungle de Montréal, ont eu le vent dans les voiles, attirant 27 millions de dollars, soit presque cinq fois plus que les 6 millions de dollars obtenus au T3 2007. L’activité liée aux logiciels s’est aussi légèrement améliorée, la compagnie de Montréal, Inscape Software and Ryma Technology Solutions, ainsi que d’autres entreprises, ayant reçu la somme nette de 14 millions de dollars. Mais, malgré un financement très médiatisé accordé à Neuralitic Systems de Montréal, le secteur des télécommunications n’a acquis que 9 millions de dollars, montant inférieur aux 35 millions de dollars investis précédemment.

Au Canada, l'activité liée aux TI a aussi représenté près de la moitié des dollars investis entre juillet et septembre, soit 47 %. L'activité réelle a toutefois plongé de 46 % par rapport au T3 2007, totalisant 175 millions de dollars.

En dépit de transactions majeures avec BioSyntech de Laval, Gemin X de Montréal et Osprey Pharmaceuticals de Saint-Laurent, l'activité dans les sciences de la vie au Québec a baissé une année sur l'autre. Un total de 29 millions de dollars a été investi dans 10 compagnies au T3 2008, soit 39 % de moins que les 47 millions de dollars investis l'an dernier. Par conséquent, les sciences de la vie n'ont attiré que 26 % de l'activité totale de C-R, loin de sa part de 40 % détenue pour toute l'année 2007.

Au Canada, l'activité dans les secteurs des sciences de la vie a aussi fléchi au troisième trimestre, 109 millions de dollars ayant été investis, soit 25 % de moins que l'année précédente. Les sciences de la vie ont ainsi obtenu 29 % de tous les déboursés.

Comparativement aux secteurs technologiques, les secteurs non technologiques du Québec ont fait des gains appréciables entre juillet et septembre. Ranaz Corporation de Saint-Eustache et 25 autres compagnies traditionnelles ont attiré 23 millions de dollars, près du double des 12 millions de dollars reçus au T3 2007. La part du secteur traditionnel est ainsi passée à 21 %, en comparaison de 16 % pour toute l'année dernière.

### **L'ACTIVITÉ AU STADE DE DÉMARRAGE REBONDIT AU QUÉBEC**

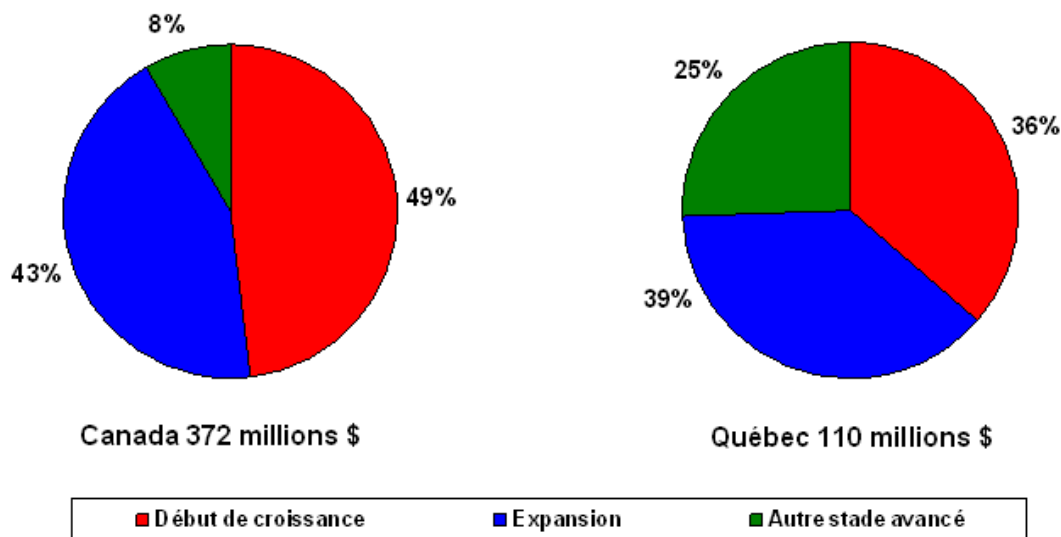
Depuis le début de 2008, l'activité de C-R touchant les entreprises en début de croissance a chuté considérablement au Québec. Mais au troisième trimestre, l'activité à ce niveau du marché, a augmenté de 14 % sur une base annuelle, les investissements passant de 35 à 40 millions de dollars. Les entreprises en début de croissance ont ainsi obtenu 36 % de tous les déboursés, cette part étant la même que pour toute l'année 2007.

La croissance a été particulièrement appréciable au niveau des démarrages, ces compagnies ayant récolté 14 millions de dollars au T3 2008, soit 41 % de plus que les 10 millions de dollars reçus l'année précédente. De plus, d'autres transactions en début de croissance ont attiré 26 millions de dollars, soit 15 % de plus que les 22 millions de dollars précédents. Aucune activité au niveau de prédémarrage n'a été enregistrée au T3.

En termes réels et relatifs, l'activité au stade de développement avancé a perdu du terrain au Québec entre juillet et septembre. Un total de 70 millions de dollars a été investi, soit 21 % de moins que les 89 millions investis à la même période l'an dernier. Cette baisse est attribuable à la réduction des financements accordés aux compagnies en expansion qui ont absorbé 42 millions de dollars, soit moins de la moitié des 86 millions de dollars précédents.

Le reste a été constitué d'acquisitions aux fins d'expansion et d'autres transactions de C-R au stade de développement avancé, qui ont reçu 28 millions de dollars en comparaison de 3 millions de dollars il y a un an. Cette augmentation a contribué au 64 % de tous les investissements absorbés par l'activité combinée au stade de développement avancé du Québec au T3 2008.

### Dollars investis par stade : T3 2008



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Principalement à cause des tendances québécoises, l'activité en début de croissance a aussi progressé au Canada au troisième trimestre. L'investissement à ce stade s'est élevé à 179 millions de dollars, soit 4 % de plus que l'année précédente, tandis qu'au stade de développement avancé, l'investissement a chuté de 41 % pour s'établir à 193 millions de dollars.

#### LES FONDS FISCALISÉS ET FONDS PRIVÉS DÉTERMINENT LES TENDANCES AU QUÉBEC

La croissance trimestrielle de l'activité de C-R au Québec au T3 2008 a été principalement attribuable aux fonds privés indépendants et aux fonds fiscalisés. Ensemble, ces deux groupes d'investisseurs ont représenté près des trois quarts de toutes les mises de fonds.

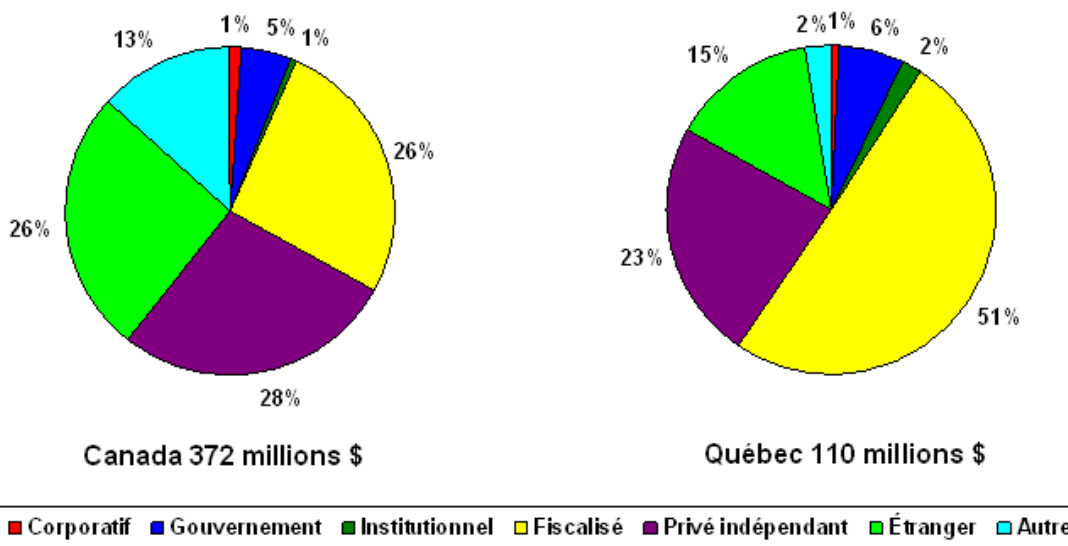
Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés du Québec ont été les moteurs de l'activité; ils ont augmenté leur contribution de 76 % une année sur l'autre, investissant 55 millions de dollars au troisième trimestre par rapport à 31 millions lors de l'année précédente. Ils ont ainsi contribué à la moitié de l'activité totale, ou presque le double de leur part de 26 % pour toute l'année dernière. Les compagnies financées par les fonds fiscalisés, au nombre de 58, ont aussi été plus nombreuses que l'an dernier.

Les fonds privés ont investi 26 millions de dollars dans 16 compagnies entre juillet et septembre, ce qui s'approche d'un quart de tous les déboursés, en comparaison de leur part de 15 % pour toute l'année 2007. En termes réels, l'activité a toutefois diminué par rapport aux 30 millions de dollars injectés dans le même nombre d'entreprises l'année précédente.

Les fonds américains de C-R et autres investisseurs étrangers ont continué de jouer un rôle plus petit au Québec au troisième trimestre, injectant 16 millions de dollars dans les transactions, soit

moins de la moitié des 37 millions de dollars qu'ils avaient investis à la même période l'an dernier.

### Dollars investis par type d'investisseur : T3 2008



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Jusqu'ici en 2008, 45 millions de dollars d'investissement ont été attribuables à l'activité transfrontalière, soit 17 % de tous les déboursés. Ce chiffre est bien inférieur aux 144 millions de dollars et à la part de 32 % que les investisseurs étrangers ont représentée à la même période de neuf mois en 2007.

Les fonds gouvernementaux ont contribué 7 millions de dollars à l'activité québécoise au T3 2008, effectivement la moitié des 13 millions de dollars investis l'année précédente. Les niveaux d'activité des autres fonds de C-R ont aussi été inférieurs à la normale ce trimestre.

Au Canada, l'activité étrangère a aussi fléchi au troisième trimestre; 97 millions de dollars ont été investis, soit moins de la moitié des 209 millions de dollars versés à la même période en 2007. L'activité canadienne a plutôt été dominée par les fonds privés et fonds fiscalisés, qui ont contribué 102 millions et 98 millions de dollars respectivement.

### L'ACTIVITÉ DE LEVÉE DE FONDS DE C-R S'ADOUCCIT AU T3 2008

En comparaison des premier et deuxième trimestres de 2008, l'activité de levée de fonds de C-R au Canada a été plutôt tranquille entre juillet et septembre. Les nouveaux engagements de capitaux destinés aux fonds, totalisant 114 millions de dollars, se sont quand même rapprochés du montant engagé à la même période l'an dernier.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont représenté la part du lion des nouveaux capitaux au troisième trimestre, soit 78 % du total. Le reste de la mobilisation a été assumée par les fonds privés.

Plus de 80 % des nouveaux engagements à l'échelle du Canada sont allés à des gestionnaires de fonds qui se concentrent sur des transactions au Québec. Dans le cadre de cette activité, les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés du Québec ont engagé un total de 33 millions de dollars de nouveaux capitaux destinés aux fonds privés à l'échelle locale au T3 2008.

Le cumul annuel jusqu'ici cette année indique que les niveaux de nouveaux engagements destinés aux fonds canadiens de C-R suivent de près les résultats de 2007. Au 30 septembre, un total de 886 millions de dollars a été levé dans le marché, ce qui correspond effectivement aux 889 millions de dollars mobilisés au cours des neuf premiers mois de 2007. Il faut noter toutefois qu'en 2007, la mobilisation de fonds a été la plus lente des annales depuis le milieu des années 90.