

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

En termes de dollars, l'activité du marché de capital-risque (CR) au Québec a ralenti au premier trimestre de 2010. Un total de 101 millions de dollars ont été investis pendant cette période, soit une baisse de 34 % sur les 153 millions de dollars investis au même trimestre en 2009.

Mais, en ce qui a trait au nombre de transactions et d'entreprises financées, l'activité de CR au Québec est généralement restée stable. À titre d'exemple, les compagnies financées entre janvier et mars ont totalisé 42, ce qui se rapproche des 43 qui l'avaient été l'année précédente.

En outre, l'activité québécoise a continué de dominer le marché canadien au cours des trois premiers mois de l'année, comme ce fut le cas pour toute l'année 2009. Le Québec a représenté 37 % des dollars investis et 40 % des compagnies financées. En général, l'activité intérieure n'a pas beaucoup changé par rapport à l'an dernier alors que 276 millions de dollars avaient été investis au T1 2010.

Par contre, les tendances du CR au premier trimestre tant au Québec qu'au Canada ont varié de celles aux États-Unis où l'activité a progressé une année sur l'autre. Un total de 4,7 milliards de dollars US ont été investis dans le marché américain, soit 40 % de plus que les niveaux précédents.

Le flux réduit de dollars au Québec a exercé des pressions à la baisse sur le montant des transactions de CR et ce, malgré certains financements majeurs au T1 2010, notamment celui de 53,8 millions de dollars accordé à Enerkem Technologies de Montréal. L'investissement moyen de 2,4 millions de dollars par entreprise a néanmoins été comparativement faible.

Contrairement aux tendances passées, ce sont les secteurs des technologies propres qui ont attiré le gros des dollars entre janvier et mars. Un total de 54 millions de dollars ont été affectés à trois entreprises, dont Enerkem, celle-ci représentant la plus grosse transaction du secteur enregistrée jusqu'ici au Québec. L'activité liée aux technologies de l'information (TI) a tiré de l'arrière; 20 millions de dollars ont été investis dans ce secteur, soit 76 % de moins qu'au T1 2009, tandis que le secteur des sciences de la vie attirait 8 millions de dollars, soit 46 % de plus qu'à la même période.

Les fonds américains de CR et les autres investisseurs étrangers ont injecté la plus grosse part de fonds dans les transactions du Québec, soit près de la moitié de tous les déboursés au T1 2010. Bien que les investisseurs canadiens, dans leur ensemble, aient été moins actifs, les fonds privés de CR ont investi 25 millions de dollars, soit près du double de leur activité l'année précédente, et les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont investi 21 millions de dollars, en hausse de 13 %.

La mobilisation de fonds de CR au Canada a connu une modeste amélioration au premier trimestre; les nouveaux engagements ont totalisé 268 millions de dollars, soit 25 % de plus que les 215 millions de dollars engagés il y a un an. Les gestionnaires de fonds de CR établis au Québec ont mobilisé 23 % de ce total.

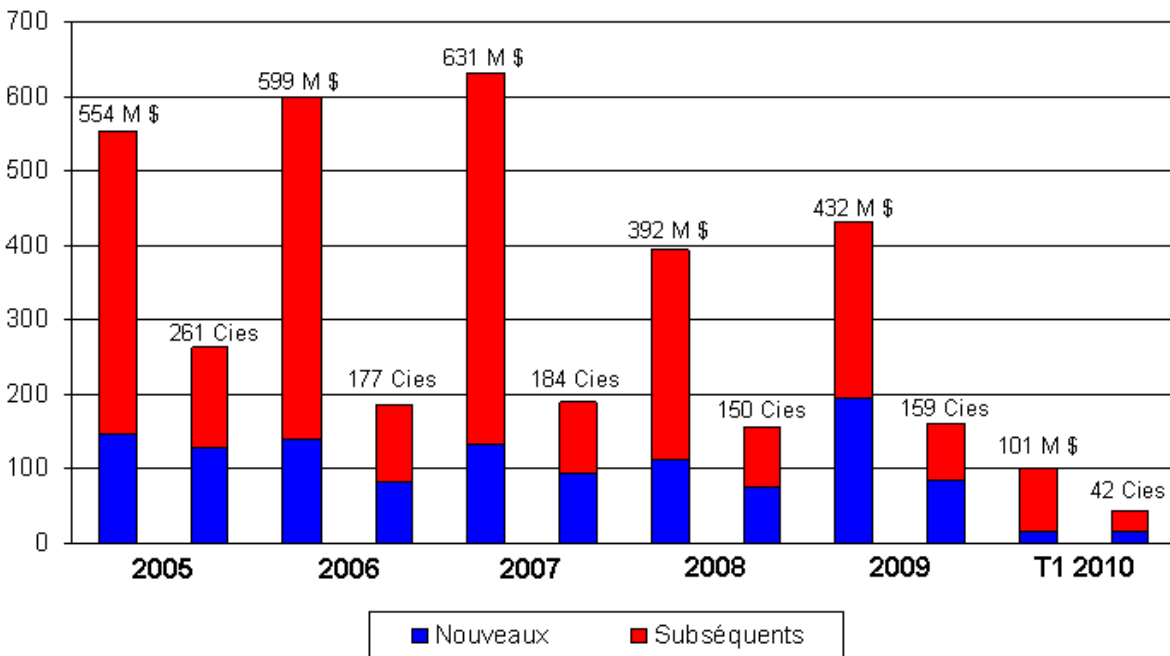
### **Avis de modification des données.**

Pour rester au diapason des tendances du marché du capital-risque au Québec et au Canada, Thomson Reuters met constamment à jour toute l'information financière des compagnies conformément aux nouveaux rapports des gestionnaires de fonds et autres sources. Les données actuelles et historiques font ainsi l'objet de changements réguliers. Nous attirons donc l'attention des lecteurs sur les modifications apportées aux statistiques trimestrielles et annuelles, dans toutes et dans certaines catégories particulières.

## L'activité de CR ralentit au Québec au T1 2010

En termes de dollars, l'activité du marché de capital-risque (CR) au Québec a ralenti au premier trimestre de 2010. Un total de 101 millions de dollars ont été investis pendant cette période, soit une baisse de 34 % sur les 153 millions de dollars investis à la même période en 2009. Les niveaux d'investissement au T1 2010 ont aussi accusé une baisse de 11 % sur les 113 millions de dollars investis seulement trois mois plus tôt.

### Investissements nouveaux c. subséquents; Québec



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Mais, en ce qui a trait au nombre de transactions et d'entreprises financées, l'activité québécoise de CR est généralement restée stable. À titre d'exemple, les compagnies financées entre janvier et mars ont totalisé 42, ce qui se rapproche des 43 qui l'avaient été l'année précédente.

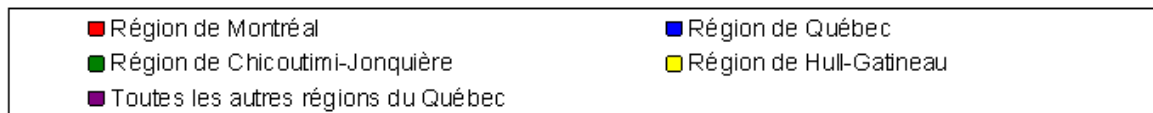
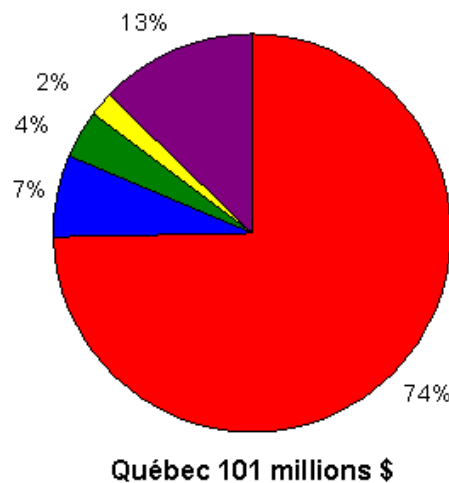
En outre, l'activité de CR au Québec a continué de dominer le marché canadien au cours des trois premiers mois de l'année, comme ce fut le cas pour toute l'année 2009. Le Québec a représenté 37 % des dollars investis au pays, surpassant la part de 35 % de l'Ontario, ainsi que 40 % des compagnies financées. En général, l'activité intérieure de CR n'a pas beaucoup changé par rapport à l'année précédente, 276 millions de dollars ayant été investis au T1 2010.

Les tendances du CR au premier trimestre tant au Québec qu'au Canada ont toutefois varié de celles aux États-Unis où les niveaux d'activité ont augmenté une année sur l'autre. Un total de 4,7 milliards de dollars US ont été investis dans le marché américain, soit 40 % de plus que les 3,4 milliards de dollars US précédents.

Le flux réduit de dollars au Québec a exercé des pressions à la baisse sur le montant des transactions de CR et ce, malgré certains financements majeurs au T1 2010, notamment celui de 53,8 millions de dollars accordé à Enerkem Technologies de Montréal. La moyenne des montants investis par entreprise s'est néanmoins élevée à 2,4 millions de dollars en comparaison de 3,6 millions de dollars au T1 2009.

L'activité québécoise de CR a continué de privilégier les entreprises en portefeuille entre janvier et mars. En fait, comparativement au T1 2009, les transactions subséquentes ont fait des progrès notables tant en termes absolus que relatifs, représentant 85 % de tous les investissements. À titre de comparaison, les nouvelles transactions n'ont attiré que 15 millions de dollars d'investissement.

### Dollars investis par région au Québec : T1 2010



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Grâce en grande partie au financement d'Enerkem, Montréal a accru sa part des transactions québécoises au cours des trois premiers mois, représentant près de trois quarts de l'activité totale de CR. La région de Québec s'est classée deuxième avec une part de 7 % du marché.

### ***L'activité dans les technologies propres vient en tête au Québec***

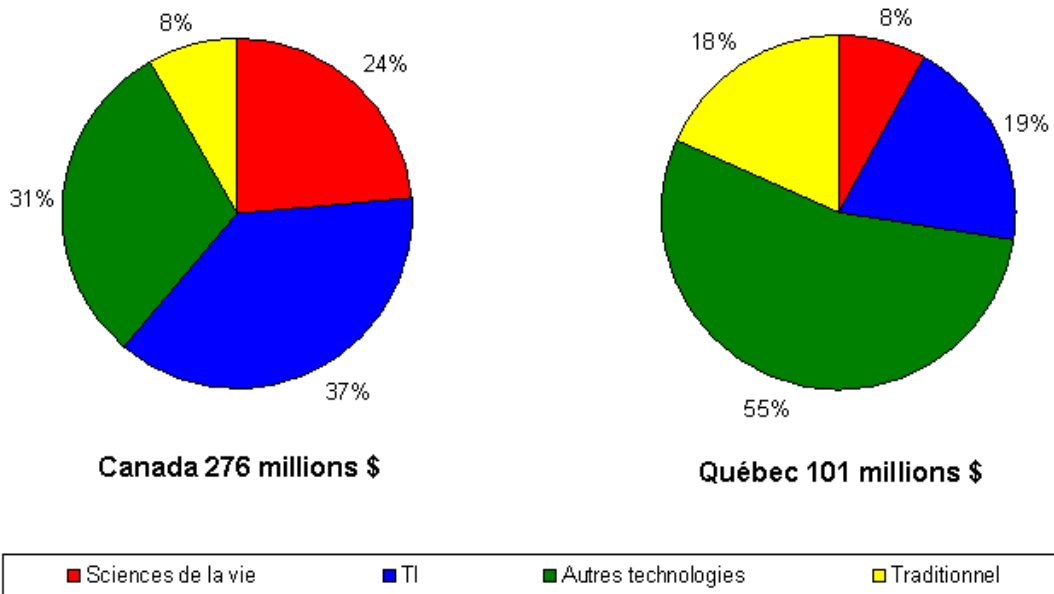
Au cours des deux dernières années, l'activité dans les secteurs des technologies de l'information a dominé les tendances du marché de CR au Québec. Au T1 2010, ce sont plutôt les secteurs énergétique et environnemental qui ont attiré le plus de dollars. Un total de 54 millions de dollars a été affecté à trois entreprises de technologie propre, soit six fois plus que les 9 millions de dollars investis au T1 2009.

En effet, les technologies propres ont absorbé 54 % de tous les investissements au Québec, pourcentage bien supérieur à la moyenne habituelle de 5 % obtenue au cours des dernières années. Il est évident que ce résultat est attribuable au financement d’Enerkem, la plus grosse transaction divulguée qui ait été enregistrée jusqu’ici dans le secteur des technologies propres au Québec, et une des trois plus grosses inscrites au Canada.

L’activité dans les technologies de l’information (TI) a tiré de l’arrière au premier trimestre, 9 compagnies ayant attiré 20 millions de dollars, soit 76 % de moins que les 83 millions de dollars obtenus à la même période en 2009. Parmi les secteurs des TI, seul celui lié à Internet a progressé une année sur l’autre, la compagnie Beyond the Rack de Montréal et deux autres entreprises ayant absorbé 8 millions de dollars. Une bonne partie du reste, soit 7 millions de dollars, a été versée à deux entreprises de télécommunication.

Au Québec, l’activité liée à Internet a ainsi représenté moins d’un cinquième de l’activité totale de CR au premier trimestre. Cela se compare à la part de 46 % du marché que cette activité a obtenue pour toute l’année dernière.

**Dollars investis par secteur : T1 2010**



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

L’activité de CR dans le secteur biopharmaceutique et les autres sciences de la vie a progressé entre janvier et mars, 8 millions de dollars ayant été investis dans 4 compagnies, dont Leap Medical de Laval. Il s’agit d’une augmentation de 46 % par rapport aux 6 millions de dollars qui avaient été investis l’année précédente. La part relative de 8 % de tous les investissements assumée par les sciences de la vie demeure toutefois inférieure à la normale.

Les compagnies appartenant aux secteurs de la consommation, de la fabrication, et des autres secteurs non technologiques ont été l’objet d’un nombre réduit de transactions au cours des trois premiers mois, soit 25 au total qui ont attiré 18 millions de dollars, ou 67 % de moins que les 55 millions

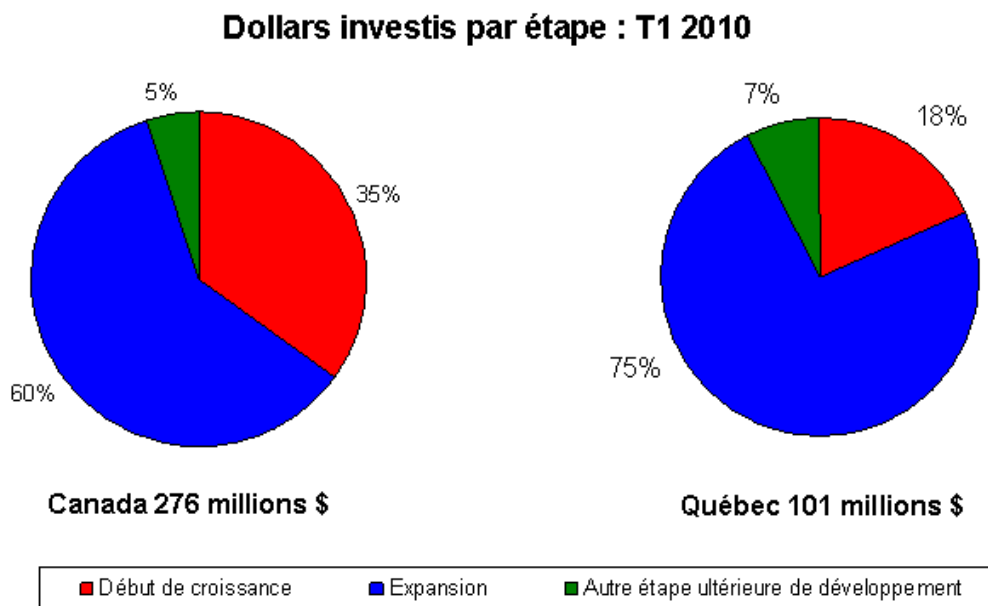
de dollars investis au T1 2009. L'activité traditionnelle a ainsi représenté 18 % de l'activité totale de CR au Québec.

Les secteurs des TI ont été, une fois de plus, au coeur de l'activité canadienne de CR au premier trimestre de 2010, représentant 37 % de tous les investissements, bien qu'en termes absolus l'activité ait fléchi de 37 % par rapport à l'année précédente. À cause des tendances québécoises principalement, l'activité canadienne dans les technologies propres a nettement augmenté à la même période, de même que celle dans les sciences de la vie.

**Les transactions à l'étape d'expansion ont absorbé le gros du CR au Québec**

Comme ce fut le cas au cours de 2009, l'activité québécoise à l'étape ultérieure de développement a surpassé celle à l'étape préliminaire de développement au premier trimestre de 2010, mais avec une part du marché encore plus grande cette fois. Un total de 82 millions de dollars ont été investis dans des transactions à l'étape ultérieure de développement, soit 31 % de plus que l'année précédente, et représentant plus de 80 % de tous les investissements.

Les entreprises en expansion ont donné l'impulsion à cette tendance générale. Vingt-cinq sociétés québécoises en expansion ont reçu 75 millions de dollars entre janvier et mars, presque quatre fois plus que les 20 millions de dollars acquis au même trimestre l'an dernier. Par contre, les entreprises aux autres étapes ultérieures de développement n'ont attiré que 7 millions de dollars.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Dix entreprises en début de croissance du Québec ont reçu 18 millions de dollars au total au premier trimestre, ce qui diffère quelque peu des 90 millions de dollars investis il y a un an. Seule l'activité au niveau de prédémarrage, qui a absorbé 4 millions de dollars au T1, a connu une amélioration.

Propulsés par les expansions, les financements de compagnies à l'étape ultérieure de développement ont eux aussi gagné du terrain dans le marché canadien au cours des trois premiers mois grâce à des investissements de 179 millions de dollars en hausse de 46 % sur le T1 2009. Au cours de la même période, l'activité à l'étape préliminaire de développement a fléchi de 38 %.

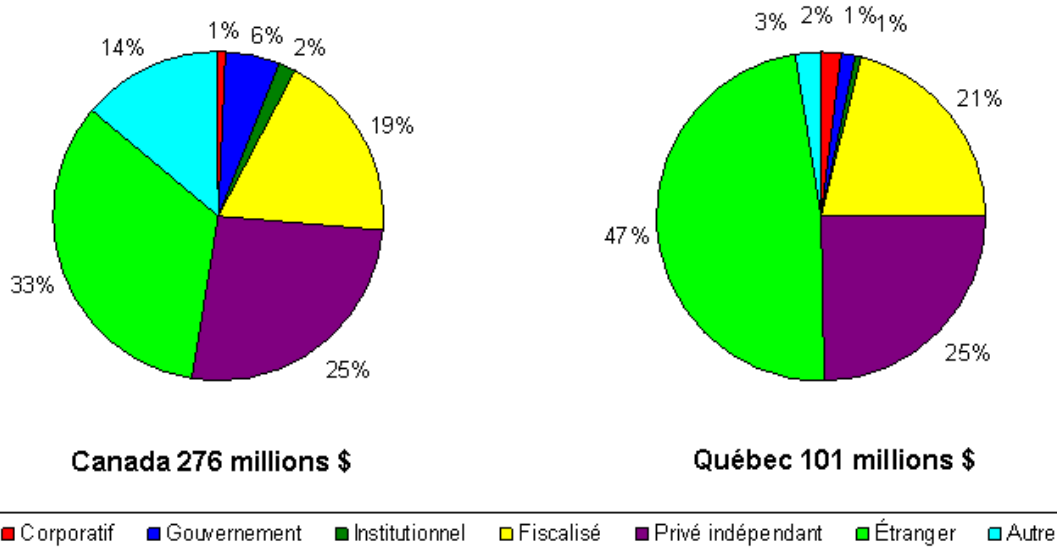
**Les fonds privés, étrangers dominent l'activité de CR au Québec**

Les fonds américains de CR et autres investisseurs étrangers ont eu une présence majeure dans le marché du Québec l'an dernier, représentant 29 % de tous les investissements. Cette tendance s'est répétée au cours des trois premiers mois de 2010, l'activité transfrontalière ayant contribué 48 millions de dollars aux transactions québécoises, ce qui correspond à l'activité au T1 2009, et représente près de la moitié du total.

Les investisseurs étrangers ont ainsi dominé une fois de plus les tendances québécoises du CR au Québec en termes de dollars. De plus, le Québec a attiré la part du lion de l'activité transfrontalière totale dans le marché canadien au cours de cette période, soit 52 %. Ce fut aussi le cas pendant toute l'année 2009.

Les fonds locaux de CR et les autres investisseurs canadiens ont réduit leur activité au Québec au premier trimestre, et investi conjointement 53 millions de dollars. Ces résultats globaux masquent toutefois l'augmentation, une année sur l'autre, des dollars investis par deux groupes d'investisseurs clés.

**Dollars investis par type d'investisseur : T1 2010**



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Entre janvier et mars, les fonds privés indépendants de CR ont injecté 25 millions de dollars dans 11 compagnies, soit près du double de leur apport précédent de 13 millions de dollars. Ces fonds ont ainsi représenté un quart de l'activité totale de CR au T1, en comparaison de leur part inférieure à la normale de 13 % durant toute l'année 2009.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés du Québec ont eux aussi accru leur activité, investissant 21 millions de dollars dans 28 compagnies, soit 13 % de plus que les 19 millions de dollars qu'ils avaient investis au même trimestre l'an dernier. Les fonds fiscalisés ont ainsi représenté un peu plus d'un cinquième de toutes les mises de fonds.<sup>1</sup>

Les investisseurs étrangers ont aussi été essentiels à l'activité canadienne de CR, représentant un tiers du total investi au T1 2010. Comme au Québec, l'activité intérieure combinée a diminué par rapport au T1 2009, malgré l'activité accrue des fonds privés.

### ***La mobilisation canadienne de CR augmente au T1 2010***

La mobilisation de CR au Canada a connu une modeste amélioration au premier trimestre de 2010, les nouveaux engagements totalisant 268 millions de dollars, soit 25 % de plus que les 215 millions de dollars engagés il y a un an. Les gestionnaires de fonds de CR établis au Québec ont représenté une part nette de 23 % du total.

Ces tendances ont été dominées par les fonds privés, les sociétés en commandite ayant absorbé 140 millions de dollars de CR, soit un peu plus de la moitié de tous les engagements entre janvier et mars, et un montant bien supérieur aux 42 millions de dollars mobilisés précédemment. Les nouveaux capitaux affectés aux fonds de travailleurs et aux autres fonds fiscalisés ont représenté le reste, soit 128 millions de dollars, bien que ce montant ait été de 26 % inférieur aux 173 millions de dollars mobilisés au T1 2009.

---

<sup>1</sup> Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés du Québec font de plus en plus un mélange d'activité de CR directe et comme commanditaire (c.-à-d. engagements destinés aux fonds privés). Les deux rôles sont pertinents pour les rapports sur les tendances du marché.