



THOMSON REUTERS

---

***Le marché québécois du capital-risque au deuxième trimestre de 2011***

***RAPPORT PRÉPARÉ POUR LE***

***Réseau du capital d'investissement du Québec***

***AOÛT 2011***

---

© 2011 par Thomson Reuters (Canada); tous droits réservés

*Toutes les données utilisées pour ce rapport proviennent des bases de données exclusives de Thomson Reuters; aucune partie de ce rapport ne doit être copiée ou reproduite sans permission.*

## **Sommaire du marché québécois de capital-risque au T2 2011**

Le marché québécois du capital-risque (CR) a connu un taux d'activité accru au deuxième trimestre de 2011, grâce à un investissement total de 112 millions de dollars, soit 11 % de plus que les 101 millions de dollars investis à la même période l'an dernier. Les dollars plus élevés ont aussi été affectés à un plus grand nombre d'entreprises québécoises, soit 77 au total pendant cette période, ce qui représente une hausse de 37 % par rapport au T2 2010.

Les résultats du premier semestre de 2011 témoignent d'une expansion encore plus considérable des transactions effectuées au Québec. Les niveaux d'investissement atteignaient 225 millions de dollars à la fin de juin, soit 23 % de plus que les 183 millions de dollars investis l'année précédente tandis que le nombre de compagnies financées par du CR s'élevait à 130, soit 44 % de plus.

Les tendances québécoises en matière de CR se sont révélées un peu plus robustes entre avril et juin qu'ailleurs en Amérique du Nord. Au Canada, les niveaux d'activité ont accusé un recul de 2 % sur douze mois, un total de 328 millions de dollars ayant été investis. Pendant la même période, l'activité de CR aux États-Unis totalisait 7,8 milliards de \$ US, une amélioration de 9 %.

Le Québec a ainsi augmenté sa part du marché intérieur global de CR. La province a représenté 34 % de tous les dollars investis au Canada au deuxième trimestre, dépassant sa part de marché historique, et 57 % du nombre total de compagnies financées.

La croissance a largement été propulsée par l'activité dans les secteurs des technologies propres du Québec qui ont attiré 31 millions de dollars au T2 2011, soit presque 10 fois plus que l'année précédente. L'activité dans les technologies de l'information (TI) et les sciences de la vie, qui ont absorbé respectivement 23 et 19 millions de dollars, a perdu du terrain sur douze mois. Les secteurs non technologiques ont eux (aussi) fait l'objet d'une activité accrue suite à un investissement de 39 millions de dollars représentant une hausse de 58 %.

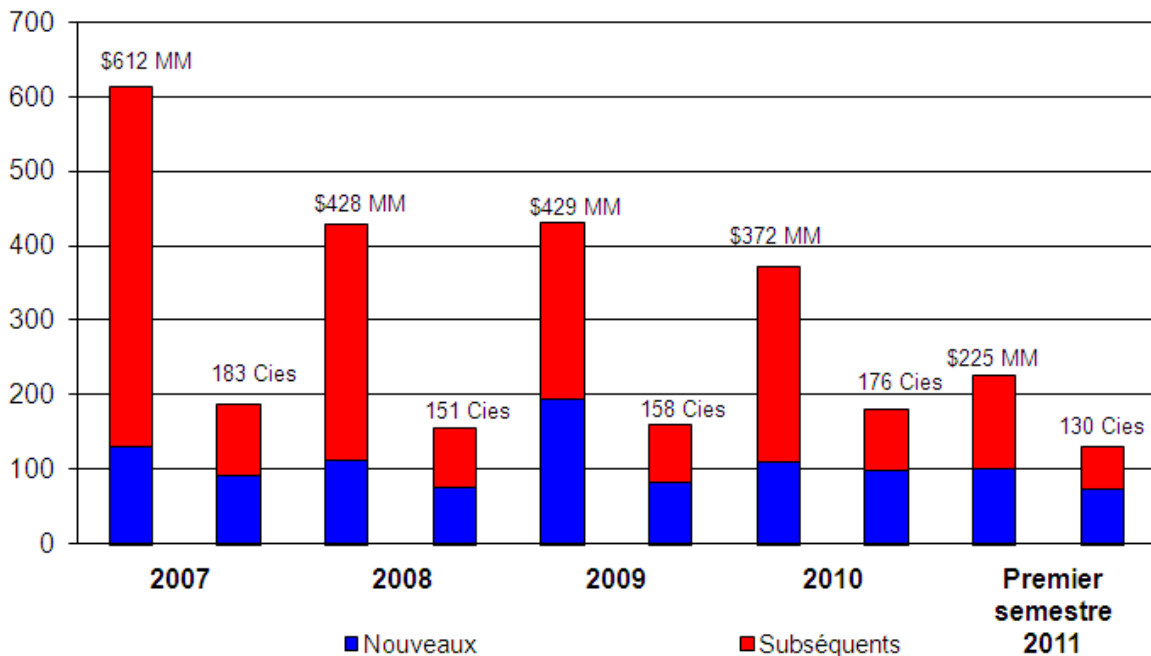
Au niveau des transactions québécoises, ce sont les fonds locaux de CR et les autres investisseurs canadiens qui ont dominé au deuxième trimestre en mettant à contribution 85 millions de dollars. Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont joué un rôle important à cet égard, investissant 59 millions de dollars, soit 41 % de plus qu'au T2 2010. Les investisseurs étrangers ont également été plus présents dans le marché québécois, injectant 27 millions de dollars dans les transactions, soit près d'un quart de tous les capitaux investis.

La mobilisation de fonds de CR au Canada a continué de faire marche arrière au T2 2011, les nouveaux engagements totalisant 132 millions de dollars, soit 57 % de moins que l'année précédente. Pour le premier semestre de l'année, la mobilisation de fonds a fléchi de 46 % bien que les fonds de CR du Québec aient inscrit de loin la plus grosse part, soit 60 %, des 374 millions de dollars de nouveaux capitaux cumulatifs.

## L'activité du marché québécois de CR s'intensifie au T2

Le marché québécois du capital-risque (CR) a connu un taux d'activité accru au deuxième trimestre de 2011, grâce à un investissement total de 112 millions de dollars, soit 11 % de plus que les 101 millions de dollars investis à la même période l'an dernier. Les dollars plus élevés ont aussi été affectés à un plus grand nombre d'entreprises québécoises, soit 77 au total pendant cette période, ce qui représente une hausse de 37 % par rapport au T2 2010.

Investissements nouveaux c. subséquents au Québec; 2007 – Premier semestre 2011



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

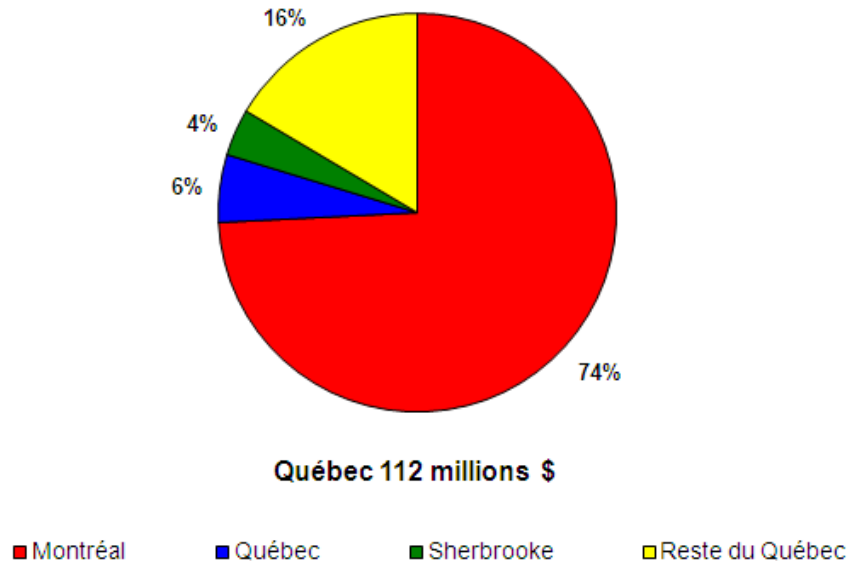
Les résultats du premier 6 mois de 2011 témoignent d'une expansion encore plus considérable des transactions effectuées au Québec. Les niveaux d'investissement atteignaient 225 millions de dollars à la fin de juin, soit 23 % de plus que les 183 millions de dollars investis l'année précédente tandis que le nombre de compagnies financées par du CR s'élevait à 130, soit 44 % de plus.

Les tendances québécoises en matière de CR se sont révélées un peu plus robustes entre avril et juin qu'ailleurs en Amérique du Nord. Au Canada, les niveaux d'activité ont accusé un recul de 2 % sur douze mois, un total de 328 millions de dollars ayant été investis. Pendant la même période, l'activité de CR aux États-Unis totalisait 7,8 milliards de \$ US, une amélioration de 9 %.

Le Québec a ainsi augmenté sa part du marché intérieur global de CR. La province a représenté 34 % de tous les dollars investis au Canada au deuxième trimestre, dépassant sa part de marché historique, et 57 % du nombre total de compagnies financées.

Le nombre d'entreprises québécoises qui ont reçu du CR s'étant accru plus vite que les dollars investis, les transactions ont été relativement plus petites au T2 2011. Les montants investis par compagnie se sont élevés en moyenne à 1,5 million de dollars, en baisse sur la moyenne de 1,8 million de dollars au T2 2010. D'importantes transactions ont quand même été conclues entre avril et juin, notamment le financement de Milestone Pharmaceuticals Inc. de Montréal.

**Dollars investis par région au Québec; T2 2011**



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Après avoir privilégié les nouvelles transactions au premier trimestre de l'année, les investisseurs de CR ont, trois mois plus tard, tourné leur attention vers l'activité subséquente. Quarante sociétés en portefeuille ont attiré 74 % des dollars investis, soit 83 millions de dollars, 13 % de plus qu'au T2 2010. Les entreprises qui cherchaient du CR pour la première fois ont aussi gagné du terrain sur douze mois.

Montréal a une fois de plus dominé l'activité québécoise du CR au T2 2011, attirant près des trois quarts de tous les investissements. Dans les autres régions, c'est la ville de Québec, avec une part de 6 % du marché, et Sherbrooke, avec 4 %, qui ont prédominé.

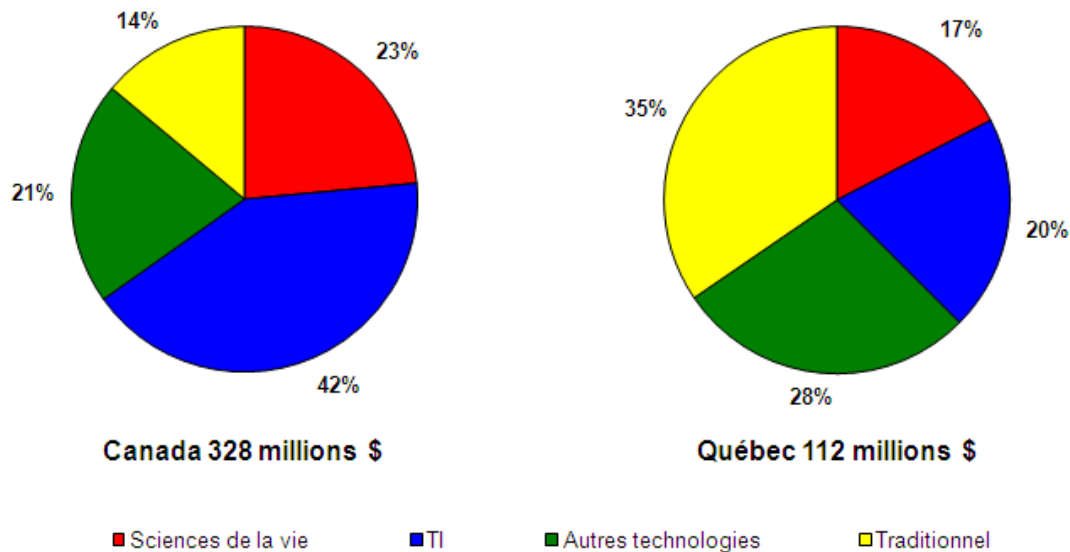
### ***Les technologies propres et le secteur traditionnel propulsent la croissance au Québec***

Parmi les secteurs des technologies émergentes, c'est celui des technologies de l'information (IT) que les investisseurs de CR ont privilégié le plus souvent au Québec lors des derniers trimestres. Ce ne fut cependant pas le cas au T2 2011, puisque l'accroissement global des dollars investis a été dicté, en grande partie, par l'activité dans les secteurs des technologies propres.

Au titre des transactions de CR dans les secteurs de l'énergie de remplacement et des autres technologies propres, 5 compagnies ont reçu 31 millions de dollars au deuxième trimestre, presque 10 fois plus que les 3 millions de dollars investis l'année précédente. Cette activité, qui a comprenant les financements accordés à Enerkem Inc. de Montréal et Terratube, a conféré aux technologies propres une part de marché de 28 % au cours de cette période, une amélioration par rapport à leur part de 11 % pour toute l'année 2010.

Par contre, l'activité québécoise liée aux TI et aux sciences de la vie a perdu du terrain sur douze mois. Vingt compagnies de TI ont absorbé 23 millions de dollars au T2 2011, soit un cinquième du total investi, et 27 % de moins que les 31 millions de dollars investis au T2 2010. Cette chute s'est produite malgré le taux d'activité beaucoup plus grand dans certains secteurs, tels l'électronique et le matériel, qui ont attiré 13 millions de dollars, montant attribuable en partie à une transaction importante avec Fleetmind Solutions Inc. de Dorval.

Dollars investis par secteur; T2 2011



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les niveaux d'investissement de CR dans les secteurs des sciences de la vie se sont élevés à 19 millions de dollars entre avril et juin, soit une baisse de 52 % par rapport aux 40 millions de dollars investis à la même période l'an dernier. Une douzaine d'entreprises biopharmaceutiques ont pris part à cette activité qui a représenté 17 % de toutes les mises de fonds. Milestone Pharmaceuticals a notamment bénéficié du plus gros financement individuel de CR divulgué au Québec pendant cette période.

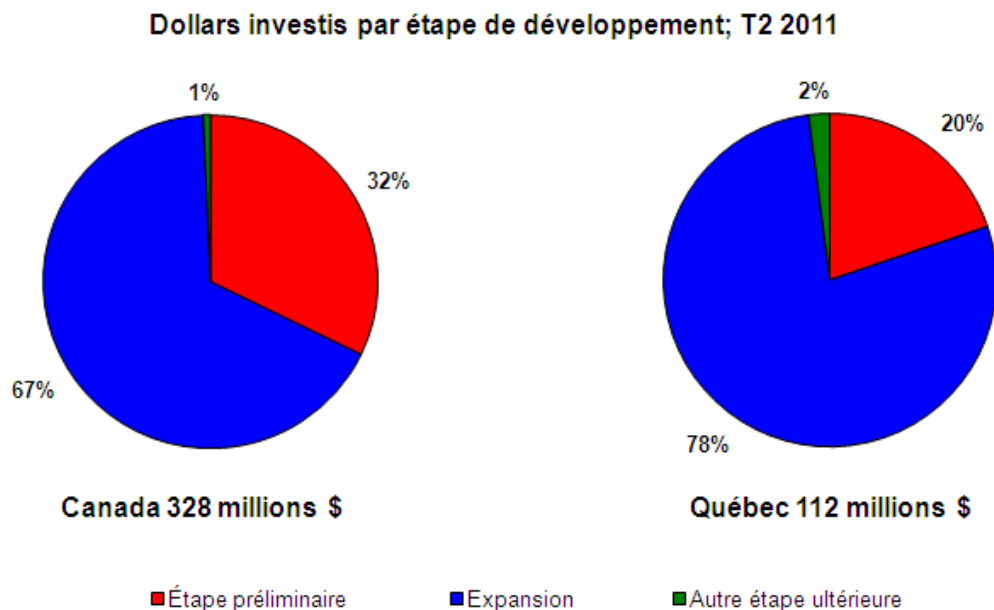
Les secteurs non technologiques du Québec ont aussi profité d'un surcroît d'activité au deuxième trimestre. Au total, 39 millions de dollars ont été injectés dans 44 compagnies dont Aviation Lemex Inc. de Saint-Hubert et La Forfaiterie Inc. de Stoneham, une augmentation de 58 % par rapport aux 24 millions de dollars investis l'année précédente. Le secteur traditionnel a ainsi

acquis plus d'un tiers de l'activité totale de CR au T2 2011, surpassant sa part de 31 % pour toute l'année 2010.

L'activité liée aux TI a continué de dominer les tendances du marché canadien du CR au deuxième trimestre; 136 millions de dollars ont été investis dans ce secteur, soit 42 % du total, bien que ce montant témoigne d'un recul modéré par rapport au T2 2010. Ce sont les technologies propres à la place qui ont connu une croissance pendant cette période grâce à des investissements de 66 millions de dollars.

### **Les transactions au stade de croissance avancée sont au premier rang**

Les compagnies québécoises aux étapes ultérieures de développement ont été en tête de l'activité transactionnelle au T2 2011, absorbant 80 % de tous les capitaux investis. Comme aux trimestres derniers, ce sont les compagnies en expansion qui ont stimulé l'activité, 54 d'entre elles ayant reçu 88 millions de dollars, soit une augmentation de 46 % par rapport aux 60 millions de dollars investis à la même période en 2010.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Par contre, l'activité de CR à l'étape préliminaire de développement s'est érodée entre avril et juin, 22 millions de dollars au total ayant été versés à 19 compagnies, soit 22 % de moins que les 28 millions de dollars investis l'année précédente. Ce résultat global cache une petite hausse de l'activité aux stades de prédémarrage et démarrage dans lesquels 1 million et 3 millions de dollars ont été investis, respectivement, au deuxième trimestre.

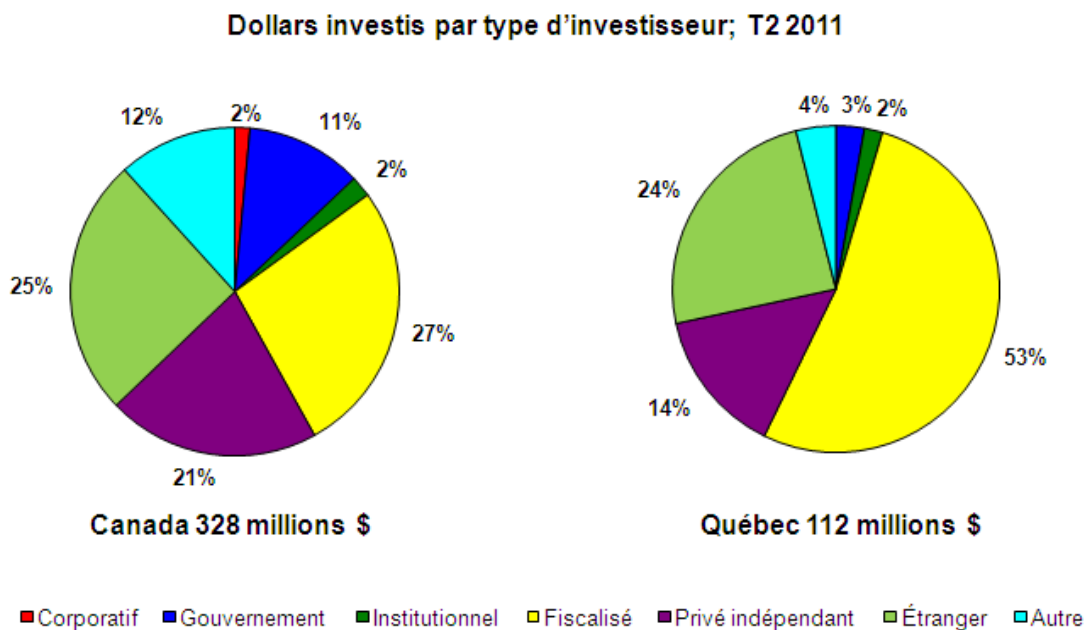
Au Canada, les transactions au stade d'expansion ont aussi gagné du terrain au T2 2011 grâce à des investissements de 220 millions de dollars, soit plus que les deux tiers du total et 20 %

de plus qu'au T2 2010. L'activité à l'étape préliminaire de développement a, quant à elle, diminué de 24 % sur douze mois.

### **Les fonds fiscalisés et étrangers sont en tête au Québec**

Le gros des transactions québécoises au deuxième trimestre a été réalisé par les fonds locaux de CR et les autres investisseurs canadiens. Ensemble, les fonds intérieurs ont investi 85 millions de dollars pendant cette période, ce qui représente plus des trois quarts de tous les investissements; cette activité a toutefois légèrement baissé par rapport aux 88 millions de dollars investis au T2 2010.

Parmi les fonds locaux de CR, les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont cette fois joué un rôle particulièrement important dans les tendances du marché au T2 2011; ils ont investi 59 millions de dollars dans 58 compagnies, soit 41 % de plus que les 42 millions de dollars qu'ils avaient investis au même trimestre de 2010. Par conséquent, les fonds fiscalisés ont représenté à eux seuls plus de la moitié des dollars injectés au Québec au T2 2011.<sup>1</sup>



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

<sup>1</sup> Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés du Québec font de plus en plus un mélange d'investissements de CR directs et comme commanditaires (c.-à-d. engagements destinés aux fonds privés). Les deux rôles sont pertinents pour les rapports sur les tendances du marché bien que les données citées ici représentent seulement les investissements directs.

Les fonds privés indépendants de CR sont aussi demeurés actifs au Québec entre avril et mars, investissant 16 millions de dollars dans 17 compagnies. L'activité des fonds privés a toutefois diminué de 21 % par rapport à l'année précédente, lorsque 20 millions avaient été investis; elle a aussi représenté une part un peu plus petite du marché par rapport aux derniers trimestres.

Après un premier trimestre tranquille en 2011, les fonds de CR américains et autres investisseurs étrangers ont augmenté sensiblement leur présence au Québec au deuxième trimestre, en injectant 27 millions de dollars dans les transactions. L'activité étrangère, responsable de près d'un quart de tous les dollars investis pendant cette période, a représenté plus que le double des 13 millions de dollars investis au même trimestre l'an dernier.

Les fonds étrangers ont aussi été plus présents dans le marché canadien au T2 2011, contribuant 83 millions de dollars aux transactions, soit 25 % du total investi. Comme pour le Québec, l'activité des fonds intérieurs, totalisant 244 millions de dollars, a baissé d'une fraction par rapport à l'année précédente.

### ***Ralentissement accru de la mobilisation canadienne de fonds de CR au T2***

Au deuxième trimestre de 2011, l'activité de mobilisation de fonds de CR au Canada a continué de fléchir. Les nouveaux engagements de capitaux pendant cette période ont atteint 132 millions de dollars, soit 57 % de moins que les 308 millions de dollars engagés l'année précédente.

Le niveau de mobilisation plus bas a aussi été constaté au premier semestre de 2011, alors que les nouveaux capitaux cumulatifs se sont élevés à 374 millions de dollars, montant de 46 % inférieur à celui de la même période l'an dernier. Les fonds de CR du Québec ont obtenu 60 % des nouveaux capitaux, de loin la plus grosse part enregistrée depuis le début de l'année.

Les fonds fiscalisés ont dicté les tendances canadiennes entre avril et juin, mobilisant 97 millions de dollars au total; cela représente toutefois une diminution de 29 % par rapport aux 135 millions de dollars qu'ils avaient attirés au T2 2010. Les nouveaux engagements destinés aux sociétés en commandite ont régressé encore plus une année sur l'autre, celles-ci n'ayant acquis que 34 millions de dollars.