



THOMSON REUTERS

Le marché québécois du capital-risque au troisième trimestre de 2011

RAPPORT PRÉPARÉ POUR

Le Réseau du capital d'investissement du Québec

NOVEMBRE 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 du capital-risque au troisième trimestre de 2011

L'activité transactionnelle en capital-risque (CR) a augmenté considérablement au Québec au troisième trimestre, des gains d'une année à l'autre ayant été enregistrés dans tous les indicateurs clés du marché. Les dollars investis ont totalisé 145 millions de dollars pendant cette période, soit 81 % de plus que les 80 millions de dollars investis au même trimestre l'année dernière. Les compagnies québécoises financées par du CR, au nombre de 79, ont aussi augmenté de 52 %.

L'activité du marché québécois de CR témoigne ainsi d'une croissance plus considérable depuis le début de l'année. Les investissements totalisaient 421 millions de dollars à la fin de septembre, soit 61 % de plus que l'année précédente. En fait, l'activité des neuf premiers mois de 2011 a surpassé les 370 millions de dollars investis pendant toute l'année 2010.

L'activité québécoise a eu tendance à dépasser celle de partout ailleurs en Amérique du Nord au troisième trimestre. Au Canada, les niveaux d'activité d'une année à l'autre ont augmenté de 51 %, 388 millions de dollars ayant été investis au total. Au cours de la même période, l'activité du marché de CR aux États-Unis a augmenté de 35 %, les investissements totalisant 7,2 milliards de dollars américains.

D'autre part, le Québec a été en tête des tendances canadiennes du marché au T3 2011, représentant 37 % de tous les investissements en comparaison de 27 % pour l'Ontario. Le Québec a aussi continué de représenter la part du lion des compagnies financées, soit plus de la moitié du total au cours de ce trimestre.

Les niveaux d'activité plus élevés au Québec ont été répartis sur l'ensemble des secteurs des nouvelles technologies entre juillet et septembre. En première position se situent les secteurs des technologies de l'information qui ont attiré 57 millions de dollars, soit 40 % de tous les investissements, et 43 % de plus qu'au T3 2010. L'activité dans les sciences de la vie a aussi progressé d'une année à l'autre, 23 millions de dollars ayant été investis, de même que l'activité dans les technologies propres où 18 millions de dollars ont été investis.

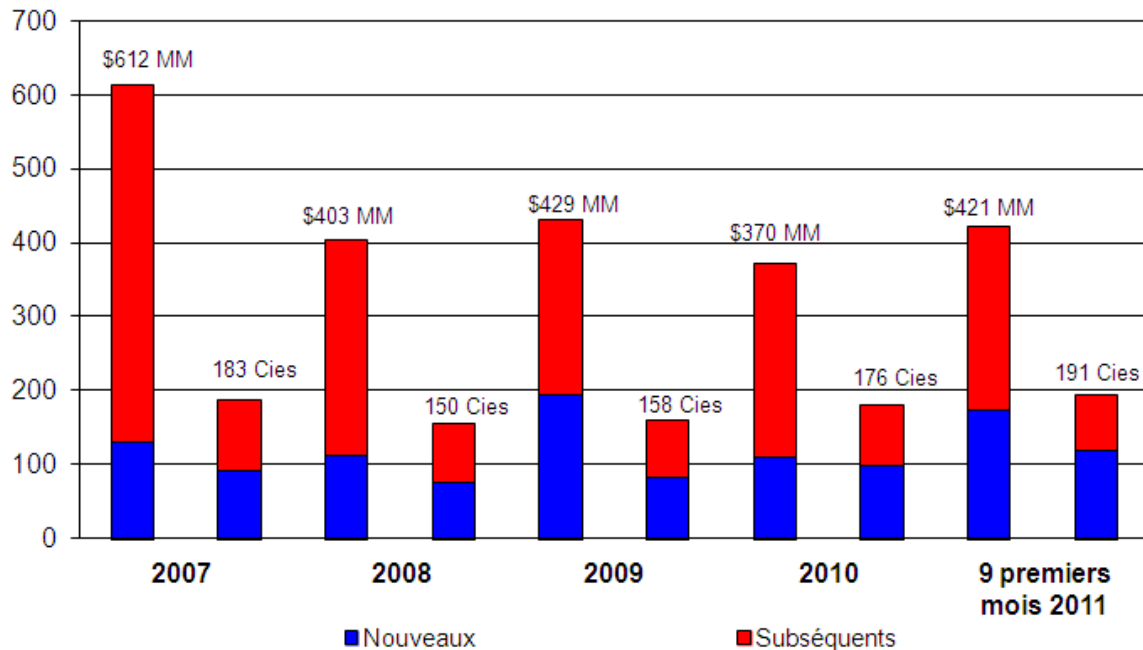
Les fonds de CR locaux ont joué un rôle clé dans les transactions québécoises, investissant 125 millions de dollars, soit 116 % de plus que l'année précédente. Les fonds de CR privés, qui ont investi 44 millions de dollars, ont été en tête de l'activité cette fois, suivi des fonds de travailleurs et des autres fonds fiscalisés qui ont investi 23 millions de dollars. Par rapport au passé récent, les investisseurs étrangers ont été moins présents au T3 2011, injectant 20 millions de dollars dans les transactions.

À l'instar des transactions, les nouveaux engagements destinés aux fonds canadiens de CR se sont accrus au troisième trimestre, 365 millions de dollars ayant été levés au total. Les nouveaux capitaux accumulés au cours des neuf premiers mois de 2011 ont ainsi atteint 739 millions, juste en-dessous des 741 millions de dollars mobilisés à la même période en 2010. Les fonds établis au Québec représentaient 42 % du total des fonds levés à la fin de septembre.

L'activité québécoise de CR grimpe de 81 % au T3

L'activité transactionnelle en capital-risque (CR) a augmenté considérablement au Québec au troisième trimestre de 2011, des gains d'une année à l'autre ayant été enregistrés dans tous les indicateurs clés du marché. Les dollars investis ont totalisé 145 millions de dollars pendant cette période, soit 81 % de plus que les 80 millions de dollars investis au même trimestre en 2010. Les niveaux d'investissement témoignent aussi d'une hausse de 13 % par rapport au T2 2011.

Investissements nouveaux c. subséquents au Québec; 2007 – 9 premiers mois de 2011



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les flux de dollars plus élevés ont été acquis par un plus grand nombre d'entreprises établies au Québec. Entre juillet et septembre, 79 compagnies ont été financées par du CR, soit 52 % de plus que les 52 compagnies financées l'année précédente. Le nombre d'entreprises financées par du CR était aussi légèrement plus élevé par rapport au trimestre précédent.

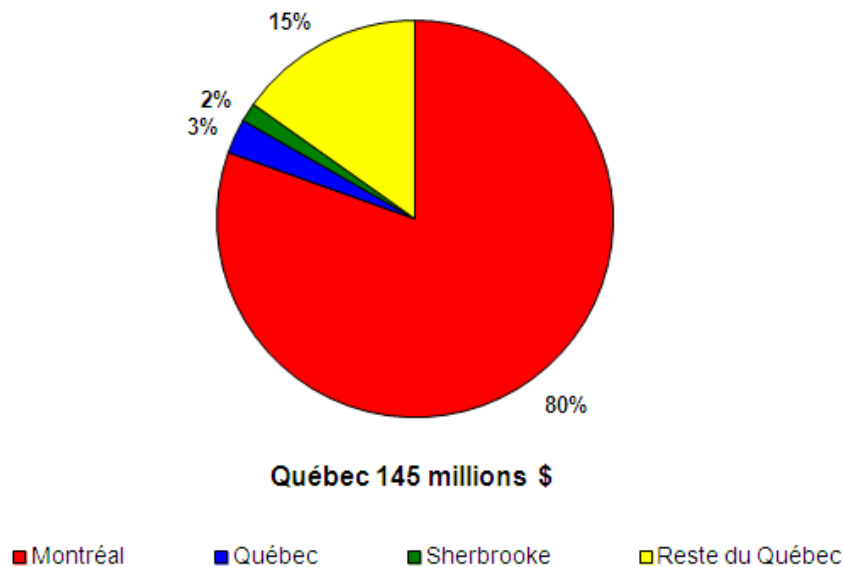
L'activité du marché québécois de CR témoigne ainsi d'une croissance plus considérable depuis le début de l'année. À la fin de septembre, les investissements totalisaient 421 millions de dollars, soit 61 % de plus que les 262 millions de dollars inscrits à la même date en 2010. En fait, l'activité des neuf premiers mois de 2011 a surpassé les 370 millions de dollars investis pendant toute l'année 2010.

L'activité québécoise a eu tendance à dépasser celle de partout ailleurs en Amérique du Nord au troisième trimestre. Au Canada, les niveaux d'activité d'une année à l'autre ont augmenté de 51 %, 388 millions de dollars ayant été investis au total. Au cours de la même période, l'activité

du marché de CR aux États-Unis a augmenté de 35 %, les investissements totalisant 7,2 milliards de dollars américains.

D’autre part, le Québec a été en tête des tendances canadiennes du marché entre juillet et septembre, représentant 37 % de tous les investissements, en comparaison de 27 % pour l’Ontario. Le Québec a aussi continué de représenter la part du lion des compagnies financées au Canada, soit plus de la moitié du total au cours de ce trimestre.

Dollars investis par région au Québec; T3 2011



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Des transactions majeures en CR ont été effectuées au Québec au T3 2011, dont le financement de Enobia Pharma Inc. de Montréal et de Beyond the Rack Inc. de Saint-Laurent. Ces transactions ont aidé à hausser à 1,8 million de dollars le montant moyen investi par compagnie au cours de cette période, en comparaison d’une moyenne de 1,5 million de dollars au T3 2010.

Pour la majorité des entreprises québécoises financées par du CR au troisième trimestre, il s’agissait d’une première transaction représentant un investissement de 75 millions de dollars, soit plus que le double des infusions de capital à la même période l’an dernier. Les nouveaux financements, qui ont attiré 52 % de toutes les mises de fonds, ont ainsi devancé les financements subséquents.

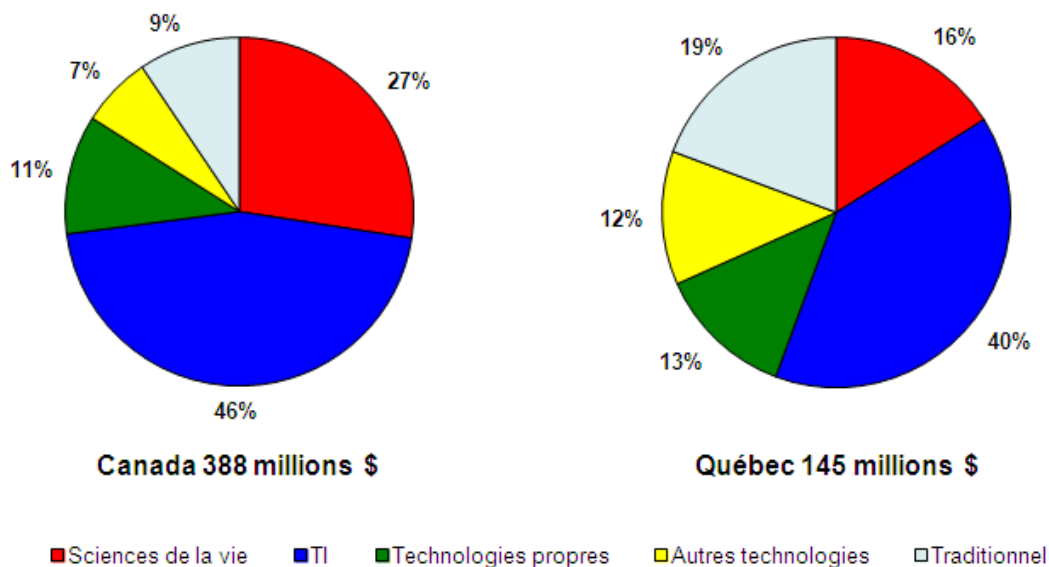
Un pourcentage de transactions, plus élevé que d’habitude, a eu lieu dans la région de Montréal entre juillet et septembre, représentant 80 % des flux de dollars. Les villes de Québec et de Sherbrooke ont suivi avec 3 % et 2 % du marché, respectivement.

Le secteur québécois de la technologie bénéficie de la croissance au T3

La croissance de l'activité québécoise de CR au T3 2011 par rapport à l'année précédente a été répartie sur l'ensemble des secteurs des nouvelles technologies. Les secteurs des technologies de l'information (TI) ont été en tête; 28 compagnies ont attiré 57 millions de dollars, soit 40 % de tous les investissements, et 43 % de plus que les 40 millions de dollars investis au même trimestre en 2010.

Cette tendance a été attribuable aux secteurs axés sur Internet et sur les logiciels. Une douzaine d'entreprises axées sur Internet, dont Beyond the Rack et Hopper de Montréal, ont absorbé 26 millions de dollars au troisième trimestre, soit 80 % de plus que les 14 millions de dollars investis l'année précédente. Huit entreprises de logiciels, dont Acquisio Inc. et Gamerizon Studio Inc. de Montréal, ont attiré 19 millions de dollars, presque cinq fois plus que les 4 millions de dollars investis antérieurement.

Dollars investis par secteur; T3 2011



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les niveaux d'activité de CR dans les secteurs des sciences de la vie du Québec ont aussi progressé; 23 millions de dollars ont été investis dans huit compagnies biopharmaceutiques, dont Enobia Pharma et Glcare Pharma Inc. de Montréal, soit une amélioration considérable par rapport aux 5 millions de dollars investis au T3 2010. Par contre, l'activité des sciences de la vie a représenté une part du marché comparativement faible au T3 2011, soit 16 %.

Les transactions dans les secteurs des technologies propres ont aussi été pleines d'allant entre juillet et septembre. Six compagnies, dont Enerkem Inc. de Montréal, ont reçu 18 millions de

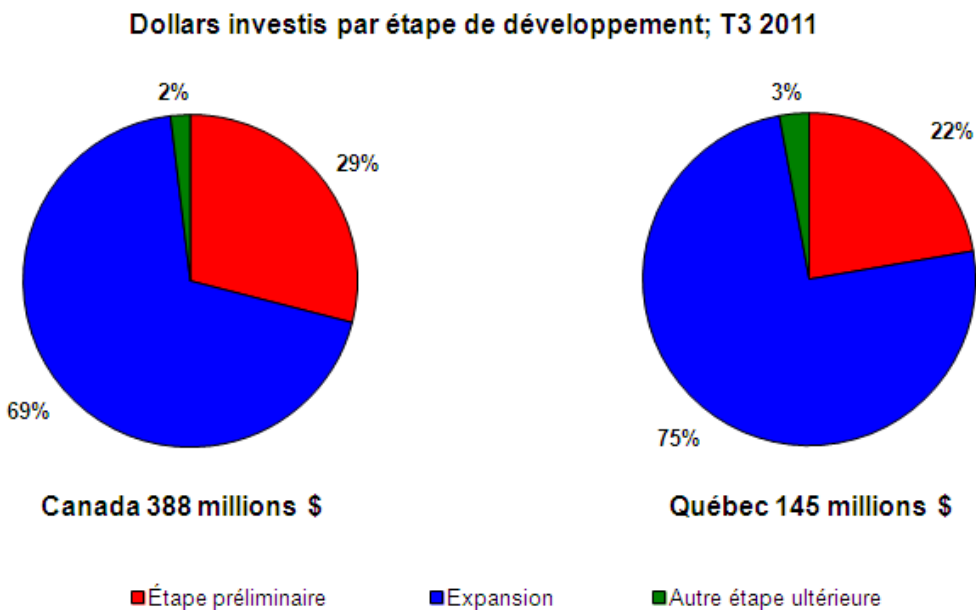
dollars, distançant l'activité à la même période l'an dernier. Les technologies propres ont ainsi absorbé 13 % du capital-risque investi au T3.

Contrairement aux secteurs de la technologie, les secteurs non technologiques ont perdu du terrain au Québec au troisième trimestre; 28 millions de dollars ont été investis dans 33 compagnies, soit 17 % de moins que les 34 millions de dollars investis l'année précédente. L'activité traditionnelle a ainsi acquis un cinquième du CR investi, en baisse sur sa part de 31 % pour toute l'année 2010.

Au Canada, les secteurs technologiques ont aussi bénéficié d'une augmentation de l'activité de CR au T3 2011. Comme au Québec, l'activité liée aux TI a mené le bal avec un investissement de 177 millions de dollars, soit 31 % de plus qu'au T3 2010, suivie de l'activité dans les sciences de la vie où 106 millions de dollars ont été investis, une hausse de 83 %.

Les transactions au stade de croissance avancé absorbent le plus de capitaux

L'activité de CR au Québec a continué d'être propulsée par les financements de compagnies au stade de croissance avancée, qui ont représenté 78 % de tous les dollars investis au troisième trimestre. Comme aux trimestres passés, cette tendance a reposé principalement sur les entreprises en mode d'expansion, 49 d'entre elles ayant attiré 108 millions de dollars, soit presque quatre fois plus que les 26 millions de dollars investis l'année précédente.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Comparativement, les niveaux globaux d'activité à l'étape préliminaire de développement ont été inférieurs entre juillet et septembre; 32 millions de dollars ont été affectés à 28 compagnies, soit 24 % de moins que les 43 millions de dollars investis au même trimestre en 2010.

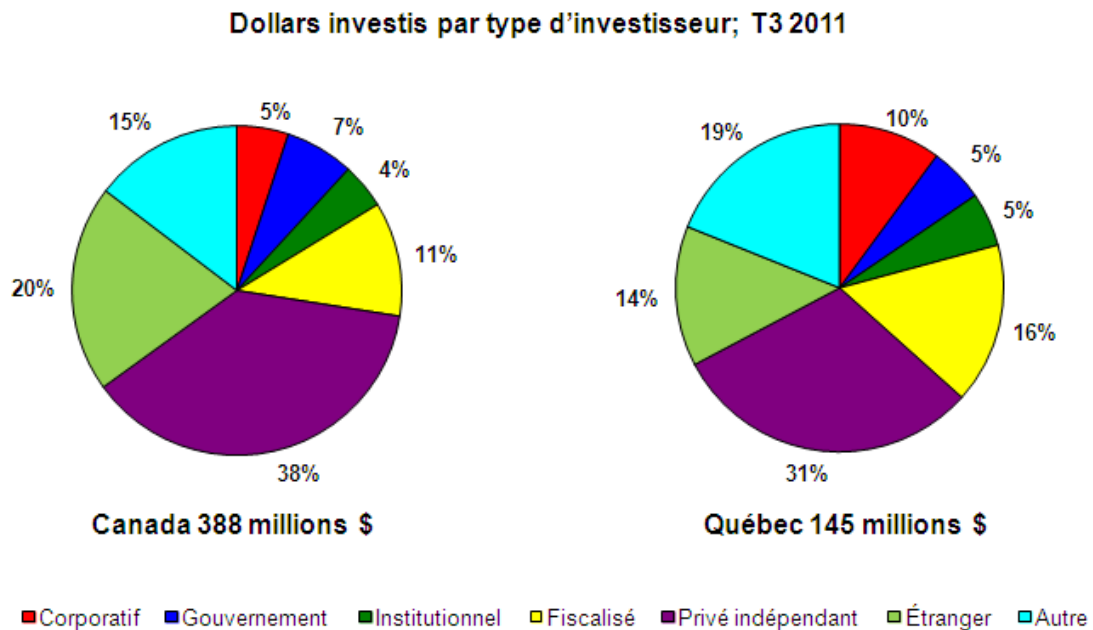
Les financements au stade de prédémarrage ont toutefois connu une croissance modérée au cours de la même période, 10 entreprises ayant recueilli 2 millions de dollars.

Les transactions au stade de croissance avancée ont aussi dominé l'activité du marché canadien au T3 2011, représentant 71 % de tous les investissements. Cette part a été attribuable à la croissance majeure des dollars injectés dans les entreprises en expansion par rapport au T3 2010, bien que les entreprises en début de croissance aient aussi gagné du terrain.

Les fonds locaux prédominent dans les transactions québécoises

Les fonds locaux de CR et les autres investisseurs canadiens ont joué un rôle essentiel dans les transactions conclues au Québec au troisième trimestre. Ensemble, les investisseurs canadiens ont injecté 125 millions de dollars dans le marché, soit 86 % de tous les investissements, et 116 % de plus que les 58 millions de dollars qu'ils avaient investis à la même période en 2010.

Cette fois-ci, ce sont les fonds de CR privés indépendants qui ont été en tête de l'activité québécoise, du moins en termes de dollars. Les fonds privés ont investi 44 millions de dollars dans 29 compagnies au T3 2011, soit plus que quatre fois les 10 millions de dollars qu'ils avaient injectés l'année précédente. L'activité des fonds privés a ainsi représenté 31 % du total de l'activité en CR, pourcentage bien supérieur à sa moyenne historique de 12 %.



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont continué de jouer un rôle vital dans l'activité québécoise; ils ont injecté 23 millions de dollars dans 31 compagnies au troisième

trimestre, soit 16 % de tout le CR investi, et ce, malgré une réduction de 34 % des investissements attribuables aux fonds fiscalisés qui avaient précédemment investi 35 millions de dollars.¹

Comparativement au passé récent, les fonds américains de CR et autres investisseurs étrangers ont été un peu moins présents dans le marché québécois entre juillet et septembre; ils ont contribué 20 millions aux transactions consortiales, soit 14 % du flux total de dollars. Au même trimestre l'an dernier, l'activité étrangère avait contribué modérément plus aux financements de compagnies québécoises.

Comme au Québec, les fonds locaux ont joué un rôle d'une importance capitale dans l'activité canadienne de CR au T3 2011, investissant 309 millions de dollars, soit 77 % de plus qu'au T3 2010. À titre de comparaison, les niveaux d'activité étrangère dans le marché canadien ont accusé une faible baisse de 5 % par rapport à l'année précédente.

La mobilisation de fonds de CR au Canada est aussi en hausse au T3

À l'instar des transactions, les nouveaux engagements de capitaux destinés aux fonds canadiens de CR ont augmenté au troisième trimestre. Au total, 365 millions de dollars de nouveaux capitaux ont été injectés dans les coffres des gestionnaires de fonds, montant bien supérieur aux 47 millions de dollars inscrits à la même période l'an dernier. Les fonds levés au T3 2011 se sont également améliorés par rapport aux 132 millions de dollars mobilisés trois mois plus tôt.

Par conséquent, au lieu d'accuser du retard sur les résultats de 2010 comme ce fut le cas pour les six premiers mois de 2011, la mobilisation de fonds canadiens suit maintenant les tendances de l'année précédente. Au cours des neuf premiers mois, les nouveaux engagements ont totalisé 739 millions de dollars, juste un peu moins que les 741 millions de dollars engagés l'année précédente. Les fonds québécois ont continué d'acquérir le gros des nouveaux capitaux, soit 42 % du total depuis le début de l'année.

Les clôtures de la part des sociétés en commandite canadiennes ont contribué 83 millions de dollars au total à l'activité de CR entre juillet et septembre, tandis que les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont infusé 89 millions de dollars de plus dans le marché. Cette période a aussi marqué le lancement d'un nouveau fonds institutionnel, OMERS Ventures.

¹ 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.