



THOMSON REUTERS

---

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

***RAPPORT PRÉPARÉ POUR LE***

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

***NOVEMBRE 2010***

---

© 2010 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 2010**

Après avoir connu une croissance notable au T2 2010, l'activité québécoise du marché du capital-risque (CR) a ralenti au troisième trimestre, 76 millions de dollars ayant été investis au total, soit 22 % de moins que les 97 millions de dollars investis à la même période en 2009. Par contre, les 51 compagnies financées pendant cette période au Québec représentent une légère augmentation.

Par suite du ralentissement au T3 2010, l'activité québécoise du marché de CR jusqu'ici cette année est à la traîne de 2009. À la fin de septembre, 279 millions de dollars au total avaient été investis dans 125 entreprises, soit 12 % de moins que les 319 millions de dollars investis dans 123 entreprises au cours des neuf premiers mois de l'année dernière.

Mais au cours de ces mêmes neuf mois, l'activité québécoise a néanmoins continué d'acquérir une part supérieure à la normale du marché canadien. Depuis janvier, le Québec a bénéficié de 31 % de tous les financements au pays, et de 46 % de toutes les compagnies financées.

Dans le marché nord-américain du CR, les tendances ont varié au troisième trimestre. Au Canada, un total de 261 millions de dollars a été investi pendant cette période, soit 20 % de plus qu'à la même période l'an dernier, tandis qu'aux États-Unis, 4,9 milliards de dollars US ont été investis, une baisse de 6 %.

Le montant des transactions de CR au Québec a eu tendance à être plus petit entre juillet et septembre, l'investissement moyen par compagnie se situant à 1,5 million de dollars, et ce, malgré plusieurs transactions majeures dont le financement de 19,5 millions de dollars US accordé aux Réseaux Accedian à Saint-Laurent.

L'activité de CR dans les communications et autres secteurs des technologies de l'information (TI) a dominé au Québec au troisième trimestre grâce aux 39 millions qui y ont été investis, soit un peu plus de la moitié de tous les financements. Contrairement aux tendances du marché au T2 2010, les secteurs des sciences de la vie n'ont attiré que 5 millions de dollars ce trimestre. Ce sont les secteurs non technologiques, à la place, qui ont gagné du terrain, absorbant 31 millions de dollars, ou 41 % du total.

Les transactions conclues au Québec au T3 2010 ont une fois de plus été attribuables au fonds locaux de CR et autres investisseurs canadiens qui ont investi 54 millions de dollars, soit 16 % de plus que l'année précédente. Les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés ont joué un rôle primordial à cet égard, investissant 32 millions de dollars. Les investisseurs étrangers ont été moins actifs, injectant 21 millions de dollars dans les transactions ; leur part de l'activité totale, à 28 %, est toutefois demeurée supérieure à la normale.

L'activité canadienne de levée de fonds de CR a été particulièrement lente au troisième trimestre, le total des engagements se situant à 35 millions de dollars seulement.

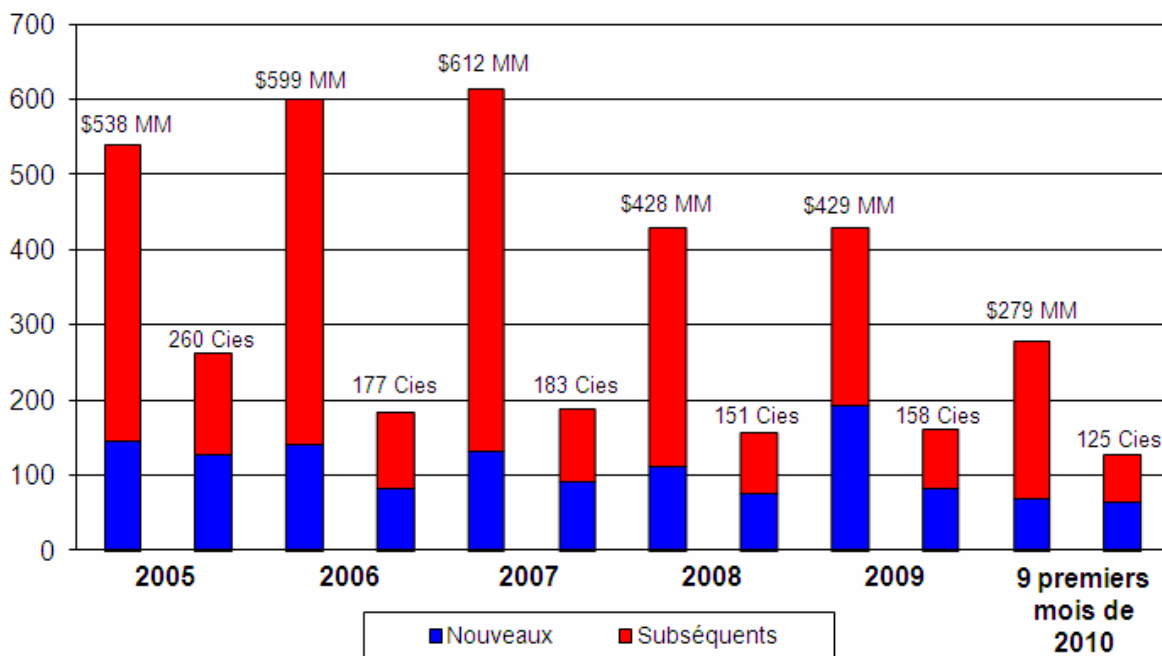
Par conséquent, l'activité cumulée à ce jour en 2010 s'élève à 611 millions de dollars, montant qui correspond approximativement aux bas niveaux de 2009. Pour les neuf premiers mois, les fonds québécois ont représenté la part du lion des nouveaux engagements, soit 43 %.

## L'activité de CR au Québec ralentit au T3 2010

Après avoir connu une croissance notable au T2 2010 par rapport au T2 2009, l'activité québécoise du marché de capital-risque (CR) a ralenti au troisième trimestre, 76 millions de dollars ayant été investis au total, soit 22 % de moins que les 97 millions de dollars investis à la même période en 2009. Les niveaux d'investissement au T3 2010 accusent également une baisse de 25 % sur les 101 millions de dollars investis au cours des trois mois précédents.

Le montant réduit de dollars a toutefois été affecté à un peu plus d'entreprises québécoises. Les compagnies financées par du CR ont totalisé 51 entre juillet et septembre, en hausse sur les 49 financées il y a un an.

### Investissements nouveaux c. subséquents; Québec



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

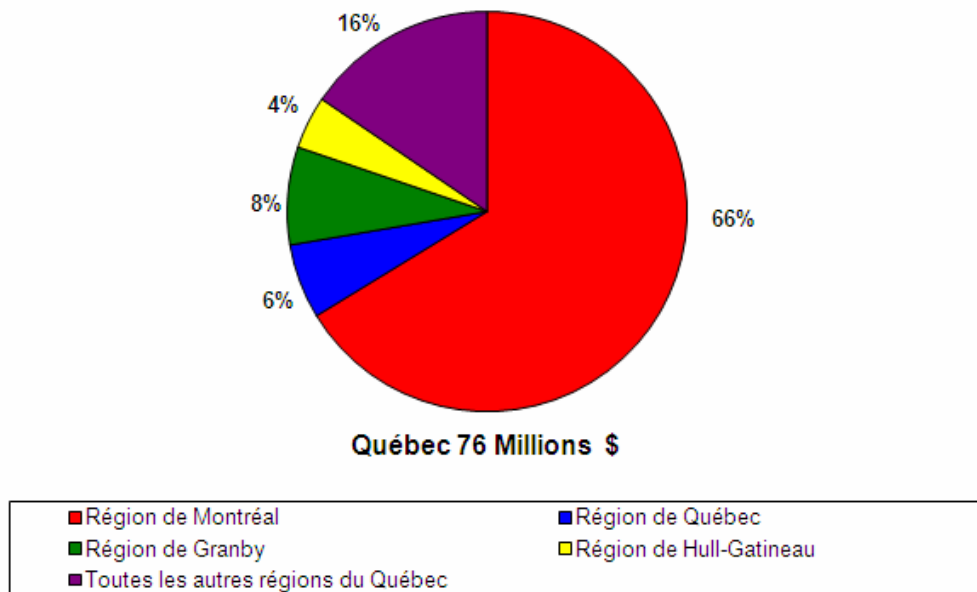
Par suite du ralentissement au T3 2010, l'activité québécoise du marché de CR jusqu'ici cette année est plutôt à la traîne de 2009. À la fin de septembre, 279 millions de dollars au total avaient été investis dans 125 entreprises, soit 12 % de moins que les 319 millions de dollars investis dans 123 entreprises au cours des neufs premiers mois de l'année dernière.

Mais au cours de ces mêmes neuf mois, l'activité québécoise a néanmoins continué d'inscrire une part supérieure à la normale du marché canadien. Depuis janvier, le Québec a bénéficié de 31 % de tous les financements effectués au pays, et de 46 % de toutes les compagnies financées.

Dans le marché nord-américain du CR, les tendances ont varié au troisième trimestre. Au Canada, un total de 261 millions de dollars a été investi pendant cette période, soit 20 % de plus qu'au même trimestre l'an dernier, tandis que les 4,9 milliards de dollars US investis aux États-Unis ont représenté une baisse de 6 %.

Vu qu'un plus grand nombre d'entreprises québécoises ont reçu moins de capitaux au T3 2010, la valeur des transactions a eu tendance à être plus petite. L'investissement moyen par entreprise s'est élevé à 1,5 million de dollars en comparaison de 2,0 millions de dollars au T3 2009, et ce, malgré la tenue de plusieurs transactions majeures au troisième trimestre, notamment le financement de 19,5 millions de dollars US accordé aux Réseaux Accedian à Saint-Laurent.

**Dollars investis par région au Québec : T3 2010**



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Une année sur l'autre, les dollars investis dans les nouvelles compagnies et dans les compagnies en portefeuille au Québec ont diminué entre juillet et septembre. Les transactions subséquentes ont néanmoins continué de représenter la plus grosse part relative, soit 67 %.

Ayant acquis les deux tiers des dollars investis au T3 2010, le Grand Montréal est resté au centre des transactions. La région de Granby s'est classée deuxième avec une part de 8 %, suivie de la ville de Québec avec 6 %, et de Gatineau-Hull avec 4 %.

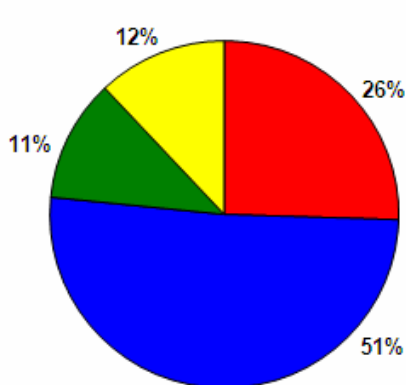
## Les TI et les secteurs non technologiques se démarquent au Québec au T3 2010

L'activité de CR dans les secteurs des technologies de l'information (TI) a dicté les tendances du marché québécois au troisième trimestre, près d'une douzaine de compagnies ayant attiré 39 millions de dollars au total, soit un peu plus de la moitié de tous les capitaux investis. En termes absolus, ce niveau d'activité dans les TI est largement resté inchangé par rapport à l'année précédente.

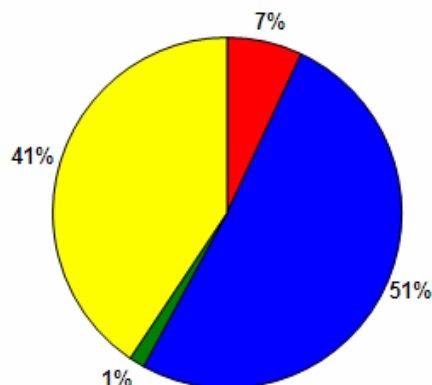
Les entreprises de communication et liées à Internet ont été la principale cible des investisseurs cette fois-ci. Un petit nombre d'entreprises de télécommunications, dont les Réseaux Accedian, ont attiré 20 millions de dollars, bien que ce montant soit de 32 % inférieur aux 29 millions de dollars investis dans ce secteur au T3 2009.

D'autre part, les entreprises Internet ont absorbé 14 millions de dollars, montant bien supérieur au 1 million de dollars qui avaient été investis dans ces dernières à la même période en 2009. Ce résultat a été attribuable à deux transactions de CR importantes Beyond the Rack de Saint-Laurent et StatusNet de Montréal.

**Dollars investis par secteur : T3 2010**



Canada 261 Millions \$



Québec 76 Millions \$



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Au deuxième trimestre de cette année, les entreprises québécoises dans les secteurs des sciences de la vie avaient connu une croissance annuelle appréciable de l'activité de CR. Ce ne fut pas le cas trois mois plus tard, alors que 5 millions de dollars ont été investis dans 4 compagnies des sciences de la vie, une fraction seulement des 35 millions de dollars investis l'année précédente.

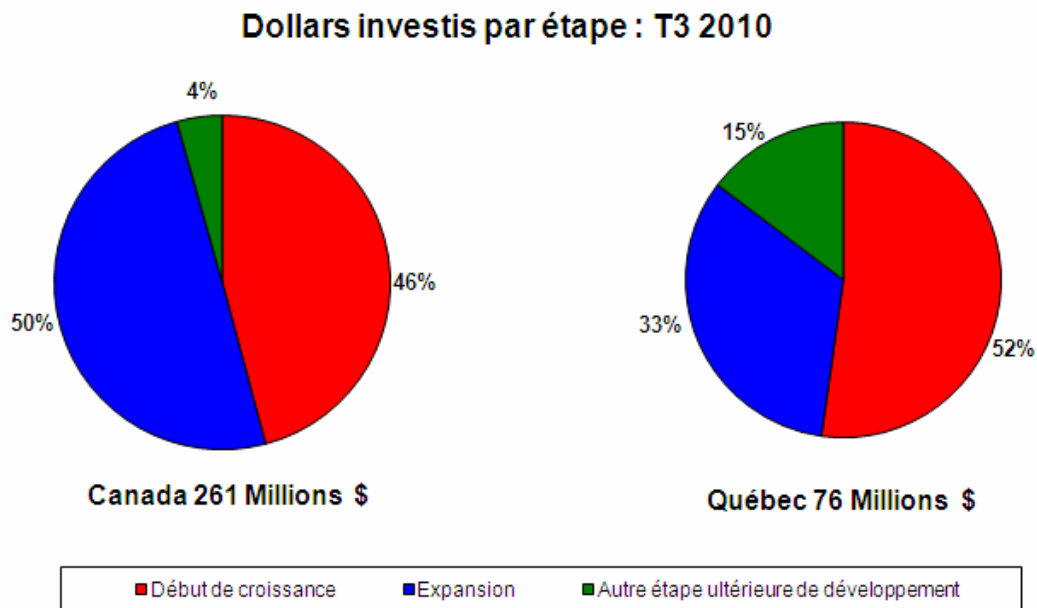
Par contre, les secteurs non technologiques ont gagné du terrain entre juillet et septembre, 34 compagnies ayant absorbé 31 millions de dollars, soit 39 % de plus que les 22 millions de dollars reçus l'année précédente. La part de marché inscrite par les secteurs de la consommation, de la fabrication et des autres activités traditionnelles est ainsi passée à 41 %, comparativement à 30 % pour toute l'année 2009.

Au Canada, l'activité transactionnelle liée aux TI a joué un rôle particulièrement vital au T3 2010, l'investissement ayant atteint 133 millions de dollars, soit 57 % de plus qu'au T3 2009. Les dollars investis dans les secteurs des sciences de la vie ont aussi augmenté pendant cette période.

### **Les entreprises québécoises en début de croissance attirent le gros du CR**

La chute globale des niveaux d'investissement au Québec s'est répercutée sur les transactions de CR aux étapes préliminaire et ultérieure de développement au troisième trimestre. Par contre, ces conditions ont permis aux entreprises en début de croissance d'améliorer leur part de marché à 52 % ce trimestre suite à un investissement total de 40 millions de dollars.

Cette tendance a été dictée par l'activité de CR dans les entreprises en démarrage et en début de croissance, 15 millions de dollars ayant été investis dans 5 compagnies en démarrage et 24 millions de dollars dans 8 compagnies en début de croissance au T3 2010. Dans le cas de ces dernières, il s'agit d'un investissement de 56 % supérieur aux 15 millions de dollars qui avaient été investis à d'autres étapes préliminaires de développement à la même période en 2009.



L'érosion de la dominance de l'activité de CR à l'étape ultérieure de développement a été attribuable à la chute de 30 % des mises de fonds, 38 compagnies ayant acquis 36 millions de dollars entre juillet et septembre par rapport à 52 millions de dollars il y a un an. Suite aux 25 millions de dollars investis, l'activité d'expansion a fléchi pendant cette période au profit des transactions aux autres étapes ultérieures de développement dans lesquelles 11 millions de dollars ont été investis.

À titre de comparaison, l'activité au niveau d'expansion et aux autres étapes ultérieures de développement a progressé de 31 % au Canada au troisième trimestre, ces entreprises ayant attiré 141 millions de dollars. Les dollars investis dans les compagnies en début de croissance ont aussi augmenté comparativement au T3 2009.

### ***Les fonds locaux de CR font croître l'activité québécoise***

Comme au T2 2010, le gros de l'énergie soutenant les transactions québécoises au T3 2010 a été attribuable aux fonds locaux de CR et aux autres investisseurs canadiens. En effet, les investissements intérieurs combinés au troisième trimestre marquent une augmentation par rapport à l'année précédente; ils se sont élevés à 54 millions de dollars, soit 16 % de plus que les 47 millions de dollars investis précédemment.

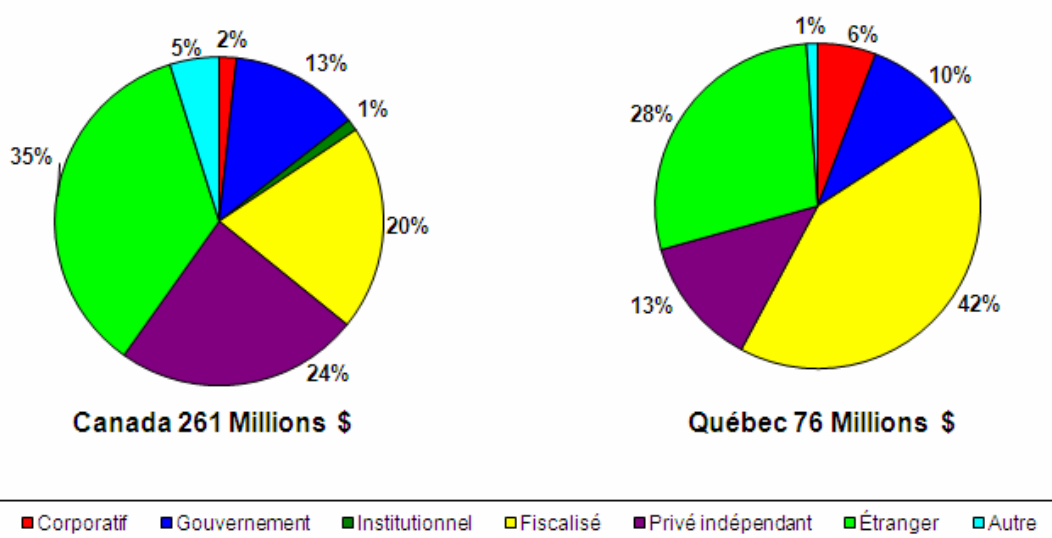
Une fois de plus, l'activité des fonds de travailleurs et des autres fonds fiscalisés a fait partie intégrante de cette tendance, ces derniers ayant investi 32 millions de dollars dans 34 compagnies, montant presque égal aux 33 millions de dollars investis à la même période en 2009. Les fonds fiscalisés ont ainsi représenté une part dominante de 42 % du total de l'activité de CR au T3 2010.<sup>1</sup>

Grâce à un investissement de 10 millions de dollars dans 20 compagnies entre juillet et septembre, l'activité des fonds privés indépendants de CR s'est améliorée de 15 % une année sur l'autre. Cette situation fut aussi la même pour les fonds gouvernementaux qui ont mis à contribution 8 millions de dollars au T3 2010.

---

<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 bien que les données citées ici représentent seulement l'activité directe.

### Dollars investis par type d'investisseur : T3 2010



© Thomson Reuters. Tous droits réservés.

Les fonds américains de CR et autres investisseurs étrangers ont été moins actifs au Québec au troisième trimestre; ils ont injecté 21 millions de dollars dans des transactions, soit moins que la moitié des 50 millions de dollars contribués il y a un an. Les investisseurs étrangers ont néanmoins conservé une part au-dessus de la normale de l'activité totale au cours de la plus récente période, soit 28 % de tous les investissements.

Les niveaux d'activité étrangère de CR ont augmenté de 19 % au Canada au T3 2010, 92 millions de dollars ayant été investis. Sous la direction des fonds privés, les investisseurs canadiens ont investi 169 millions de dollars au total, soit 20 % de plus qu'au T3 2009.

### La mobilisation de fonds canadiens de CR s'effondre au T3 2010

L'activité de levée de fonds de CR au Canada a été particulièrement lente au troisième trimestre. Les nouveaux engagements de capitaux destinés aux fonds de CR canadiens ont totalisé seulement 35 millions de dollars, soit une petite fraction des 118 millions de dollars engagés à la même période en 2009.

Ces résultats sont principalement attribuables à l'absence de clôtures importantes de la part de sociétés en commandite entre juillet et septembre. Ce sont plutôt les fonds de travailleurs et autres fonds fiscalisés qui ont mobilisé près de tous les nouveaux capitaux pendant cette période.

Par conséquent, les niveaux de levée de fonds de CR au Canada jusqu'ici en 2010 correspondent à peu près aux bas niveaux historiques de 2009. À la fin de septembre, le total des nouveaux engagements de fonds s'élevait à 611 millions de dollars, ce qui se rapproche des 606 millions de dollars engagés au cours des neuf premiers mois de 2009.

Au cours de cette période, les fonds de CR établis au Québec ont continué de représenter la majorité des fonds mobilisés. Depuis janvier, les nouveaux capitaux amassés par les fonds québécois se sont élevés à 260 millions de dollars, soit 43 % du total canadien.