



DE GRANDPRÉ CHAIT S.E.N.C.R.L.  
AVOCATS

# Financement des sociétés

Avril/Mai 2005

## Coup d'oeil sur l'industrie du capital de risque en Amérique du Nord

### L'ANNÉE 2004

L'industrie du capital de risque en Amérique du Nord a renoué avec la croissance en 2004 et la tendance pourrait se poursuivre pour 2005, malgré un recul au 1T05.

L'Association canadienne du capital de risque (ACCR) rapporte qu'en 2004 les investissements des sociétés de capital de risque ont atteint la somme de 1,8 milliards de dollars comparativement à 1,7 milliards de dollars en 2003, une augmentation de 6 %. La levée de fonds nouveaux de capitaux de risque a cependant diminuée en 2004 (1,7 milliards de dollars) par rapport à 2003 (2 milliards de dollars). (Sources : ACCR et Macdonald & Associates).

Aux États-Unis, il semble que l'année 2003 a représenté le creux de la vague dans le niveau des investissements. En effet, 2004 fut la première année en trois ans où il y a eu une augmentation des investissements, soit 8 % à 20,4 milliards de dollars américains par rapport à 18,9 milliards de dollars américains en 2003. Par contre, la levée de fonds a augmenté de façon substantielle en 2004 (17,6 milliards de dollars américains) par rapport à 2003 (10,6 milliards de dollars américains). Cette augmentation de la levée de fonds est étonnante, considérant la taille déjà importante des fonds déjà disponibles à la fin 2003 (54 milliards de dollars américains). (Source : Venture One).

L'année 2004 au Québec fut la première depuis 2000 durant laquelle il y a eu une augmentation, quoique légère, du capital investi par rapport à l'année précédente, soit 618 000 000 \$ en 2004 par rapport à 614 000 000 \$ en 2003. Par contre le nombre d'entreprises financées en 2004 a diminué de 20 % (267 vs 339 en 2003). (Source : Réseau Capital). La taille des investissements est plus importante, ce qui s'explique possiblement par le souci des investisseurs de mieux capitaliser les compagnies, mais aussi par le fait que les entreprises financées sont plus matures et moins au stade de démarrage. L'activité du capital de risque au Québec en 2004 représente 35 % de l'activité canadienne.

*Me Michel De Broux a une grande expérience en capital de risque et dans les questions de conventions d'actionnaires, d'organisation d'entreprise, ainsi qu'en fusions et acquisitions. Il est en mesure d'aider les clients à présenter leurs projets de financement auprès des institutions de capital de risque et à conclure une transaction de financement. Me De Broux a géré un portefeuille de placements dans une trentaine d'entreprises technologiques.*



L'année 2004 fut aussi marquée par une réorganisation de l'industrie au Québec (retrait de certaines institutions) et par une présence accrue de fonds de capital de risque américains et étrangers qui ont apporté 25 % plus de ressources aux transactions réalisées au Québec en 2004.

Les investisseurs préfèrent de plus en plus les entreprises en expansion à celles en démarrage ou au début de la croissance. Les entreprises en démarrage ont reçu 16 % d'investissement de moins en 2004 par rapport à 2003. Le créneau du démarrage, plus risqué, est encore plus difficile à financer qu'avant. Cette tendance est inquiétante pour l'avenir, surtout pour l'économie du Québec largement tributaire de l'activité économique générée par ses nombreuses PME.

### LE PREMIER TRIMESTRE 2005

Aux États-Unis, les investissements du premier trimestre de 2005 ont été de 4,6 milliards de dollars américains, en baisse par rapport au 4T04 (5,4 milliards de dollars américains) et au 1T04 (5 milliards de dollars américains) et représentent le plus bas niveau d'investissements pour le 1T d'une année depuis 6 ans. Cependant, ce niveau d'investissements est dans la fourchette de la moyenne des investissements par trimestre (4,4 milliards de dollars américains – 5,9 milliards de dollars américains). (Source : Thomson Venture Economics).

Au Canada, les investissements au 1T05 ont atteint 326 000 000 \$, ce qui représente une diminution des

investissements, en dollars, de 21 % sur le 1T04 (417 000 000 \$).

Par contre, la levée de fonds a augmenté au 1T05 alors que un milliard de dollars de nouveaux fonds furent levés par rapport à 589 000 000 \$ au 1T04. (Source : ACCR).

Au Québec, l'activité a aussi subi une légère baisse de 7 %, alors que le montant investi a été de 139 000 000 \$ par rapport à 149 000 000 \$ au 1T04. Par contre, le Québec s'est accaparé de 43 % du total de l'industrie canadienne, beaucoup plus que l'Ontario (34 %) et plus que la part du Québec en 2004 (35 %). (Source: Réseau Capital).

En conclusion, on peut dire que même si 2004 fut une année de bouleversement dans l'industrie au Québec, il y a eu quant même une légère hausse dans le niveau des investissements (6 %). Cette tendance s'est aussi

manifestée au Canada avec une hausse du même ordre de grandeur. Le Québec représente toujours une part de marché significative (35 %) du marché canadien. Le premier trimestre 2005 voit un ralentissement de l'activité d'investissement en Amérique du Nord par rapport au premier trimestre de 2004. Par contre, on doit se méfier de dégager dès maintenant une tendance pour l'année. L'année 2004 fut donc une année charnière, qui annonce une reprise de la croissance de l'activité dans l'industrie du capital de risque au Québec et au Canada. Mais les investisseurs demeurent prudents, toujours conscients de la difficulté à mettre en place les stratégies de sortie profitables.



DE GRANDPRÉ CHAIT S.E.N.C.R.L.  
AVOCATS

1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 2900  
Montréal (Québec) H3B 4W5 CANADA  
Téléphone : (514) 878-4311 Télécopieur : (514) 878-4333  
www.dgclex.com

Pour plus d'informations générales concernant cet article, veuillez communiquer avec nous.

Ce bulletin est destiné à fournir des commentaires généraux sur les développements récents du droit. Il ne constitue pas un avis juridique et aucun geste de nature juridique ne devrait être posé sur la base de ce bulletin. © DE GRANDPRÉ CHAIT

**Les avocats rattachés au groupe  
Financement des sociétés sont :**

André P. Asselin	Jean François Giroux
Michel G. Beaudin	Mylène Henrie
Jacques Bourque	Gabriel Kordovi
Jean-Didier Bussières	Marie-Laure Leclercq
Michel De Broux	Steve McInnes
Philippe de Grandmont	Alain Robichaud
Claude Désy	