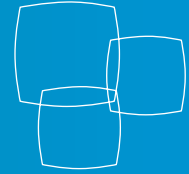




## Quatrième trimestre de 2013

# LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE SUR L'INDUSTRIE CANADIENNE DU CAPITAL DE RISQUE

[www.ic.gc.ca/moniteurcr](http://www.ic.gc.ca/moniteurcr)

Cette publication par la Direction générale de la petite entreprise fournit de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. La série fait état des tendances au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche d'actualité et examine les principales grappes technologiques où il y a investissement.

## Introduction

Le présent numéro de fin d'année fait état des activités en matière de capital de risque (CR) effectuées au cours de la période allant de janvier à décembre 2013.

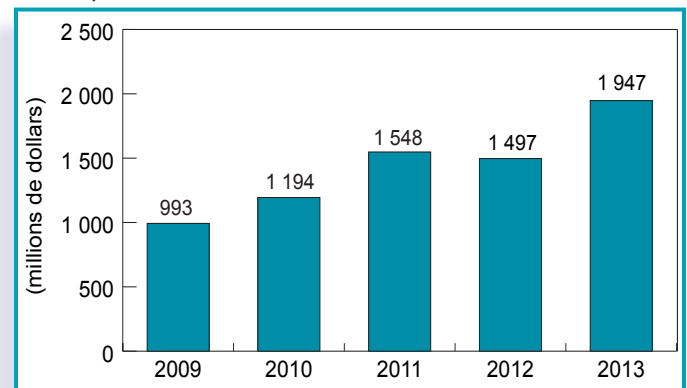
## Aperçu des activités en matière de capital de risque

### Investissements et mobilisation de fonds

#### Croissance marquée des investissements annuels en capital de risque

En 2013, les investissements canadiens en capital de risque ont connu une croissance marquée. Les investissements totaux en capital de risque effectués en 2013 dans les entreprises canadiennes ont atteint leur niveau le plus élevé depuis 2007, soit près de 2 milliards de dollars (figure 1). Il s'agit d'une augmentation de 30 % des investissements comparativement aux niveaux d'investissements de 2012 (tableau 1). Plusieurs transactions importantes ont contribué à cette augmentation, notamment le financement de 171 millions de dollars accordé à *HootSuite Media*, une entreprise de Vancouver, soit la plus importante transaction en capital de risque jamais réalisée dans le marché canadien. Parmi les importantes transactions qui ont eu lieu au cours de l'année figurent entre autres les investissements dans *Shopify*, une entreprise établie en Ontario (100 millions de dollars) et dans *Enerkem*, une entreprise établie au Québec (87 millions de dollars).

Figure 1 : Investissement en capital de risque par année, de 2009 à 2013



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Tableau 1 : Investissement en capital de risque et mobilisation de fonds, exercices 2012 et 2013

	2012	2013	Variation en %
	(en millions de dollars)		
<b>Investissement</b>	1 497	1 947	30
<b>Mobilisation de fonds</b>	1 748	1 433	-18

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

La mobilisation de fonds en capital de risque est demeurée relativement solide en 2013, comme en témoigne le montant de 1,43 milliard de dollars recueilli par les fonds canadiens. Bien que cette somme représente une baisse par rapport aux 1,75 milliard de dollars recueillis en 2012, elle est beaucoup plus élevée que les montants annuels d'environ 1,0 milliard de dollars recueillis au cours des quatre années précédentes.

#### Remarque :

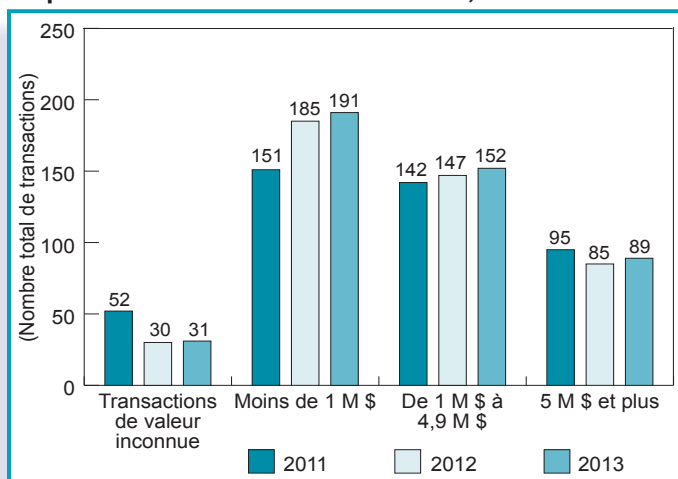
À partir de 2013, le fournisseur de données a changé sa méthodologie de collecte de données; c'est ce qui explique les divergences entre les données historiques déclarées dans le présent numéro et celles déclarées dans les numéros de fin d'année précédents.

## Valeur des transactions

### Croissance importante de la valeur moyenne des transactions en 2013

En tout, 463 transactions en capital de risque ont été conclues en 2013. La valeur moyenne des transactions en 2013 était de 4,2 millions de dollars, ce qui représente la plus importante valeur moyenne des transactions affichée depuis 2007 et une augmentation substantielle par rapport à la valeur moyenne des transactions enregistrée en 2012, qui était établie à 3,7 millions de dollars (figure 2). Cette hausse est attribuable à la clôture de quelques transactions de valeur exceptionnellement importante en 2013 dont, entre autres, les investissements de 171 millions de dollars dans *HootSuite Media*, de 100 millions de dollars dans *Shopify* et de 87 millions de dollars dans *Enerkem*.

Figure 2 : Répartition des investissements en capital de risque selon la valeur des transactions, de 2011 à 2013



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Au cours des trois dernières années, le nombre total de transactions en capital de risque de moins de 1 million de dollars a augmenté : 191 déclarées en 2013, 185 en 2012 et 151 en 2011. Le nombre total de transactions de moins de 1 million de dollars représentait près de la moitié (41 %) de toutes les transactions réalisées en 2013.

Le nombre de transactions en capital de risque de 1 million de dollars à 4,9 millions de dollars a pour sa part changé légèrement : on en a signalé 152 en 2013, soit une hausse par rapport à 147 en 2012 et 142 en 2011.

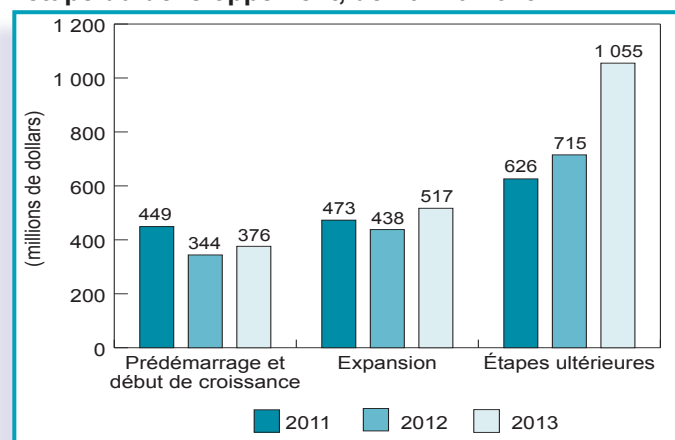
Les investissements de 5 millions de dollars et plus ont connu une remontée en 2013. On a déclaré 89 transactions de cette valeur, ce qui représente une augmentation par rapport aux 85 transactions en 2012. Toutefois, ce chiffre demeure inférieur aux 95 transactions conclues en 2011.

## Étapes du développement

### Croissance des investissements dans les entreprises se trouvant aux étapes ultérieures de leur développement

Un peu plus de la moitié du montant des investissements en capital de risque effectués en 2013 dans les entreprises canadiennes était destinée aux étapes ultérieures de développement. En 2013, la valeur totale des investissements en capital de risque dans des entreprises se trouvant aux étapes ultérieures de leur développement s'est élevée à 1,1 milliard de dollars, soit une hausse considérable par rapport aux 715 millions de dollars de l'année précédente (figure 3). Les investisseurs ont injecté 376 millions de dollars dans les entreprises en prédémarrage et en début de croissance, ce qui représente une légère augmentation par rapport aux 344 millions de dollars de l'année précédente. Les investissements dans les entreprises à l'étape de l'expansion<sup>1</sup> ont augmenté, passant de 438 millions de dollars en 2012 à 517 millions de dollars en 2013.

Figure 3 : Investissements en capital de risque selon l'étape du développement, de 2011 à 2013



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

## Nouveaux investissements et investissements subséquents

### Baisse du nombre d'investissements subséquents dans les entreprises en expansion

Au total, 463 transactions ont été réalisées en 2013, soit une augmentation du nombre d'entreprises ayant reçu des investissements en capital de risque par rapport à 2012 et à 2011 (tableau 2). Au cours de la période de trois ans, les nouvelles transactions auprès d'entreprises se trouvant aux étapes ultérieures de leur développement ont connu

1. Les anciennes catégories « Prédémarrage et démarrage » et « Autres étapes préliminaires », qui étaient utilisées dans les anciens numéros du *Moniteur du capital de risque*, ont été remplacées respectivement par « Prédémarrage et début de croissance » et « Expansion », par souci d'uniformité avec les termes utilisés désormais par Thomson Reuters et l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement (CVCA).

la plus forte croissance dans la nouvelle catégorie de transactions, passant de 17 nouvelles transactions en 2011 à 52 nouvelles transactions en 2013.

**Tableau 2 : Nombre d'entreprises qui ont bénéficié de nouveaux investissements et d'investissements subséquents, de 2011 à 2013**

Total des investissements		2011	2012	2013
Nouveaux	Prédémarrage et début de croissance	93	107	128
	Expansion	46	40	30
	Étapes ultérieures	17	33	52
	<b>Toutes les étapes</b>	<b>156</b>	<b>180</b>	<b>210</b>
Subséquents	Prédémarrage et début de croissance	49	55	62
	Expansion	125	108	75
	Étapes ultérieures	110	104	116
	<b>Toutes les étapes</b>	<b>284</b>	<b>267</b>	<b>253</b>
<b>Total</b>	<b>Toutes les étapes</b>	<b>440</b>	<b>447</b>	<b>463</b>

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Les investissements subséquents dans l'étape d'expansion ont connu des baisses au cours de la période de trois ans, passant de 125 transactions en 2011 à 75 transactions en 2013, alors que les investissements subséquents dans les catégories « Prédémarrage et début de croissance » et « Étapes ultérieures » ont connu une croissance soutenue au cours de la même période.

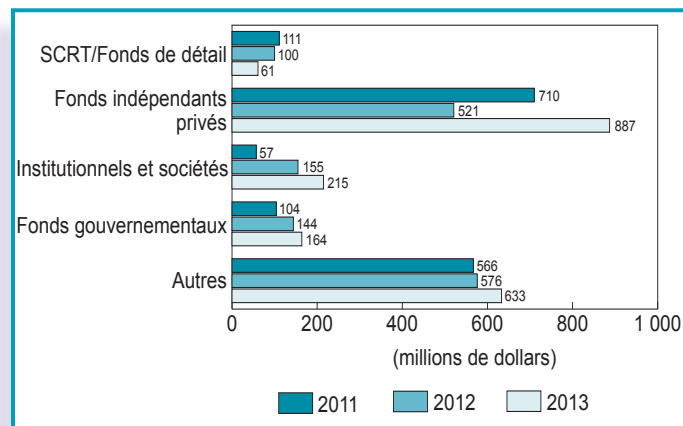
### Type d'investisseur

#### Forte croissance, d'une année à l'autre, des investissements en capital de risque par les fonds indépendants privés

À l'exception des sociétés à capital de risque de travailleurs (SCRT)/fonds de détail, tous les autres types d'investisseurs ont connu une croissance en 2013 par rapport à 2012. Les investissements par les fonds indépendants privés ont enregistré la plus forte hausse, soit un taux de croissance de 70 % au cours de la période à l'étude, passant de 521 millions de dollars en 2012 à 887 millions de dollars en 2013 (figure 4). Les investissements réalisés par les SCRT et les investisseurs de fonds de détail ont affiché la plus forte baisse durant la période de trois ans, passant de 111 millions de dollars en 2011 à 61 millions de dollars en 2013.

Les fonds institutionnels et sociétés, qui désignent les investissements réalisés par les banques, les institutions financières, les fondations, les fonds de pension et les sociétés de capital de risque d'entreprise ont connu une croissance durant la période de trois ans, passant de 57 millions de dollars en 2011 à 215 millions de dollars en 2013.

**Figure 4 : Répartition des investissements en capital de risque selon le type d'investisseur, de 2011 à 2013**



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

En tout, 633 millions de dollars ont été investis par des fonds dont l'emplacement ne pouvait être divulgué par *Thomson Reuters*. Cette catégorie d'« autres » investisseurs représente environ le tiers de tous les investisseurs de capital de risque ayant investi des fonds dans les entreprises canadiennes.

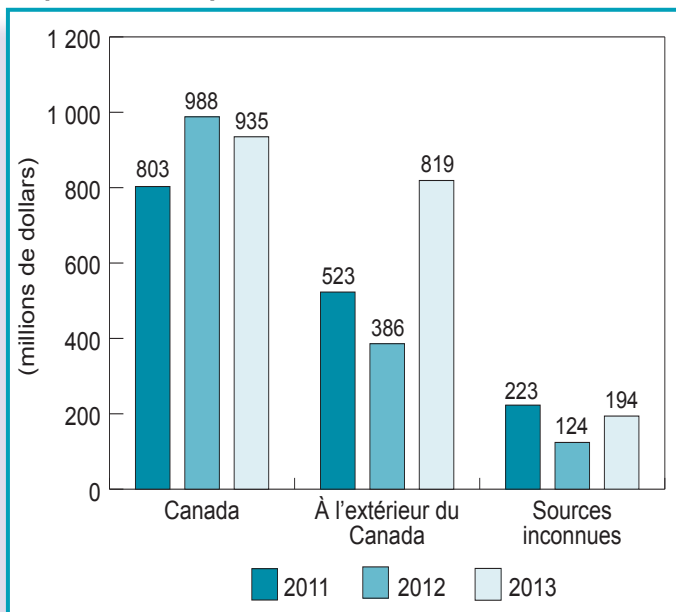
### Provenance des fonds

#### Les investissements en capital de risque provenant de l'extérieur du Canada montent en flèche en 2013

Malgré une légère baisse en 2013, les investissements en provenance de fonds de capital de risque canadiens arrivent en tête de liste de la répartition du total des investissements dans chacune des trois années à l'étude (figure 5). Les investissements en provenance du Canada, qui ont connu une légère baisse pour atteindre 935 millions de dollars en 2013, ont quand même représenté près de la moitié de tous les investissements en capital de risque dans les entreprises canadiennes.

Les investissements en capital de risque en provenance de l'extérieur du Canada ont considérablement augmenté en 2013, passant de 386 millions de dollars en 2012 à 819 millions de dollars en 2013. Les investissements provenant de sources inconnues ont totalisé 194 millions de dollars en 2013, soit une augmentation par rapport aux 124 millions de dollars en 2012.

**Figure 5 : Répartition des investissements en capital de risque selon l'emplacement du fonds, de 2011 à 2013**



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

## Répartition régionale

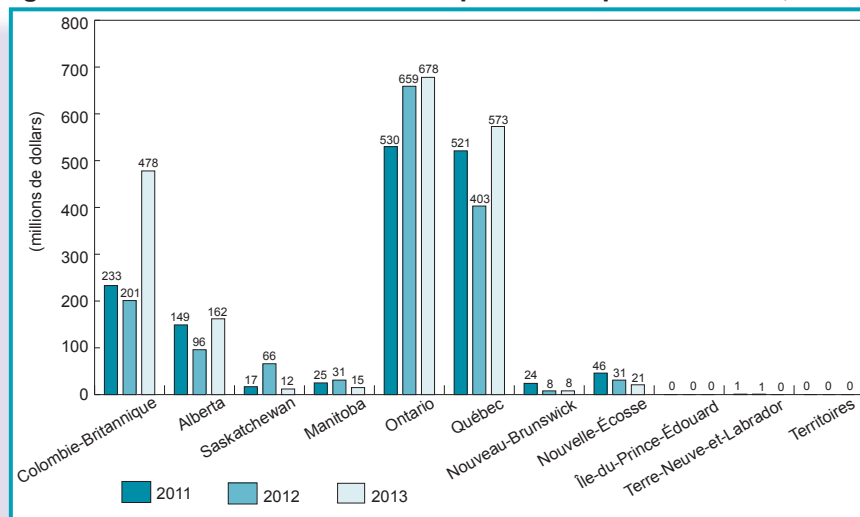
### La Colombie-Britannique a connu une croissance importante de 138 % sur le plan des investissements en capital de risque

En 2013, les entreprises de l'Ontario ont attiré le plus grand montant d'investissements en capital de risque parmi toutes les provinces, soit 678 millions de dollars au total, ce qui représente une augmentation modeste des investissements en capital de risque par rapport aux 659 millions de dollars (figure 6) de l'année précédente. Ce total comprend l'investissement de 100 millions de dollars dans *Shopify* en 2013, et celui de 80 millions de dollars dans *Desire2Learn* en 2012.

La Colombie-Britannique a réalisé des gains considérables dans la valeur des investissements en capital de risque. Ainsi, un montant de 478 millions de dollars a été investi en 2013, soit une hausse substantielle de 138 % par rapport aux 201 millions de dollars en 2012. Cette hausse est attribuable, en grande partie, à deux importants investissements effectués en 2013 dans des entreprises de Vancouver, à savoir l'entente de financement de 171 millions de dollars pour *HootSuite Media* et l'investissement de 33 millions de dollars dans *Celator Pharmaceuticals*. La valeur totale des investissements en capital de risque au Québec a également connu une croissance non négligeable pour atteindre 573 millions de dollars, soit une hausse de 42 % par rapport aux investissements en 2012. Cette croissance tient, en partie, à l'investissement en capital de risque de 87 millions de dollars dans *Enerkem*, une entreprise établie à Montréal, et l'investissement de 30 millions de dollars dans *iBwave Solutions*, une entreprise établie à Montréal; ces deux investissements ont été effectués en 2013.

Alors que l'Ontario a connu la plus grande valeur des investissements en capital de risque au Canada, le Québec était en tête du pays pour avoir conclu 170 transactions, soit le plus grand nombre de transactions en 2013 (tableau 3).

**Figure 6 : Répartition régionale des investissements en capital de risque au Canada, de 2011 à 2013**



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

**Tableau 3 : Nombre d'entreprises recevant du capital de risque, par province, en 2012 et en 2013**

Province	2012	2013	Variation en %
Colombie-Britannique	57	62	9
Alberta	19	30	58
Saskatchewan	12	5	-58
Manitoba	6	2	-67
Ontario	152	161	6
Québec	169	170	1
Nouveau-Brunswick	10	16	60
Nouvelle-Écosse	18	14	-22
Île-du-Prince-Édouard	0	0	s.o.
Terre-Neuve-et-Labrador	3	1	-67
Territoires	0	0	s.o.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

## Répartition selon le secteur d'activité

### Forte croissance, d'une année à l'autre, des investissements en capital de risque dans les entreprises de technologies propres

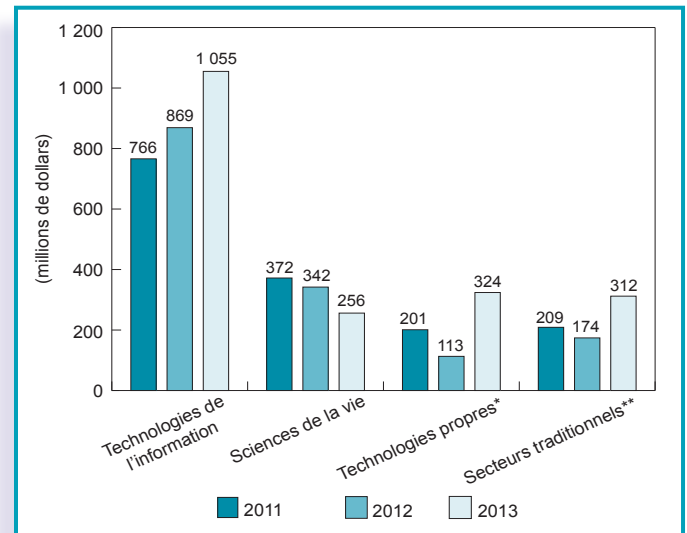
Comme les années précédentes, les investissements en capital de risque au Canada ont surtout eu lieu dans les entreprises de technologies de l'information (TI). Les investissements dans le secteur des TI ont augmenté de façon constante et, en 2013, un montant de 1,1 milliard de dollars a été investi dans 252 entreprises du secteur des TI, soit une hausse de 38 % depuis 2011 (figure 7). Cette croissance peut s'expliquer, en partie, par les transactions de très grande valeur. Le secteur des TI a attiré deux transactions de plus de 50 millions de dollars en 2013 et une autre en 2012, mais aucune en 2011.

Le secteur des technologies propres a connu une croissance importante en 2013, comme en témoignent des investissements en capital de risque de 324 millions de dollars versés à 38 entreprises. Cette croissance comprenait un investissement de 87 millions de dollars dans *Enerkem*, entreprise établie au Québec, et un autre de 48 millions de dollars dans *Anaergia*, entreprise établie en Ontario. Malgré un déclin des investissements dans ce secteur en 2012, qui ont chuté à 113 millions de dollars, la croissance globale des investissements depuis 2011 a été de 69 %.

Les investissements dans les entreprises des sciences de la vie ont connu une baisse constante au cours des trois dernières années. Le total des investissements a diminué en 2013 pour atteindre 256 millions de dollars par rapport

à 342 millions de dollars en 2012 et à 372 millions de dollars en 2011. Cela représente une baisse de 31 % des investissements en capital de risque depuis 2011.

**Figure 7 : Investissements en capital de risque selon le secteur d'activité, de 2011 à 2013**



\* Les technologies propres désignent les entreprises qui développent des technologies propres et qui ne sont pas déjà incluses dans les secteurs de l'industrie des sciences de la vie ou des technologies de l'information.

\*\* Le secteur traditionnel désigne les entreprises qui ne sont pas incluses dans les autres secteurs.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

## Activités gouvernementales

### Activités de la Banque de développement du Canada

Au cours du quatrième trimestre (T4) de 2013, la Banque de développement du Canada (BDC) a réalisé des engagements en matière de capital de risque dans 27 entreprises, pour une valeur totale de 17,2 millions de dollars (tableau 4). Ces financements ont totalisé 91 millions de dollars si on inclut les contributions des co-investisseurs<sup>2</sup>.

**Tableau 4 : Activités de la BDC en matière de capital de risque, T4 de 2013**

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(millions de dollars)			
Prédémarrage et début de croissance	4,9	8,8	13,7	18
Développement	5,6	14,9	20,5	6
Étapes ultérieures	6,7	50,1	56,8	3
<b>Total</b>	<b>17,2</b>	<b>73,8</b>	<b>91,0</b>	<b>27</b>

Source : Banque de développement du Canada, 2014.

2. Ces montants se rapportent à ce que la BDC « a autorisé ». Par conséquent, ces montants peuvent différer des montants pris en compte dans le reste de cette publication, qui sont basés sur les montants versés.



En 2013, dans le contexte de son mandat visant à appuyer les entrepreneurs canadiens, la BDC a poursuivi la mise en œuvre de son plan stratégique pour combler les lacunes dans l'écosystème canadien du capital de risque. Elle a investi en 2013 près de 75 millions de dollars sous forme de 86 investissements directs, ce qui en fait le plus grand et le plus actif des investisseurs de capital de risque au Canada.

### **Attirer des gestionnaires de fonds de premier niveau et favoriser leur perfectionnement**

Une partie importante de la stratégie de la BDC consiste à accroître ses activités en tant que fonds de fonds de capital de risque en appuyant les gestionnaires canadiens de fonds de capital de risque qui, par la recherche et le soutien des meilleurs entrepreneurs canadiens, génèrent des rendements de placement concurrentiels à l'échelle mondiale. En 2012, par exemple, la division Fonds de fonds de BDC Capital de risque a engagé 103 millions de dollars dans cinq fonds de capital de risque, et les gestionnaires de ces fonds ont tous été des investisseurs actifs en 2013. La BDC a également financé, souvent à titre d'investisseur principal, plusieurs nouveaux fonds en début de croissance et fonds de série A, comme *Version One Ventures* (février 2013), *TandemLaunch* (août 2013), *McRock Capital* et *BrandProject* (tous deux en décembre 2013).

Par ailleurs, la BDC a voulu attirer un plus grand nombre de fonds étrangers de capital de risque de premier niveau au Canada, s'ils s'engageaient à participer activement à l'écosystème canadien. *EnerTech Capital*, de la Pennsylvanie, et *Sanderling Ventures*, de la Californie, qui ont récemment ouvert des bureaux au Canada, représentent deux exemples de réussite de 2013.

### **Investir directement dans des entreprises technologiques canadiennes prometteuses**

Un autre volet majeur de la stratégie de la BDC a été la création de trois nouveaux fonds de capital de risque qui investissent activement et directement dans les secteurs des TI, de l'énergie/des technologies propres et des soins de santé. Deux de ces fonds, lancés en 2013, ont fait en sorte que 225 millions de dollars supplémentaires ont été mis à la disposition d'entreprises canadiennes prometteuses.

La BDC a également intensifié ses efforts pour aider à combler les lacunes en matière de financement à l'étape de début de croissance en appuyant les principaux accélérateurs et les entreprises en démarrage les plus prometteuses au pays. Son programme de billets

convertibles, qui investit un montant initial de 150 000 \$ auprès de diplômés d'accélérateurs d'entreprises en démarrage triées sur le volet, a versé au total 5,3 millions de dollars en 2013 à 35 entreprises canadiennes en démarrage. Les accélérateurs ayant participé au programme sont *FounderFuel*, *Communitech Hyperdrive*, *Extreme Startups*, *GrowLab*, *Launch36* et *Execution Labs*.

### **Aider à accroître les investissements du secteur privé**

Dans le contexte d'une nouvelle structure distincte, la BDC facilite aussi la mise en œuvre du Plan d'action pour le capital de risque (PACR) pour le compte du gouvernement du Canada en fournissant une expertise indépendante, en effectuant une diligence raisonnable, en encadrant les négociations avec les fonds et les autres investisseurs et en appuyant le déploiement des investissements du PACR. Le programme, lancé en janvier 2013, consiste en une stratégie de 400 millions de dollars ayant pour but de favoriser la croissance des investissements du secteur privé en capital de risque à l'étape du début de croissance. Le secteur d'activité PACR de la BDC est chargé de canaliser les capitaux du gouvernement vers les nouveaux fonds de fonds créés et menés par le secteur privé, comme le fonds *Northleaf Venture Catalyst Fund*, ou directement vers quatre fonds de capital de risque très performants sélectionnés dans le cadre d'un concours ouvert tenu en 2013.

## Notes

---

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement.

Pour faire partie de la liste d'envoi de parution en ligne des publications de la Direction générale de la petite entreprise, veuillez vous abonner à :  
[www.ic.gc.ca/recherchePME/abonnement](http://www.ic.gc.ca/recherchePME/abonnement).

Pour toute question concernant le contenu, veuillez communiquer par courriel à :  
[MoniteurCR-VCMonitor@ic.gc.ca](mailto:MoniteurCR-VCMonitor@ic.gc.ca).

## Information sur le droit d'auteur

---

Cette publication est également offerte par voie électronique en version HTML ([www.ic.gc.ca/moniteurcr](http://www.ic.gc.ca/moniteurcr)).

Pour obtenir cette publication sur supports accessibles (Braille, gros caractères), communiquer avec la :

Direction générale de la petite entreprise  
Industrie Canada  
Courriel : [smers-rspme@ic.gc.ca](mailto:smers-rspme@ic.gc.ca)

### Autorisation de reproduction

À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, communiquer avec le :

Centre des services Web  
Industrie Canada  
Édifice C.D.-Howe  
235, rue Queen  
Ottawa, ON Canada  
K1A 0H5

Téléphone (sans frais au Canada) : 1-800-328-6189

Téléphone (Ottawa) : 613-954-5031

Télécopieur : 613-954-2340

TTY (pour les personnes malentendantes seulement) :  
1-866-694-8389

Les heures de bureau sont de 8 h 30 à 17 h (heure de l'Est)

Courriel : [info@ic.gc.ca](mailto:info@ic.gc.ca)

© Sa Majesté la Reine du Chef du Canada,  
représentée par le ministre de l'Industrie, 2014  
ISSN 1911-9275

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

Also available in English under the title *Venture Capital Monitor—Q4 2013*.