

AU MENU

→ Portrait de l'offre de capital d'investissement au Québec

Dans un précédent *BioClips* portant sur la structure du capital d'investissement en entreprise au Québec (vol. 24, n° 15, 26 avril 2016), nous avons dressé un portrait général de cet aspect névralgique du développement des entreprises.

La présente publication se penche sur les résultats d'une étude, réalisée par le cabinet de services-conseils PricewaterhouseCoopers¹ (PwC) et publiée en décembre 2015, concernant les transactions effectuées de 2012 à 2014 en matière de capital d'investissement dans des secteurs d'activité clés au Québec.

Précisons que l'étude ne couvre que les investissements directs dans les entreprises; ainsi, les investissements indirects faits dans des fonds ou par des fonds intermédiaires en sont exclus.

PRINCIPALES ÉTAPES D'INVESTISSEMENT DANS LE CYCLE DE VIE D'UNE ENTREPRISE

Capital de risque au stade émergent		Capital de risque au stade du développement	
Amorçage	Démarrage Postdémarrage	Croissance	Rachat Redressement

Les investissements sont de plus petite taille dans le capital de risque injecté au stade émergent que dans celui investi au stade du développement

PwC a fait l'analyse de près de 2 000 rondes de financement réalisés de 2012 à 2014, soit une moyenne de 648 transactions par année pour une somme annuelle évaluée à 10 G\$.

Le capital d'investissement au stade émergent représentait :

- 34 % du nombre des rondes d'investissement;
- 9 % des sommes investies (900 M\$).

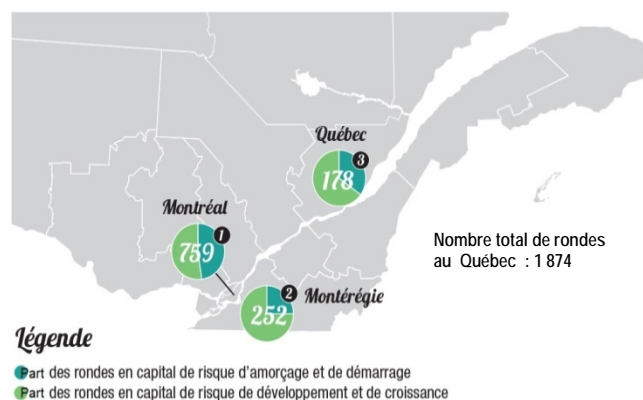
Cela paraît peu comparativement aux investissements de 9,1 G\$ effectués sous la rubrique du capital de risque de développement. En fait, les liquidités importantes nécessaires dans les premières étapes du cycle de vie d'une entreprise de même que le niveau de risque attirent moins d'investisseurs, ce qui explique en partie la différence de taille entre les deux types d'investissement.

1. PricewaterhouseCoopers, « Portrait de l'offre en capital d'investissement au Québec », 2015 (http://www.reseaucapital.com/docs/2015_12_08_pwc_portrait_de_loffre_en_capital_dinvestissement_pr_sentation_r_seau_capital_final.pdf)

Les investissements sont concentrés principalement dans les grands centres

Sans surprise, on constate que la plupart des 1 874 rondes d'investissement se déroulent à Montréal (759), en Montérégie (252) et dans la région de Québec (178). Dans chacune de ces régions, la part des rondes associées au capital de risque de développement et de croissance est plus importante (en vert sur la carte) que celle des rondes liées au capital de risque d'amorçage et de démarrage, à l'exception de Montréal (environ moitié-moitié) qui concentre plus d'entreprises technologiques. L'ensemble des 14 autres régions du Québec obtient 685 rondes d'investissement.

NOMBRE DE RONDES D'INVESTISSEMENT DANS LES GRANDS CENTRES DU QUÉBEC (MOYENNE 2012-2014)

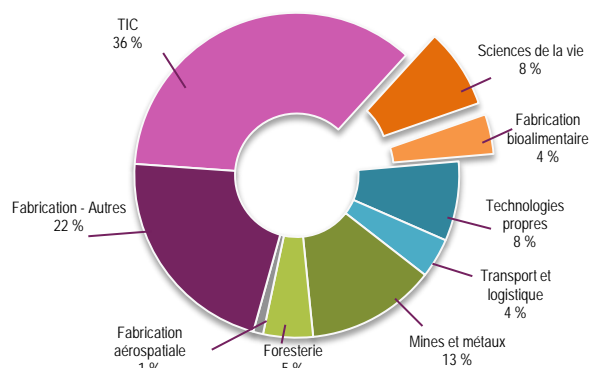


Source : PwC; image modifiée par le ministère de l'Agriculture, des Pêcheries et de l'Alimentation (MAPAQ).

La transformation bioalimentaire rassemble un peu plus de 5 % des investissements sur le plan de la valeur monétaire

Neuf secteurs économiques clés ont été analysés dans l'étude de PwC. Le secteur de la fabrication bioalimentaire et celui des sciences de la vie, qui inclut des entreprises bioalimentaires, ont amassé respectivement 4 % et 8 % du nombre total des rondes de financement.

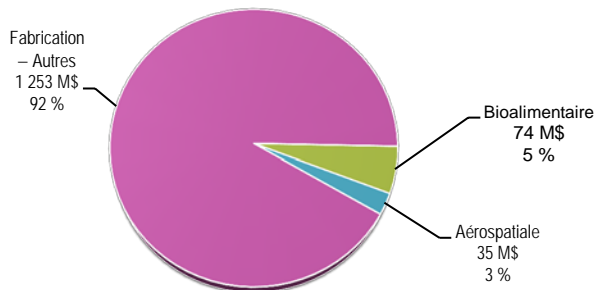
PART (%) DES SECTEURS QUANT AU NOMBRE DE RONDES D'INVESTISSEMENT (2012-2014)



Source : PwC; compilation du MAPAQ.

Le grand secteur de la fabrication manufacturière, qui inclut la fabrication bioalimentaire et de l'aérospatiale, absorbe des investissements de 1 362 M\$. La part de la fabrication bioalimentaire s'établit à 5,4 %, soit 74 M\$. Cela représente le double des investissements effectués dans la fabrication aérospatiale (2,6 %).

PARTS (%) DES SOUS-SECTEURS DE LA FABRICATION MANUFACTURIÈRE SUR LE PLAN DE LA VALEUR MONÉTAIRE (2012-2014)

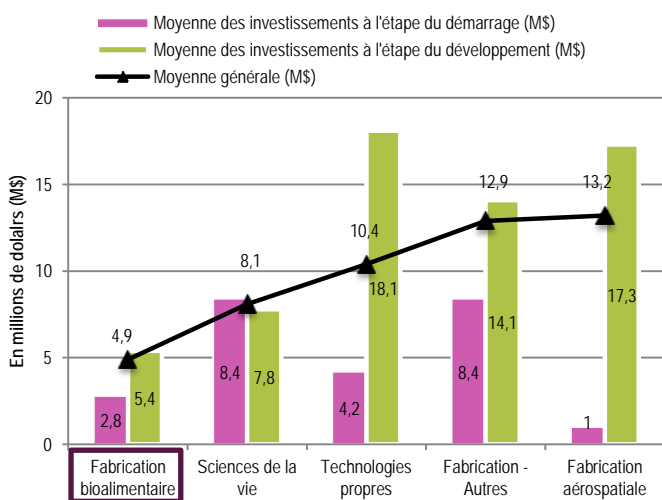


Source : PwC; compilation du MAPAQ.

Dans la fabrication bioalimentaire, la taille moyenne des rondes d'investissement est de 4,9 M\$

La taille moyenne des rondes d'investissement dans la fabrication bioalimentaire est de 4,9 M\$, à savoir 2,8 M\$ au début de la vie de l'entreprise et 5,4 M\$ en période de maturité (développement).

TAILLE MOYENNE DES RONDEN EN CAPITAL DE RISQUE (M\$), PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ (2012-2014)



Source : PwC; compilation du MAPAQ.

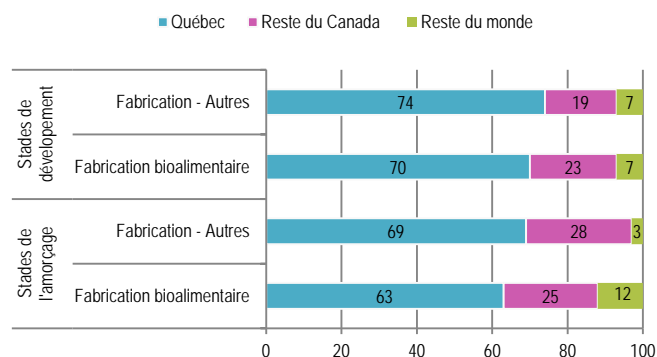
Qui sont les investisseurs?

Les investisseurs québécois effectuent en moyenne 64 % de l'ensemble des investissements, dont plus de 70 % au stade de développement, tandis que les investisseurs étrangers sont plus actifs au stade de démarrage des entreprises.

Dans le secteur de la transformation bioalimentaire, les investisseurs québécois participent, dans une proportion de 67 %, à toutes les étapes du financement. Aux premiers stades des entreprises, les investissements proviennent à 37 % de l'extérieur du Québec, tandis qu'aux stades du développement ce taux s'élève à 30 %.

Pour plus de renseignements concernant le BioClips :
Tél. : 418 380-2100, poste 3248
Courriel : bioclips@mapaq.gouv.qc.ca
Internet : www.mapaq.gouv.qc.ca

ORIGINE DES INVESTISSEURS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ (%) AU QUÉBEC (2012-2014)



Source : PwC; compilation du MAPAQ.

En ce qui concerne les types d'investisseurs, soit privé ou institutionnel, on remarque une présence plus active des investisseurs institutionnels quant au capital de risque investi au stade de développement. Toutefois, ces investisseurs contribuent à plusieurs fonds privés et se trouvent ainsi indirectement engagés dans le financement d'entreprises par l'entremise des secteurs privés et institutionnels. Dans l'ensemble, le secteur de la transformation bioalimentaire attire 6 % des investisseurs, tous secteurs confondus.

En comparaison

Selon CB Insights, il y a eu en moyenne en Amérique du Nord une centaine de rondes de financement par année dans le secteur de la transformation bioalimentaire de 2013 à 2015. L'investissement total moyen aux premiers stades en 2013 était de 3 M\$, mais il atteignait 26 M\$ en 2015².

Au Canada, à l'étape du démarrage des entreprises, il existe peu de fonds consacrés à la transformation bioalimentaire, sinon les fonds institutionnels qui investissent indirectement dans des fonds spécialisés. Avrio Capital, dont le commanditaire principal est Financement agricole Canada, est un exemple de fonds qui se spécialise notamment dans les investissements à cette étape³. Il a à son actif plusieurs entreprises en démarrage.

Conclusion

- Le capital de risque au stade de la croissance des entreprises suscite plus de rondes de financement que le capital investi à l'étape du démarrage; les investisseurs sont donc plus enclins à engager des fonds dans des entreprises déjà établies.
- Les investissements se font majoritairement dans les deux centres métropolitains du Québec sans toutefois laisser les régions en reste.
- Dans l'ensemble du secteur de la fabrication, la valeur des investissements associés à l'agroalimentaire (5 %) dépasse celle des investissements dans l'aérospatiale (3 %).
- Finalement, par rapport aux autres secteurs de la fabrication, les investisseurs de l'extérieur du Québec sont davantage présents dans le secteur de la transformation bioalimentaire, ce qui représente des possibilités de développement intéressantes pour ce secteur.

2. CB Insights, juillet 2015; compilation du MAPAQ.

3. Rapport annuel 2015-2016; Financement agricole Canada.