

Rapport 2011 des marchés financiers

Préparé par la Commission des valeurs mobilières du
Nouveau-Brunswick

Septembre 2011

NEW BRUNSWICK
SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES
VALEURS MOBILIÈRES
DU NOUVEAU-BRUNSWICK



Remerciements

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick aimerait remercier Ms Beryl Wang, candidate du programme M.B.A. à l'Université du Nouveau-Brunswick à Saint John, ainsi que le Dr. Dharendra Shukla, titulaire de la chaire et professeur agrégé au Centre Dr.-J.-Herbert-Smith de gestion des technologies et d'entrepreneuriat à l'Université du Nouveau-Brunswick, pour leur contribution importante dans ce rapport.

Table des matières

Résumé	3
Introduction	5
Les marchés financiers du Nouveau-Brunswick	5
Objet et portée de l'étude	6
Méthodologie	7
Analyse du tableau de bord	8
Tableaux, graphiques et analyse	11
Investissements de capital de risque dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick	11
Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus	21
Investissements providentiels dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick	23
Subventions dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick	23
Financement par emprunt dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick	25
Compilation des tableaux et figures	27
Compilation des tableaux	29
Annexe A – Liste de définitions	38
Annexe B – Liste des sources	41

Résumé

En 2010, dans le cadre de son initiative sur le développement des marchés financiers *Pleines voiles*, la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick (CVMNB) a commandé une étude des marchés financiers intitulée *Une plate-forme pour l'expansion des marchés*. L'étude de 2010 avait pour objectif d'établir et de quantifier les composantes des marchés financiers de la province ainsi que d'établir et de définir les rapports entre ces composantes.

Après avoir consulté les intervenants une fois que l'étude a été publiée, la CVMNB a réalisé des recherches supplémentaires pour étoffer l'information recueillie dans le cadre de l'étude de 2010. Le présent rapport est le résultat de ces recherches. Nous avons l'intention de mettre à jour chaque année les données qui se trouvent dans les pages qui suivent afin de donner aux intervenants sur les marchés financiers du Nouveau-Brunswick un outil qui leur permettra d'analyser et de suivre les tendances des marchés financiers. Le rapport répond plus particulièrement aux questions suivantes :

- De quelles régions géographiques les entreprises du Nouveau-Brunswick obtiennent-elles leur financement?
- Quels types d'organisations leur fournissent du financement?
- Quelles sont les industries qui attirent des investissements?
- À quel stade de leur développement ces compagnies reçoivent-elles du financement?

Le présent rapport contient de l'information sur les principales sources de capitaux qu'attirent les entreprises du Nouveau-Brunswick ainsi qu'une analyse fouillée des placements de capital de risque. De plus, des données ont été recueillies sur les investissements providentiels, les capitaux mobilisés au moyen de placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus, les capitaux réunis par l'entremise d'organismes gouvernementaux et le financement consenti par les institutions financières.

À la suite de la crise financière de 2008, le financement direct par l'intermédiaire de diverses organisations a considérablement diminué partout en Amérique du Nord. Le Nouveau-Brunswick n'a pas fait exception, car la province a enregistré une baisse de 10 % du financement total versé aux entreprises.

Mais il y a eu une importante lueur d'espoir en 2010 en ce qui concerne les placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus, qu'on appelle couramment une dispense relative à la collecte de capitaux. Le financement global à ce chapitre a atteint 185 millions de dollars, comparativement à 125 millions de dollars l'année précédente. Cette hausse était principalement attribuable à des investissements massifs dans le secteur de l'énergie.

Les secteurs d'activité qui ont recueilli des capitaux en 2010 comprennent les TIC (les technologies de l'information et des communications), les sciences de la vie, les industries manufacturières, l'énergie, l'agriculture, la foresterie et les mines, les services et l'immobilier.

Les plus importants fournisseurs de capital-actions dans les entreprises du Nouveau-Brunswick étaient les investisseurs des États-Unis, qui ont versé 114,36 millions de dollars, suivis de ceux de l'Ontario (54,12 millions de dollars) et du Nouveau-Brunswick (13,23 millions de dollars).

Selon les renseignements fournis par Thomas Reuters pour 2010, le Nouveau-Brunswick a attiré davantage de capital de risque que d'autres provinces comparables comme la Nouvelle-Écosse, le Manitoba, la Saskatchewan et l'Île-du-Prince-Édouard.

C'est le secteur financier, qui regroupe notamment les banques et les caisses populaires, qui fournit la majorité des capitaux aux entreprises du Nouveau-Brunswick, surtout sous forme de financement par emprunt. Les capitaux réunis au moyen de prêts et de subventions consentis par des organismes provinciaux ou fédéraux suivent de près.

L'éventail des investisseurs qui financent les entreprises du Nouveau-Brunswick, jumelé à la diversité des industries qui attirent des investissements, illustrent bien la diversification et le potentiel de l'économie provinciale.

Introduction

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick (CVMNB) est une société de la Couronne qui a été établie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick pour réglementer le secteur des valeurs mobilières et pour assurer l'efficacité et l'intégrité des marchés financiers du Nouveau-Brunswick. La CVMNB a le mandat de protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses, de favoriser des marchés financiers justes et efficaces dans la province et de susciter la confiance dans ces marchés financiers.

En 2010, dans le cadre de son initiative sur le développement des marchés financiers *Pleines voiles*, la CVMNB a commandé une étude des marchés financiers intitulée [Une plate-forme pour l'expansion des marchés](#) (étude 2010). Après avoir consulté les intervenants une fois que l'étude de 2010 a été publiée, la CVMNB a réalisé des recherches supplémentaires à l'aide de l'information recueillie dans le cadre de l'étude de 2010. Des paramètres clés supplémentaires et d'autres sources de données ont été employés pour étoffer les conclusions de l'étude de 2010. Ces recherches supplémentaires avaient pour objet d'analyser les diverses méthodes de financement dont se sont servies les entreprises du Nouveau-Brunswick en 2008, 2009 et 2010. La CVMNB vous invite à commenter sur ce rapport. Elle continuera de travailler avec ses intervenants pour identifier des sources additionnelles d'information pour les prochains rapports.

Vous noterez à la lecture de ce rapport que les termes et définitions utilisés sont les mêmes que ceux provenant de la source d'information. Une liste des définitions est attachée à ce rapport. De plus, une compilation des tableaux y a été insérée pour faciliter la location de l'information utilisée ainsi que pour fournir des tableaux supplémentaires sur de l'information pertinente des périodes de temps précédentes.

Les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

Les marchés financiers du Nouveau-Brunswick ne se limitent pas aux sociétés inscrites à la cote des divers marchés boursiers. Les marchés financiers de la province sont diversifiés, ils sont beaucoup influencés par les grandes sociétés fermées et ils sont soutenus par un fort contingent de petites et moyennes entreprises établies partout dans la province.

Des données pertinentes sur les sociétés provinciales cotées en bourse ont été tirées du rapport publié en 2010 qui s'intitule [The Alberta Capital Market: A Comparative Overview 2010 Report](#)¹. Celles-ci indiquent que le Nouveau-Brunswick ne joue pas un rôle de premier plan dans les marchés publics, comparativement à des provinces comme l'Alberta, l'Ontario, la Colombie-Britannique et le Québec. Pour ce rapport, la

¹ Alberta Securities Commission.- The Alberta Capital Market: A Comparative Overview 2010 Report

CVMNB a tenu compte des sociétés fermées et des sociétés ouvertes puisque les sociétés fermées reçoivent une portion significative de capital recueilli au Nouveau-Brunswick.

Pour donner une autre perspective sur les marchés financiers du Nouveau-Brunswick, le présent rapport contient des renseignements détaillés sur les investissements de capital de risque (CR) qui permettent de comparer la situation de la province à celle des provinces de taille semblable.

Objet et portée de l'étude

Afin d'étoffer l'étude de 2010, le présent rapport brosse le tableau actuel du financement des marchés financiers du Nouveau-Brunswick. Cette recherche est importante pour la CVMNB afin de réglementer les marchés financiers de la province de façon appropriée ainsi que pour l'aider à développer l'infrastructure requise dans le but de promouvoir la croissance de ces marchés. Connaître les sources et l'ampleur du financement reçu permettra aux intervenants de mieux comprendre ce qu'il faut pour attirer davantage d'investissements dans les entreprises du Nouveau-Brunswick.

Le présent rapport contient des renseignements sur ce qui suit :

- De quelles régions géographiques les entreprises du Nouveau-Brunswick obtiennent-elles leur financement?
- Quels types d'organisations leur fournissent du financement?
- Quelles sont les industries qui attirent des investissements?
- À quel stade de leur développement ces compagnies reçoivent-elles du financement?

L'information qui se trouve dans le présent rapport donnera aux intervenants sur les marchés financiers une idée concrète de la façon dont les sociétés du Nouveau-Brunswick mobilisent des capitaux pour financer leurs activités ainsi que du niveau de financement dans la province. Il leur procurera aussi un aperçu des changements dans le financement à l'intérieur de la province avec le temps.

Le rapport identifie les secteurs qui attirent des capitaux de l'intérieur et de l'extérieur de la province. En suivant l'évolution de ces données dans le temps, on pourra déterminer les industries qui contribuent ou qui ont la possibilité de contribuer à la croissance économique de la province.

Le présent rapport met l'accent sur les organisations et les investisseurs particuliers qui versent des capitaux à des entreprises sous forme de placements en actions, de prêts ou de subventions. Les marchés financiers du Nouveau-Brunswick sont soutenus par les sources de financement suivantes :

- les investissements de capital de risque;
- les placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus;
- les investissements providentiels;
- les banques;
- les « prêteurs », c'est-à-dire les caisses populaires, les *credit unions* et les autres institutions de crédit;
- les organismes provinciaux et fédéraux de développement économique.

Méthodologie

Les méthodes de recherche ont donné lieu à l'examen de rapports personnalisés, de dépôts internes et de documents publiés ainsi qu'à des entrevues avec des intervenants (annexe A). Des renseignements ont été obtenus des sources suivantes :

- données de Thomson Reuters sur les investissements de CR;
- documents réglementaires déposés à la CVMNB;
- renseignements sur les investissements providentiels recueillis lors d'entrevues avec des groupes d'investisseurs providentiels;
- renseignements sur les subventions tirés des rapports annuels et des publications de divers organismes provinciaux et fédéraux;
- données de Statistique Canada sur le financement par emprunt;
- Fédération des caisses populaires acadiennes.

L'information contenue dans ce rapport est reproduite à partir de documents originaux dont nous nous appuyons pour son exactitude.

Le présent rapport dégage des tendances à la lumière des données des années 2008, 2009 et 2010. Il convient de signaler que l'ampleur de certaines opérations individuelles peut influencer grandement sur les tendances. Étant donné que le présent document doit servir de point de départ d'une période d'analyse plus longue, on pourra dégager des tendances plus significatives au plan statistique avec le temps.

Statistique Canada ne publie pas le montant annuel des prêts consentis par les banques et autres prêteurs pour le Nouveau-Brunswick. Toutefois, l'organisme fournit des données à ce sujet pour l'ensemble des provinces de l'Atlantique. Même si ces renseignements ne concernent pas uniquement le Nouveau-Brunswick, comprendre les tendances à la grandeur du Canada atlantique peut aider à mieux apprécier l'importance de cette forme de financement dans la province. En raison de la taille relative du Canada atlantique et des similitudes dans l'ensemble de la région, les tendances dégagées pour le Canada atlantique risquent d'être semblables à celles qui se manifestent au Nouveau-Brunswick.

Analyse du tableau de bord

Le but d'un tableau de bord est d'afficher de l'information importante d'une façon claire et utile. Pour le présent rapport, le tableau de bord affiche des sources de financement variées, divisées par secteurs d'industrie pour les années 2009 et 2010. La CVMNB a l'intention de mettre à jour ce tableau de bord annuellement afin de fournir aux intervenants des tendances à long terme quant au financement provincial.

À la suite de la crise financière de 2008, le financement par actions fourni par les sociétés de capital de risque et les réseaux d'investisseurs providentiels a considérablement diminué partout en Amérique du Nord. Le Nouveau-Brunswick n'a pas été à l'abri des répercussions de la crise, qui ont entraîné une diminution d'environ 53 % et 15 % respectivement du financement reçu des organisations de ce genre, comme on peut le constater sur le tableau de bord (tableau 1).

Il faut également signaler dans le tableau de bord qu'en 2010 le Nouveau-Brunswick a enregistré une diminution de 10 % en ce qui concerne le financement total qui a été injecté dans les entreprises sous forme d'investissements dans le capital-actions et de subventions.

Toutefois, la valeur des fonds propres mobilisés dans le cadre des placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus a été une grande lueur d'espoir en 2010. Ces placements, qui sont effectués dans le cadre de ce qu'on appelle couramment une dispense relative à la collecte de capitaux, ont augmenté de 47 % et sont passés de 125 millions de dollars en 2009 à 185 millions de dollars en 2010. Cette hausse remarquable a été principalement attribuable à un investissement important dans le secteur de l'énergie.

Globalement, les investissements de CR ont fléchi d'approximativement 53 % et sont passés de 33,62 millions de dollars en 2009 à 15,68 millions de dollars en 2010. Cette situation s'explique par un investissement de 22 millions de dollars qu'un investisseur établi aux États-Unis a réalisé dans l'industrie du divertissement en 2009.

Les subventions des organismes fédéraux et provinciaux ont chuté de 30 %, passant de 291,08 millions de dollars en 2009 à 203,56 millions de dollars en 2010, en raison de la diminution du financement consenti par la province sous forme de subventions. Cette situation était principalement attribuable à la conjoncture incertaine et au resserrement du crédit.

Voici d'autres exemples intéressants de financement sous forme d'investissements et de subventions en 2010 :

- 63,22 millions de dollars dans les secteurs de l'agriculture, de la foresterie, des pêches et des mines;

- 44,90 millions de dollars dans le secteur des industries manufacturières;
- 22,89 millions de dollars dans le secteur de l'immobilier;
- 73,99 millions de dollars dans le secteur « autre » comme les arts, le divertissement et les loisirs, le commerce de gros, la construction ainsi que les transports et l'entreposage.

Ces investissements et subventions font ressortir le fait que les bailleurs de fonds s'intéressent à un vaste éventail de secteurs économiques au Nouveau-Brunswick. Comme on le verra dans le présent rapport, ces secteurs économiques ont été choisis parce qu'ils ont une taille suffisante pour être étudiés isolément et parce que leur segmentation correspond à celle des secteurs économiques utilisés par Thomson Reuters.

La valeur des prêts actifs dans les provinces de l'Atlantique démontre une tendance vers la hausse en 2010. Les banques à charte sont la plus importante source de financement pour les prêts aux entreprises.

La valeur des prêts actifs aux entreprises par les caisses populaires au Nouveau-Brunswick a augmenté d'environ 6,7 % et est passée de 544,58 millions de dollars en 2009 à 581,2 millions de dollars en 2010. Pour ce qui est des prêts actifs, nous avons demandé aux crédit unions du Nouveau-Brunswick de nous fournir leurs données. Cette information n'était pas disponible au moment de la publication de ce rapport.

Tableau 1 : Tableau de bord sur le rendement des marchés financiers du Nouveau-Brunswick en 2010

RENDEMENT DES MARCHÉS FINANCIERS DU NOUVEAU-BRUNSWICK EN 2010												
Source de financement	Secteur d'activité									Total de 2010 (millions \$)	Total de 2009 (millions \$)	Variation par rapport à 2009 %
	TIC (millions \$)	Sciences de la vie (millions \$)	Industries manufacturières (millions \$)	Énergie (millions \$)	Agriculture, foresterie et pêches (millions \$)	Mines (millions \$)	Services (millions \$)	Immobilier (millions \$)	Autre (millions \$)			
Placements en actions												
Investissements de CR												
Selon la provenance du bailleur de fonds (CR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital de risque total (\$CAN)	4,35	-	-	0,50	-	-	-	-	-	4,85	1,40	247
Capital de risque total (\$US)	10,83	-	-	-	-	-	-	-	-	10,83	32,22	-66
Selon le type de bailleur de fonds (CR)												
Gouvernementaux	-	-	-	0,50	-	-	-	-	-	0,50	1,20	-58
Détail	3,09	-	-	-	-	-	-	-	-	3,09	0,20	1 444
Privés indépendants	10,83	-	-	-	-	-	-	-	-	10,83	32,22	-66
Autre	1,26	-	-	-	-	-	-	-	-	1,26		100
Total des investissements de CR	15,18	-	-	0,50	-	-	-	-	-	15,68	33,62	-53
Investissements providentiels	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20	0,20	0,24	-15
Placements avec dispense	2,72	1,11	1,72	149,17	-	4,22	1,17	22,89	2,71	185,71	125,95	47
Total des placements en actions	17,90	1,11	1,72	149,67	-	4,22	1,17	22,89	2,91	201,59	159,81	27
Subventions												
Organismes provinciaux	5,10	-	31,10	-	54,80	-	3,80	-	16,98	111,78	212,65	-47
Organismes fédéraux	0,05	-	12,08	-	3,90	0,30	21,36	-	54,09	91,78	78,43	17
Total des subventions	5,15	-	43,18	-	58,70	0,30	25,16	-	71,08	203,56	291,08	-30
Total général	23,05	1,11	44,90	149,67	58,70	4,52	26,33	22,89	73,99	405,15	450,89	-10
Financement par emprunt*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 654,50	19 859,28	4

* Statistique Canada fournit seulement des données sur le financement par emprunts pour le Canada atlantique. Ce chiffre comprend de l'information spécifique au Nouveau-Brunswick sur les prêts actifs faits par les caisses populaires.

Tableaux, graphiques et analyse

Investissements de capital de risque dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

Les investissements directs de CR dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick ont connu un recul considérable en 2010. En tout, 15,68 millions de dollars ont été investis dans 7 compagnies dans le cadre de 12 opérations différentes en 2010, soit 53 % de moins que les 33,62 millions de dollars qui avaient été investis dans le même nombre d'entreprises dans le cadre de 11 opérations en 2009.

En 2008, un total de 36,61 millions de dollars avaient été investis dans 10 entreprises dans le cadre de 21 opérations au Nouveau-Brunswick (tableaux 2.0 et 2.1).

Les tableaux et graphiques ci-dessous donnent la valeur totale des capitaux réunis en 2008, 2009 et 2010, le nombre de compagnies qui ont réellement reçu de l'argent par l'intermédiaire d'investisseurs de CR et le nombre d'opérations qui ont eu lieu au cours de cette période.

Tableau 2.0 : Valeur totale des investissements de CR (en millions de dollars) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)

Année	Total des investissements de CR par secteur d'activité					
	TIC	Sciences de la vie	Industries manufac.	Énergie	Autre	Total
2008	10,30	22,23	0,55	-	3,53	36,61
2009	0,66	10,22	0,54	-	22,20	33,62
2010	15,18	-	-	0,50	-	15,68

Tableau 2.1 : Total des investissements de CR (nombre de compagnies et d'investissements directs) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)

Année	Nombre de compagnies et d'investissements directs par secteur d'activité											
	TIC		Sciences de la vie		Industries manufac.		Énergie		Autre		Total	
	Compagnies	Invest. directs	Compagnies	Invest. directs	Compagnies	Invest. Directs	Compagnies	Invest. directs	Compagnies	Invest. directs	Compagnies	Invest. directs
2008	5	9	2	7	1	2	-	-	2	3	10	21
2009	2	2	2	5	2	3	-	-	1	1	7	11
2010	5	9	-	-	-	-	1	2	1	1	7	12

Des investissements de CR d'une valeur de 15,18 millions de dollars ont été réalisés dans 5 sociétés du domaine des technologies de l'information et des communications (TIC) en 2010, comparativement à 2 investissements totalisant 660 000 \$ dans 2 sociétés en 2009, et à 9 investissements d'une valeur totale de 10,3 millions de dollars dans 5 entreprises en 2008.

Le secteur des sciences de la vie a attiré des investissements de 32,45 millions de dollars au cours des années 2008 et 2009 combinées. Toutefois, aucun investissement de CR n'a été signalé dans ce secteur en 2010. Le secteur de l'énergie a attiré un investissement de 500 000 \$ en 2010. En 2009, un investissement de 22,2 millions de dollars (classé dans la catégorie « autre ») a été réalisé dans le secteur du divertissement et des loisirs. Les figures 1, 2 et 3 illustrent ces changements.

Figure 1 : Total des investissements de CR (en millions de dollars) par secteur d'activité (2008-2010)

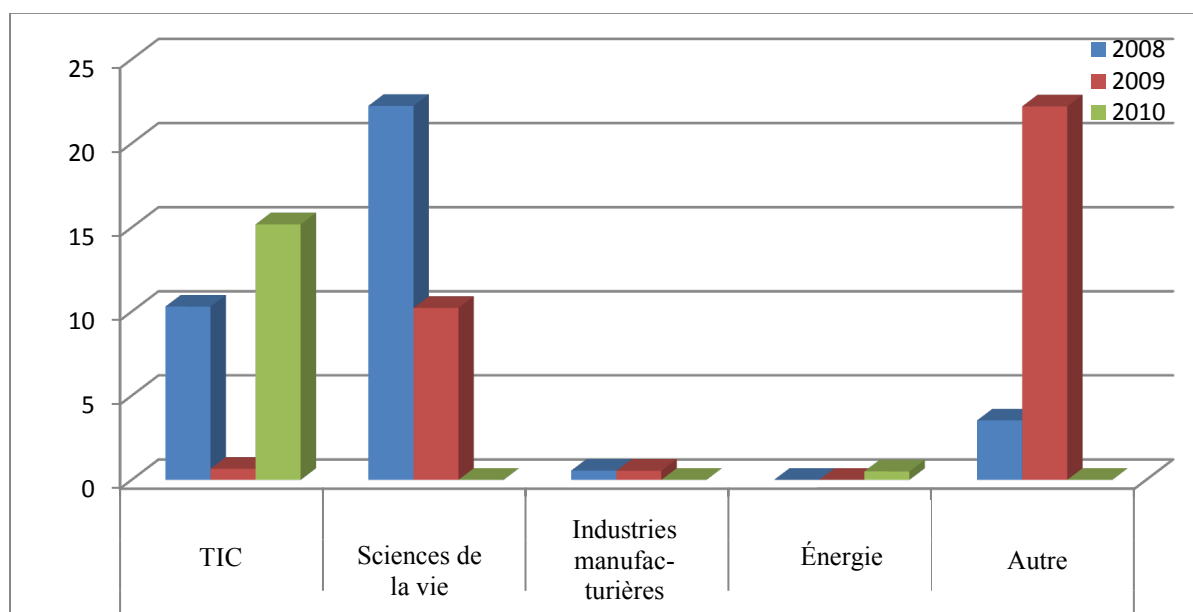


Figure 2 : Investissements de CR (nombre de compagnies ayant reçu un investissement) par secteur d'activité (2008-2010)

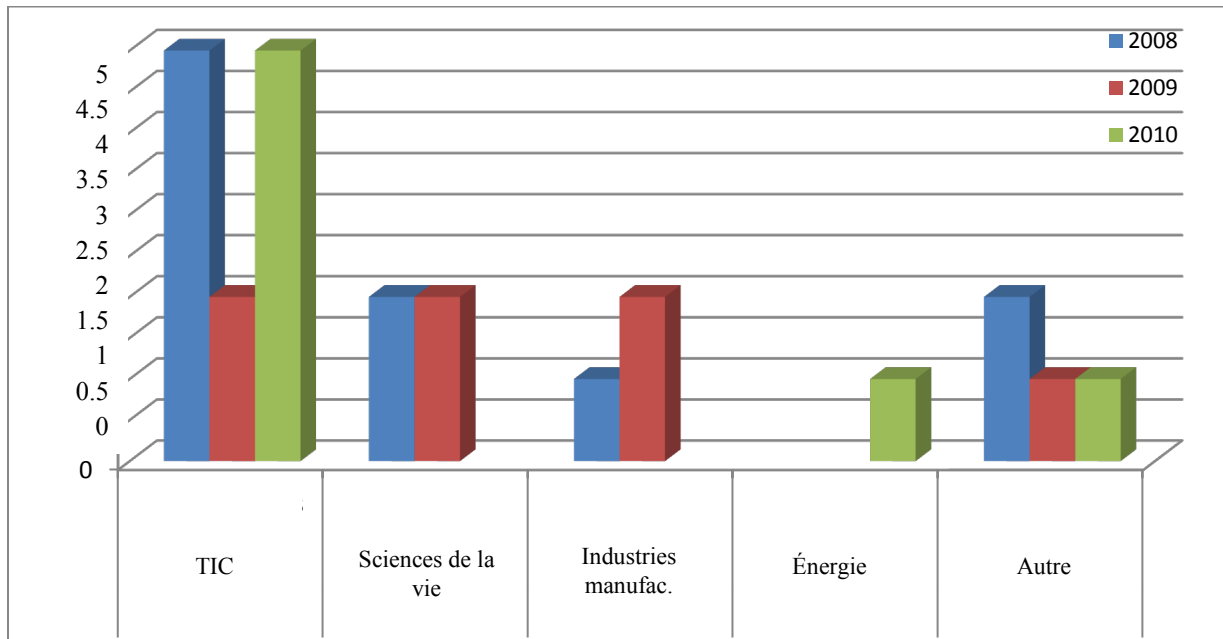
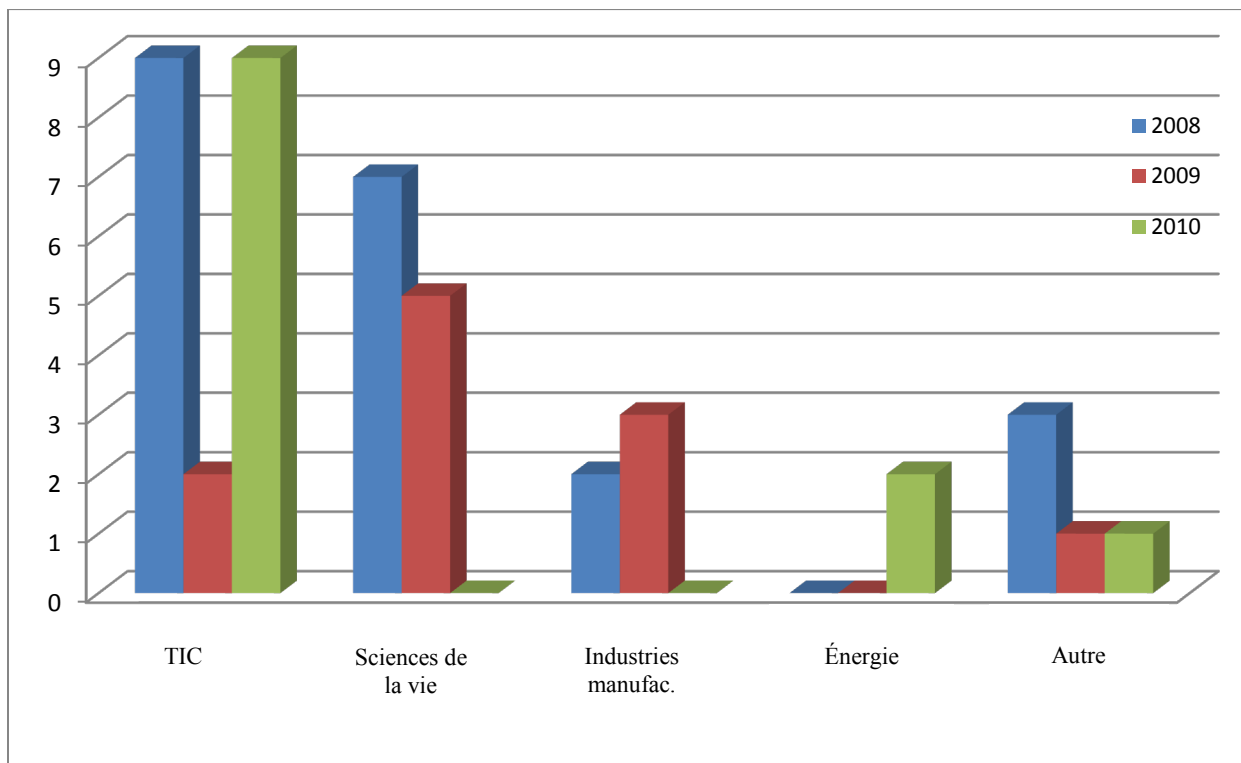


Figure 3 : Total des investissements de CR (nombre d'investissements directs) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)



Types de fonds de CR

L'étape à laquelle est rendue une entreprise dans son cycle de vie détermine souvent l'étape à laquelle les fonds de capital de risque investissent. Il existe trois étapes : le prédémarrage, le démarrage et la croissance. De nombreux groupes qui s'intéressent au financement en CR ont été mis sur pied pour investir à une étape précise du cycle de vie d'une entreprise. Il existe d'autres sociétés de CR qui investissent à n'importe quelle étape; il s'agit des fonds polyvalents. Voici une description des divers genres de fonds de CR qui investissent actuellement au Nouveau-Brunswick :

- les fonds de capital de risque de prédémarrage investissent dans des entreprises naissantes;
- les fonds de capital de risque de démarrage investissent dans des entreprises qui ont mis au point leur produit et qui sont rendues à l'étape des essais ou de la production dans leurs activités de mise en marché, de fabrication et de ventes;
- les fonds de capital de risque de croissance investissent dans des entreprises arrivées à maturité qui offrent déjà un produit ou un service établi;
- les fonds de capital de risque polyvalents investissent à n'importe quelle étape du cycle de vie d'une entreprise.

Les 9,98 millions de dollars investis en 2010 sous forme de CR de croissance dans des entreprises à maturité sont un fait nouveau qui montre que les fonds de CR s'intéressent à des compagnies à toutes les étapes de leur développement dans la province.

Aucun investissement de fonds de capital de risque de croissance n'avait été relevé en 2008 et 2009.

Les investissements des fonds polyvalents ont diminué radicalement en termes de valeur, passant de 32,4 millions de dollars en 2009 à 3,68 millions de dollars en 2010. Il y a eu une légère baisse de la valeur des investissements des fonds de CR de prédémarrage, qui est passée de 900 000 \$ en 2009 à 500 000 \$ en 2010. Les investissements des fonds de capital de risque de démarrage ont augmenté, passant de 300 000 \$ en 2009 à 1,52 million de dollars en 2010. Consultez les tableaux 3.1 et 3.2 dans la compilation des tableaux pour prendre connaissance de toutes les données des années 2008 et 2009.

Le nombre total d'investissements directs a été identique en 2009 et en 2010, soit 10 opérations chaque année, comparativement à 17 en 2008 (voir le tableau 3.0 ci-dessous et les tableaux 3.1 et 3.2 dans la compilation des tableaux).

En 2010, le secteur des TIC a suscité le plus d'intérêt en attirant des investissements de fonds de CR de démarrage, de fonds de CR de croissance ainsi que des investissements des fonds polyvalents. Ces chiffres sont tout à fait à l'opposé de ceux des années 2008 et 2009, au cours desquelles on n'a enregistré aucun investissement de capital de risque de croissance (figures 4 et 5).

On a relevé un investissement d'un fonds de CR de prédémarrage dans le secteur de l'énergie en 2010, comparativement à aucun en 2008 et 2009 (figures 4 et 5).

Tableau 3.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de fonds de CR (2010)

Type de fonds de CR	Secteur							
	TIC		Énergie		Autre		Total	
	Valeur	Invest. directs	Valeur	Invest. directs	Valeur	Invest. directs	Valeur	Invest. directs
Prédémarrage	-	-	0,50	1	-	-	0,50	1
Démarrage	1,52	1	-	-	-	-	1,52	1
Croissance	9,98	1	-	-	-	-	9,98	1
Polyvalents	3,68	5	*n.d.	1	*n.d.	1	3,68	7
Total	15,18	7	0,50	2	-	1	15,68	10

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Figure 4 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de fonds de CR (2008-2010)

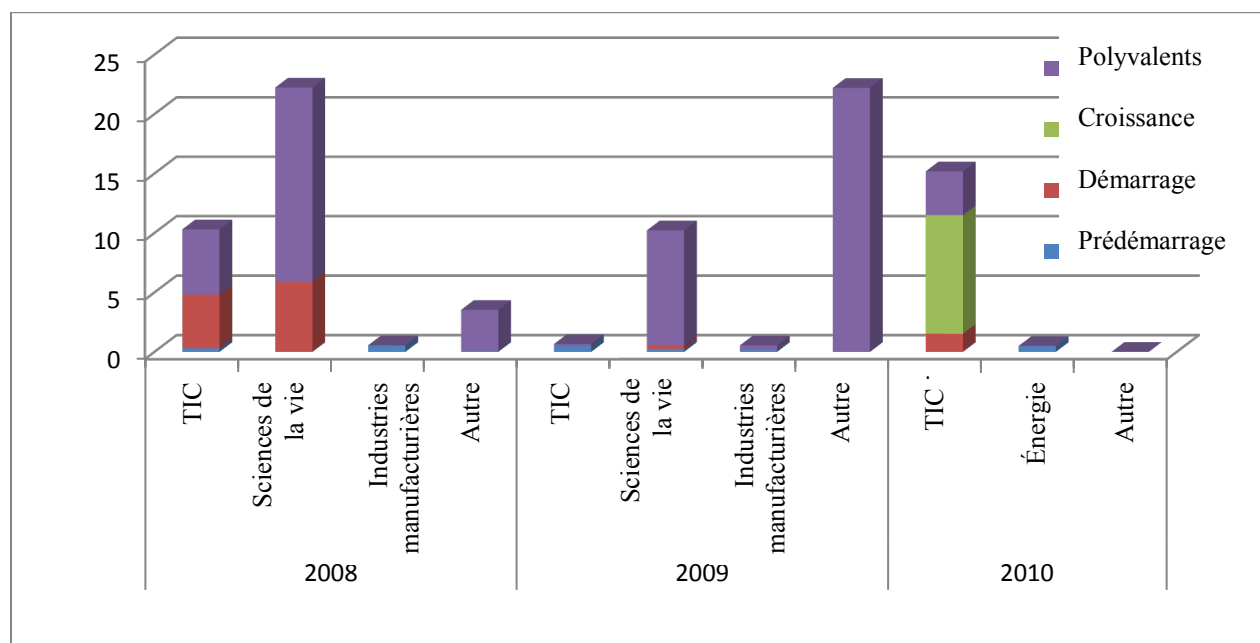
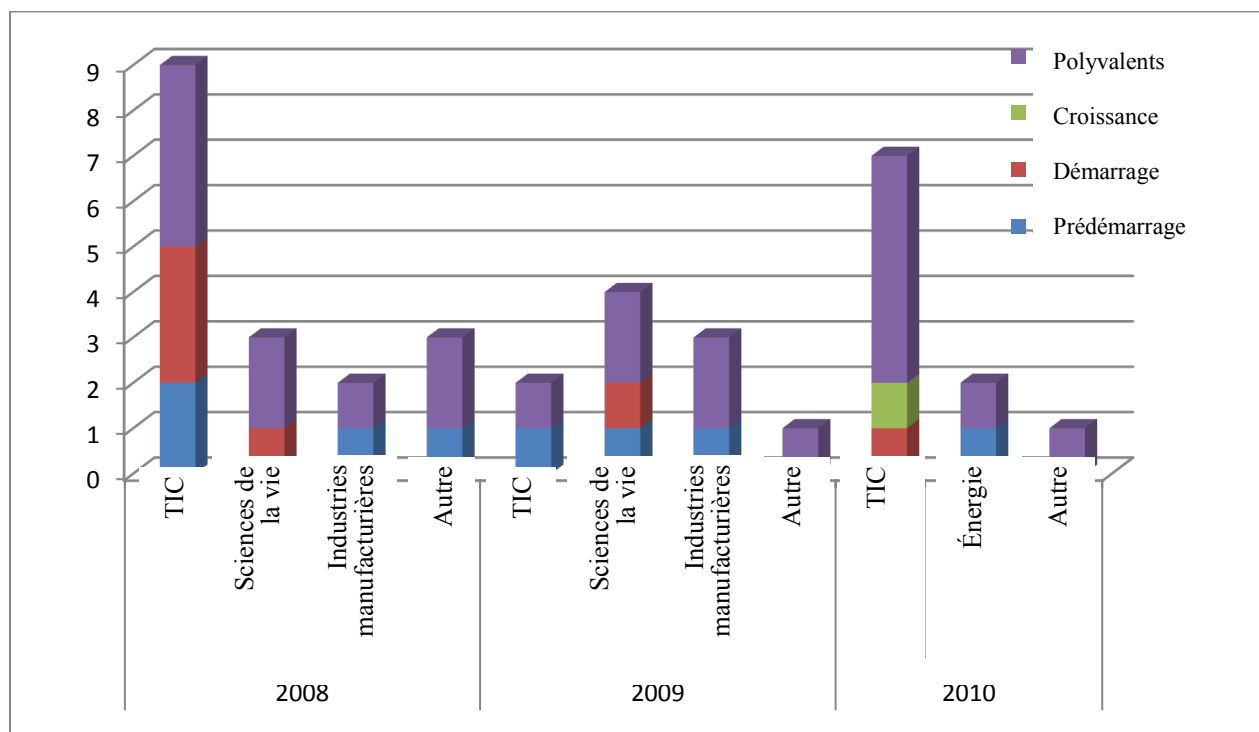


Figure 5 : Investissements de CR (nombre d'investissements directs) selon le type de fonds de CR (2008-2010)



Types de bailleurs de fonds

Augmentation dans le financement de détail et diminution dans le financement gouvernemental et privé indépendant

En 2010, quatre types de bailleurs de fonds réalisaient des investissements de CR dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick (voir la liste des définitions) :

- les fonds gouvernementaux;
- les fonds privés indépendants;
- les fonds de détail;
- les « autres » fonds.

Les fonds gouvernementaux et les fonds privés indépendants ont connu une baisse de régime en 2010. Les fonds de détail ont enregistré une hausse d'activités, passant de 200 000 \$ en 2009 à 3,09 millions de dollars en 2010. Les fonds de sociétés et les fonds d'institutions n'ont pas été actifs en 2010 et 2009, après avoir investi en tout 7,82 millions de dollars en 2008 (tableau 4.0 ci-dessous et tableaux 4.1 et 4.2 dans la compilation des tableaux).

Tableau 4.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de bailleur de fonds (2010)

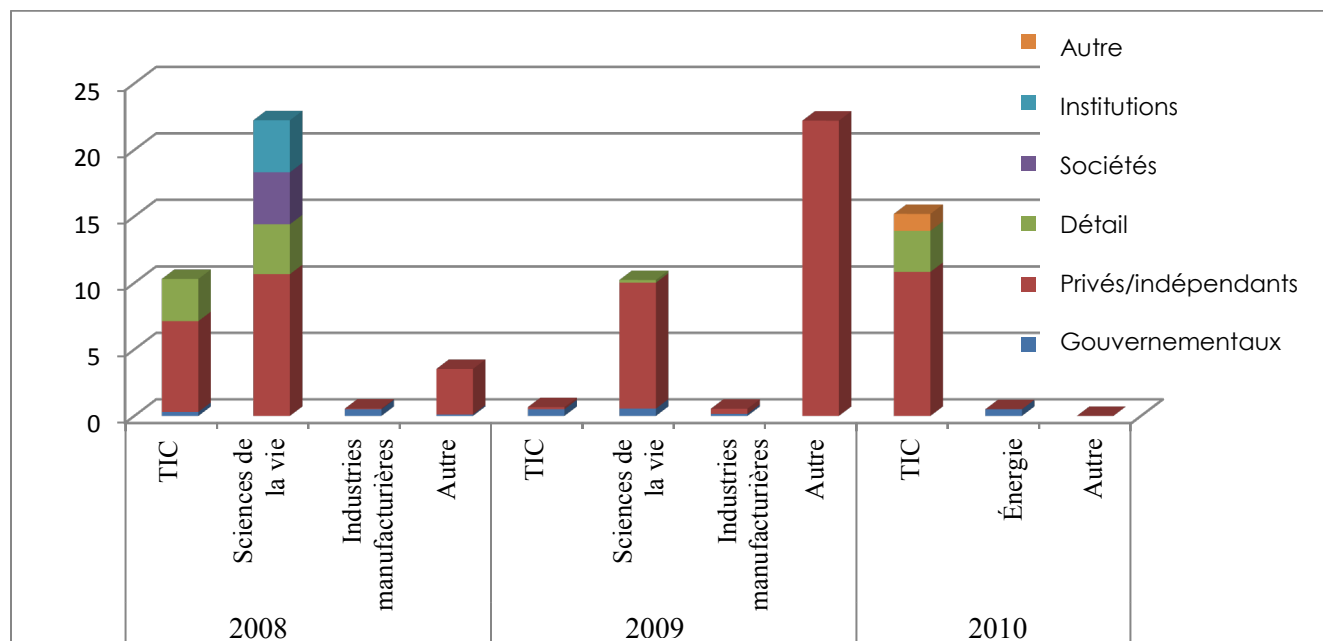
Type de bailleur de fonds	Secteur			
	TIC	Énergie	Autre	Total
Gouvernementaux	-	0,50	-	0,50
Privés indépendants	10,83	*n.d.	*n.d.	10,83
Détail	3,09	-	-	3,09
Autre	1,26	-	-	1,26
Total	15,18	0,5	*n.d.	15,68

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Comme l'indique la figure 6 ci-dessous, le gouvernement a consacré tous ses capitaux au secteur de l'énergie en 2010. Presque tous les fonds privés indépendants, les fonds de détail et les fonds « autre » se sont concentrés sur le secteur des TIC.

En 2009, le secteur du divertissement et des loisirs a attiré 22,2 millions de dollars en financement privé indépendant. Le secteur des sciences de la vie s'est classé au deuxième rang à ce chapitre, avec des investissements de 9,47 millions de dollars du même type de bailleur de fonds (figure 6). En 2008, une grande part des investissements de CR de 22,23 millions de dollars a été consacrée au secteur des sciences de la vie, dont la majorité provenait de fonds privés indépendants. Ce groupe a aussi investi 6,83 millions de dollars dans le secteur des TIC (figure 6).

Figure 6 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de bailleur de fonds (2008-2010)



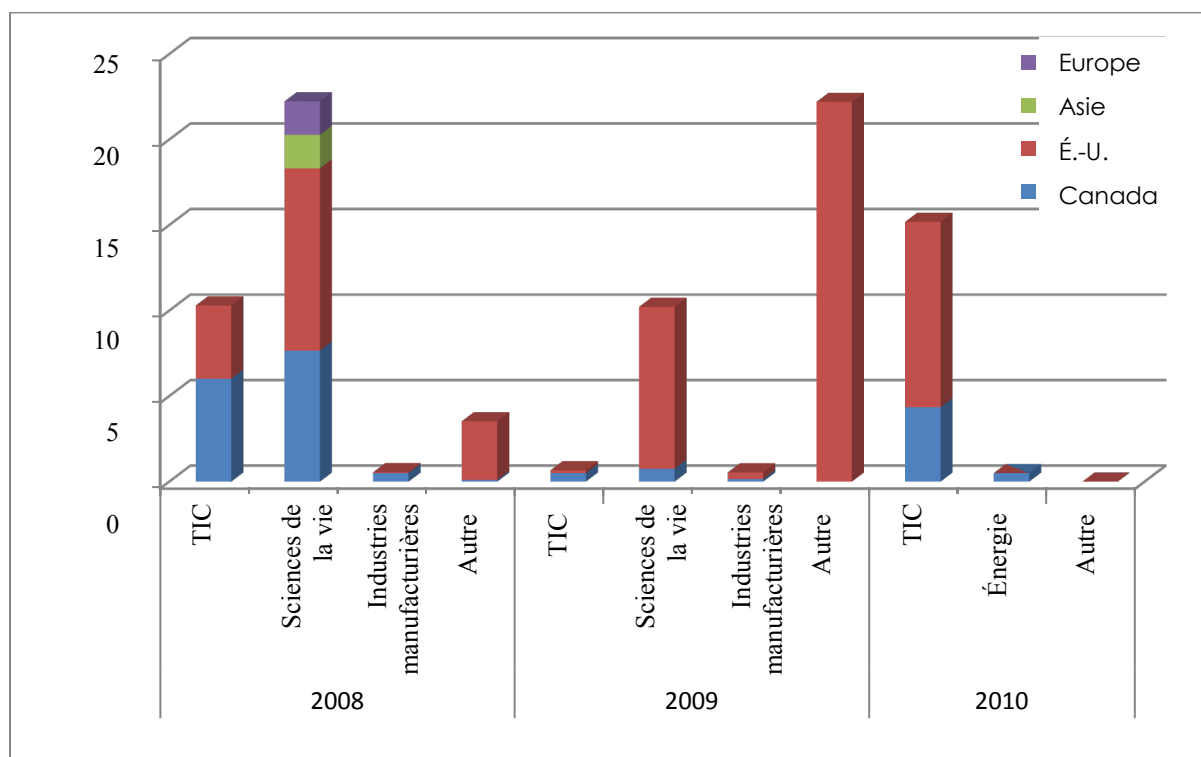
Provenance du financement

Hausse des investissements du Canada et baisse des investissements des États-Unis

En 2010, le financement provenant des investisseurs des États-Unis a diminué, passant de 32,23 millions de dollars en 2009 à 10,83 millions de dollars. Toutefois, le financement versé par les investisseurs canadiens a augmenté, passant de 1,40 million de dollars en 2009 à 4,85 millions de dollars en 2010.

En 2008, des investissements de 3,92 millions de dollars ont été signalés en provenance de l'Europe et de l'Asie, en plus du financement provenant des États-Unis et du Canada. Toutefois, en 2009 et 2010, seuls des investisseurs américains et canadiens ont investi du CR dans la province (figure 7).

Figure 7 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon l'emplacement de la source de financement (sommaire 2008-2010)



En 2010, les investissements canadiens de CR étaient principalement concentrés dans le secteur des TIC, dans lequel 4,85 millions de dollars ont été investis, comparativement à 500 000 \$ dans le secteur de l'énergie. Il est bon de signaler que les capitaux des investisseurs américains ont été majoritairement investis dans le secteur des TIC, qui a recueilli en tout 10,83 millions de dollars en 2010.

En 2009, les investisseurs américains ont consenti 22,20 millions de dollars dans le secteur « autre », dont 9,47 millions de dollars au secteur des sciences de la vie. En tout, les investisseurs canadiens ont consenti 1,20 million de dollars.

En 2008, les investisseurs américains ont consenti un financement de 10,66 millions de dollars au secteur des sciences de la vie et de 4,28 millions de dollars au secteur des TIC. Ces investissements des États-Unis donnent à penser que ces sociétés de CR jouent un rôle important dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick (tableau 5.0 ci-dessous et tableaux 5.1 et 5.2 dans la compilation des tableaux).

Tableau 5.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon l'emplacement de la source de financement (2010)

Source de financement	Secteur							
	TIC		Énergie		Autre		Total	
	Valeur	Invest. directs	Valeur	Invest. directs	Valeur	Invest. directs	Valeur	Invest. Directs
Canada								
C.-B.	1,52	1	-	-	-	-	1,52	1
N.-B.	-	-	0,50	1	-	-	0,50	1
Québec	1,57	1	-	-	-	-	1,57	1
Inconnue	1,26	1	-	-	-	-	1,26	1
États-Unis								
New York	9,98	1	-	-	-	-	9,98	1
Inconnue	0,85	4	*n.d.	1	*n.d.	1	0,85	6
Total	15,18	8	0,50	2		1	15,68	11

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Comparaison des investissements de CR par province

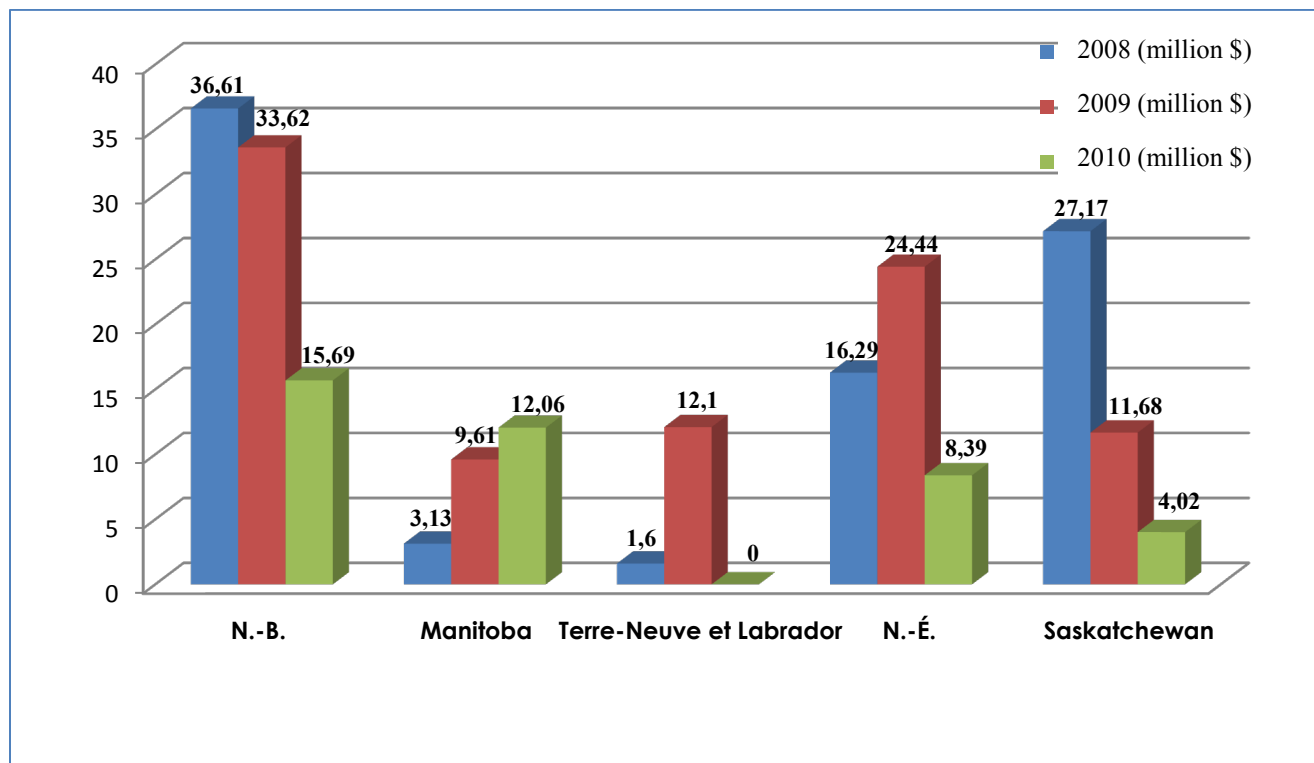
Le Nouveau-Brunswick a attiré davantage d'investissements de CR

Les données sur les investissements de CR au Nouveau-Brunswick ont été comparées à celles du Manitoba, de la Nouvelle-Écosse et de la Saskatchewan. Aucune donnée sur Terre-Neuve-et-Labrador n'était disponible pour 2010. Ces provinces ont été choisies parce que la taille et la nature de leurs marchés financiers ressemblent à de nombreux égards à celles du Nouveau-Brunswick.

La figure 8 indique la valeur totale des investissements de CR dans ces provinces de 2008 à 2010. Le Nouveau-Brunswick a reçu le montant le plus élevé d'investissements de CR chaque année de 2008 à 2010.

Terre-Neuve-et-Labrador a reçu le plus petit montant d'investissements, soit 1,60 million de dollars en 2008, mais la province a enregistré une augmentation importante en 2009, lorsque la valeur des investissements de CR a atteint 12,10 millions de dollars.

Figure 8 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2008-2010)



Le Manitoba a enregistré une augmentation, son total passant de 9,61 millions de dollars en 2009 à 12,06 millions de dollars en 2010, tandis que les autres provinces ont toutes connu des baisses importantes :

- le Nouveau-Brunswick est passé de 33,62 millions de dollars à 15,69 millions de dollars;
- la Nouvelle-Écosse est passée de 24,44 millions de dollars à 8,39 millions de dollars;
- la Saskatchewan est passée de 11,68 millions de dollars à 4,02 millions de dollars.

La répartition des investissements de CR entre les grands secteurs des marchés financiers des cinq provinces depuis 2008 indique que les sciences de la vie, l'énergie et les TIC ont été les principales bénéficiaires. En moyenne, le secteur de l'agriculture, de la foresterie et des pêches et le secteur des industries manufacturières ont moins attiré l'attention des bailleurs de fonds de CR (tableau 6.0 ci-dessous et tableaux 6.1 et 6.2 dans la compilation des tableaux).

Tableau 6.0 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2010)

Province	TIC	Sciences de la vie	Énergie	Agriculture, foresterie et pêches	Autre	Total
Nouveau-Brunswick	15,19	-	0,50	-	-	15,69
Manitoba	-	3,81	5,75	2,50	-	12,06
Terre-Neuve-et-Labrador	*n.d.	*n.d.	*n.d.	*n.d.	*n.d.	*n.d.
Nouvelle-Écosse	4,84	1,55	-	-	2,00	8,39
Saskatchewan	-	2,02	-	-	2,00	4,02

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

Une augmentation des placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus a été signalée à la CVMNB. Ceux-ci ont permis à 17 sociétés de mobiliser 125,95 millions de dollars en 2009, comparativement à 20 sociétés qui ont réuni 185,71 millions de dollars en 2010 (tableau 7.0). Ce ne sont pas tous les placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus qui doivent être signalés à la CVMNB. Les recherches détermineront si une méthode appropriée pour recueillir ces données est requise.

Tableau 7.0 : Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (2009-2010)

Total de 2009		Total de 2010		Variation par rapport à 2009	
Millions de dollars	Nombre d'émetteurs	Millions de dollars	Nombre d'émetteurs	%	%
125,95	17	185,71	20	47	18

En 2010, les entreprises du Nouveau-Brunswick ont réuni 12,71 millions de dollars auprès d'investisseurs de la province et approximativement 173,02 millions de dollars à l'extérieur de la province (c.-à-d. la Nouvelle-Écosse, l'Ontario, l'Alberta, l'Île-du-Prince-Édouard, la Colombie-Britannique, Terre-Neuve-et-Labrador, le Québec, la Saskatchewan et les États-Unis).

Les investisseurs américains ont été les principaux bailleurs de fonds. Ils ont investi 103,53 millions de dollars, surtout dans le secteur de l'énergie (103,08 millions de dollars) en 2010, dont la plus grande partie par des investisseurs de la Géorgie et du Texas qui ont fourni respectivement 30,92 millions de dollars et 36,07 millions de dollars. Les investisseurs du Connecticut et de New York ont aussi été actifs sur le marché dispensé du Nouveau-Brunswick, avec des investissements totaux de 15,46 millions de dollars et de 10,46 millions de dollars respectivement (tableau 7.1).

Tableau 7.1 : Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (en millions de dollars) selon l'emplacement des investisseurs (2010)

Emplacement des investisseurs	Secteur								
	Énergie	TIC	Sciences de la vie	Industries manufac.	Mines	Services	Immobilier	Autre	Total
Canada									
N.-B.	0,52	2,44	1,08	0,34	0,13	1,17	4,81	2,22	12,71
N.-É.	2,40	0,06	-	-	-	-	1,10	0,04	3,60
Ontario	43,16	0,10	0,03	1,34	3,77	-	5,57	0,15	54,12
Alberta	-	0,01	-	0,04	0,22	-	2,77	-	3,04
C.-B.	-	0,01	-	-	0,04	-	0,25	-	0,30
Î.-P.-É.	-	-	-	-	-	-	1,81	-	1,81
Terre-Neuve	-	-	-	-	0,06	-	-	-	0,06
Québec	-	-	-	-	-	-	6,51	-	6,51
Saskatchewan	-	-	-	-	-	-	0,03	-	0,03
Total – Canada	46,08	2,62	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,41	82,18
États-Unis									
New Hampshire	0,01	-	-	-	-	-	-	0,15	0,16
Wisconsin	5,15	-	-	-	-	-	-	-	5,15
Connecticut	15,46	-	-	-	-	-	-	-	15,46
Géorgie	30,92	-	-	-	-	-	-	-	30,92
New York	10,31	-	-	-	-	-	-	0,15	10,46
Nebraska	2,58	-	-	-	-	-	-	-	2,58
Texas	36,07	-	-	-	-	-	-	-	36,07
Illinois	2,58	0,15	-	-	-	-	-	-	2,73
Total – États-Unis	103,08	0,15	-	-	-	-	-	0,30	103,53
Total général	149,17	2,76	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,71	185,71

En tout, 82,18 millions de dollars ont été réunis auprès d'investisseurs canadiens en 2010, dont 54,12 millions de dollars auprès d'investisseurs de l'Ontario. Les investisseurs du Nouveau-Brunswick se sont classés au deuxième rang des plus importants bailleurs de fonds (12,71 millions de dollars), comparativement aux investisseurs des autres provinces :

- Québec – 6,51 millions de dollars;
- Nouvelle-Écosse – 3,6 millions de dollars;
- Alberta – 3,04 millions de dollars.

Les entreprises du secteur de l'énergie ont mobilisé environ 149,17 millions de dollars et celles du secteur de l'immobilier ont réuni 22,89 millions de dollars auprès d'investisseurs canadiens, et ceux-ci ont fourni 4,22 millions de dollars au secteur des mines (tableau 7.2).

Tableau 7.2 : Comparaison des placements de valeurs mobilières canadiens et américains sous le régime de la dispense de prospectus (en millions de dollars) (2010)

Emplacement des investisseurs	Secteur								
	Énergie	TIC	Sciences de la vie	Industries manufac.	Mines	Services	Immobilier	Autre	Total
Canada	46,09	2,57	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,41	82,18
États-Unis	103,08	0,15	-	-	-	-	-	0,30	103,53
Total	149,17	2,72	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,71	185,71

Investissements providentiels dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

Les investisseurs providentiels particuliers fournissent une source significative de financement aux entreprises de démarrage et de croissance. Il n'est pas toujours requis de signaler ce financement à la CVMNB. Les recherches en cours détermineront si une méthode appropriée est requise pour collecter ces données. Le First Angel Network (FAN) est l'unique réseau officiel d'investisseurs providentiels au Nouveau-Brunswick. Il a donc été utilisé comme indicateur pour évaluer ces investissements.

Les investissements providentiels réalisés au Nouveau-Brunswick par l'intermédiaire du FAN ont diminué légèrement. En effet, 200 000 \$ ont été investis dans une entreprise en 2010, comparativement à 240 000 \$ en 2009. En 2008, 300 000 \$ avaient été investis dans deux entreprises (tableau 8.0).

Tableau 8.0 : Investissements providentiels (2008-2010)

2010		2009		2008	
Nombre de compagnies	Total des investissements en millions \$	Nombre de compagnies	Total des investissements en millions \$	Nombre de compagnies	Total des investissements en millions \$
1	0,20	1	0,24	2	0,30

Subventions dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

La valeur totale des subventions des organismes fédéraux et provinciaux a diminué, passant de 291,08 millions de dollars en 2009 à 203,56 millions de dollars en 2010, surtout en raison de la baisse globale du financement provincial en subventions, qui est passé de 212,65 millions de dollars à 111,78 millions de dollars. Les subventions consenties par des organismes fédéraux ont augmenté de 78,43 millions de dollars à 91,78 millions de dollars (tableau 9.0 et figure 9). Pour ce rapport, nous n'avons considéré que les sources directes de financement. Les fonds contribués par des moyens indirects, comme le programme de Crédit d'impôt pour les investisseurs dans les petites entreprises (CIPE), n'ont pas été inclus. Le [Rapport annuel 2010-2011](#) de la CVMNB contient de l'information sur le CIPE de 2003 à 2010. Des renseignements sur d'autres contributeurs indirects sont inclus dans [l'Étude des marchés financiers du Nouveau-Brunswick de 2010](#).

Tableau 9.0 : Subventions au Nouveau-Brunswick (en millions de dollars) (2008-2010)

Bailleur de fonds	2010	2009	2008
Organismes fédéraux	91,78	78,43	53,23
Organismes provinciaux	111,78	212,65	215,80
Total	203,56	291,08	269,03

Figure 9 : Subventions au Nouveau-Brunswick (en millions de dollars) (2008-2010)

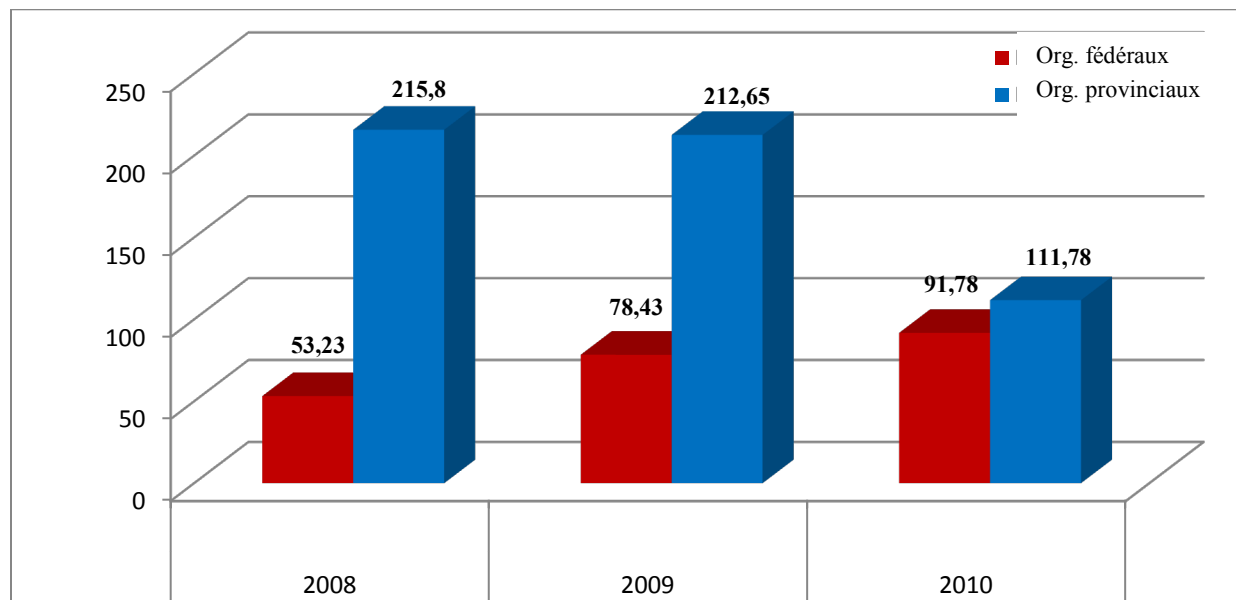


Tableau 9.1 : Subventions au Nouveau-Brunswick par secteur (en millions de dollars) (2010)

Bailleur de fonds	Agriculture, foresterie, pêches et mines	Industries manufacturières	TIC	Services	*Autre	Total
Organismes provinciaux	54,80	31,10	5,10	3,80	16,98	111,78
Organismes fédéraux	4,20	12,08	0,05	21,36	54,09	91,78
Total	59,00	43,18	5,15	25,16	69,49	203,56

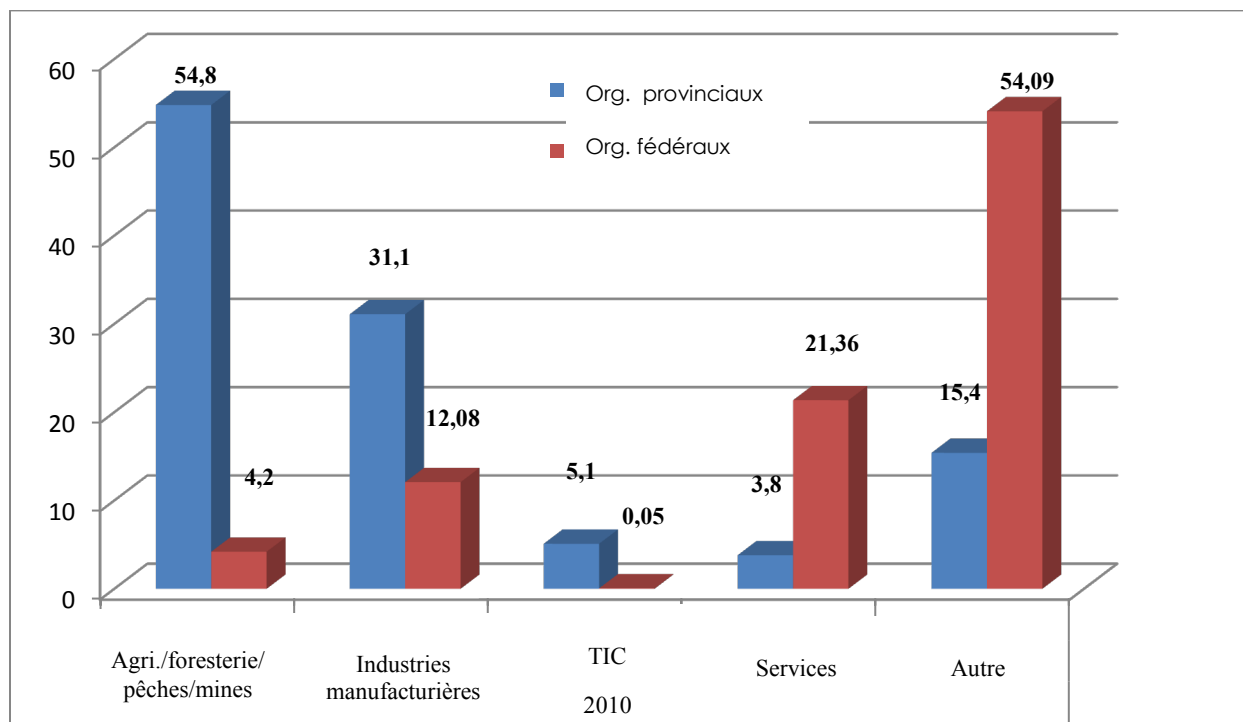
* La catégorie « autre » comprend de nombreux organismes fédéraux qui n'ont pas indiqué le secteur auquel ils ont fourni du financement.

En 2010 :

- En tout, 59 millions de dollars ont été versés aux secteurs de l'agriculture, de la foresterie, des pêches et des mines, dont la plus grande part (54,80 millions de dollars) provenait d'organismes provinciaux;

- Les entreprises du secteur des industries manufacturières ont reçu 43,18 millions de dollars, dont 31,10 millions ont été versés par des organismes provinciaux;
- Le secteur « autre » a touché environ 69,49 millions de dollars au total, dont 54,09 millions de dollars ont été accordés par des organismes fédéraux (voir la note du tableau);
- Le secteur des services a reçu 25,16 millions de dollars, dont 21,36 millions de dollars ont été consentis par des organismes fédéraux (tableau 9.1 et figure 10).

Figure 10: Subventions au Nouveau-Brunswick par secteur (en millions de dollars) (2010)



Financement par emprunt dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

Les prêts aux entreprises par les caisses populaires du Nouveau-Brunswick se sont accrus d'environ 6,7 % et est passé de 581,20 millions de dollars en 2009 à 544,58 millions de dollars en 2010.

Les banques à charte nationales sont la principale source de financement et ont comptabilisé 12,9 milliards de dollars en prêts actifs aux entreprises des provinces de l'Atlantique en 2010. Les sociétés de crédit ont consenti des prêts actifs aux entreprises de 3,3 milliards de dollars, comparativement à 2,8 milliards de dollars en prêts actifs d'autres sources (tableau 10.0).

Tableau 10.0 : Financement par emprunt des clients commerciaux (2009-2010)

Bailleur de fonds	Prêts actifs en 2010 (millions \$)	Prêts actifs en 2009 (millions \$)	Variation par rapport à 2009 %
Caisses populaires (Nouveau-Brunswick)	581,20	544,58	6,72
Banques nationales (provinces de l'Atlantique)	12 851,70	12 705,50	1,15
Autres banques (provinces de l'Atlantique)	1 159,90	1 010,20	14,81
Sociétés de crédit (provinces de l'Atlantique)	3 298,20	3 111,80	6,00
Gestionnaires de portefeuille, fonds fiduciaires et compagnies d'assurances (provinces de l'Atlantique)	2 763,50	2 487,20	11,11

Remarque : Les données sur les prêts aux entreprises pour les caisses populaires sont du Nouveau-Brunswick seulement. Les données sur les prêts commerciaux des banques et des autres institutions financières portent sur les provinces de l'Atlantique et sont celles qui ont été publiées par Statistique Canada. Les données des credit unions du Nouveau-Brunswick n'étaient pas disponibles au moment de la publication de ce rapport.

Compilation des tableaux et figures

Compilation des tableaux	Page
Tableau 1 : Tableau de bord sur le rendement des marchés financiers du Nouveau-Brunswick en 2010	10
Tableau 2.0 : Valeur totale des investissements de CR (en millions de dollars) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)	29
Tableau 2.1 : Total des investissements de CR (nombre de compagnies et d'investissements directs) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)	29
Tableau 3.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de fonds de CR (2010)	30
Tableau 3.1 : Investissements de CR selon le type de fonds de CR (2009)	30
Tableau 3.2 : Investissements de CR selon le type de fonds de CR (2008)	30
Tableau 4.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de bailleur de fonds (2010)	31
Tableau 4.1 : Investissements de CR (en millions de dollars) par type de bailleur de fonds (2009)	31
Tableau 4.2 : Investissements de CR (en millions de dollars) par type de bailleur de fonds (2008)	31
Tableau 5.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon l'emplacement de la source de financement (2010)	32
Tableau 5.1 : Investissements de CR selon l'emplacement de la source de financement (2009)	32
Tableau 5.2 : Investissements de CR selon l'emplacement de la source de financement (2008)	33
Tableau 6.0 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2010)	34
Tableau 6.1 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2009)	34
Tableau 6.2 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2008)	34
Tableau 7.0 : Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (2009-2010)	35
Tableau 7.1 : Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (en millions de dollars) selon l'emplacement des investisseurs (2010)	35
Tableau 7.2 : Comparaison des placements de valeurs mobilières canadiens et américains sous le régime de la dispense de prospectus (en millions de dollars) (2010)	36
Tableau 8.0 : Investissements providentiels (2008-2010)	36
Tableau 9.0 : Subventions au Nouveau-Brunswick (en millions de dollars) (2008-2010)	36
Tableau 9.1 : Subventions au Nouveau-Brunswick par secteur (en millions de dollars) (2010)	36
Tableau 10.0 : Financement par emprunt des clients commerciaux (2009-2010)	37

Compilation des figures	Page
Figure 1 : Total des investissements de CR (en millions de dollars) par secteur d'activité (2008-2010)	12
Figure 2 : Investissements de CR (nombre de compagnies ayant reçu un investissement) par secteur d'activité (2008-2010)	13
Figure 3 : Total des investissements de CR (nombre d'investissements directs) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)	13
Figure 4 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de fonds de CR (2008-2010)	15
Figure 5 : Investissements de CR (nombre d'investissements directs) selon le type de fonds de CR (2008-2010)	16
Figure 6 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon le type de bailleur de fonds (2008-2010)	17
Figure 7 : Investissements de CR (en millions de dollars) selon l'emplacement de la source de financement (sommaire 2008-2010)	18
Figure 8 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2008-2010)	20
Figure 9 : Subventions au Nouveau-Brunswick (en millions de dollars) (2008-2010)	24
Figure 10: Subventions au Nouveau-Brunswick par secteur (en millions de dollars) (2010)	25

Compilation des tableaux

Tableau 2.0 : Valeur totale des investissements de CR (en millions de dollars) au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (2008-2010)

Année	Total des investissements de CR par secteur					
	TIC	Sciences de la vie	Industries manufacturières	Énergie	Autre	Total
2008	10,30	22,23	0,55	-	3,53	36,61
2009	0,66	10,22	0,54	-	22,20	33,62
2010	15,18	-	-	0,50	n.d.	15,68

Tableau 2.1 : Total des investissements de CR au Nouveau-Brunswick (nombre de compagnies et d'investissements directs) par secteur d'activité (2008-2010)

Année	Nombre de compagnies et d'investissements directs par secteur											
	TIC		Sciences de la vie		Industries manufacturières		Énergie		Autre		Total	
	Nombre de compagnies	Invest. directs	Nombre de compagnies	Invest. directs	Nombre de compagnies	Invest. directs	Nombre de compagnies	Invest. directs	Nombre de compagnies	Invest. directs	Nombre de compagnies	Invest. directs
2008	5	9	2	7	1	2	-	-	2	3	10	21
2009	2	2	2	5	2	3	-	-	1	1	7	11
2010	5	9	-	-	-	-	1	2	1	1	7	12

Tableau 3.0 : Investissements de CR selon le type de fonds de CR (2010)

Type de fonds de CR	Secteur							
	TIC		Énergie		Autre		Total	
	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs
Prédémarrage	-	-	0,50	1	-	-	0,50	1
Démarrage	1,52	1	-	-	-	-	1,52	1
Croissance	9,98	1	-	-	-	-	9,98	1
Polyvalents	3,68	5	*n.d.	1	*n.d.	1	3,68	7
Total	15,18	7	0,50	2	-	1	15,68	10

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Tableau 3.1 : Investissements de CR selon le type de fonds de CR (2009)

Type de fonds de CR	Secteur									
	TIC		Sciences de la vie		Industries manufac.		Autre		Total	
	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs
Prédémarrage	0,50	1	0,25	1	0,15	1	-	-	0,90	3
Démarrage	-	-	0,30	1	-	-	-	-	0,30	1
Croissance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polyvalents	0,16	1	9,67	2	0,39	2	22,20	1	32,42	6
Total	0,66	2	10,22	4	0,54	3	22,20	1	33,62	10

Tableau 3.2 : Investissements de CR selon le type de fonds de CR (2008)

Type de fonds de CR	Secteur									
	TIC		Sciences de la vie		Industries manufac.		Autre		Total	
	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs
Prédémarrage	0,30	2	-	-	0,50	1	0,10	1	0,90	4
Démarrage	4,52	3	5,87	1	-	-	-	-	10,39	4
Croissance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polyvalents	5,48	4	16,36	2	0,05	1	3,43	2	25,32	9
Total	10,30	9	22,23	3	0,55	2	3,53	3	36,61	17

Tableau 4.0 : Investissements de CR (en millions de dollars) par type de bailleur de fonds (2010)

Type de bailleur de fonds	Secteur			
	TIC	Énergie	Autre	Total
Gouvernementaux	-	0,50	-	0,50
Privés indépendants	10,83	*n.d.	*n.d.	10,83
Détail	3,09	-	-	3,09
Autre	1,26	-	-	1,26
Total	15,18	0,5	*n.d.	15,68

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Tableau 4.1 : Investissements de CR (en millions de dollars) par type de bailleur de fonds (2009)

Type de bailleur de fonds	Secteur			
	TIC	Sciences de la vie	Autre	Total
Gouvernementaux	0,50	0,55	0,15	1,20
Privés indépendants	0,16	9,47	22,59	32,22
Détail	-	0,20	-	0,20
Total	0,66	10,22	22,74	33,62

Tableau 4.2 : Investissements de CR (en millions de dollars) par type de bailleur de fonds (2008)

Type de bailleur de fonds	Secteur				
	TIC	Sciences de la vie	Industries manufacturières	Autre	Total
Gouvernementaux	0,30	-	0,50	0,10	0,90
Privés indépendants	6,83	10,66	0,05	3,43	20,96
Détail	3,17	3,75	-	-	6,92
Sociétés	-	3,91	-	-	3,91
Institutions	-	3,91	-	-	3,91
Total	10,30	22,23	0,55	3,53	36,61

Tableau 5.0 : Investissements de CR selon l'emplacement de la source de financement (2010)

Source de financement	Secteur								
	TIC		Énergie		Autre		Total		
	Valeur (millions \$)	Invest. Directs	Valeur (millions \$)	Invest. Directs	Valeur (millions \$)	Invest. Directs	Valeur (millions \$)	Invest. Directs	
Canada									
C.-B.	1,52	1	-	-	-	-	1,52	1	
N.-B.	-	-	0,50	1	-	-	0,50	1	
Québec	1,57	1	-	-	-	-	1,57	1	
Inconnue	1,26	1	-	-	-	-	1,26	1	
États-Unis									
New York	9,98	1	-	-	-	-	9,98	1	
Inconnue	0,85	4	n.d.	1	n.d.	1	0,85	6	
Total	15,18	8	0,50	2	-	1	15,68	11	

Tableau 5.1 : Investissements de CR selon l'emplacement de la source de financement (2009)

Source de financement	Secteur									
	TIC		Sciences de la vie		Industries manufacturières		Autre		Total	
	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs
Canada										
N.-B.	0,50	1	0,25	1	0,15	1	-	-	0,90	3
Ontario	-	-	0,30	1	-	-	-	-	0,30	1
Québec	-	-	0,20	1	-	-	-	-	0,20	1
États-Unis										
Inconnue	0,16	1	9,47	2	0,39	2	22,20	1	32,23	6
Total	0,66	2	10,22	5	0,54	3	22,20	1	33,62	11

Tableau 5.2 : Investissements de CR selon l'emplacement de la source de financement (2008)

Source de financement	Secteur									
	TIC		Sciences de la vie		Industries manufacturières		Autre		Total	
	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs	Valeur (millions \$)	Invest. directs
Canada										
C.-B.	1,97	2	1,96	1	-	-	-	-	3,93	3
N.-B.	0,30	2	-	-	0,50	1	0,10	1	0,90	4
Ontario	2,54	1	-	-	-	-	-	-	2,54	1
Québec	1,20	1	5,70	1	-	-	-	-	6,91	2
États-Unis										
Californie	-	-	1,96	1	-	-	-	-	1,96	1
Inconnue	4,28	3	8,70	2	0,05	1	3,43	2	16,46	8
Asie										
Japon	-	-	1,96	1	-	-	-	-	1,96	1
Europe										
Danemark	-	-	1,96	1	-	-	-	-	1,96	1
Total	10,30	9	22,23	7	0,55	2	3,53	3	36,61	21

Tableau 6.0 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2010)

Province	TIC	Sciences de la vie	Énergie	Agriculture, foresterie et pêches	Autre	Total
Nouveau-Brunswick	15,19	-	0,50	-	-	15,69
Manitoba	-	3,81	5,75	2,50	-	12,06
Terre-Neuve-et-Labrador	*n.d.	*n.d.	*n.d.	*n.d.	*n.d.	*n.d.
Nouvelle-Écosse	4,84	1,55	-	-	2,00	8,39
Saskatchewan	-	2,02	-	-	2,00	4,02

*n.d. – Impossible d'obtenir les données nécessaires.

Tableau 6.1 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2009)

Province	TIC	Sciences de la vie	Énergie	Industries manufacturières	Agriculture, foresterie et pêches	Autre	Total
Nouveau-Brunswick	0,66	10,22	-	0,54	-	22,20	33,62
Manitoba	-	2,81	4,00	-	-	2,80	9,61
Terre-Neuve-et-Labrador	5,50	-	5,50	1,10	-	-	12,10
Nouvelle-Écosse	5,00	11,44	-	6,00	-	2,00	24,44
Saskatchewan	-	0,28	5,66	-	4,23	1,50	11,68

Tableau 6.2 : Comparaison des investissements de CR (en millions de dollars) par province (2008)

Province	TIC	Sciences de la vie	Énergie	Industries manufacturières	Agriculture, foresterie et pêches	Autre	Total
Nouveau-Brunswick	10,30	22,23	-	0,55	-	3,53	36,61
Manitoba	-	3,13	-	-	-	-	3,13
Terre-Neuve-et-Labrador	-	-	-	1,60	-	-	1,60
Nouvelle-Écosse	3,73	10,54	-	-	1,70	0,32	16,29
Saskatchewan	2,10	2,50	12,50	-	3,57	6,50	27,17

Tableau 7.0 : Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (2009-2010)

Total de 2009		Total de 2010		Variation par rapport à 2009	
Millions de dollars	Nombre d'émetteurs	Millions de dollars	Nombre d'émetteurs	%	%
125,95	17	185,71	20	47	18

Tableau 7.1 : Placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (en millions de dollars) selon l'emplacement des investisseurs (2010)

Emplacement des investisseurs	Secteur								Total
	Énergie	TIC	Sciences de la vie	Industries manufac.	Mines	Services	Immobilier	Autre	
Canada									
Nouveau-Brunswick	0,52	2,44	1,08	0,34	0,13	1,17	4,81	2,22	12,71
Nouvelle-Écosse	2,40	0,06	-	-	-	-	1,10	0,04	3,60
Ontario	43,16	0,10	0,03	1,34	3,77	-	5,57	0,15	54,12
Alberta	-	0,01	-	0,04	0,22	-	2,77	-	3,04
C.-B.	-	0,01	-	-	0,04	-	0,25	-	0,30
Î.-P.-É.	-	-	-	-	-	-	1,81	-	1,81
Terre-Neuve	-	-	-	-	0,06	-	-	-	0,06
Québec	-	-	-	-	-	-	6,51	-	6,51
Saskatchewan	-	-	-	-	-	-	0,03	-	0,03
Total – Canada	46,08	2,62	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,41	82,18
États-Unis									
New Hampshire	0,01	-	-	-	-	-	-	0,15	0,16
Wisconsin	5,15	-	-	-	-	-	-	-	5,15
Connecticut	15,46	-	-	-	-	-	-	-	15,46
Géorgie	30,92	-	-	-	-	-	-	-	30,92
New York	10,31	-	-	-	-	-	-	0,15	10,46
Nebraska	2,58	-	-	-	-	-	-	-	2,58
Texas	36,07	-	-	-	-	-	-	-	36,07
Illinois	2,58	0,15	-	-	-	-	-	-	2,73
Total – États-Unis	103,08	0,15	-	-	-	-	-	0,30	103,53
Total général	149,17	2,76	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,71	185,71

Tableau 7.2 : Sommaire des placements de valeurs mobilières sous le régime de la dispense de prospectus (en millions de dollars) selon l'emplacement des investisseurs (2010)

Emplacement des investisseurs	Secteur								
	Énergie	TIC	Sciences de la vie	Industries manufac.	Mines	Services	Immobilier	Autre	Total
Canada	46,09	2,57	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,41	82,18
États-Unis	103,08	0,15	-	-	-	-	-	0,30	103,53
Total	149,17	2,72	1,11	1,72	4,22	1,17	22,89	2,71	185,71

Tableau 8.0 : Investissements providentiels (2008-2010)

2010		2009		2008	
Nombre de compagnies	Total des investissements (millions \$)	Nombre de compagnies	Total des investissements (millions \$)	Nombre de compagnies	Total des investissements (millions \$)
1	0,20	1	0,24	2	0,30

Tableau 9.0 : Subventions au Nouveau-Brunswick (en millions de dollars) (2008-2010)

Bailleur de fonds	2010	2009	2008
Organismes fédéraux	91,78	78,43	53,23
Organismes provinciaux	111,78	212,65	215,80
Total	203,56	291,08	269,03

Tableau 9.1 : Subventions au Nouveau-Brunswick par secteur (en millions de dollars) (2010)

Bailleur de fonds	Agriculture, foresterie, pêches et mines	Industries manufacturières	TIC	Services	Autre	Total
Organismes provinciaux	54,80	31,10	5,10	3,80	16,98	111,78
Organismes fédéraux	4,20	12,08	0,05	21,36	54,09	91,78
Total	59,0	43,18	5,15	25,16	71,07	203,56

Tableau 10.0 : Financement par emprunt des clients commerciaux (2009-2010)

Bailleur de fonds	Prêts actifs en 2010 (en millions \$)	Prêts actifs en 2009 (en millions \$)	Variation par rapport à 2009 (%)
Caisses populaires (Nouveau-Brunswick)	581,20	544,58	6,72
Banques nationales (provinces de l'Atlantique)	12 851,70	12 705,50	1,15
Autres banques (provinces de l'Atlantique)	1 159,90	1 010,20	14,81
Sociétés de crédit (provinces de l'Atlantique)	3 298,20	3 111,80	6,00
Gestionnaires de portefeuille, fonds fiduciaires et compagnies d'assurances (provinces de l'Atlantique)	2 763,50	2 487,20	11,11

Annexe A – Liste des définitions

- **Agriculture, foresterie et pêches** – Secteurs industriels qui s'occupent des cultures agricoles, de l'élevage d'animaux, de la foresterie et de l'exploitation forestière, des pêches et d'autres activités connexes.
- **Autre (dans la catégorie des secteurs)** – Secteurs de la construction, du commerce de gros, des transports et de l'entreposage, du tourisme, des services publics, des arts, du divertissement et des loisirs.
- **Autre (dans la catégorie des types de bailleurs de fonds)** – Investisseurs qui s'intéressent à des opérations dans des actions déterminées, mais sans présence permanente sur le marché, comme les investisseurs providentiels et les investisseurs sur le marché des souscriptions publiques.
- **Croissance** – Fonds qui réalise la majorité de ses investissements dans un portefeuille d'entreprises qui ont déjà un produit ou un service établi qui rapporte des revenus, mais qui ne dégage peut-être pas encore de bénéfices. Ces compagnies peuvent avoir besoin de capitaux pour assurer leur croissance ou prendre de l'expansion. Les investissements servent à intensifier les activités de mise en marché, de production, de mise au point de produits, etc.
- **Démarrage** – Fonds qui réalisent la majorité de leurs investissements dans des compagnies qui ont déjà des activités de mise au point de produit, de mise en marché initiale, de fabrication et de vente à l'étape des essais ou de la production. Les investissements sont utilisés par la compagnie pour lancer la production et les ventes. Dans certains cas, le produit commence à être offert dans le commerce et la compagnie ne réalise pas encore de bénéfices. La compagnie peut être en train de s'organiser ou être en activité depuis au plus trois ans. Habituellement, ces entreprises ont réalisé des études de marché, ont recruté leurs principaux dirigeants, ont dressé un plan d'affaires et sont prêtes à entrer en activité ou sont déjà en activité.
- **Détail** – Fonds établis à l'aide d'un crédit d'impôt aux particuliers du gouvernement, comme les sociétés de capital de risque des travailleurs.
- **Emplacement du financement** – Lieu géographique d'où provient le capital de risque investi au Nouveau-Brunswick.
- **Emplacement de l'investisseur** – Lieu géographique de l'investisseur qui réalise un investissement.

- **Financement par emprunt** – Prêts obtenus d'institutions comme les banques, les caisses populaires, les sociétés de crédit, les gestionnaires de portefeuille, les fonds fiduciaires et les compagnies d'assurances.
-
- **Fonds de société** – Fonds établi par une société qui réalise des investissements privés en actions.
- **Fonds gouvernemental** – Fonds de capital-investissement établi par un organisme gouvernemental qui réunit des capitaux d'investisseurs de l'extérieur.
- **Fonds institutionnel** – Fonds géré à l'intérieur de certaines grandes organisations comme un fonds de dotation, une fondation ou un fonds de pension, une banque d'investissement ou une autre institution bancaire ou financière.
- **Fonds polyvalents** – Fonds intéressés à investir du capital de risque à plusieurs étapes du cycle de vie d'une entreprise. Ces fonds ont des activités d'investissement aux étapes de prédémarrage, de démarrage et de la croissance, sans se limiter à une étape en particulier.
- **Industries manufacturières** – Fabrication, transformation ou préparation de produits des secteurs des matières premières et des denrées.
- **Investissement de capital de risque** – Forme spéciale d'investissement en actions dans des compagnies fermées qui se distingue par des placements dans des entreprises nouvelles qui ont un fort potentiel de croissance.
- **Investissement providentiel** – Investissement en argent ou en mentorat d'un particulier dans une petite entreprise ou une entreprise en démarrage.
- **Marchés financiers** – Marchés qui réunissent les fournisseurs et les utilisateurs de capitaux et de produits financiers - comme les actions (financement par actions) et les obligations (financement par emprunts)- qui rendent possible le transfert de capitaux, et les personnes et organismes qui soutiennent ce processus.
- **Placement en actions** – Source de financement qui fonctionne par l'acquisition d'une prise de participation dans une société fermée (non inscrite à la cote d'une bourse) ou l'achat et la détention d'actions sur un marché boursier par des particuliers ou des sociétés.
- **Placement avec dispense** – Quand un émetteur vend des valeurs mobilières sous le régime d'une dispense de prospectus.

- **Prédémarrage** – Fonds qui réalisent la majorité de leurs investissements dans des compagnies récemment établies afin d'aider les fondateurs à faire de la recherche en vue de mettre au point et de concevoir un produit ou un service. Cette étape nécessite relativement peu de capitaux et précède normalement l'étape du placement.
- **Prêt actif** – Capital emprunté mais non encore remboursé.
- **Privés indépendants** – Fonds qui investissent sur le marché des souscriptions privées et qui réunissent la totalité ou une partie de leurs capitaux auprès d'investisseurs de l'extérieur.
- **Sciences de la vie** – Secteur de la biotechnologie, de la médecine et des soins de santé.
- **Services** – Secteur de l'industrie qui regroupe les services suivants :
 - services professionnels;
 - services scientifiques et techniques;
 - services administratifs et de soutien;
 - gestion des déchets et restauration;
 - hébergement;
 - services alimentaires;
 - autres services, à l'exception des services d'éducation et d'administration publique.
- **Subvention** – Type de capitaux généralement accordés par des organismes fédéraux et des organismes provinciaux pour un objet déterminé.
- **TIC** – Secteur des technologies de l'information et des communications.
- **Type de bailleur de fonds** – Structure du fonds.
- **Type de fonds de CR** – Domaine dans lequel le fonds paraît ou déclare investir.

Annexe B – Liste des sources

- **Tableau 2.0, tableau 6.2, figure 1 et figure 8**

Source : Thomson Reuters.

- **Tableau 7.0, tableau 7.2**

Source : Documents réglementaires déposés à la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick.

- **Tableau 8.0**

Source : Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick – rapport annuel.

- **Tableau 9.0, tableau 9.1, figure 9 et figure 10**

Organismes fédéraux

Sources :

1. Agence de promotion économique du Canada atlantique (APÉCA) - site d'information sur les programmes;
2. Conseil national de recherches Canada – PARI (CNRC-PARI) - site de divulgation proactive;
3. Conseil de recherches en sciences naturelles et en génie du Canada (CRSNGC) - site de divulgation proactive;
4. Université du Nouveau-Brunswick (UNB) - rapport annuel sur la recherche;
5. Technologies du développement durable Canada (TDDC) - site d'information sur le portefeuille.

Organismes provinciaux

Sources :

1. Entreprises Nouveau-Brunswick - rapport annuel;
2. Fondation de l'innovation du Nouveau-Brunswick (FINB) - rapport annuel;
3. Société de développement régional (SDR) - rapport annuel.

- **Tableau 10.0**

Caisses populaires (Nouveau-Brunswick)

Source : Fédération des Caisses populaires acadiennes.

Banques et autres organisations financières (provinces de l'Atlantique)

Source : *Enquête auprès des fournisseurs de services de financement aux entreprises 2008, 2009 et 2010*, Initiative de collecte de données sur le financement des PME, Statistique Canada.