



Sondage sur les premiers appels publics à l'épargne au Canada en 2004

Revue détaillée de tous les premiers appels publics à l'épargne (PAPE) réalisés en 2004 sur les principales Bourses canadiennes

Introduction

L'édition 2004 du sondage de PricewaterhouseCoopers sur les premiers appels publics à l'épargne au Canada fait état des premiers appels publics à l'épargne (PAPE) qui ont été réalisés avec succès à la Bourse de Toronto (TSX) et à la Bourse de croissance TSX.

Le sondage présente le nombre total, la valeur brute et la valeur moyenne des PAPE effectués entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre 2004 dans neuf secteurs : services financiers, foresterie, sciences biologiques, mines, pétrole et gaz, autres (dont les transports, l'environnement, les pipelines et les services publics), produits (dont les produits de consommation et les produits industriels), immobilier et technologies et médias (dont les télécommunications et les divertissements).

D'après le sondage, le marché canadien a affiché son meilleur rendement depuis le sommet sans précédent atteint en 2000. Au total, 87 PAPE ont été lancés avec succès en 2004, contre 56 en 2003. La valeur brute totale des PAPE a, elle aussi, augmenté en 2004 pour s'établir à 6,2 milliards de dollars, comparativement à 4,6 milliards de dollars l'année précédente. En 2000, le marché des PAPE, porté par la vague technologique, avait enregistré un nombre record de 101 placements de titres d'une valeur de 6,8 milliards de dollars. Toutefois, contrairement à 2000, presque tous les secteurs ont affiché de bons résultats en 2004.

Le marché des PAPE en 2004 a également été marqué par un certain ralentissement de l'activité relative aux fiducies de revenu. En 2004, seulement 30 % des PAPE portaient sur des fiducies de revenu, comparativement à près de 40 % en 2003 et à plus de 50 % en 2002. La valeur totale des fiducies de revenu a donc diminué, passant de 4,0 milliards de dollars en 2003 à 3,3 milliards de dollars en 2004.

Le secteur minier a enregistré l'activité la plus forte en 2004 avec 26 émissions totalisant 647,8 millions de dollars. Cette activité est en partie attribuable à la forte demande de matières premières en provenance de la Chine et d'autres pays d'Asie.

En 2004, la catégorie des fiducies de revenu comprenait un certain nombre de sociétés américaines qui ont effectué des émissions au Canada sous forme de titres représentatifs de titres participatifs et à revenu (Income Participating Securities). Atlantic Power Corporation, se classe parmi les PAPE les plus importants de 2004, avec une valeur de 320,0 millions de dollars. Les titres représentatifs de titres participatifs et à revenu sont des instruments de placement constitués d'une action ordinaire et d'un titre subordonné qui sont au départ combinés mais qui peuvent, à une date ultérieure, être séparés à la discrétion de l'investisseur. Idéalement, les investisseurs touchent un rendement combiné, constitué des dividendes sur l'action et de l'intérêt sur le titre subordonné.

Les émissions du secteur des produits structurés ne sont pas considérées comme des PAPE dans le cadre du sondage parce qu'ils ne visent pas la levée de capitaux propres destinés à l'exploitation d'entreprises. Les produits structurés sont des instruments de placement, habituellement sous forme de sociétés en commandite ou de fiducies, qui ont été créés pour constituer un portefeuille d'actions, d'obligations ou d'autres instruments négociés en vue d'atteindre des objectifs financiers particuliers. Cependant, à titre indicatif, nous avons présenté séparément les activités liées au secteur des produits structurés et la valeur brute des émissions dans les tableaux.

Si vous avez des questions ou des commentaires sur le sondage, veuillez communiquer avec le groupe des Services PAPE de PricewaterhouseCoopers. La publication des sondages sur les marchés vise à offrir des renseignements statistiques au milieu des affaires, aux investisseurs et au public afin de les aider à mettre en perspective les fluctuations des marchés canadiens.

Faits saillants

Nombre de PAPE

- Pour la deuxième année d'affilée, le secteur des mines a été en tête de tous les secteurs avec 26 PAPE, une augmentation par rapport aux 16 émissions de 2003 et aux 15 émissions de 2002.
- Le secteur des produits arrive au second rang, avec 22 émissions, une hausse par rapport aux 13 émissions de 2003. En 2002, le même nombre d'émissions avait été recensé.
- Les sociétés du secteur Autres se classent au troisième rang avec 11 PAPE, une augmentation substantielle par rapport aux deux émissions de 2003. En 2002, ce secteur avait enregistré neuf PAPE.
- Le secteur des services financier s'est hissé au quatrième rang avec neuf émissions, une hausse par rapport aux trois émissions lancées en 2003 et à la seule émission recensée en 2002.
- Au cinquième rang, on trouve le secteur du pétrole et du gaz avec huit émissions, soit une baisse comparativement aux 10 émissions de 2003 et aux neuf émissions de 2002.
- Vient ensuite le secteur des technologies et des médias avec sept PAPE. Huit émissions avaient été recensées en 2003 et six en 2002.
- Dans le secteur de l'immobilier, deux émissions ont été effectuées, soit une baisse par rapport aux quatre émissions de 2003 et aux cinq émissions de 2002.
- Deux PAPE ont été effectués dans le secteur des sciences biologiques, alors qu'il n'y en a eu aucun en 2003. Deux émissions avaient été lancées dans ce secteur en 2002.
- Pour la quatrième année d'affilée, aucun PAPE n'a été réalisé dans le secteur de la foresterie.

Valeur des PAPE

- Le secteur des produits a dominé une fois de plus le marché avec des émissions d'une valeur de 1,7 G\$, en hausse par rapport au 1,2 G\$ de 2003, mais en baisse par rapport aux 2,8 G\$ de 2002.
- Le secteur des services financiers se classe au second rang avec 1,3 G\$ (en grande partie grâce à l'émission faite par ING Canada de 906,9 M\$). Ce premier appel public à l'épargne a fait grimper la valeur des émissions du secteur qui était de 345,4 M\$ en 2003 et de 341,6 M\$ en 2002.
- Le secteur Autres se situe au troisième rang avec des PAPE d'une valeur de 1,2 G\$, contre 321,0 M\$ en 2003 et 1,1 G\$ en 2002.
- Le secteur des mines se classe au quatrième rang avec une valeur brute de 647,8 M\$, une hausse par rapport aux 43,6 M\$ de l'année précédente. En 2002, la valeur des PAPE de ce secteur s'élevait à 265,2 M\$.
- La valeur des PAPE du secteur du pétrole et du gaz est de 571,2 M\$, soit une baisse par rapport aux 574,6 M\$ de 2003. En 2002, la valeur brute des émissions de ce secteur était de 88,8 M\$.
- Les PAPE du secteur immobilier ont totalisé 353,9 M\$, une diminution par rapport aux 537,9 M\$ de 2003 et aux 679,5 M\$ de 2002.
- La valeur des PAPE dans le secteur des technologies et des médias s'est élevée à 321,8 M\$, une baisse par rapport au 1,5 G\$ l'année précédente (grâce à l'émission du Yellow Pages Income Fund de 935,0 M\$). La valeur des PAPE en 2002 était de 498,4 M\$.
- La valeur des PAPE dans le secteur des sciences biologiques s'est élevée à 37,5 M\$, alors que la valeur des émissions avait été nulle en 2003 et avait totalisée 16,0 M\$ en 2002.

Les 10 PAPE les plus importants (produits structurés non compris)

| Nom | Valeur | Secteur |
|--|-------------------------|------------------------|
| ING Canada Inc. | 906 880 000 \$ | Services financiers |
| Atlantic Power Corporation | 320 000 000 \$ | Autres |
| OPTI Canada Inc. | 301 400 000 \$ | Pétrole et gaz |
| The Brick Group Income Fund | 272 000 000 \$ | Produits |
| Centerra Gold Inc. | 253 175 868 \$ | Mines |
| Sunrise Senior Living Real Estate Investment Trust | 246 242 900 \$ | Immobilier |
| Medical Facilities Corporation | 221 732 120 \$ | Autres |
| Macquarie Power Income Fund | 211 689 970 \$ | Autres |
| Osprey Media Income Fund | 200 000 000 \$ | Technologies et médias |
| Gienow Windows & Doors Income Fund | 165 000 000 \$ | Produits |
| Total | 3 098 120 858 \$ | |

Les 10 PAPE les plus importants (y compris les produits structurés)

| Nom | Valeur | Secteur |
|--|-------------------------|---------------------|
| ING Canada Inc. | 906 880 000 \$ | Services financiers |
| Brompton Equal Weight Oil & Gas Income Fund | 400 000 000 \$ | Produits structurés |
| Flaherty & Crumrine Investment Grade Fixed Income Fund | 360 000 000 \$ | Produits structurés |
| Atlantic Power Corporation | 320 000 000 \$ | Autres |
| OPTI Canada Inc. | 301 400 000 \$ | Pétrole et gaz |
| ROC Pref II Corp. | 300 000 000 \$ | Produits structurés |
| ACTIVEnergy Income Fund | 280 000 000 \$ | Produits structurés |
| Barclays Top 100 Equal Weighted Income Fund | 280 000 000 \$ | Produits structurés |
| The Brick Group Income Fund | 272 000 000 \$ | Produits |
| World Financial Split Corp. | 270 000 000 \$ | Produits structurés |
| Total | 3 690 280 000 \$ | |

Les 10 principales fiducies de revenu (produits structurés non compris)

| Nom | Valeur | Secteur |
|--|-------------------------|------------------------|
| Atlantic Power Corporation* | 320 000 000 \$ | Autres |
| The Brick Group Income Fund | 272 000 000 \$ | Produits |
| Sunrise Senior Living Real Estate Investment Trust | 246 242 900 \$ | Immobilier |
| Medical Facilities Corporation* | 221 732 120 \$ | Autres |
| Macquarie Power Income Fund | 211 689 970 \$ | Autres |
| Osprey Media Income Fund | 200 000 000 \$ | Technologies et médias |
| Gienow Windows & Doors Income Fund | 165 000 000 \$ | Produits |
| Countryside Power Income Fund | 149 053 660 \$ | Autres |
| Hardwoods Distribution Income Fund | 144 100 000 \$ | Produits |
| The Data Group Income Fund | 133 273 770 \$ | Produits |
| Total | 2 063 092 420 \$ | |

*Titres représentatifs de titres participatifs et à revenu

Nombre de PAPE sur les marchés boursiers canadiens

| Secteur | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------------|------|------|------|
| Mines | 26 | 16 | 15 |
| Produits | 22 | 13 | 22 |
| Autres | 11 | 2 | 9 |
| Services financiers | 9 | 3 | 1 |
| Pétrole et gaz | 8 | 10 | 9 |
| Technologies et médias | 7 | 8 | 6 |
| Immobilier | 2 | 4 | 5 |
| Sciences biologiques | 2 | 0 | 2 |
| Foresterie | 0 | 0 | 0 |
| Total partiel | 87 | 56 | 69 |
| Produits structurés | 80 | 55 | 39 |
| Total | 167 | 111 | 108 |

Valeur brute de tous les PAPE sur les marchés boursiers canadiens (M\$ CA)

| Secteur | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------------|-------------|------------|------------|
| Produits | 1 682,8 \$ | 1 214,9 \$ | 2 825,9 \$ |
| Services financiers | 1 308,9 \$ | 345,4 \$ | 341,6 \$ |
| Autres | 1 240,5 \$ | 321,0 \$ | 1 082,1 \$ |
| Mines | 647,8 \$ | 43,6 \$ | 265,2 \$ |
| Pétrole et gaz | 571,2 \$ | 574,6 \$ | 88,8 \$ |
| Immobilier | 353,9 \$ | 537,9 \$ | 679,5 \$ |
| Technologies et médias | 321,8 \$ | 1 543,6 \$ | 498,4 \$ |
| Sciences biologiques | 37,5 \$ | 0,0 \$ | 16,0 \$ |
| Foresterie | 0,0 \$ | 0,0 \$ | 0,0 \$ |
| Total partiel | 6 164,4 \$ | 4 581,0 \$ | 5 797,5 \$ |
| Produits structurés | 7 348,3 \$ | 5 246,9 \$ | 2 958,4 \$ |
| Total | 13 512,7 \$ | 9 827,9 \$ | 8 755,9 \$ |

Valeur moyenne des PAPE sur les marchés boursiers canadiens (M\$ CA)

| Secteur | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------------|----------|----------|----------|
| Immobilier | 177,0 \$ | 134,5 \$ | 135,9 \$ |
| Services financiers | 145,4 \$ | 115,1 \$ | 341,6 \$ |
| Autres | 112,8 \$ | 160,5 \$ | 120,2 \$ |
| Produits | 76,5 \$ | 93,5 \$ | 128,5 \$ |
| Pétrole et gaz | 71,4 \$ | 57,5 \$ | 9,9 \$ |
| Technologies et médias | 46,0 \$ | 193,0 \$ | 83,1 \$ |
| Mines | 24,9 \$ | 2,7 \$ | 17,7 \$ |
| Sciences biologiques | 18,8 \$ | 0,0 \$ | 8,0 \$ |
| Foresterie | 0,0 \$ | 0,0 \$ | 0,0 \$ |
| Produits structurés | 91,9 \$ | 95,4 \$ | 75,9 \$ |

Immobilier

NOMBRE ET VALEUR

7^e rang (ex æquo Sciences biologiques), avec 2 PAPE

6^e rang, avec 353,9 M\$

VARIATION PAR RAPPORT À 2003



Diminution de 50,0 % du nombre d'émissions (4 en 2003)



Diminution de 34,2 % de la valeur brute (537,9 M\$ en 2003)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

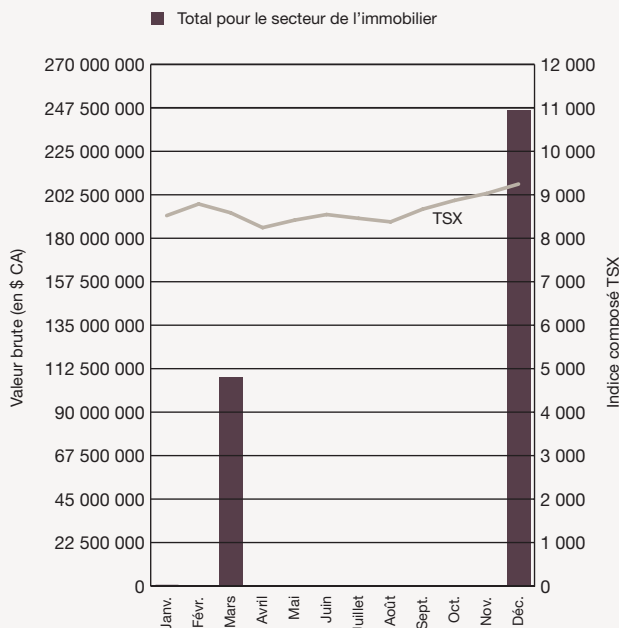
Sunrise Senior Living Real Estate Investment Trust, 246,2 M\$

Retrocom Mid-Market Real Estate Investment Trust, 107,7 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

177,0 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur de l'immobilier



Mines

NOMBRE ET VALEUR

1^{er} rang, avec 26 PAPE

4^e rang, avec 647,8 M\$

VARIATION PAR RAPPORT À 2003



Augmentation de 62,5 % du nombre d'émissions (16 en 2003)



Augmentation de 1 385,8 % de la valeur brute (43,6 M\$ en 2003)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Centerra Gold Inc., 253,2 M\$

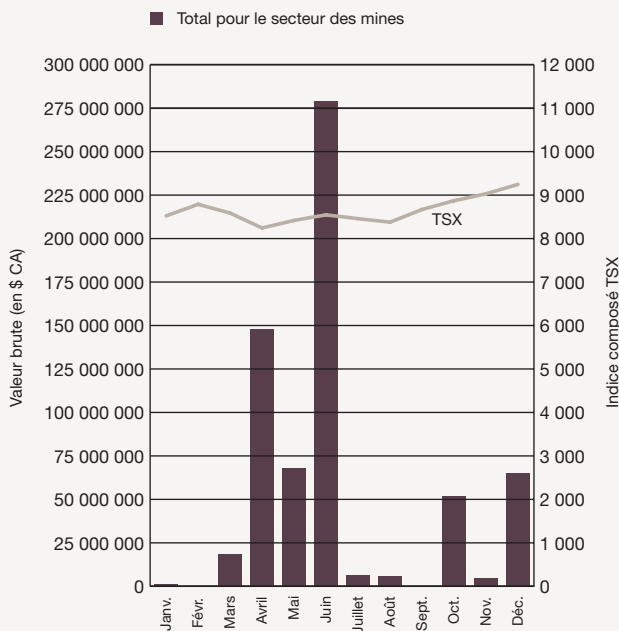
Quadra Mining Ltd., 144,9 M\$

Frontera Copper Corporation, 60,0 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

24,9 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur des mines



Pétrole et gaz

NOMBRE ET VALEUR

5^e rang, avec 8 PAPE

5^e rang, avec 571,2 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2003

Diminution de 20,0 % du nombre
d'émissions (10 en 2003) ↓

Diminution de 0,6 % de la valeur
brute (574,6 M\$ en 2003) ↓

ÉMISSIONS LES PLUS
IMPORTANTES

OPTI Canada Inc., 301,4 M\$

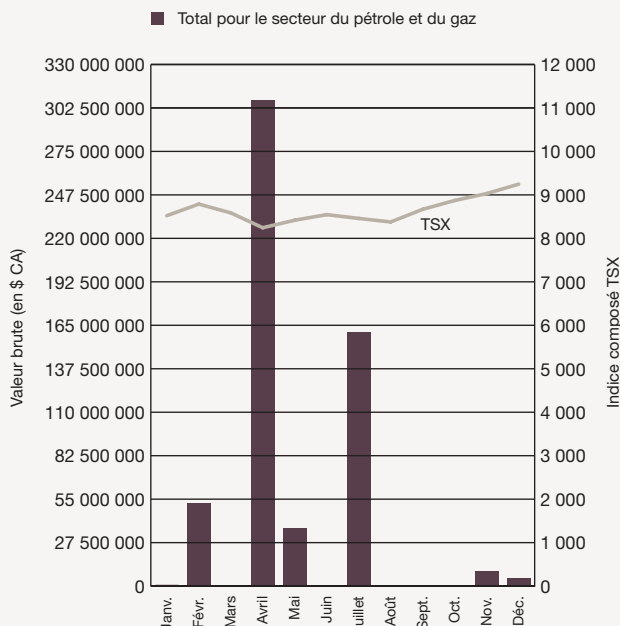
Deer Creek Energy Limited, 160,6 M\$

Duvernay Oil Corp., 52,5 M\$

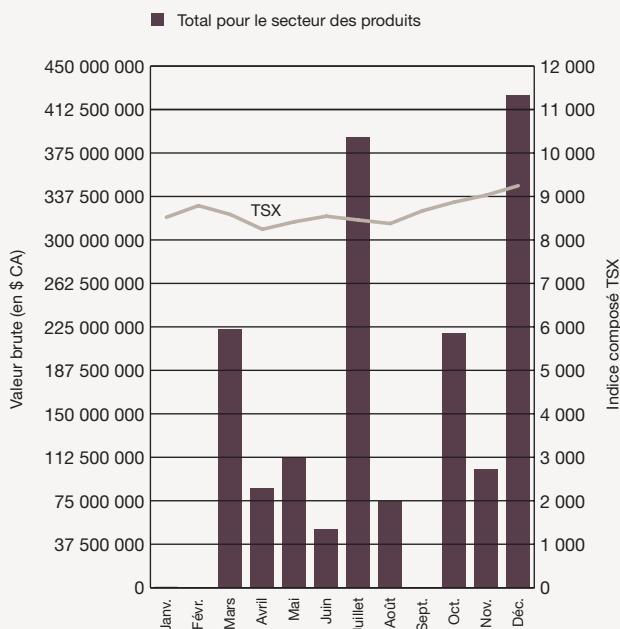
VALEUR MOYENNE DES PAPE

71,4 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur du pétrole et du gaz



Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur des produits



Produits

NOMBRE ET VALEUR

2^e rang, avec 22 PAPE

1^{er} rang, avec 1 682,8 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2003

Augmentation de 69,2 % du
nombre d'émissions (13 en 2003) ↑

Augmentation de 38,5 % de la
valeur brute (1 214,9 M\$ en 2003) ↑

ÉMISSIONS LES PLUS
IMPORTANTES

The Brick Group Income Fund,
272,0 M\$

Gienow Windows & Doors Income
Fund, 165,0 M\$

Hardwoods Distribution Income Fund,
144,1 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

76,5 M\$

Sciences biologiques

NOMBRE ET VALEUR

7^e rang (ex æquo Immobilier), avec 2 PAPE

8^e rang, avec 37,5 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2003

↑ Augmentation du nombre d'émissions (aucune en 2003)

↑ Augmentation de la valeur brute (aucune en 2003)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

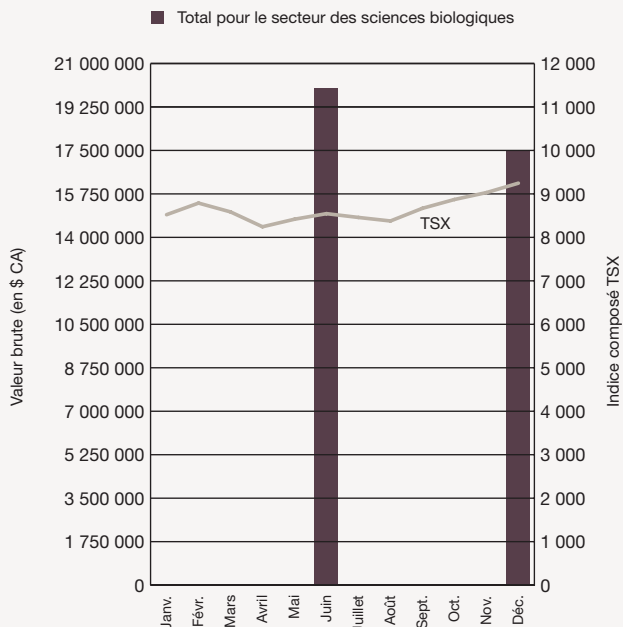
MethylGene Inc., 20,0 M\$

SemBioSys Genetics Inc., 17,5 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

18,8 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur des sciences biologiques



Services financiers

NOMBRE ET VALEUR

4^e rang, avec 9 PAPE

2^e rang, avec 1 308,9 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2003

↑ Augmentation de 200,0 % du nombre d'émissions (3 en 2003)

↑ Augmentation de 279,0 % de la valeur brute (345,4 M\$ en 2003)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

ING Canada Inc., 906,9 M\$

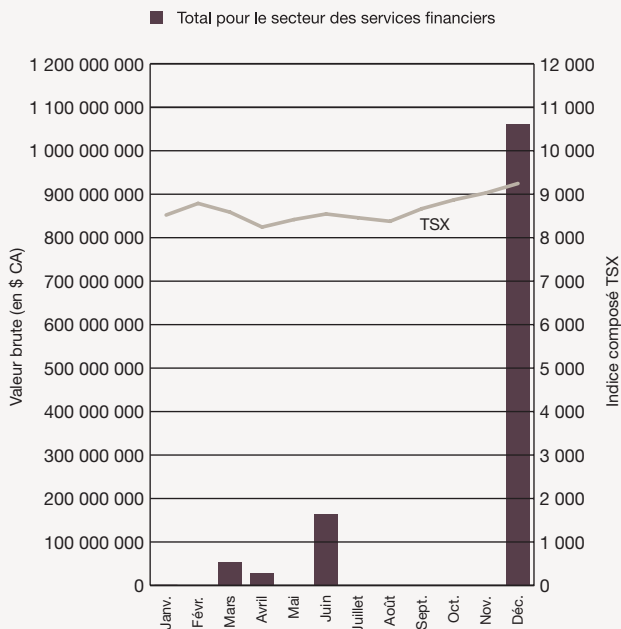
Addenda Capital Inc., 104,0 M\$

Canaccord Capital Inc., 100,0 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

145,4 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur des services financiers



Technologies et médias

NOMBRE ET VALEUR

6^e rang, avec 7 PAPE

7^e rang, avec 321,8 M\$

VARIATION PAR RAPPORT À 2003

Diminution de 12,5 % du nombre d'émissions (8 en 2003) ↓

Diminution de 79,2 % de la valeur brute (1 543,6 M\$ en 2003) ↓

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Osprey Media Income Fund, 200,0 M\$

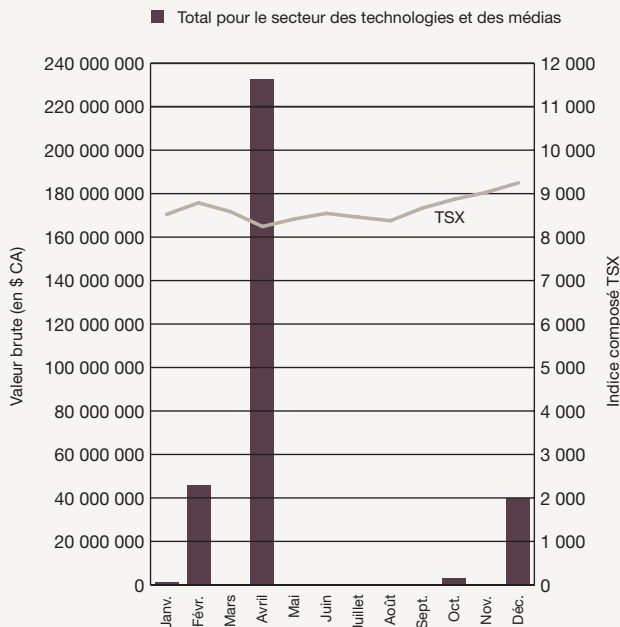
Guest-Tek Interactive Entertainment Ltd., 44,6 M\$

20-20 Technologies Inc., 40,0 M\$

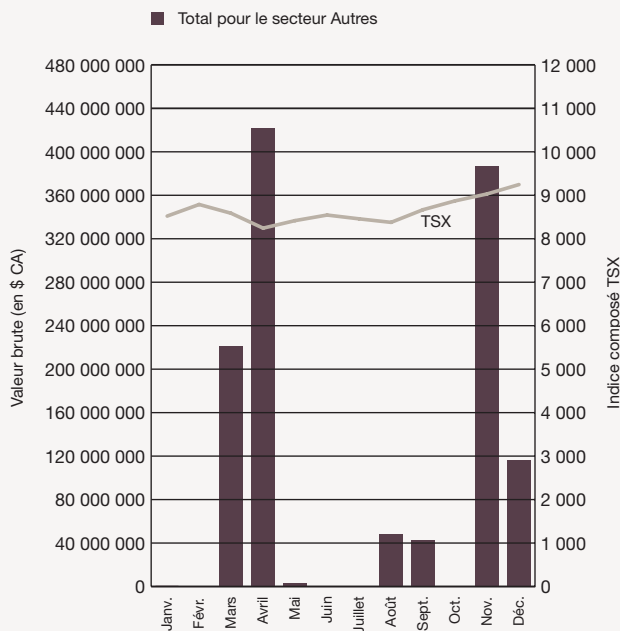
VALEUR MOYENNE DES PAPE

46,0 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur des technologies et des médias



Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur Autres



Autres

NOMBRE ET VALEUR

3^e rang, avec 11 PAPE

3^e rang, avec 1 240,5 M\$

VARIATION PAR RAPPORT À 2003

Augmentation de 450,0 % du nombre d'émissions (2 en 2003) ↑

Augmentation de 286,4 % de la valeur brute (321,0 M\$ en 2003) ↑

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Atlantic Power Corporation, 320,0 M\$

Medical Facilities Corporation, 221,7 M\$

Macquarie Power Income Fund, 211,7 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

112,8 M\$

Produits structurés

NOMBRE ET VALEUR

80 PAPE

Valeur de 7 348,3 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2003

↑ Augmentation de 45,5 % du nombre d'émissions (55 en 2003)

↑ Augmentation de 40,1 % de la valeur brute (5 246,9 M\$ en 2003)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Brompton Equal Weight Oil & Gas Income Fund, 400,0 M\$

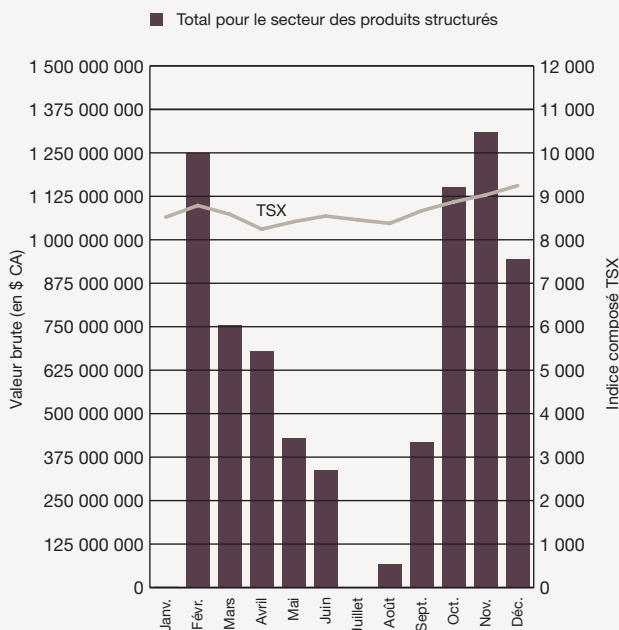
Flaherty & Crumrine Investment Grade Fixed Income Fund, 360,0 M\$

ROC Pref II Corp., 300,0 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

91,9 M\$

Valeur brute des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur des produits structurés



Le groupe des Services PAPE de PricewaterhouseCoopers dispose des ressources et de la compétence voulues pour aider les sociétés à lancer un premier appel public à l'épargne, du début jusqu'à la fin. Nous fournissons des services de certification et de conseil ainsi que des services fiscaux adaptés aux secteurs d'activité, tels les produits de consommation et les produits industriels, l'énergie et les mines, les services financiers, le secteur forestier, l'immobilier, les technologies et les médias.

PricewaterhouseCoopers s.r.l. peut vous offrir des conseils stratégiques en mettant à votre disposition sa connaissance des divers secteurs et son expertise dans le domaine financier pour vous permettre de mener à bien votre premier appel public à l'épargne. Grâce à notre vaste expérience et à notre réseau de premier plan, nous pouvons vous aider à obtenir les services de spécialistes chevronnés en matière de conseils juridiques, de placement ou autres. De plus, en raison de notre envergure mondiale, nous pouvons vous aider à vous inscrire à des bourses tant en Amérique du Nord qu'ailleurs dans le monde.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos services, veuillez communiquer avec le groupe des Services PAPE de votre région.

Toronto

Eric Slavens
Leader, Services PAPE
(416) 218-1432
eric.slavens@ca.pwc.com

Vancouver

John Webster
(604) 806-7726
john.webster@ca.pwc.com

Calgary

Dennis Hoffman
(403) 509-7530
dennis.hoffman@ca.pwc.com

Edmonton

Barry James
(780) 441-6838
barry.james@ca.pwc.com

Winnipeg

Glen Dyrda
(204) 926-2419
glen.m.dyrda@ca.pwc.com

Kitchener

Dennis Grimm
(519) 570-5701
dennis.grimm@ca.pwc.com

Ottawa

Bryan Disher
(613) 755-4369
bryan.disher@ca.pwc.com

Montréal

Michael Trudeau
(514) 205-5320
michael.trudeau@ca.pwc.com

Québec

R. Laurent Després
(418) 691-2435
laurent.despres@ca.pwc.com

Halifax

Donald M. Flinn
(902) 491-7428
donald.flinn@ca.pwc.com

