



Sondage sur les premiers appels publics à l'épargne au Canada en 2003

Revue détaillée de tous les premiers appels publics à l'épargne (PAPE) réalisés en 2003 sur les principales Bourses canadiennes

Introduction

Le groupe des Services PAPE de PricewaterhouseCoopers a le plaisir de présenter le *Sondage sur les premiers appels publics à l'épargne au Canada en 2003*.

Ce sondage résume les activités relatives aux premiers appels publics à l'épargne (PAPE) menées au cours de l'année à la Bourse de Toronto (TSX) et à la Bourse de croissance TSX dans neuf secteurs, soit les services financiers, la foresterie, les sciences biologiques, les mines, le pétrole et le gaz, les produits (y compris les produits de consommation et les produits industriels), l'immobilier, les technologies et les médias (y compris les télécommunications et les divertissements), et le secteur Autres (qui regroupe les transports, l'environnement, les pipelines et les services publics). Puisqu'ils ne génèrent pas de nouveaux capitaux propres pour des entreprises en exploitation, les premiers appels publics à l'épargne portant sur des produits structurés diffèrent des PAPE traditionnels et sont donc présentés de façon distincte dans le rapport.

Le sondage montre que 56 PAPE, totalisant une valeur brute de 4,6 G\$, ont été effectués en 2003, ce qui représente une baisse par rapport aux 69 PAPE d'une valeur de 5,8 G\$ réalisés en 2002. La diminution de l'activité en 2003 résulte du déclin d'une année à l'autre de l'enthousiasme sur le marché pour les fiducies de revenu. En effet, les fiducies de revenu ont représenté 50,7 % des PAPE en 2002, contre seulement 39,3 % en 2003.

Les émissions plus traditionnelles ont connu un regain de popularité sur le marché des premiers appels publics à l'épargne en 2003. En décembre, par exemple, Workbrain Corp., PAPE d'une valeur de 40 M\$, a été la première émission d'un fabricant de logiciels sur les marchés canadiens en trois ans. Également en décembre, GMP Capital Corp., une société de services financiers, a effectué un placement traditionnel d'une valeur de 100,1 M\$.

Totalisant 16 PAPE en 2003, le secteur des mines a été le secteur le plus actif. Le secteur des technologies et des médias a, avec huit PAPE, affiché la valeur globale la plus élevée, soit 1,5 G\$. Cependant, la valeur brute de ce secteur est principalement attribuable à un seul PAPE, le Yellow Pages Income Fund, dont la valeur a été la plus importante au Canada en 2003, soit 935,0 M\$.

Les autres meneurs sur le plan de la valeur au cours de l'année ont été UE Waterheater Income Fund, qui a représenté une valeur brute de 361,0 M\$, Chartwell Seniors Housing REIT (210,0 M\$), Northbridge Financial Corporation (201,0 M\$), Great Lakes Carbon Income Fund (185,0 M\$), Calpine Natural Gas Trust (184,5 M\$) et Borealis Retail REIT (178,1 M\$).

L'incidence considérablement réduite des fiducies de revenu sur le marché en 2003 et le regain d'intérêt des investisseurs pour les émissions plus traditionnelles illustrent la volatilité continue du marché des PAPE au Canada. Ces facteurs devraient inciter encore davantage les sociétés qui envisagent de faire un premier appel public à l'épargne à bien se préparer. Compte tenu des délais de structuration d'un placement, il faut être prêt à tirer avantage d'une conjoncture favorable lorsqu'elle se présente sur le marché si l'on veut obtenir une meilleure chance de maximiser la valeur d'un PAPE.

Si vous avez des questions à poser ou des commentaires à formuler au sujet de ce sondage, n'hésitez pas à communiquer avec le groupe des Services PAPE de PricewaterhouseCoopers. Par les sondages sur le marché des PAPE, publiés après le deuxième trimestre et à la fin de l'année, nous voulons offrir au milieu des affaires, aux investisseurs, au public, aux représentants des médias et à quiconque s'intéresse aux PAPE des renseignements qui aident à mettre en perspective les activités boursières. Nous apprécions donc vivement vos commentaires et vos suggestions.

Faits saillants

Le nombre de premiers appels publics à l'épargne a augmenté régulièrement tout au long de l'année. En effet, 8 émissions ont été réalisées au premier trimestre, 13 au deuxième, 15 au troisième, et 20 au quatrième.

Dans le secteur des services financiers, trois émissions d'une valeur totale de 345,4 M\$ ont été effectuées. En 2002, il n'y en a eu qu'une seule, d'une valeur de 341,6 M\$, contre cinq, d'une valeur totale de 269,2 M\$, en 2001.

Pour la troisième année consécutive, il n'y a eu aucun PAPE dans le secteur de la foresterie.

En 2003, le secteur des sciences biologiques n'a compté aucun PAPE.

Le secteur minier a dominé le marché des PAPE avec 16 émissions dont la valeur s'est élevée à 43,6 M\$. En comparaison, le secteur a enregistré 15 PAPE en 2002 et 10 en 2001.

Dans le secteur du pétrole et du gaz, 10 PAPE ont été effectués, totalisant une valeur brute de 574,6 M\$. Ce résultat s'inscrit dans le prolongement des neuf PAPE réalisés en 2002 et des huit effectués en 2001. La valeur brute des émissions de 2003 dans ce secteur a été beaucoup plus élevée que les 88,8 M\$ enregistrés en 2002 et les 22,4 M\$ réalisés en 2001.

Les sociétés du secteur Autres ont offert aux investisseurs deux PAPE d'une valeur totale de 321,0 M\$. En 2002, dans le contexte de la vague des fiducies de revenu, les neuf PAPE effectués dans ce secteur avaient totalisé plus de 1 milliard de dollars. Le nombre d'émissions en 2003 a été semblable à celui de 2001, alors que trois PAPE totalisant 416,9 M\$ avaient été réalisés.

Le secteur des produits a compté 13 émissions d'une valeur globale de 1,2 G\$, ce qui représente un net recul par rapport aux 22 émissions, d'une valeur de 2,8 G\$, effectuées en 2002. En 2001, le secteur a enregistré cinq PAPE d'une valeur de 798,7 M\$.

Dans le secteur de l'immobilier, quatre émissions d'une valeur brute de 537,9 M\$ ont été effectuées, contre cinq émissions, d'une valeur de 679,5 M\$, en 2002. En 2001, le secteur a compté trois émissions, d'une valeur de 505,0 M\$.

Le secteur des technologies et des médias, avec huit émissions en 2003, s'est classé bon premier pour ce qui est de la valeur totale, soit 1,5 G\$. En 2002, six PAPE ont été effectués dans ce secteur, représentant une valeur de 498,4 M\$. En 2001, le nombre de PAPE avait été à peu près semblable, soit sept émissions, mais la valeur totale (26,0 M\$) avait été nettement inférieure.

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

Yellow Pages Income Fund	935 000 000 \$
Brompton Equal Weight Income Fund	400 000 000 \$
UE Waterheater Income Fund	361 000 000 \$
Series S-1 Income Fund	325 000 000 \$
INDEXPLUS INCOME FUND	325 000 000 \$
SCITI Trust	300 000 000 \$
Select 50 S-1 Income Trust	300 000 000 \$
Citadel Multi-Sector Income Fund	270 557 300 \$
Chartwell Seniors Housing REIT	210 000 000 \$
Northbridge Financial Corporation	201 000 000 \$
Total	3 627 557 300 \$

Les 10 PAPE les plus importants (compte non tenu des produits structurés)

Yellow Pages Income Fund	935 000 000 \$
UE Waterheater Income Fund	361 000 000 \$
Chartwell Seniors Housing REIT	210 000 000 \$
Northbridge Financial Corporation	201 000 000 \$
Great Lakes Carbon Income Fund	185 000 000 \$
Calpine Natural Gas Trust	184 542 000 \$
Borealis Retail REIT	178 070 000 \$
Specialty Foods Group Income Fund	175 000 000 \$
ACS Media Income Fund	175 000 000 \$
Enbridge Income Fund	175 000 000 \$
Cineplex Galaxy Income Fund	175 000 000 \$
Total	2 954 612 000 \$

Les 10 principales fiducies de revenu (compte non tenu des produits structurés)

Yellow Pages Income Fund	935 000 000 \$
UE Waterheater Income Fund	361 000 000 \$
Chartwell Seniors Housing REIT	210 000 000 \$
Great Lakes Carbon Income Fund	185 000 000 \$
Calpine Natural Gas Trust	184 542 000 \$
Borealis Retail REIT	178 070 000 \$
Specialty Foods Group Income Fund	175 000 000 \$
ACS Media Income Fund	175 000 000 \$
Enbridge Income Fund	175 000 000 \$
Cineplex Galaxy Income Fund	175 000 000 \$
Total	2 753 612 000 \$

Nombre de PAPE sur les Bourses canadiennes

Secteur	2003	2002	2001
Mines	16	15	10
Produits	13	22	5
Pétrole et gaz	10	9	8
Technologies et médias	8	6	7
Immobilier	4	5	3
Services financiers	3	1	5
Autres	2	9	3
Sciences biologiques	0	2	5
Foresterie	0	0	0
Sous-total	56	69	46
Produits structurés	55	39	28
Total	111	108	74

Valeur brute des PAPE sur les Bourses canadiennes (en M\$ CA)

Secteur	2003	2002	2001
Technologies et médias	1 543,6 \$	498,4 \$	26,0 \$
Produits	1 214,9 \$	2 825,9 \$	798,7 \$
Pétrole et gaz	574,6 \$	88,8 \$	22,4 \$
Immobilier	537,9 \$	679,5 \$	505,0 \$
Services financiers	345,4 \$	341,6 \$	269,2 \$
Autres	321,0 \$	1 082,1 \$	416,9 \$
Mines	43,6 \$	265,2 \$	5,9 \$
Sciences biologiques	0,0 \$	16,0 \$	30,3 \$
Foresterie	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$
Sous-total	4 581,0 \$	5 797,5 \$	2 074,4 \$
Produits structurés	5 246,9 \$	2 958,4 \$	3 802,5 \$
Total	9 827,9 \$	8 755,9 \$	5 876,9 \$

Valeur moyenne des PAPE sur les Bourses canadiennes (en M\$ CA)

Secteur	2003	2002	2001
Technologies et médias	193,0 \$	83,1 \$	3,7 \$
Autres	160,5 \$	120,2 \$	139,0 \$
Immobilier	134,5 \$	135,9 \$	168,3 \$
Services financiers	115,1 \$	341,6 \$	53,8 \$
Produits	93,5 \$	128,5 \$	159,7 \$
Pétrole et gaz	57,5 \$	9,9 \$	2,8 \$
Mines	2,7 \$	17,7 \$	0,6 \$
Sciences biologiques	0,0 \$	8,0 \$	6,1 \$
Foresterie	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$
Produits structurés	95,4 \$	75,9 \$	135,8 \$

Services financiers

NOMBRE ET VALEUR

6^e rang, avec 3 PAPE

5^e rang, avec 345,4 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002



Augmentation de 200 % du nombre d'émissions (1 en 2002)



Augmentation de 1,1 % de la valeur brute (341,6 M\$ en 2002)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Northbridge Financial Corporation, 201,0 M\$

GMP Capital Corp., 100,1 M\$

VFC Inc., 44,3 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

115,1 M\$

Mines

NOMBRE ET VALEUR

1^{er} rang, avec 16 PAPE

7^e rang, avec 43,6 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002



Augmentation de 6,7 % du nombre d'émissions (15 en 2002)



Diminution de 83,6 % de la valeur brute (265,2 M\$ en 2002)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Asia Gold Corp., 15,0 M\$

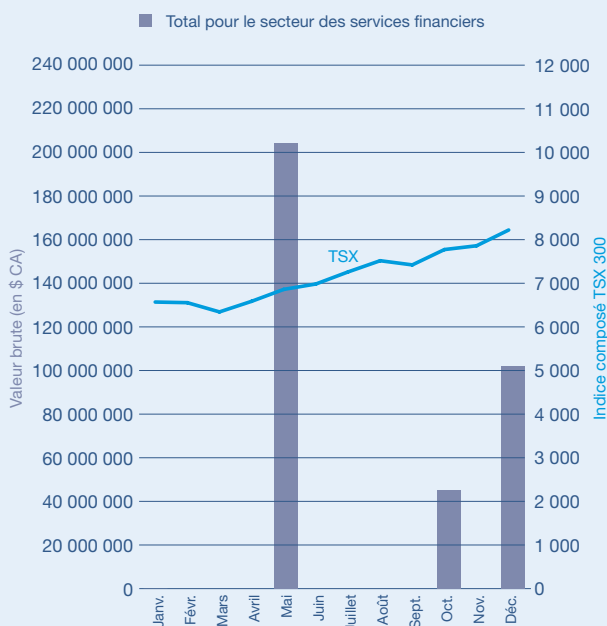
Mundoro Mining Inc., 11,9 M\$

Metanor Resources Inc., 3,0 M\$

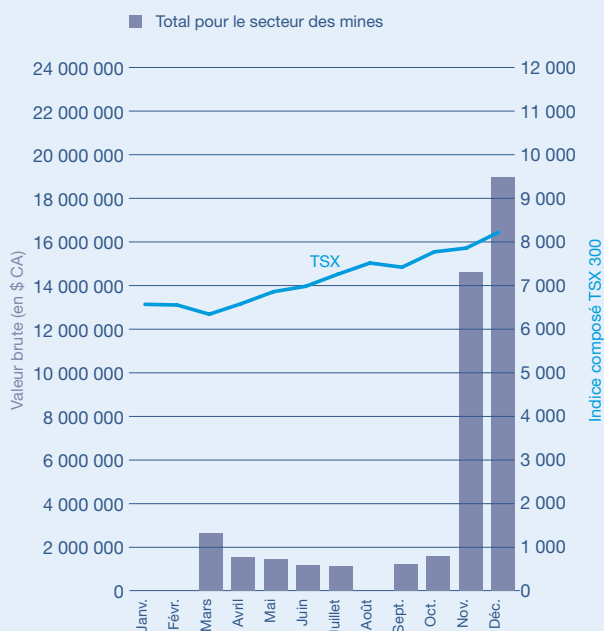
VALEUR MOYENNE DES PAPE

2,7 M\$

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



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



Pétrole et gaz

NOMBRE ET VALEUR

3^e rang, avec 10 PAPE

3^e rang, avec 574,6 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002

Augmentation de 11,1 % du nombre d'émissions (9 en 2002) 

Augmentation de 547,1 % de la valeur brute (88,8 M\$ en 2002) 

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Great Lakes Carbon Income Fund, 185,0 M\$

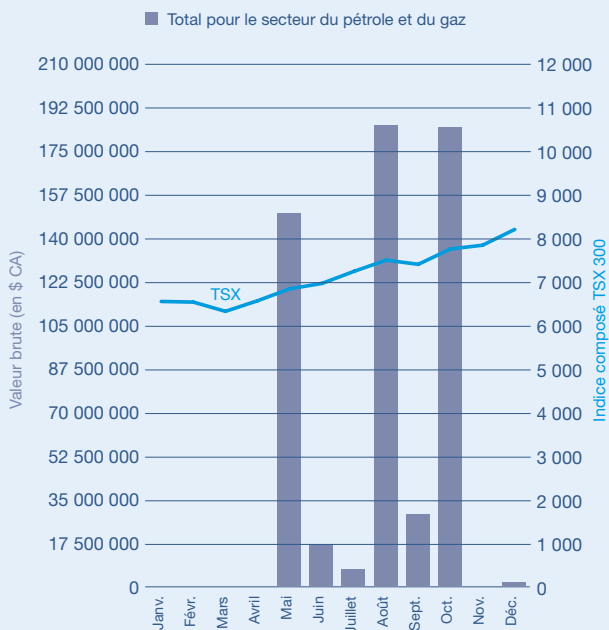
Calpine Natural Gas Trust, 184,5 M\$

KeySpan Facilities Income Fund, 150,0 M\$

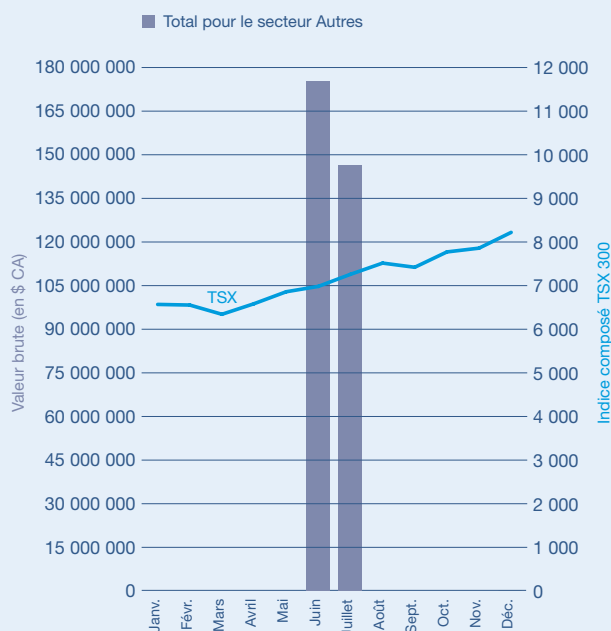
VALEUR MOYENNE DES PAPE

57,5 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 Autres



Autres

NOMBRE ET VALEUR

7^e rang, avec 2 PAPE

6^e rang, avec 321,0 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002

Diminution de 77,8 % du nombre d'émissions (9 en 2002) 

Diminution de 70,3 % de la valeur brute (1 082,1 M\$ en 2002) 

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Enbridge Income Fund, 175,0 M\$

Innergex Power Income Fund, 146,0 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

160,5 M\$

Produits

NOMBRE ET VALEUR

2^e rang, avec 13 PAPE

2^e rang, avec 1 214,9 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002

↓ Diminution de 40,9 % du nombre d'émissions (22 en 2002)

↓ Diminution de 57,0 % de la valeur brute (2 825,9 M\$ en 2002)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

UE Waterheater Income Fund, 361,0 M\$

Specialty Foods Group Income Fund, 175,0 M\$

Prizm Canadian Income Fund, 150,0 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

93,5 M\$

Immobilier

NOMBRE ET VALEUR

5^e rang, avec 4 PAPE

4^e rang, avec 537,9 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002

↓ Diminution de 20,0 % du nombre d'émissions (5 en 2002)

↓ Diminution de 20,8 % de la valeur brute (679,5 M\$ en 2002)

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Chartwell Seniors Housing REIT, 210,0 M\$

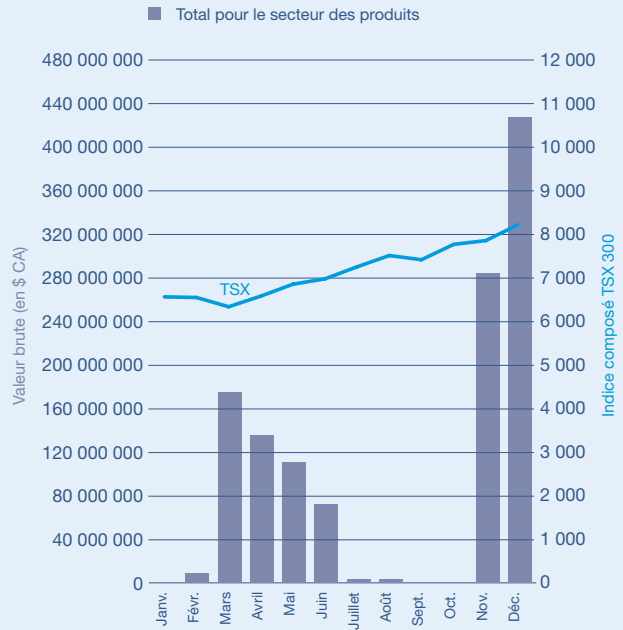
Borealis Retail REIT, 178,1 M\$

Royal LePage Franchise Services Fund, 99,8 M\$

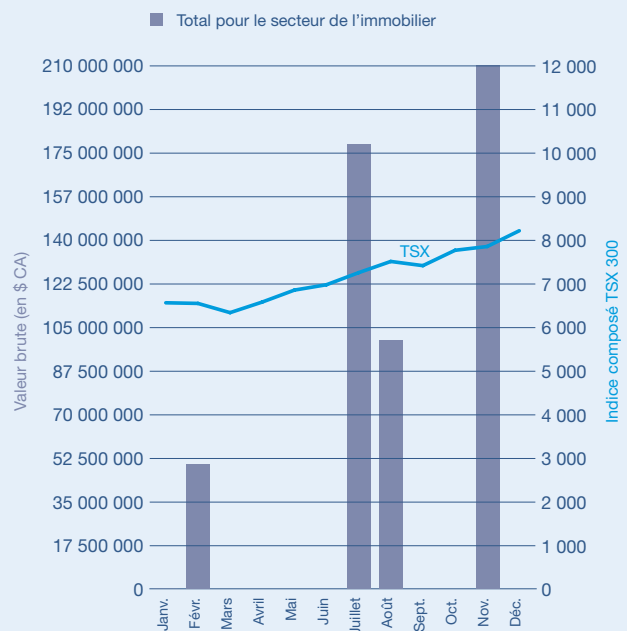
VALEUR MOYENNE DES PAPE

134,5 M\$

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



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



Technologies et médias

NOMBRE ET VALEUR

4^e rang, avec 8 PAPE

1^{er} rang, avec 1 543,6 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002

Augmentation de 33,3 % du nombre d'émissions (6 en 2002) ↑

Augmentation de 209,7 % de la valeur brute (498,4 M\$ en 2002) ↑

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Yellow Pages Income Fund, 935,0 M\$

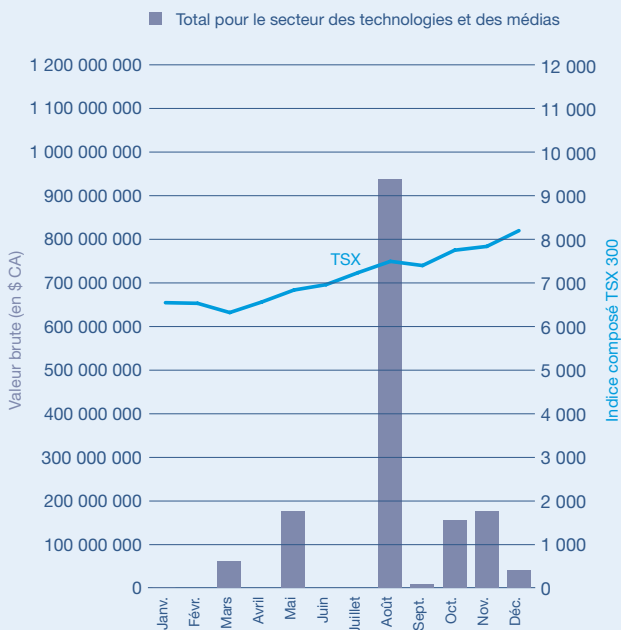
ACS Media Income Fund, 175,0 M\$

Cineplex Galaxy Income Fund, 175,0 M\$

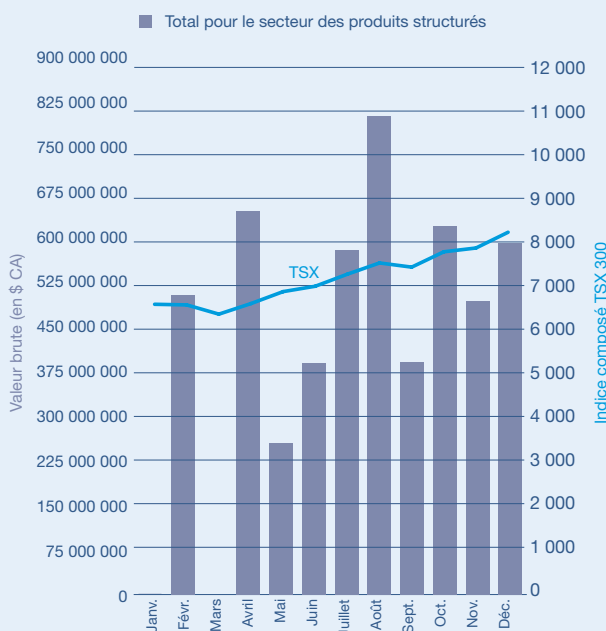
VALEUR MOYENNE DES PAPE

193,0 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 des produits structurés



Produits structurés

NOMBRE ET VALEUR

55 PAPE

Valeur totale des émissions de 5 246,9 M\$

VARIATION PAR RAPPORT

À 2002

Augmentation de 41,0 % du nombre d'émissions (39 en 2002) ↑

Augmentation de 77,4 % de la valeur brute (2 958,4 M\$ en 2002) ↑

ÉMISSIONS LES PLUS IMPORTANTES

Brompton Equal Weight Income Fund, 400,0 M\$

Series S-1 Income Fund, 325,0 M\$

INDEXPLUS INCOME FUND, 325,0 M\$

VALEUR MOYENNE DES PAPE

95,4 M\$

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 offrons des services spécialisés dans divers domaines, 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.

À titre de membre d'une organisation mondiale offrant une gamme complète de services, 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 ressources 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

Gary Stafford
(902) 491-7423
gary.r.stafford@ca.pwc.com

