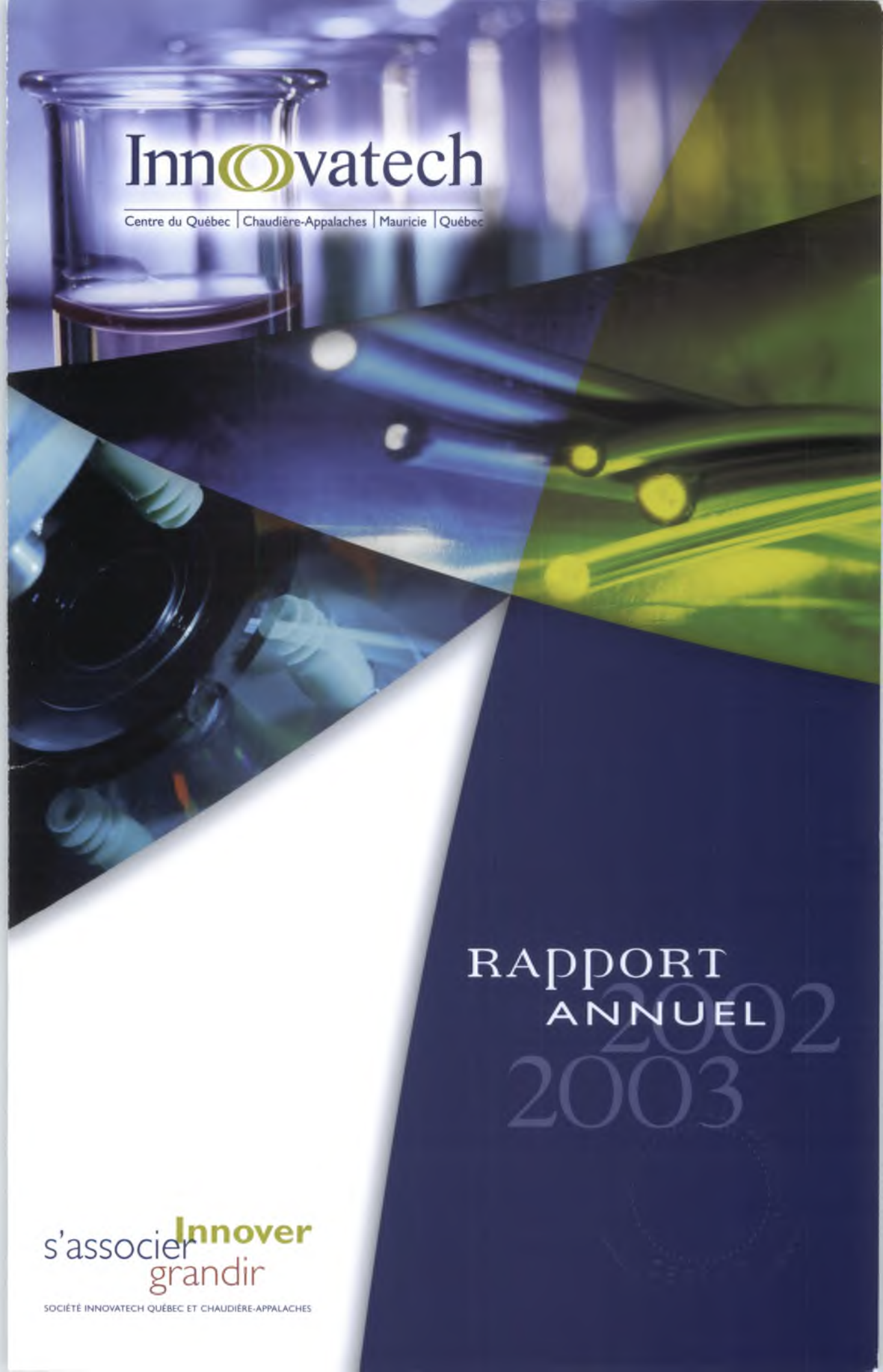




Innovatech

Centre du Québec | Chaudière-Appalaches | Mauricie | Québec

RAPPORT
ANNUEL

2002
2003

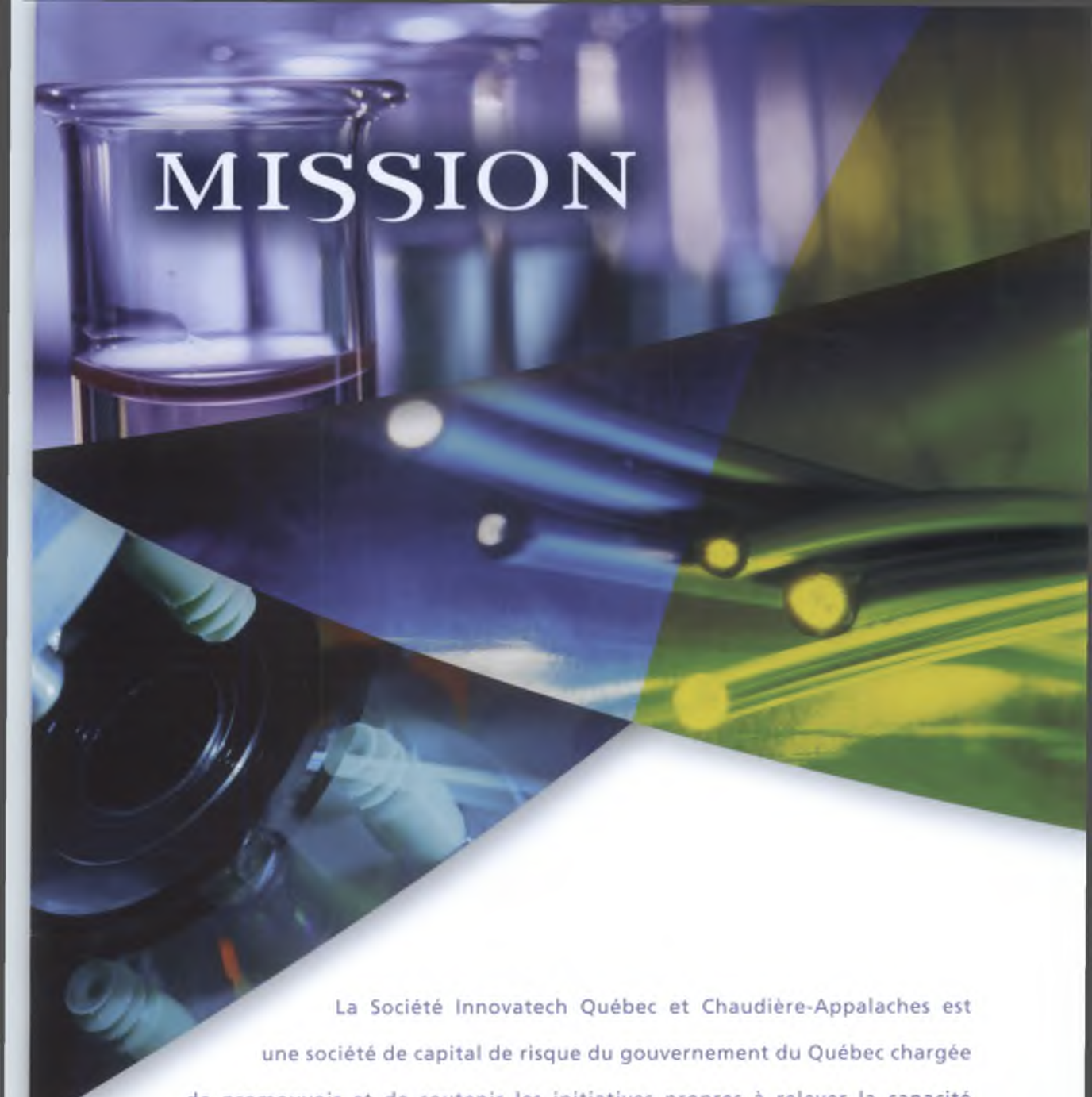
s'associer **Innov**
grandir

SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES

ASSEMBLÉE NATIONALE

N° 179-20031021





MISSION

La Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une société de capital de risque du gouvernement du Québec chargée de promouvoir et de soutenir les initiatives propres à relever la capacité d'innovation technologique sur le territoire qui relève de la Société, et ainsi améliorer la compétitivité et la croissance économique du Québec.

Le territoire desservi par la Société, présenté en détail à la fin du présent rapport annuel, couvre essentiellement les régions du Centre du Québec, Chaudière-Appalaches, Mauricie et Québec.

Innovatech

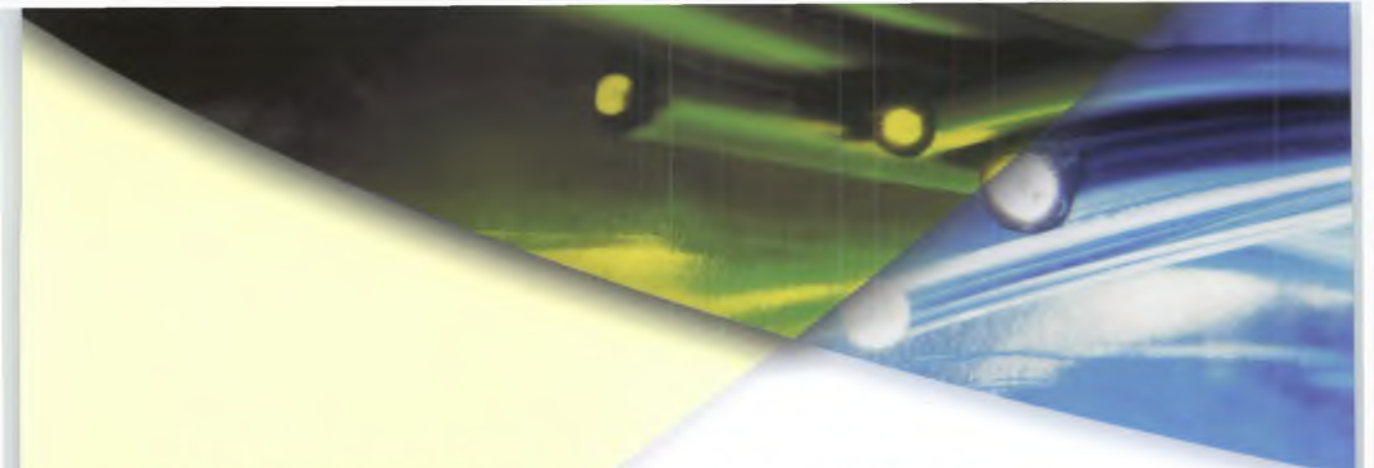
Centre du Québec | Chaudière-Appalaches | Mauricie | Québec





TABLE DES MATIÈRES

MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE DU CONSEIL ET DE LA PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE	2
COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	5
SURVOL	6
RAPPORT DES ACTIVITÉS	7
PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ	17
RAPPORT DE LA DIRECTION.....	20
RAPPORT DU VÉRIFICATEUR	21
ÉTATS FINANCIERS	22
LISTE DES PLACEMENTS	32
TERRITOIRE DESSERVI	34



MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE DU CONSEIL ET DE LA PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE

*Monsieur Michel Audet
Ministre responsable de l'application
de la Loi sur la Société Innovatech
Québec et Chaudière-Appalaches
Hôtel du Parlement
Québec*

Monsieur le Ministre,

Suivant les dispositions de l'article 37 de la Loi sur la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches, nous avons le plaisir de vous présenter les états financiers et le rapport des activités pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2003.

Depuis le début de ses activités en janvier 1994, la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches a investi 142,8 millions de dollars dans 142 initiatives. Ces participations ont été effectuées dans le cadre d'investissements totalisant 765,7 millions de dollars et ont contribué au maintien et à la création de plus de 2 712 emplois au fil des ans.

Les activités de l'exercice 2002-2003 se sont poursuivies dans le cadre de la mission première de la Société soit « la promotion et le soutien d'initiatives technologiques ». Ainsi, le portefeuille d'investissements a connu une croissance soutenue au cours de l'exercice avec la réalisation de 15 nouveaux investissements et 39 réinvestissements. Ces participations qui ont totalisées 28,8 millions de dollars se sont inscrites dans le cadre d'investissements totaux de 127,7 millions de dollars auxquels ont aussi contribué les entrepreneurs eux-mêmes et d'autres partenaires financiers.

Durant la période, l'actif total de la Société est passé de 81,2 à 100,4 millions de dollars. À la fin de cet exercice, la Société s'inscrivait comme partenaire financier de 99 initiatives soit 82 entreprises, 15 projets de valorisation de la recherche présentant un potentiel commercial et 2 fonds de capital de risque américains. Au cours de l'exercice, la Société est intervenue financièrement à un niveau de risque correspondant à sa mission et le plus souvent en amont des interventions des partenaires financiers traditionnels. Sur les 15 nouveaux investissements réalisés, 10 se situaient à l'étape du démarrage.

Un impact économique important malgré une conjoncture difficile

L'année qui s'achève marque la troisième année d'un cycle baissier prononcé à l'égard des titres technologiques. Les activités et la performance financière de la Société ont été affectées par ce contexte.

La période aura été marquée par une activité de consolidation accrue se traduisant, par des réinvestissements plus importants que prévus, en nombre et en dollars, dans les entreprises partenaires. À plusieurs occasions, la Société a



dû procéder seule à ces réinvestissements en raison d'un niveau d'activités réduit des partenaires financiers usuels. En fait, plus de soixante-quinze pour cent des participations de l'exercice ont pris la forme de réinvestissements dans des entreprises déjà partenaires.

En participant à près de soixante-dix pour cent de tous les financements de capital de risque sur son territoire, la Société a continué, durant cette période difficile, à jouer pleinement son rôle et avoir un impact indispensable et sans équivoque sur l'économie. Innovatech est une des seules sociétés de capital de risque à avoir maintenu son rythme d'investissement et à avoir contribué à l'émergence de nouvelles entreprises et à la sauvegarde de certaines autres. Malgré cela, la performance financière de la Société s'est maintenue à un niveau supérieur à ses principaux indicateurs de référence, notamment les indices technologiques du TSX.

Résultats et rendement

Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2003, des revenus de 2,8 millions de dollars ont été réalisés, lesquels sont principalement constitués de revenus de placements. Les frais d'exploitation ont atteint 2,3 millions de dollars. Suite à l'évaluation de son portefeuille, la Société a dévalué des placements pour 11,3 millions, d'où résulte une perte nette de 10,9 millions de dollars pour l'année.

Au plan comptable, les pertes auront dépassé significativement les résultats escomptés. D'une part, le marché boursier étant à toute fin pratique demeuré fermé et le niveau d'activités de fusion-acquisition modéré, la Société n'a pas eu l'opportunité de disposer d'une portion significative de ses placements au cours de la période. D'autre part, la baisse drastique des évaluations accordées aux entreprises lors de rondes subséquentes ou encore l'impossibilité de conclure de telles rondes de financement nous a amenés à constater des moins-values durables sur plusieurs placements.

La Société vise à générer un rendement sur le capital équivalant au coût d'emprunt du Gouvernement du Québec de façon à ce que l'investissement du Gouvernement dans la Société Innovatech ait un coût nul à long terme. La conjoncture difficile qui a perduré au cours des trois dernières années s'est répercutée directement sur les résultats financiers de la Société. Le taux de rendement interne annuel pour l'exercice 2002-2003 s'établit à -18,8 %. Ce faible rendement demeure toutefois supérieur aux principaux indicateurs de l'industrie du capital de risque à vocation technologique et aux principaux indices boursiers technologiques. Cette performance financière comparée demeure relativement bonne pour une Société à vocation de développement économique telle Innovatech. Les rendements de la Société sont fortement corrélés avec les indicateurs de marché. Il faut rappeler que lorsque les titres technologiques affichaient de fortes hausses en 1999-2000, le taux de rendement interne sur les activités d'investissements de la Société s'établissait alors à 44 %.

Le taux de rendement interne des activités de placements de la Société est calculé sur la base de la juste valeur marchande des investissements. La méthodologie d'évaluation des placements a été établie avec l'appui du Vérificateur général du Québec. Elle repose sur des principes prudents et conservateurs.

La conjoncture actuelle pourrait se poursuivre quelque temps et les défis à rencontrer demeurent importants. Toutefois, l'approche responsable et conservatrice prise en tout temps, par la Société, en regard de l'évaluation de ses investissements et le potentiel de plus-value important que recèle le portefeuille permettent d'envisager positivement les prochaines années et un retour prochain au niveau de rentabilité attendu.



Partenariats et développement régional

La Société exerce une stratégie de développement axée sur les forces technologiques présentes dans les diverses régions desservies. Ainsi, les activités visant à mettre en valeur les forces économiques régionales ont été poursuivies notamment dans les secteurs des technologies de l'information, de l'optique, des biotechnologies, de l'énergie et de la biophotonique.

Durant l'exercice, la Société a aussi accentué ses efforts pour élargir son réseau de partenaires investisseurs aux États-Unis. Un premier investissement de 5 millions de dollars avait été réalisé au cours du dernier exercice dans le fonds de capital de risque VIMAC situé à Boston. Un deuxième investissement de 2 millions de dollars a été effectué cette année dans le fonds Entrepia. Ce fonds situé à New-York possède des ramifications et un réseau important en Asie.

En plus d'ouvrir la porte à un réseau d'investisseurs américains, ces partenariats sont accompagnés d'une entente de réciprocité qui inclut des engagements à investir directement ou avec d'autres investisseurs, la totalité des sommes dans nos entreprises. Une première entreprise partenaire, Teraxion, a déjà bénéficié d'un investissement de 1 million de dollars d'Entrepia.

Parallèlement, nous avons commandité et participé à deux forums, Capital Venue à Boston et Go North, visant à mettre en valeur nos sociétés québécoises auprès d'investisseurs américains. Nous avons également continué d'appuyer BioContact et T.I. Contact, deux événements d'envergure pour la région de Québec favorisant un réseautage étroit entre investisseurs et entreprises à la recherche de financement.

Perspectives

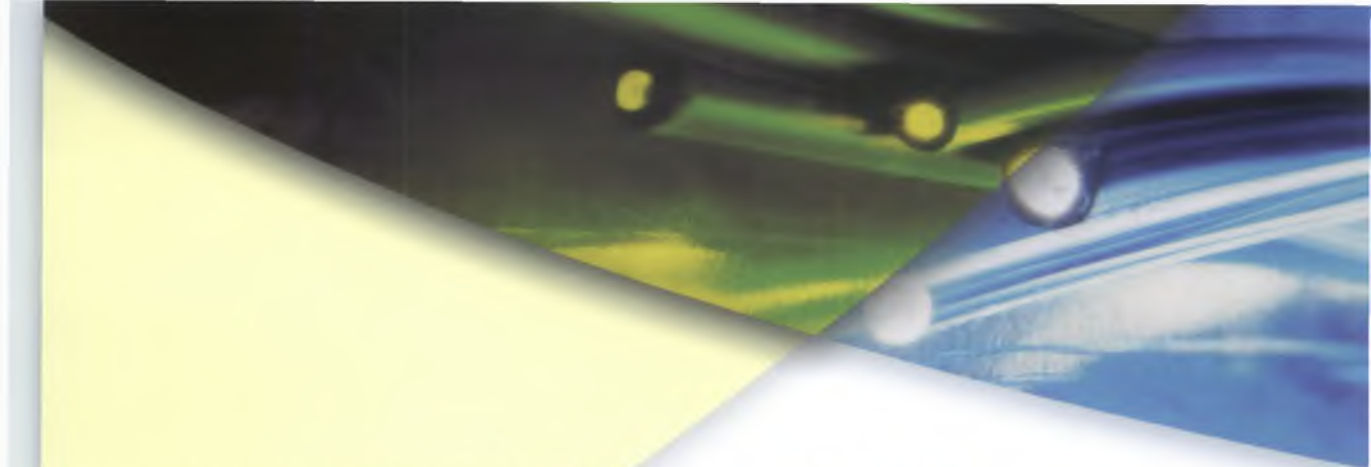
La Société amorce cette année la mise en œuvre de son nouveau plan de développement triennal pour les années 2003 à 2006. La Société entend poursuivre sa mission en continuant d'investir avec dynamisme dans la création et le développement d'entreprises technologiques fortes, rentables et concurrentielles sur son territoire. Grâce à une validation technico-commerciale élaborée des projets qui lui sont soumis, la Société continuera de jouer un rôle de catalyseur en incitant d'autres institutions financières et de capital de risque à participer au financement de projets prometteurs, axés sur le développement de nouveaux produits et de nouvelles technologies.

En conclusion, le conseil d'administration de la Société a toujours appuyé ses décisions d'investissement sur des éléments parfaitement compatibles avec sa mission et les principes qui ont guidé sa création. Ces éléments se résument principalement à l'effet de levier économique exercé par la Société, aux résultats structurants générés par sa participation financière en matière d'innovation technologique et au rôle de catalyseur et de rassembleur qu'elle joue auprès des autres intervenants du milieu.

La croissance et le succès de la Société sont le fruit d'un travail concerté et soutenu des membres du conseil d'administration et de l'ensemble du personnel. Nous les remercions sincèrement pour leur dévouement et leur grande disponibilité. Nous continuerons de déployer tous les efforts requis pour assurer la réussite de la Société dans le respect de sa mission. Ainsi, Innovatech ne cessera de contribuer directement à la création d'emplois, à l'amélioration de la compétitivité et à la croissance économique du Québec.

Francine Bonicalzi
Présidente du conseil

Francine Laurent
Présidente-directrice générale



COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La Société est dirigée par un conseil d'administration composé de membres issus du milieu des affaires ainsi que du milieu de la recherche scientifique. Deux délégués provenant de ministères à vocation économique et scientifique assistent aux réunions en tant qu'observateurs.

Le conseil a complète juridiction sur les participations financières de la Société, lorsque ces dernières ne dépassent pas cinq millions de dollars. Au-delà de ce montant, il recommande le financement au ministre responsable de la Société. Lorsque le financement excède dix millions de dollars, la Société doit obtenir l'approbation du gouvernement.

Au 31 mars 2003, le conseil d'administration de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches était composé des personnes suivantes :

Francine Bonicalzi
Présidente du conseil
Présidente-directrice générale
Technopole Vallée du Saint-Maurice

Louise Bédard
Directrice générale
Centre de formation Option-Travail

Chantal Blouin
Présidente-directrice générale
Centre Recyclage Informatique inc.

René Drouin
Vice-président exécutif
ADS inc.

Robert Dufour
Président
Domaine de la Montagne

Régis Labeaume
Vice-président du conseil
Président
Fondation de l'Entrepreneurship

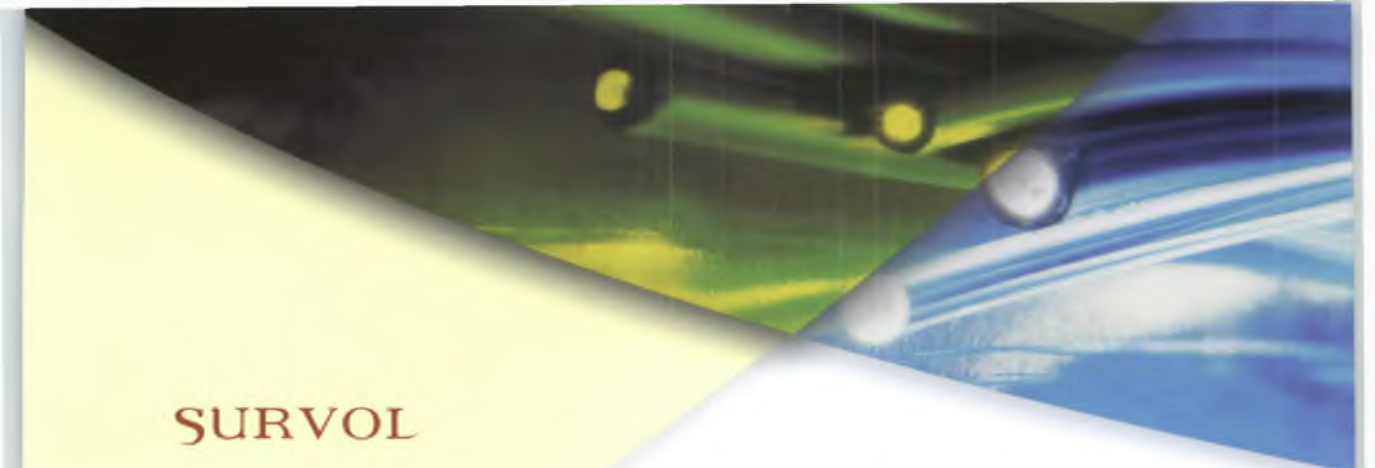
Fernand Labrie
Directeur scientifique
Centre de recherche du CHUL

Francine Laurent
Présidente-directrice générale
Société Innovatech Québec
et Chaudière-Appalaches

Gaston Ouellet
Retraité

Gilles Demers (observateur)
Sous-ministre adjoint
Ministère de l'Industrie
et du Commerce (MDER)

Rollande Legendre (observatrice)
Agente de liaison
gouvernementale et régionale
Ministère de la Recherche, de la Science
et de la Technologie (MDER)



SURVOL

La Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une société d'investissement du gouvernement du Québec. La Société dispose d'un fonds social de 150 millions de dollars pour réaliser des investissements dans des projets et des entreprises de haute technologie.

Contenu technologique et investissements en amont

Outil stratégique et financier de développement économique, Innovatech Québec joue un rôle unique dans l'industrie québécoise du capital de risque. Rigoureusement tournée vers des investissements à caractère technologique, principalement aux phases de prédémarrage et de démarrage, la Société vise à :

- participer au financement de projets propres à positionner le territoire qu'elle dessert dans les secteurs les plus prometteurs de la nouvelle économie;
- investir dans des projets propices à la création d'effets structurants et de partenariats susceptibles de développer l'innovation et de favoriser la création d'emplois dans le secteur de la haute technologie;
- inciter par ses investissements, d'autres sources de financement de provenance nationale ou internationale à investir dans la région.

Trois secteurs d'investissement

Les investissements de la Société se répartissent en trois secteurs d'activité soit les technologies de l'information et télécommunications, les biotechnologies et sciences de la vie ainsi que les technologies industrielles. Ce dernier secteur inclut notamment les nouveaux matériaux, procédés et produits (machinerie, équipement et instrumentation). Chacun de ces secteurs est couvert par des spécialistes du domaine.

Programme de valorisation de la recherche (PVR)

Le Programme de valorisation de la recherche est un élément important de la stratégie pour valoriser commercialement la recherche universitaire que la Société souhaite fortement encourager. Le principal objectif du Programme est d'inciter les chercheurs à finaliser leurs travaux lorsque ceux-ci comportent un fort potentiel d'innovation et de commercialisation, en vue d'en faire le transfert vers une entreprise commerciale.

Outils financiers

La forme d'investissement privilégiée par la Société est le capital-actions ordinaire. Les titres convertibles sont également utilisés.

Territoire

Le territoire desservi par la Société est présenté en détail à la fin du présent rapport annuel. Essentiellement, il couvre les régions du Centre du Québec, Chaudière-Appalaches, Mauricie et Québec.

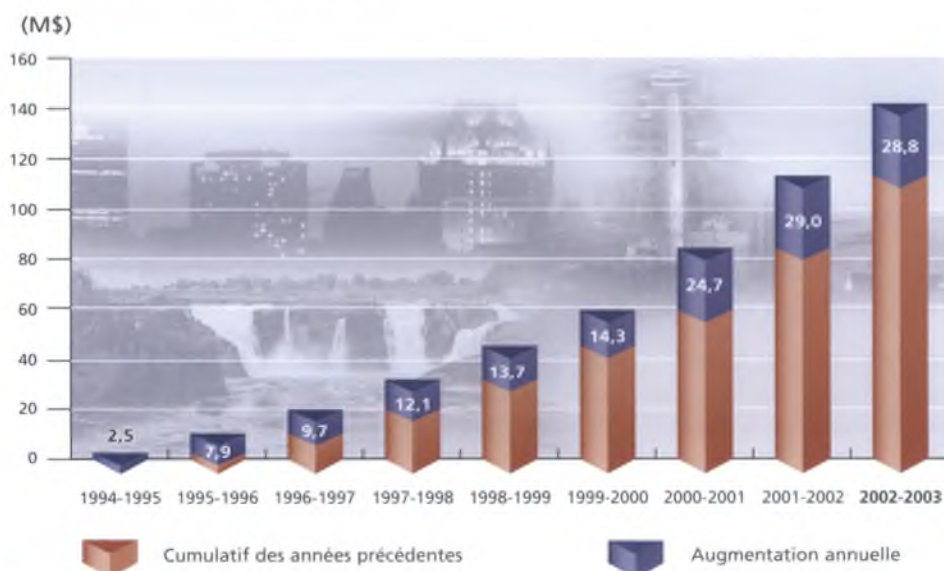


RAPPORT DES ACTIVITÉS

Depuis le début de ses activités en janvier 1994, la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches a investi 142,8 millions de dollars dans 142 initiatives. Ces participations ont été effectuées dans le cadre d'investissements totalisant 765,7 millions de dollars et ont contribué au maintien et à la création de plus de 2 712¹ emplois au fil des ans.

Les activités de la période 2002-2003 se sont poursuivies dans le cadre de la mission première de la Société soit « la promotion et le soutien d'initiatives technologiques ». Ainsi, le portefeuille d'investissements a connu une croissance soutenue. Au cours de cette période, la Société a réalisé des investissements de 28,8 millions de dollars dont 6,3 millions de dollars dans de nouvelles entreprises et nouveaux projets. Ces participations se sont inscrites dans le cadre d'investissements totaux de 127,7 millions de dollars réalisés conjointement avec les entrepreneurs eux-mêmes et d'autres partenaires financiers. Nos entreprises partenaires emploient actuellement 2 252 personnes, soit une augmentation de 1 269 emplois depuis nos premières contributions dans ces entreprises.

INVESTISSEMENTS RÉALISÉS



Nombre et caractéristiques des entreprises partenaires

Au 31 mars 2003, la Société compte 99 placements actifs dont 82 dans des entreprises partenaires, 15 dans le cadre de son Programme de valorisation de la recherche et 2 placements dans des fonds d'investissement.

Au cours de l'exercice, quelques 15 nouveaux dossiers se sont ajoutés, 2 dispositions ont été réalisés et 9 placements furent radiés.

1. Au chapitre de la création d'emplois, ces données proviennent d'évaluations fournies par les entreprises concernées.



NOMBRE D'ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE (AU 31 MARS)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nouveaux investissements	5	14	16	22	14	14	26	16	15
- Dispositions			1	1	0	8	2	2	2
- Radiations				3	2	2	6	5	9
Total investissements actifs	5	19	34	52	64	68	86	95	99
Cumulatif - Investissements réalisés	5	19	35	57	71	85	111	127	142

La Société intervient financièrement à un niveau de risque répondant à sa mission et très souvent en amont des interventions des autres investisseurs institutionnels. Il s'agit là, de l'essence même de la mission telle qu'exprimée dans sa loi constitutive. Ainsi, sur 142 nouveaux dossiers, 110 (77,5 %) étaient à l'étape de démarrage ou même de pré-démarrage au moment où Innovat'ech a accepté d'y investir.

NOMBRE DE DÉMARRAGES (31 MARS)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Prédémarrages et valorisation	-	-	-	11	1	5	4	8	7
Démarrages	4	11	11	10	10	5	19	1	3
Cumulatif	4	15	26	47	58	68	91	100	110
En % des nouveaux dossiers	80,0 %	79,0 %	74,3 %	81,0 %	76,3 %	75,6 %	78,5 %	76,3 %	77,5 %

Stade de développement des entreprises

Le portefeuille de la Société demeure très jeune. Les entreprises partenaires sont, dans l'ensemble, encore à l'étape de développement. Elles ne réalisent pas ou très peu de fonds autogénérés et demeurent dépendantes des investissements de capitaux de risque.

STADE DE DÉVELOPPEMENT DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE



* Entreprises dont les revenus annuels sont supérieurs à 1 M\$.

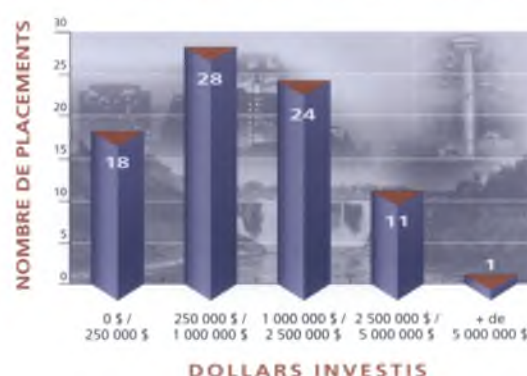
** Exclut les projets de valorisation de la recherche et les deux fonds de capital de risque.



Ainsi, parmi les 82 entreprises actuellement partenaires, 20 ont réalisé des ventes de plus de 1 million de dollars au cours de la dernière année alors que 7 d'entre elles étaient rentables ou dégageaient un bénéfice net. Cette situation est représentative de l'ensemble des entreprises technologiques du territoire desservi par la Société et démontre clairement le rôle de soutien important que joue la Société dans le développement de la nouvelle économie.

La taille de l'investissement moyen par entreprise est de 1,1 million de dollars, ce qui se traduit principalement par des investissements entre 250 000 \$ et 2 500 000 \$. Avec le nombre important de réinvestissements réalisés, la taille moyenne s'est accrue.

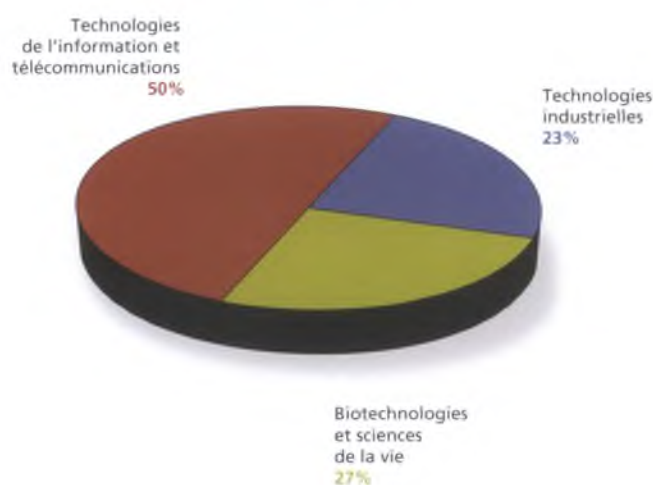
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE SELON LA TAILLE DES INVESTISSEMENTS



Répartition par secteur

La Société s'efforce de diversifier son portefeuille afin de bien jouer son rôle dans chacun des principaux domaines de l'innovation technologique. La Société détient des investissements dans trois grands secteurs : les technologies de l'information et télécommunications (50 %), les biotechnologies et sciences de la vie (27 %) et les technologies industrielles (23 %).

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ, EN POURCENTAGE DES DOLLARS INVESTIS



Répartition régionale

La Société exerce une intervention de première ligne pour permettre aux régions qu'elle dessert de développer leur plein potentiel technologique et ainsi contribuer directement à la création d'emplois.

La Société examine en moyenne 80 nouvelles demandes de financement annuellement.

Globalement, 60 % des demandes proviennent de la région de Québec et 40 % des régions de Chaudière-Appalaches, Centre du Québec (une partie) et Mauricie. La concentration de la demande dans la région de Québec est supérieure à son poids démographique. La présence de l'Université Laval, de nombreux centres de recherche et de centres de transfert technologique dans la région de Québec explique cette répartition.

Le taux de financement, soit le nombre d'investissements par rapport au nombre de demandes, est de 20 % sur l'ensemble du territoire. Les dossiers provenant des régions de Chaudière-Appalaches, Centre du Québec et Mauricie sont davantage concentrés dans le secteur industriel. Quarante-cinq pour cent des investissements de la Société dans le secteur des technologies industrielles sont situés dans ces trois régions.

La Société assume une présence soutenue sur l'ensemble du territoire desservi. Des partenariats avec des organismes régionaux lui permettent d'offrir un meilleur service dans toutes les régions. En Mauricie, un partenariat a été conclu avec la Technopole Vallée du St-Maurice, en Chaudière-Appalaches avec la Pépinière d'entreprises innovantes Chaudière-Appalaches tandis que récemment, d'autres partenariats furent conclus avec les CLD des MRC de Charlevoix et de Charlevoix Est. Ces partenariats tiennent lieu d'antennes régionales, et permettent à la Société d'améliorer l'efficacité de son démarchage et, dans certains cas, d'assurer un accompagnement mieux adapté et structuré.

Accès au capital étranger

Durant l'exercice, la Société a aussi accentué ses efforts pour élargir son réseau de partenaires investisseurs aux États-Unis. Un premier investissement de 5 millions de dollars avait été réalisé au cours du dernier exercice dans le fonds de capital de risque VIMAC situé à Boston. Un deuxième investissement de 2 millions de dollars a été réalisé cette année dans le fonds Entrepia. Ce fonds situé à New-York possède des ramifications et un réseau important en Asie.

En plus de nous ouvrir la porte à un réseau d'investisseurs américains, ces partenariats sont accompagnés d'une entente de réciprocité qui inclut des engagements à investir directement ou avec d'autres investisseurs, la totalité des sommes dans nos entreprises partenaires. Une première entreprise partenaire, Teraxion, a déjà bénéficié d'un investissement de 1 million de dollars d'Entrepia.



Effet de levier et investissements totaux générés

La Société étant toujours soucieuse d'optimiser les impacts économiques de ses interventions, ses participations financières s'inscrivent systématiquement dans le cadre d'un partenariat avec le secteur privé, les entrepreneurs et divers organismes et institutions financières. Les investissements consentis par nos partenaires pour réaliser les initiatives retenues représentent en moyenne quatre fois les montants injectés par la Société. Ainsi les 28,8 millions investis au cours de la période 2002-2003 auront généré des investissements totaux de l'ordre de 127,7 millions de dollars.

Programme de valorisation de la recherche – une première au Québec

En 1996, Innovatech a été la première à mettre en place une nouvelle initiative visant à accélérer le développement de technologies à fort potentiel commercial provenant de la recherche réalisée par des chercheurs issus des laboratoires et des centres de recherche situés sur le territoire desservi par la Société. Ceci lui permet de contribuer activement à l'essor de nouvelles opportunités d'affaires et ainsi, supporter le développement de nouvelles entreprises technologiques.

Une entente-cadre, établie avec des organisations de recherche, stipule qu'Innovatech pourra contribuer financièrement, jusqu'à concurrence de 300 000 \$, aux dépenses liées à la protection de la propriété intellectuelle et au processus de valorisation des technologies. De plus, l'entente prévoit un remboursement des dépenses dans le cas où la propriété intellectuelle générée donnerait lieu à une exploitation commerciale.

Cette approche innovatrice a permis à Innovatech de se positionner comme un acteur de premier plan dans le repérage de projets de recherche à fort potentiel commercial ainsi que dans le démarrage d'entreprises dérivées. De plus, la formule mise en place par la Société permet aux organisations de recherche et aux chercheurs d'espérer un éventuel retour financier issu des fruits de leurs travaux.

Depuis la création du Programme, Innovatech a conclu 7 ententes avec des centres de recherche et des universités, dont cinq avec des institutions situées sur son territoire. Il s'agit de l'Université Laval, de l'Université du Québec à Trois-Rivières, du Centre national en électrochimie et en technologies environnementales de Shawinigan, de TransBiotech de Lévis et du Centre R&D pour la défense de Valcartier.

Depuis la mise en place de ce programme, Innovatech a rencontré 105 chercheurs et a procédé à 69 analyses technologiques et de brevetabilité. Au terme de ces analyses, Innovatech a investi 4,8 M\$ dans 27 projets technologiques à fort potentiel commercial, soit 14 en biotechnologies et sciences de la vie, 9 en technologies industrielles et 4 en technologies de l'information et des télécommunications; 20 nouveaux brevets ont aussi été déposés.

Dans le cadre de ces ententes, 7 projets ont été commercialisés : 5 par de nouvelles entreprises créées par essaimage et 2 par licences octroyées à des entreprises réceptrices.



ÉVOLUTION - PROGRAMME DE VALORISATION DE LA RECHERCHE AU 31 MARS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Projets de valorisation	10	2	5	3	4	3
Transferts technologiques						
- via licences accordées		1				1
- via création d'entreprises		1	1	2		1
Radiations				1		4
Projets de valorisation en cours	10	10	14	14	18	15
Cumulatif - Projets de valorisation	10	12	17	20	24	27

Au cours de l'exercice, Innovatech a investi 823 533 \$ dans des projets de valorisation de la recherche, dont 3 nouveaux projets. Par ailleurs, la Société a contribué au dépôt de 3 brevets et 2 projets ont été commercialisés.

La Société investit un maximum de 5 % de son actif sous gestion dans le Programme de Valorisation de la Recherche.

Résultats financiers

Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2003, des revenus de 2,8 millions de dollars ont été réalisés, lesquels sont principalement constitués de revenus de placements. Les frais d'exploitation ont atteint 2,3 millions de dollars. Suite à l'évaluation de son portefeuille, la Société a dévalué des placements pour 11,3 millions, d'où résulte une perte nette de 10,9 millions de dollars pour l'année. Au 31 mars 2003, la valeur comptable du portefeuille s'élevait à 90,6 M\$ alors que sa juste valeur marchande était évaluée à 95,9 M\$.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR DES INVESTISSEMENTS AU 31 MARS (EN MILLIONS DE \$)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Valeur comptable des placements au début	-	2,5	10,3	18,4	28,3	37,4	40,4	56,1	73,5
Nouveaux investissements	2,5	7,5	9,0	7,7	8,0	5,5	16,3	10,5	6,3
Réinvestissements et produits capitalisés	-	0,5	0,8	4,6	6,0	9,2	8,8	18,8	24,6 ²
Investissements de l'exercice	2,5	8,0	9,8	12,3	14,0	14,7	25,1	29,3	30,9
Dispositions de l'exercice	-	0,2	1,1	0,7	0,9	7,1	2,9	1,9	2,2
Provisions et radiations de l'exercice	-	-	0,6	1,7	4,0	4,6	6,5	10,0	11,6 ³
Valeur comptable des placements à la fin	2,5	10,3	18,4	28,3	37,4	40,4	56,1	73,5	90,6
Juste valeur marchande des placements	2,5	10,3	18,4	29,5	39,4	56,0	64,6	87,6	95,9

2. Inclut des produits capitalisés et des investissements non monétaires totalisant 2,1 M\$.

3. Inclut une provision cumulée de 0,3 M\$ afin de réduire la valeur comptable de certains produits capitalisés en cours d'exercice.



Le marché boursier étant à toute fin pratique demeuré fermé et le niveau d'activités de fusion-acquisition modéré, la Société n'a pas eu l'opportunité de disposer d'une portion significative de ses placements au cours de la période. De plus, la baisse drastique des évaluations accordées aux entreprises lors de rondes subséquentes ou encore l'impossibilité de conclure de telles rondes ont amené la Société à constater des moins-values durables sur plusieurs placements.

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DE L'ACTIONNAIRE AU 31 MARS (EN MILLIONS DE \$)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Capital-actions									
Capital-actions au début de l'exercice	-	2,5	10,6	14,4	14,4	46,4	55,4	66,4	95,0
Capital-actions émis au cours de l'exercice	2,5	8,1	3,8	-	32,0	9,0	11,0	28,6	30,0
Capital-actions à la fin de l'exercice	2,5	10,6	14,4	14,4	46,4	55,4	66,4	95,0	125,0
Bénéfices (pertes) non répartis									
Bénéfices (pertes) non répartis au début de l'exercice	-	0,4	0,7	0,9	0,4	(3,4)	2,2	(4,4)	(13,9)
Bénéfices (pertes) net de l'exercice	0,4	0,3	0,2	(0,5)	(3,8)	5,6	(6,6)	(9,5)	(10,9)
Bénéfices (pertes) non répartis à la fin de l'exercice	0,4	0,7	0,9	0,4	(3,4)	2,2	(4,4)	(13,9)	(24,8)
Avoir de l'actionnaire à la fin de l'exercice	2,9	11,3	15,3	14,8	43,0	57,6	62,0	81,1	100,2

Taux de rendement interne (TRI)

La Société vise à générer un rendement sur le capital équivalant au coût d'emprunt du Gouvernement du Québec de façon à ce que l'investissement du Gouvernement dans la Société Innovatech ait un coût nul à long terme. Afin d'atteindre cet objectif, le taux de rendement interne (TRI) visé sur les activités d'investissement de la Société est de 7,5 %. Ce taux tient compte du coût d'emprunt à long terme du Gouvernement (obligations du Québec à 5,5 % sur 10 ans) et des frais d'exploitation de la Société qui représentent environ 2 % du capital investi.

Le taux de rendement interne sur les activités d'investissement de la Société est calculé sur la base de la juste valeur marchande des investissements. La méthodologie d'évaluation des placements a été établie avec l'appui du Vérificateur général du Québec. Elle repose sur des principes prudents et conservateurs. De façon générale, les placements demeurent au coût d'acquisition à moins qu'un événement concret quantifiable, ayant un impact significatif (positif ou négatif) sur la valeur de l'entreprise, justifie une hausse ou une baisse de valeur. Si un placement demeure au coût d'acquisition pour une période supérieure à trente-six (36) mois, étant donné l'absence d'événement, ce placement est soumis à une évaluation approfondie pour déterminer s'il y a possibilité d'une présence de moins-value. Il importe, par ailleurs, de souligner que seules les dévaluations sont reflétées à la face même des états financiers alors que les autres placements demeurent au coût d'acquisition, bien que plusieurs de ceux-ci présentent un potentiel important de plus-value.



La conjoncture difficile qui a prévalu au cours des trois dernières années s'est répercutée directement sur les résultats financiers de la Société entraînant pour la première fois en 10 ans le taux de rendement à long terme dans la zone négative à -5,1 %. Par ailleurs, tout en continuant à assumer pleinement sa mission, la Société a réussi, globalement, au cours des dernières années, à battre ses principaux indices de référence et indicateurs de marché. Ainsi, le faible rendement de - 18,8 % réalisé au cours de l'exercice 2002-2003 demeure toutefois supérieur à tous les indices technologiques de référence pour la même période.

TAUX DE RENDEMENT INTERNE (TRI) AU 31 MARS

	1999	2000	2001	2002	2003
TRI 1 an	-5,6 %	44,5 %	-20,0 %	-3,6 %	-18,8 %
TRI 3 ans	Nd	14,9 %	3,6 %	2,6 %	-14,4 %
TRI 5 ans	Nd	12,9 %	3,5 %	1,0 %	-6,1 %
TRI global	Nd	12,8 %	3,3 %	1,3 %	-5,1 %

Même si la conjoncture demeure incertaine et les défis à rencontrer demeurent considérables, l'approche responsable et conservatrice prise par la Société au regard de l'évaluation de ses investissements et le potentiel de plus-value important que recèle le portefeuille permettent d'envisager positivement les prochaines années et un retour prochain à la rentabilité.

INDICATEURS DE MARCHÉ - RENDEMENTS ANNUELS DU 1^{ER} AVRIL AU 31 MARS

	1999	2000	2001	2002	2003
Nasdaq 100	83,2 %	100,4 %	-67,7 %	-16,1 %	-36,7 %
S&P/TSX Composite	-12,7 %	43,4 %	-22,5 %	2,0 %	-19,6 %
S&P/TSX Small Cap					-19,3 %
S&P/TSX Health Care					-27,9 %
S&P/TSX InfoTech					-51,3 %

Outils financiers

La stratégie d'investissement de la Société dans les entreprises est flexible et tient compte du risque technologique et financier, du niveau de développement de l'entreprise, de la qualité de la gestion, du potentiel de la technologie et de la présence de partenaires financiers crédibles. Après négociation avec le promoteur et ses partenaires, la Société propose la forme de participation financière jugée optimale, mais privilégie l'investissement sous forme de capital-actions ordinaire. Ce type d'instrument financier est bien adapté à la situation des sociétés en démarrage et permet de profiter de l'appréciation éventuelle, et parfois substantielle, des placements. De plus, cette forme de financement est celle qui permet le plus facilement d'exercer un levier financier auprès d'autres partenaires.



La Société utilise également des titres convertibles tels que des actions privilégiées et des débentures convertibles. La dette à revenus fixes de même que les actions privilégiées traditionnelles non convertibles ne sont utilisées que très marginalement. Elles servent davantage d'outils financiers d'appoint pour équilibrer la structure financière.

La Société effectue aussi des prêts temporaires à court terme pour répondre aux besoins des entrepreneurs en attente de conclure un investissement important ou en cas d'urgence. Ces prêts sont généralement convertibles à escompte.

Tout en optimisant le rendement, et autant que faire se peut, la Société vise à récupérer son investissement dès que possible lorsque la phase de risque technologique est passée et que l'entreprise a pu atteindre une viabilité commerciale. Des clauses visant un rachat de la participation de la Société sur un horizon de 5 à 7 ans sont généralement intégrées aux conventions.

Au 31 mars 2003, 86,6 % des placements avaient été réalisés sous forme de capital-actions ordinaire ou de titres convertibles en capital-actions ordinaire et 13,4 % sous forme de titres non convertibles et d'avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche.

	Pour l'exercice 2002-2003		Au 31 mars 2003	
	\$	%	\$	%
Capital-actions ordinaire	11 641 261	40,4	64 151 148	57,5
Titres convertibles en capital-actions ordinaire	14 438 400	50,0	32 561 858	29,1
Titres non convertibles	1 945 000	6,7	11 943 635	10,7
Valorisation de la recherche	823 533	2,9	2 998 467	2,7
Total	28 848 192	100,0	111 655 108	100,0

Organisation et frais d'exploitation

En date du 31 mars 2003, la Société comptait 18 employés. Le nombre d'employés est directement lié à la croissance de l'actif total de la Société. La Société est structurée en trois portefeuilles d'investissements : Biotechnologies et sciences de la vie, Technologies industrielles et Technologies de l'information et télécommunications. Ce dernier secteur inclut également l'optique et la photonique. La structure administrative est minimale. La force de la Société réside dans la qualité de son équipe composée de ressources professionnelles de haut niveau.

Le ratio des frais d'exploitation par rapport à l'actif sous gestion, de l'ordre de 2 %, se compare très avantageusement à ceux de l'industrie du capital de risque et de la gestion de fonds. La masse salariale, excluant les avantages sociaux, est de 1 279 421 \$. L'enveloppe salariale de l'équipe de direction constituée de 4 personnes est de 364 306\$.



RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

	Pour l'exercice 2002-2003	Cumulatif au 31 mars 2003
MISSION — Soutien financier		
Nouvelles demandes de financement	71	619 ⁴
Analyses technologiques	20	247
Conseil d'administration - réunions	9	106
Nombre d'investissements effectués (incluant les réinvestissements)	54	315
Montants investis	28,8 M\$	142,8 M\$
Investissements totaux générés	127,7 M\$	765,7 M\$
MISSION — Création d'emplois⁵		
Emplois constatés dans les entreprises au début		1341
Emplois créés		1371
Emplois cumulatifs créés et maintenus		2712

4. Le nombre de demandes de financement reçues entre 1995 et 1998 est fondé sur des estimations.

5. Statistiques provenant d'évaluations fournies par les entreprises.

MISSION — Promotion du développement scientifique et technologique**COMMANDITES**

Association des administratrices et administrateurs de recherche universitaire du Québec (ADARUQ) - Colloque 2002

Atelier sur l'entrepreneursip
« Commercialisez votre technologie »

BioContact Québec 2002

Cercle des intervenants en développement technologique (CIDT)

Concours québécois en entrepreneursip - Prix technologique

Congrès annuel et Journée Tendances Réseau Capital

Go North

Groupe d'intérêt multimédia et inforoutes (GRIMI) - Premiers mardis du financement

Capital Venue - Boston

Rendez-vous technologique - CCREQ

Technopole Vallée St-Maurice - Étude de positionnement en biotechnologie en Mauricie

T.I. Contact Québec 2002

Québec Biophotonique

PARTENARIATS

Centre National en électrochimie et technologies environnementales

CLD de la MRC de Charlevoix

CLD de la MRC de Charlevoix Est

Émergence Entrepreneur

Fonds Entrepia Nord, S.E.C

Hydro-Québec CapiTech Inc.

Pépinière d'entreprises innovantes Chaudière-Appalaches

Québec - Cité de l'Optique

Québec Biophotonique inc.

R&D pour la défense Canada - Valcartier

SOVAR

Technopole Vallée du St-Maurice

Transbiotech

Université du Québec à Trois-Rivières

Université Laval

VIMAC Early Stage Fund L.P.

PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ

Francine Laurent, ing., M.B.A.
Présidente-directrice générale

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS

Éric Bergeron, M.Sc., ing.
Directeur à l'investissement

Éric Bolduc, ing., M.B.A.
Directeur à l'investissement

Francis Fortier, B.A.A.
Directeur à l'investissement

Rémi Vachon, B.A., Adm.A.
Directeur à l'investissement

Martin Auclair, CA
Analyste de projets senior

Steve Roussy Paradis, ing., M.B.A.
Analyste de projets senior

TECHNOLOGIES INDUSTRIELLES

Pierre Roy, ing., Ph.D.
Vice-président
et directeur de développement des régions

Geneviève Camiré, D.Sc., M.B.A.
Directrice à l'investissement

Jean Gagnon, C.M.A., M.B.A.
Directeur à l'investissement

BIOTECHNOLOGIES ET SCIENCES DE LA VIE

Chantal Brunet, Ph.D., M.B.A.
Vice-présidente
et directrice du Programme de valorisation
de la recherche

France Couture, Ph.D.
Directrice à l'investissement

Louis Lafleur, Ph.D.
Directeur à l'investissement

Marie-Claude Asselin, B.A.A.
Analyste de projets senior

Dominique Naud, B.A.A., M.B.A.
Analyste stagiaire

ADMINISTRATION

Chantal Savoie, B.A.A., M.Sc., C.G.A.
Directrice finances et administration

Louise Sabourin
Adjointe administrative

Line Daïgle
Technicienne comptable

Monique Mercier
Technicienne en administration

Code d'éthique

La Société a adopté un code d'éthique et de déontologie de façon à inspirer la plus entière confiance auprès des entrepreneurs, investisseurs, partenaires, ainsi que du public en général.

Ce code s'applique à l'ensemble du personnel et des administrateurs. En vertu de ce code, tout conflit potentiel doit être divulgué et des règles de conduites claires et rigoureuses sont en vigueur.





SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES

ÉTATS FINANCIERS

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2003

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE LA DIRECTION.....	20
RAPPORT DU VÉRIFICATEUR	21
ÉTATS FINANCIERS	
Résultats et déficit	22
Bilan	23
Flux de trésorerie	24
Notes complémentaires.....	25 à 31



RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches ont été dressés par la direction, qui est responsable de leur préparation et de leur présentation. Cette responsabilité comprend le choix de conventions comptables appropriées conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada ainsi que des estimations et jugements importants. Les renseignements financiers divulgués dans les autres chapitres du rapport annuel d'activités correspondent en tout point à l'information contenue dans les états financiers.

Afin de s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôles internes, conçu en vue de fournir l'assurance raisonnable que les biens de la Société sont protégés et que les opérations sont comptabilisées correctement et au moment opportun, qu'elles sont dûment approuvées et qu'elles permettent de produire des états financiers fiables.

La Société reconnaît qu'elle est responsable de gérer ses affaires conformément aux lois et règlements qui la régissent. À ce titre, le conseil d'administration surveille la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière et il a approuvé les états financiers pour l'exercice terminé le 31 mars 2003.

Le Vérificateur général du Québec a procédé à la vérification des états financiers de la Société, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Son rapport expose la nature et l'étendue de sa vérification ainsi que l'expression de son opinion. Le Vérificateur général peut rencontrer le conseil d'administration pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.

Francine Laurent
Présidente-directrice générale

Québec, le 4 juin 2003



RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au Ministre des Finances,

J'ai vérifié le bilan de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches au 31 mars 2003, l'état des résultats et du déficit ainsi que l'état des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis

dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2003, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Conformément aux exigences de la Loi sur le Vérificateur général (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

La Vérificatrice générale par intérim,

Doris Paradis, C.A.

Québec, le 4 juin 2003



RÉSULTATS ET DÉFICIT

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2003

	2003	2002
REVENUS		
Revenus des placements	1 723 484 \$	974 749 \$
Intérêts sur dépôts à vue et placements temporaires	278 295	284 042
Honoraires de gestion	261 943	175 070
Gains sur disposition de placements	580 990	818 345
Gains de change	-	47 916
	2 844 712	2 300 122
DÉPENSES		
<i>Dépenses de fonctionnement (note 11) :</i>		
Traitements et avantages sociaux	1 535 083	1 116 249
Services professionnels et contractuels	150 033	117 959
Loyers	130 702	120 580
Publicité et promotion	157 746	167 769
Déplacements et développement des affaires	122 151	146 998
Frais de bureau	103 628	85 436
Communications	28 527	31 722
Pertes de change	34 244	-
Amortissement des immobilisations	65 921	62 142
	2 328 035	1 848 855
Contribution pour Québec Biophotonique (note 3)	127 659	46 061
Créances douteuses	15 950	(136 986)
Prêts douteux	1 244 293	2 324 834
Moins-values durables sur des placements en capital-actions	10 028 201	7 670 313
	11 288 444	9 858 161
	13 744 138	11 753 077
(PERTE NETTE)	(10 899 426)	(9 452 955)
(DÉFICIT) AU DÉBUT	(13 894 494)	(4 441 539)
(DÉFICIT) À LA FIN	(24 793 920) \$	(13 894 494) \$



BILAN

AU 31 MARS 2003

	2003	2002
ACTIF		
À court terme		
Encaisse	1 755 403 \$	1 388 049 \$
Placements temporaires (note 4)	7 195 308	5 520 126
Débiteurs (note 5)	647 213	497 881
Frais payés d'avance	58 212	46 962
	9 656 136	7 453 018
Produits de disposition à recevoir	75 720	212 121
Placements (notes 6 et 13)	90 555 968	73 455 808
Immobilisations (note 7)	140 078	126 700
	100 427 902 \$	81 247 647 \$
PASSIF		
À court terme		
Créditeurs et frais courus	238 726 \$	159 045 \$
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital-actions (note 8)	124 983 096	94 983 096
(Déficit)	(24 793 920)	(13 894 494)
	100 189 176	81 088 602
	100 427 902 \$	81 247 647 \$

ENGAGEMENTS (NOTE 12)

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

[Signature]

[Signature]



FLUX DE TRÉSORERIE

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2003

	2003	2002
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
(Perte nette)	(10 899 426) \$	(9 452 955) \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	65 921	62 142
Intérêts capitalisés sur les placements	(591 084)	(228 229)
Dividendes en actions	(40 000)	(40 000)
Moins-values durables sur des placements en capital-actions	10 028 201	7 670 313
Prêts douteux	1 244 293	2 324 834
Gains sur disposition de placements	(580 990)	(818 345)
Autres éléments sans incidence sur les liquidités	10 164	149
	(762 921)	(482 091)
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 9)	(80 901)	(416 803)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'exploitation	(843 822)	(898 894)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(79 026)	(41 268)
Acquisition de placements (note 10)	(28 848 192)	(28 976 143)
Recouvrement de débentures, prêts, contributions remboursables et avances (note 10)	1 086 341	682 149
Produit de la disposition d'actions (note 10)	727 235	1 584 804
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(27 113 642)	(26 750 458)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement : émission de capital-actions	30 000 000	28 600 000
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	2 042 536	950 648
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	6 908 175	5 957 527
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	8 950 711 \$	6 908 175 \$
Encaisse	1 755 403 \$	1 388 049 \$
Placements temporaires	7 195 308	5 520 126
Espèces et quasi-espèces à la fin	8 950 711 \$	6 908 175 \$



NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 MARS 2003

1. CONSTITUTION ET MISSION

La Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une personne morale de droit public instituée en vertu du chapitre 80 des lois de 1993, et constituée en compagnie à fonds social par l'effet de la loi qui la régit, soit la Loi sur la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches (L.R.Q. chapitre S-17.4). La Société a pour mission de promouvoir et de soutenir les initiatives propres à accroître la capacité d'innovation technologique sur le territoire déterminé dans sa loi constitutive et à améliorer ainsi la compétitivité et la croissance économique du Québec, tout en assurant un rendement permettant la continuité de ses activités.

La Société se définit comme étant un organisme de capital de risque, c'est-à-dire que ses engagements d'investissement sont pris sous forme de placements spéculatifs dans des sociétés présentant de fortes probabilités de croissance.

En vertu de l'article 3 de sa loi constitutive, la Société est mandataire de l'État et par conséquent, n'est pas assujettie aux impôts sur le revenu au Québec et au Canada.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la Société ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

Espèces et quasi-espèces

La politique de la Société consiste à présenter dans les espèces et quasi-espèces les soldes bancaires et les placements temporaires, dont l'échéance n'excède pas trois mois à partir de la date d'acquisition.

Placements

Les placements sont inscrits au coût diminué de toute moins-value durable et provision pour prêts douteux, le cas échéant. Certains titres incluent des produits capitalisés lorsque cette situation est prévue par convention.

Provision pour prêts douteux

Lorsqu'il est établi qu'il y a des risques quant au recouvrement des prêts, les valeurs comptables sont ramenées à leur valeur de réalisation estimative. Lorsque les montants et le moment de réalisation des flux monétaires futurs ne peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnablement fiable, les valeurs de réalisation estimatives sont mesurées selon les prix du marché observables pour ces prêts ou selon le jugement de la direction.



Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les durées de vie utile suivantes :

Mobilier	6 ans
Équipement et matériel informatique	3 ans
Équipement de bureau	4 ans
Améliorations locatives	4 ans

3. CONTRIBUTION POUR QUÉBEC BIOPHOTONIQUE

Au cours de l'année 2002, la Société a supporté la création de Québec Biophotonique inc. Cet organisme a pour mission de contribuer à la création et au développement d'une nouvelle filière économique au Québec par l'arrimage scientifique et industriel des sciences de la vie et de l'optique-photonique. La Société a maintenu son appui financier au cours de l'exercice 2003. Le poste se détaille comme suit :

	2003	2002
Dépenses totales	127 659 \$	136 061 \$
Subventions :		
Ministère de l'Industrie et du Commerce	-	90 000
Contribution de la Société pour Québec Biophotonique	127 659 \$	46 061 \$

4. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2003	2002
Papier commercial à 2,02% échéant le 8 avril 2002	- \$	2 536 296 \$
Papier commercial à 2,15% échéant le 7 mai 2002	-	2 983 830
Acceptation bancaire à 3,14% échéant le 16 juin 2003	3 012 024	-
Papier commercial à 3,17% échéant le 5 mai 2003	4 183 284	-
	7 195 308 \$	5 520 126 \$

5. DÉBITEURS

	2003	2002
Intérêts à recevoir sur les placements incluant une provision pour créances douteuses de 30 989 \$ (40 411 \$ en 2002)	605 775 \$	411 492 \$
Intérêts à recevoir sur les placements temporaires	8 384	17 235
Subvention à recevoir - Ministère de l'Industrie et du Commerce	-	30 000
Autres	33 054	39 154
	647 213 \$	497 881 \$



6. PLACEMENTS

	2003	2002
Capital-actions ordinaire		
sociétés privées	51 975 100 \$	42 963 428 \$
sociétés publiques (valeur boursière 15 603 846\$; 2002: 13 120 786 \$)	12 176 048	7 572 641
Titres convertibles en capital-actions ordinaire		
Capital-actions	17 611 156	12 847 017
Débetures et prêts (note 13c)		
échéant de 2003 à 2008	12 943 302	9 107 387
à demande	2 007 400	3 306 500
Titres non convertibles		
Capital-actions	1 253 041	540 000
Débetures et prêts (note 13c)		
échéant de 2003 à 2007	3 199 706	1 585 093
à demande	665 000	487 906
Contributions remboursables (note 13c)		
échéant en 2010	2 000 000	2 250 000
échéance indéterminée	4 825 888	4 825 888
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche à échéance indéterminée (note 13c)	2 998 467	3 273 535
	111 655 108 \$	88 759 395 \$
Moins :		
Provisions pour prêts douteux*		
Débetures, prêts et contributions remboursables		
convertibles	754 606	1 036 413
non convertibles	659 530	22 000
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche	1 127 872	1 770 396
Moins-values durables sur des placements en capital-actions	18 557 132	12 474 778
	21 099 140	15 303 587
	90 555 968 \$	73 455 808 \$

* Les prêts douteux correspondent aux débetures, prêts, contributions remboursables et avances qui ont fait l'objet d'une provision partielle ou entière. Au 31 mars, le coût des prêts douteux, déduction faite de la provision cumulée pour perte, s'élevait à :

	2003	2002
Débetures, prêts et contributions remboursables		
convertibles	1 009 535 \$	150 000 \$
non convertibles	4 575 888	-
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche	-	-
	5 585 423 \$	150 000 \$



7. IMMOBILISATIONS

	2003			2002
	Coût	Amortissement cumulé	Net	Net
Mobilier	133 709 \$	98 022 \$	35 687 \$	42 281 \$
Équipement et matériel informatique	135 488	99 096	36 392 \$	31 557
Améliorations locatives	143 144	84 771	58 373 \$	41 065
Équipement de bureau	15 725	6 099	9 626 \$	11 797
	<u>428 066 \$</u>	<u>287 988 \$</u>	<u>140 078 \$</u>	<u>126 700 \$</u>

8. CAPITAL-ACTIONS

La Loi sur la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches a notamment pour objet de permettre à la Société de continuer son existence et d'être dotée d'un fonds social autorisé de 150 000 000\$.

Les actions du fonds social de la Société font partie du domaine de l'État et sont attribuées au ministre des Finances.

	2003	2002
Autorisé :		
1 500 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 100 \$ chacune		
Émis et payé :		
1 249 830 actions ordinaires (949 830 actions en 2002)	<u>124 983 096 \$</u>	<u>94 983 096 \$</u>

Au cours de l'exercice, la Société a émis 300 000 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces de 30 000 000\$ (en 2002, 286 000 actions ordinaires avaient été émises pour une contrepartie en espèces de 28 600 000 \$).

9. VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE LIÉS À L'EXPLOITATION

	2003	2002
Augmentation des débiteurs	(149 332) \$	(268 398) \$
Augmentation des frais payés d'avance	(11 250)	(10 895)
Variation des créditeurs	79 681	(137 510)
	<u>(80 901) \$</u>	<u>(416 803) \$</u>



10. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

	2003
Acquisition de placements	29 983 192 \$
Échanges non monétaires	(1 135 000)
Flux de trésorerie - Acquisition de placements	28 848 192 \$
Recouvrement de prêts et débetures	1 511 341 \$
Échanges non monétaires	(425 000)
Flux de trésorerie - Recouvrement de débetures, prêts, contributions remboursables et avances	1 086 341 \$
Produit de la disposition d'actions	1 311 271 \$
Échanges non monétaires	(710 000)
Produit de disposition à recevoir au 31 mars 2002	125 964
Flux de trésorerie - Produit de la disposition d'actions	727 235 \$

11. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

En plus des opérations entre apparentés déjà divulguées dans les états financiers qui sont mesurées à la valeur d'échange, la Société est apparentée avec tous les ministères et les fonds spéciaux ainsi qu'avec tous les organismes et entreprises contrôlés directement ou indirectement par le gouvernement du Québec ou soumis, soit à un contrôle conjoint, soit à une influence notable commune de la part du gouvernement du Québec. La Société n'a conclu aucune opération commerciale avec ces apparentés autrement que dans le cours normal de ses activités et aux conditions commerciales habituelles. Ces opérations ne sont pas divulguées distinctement aux états financiers.

12. ENGAGEMENTS

Au 31 mars 2003, les engagements de la Société relatifs au soutien financier des initiatives s'élevaient à 20 664 726 \$ (14 839 396 \$ au 31 mars 2002).

Ces engagements représentent les investissements autorisés par le conseil d'administration de la Société qui n'avaient pas été déboursés au 31 mars 2003. Suivant certains événements, ces montants pourraient ne pas être versés.



13. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers à court terme est équivalente à leur valeur comptable compte tenu de l'échéance à court terme de ces éléments. Par ailleurs, la juste valeur des instruments financiers à long terme a été déterminée à l'interne, au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés de capitaux de risque. Ces méthodes prévoient que les instruments financiers sont présentés au coût d'acquisition, à moins qu'un événement concret, quantifiable et ayant un impact significatif sur la valeur des entreprises, justifie une hausse ou une baisse de valeur. Toutefois, si ces instruments demeurent au coût d'acquisition pour une période supérieure à 36 mois étant donné l'absence d'événements, ils seront alors soumis à une évaluation approfondie.

	2003			2002		
	%	Valeur comptable	Juste valeur	%	Valeur comptable	Juste valeur
Placements :						
Capital-actions ordinaire	52.0	47 074 027 \$	52 569 110 \$	54.2	39 788 10 \$	47 117 961 \$
Titres convertibles en capital-actions ordinaire						
Capital-actions	17.8	16 131 145	16 022 688	15.1	11 120 206	17 730 717
Débentures et prêts	15.7	14 196 096	14 196 096	15.5	11 377 474	11 602 938
Titres non convertibles						
Capital-actions	1.4	1 253 041	1 253 041	0.7	540 000	540 000
Débentures et prêts	4.1	3 705 176	3 705 176	2.8	2 050 999	2 050 999
Contributions remboursables	7.0	6 325 888	6 325 888	9.6	7 075 888	7 075 888
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche	2.1	1 870 595	1 870 596	2.0	1 503 139	1 503 139
	100.0	90 555 968 \$	95 942 594 \$	100.0	73 455 808 \$	87 621 642 \$

b) Risque de crédit

La Société est exposée aux conditions économiques affectant les secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Au 31 mars 2003, les investissements se répartissaient ainsi :

	2003	2002
Biotechnologies et sciences de la vie	27%	29%
Technologies de l'information et télécommunications	51%	48%
Technologies industrielles	22%	23%

La Société procède durant l'exercice à l'évaluation continue de ses investissements. Elle établit ses baisses de valeur durables basées sur le risque que présentent les entreprises. Selon la direction, il n'y a pas de risque significatif non comptabilisé au 31 mars 2003. De plus, les provisions et les baisses de valeur durables comptabilisées au 31 mars 2003 sont représentatives de la situation des entreprises concernées.



c) Risque de taux d'intérêt

Les taux d'intérêt sur les placements et le risque auquel la Société est exposée à l'égard des taux d'intérêt sont résumés dans le tableau qui suit :

2003			
	Sans intérêt ****	Taux fixe***	Total
Débetures et prêts convertibles en capital-actions ordinaire			
échéant de 2003-2008	500 000 \$	12 443 302 \$	12 943 302 \$
à demande	-	2 007 400	2 007 400
Débetures et prêts non convertibles en capital-actions ordinaire			
échéant de 2003-2007	-	3 199 706	3 199 706
à demande	-	665 000	665 000
Contributions remboursables*			
échéant en 2010	2 000 000	-	2 000 000
échéance indéterminée	4 825 888	-	4 825 888
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche**			
	2 998 467	-	2 998 467
	10 324 355 \$	18 315 408 \$	28 639 763 \$

* Les contributions sont remboursables sous forme de redevances sur les ventes.

** Lorsqu'il y aura transfert de technologie dans une société à être formée ou dans une société existante, les sommes avancées feront l'objet d'une formule de remboursement ou seront prises en compte dans l'actionnariat de la société, selon une formule à déterminer.

*** Les taux d'intérêt varient de 8 à 15 % et dans certains cas, des redevances s'ajoutent.

**** Les débetures et prêts convertibles en capital-actions ordinaire sans intérêt comportent un escompte à la conversion.

14. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 2002 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2003.



LISTE DES ENTREPRISES AU 31 MARS 2003

BIOTECHNOLOGIES ET SCIENCES DE LA VIE

Altertek Bio inc.
BDI inc.
Bioxel Pharma inc.
Dermacor inc.
Diagnocure inc.
Gealth Prévention inc.
Gelkem inc.
Imotep inc.
Infectio Diagnostic inc.
Lab Bell inc.
Les Laboratoires Aeterna inc.
Medicago inc.
Médinnov inc.
Pec-Nord inc.
Shire Biochem inc.
SignalGene inc.
TGN Biotech inc.
Viridis Biotech inc.
Virocell inc.

TECHNOLOGIES INDUSTRIELLES

Aquagenex inc.
Dephy Technologies inc.
Envirogain inc.
Filtre-Expert inc.
Galvacor inc.
Groupe SNS inc.
Harfang Microtechniques inc.
InTerMag-Modelix inc.
JYGA Concept inc.
Lignco Technologies inc.
Mafor inc.
Novaliner Technologies inc.
Premier Tech Itée
R&D Phytologie International inc.
Recra Environnement inc.
Romaro 2000 Itée
SAM Électron Technologies inc.
Seidel inc.
Université Laval (Solenio Textiles)
SiliCycle inc.
SiM Composites inc.
Sonertec inc.
Sorentec inc.
Techno PJP inc.
Tectal inc.
TS03 inc.
Usital Canada inc.
Victhom Bionique Humaine inc.
Xactec Technologies inc.

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS

APN inc.
Avensys inc.
Axiocom inc.
Bentley inc.
Cifra Médical inc.
Cilys inc.
Comlab Télécommunications inc.
CorActive High-Tech inc.
DICOS Technologies inc.
Domosys inc.
eatsleepmusic.com
ÉduGlobe inc.
Gentec Électro-Optique inc.
Geocom TMS inc.
Gespro Technologies inc.
Hexago Networks inc.
IRG inc.
Kassiop inc.
Korem inc.
Labcal Technologies inc.
Logiciels Dynagram inc.
LYRtech inc.
Mid Multimédia inc.
Motus Technologies inc.
NadSoft inc.
Palm Hospitality Technologies inc.
PhotInTech inc.
Sanshin Optique inc.
SET Technologies inc.
Systèmes PRAN inc.
TeraXion inc.
Trépix inc.
Voxxsys inc.
Wanted Technologies inc.

FONDS D'INVESTISSEMENTS

Fonds Entrepia Nord, S.E.C
VIMAC Early Stage Fund L.P.



LISTE DES CONTRIBUTIONS DANS LE CADRE DU PROGRAMME DE VALORISATION DE LA RECHERCHE AU 31 MARS 2003

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS

Tigran Galstian
Luc Morin

BIOTECHNOLOGIES ET SCIENCES DE LA VIE

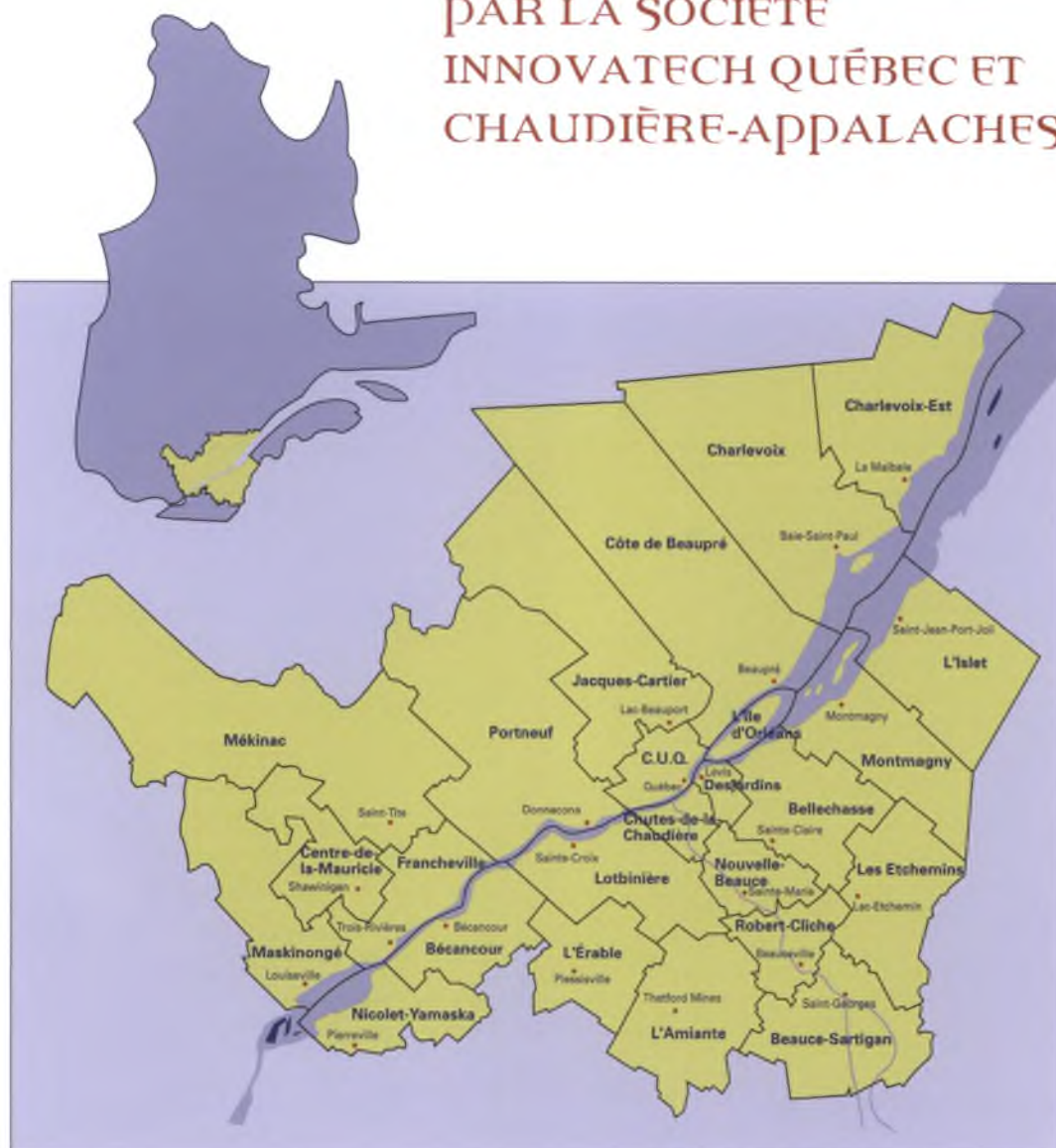
Richard Bélanger
Michel Bergeron
Yvon Cormier
Simon Gagné
Marc Lavoie
Pierre Savard
Philippe Tessier
Michel Tremblay

TECHNOLOGIES INDUSTRIELLES

Marcel Baril
Clément Gosselin
Serge Kaliaguine
Faïçal Larachi
Gaétan Laroche



TERRITOIRE DESSERVI PAR LA SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES



Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches

10, rue Pierre-Olivier Chauveau
Québec (Québec) G1R 4J3

Téléphone : (418) 528-9770
Sans frais : 1-866-605-1676
Télécopieur : (418) 528-9783

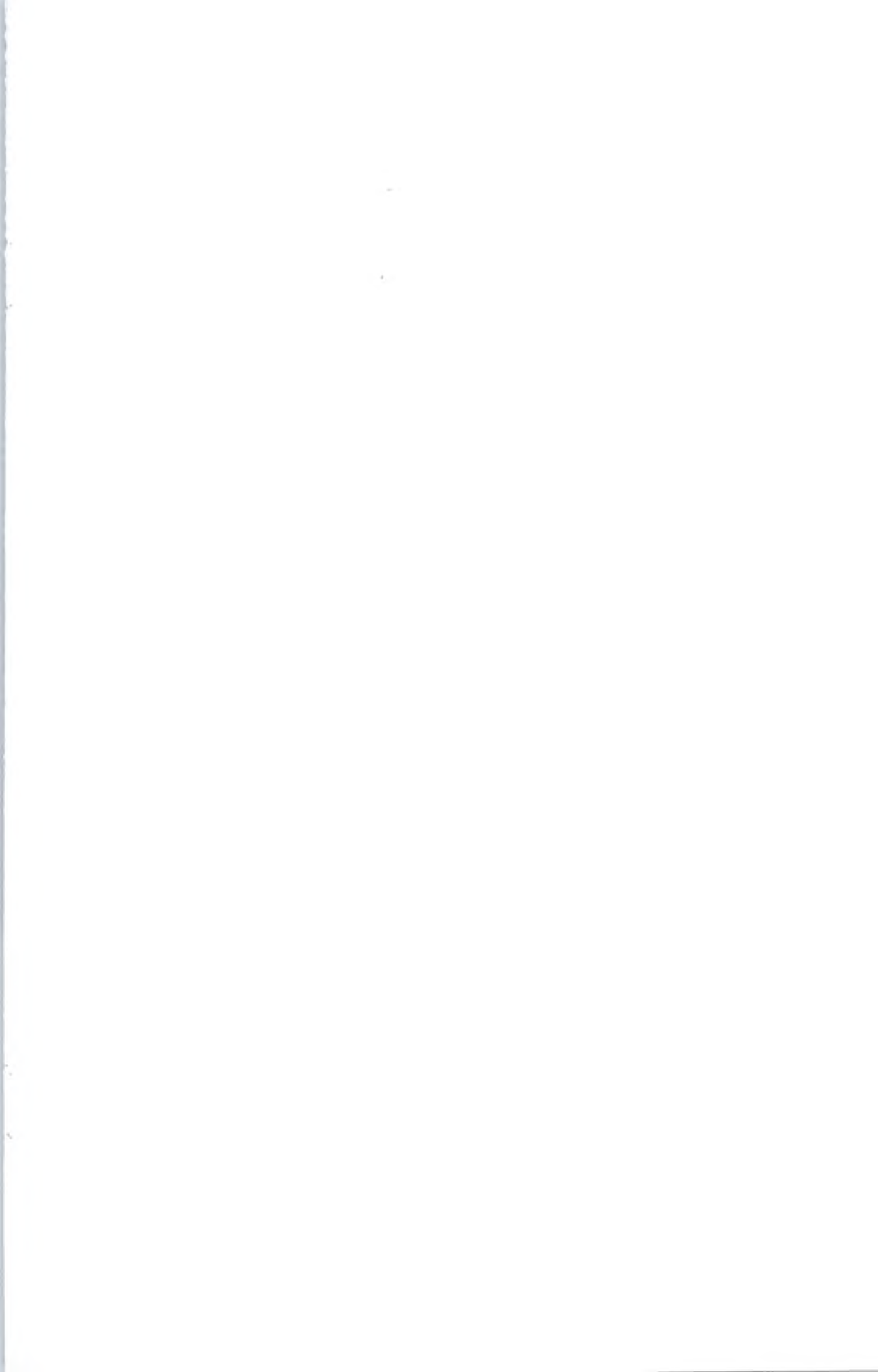
Courriel : info@innovatechquebec.com
Site Internet : www.innovatechquebec.com

Rapport annuel 2002-2003

Dépôt légal – Bibliothèque nationale du Québec,
2003

ISBN : 2-550-41099-8

Imprimé au Québec



10, rue Pierre-Olivier Chauveau
Québec (Québec) G1R 4J3

Tél.: 418.528.9770

Sans frais : 1 866-605-1676

Télec.: 418.528.9783

www.innovatechquebec.com

