

TREIZIÈME RAPPORT ANNUEL AU 31 MARS

2007

Innovatech

Centre du Québec | Chaudière-Appalaches | Mauricie | Québec

s'associer **Innov**
grandir

SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES



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 couvre essentiellement les régions Centre du Québec, Chaudière-Appalaches, Mauricie et Québec.





TABLE DES MATIÈRES

LETTRE DE TRANSMISSION AU MINISTRE RESPONSABLE DE LA SOCIÉTÉ	3
COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
SURVOL	5
RAPPORT DES ACTIVITÉS	6
PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ	15
RAPPORT DE LA DIRECTION.....	18
RAPPORT DU VÉRIFICATEUR	19
ÉTATS FINANCIERS	20
Liste des placements	31
TERRITOIRE DESSERVI.....	32





LETTRE DE TRANSMISSION AU MINISTRE RESPONSABLE DE LA SOCIÉTÉ

Monsieur Raymond Bachand

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

Monsieur le Ministre,

Nous avons l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2007.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de nos sentiments les meilleurs.



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.

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 2007, 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.

Fernand Labrie
Directeur scientifique
Centre de recherche du CHUL

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

SURVOL

Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une société de capital de risque du Gouvernement du Québec spécialisée dans la haute technologie. Innovatech investit dans des entreprises émergentes à fort contenu technologique dans les secteurs des technologies de l'information et télécommunications, l'optique et la photonique, les sciences de la vie et les technologies avancées appliquées.

Mise sur pied en 1993, la Société jouit, dès sa création, d'une très grande autonomie d'action. Elle détermine ses objectifs et ses moyens d'intervention. Peu à peu, ses outils financiers ont évolué et se sont adaptés à la réalité régionale, au contexte économique et à l'industrie du capital de risque. Créée pour soutenir financièrement la mise en œuvre de la stratégie de diversification économique de la région de Québec et Chaudière-Appalaches, la Société est rapidement devenue, et demeure aujourd'hui, un pilier important du système d'innovation régional et l'outil financier privilégié pour favoriser le développement de l'économie du savoir sur ce territoire. Elle est la seule entité vouée au soutien financier du démarrage et du développement d'entreprises technologiques.

Principaux faits saillants

- 17 décembre 1993 • Adoption de la Loi pour la création de la Société (60 M\$)
- 7 octobre 1994 • Lancement de BioContact
- 2 novembre 1994 • Premier investissement
- 17 février 1997 • Lancement du Programme de valorisation de la recherche, une première au Québec, et signature du premier Protocole de valorisation de la recherche avec l'Université Laval
- 12 juin 1998 • Changement de statut pour une société à capital-actions, le fonds social est porté à 75 M\$
- 2 novembre 1999 • Lancement du plan de développement de la Cité de l'optique
- 21 juin 2001 • Augmentation du fonds social à 150 M\$
- 21 décembre 2001 • Premier partenariat avec un fonds américain (VIMAC)
- 15 mars 2002 • Lancement du plan de développement du secteur biophotonique
- 6 avril 2004 • Annonce de la transformation en société en commandite à capital mixte privé-public

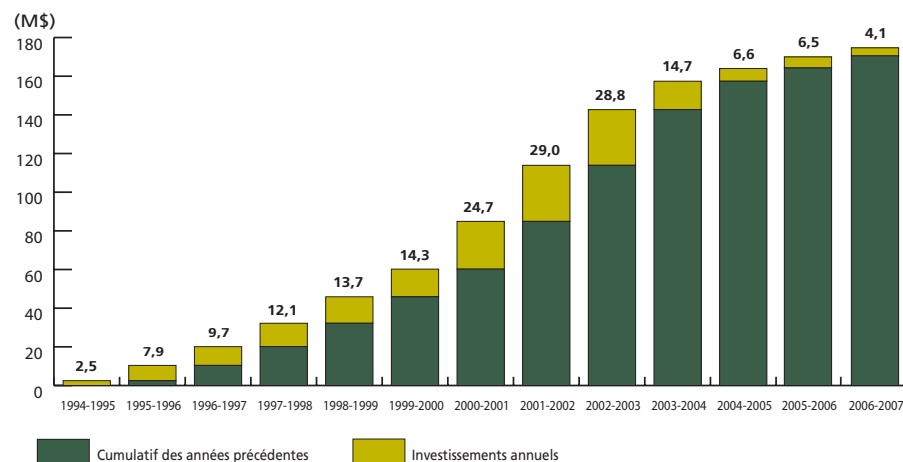
Territoire

Le territoire desservi par la Société est présenté en détail à la fin du présent rapport annuel. Essentiellement, il couvre les régions 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 174,6 millions de dollars dans 151 initiatives. Ces participations ont été effectuées dans le cadre d'investissements totalisant 914,7 millions de dollars et ont contribué au maintien et à la création de plus de 3 100¹ emplois au fil des ans.

INVESTISSEMENTS RÉALISÉS



Au cours de l'exercice 2006-2007, la Société a réalisé des investissements de 4,1 millions de dollars. Ces participations se sont inscrites dans le cadre d'investissements totaux de 44,7 millions de dollars réalisés conjointement avec les entrepreneurs eux-mêmes et d'autres partenaires financiers. Nos entreprises partenaires emploient actuellement 2 384 personnes, soit une augmentation de 1 483 emplois depuis nos premières contributions dans ces entreprises.

Nombre et caractéristiques des entreprises partenaires

Au cours de l'année, la Société a radié 4 placements. Trois nouveaux dossiers se sont ajoutés. Ainsi, au 31 mars 2007, la Société compte 54 placements actifs dont 52 placements dans des entreprises partenaires et 2 placements dans des fonds d'investissement.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Nouveaux investissements	5	14	16	22	14	14	26	16	15	3	2	2	2
- Dispositions	-	-	1	1	-	8	2	2	2	5	3	4	-
+ Placements issus de dispositions non monétaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	1
- Radiations	-	-	-	3	2	2	6	5	9	25	14	5	4
Total placements actifs	5	19	34	52	64	68	86	95	99	72	62	55	54
Cumulatif - Investissements réalisés	5	19	35	57	71	85	111	127	142	145	147	149	151

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

La Société intervient financièrement à un niveau de risque répondant à sa mission et très souvent en amont des interventions des autres investisseurs institutionnels et privés. Il s'agit là de l'essence même de la mission telle qu'exprimée

dans sa loi constitutive. Ainsi, sur 151 dossiers réalisés, 115 (76,2 %) étaient à l'étape de démarrage ou même de prédémarrage au moment où Innovatech Québec a accepté d'y investir.

NOMBRE DE DÉMARRAGES (AU 31 MARS)

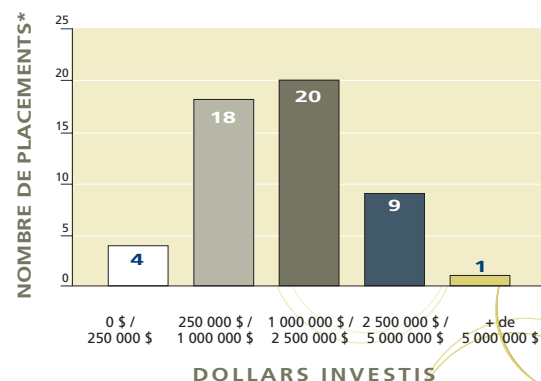
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Prédémarrages et valorisation de la recherche	-	-	-	11	1	5	4	8	7	-	-	-	-
Démarrages	4	11	11	10	10	5	19	1	3	1	2	1	1
Cumulatif	4	15	26	47	58	68	91	100	110	111	113	114	115
Nouveaux dossiers	5	19	35	57	71	85	111	127	142	145	147	149	151
En % des nouveaux dossiers	80,0 %	79,0 %	74,3 %	81,0 %	76,3 %	75,6 %	78,5 %	76,3 %	77,5 %	76,6 %	76,9 %	76,5 %	76,2 %

Diversification du risque

La Société exerce une gestion de risques basée sur la diversification de son portefeuille de placements. Cette diversification s'effectue par le nombre de placements, la taille des placements, les secteurs d'activités et le type d'entreprise (privée ou publique). Cette diversification permet également à la Société de bien jouer son rôle dans chacun des principaux domaines de l'innovation technologique.

La Société compte 52 investissements dont la taille moyenne par entreprise est de 1,6 M\$. Le plus petit investissement est de 100 000 \$ alors que le plus important est de 8,75 M\$. La médiane se situe à 1 265 000 \$.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE SELON LA TAILLE DES INVESTISSEMENTS AU 31 MARS 2007



* Exclut les deux fonds de capital de risque américains.

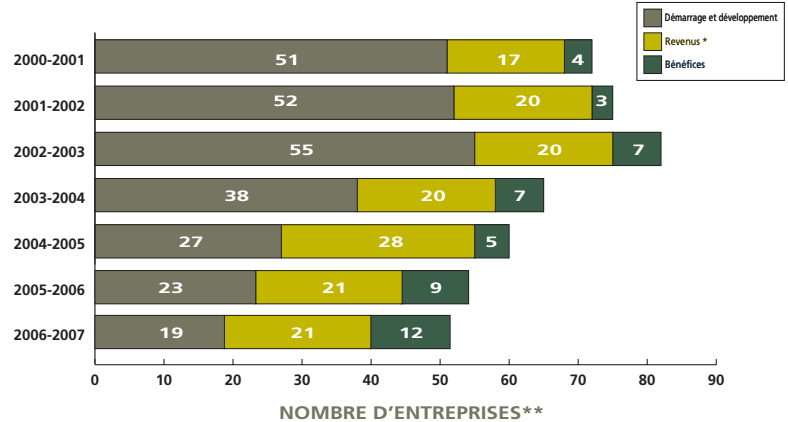
Stade de développement des entreprises

Parmi les 52 entreprises actuellement partenaires, 33 ont réalisé des ventes de plus de 1 million de dollars au cours de la dernière année. Douze entreprises ont réalisé un bénéfice net.

Les entreprises partenaires demeurent encore dans l'ensemble relativement fragiles et dépendantes d'apports en capitaux de risque parce qu'elles ne réalisent pas ou peu de fonds autogénérés. Par contre, cette situation s'améliore constamment. Aujourd'hui, la proportion des entreprises partenaires qui réalisent un bénéfice net est de 23 % alors qu'elle était de 4 % en 2001-2002 et de 10 % en 2003-2004. Cette tendance devrait continuer et entraîner une valorisation conséquente de nos placements. Cela reflète également le fait que plusieurs placements dans des entreprises déficitaires ont été radiés et ne figurent plus à nos statistiques.

La Société détient des investissements dans trois grands secteurs, les sciences de la vie, les technologies avancées appliquées et les technologies de l'information. En valeur, ces trois secteurs représentent respectivement 22,1 %, 36,3 % et 31,5 % du portefeuille de placements. La consolidation du portefeuille de même que les mises en bourse récentes de certaines compagnies ont fait en sorte d'élever de façon importante la pondération du portefeuille dans des entreprises publiques. En valeur, cette proportion atteignait 18,5 M\$ au 31 mars 2007, soit 44,5 % de la valeur totale du portefeuille de placements. Il s'agit majoritairement de sociétés de petite capitalisation boursière.

STADES DE DÉVELOPPEMENT



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

** Exclut les fonds de capital de risque américains.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

	Placements		Juste valeur	
	Nombre	%	M\$	%
Sciences de la vie	14	26,0 %	9,2	22,1 %
Technologies avancées appliquées	22	40,7 %	15,1	36,3 %
Technologies de l'information	16	29,6 %	13,1	31,5 %
Fonds de capital de risque	2	3,7 %	4,2	10,1 %
Total	54	100,0 %	41,6	100,0 %

	Placements		Juste valeur	
	Nombre	%	M\$	%
Compagnies privées	37	68,5 %	18,9	45,4 %
Compagnies publiques	15	27,8 %	18,5	44,5 %
Fonds de capital de risque	2	3,7 %	4,2	10,1 %
Total	54	100,0 %	41,6	100,0 %

Effet de levier et investissements totaux générés

Puisqu'elle est toujours soucieuse d'optimiser les impacts économiques de ses interventions, les participations financières de la Société 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 174,6 millions de dollars investis depuis le début des activités en 1994 ont été effectués dans le cadre d'investissements totalisant 914,7 millions de dollars. Cette année, les 4,1 millions de dollars investis auront généré des investissements totaux de l'ordre de 44,7 millions de dollars.

Programme de valorisation de la recherche – une première au Québec

En 1997, Innovatech Québec a été la première à mettre en place une 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 sis 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.

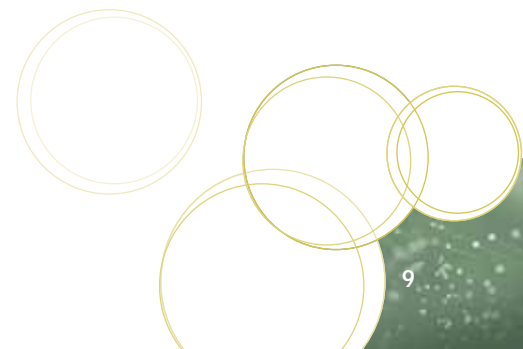
Une entente-cadre établie avec plusieurs organisations de recherche stipule qu'Innovatech Québec pourra contribuer financièrement, jusqu'à concurrence de 300 000 \$, aux dépenses liées à la protection de la propriété intellectuelle et au processus de valorisation des technologies. L'entente prévoit également un remboursement des contributions dans le cas où la propriété intellectuelle générée serait exploitée commercialement.

Cette approche innovatrice a permis à Innovatech Québec 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 Québec a conclu 8 ententes avec des centres de recherche et des universités dont 6 avec des institutions situées sur son territoire. Il s'agit de l'Université Laval, de l'Institut National d'Optique, 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 Canada de Valcartier.

Au 31 mars 2007, Innovatech Québec avait rencontré 110 chercheurs et procédé à 70 analyses technologiques et de brevetabilité. Au terme de ces analyses, Innovatech Québec a investi 5 millions de dollars dans 27 projets technologiques à fort potentiel commercial, soit 14 en sciences de la vie, 9 en technologies avancées appliquées et 4 en technologies de l'information. Vingt nouveaux brevets ont aussi été déposés.

Au total, 11 projets ont été commercialisés dans le cadre de ces ententes: sept par de nouvelles entreprises créées par essaimage et quatre par licences octroyées à des entreprises réceptrices.



ÉVOLUTION - PROGRAMME DE VALORISATION DE LA RECHERCHE AU 31 MARS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Nouveaux PVR	10	2	5	3	4	3	0	0	0	0
Transferts technologiques										
- via entreprise réceptrice		1				1	1		1	0
- via création d'entreprise		1	1	2		1	1	1	0	0
Radiations				1		4	8	4	-1	0
Projets de valorisation en cours	10	10	14	14	18	15	5	0	0	0
Cumulatif - Projets de valorisation	10	12	17	20	24	27	27	27	27	27

Un maximum de 5 % de l'actif sous gestion est destiné au Programme de valorisation de la recherche. Au 31 mars 2007, il n'y avait plus de projet actif en vertu de ce programme. Dans le contexte de la transformation de la Société en société en commandite, ce programme fait l'objet d'une réévaluation.

Résultats financiers

Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2007, des revenus de 3,6 millions de dollars ont été réalisés, lesquels sont principalement constitués de variations des plus-values non matérialisées, de revenus de placements et d'intérêts sur placements temporaires. Les frais d'exploitation ont totalisé 1,1 million de dollars. La Société a également enregistré des pertes sur disposition de placements et des moins-values non matérialisées totalisant 15,1 M\$. La valeur de l'actif total s'établit à 57,2 millions de dollars au 31 mars 2007. Les actifs de la Société sont essentiellement constitués du portefeuille de placements évalué à 41,6 M\$ et de liquidités totalisant 15,5 M\$.

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

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Juste valeur des placements au début	-	2,5	10,3	18,4	29,5	39,4	56,0	64,6	87,6	95,9	80,9	62,0	52,0
Investissements													
Nouveaux investissements	2,5	7,5	9,0	7,7	8,0	5,5	16,3	10,5	6,3	4,3	1,8	1,2	0,6
Réinvestissements et produits capitalisés	-	0,5	0,8	4,6	6,0	9,2	8,8	18,8	24,6	14,6	12,9 ¹	6,5 ²	3,9 ³
Investissements de l'exercice	2,5	8,0	9,8	12,3	14,0	14,7	25,1	29,3	30,9	18,9	14,7	7,7	4,5
Dispositions de l'exercice	-	(0,2)	(1,1)	(0,7)	(0,9)	(7,1)	(2,9)	(1,9)	(2,2)	(9,3)	(15,5)	(13,8)	(4,0)
Variation des plus (moins) values non matérialisées	-	-	(0,6)	(0,5)	(3,2)	9,0	(13,6)	(4,4)	(20,4)	(24,6)	(18,1)	(3,9)	(10,9)
Juste valeur des placements à la fin	2,5	10,3	18,4	29,5	39,4	56,0	64,6	87,6	95,9	80,9	62,0	52,0	41,6

¹ Inclut des produits capitalisés et des investissements non monétaires totalisant 8,1 M\$

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

³ Inclut des produits capitalisés et des investissements non monétaires totalisant 0,4 M\$

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

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
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	125,0	126,8	126,8	126,8
Capital-actions émis au cours de l'exercice	2,5	8,1	3,8	-	32,0	9,0	11,0	28,6	30,0	1,8	-	-	-
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	126,8	126,8	126,8	126,8
Bénéfices non répartis (déficit)													
Bénéfices non répartis (déficit) au début de l'exercice	-	0,4	0,7	0,9	0,4	(3,4)	2,2	(4,4)	(13,9)	(24,8)	(39,0)	(58,8)	(57,1)
Bénéfices nets (pertes nettes) de l'exercice	0,4	0,3	0,2	(0,5)	(3,8)	5,6	(6,6)	(9,5)	(10,9)	(15,8)	(12,3)	1,7	(12,6)
Ajustement rétroactif (changement de norme comptable)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	(7,5)	-	-
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	0,4	0,7	0,9	0,4	(3,4)	2,2	(4,4)	(13,9)	(24,8)	(39,0)	(58,8)	(57,1)	(69,7)
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	87,8	68,0	69,7	57,1

Taux de rendement interne (TRI)

Les trois portefeuilles d'investissements affichent des taux de rendement négatifs.

Le taux de rendement interne annuel sur les activités de placement s'est établi à -22,5 %. Le portefeuille des sciences de la vie avec un rendement négatif de -36,9 % a été le plus durement touché alors que les portefeuilles des technologies de l'information et des technologies avancées appliquées

affichent des rendements respectifs de -20,8 % et de -17,1 %. Soixante-cinq pour cent (65 %) de la dépréciation du portefeuille global provient de la baisse de valeur importante de plusieurs titres publics. Pour la même période, nos principaux indices de référence soit le TSX Health Care, le TSX Info Tech et le TSX Small Cap ont affiché respectivement des rendements de -10,0 %, 10,4 % et 3,6 %.

TAUX DE RENDEMENT INTERNE (TRI) AU 31 MARS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
TRI 1 an	-5,6 %	44,5 %	-20,0 %	-3,6 %	-18,8 %	-18,1 %	-22,3 %	5,0 %	-22,5 %
TRI 3 ans	nd	14,9 %	3,6 %	2,6 %	-14,4 %	-15,0 %	-19,8 %	-12,8 %	-13,8 %
TRI 5 ans	nd	12,9 %	3,5 %	1,0 %	-6,1 %	-10,4 %	-17,5 %	-12,8 %	-15,7 %
TRI global	nd	12,8 %	3,3 %	1,3 %	-5,1 %	-9,1 %	-12,4 %	-9,4 %	-11,3 %

Le taux de rendement interne sur les activités d'investissement de la Société est calculé sur la base de la juste valeur des investissements. 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. Les placements sont périodiquement soumis à une évaluation approfondie.

La juste valeur des actions cotées est établie sur la base du cours de fermeture à la date du bilan. La juste valeur des actions non cotées est évaluée selon des techniques d'évaluation appropriées comprenant, notamment, la référence à une ou à des transactions sans lien de dépendance ou à des offres d'achat, ententes de principes ou plans d'affaires, l'analyse de ratios portant sur des entreprises comparables et l'actualisation de flux de trésorerie libres représentatifs.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Nasdaq 100 (1 an)	83,2 %	100,4 %	-67,7 %	-16,1 %	-36,7 %	25,2 %	-5,6 %	11,0 %	2,8 %
S&P/TSX Composite (1 an)	-12,7 %	43,4 %	-22,5 %	2,0 %	-19,6 %	35,5 %	11,1 %	26,0 %	8,7 %
S&P/TSX Small Cap					-19,3 %	50,2 %	3,0 %	14,5 %	3,6 %
S&P/TSX Health Care					-27,9 %	18,8 %	-27,3 %	10,4 %	-10,0 %
S&P/TSX Info Tech					-51,3 %	106,5 %	-12,0 %	4,6 %	10,4 %
S&P/TSX Venture					-11,0 %	78,2 %	0,1 %	54,4 %	9,4 %

Outils financiers

La stratégie d'investissement de la Société dans les entreprises est flexible et tient compte des risques 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 émergence 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 débetures convertibles. La dette à revenu fixe de même que les actions privilégiées

traditionnelles non convertibles ne sont utilisées que 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.

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.

À la fin de l'exercice, 86 % des placements avaient été réalisés sous forme de capital-actions ordinaire ou de titres convertibles en capital-actions ordinaire et 14 % sous forme de titres non convertibles

	Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007		Cumulatif au 31 mars 2007	
	\$	%	\$	%
Capital-actions ordinaire	2 121 807	51,8	45 178 248	55,7
Titres convertibles en capital-actions ordinaire	1 190 143	29,0	24 754 031	30,5
Titres non convertibles	787 468	19,2	11 160 963	13,8
Total	4 099 418	100,0	81 093 242	100,0

Organisation et frais d'exploitation

En date du 31 mars 2007, la Société compte sept employés permanents et deux experts consultants. La Société est structurée en quatre portefeuilles d'investissements : sciences de la vie, technologies avancées appliquées, technologies de l'information et autres fonds de capital de risque.

Le ratio des frais d'exploitation par rapport à l'actif moyen sous gestion est de 1,7% et continue de se maintenir avantageux relativement à l'industrie du capital de risque et de la

gestion de fonds. La masse salariale du personnel permanent au 31 mars 2007, excluant les avantages sociaux, est de 489 365 \$ comparativement à 569 237 \$ pour l'exercice précédent. La rémunération annuelle de la présidente-directrice générale de 122 565 \$ est déterminée par le Gouvernement et est divulguée au rapport annuel conformément à la directive 196774 du Conseil du trésor.

RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

	Pour l'exercice 2006-2007	Cumulatif au 31 mars 2007
MISSION - Soutien financier		
Capital souscrit par le Gouvernement	-	126,8 M\$
Niveau d'autofinancement		100%
Demandes de financement	30	745 ¹
Analyses technologiques	6	270
Conseil d'administration - réunions	7	145
Nombre d'investissements effectués (incluant les réinvestissements)	13	371
Montants investis	4,1 M\$	174,6 M\$
Investissements totaux générés	44,7 M\$	914,7 M\$
Mises en bourse	1	11
MISSION - Création d'emplois²		
Emplois constatés dans les entreprises au début		1 453
Emplois créés		1 678
Emplois cumulatifs créés et maintenus		3 131

¹ Le nombre de demandes de financement reçues entre 1995 et 1998 est fondé sur des estimations.

² Statistiques provenant d'évaluations fournies par les entreprises

MISSION - Promotion du développement scientifique et technologique

ÉVÈNEMENTS COMMANDITÉS

La Voix des Entrepreneurs en T.I.
de Québec

Cercle des intervenants en
développement technologique (CIDT)

Fondation de
l'entrepreneurship – Colloque annuel

PARTENARIATS D'AFFAIRES ET CONTRIBUTION DU PERSONNEL POUR FAVORISER LA RÉALISATION DE PROJETS D'ENTREPRISES SUR L'ENSEMBLE DU TERRITOIRE

Centre National en électrochimie et
technologies environnementales

CLD de Baie St-Paul

CLD de la Malbaie

Fonds Entrepia Nord, S.E.C

Génome Québec

Institut National d'optique

R&D pour la défense

Canada - Valcartier

Pôle Québec et Chaudière-Appalaches
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

INVESTISSEMENT

Martin Auclair, C.A.
Directeur finances et administration,
Analyste financier principal

Maxime Beaupré, B.A.A., M.B.A.
Analyste financier

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

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

Richard Habel, Ing., M.Sc. (contractuel)
Conseiller technique optique-photonique

Marc Tremblay, Ing., Ph.D. (contractuel)
Conseiller technique micro-électronique

ADMINISTRATION

Sylvie Dionne
Technicienne comptable

Francine Drolet
Secrétaire exécutive

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 conduite claires et rigoureuses sont en vigueur.

Le code peut être consulté sur le site Internet de la Société.





SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES

ÉTATS FINANCIERS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE LA DIRECTION.....	18
RAPPORT DU VÉRIFICATEUR	19
ÉTATS FINANCIERS	
Résultats	20
Déficit cumulé	21
Bilan	22
Flux de trésorerie	23
Notes complémentaires.....	24 à 30

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 2007.

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, sans aucune restriction, rencontrer le conseil d'administration pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.



Francine Laurent
Présidente-directrice générale



Martin Auclair, CA
Directeur finances et administration

Québec, le 18 mai 2007

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au Ministre des Finances

J'ai vérifié le bilan de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches au 31 mars 2007 et les états des résultats, du déficit cumulé ainsi que 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 2007, 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.

Pour le vérificateur général du Québec,



France Alain, CA
Directrice des services-conseils
en attestation financière

Québec, le 18 mai 2007

RÉSULTATS

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

	2007	2006
PRODUITS		
Produits des placements	885 742 \$	1 210 292 \$
Intérêts sur placements temporaires	637 838	184 098
Honoraires de gestion	48 500	112 123
Gains matérialisés sur disposition de placements	229 998	9 265 579
Variation des plus-values non matérialisées	1 748 643	5 063 945
Gain sur disposition d'immobilisations	1 220	-
	3 551 941	15 836 037
CHARGES		
Frais de fonctionnement (note 11) :		
Traitements et avantages sociaux	575 683	825 319
Services professionnels et contractuels	162 629	197 025
Loyers	94 397	123 360
Publicité et promotion	23 128	41 273
Déplacements et développement des affaires	39 605	53 256
Frais de bureau	80 250	108 687
Communications	19 117	18 437
Perte de change	56 978	79 313
Amortissement des immobilisations corporelles	27 630	30 806
	1 079 417	1 477 476
Créances douteuses	19 650	4 001
Pertes matérialisées sur disposition de placements	7 539 730	3 567 632
Variation des moins-values non matérialisées	7 539 274	9 103 404
	15 098 654	12 675 037
	16 178 071	14 152 513
(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET	(12 626 130) \$	1 683 524 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

DÉFICIT CUMULÉ

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

	2007	2006
SOLDE AU DÉBUT	(57 073 103) \$	(58 756 627) \$
(Perte nette) bénéfice net	(12 626 130)	1 683 524
SOLDE À LA FIN	(69 699 233) \$	(57 073 103) \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

BILAN

AU 31 MARS 2007

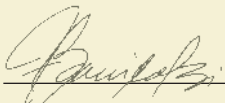
	2007	2006
ACTIF		
À court terme		
Encaisse	2 866 335 \$	4 039 542 \$
Placements temporaires (note 3)	11 586 389	12 504 597
Créances (note 4)	165 953	315 251
Produits de disposition à recevoir, sans intérêt	494 164	499 899
Autre actif (note 6)	350 000	-
Frais payés d'avance	36 609	25 528
	15 499 450	17 384 817
Produits de disposition à recevoir	-	499 899
Placements (notes 7 et 14)	41 609 060	51 965 735
Immobilisations corporelles (note 5)	60 608	28 529
	57 169 118 \$	69 878 980 \$
PASSIF		
À court terme		
Charges à payer et frais courus	85 255 \$	168 987 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	126 783 096	126 783 096
Déficit cumulé	(69 699 233)	(57 073 103)
	57 083 863	69 709 993
	57 169 118 \$	69 878 980 \$

ENGAGEMENTS (note 12)

ÉVENTUALITÉ (note 13)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

FLUX DE TRÉSORERIE

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

	2007	2006
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
(Perte nette) bénéfice net	(12 626 130) \$	1 683 524 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations corporelles	27 630	30 806
Intérêts capitalisés sur les placements	(198 268)	(507 224)
Dividendes en actions (note 10)	(154 201)	-
Gains matérialisés sur disposition de placements (note 10)	(229 998)	(9 265 579)
Variation des plus-values non matérialisées	(1 748 643)	(5 063 945)
Pertes matérialisées sur disposition de placements (note 10)	7 539 730	3 567 632
Variation des moins-values non matérialisées (note 10)	7 539 274	9 103 404
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	-	(932)
	149 394	(452 314)
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 9)	60 220	(296 850)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	209 614	(749 164)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(59 709)	(5 469)
Acquisition de placements (note 10)	(4 099 418)	(6 531 459)
Acquisition d'un autre actif	(350 000)	-
Recouvrement de débiteures, prêts et contributions remboursables (note 10)	1 291 995	1 842 233
Produit de la disposition d'actions (note 10)	916 103	16 411 555
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 301 029)	11 716 860
(DIMINUTION) AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		
	(2 091 415)	10 967 696
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	16 544 139	5 576 443
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	14 452 724 \$	16 544 139 \$
Encaisse		
	2 866 335 \$	4 039 542 \$
Placements temporaires		
	11 586 389	12 504 597
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	14 452 724 \$	16 544 139 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 MARS 2007

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.

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.

La Société n'est pas assujettie aux impôts sur le revenu en vertu des lois fédérale et provinciale de l'impôt sur le revenu.

Faisant suite au Discours sur le budget 2004-2005 prononcé par le ministre des Finances du Québec le 30 mars 2004, le ministre du Développement économique et régional et de la Recherche a indiqué, le 6 avril 2004, que la Société serait transformée en société en commandite disposant d'un capital mixte public-privé.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers de la Société par la direction, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, exige que celle-ci ait recours à des estimations et à des hypothèses. Ces dernières ont une incidence à l'égard de la comptabilisation des actifs et passifs, de la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que de la comptabilisation des produits et des charges au cours de la période visée par les états financiers. Les principales estimations sont relatives à l'évaluation de la juste valeur des placements. Si les circonstances ou la conjoncture économique qui sous-tendent ces estimations viennent à changer, cela pourrait modifier les jugements posés par la direction. Les résultats réels peuvent différer des meilleures prévisions faites par la direction.

Conversion de devises

Les éléments d'actif ou de passif monétaire sont convertis au cours de change à la date du bilan. Les autres éléments d'actif ou de passif sont convertis au cours d'origine. Les produits libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les gains ou pertes de change sont inclus dans l'état des résultats.

Constataion des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération et les produits en découlant sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice. Les gains ou pertes matérialisés sur disposition de placements sont constatés au moment où ils sont réalisés en se basant sur le coût.

Placements

La Société se définit comme étant une société de placement, au sens de la note d'orientation 18 (NOC 18) - Société de placement du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Les placements sont évalués à la juste valeur. La juste valeur représente la contrepartie estimative sur laquelle des parties agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence pourraient s'entendre pour échanger des instruments. Bon nombre d'instruments ne pouvant toutefois être facilement négociés, faute de marché, la juste valeur est affectée de manière significative par les hypothèses utilisées. La juste valeur qui en découle ne devrait donc pas être interprétée comme la valeur de réalisation à laquelle donnerait lieu un règlement immédiat des instruments.

La juste valeur des investissements, autres que cotés, effectués durant l'exercice en cours est présumée ne pas avoir changée durant l'exercice, sous réserve d'un changement significatif de la situation. La juste valeur des actions cotées est établie sur la base du cours de fermeture à la date du bilan. La juste valeur des titres non cotés est évaluée selon des techniques d'évaluation appropriées comprenant, notamment, la référence à une ou à des transactions sans lien de dépendance ou à des offres d'achat, ententes de principes ou plans d'affaires, l'analyse de ratios portant sur des entreprises comparables et l'actualisation de flux de trésorerie libres représentatifs. Certains titres incluent des produits capitalisés lorsque cette situation est prévue par convention.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au coût d'acquisition et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les durées de vie utile prévue suivantes :

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

La Société examine régulièrement la valeur comptable de ses immobilisations corporelles en comparant la valeur comptable de celles-ci avec les flux de trésorerie futurs non actualisés qui devraient être générés par l'actif. Tout excédent de la valeur comptable sur la valeur est imputé aux résultats de la période au cours de laquelle la dépréciation a été déterminée. Au 31 mars 2007, aucune perte de valeur n'a été constatée.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La politique de la Société consiste à présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie les soldes bancaires et les placements temporaires facilement convertibles à court terme en un montant connu de trésorerie dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative. Les placements temporaires sont comptabilisés à leur juste valeur.

3. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2007	2006
Certificats de dépôt à 4,35 %, échéant en avril 2007	6 464 100 \$	- \$
Certificat de dépôt à 5,20 %, échéant en avril 2007	1 148 954	-
Certificat de dépôt à 4,25 %, échéant en mai 2007	1 491 660	-
Certificat de dépôt à 4,35 %, échéant en mai 2007	2 481 675	-
Certificat de dépôt à 3,5 %, échu en avril 2006	-	496 715
Certificat de dépôt à 3,7 %, échu en avril 2006	-	1 195 884
Certificat de dépôt à 4,55 %, échu en avril 2006	-	1 395 783
Certificat de dépôt à 3,75 %, échu en mai 2006	-	1 987 540
Certificat de dépôt à 3,85 %, échu en juin 2006	-	7 428 675
	11 586 389 \$	12 504 597

4. CRÉANCES

	2007	2006
Intérêts à recevoir sur les placements incluant une provision pour créances douteuses de 74 266 \$ (57 734 \$ en 2006)	99 472 \$	248 922 \$
Intérêts courus sur les placements temporaires	47 768	33 852
Autres, incluant une provision pour créances douteuses de 0 \$ (10 348 \$ en 2006)	18 713	32 477
	165 953 \$	315 251 \$

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2007			2006
	Coût	Amortissement cumulé	Net	Net
Améliorations locatives	55 703 \$	8 123 \$	47 580 \$	8 384 \$
Équipement de bureau	15 716	14 789	927	1 326
Équipement et matériel informatique	133 912	125 637	8 275	11 371
Mobilier	137 177	133 351	3 826	7 448
	342 508 \$	281 900 \$	60 608 \$	28 529 \$

6. AUTRE ACTIF

	2007	2006
Souscription d'actions	350 000 \$	- \$

7. PLACEMENTS

	2007	2006
Actions ordinaires	\$	\$
sociétés privées	7 636 943	7 293 192
sociétés publiques	14 355 629	17 200 618
Titres convertibles en actions ordinaires		
Actions	9 626 991	14 552 692
Débentures et prêts (note 14b)		
échéant de 2008 à 2015	5 783 143	7 469 588
Titres non convertibles		
Actions	2 093 326	1 743 326
Débentures et prêts (note 14b)		
échéant de 2008 à 2011	487 918	1 088 677
à demande	272 921	272 921
Contributions remboursables (note 14b)		
échéant en 2010 et 2011	1 352 189	2 094 721
échéance indéterminée	-	250 000
	41 609 060 \$	51 965 735 \$

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.

	2007	2006
Autorisé :		
1 500 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 100 \$ chacune		
Émis et payé :		
1 267 830 actions ordinaires	126 783 096 \$	126 783 096 \$

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

	2007	2006
Variation des créances*	155 033 \$	(363 278) \$
Variation des frais payés d'avance	(11 081)	10 894
Variation des charges à payer et frais courus	(83 732)	55 534
	60 220 \$	(296 850) \$

* Incluant les produits de disposition à recevoir à court terme.

10. FLUX DE TRÉSORERIE - ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

	2007	2006
Acquisition de placements	4 297 765 \$	7 440 522 \$
Dividendes en actions	(154 201)	-
Opérations non monétaires	(44 146)	(909 063)
Flux de trésorerie - Acquisition de placements	4 099 418 \$	6 531 459 \$
Recouvrement de débetures, prêts et contributions remboursables	1 291 995 \$	2 053 833 \$
Opérations non monétaires	-	(211 600)
Flux de trésorerie - Recouvrement de débetures, prêts et contributions remboursables	1 291 995 \$	1 842 233 \$
Produit de la disposition d'actions, net de commissions	960 249 \$	16 909 018 \$
Opérations non monétaires	(44 146)	(497 463)
Flux de trésorerie - Produit de la disposition d'actions	916 103 \$	16 411 555 \$
Gains matérialisés sur disposition de placements	229 998 \$	9 053 979 \$
Opérations non monétaires	-	211 600
Flux de trésorerie - Gains matérialisés sur disposition de placements	229 998 \$	9 265 579 \$
Pertes matérialisées sur disposition de placements	5 631 655 \$	2 216 931 \$
Opérations non monétaires	1 908 075	1 350 701
Flux de trésorerie - Pertes matérialisées sur disposition de placements	7 539 730 \$	3 567 632 \$
Variation des moins-values non matérialisées	7 539 274 \$	10 436 501 \$
Opérations non monétaires	-	(1 333 097)
Flux de trésorerie - Variation des moins-values non matérialisées	7 539 274 \$	9 103 404 \$

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 2007, les engagements de la Société relatifs au soutien financier des initiatives s'élevaient à 6 382 285 \$ (5 586 570 \$ au 31 mars 2006).

Les engagements relatifs au soutien financier des initiatives représentent les investissements autorisés par le conseil d'administration de la Société qui n'avaient pas été déboursés au 31 mars 2007. Suivant certains événements, ces montants pourraient ne pas être versés.

13. ÉVENTUALITÉ

En juin 2006, une poursuite fut déposée contre la Société. Cette requête vise principalement le paiement de dommages-intérêts pour une somme maximale de 930 000 \$. À la date de préparation des états financiers, la Société n'était pas en mesure d'évaluer l'issue de cette poursuite ni les impacts financiers pouvant en découler, le cas échéant.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Risque de concentration de crédit

Le risque de crédit provient de la possibilité que la contrepartie à l'opération ne respecte pas ses engagements ou ne prenne pas de valeur. La Société investit dans des sociétés qui occupent une position concurrentielle prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. Elle est toutefois exposée aux conditions économiques affectant les secteurs dans lesquels elle exerce ses activités.

Au 31 mars, la concentration des investissements se répartit ainsi :

	2007	2006
Sciences de la vie	22 %	27 %
Technologies avancées appliquées	36 %	35 %
Technologies de l'information	32 %	30 %
Autres fonds de capital de risque	10 %	8 %

14. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

La concentration la plus significative pour un même placement est de 9,7 % de la juste valeur des placements totaux (10,3 % au 31 mars 2006).

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de concentration de crédit se composent principalement de l'encaisse, des placements temporaires, des créances et des placements. L'encaisse et les placements temporaires sont détenus auprès d'institutions financières de premier ordre. Par conséquent, la direction estime que le risque de crédit lié à l'encaisse et aux placements temporaires est minime. Les créances et les placements sont relatifs à des entreprises ayant fait l'objet d'une analyse approfondie lors de l'investissement initial. Par la suite, l'évolution des entreprises est analysée sur une base régulière et un suivi est effectué lorsque nécessaire. La direction ne croit pas être exposée à un risque de crédit supérieur à la moyenne de son secteur d'activités.

b) 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 :

	Sans intérêt	Taux fixe**	Total
Débitures et prêts convertibles en actions ordinaires échéant de 2008 à 2015	- \$	5 783 143 \$	5 783 143 \$
Débitures et prêts non convertibles en actions ordinaires échéant de 2008 à 2011 à demande	-	487 918	487 918
	-	272 921	272 921
Contributions remboursables* échéant en 2010 et 2011	1 352 189	-	1 352 189
	1 352 189 \$	6 543 982 \$	7 896 171 \$

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

** Les taux d'intérêt varient de 7 % à 15 %.

c) Risque de devises

La Société a investi certaines sommes en devises, soit le dollar US. Par conséquent, certains éléments d'actif sont exposés aux fluctuations du taux de change. Au 31 mars 2007, l'actif net libellé en dollars US et converti en dollars canadiens représente 6 739 686 \$ (8 591 774 \$ au 31 mars 2006). La Société n'utilise aucun instrument pour gérer les risques de fluctuation du taux de change.

LISTE DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2007

SCIENCES DE LA VIE

Aeterna Zentaris inc.
Ambrilia Biopharma inc.
Asmacure inc.
Atrium Innovations inc.
AZYmax inc.
Bioxel Pharma inc.
GlaxoSmithKline plc
Groupe Pec-Nord inc.
Innatis Pharma AB
Lab_Bell inc.
Medicago inc.
Pegase Medical inc.
TGN Biotech inc.
Victhom Bionique Humaine inc.

TECHNOLOGIES AVANCÉES APPLIQUÉES

Avensys inc.
Axicom inc.
ComLab Télécommunications inc.
Dò Networks inc.
Domosys inc.
Galvacor inc.
Gentec Électro-Optique inc.
Groupe CorActive inc.
LYRtech inc.
Néoptix inc.
Optosécurité inc.
PhotInTech inc.
Premier Tech Ltée
SiliCycle inc.
SiM Composites inc.
Solenio
Sonertec inc.
Systèmes PRAN inc.
TeraXion inc.
TS03 inc.
Usital Canada inc.
Xactec Technologies inc.

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

Amadeus International inc.
Bentley inc.
Eatsleepmusic Corporation
GEOCOMtms inc.
Gespro Technologies inc.
GlobeeCom International inc.
Groupe Conseil Omnitech inc.
Harfan Technologies inc.
Hexago Networks inc.
Korem inc.
Labcal Technologies inc.
Logiciels Dynagram inc.
Openwave Systems inc.
Solutions Extenway inc.
Trépix inc.
Corporation Technologies Wanted

FONDS D'INVESTISSEMENTS

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

TERRITOIRE DESSERVI PAR LA SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES



**Société Innovatech
Québec et Chaudière-Appalaches**

925, Grande Allée Ouest, Suite 120
Québec (Québec) G1S 1C1

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

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

Rapport annuel 2006-2007

Dépôt légal - Bibliothèque nationale du Québec, 2007

ISBN : 978-2-550-50408-5

Imprimé au Québec



TREIZIÈME RAPPORT ANNUEL AU 31 MARS

2007



Innovatech

www.innovatechquebec.com

925, Grande Allée Ouest, Suite 120
Québec (Québec) G1S 1C1

Tél.: (418) 528-9770
Sans frais : 1 866-605-1676
Télec.: (418) 528-9783