

# Stimuler l'innovation :

Le rôle de plus en plus important  
du capital de risque d'entreprise dans  
le cycle de vie de l'innovation



Les entreprises évoluent dans un environnement complexe et hautement concurrentiel caractérisé par des bouleversements technologiques à l'échelle mondiale, un contexte dans lequel il est de plus en plus difficile de générer un rendement à long terme pour les partenaires.

La nécessité de trouver des solutions novatrices pour régler les problèmes systémiques, créer de la valeur et apporter des changements positifs sur les plans financier et social ne s'est jamais faite aussi pressante. De plus en plus, les dirigeants se tournent vers les entreprises en démarrage pour développer de nouvelles technologies. En revanche, la conjoncture dans laquelle évoluent ces entreprises est plus difficile que jamais : les coûts de mise en marché de solutions les plus prometteuses atteignent des sommets, notamment en raison des frais de technologies comme l'infonuagique. Par ailleurs, l'innovation jaillit de toute part : les jeunes entreprises pullulent dans les universités, les incubateurs et accélérateurs, les espaces de travail partagé et les bureaux (voire les garages) du pays. Or ces nouvelles entreprises innovantes n'ont pas accès rapidement aux clients et à un réseau de distribution inefficace, manquent de capitaux et ne peuvent pas compter sur une marque d'une grande notoriété.

Des solutions mutuellement avantageuses existent pourtant. Les grandes entreprises, qui reconnaissent de plus en plus l'importance de s'associer à d'autres entreprises pour obtenir de nouvelles connaissances et innover, mettent en place des mécanismes pour encadrer les investissements et les partenariats.

Les programmes d'innovation et d'investissement, que l'on appelle aussi le capital de risque d'entreprise, sont mis sur pied dans le but précis de favoriser les liens, les investissements et les partenariats au sein de l'écosystème des jeunes entreprises. Cette façon de faire permet aux entreprises bien établies de profiter de la créativité et du dynamisme qui caractérisent les jeunes entreprises, tout en permettant à ces dernières de bénéficier des capitaux, du rayonnement et de l'expérience propres aux entreprises de premier plan.

Si au départ cette façon de faire n'était l'apanage que de quelques entreprises technologiques (comme Google et Intel), il faut reconnaître que ses avantages sont maintenant appréciés par des entreprises de secteurs dits « traditionnels ». Plus de 50 % des entreprises figurant au classement Fortune 100 et près de 40 % du Fortune 500 possède une division spécialisée dans les investissements stratégiques à risque. Fait intéressant : des études récentes montrent que le cours de l'action de ces entreprises est supérieur à celui de leurs concurrents qui ne misent pas sur ce type d'investissement.

## Capital de risque d'entreprise

L'activité en capital de risque monte en flèche à l'échelle mondiale : 50 % des entreprises du Fortune 100 et 35 % des entreprises du Fortune 500 ont dans leur giron une unité d'affaires spécialisée dans les investissements en capital de risque.

- Au cours des cinq dernières années, la part du capital de risque dans le total des investissements a doublé pour atteindre 30 %.
- L'investissement moyen en capital de risque se chiffrait à 9 M\$ par entreprise en 2015. (L'investissement moyen de TELUS Capital de risque était de 2,1 M\$ pour les nouveaux investissements.)
- Au cours des cinq dernières années, le nombre de contrats a doublé et le montant du capital investi a quintuplé.
- Entre 2010 et 2015, on a assisté, d'année en année, à une augmentation de 30 % du nombre de transactions en capital de risque.

Source : GVC Analytics

## TELUS Capital de risque, chef de file mondial

TELUS Capital de risque, filiale en propriété exclusive de TELUS Communications, dont les fonds sont parmi les plus anciens au pays, s'est imposée comme un acteur incontournable sur la scène mondiale de l'investissement stratégique à risque. Depuis sa fondation en 2001, TELUS Capital de risque a investi dans plus de 50 entreprises et son portefeuille d'investissement comprend actuellement 28 entreprises. L'investisseur stratégique a donc su créer au fil des ans une valeur substantielle tant pour la maison mère que pour les sociétés détenues qu'elle a appuyées.

« TELUS Capital de risque a pour mission de trouver, de financer et d'encadrer les occasions d'affaires à fort potentiel dont pourraient bénéficier TELUS et ses partenaires à long terme d'un point de vue financier et stratégique, explique Richard Osborn, directeur associé, TELUS Capital de risque. L'éventail de nos activités s'étend des occasions tactiques, où la priorité est d'atteindre des cibles de revenus à court terme, jusqu'à celles qui présentent un potentiel à long terme, en passant par les occasions offrant un gain financier moindre, mais qui permettront à TELUS de mieux connaître le marché. »

M. Osborn souligne que cette dernière catégorie d'investissement occupe une part de plus en plus importante du portefeuille de TELUS Capital de risque. Elle comprend notamment des entreprises dans les domaines de l'intelligence artificielle, la réalité virtuelle et la cybersécurité. Ces investissements dits *orthogonaux* (terme statistique signifiant *non corrélés*) ont le potentiel de créer pour TELUS de nouvelles orientations en matière de marché et de technologies, mais ne sont pas liés aux secteurs d'activité actuels de l'entreprise. « En s'associant à de jeunes entreprises qui en sont encore dans les premiers développements de leur activité, TELUS Capital de risque peut profiter de leur dynamisme et d'une culture *Fail Fast* (échouer rapidement) qui valorise l'audace et la rapidité, quitte à échouer, et où de nouvelles idées peuvent mises à l'essai rapidement sans trop investir de capital ou de temps », poursuit M. Osborn.

## L'ordonnance pour un système de santé durable : la création d'un écosystème

TELUS Capital de risque concentre ses activités dans certaines sphères technologiques (voir l'encadré), et est reconnue à l'échelle mondiale pour son rôle dans les investissements en santé. Fermement convaincue qu'elle peut améliorer le système de santé canadien en étant le plus important fournisseur de technologies de la santé au pays, la division TELUS Santé, avec le soutien actif de TELUS Capital de risque, a mis au point une gamme de technologies complémentaires à l'intention des professionnels de la santé et des patients, grâce à des acquisitions et à des partenariats. C'est d'ailleurs ainsi que TELUS Capital de risque s'est classée au nombre des 10 meilleures sociétés d'investissement stratégique à l'échelle mondiale par une société réputée.

« Notre division de capital de risque nous a permis de bâtir et de développer une série de partenariats qui nous aidé à gagner des clients, à concevoir de nouveaux produits et, en fin de compte, à accélérer la transformation numérique dont a tant besoin notre système de santé », déclare Paul Lepage, président, TELUS Santé et président du conseil, TELUS Capital de risque.

En plus des investissements qu'elle fait, TELUS Capital de risque cherche à favoriser la création d'un écosystème de partenaires de l'innovation pour pouvoir développer de nouveaux produits et canaux de distribution. Dans le domaine de la santé, cet écosystème, qui regroupe des acteurs aux horizons divers, aide TELUS Santé à accroître l'intégration de ses produits par l'intermédiaire de plateformes d'interface de programmation (API), et ce, dans le seul but d'offrir aux clients des solutions plus rapides et agiles et de s'adapter aux perturbations du marché. Une plateforme API consiste en un ensemble de tâches, de protocoles et d'outils servant à créer des applications logicielles.

« Sans compter qu'il y a aussi de nets avantages au chapitre de la distinction concurrentielle, de la veille du marché et de l'accès aux clients. L'effet de la culture d'entreprise est un autre avantage indéniable. Les membres de notre équipe sont en contact direct avec l'innovation et sont souvent les premiers utilisateurs à tester les produits. De leur côté, les entreprises en démarrage peuvent tirer des leçons de la façon dont TELUS maintient sa position de chef de file sur le marché, tandis que du nôtre, nous pouvons analyser le marché sous l'angle des entreprises en démarrage », d'expliquer Paul Lepage.

### Secteurs priorités par TELUS Capital de risque

- Santé numérique
- Technologies financières
- Sécurité et authentification numériques
- Technologies grand public
- Internet des objets
- Intelligence artificielle
- Réalité virtuelle
- Apprentissage machine
- Instruments numériques interchangeables



## L'approche à 4 volets de TELUS Capital de risque :

### ■ Investir

TELUS Capital de risque investit dans les sociétés à fort potentiel qui sont susceptibles d'accélérer la croissance des revenus, de réduire les coûts et de favoriser les initiatives de mises en marché à TELUS. La branche de TELUS choisit les meilleurs entrepreneurs en s'appuyant sur une saine gouvernance et des critères rigoureux.

### ■ Soutenir

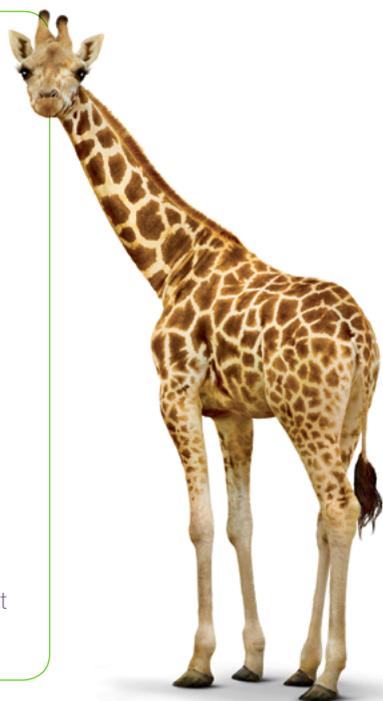
TELUS Capital de risque soutient les sociétés qu'elle détient par l'intermédiaire de cadres de création de valeur, de syndicats financiers, de modèles de partenariat et d'analyses des tendances de l'industrie.

### ■ Accélérer

Les initiatives d'investissement à risque de TELUS lui servent de leviers pour trouver de nouveaux débouchés et de nouvelles occasions de croissance.

### ■ Rentabiliser

En plus d'offrir du soutien stratégique, TELUS Capital de risque, par ses activités d'investissement, permet à TELUS de rentabiliser le capital investi. Les cibles sont flexibles et varient en fonction du type d'investissement.



## Cadres de valeur ajoutée

Au cours des dernières années, TELUS Capital de risque a établi un important réseau de partenaires en vue de servir les entrepreneurs et de les aider à concrétiser leur vision.

Elle entretient notamment d'excellentes relations avec des incubateurs et des accélérateurs, en plus de nouer de vastes partenariats de co-investissement à l'échelle mondiale : elle fait partie d'un consortium mondial d'entreprises de télécommunication dotée d'une division spécialisée dans le capital de risque et peut compter sur de solides partenaires auprès des sociétés d'investissement traditionnelles.

Avant même d'investir, TELUS Capital de risque vient en aide aux entrepreneurs par le truchement de programmes comme *First Step*. Il s'agit d'un service d'exploration de marché offert par les spécialistes de l'innovation de TELUS où, pendant 6 à 8 heures, les entreprises ont l'occasion d'élaborer une stratégie holistique visant à déterminer l'incidence des changements technologiques et du marché sur leur chiffre d'affaires. Ces feuilles de route sont offertes à toutes les entreprises participantes afin de favoriser une perspective collective dans l'intérêt de tous.

Enfin, les entrepreneurs peuvent faire appel au vaste réseau de spécialistes et de gestionnaires de TELUS qui agissent en qualité de ressources, de conseillers, de membres du conseil pour répondre aux besoins actuels de leur entreprise.

TELUS Capital de risque a mis en place un cadre à la fois imposant et flexible pour susciter et stimuler l'innovation au bénéfice des parties intéressées, de TELUS et des entreprises qu'elle soutient.

## Le capital de risque d'entreprise pour des retombées financières et sociales

TELUS, dont la culture d'entreprise figure parmi les plus admirées au pays, se classe année après année au palmarès des entreprises les plus philanthropiques du monde. Profondément ancrée dans les collectivités où elle exerce ses activités, TELUS s'est donné pour mission d'améliorer la vie des Canadiens.

TELUS Capital de risque qui souscrit aux mêmes engagements sociaux que la société mère joue un rôle de premier plan dans le secteur des investissements à impact. Elle souhaite ainsi financer de manière innovante les solutions aux problèmes sociaux les plus criants au pays.

À titre d'exemple, les obligations à impact social ont été utilisées avec succès dans d'autres pays. Cet instrument financier permet de mettre les capitaux du secteur privé à la disposition d'organismes publics ou philanthropiques pour qu'ils puissent produire les retombées sociales visées (p. ex. venir en aide aux sans-abri). Ce modèle de financement présente l'avantage de répartir les risques financiers entre les parties et d'obtenir de meilleurs résultats.

Au Canada, TELUS Capital de risque est l'un des principaux investisseurs et membres fondateurs de la première initiative d'obligation à impact social en matière de santé au Canada. L'initiative lancée en 2016 vise à appuyer la Fondation des maladies du cœur et de l'AVC du Canada dans son action auprès des personnes âgées au pays. Plus précisément, cette initiative s'inscrit dans un effort de prévention de l'hypertension en donnant accès aux citoyens à des outils de suivi en ligne, à des conseillers et à des interventions.

## Un avantage concurrentiel à un moment charnière de la nouvelle économie numérique

Lorsqu'il a fondé TELUS Capital de risque il y a 17 ans, Darren Entwistle, président et chef de la direction de TELUS, savait pertinemment qu'une économie numérique solide, comme celle que TELUS s'est employée à bâtir pendant des décennies, supposait aussi une grande fibre entrepreneuriale. Pour lui, l'investissement des entreprises dans l'écosystème des jeunes entreprises présentait le même potentiel synergique que la culture philanthropique qu'il a cultivée au sein de l'entreprise et qui a fait la renommée de TELUS à l'échelle mondiale. La création de valeur s'inscrit bien au-delà du rendement financier, elle définit l'essence même de TELUS.

« TELUS Capital de risque joue un rôle déterminant dans notre capacité à soutenir les innovations qui propulsent l'économie numérique du pays et l'excellente performance de TELUS, d'expliquer M. Entwistle. Le savoir-faire inestimable que nous avons acquis grâce aux activités et aux investissements de TELUS Capital de risque depuis 17 ans a bénéficié à toute l'organisation de TELUS, ainsi qu'aux clients et aux actionnaires. Soulignons que TELUS peut saisir les occasions d'affaires liées aux solutions de troisième vague dans les domaines de l'IdO, de l'intelligence artificielle, de la sécurité et de la protection de la vie privée, de la transformation numérique de la santé, car l'écosystème d'investissement développé par TELUS Capital de risque lui procure un avantage concurrentiel indéniable. Un avantage qui s'est traduit invariablement par un apport financier et stratégique considérable pour notre entreprise. »

## Outils de TELUS Capital de risque pour récolter les fruits de l'innovation

### Programme *First Step*

Créé par le Dr Brendan Byrne, chef de l'innovation, TELUS Santé, ce programme aide les entrepreneurs à mieux comprendre l'environnement concurrentiel par l'intermédiaire de séances thématiques sur des tendances de l'industrie ou des secteurs d'activités, comme les technologies de santé grand public.

### Incubateurs partenaires

TELUS appuie activement de grands incubateurs canadiens, comme MaRS, TEC Edmonton, HighLine Beta et bien d'autres.

### Centres d'innovation

Les bureaux de TELUS à Vancouver, Toronto et Montréal disposent de labos virtuels à la fine pointe de la technologie et ouvrent leurs portes aux entrepreneurs et aux dirigeants dans le cadre de marathons de programmation et de séances d'exploration.

### Nouveaux modèles de financement à impact social

TELUS Capital de risque croit à la pertinence de mettre à contribution le capital de risque de l'entreprise pour résoudre les problèmes sociaux les plus pressants au pays. Ces modèles de financement réunissent les forces vives des secteurs public et privé en vue de trouver des solutions de financement créatives à des problèmes qui se posent depuis longtemps.

TELUS Capital de risque est l'un des principaux investisseurs dans l'initiative de la première obligation à impact social du Gouvernement du Canada en collaboration avec la Fondation des maladies du cœur et de l'AVC du Canada. Ce projet vise à réduire l'hypertension chez les personnes âgées du pays à l'aide de technologies et de solutions d'encadrement novatrices.

