

I RÉSEAU CAPITAL

# Évaluation de l'empreinte économique

Évaluation de l'industrie québécoise du capital de risque et du capital de développement

**septembre 2024**

# Avis de non-responsabilité

Ernst & Young S.E.N.C.R.L., s.r.l. (« EY ») a été engagé par Réseau Capital pour effectuer une évaluation de l'empreinte économique de l'industrie du capital de risque (« CR ») et du capital de développement (« CD ») au Québec, qui comprend les impacts générés par l'industrie du CR et CD, des avantages socioéconomiques et une évaluation des impacts du financement du CR et CD sur le rendement de l'entreprise. Pour préparer le présent document (le « Rapport ») EY s'est appuyé sur des données et à des renseignements non vérifiés de Réseau Capital, de Statistique Canada, de PitchBook, de Capital IQ ainsi que d'autres ressources de tiers (collectivement, les « informations complémentaires »). EY se réserve le droit de réviser les analyses, observations ou commentaires mentionnés dans ce rapport si des informations complémentaires sont mises à sa disposition après la publication de ce rapport. EY a supposé que les informations complémentaires étaient exactes, complètes et appropriées aux fins du rapport. EY n'a pas audité ni vérifié de manière indépendante l'exactitude ou l'exhaustivité des informations complémentaires. Par conséquent, EY n'exprime aucune opinion ou autre forme d'assurance concernant les informations complémentaires et n'accepte aucune responsabilité en cas d'erreur ou d'omission, ou de perte ou de dommage résultant du fait que des personnes se sont appuyées sur ce rapport dans un but autre que celui pour lequel il a été préparé.

# Table des matières

1. Sommaire .....	<u>4</u>
2. État de l'industrie .....	<u>5</u>
3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD .....	<u>6</u>
4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise .....	<u>12</u>
<i>Revenus</i> .....	<u>14</u>
<i>Bénéfices</i> .....	<u>15</u>
<i>Innovation</i> .....	<u>16</u>
<i>Productivité</i> .....	<u>17</u>
5. Empreinte socioéconomique de l'industrie du CR et CD .....	<u>18</u>
Annexe .....	<u>22</u>

# 1. Sommaire

## Impact économique de l'industrie du CR et CD, 2022<sup>1,2</sup>

Plus de **45 G\$** de PIB<sup>3</sup>



génééré ou soutenu par des entreprises de CR et CD chaque année

Plus de **27 G\$** en revenu



génééré ou soutenu par des entreprises de CR et CD chaque année

**520 000+** emplois



soutenu par des entreprises de CR et CD soutenues chaque année

## Empreinte socioéconomique

### 1 Amélioration de la performance de l'entreprise



Grâce à de plus grandes capacités de leadership, au réseautage et à l'efficacité et aux synergies opérationnelles, les entreprises soutenues par le CR et CD déclarent:

- ▶ Hausse des revenus, des profits et de la productivité par rapport aux tendances de préfinancement
- ▶ Meilleure performance par rapport aux entreprises non financées dans le même secteur

### 2 Mettre davantage l'accent sur l'innovation



Les entreprises soutenues par le CR et CD présentent:

- ▶ Une augmentation des dépenses en recherche et développement (R-D) immédiatement après avoir reçu du financement
- ▶ Développement de nouveaux produits, technologies et brevets

### 3 Durabilité, DEI et développement du capital humain



Les entreprises de CR et CD génèrent d'autres avantages grâce à:

- ▶ Augmentation des investissements dans les technologies propres et les énergies renouvelables
- ▶ Mettre l'accent sur la diversité, l'équité et l'inclusion (DEI)
- ▶ Encourager la formation et le développement du capital humain, moteur de l'écosystème de l'innovation

Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, PitchBook et Analyse d'EY.

<sup>1</sup> En raison de la disponibilité limitée de l'information financière au niveau des entreprises soutenues par du capital d'investissement au moment de l'analyse, 2022 est utilisée comme année de référence pour l'évaluation de l'impact.

<sup>2</sup> L'analyse de l'impact économique n'inclut pas les sociétés cotées en bourse qui ont reçu un placement privé, à l'exception de celles impliquées dans l'exploration minière et les activités minières. <sup>3</sup> PIB - Produit Intérieur Brut

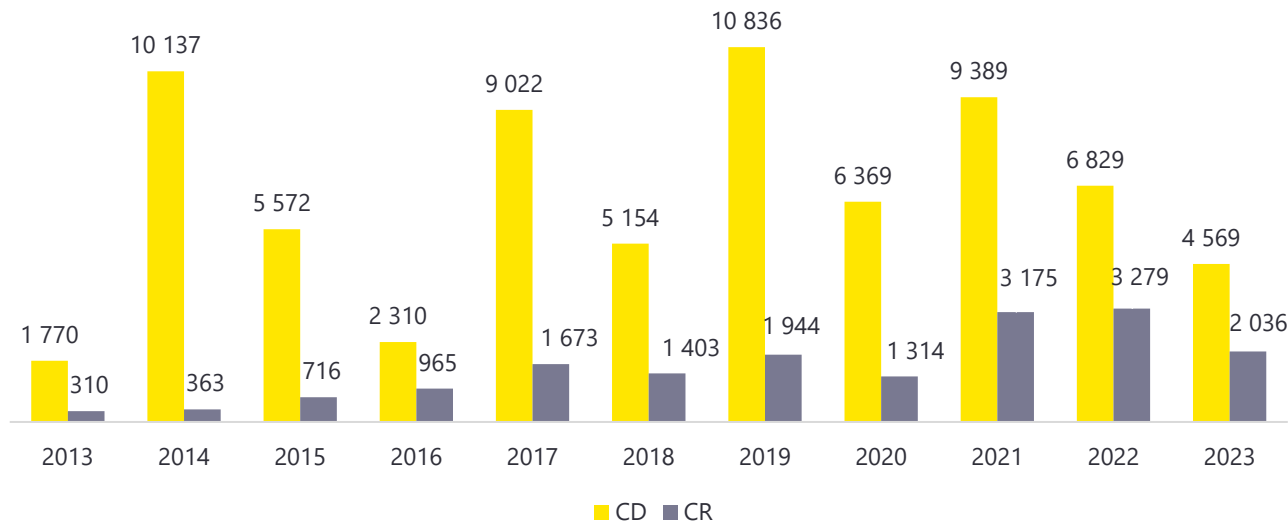
© 2024 Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. Tous droits réservés.

## 2. État de l'industrie

Historiquement, l'industrie du CR et CD a investi massivement dans des entreprises québécoises.

- ▶ Entre 2013 et 2023, le taux de croissance annuel composé (TCAC) des investissements en CD a été estimé à 9,9 %.
- ▶ Au cours de la même période, les investissements en CR ont eu un TCAC de 20,7 %.

Investissements en CR et CD (en M\$)  
2013 - 2023

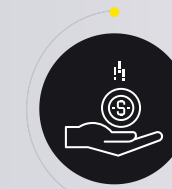


Sources: Réseau Capital, PitchBook et Analyse d'EY.

Remarque: Les investissements provenant d'anges financiers sont regroupés avec les placements en capital de risque, car les deux ciblent l'entreprise en démarrage.

## Faits et chiffres clés

2013 - 2023



**5 400+**  
Transactions



**3 000+**  
Entreprises financées



**89 G\$+**  
Investissement total



**3,6 G\$**  
Investissement privé dans les sociétés ouvertes

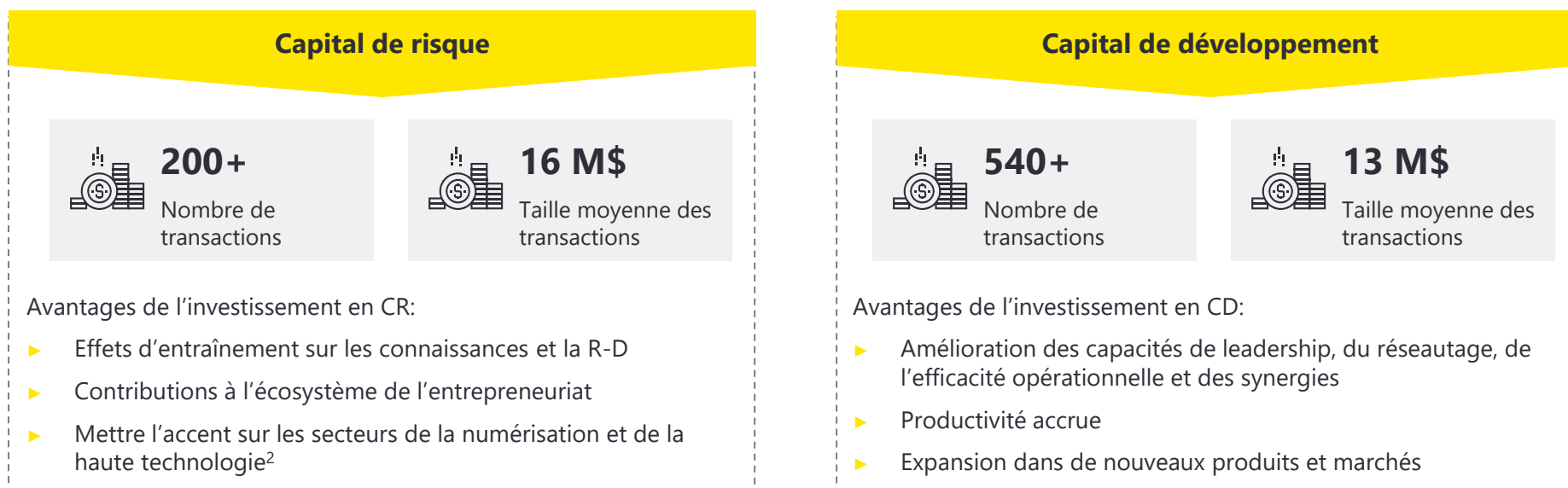


**1,7 G\$**  
Investissement dans les technologies propres

### 3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD

En 2022, l'investissement estimé en CR et CD au Québec était d'environ **10,1 milliards de dollars**.<sup>1</sup>

De tels investissements peuvent soutenir l'activité économique pendant plusieurs années au-delà de l'étape initiale de l'investissement. Cet avantage est maintenu grâce aux objectifs spécifiques des firmes de gestion en CR et en CD tels que la mise à l'échelle des opérations, une performance optimisée de l'entreprise et le développement de nouveaux produits et technologies, entre autres objectifs.



Sources: Réseau Capital, PitchBook et Analyse d'EY.

<sup>1</sup> En raison de la disponibilité limitée de l'information financière au niveau des entreprises soutenues par du capital d'investissement au moment de l'analyse, 2022 est utilisée comme année de référence pour l'évaluation de l'impact économique. <sup>2</sup> Les secteurs de haute technologie comprennent, sans toutefois s'y limiter, les services Internet et logiciels, les soins de santé et les sciences de la vie, et les technologies propres, entre autres.

### 3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD

#### Estimation des dépenses de l'industrie

Les mesures suivantes ont été prises pour estimer l'incidence économique de l'industrie CR et CD:

##### 1. Saisir l'activité de l'industrie

Aux fins de la présente étude, l'industrie du CR et CD est définie comme des entreprises au Québec ayant un financement actif provenant de gestionnaires de fonds en CR et CD. Il est important de noter que cela n'inclut pas l'activité connexe des firmes de gestion de CR et CD elles-mêmes.

##### 2. Estimation des dépenses de l'industrie

Les données sur les dépenses annuelles des entreprises supportées par du CR et CD ont été recueillies et analysées afin d'estimer l'activité économique associée à l'industrie du CR et CD au Québec. En 2022, les dépenses totales des entreprises supportées par du CR et CD ont été estimées à environ 46 milliards de dollars.

#### Analyse des données pour l'évaluation de l'impact économique



Étape 1:  
Identifier les entreprises ayant des investissements actifs



Étape 2:  
Recueillir des données sur les dépenses à partir de PitchBook



Étape 3:  
Estimer les dépenses à l'échelle de l'industrie

#### Dépenses estimées (en M\$) Année financière 2022

	Dépenses en immobilisations	Dépenses de fonctionnement	Total des dépenses
Entreprises soutenues par le CR	231	14 324	14 555
Entreprises soutenues par CD	7 789	23 196	30 985
<b>Total des dépenses</b>	<b>8 020</b>	<b>37 520</b>	<b>45 540</b>

Remarque: L'analyse de l'impact économique n'inclut pas les sociétés cotées en bourse qui ont reçu un placement privé, à l'exception de celles impliquées dans l'exploration minérale et les activités minières.

Une description détaillée des étapes de ce processus est fournie à **l'annexe A**.

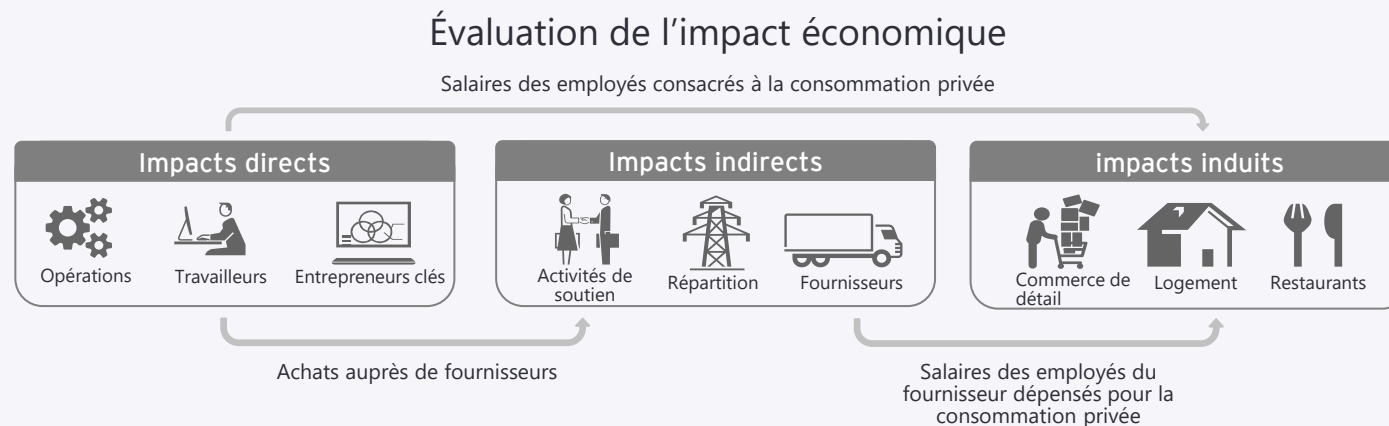
Sources: Réseau Capital, PitchBook et Analyse d'EY.



### 3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD

#### Évaluation de l'impact économique

Le modèle exclusif d'évaluation de l'impact économique d'EY a été utilisé pour estimer l'impact économique de l'industrie du CR et CD. Le modèle comprenait des données de Statistique Canada et des estimations des dépenses opérationnelles et des dépenses en immobilisations des entreprises soutenues par du CR et CD de PitchBook. L'évaluation est fondée sur les principes du modèle d'entrées-sorties (E-S), qui saisit les impacts économiques tout au long de la chaîne d'approvisionnement par trois canaux distincts : les impacts directs, indirects et induits.



Les impacts économiques sont présentés dans trois indicateurs clés:



**PIB**: mesure de la valeur de tous les biens et services finals produits dans une région.



**Salaires et traitements**: composante du PIB qui mesure la rémunération totale des employés et le revenu des propriétaires.



**Emplois équivalents temps plein (ETP)**: nombre total d'emplois convertis en équivalent temps plein.

Veillez consulter l'**annexe B** pour plus de détails sur les principales hypothèses et limites du modèle d'E-S.



### 3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD

#### Les investissements en CR et CD soutiennent l'activité économique et commerciale

- ▶ En plus d'une augmentation ponctuelle de l'activité commerciale grâce à des investissements initiaux, l'industrie soutient des avantages durables grâce aux opérations des entreprises soutenues par du CR et CD.
- ▶ En 2022, les entreprises soutenues par du CR et CD ont apporté une contribution importante à l'économie du Québec. Les dépenses directes estimées des entreprises soutenues par du CR et CD ont représenté environ **8 % du PIB du Québec**.
- ▶ Si l'on tient compte de l'ensemble de l'activité économique dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, on estime que les dépenses d'exploitation et d'immobilisations de ces entreprises contribuent à plus de **45 milliards de dollars** au PIB, à plus de **27 milliards de dollars** en salaires et traitements et à plus de **520 000 emplois**.

**8 %** Estimation des dépenses directes en proportion du PIB de 2022 au Québec

**Les entreprises soutenues par du CR et CD soutiennent directement l'activité économique au Québec**

#### L'impact économique de l'industrie du CR et CD 2022

##### Plus de 45 G\$ de PIB



généralé ou soutenu par des entreprises de CR et CD chaque année

##### Plus de 27 G\$ en revenu



généralé ou soutenu par des entreprises de CR et CD chaque année

##### 520 000+ emplois



Soutenu par des entreprises de CR et CD soutenues chaque année

Veuillez consulter **l'annexe C** pour une ventilation détaillée des résultats de l'impact économique.

Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, PitchBook et Analyse d'EY.

### 3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD

#### Les investissements en CR et CD soutiennent l'activité économique et commerciale

Vous trouverez ci-dessous un aperçu des impacts économiques estimés des entreprises soutenues par le CD:

- ▶ **PIB:** On estime que les entreprises soutenues par le CD contribuent **29,9 milliards de dollars** au PIB.
- ▶ **Revenu d'emploi et revenu du travail:** Dans l'ensemble de la province, on estime que les dépenses de fonctionnement et d'immobilisations des entreprises appuyées par le CD soutiennent **346 199 emplois** et **16,3 milliards de dollars** en revenu du travail.

#### L'impact économique de l'industrie de CD 2022

Impacts économiques totaux	PIB (M\$)	Revenu du travail (M\$)	Emplois (ETP)
Direct	17 348	9 725	214 719
Indirect	7 105	4 335	75 247
Induit	5 540	2 249	56 233
<b>Total</b>	<b>29 993</b>	<b>16 309</b>	<b>346 199</b>

Veillez consulter l'**annexe C** pour une ventilation détaillée des résultats de l'impact économique.

Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, PitchBook et Analyse d'EY.

### 3. L'impact économique de l'industrie du CR et CD

#### Les investissements en CR et CD soutiennent l'activité économique et commerciale

Vous trouverez ci-dessous un aperçu des impacts économiques estimés des entreprises soutenues par le CR:

- ▶ **PIB:** On estime que les entreprises soutenues par le CR contribuaient à hauteur de **15,1 milliards de dollars** au PIB.
- ▶ **Revenu d'emploi et revenu du travail:** Dans l'ensemble de la province, on estime que les dépenses d'exploitation et d'immobilisations des entreprises appuyées par le CR soutiennent **173 814 emplois** et **10,9 milliards de dollars** en revenu du travail.

#### L'impact économique de l'industrie du CR 2022

Impacts économiques totaux	PIB (M\$)	Revenu du travail (M\$)	Emplois (ETP)
Direct	9 045	7 232	109 676
Indirect	3 196	2 169	35 186
Induit	2 852	1 538	28 952
<b>Total</b>	<b>15 093</b>	<b>10 939</b>	<b>173 814</b>

Veillez consulter l'**annexe C** pour une ventilation détaillée des résultats de l'impact économique.

Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, PitchBook et Analyse d'EY.

## 4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise

### Les investissements en CR et CD influencent les résultats de l'entreprise

En soutenant de meilleures capacités de leadership, de réseautage et d'efficacité et de synergies opérationnelles, les entreprises soutenues par le CR et CD signalent une amélioration de la performance grâce à:



#### Amélioration des résultats financiers

Des revenus, des profits et une productivité plus élevés par rapport aux tendances de préfinancement et un meilleur rendement par rapport aux entreprises non financées



#### Mettre l'accent sur la R-D et l'innovation

Une augmentation des dépenses en R-D immédiatement après avoir reçu du financement



#### Durabilité, DEI et développement du capital humain

Les investisseurs en CR et CD soutiennent activement les initiatives de DEI et de développement durable. Ils facilitent également les initiatives et les événements d'éducation et de formation, facilitant le transfert des connaissances et le développement du capital humain.

## 4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise

### Évaluation de l'impact sur les résultats de l'entreprise

Afin d'évaluer l'incidence du financement du CR et CD sur le rendement des entreprises, les résultats des entreprises soutenues par le CR et CD ont été comparés aux résultats des entreprises statistiquement similaires qui n'ont reçu aucun financement. Vous trouverez ci-dessous un aperçu des principales étapes de cette évaluation:



**Étape 1:** Collecte de données financières historiques pour les entreprises soutenues par du CR et CD au Québec.



**Étape 2:** Identification d'un ensemble d'entreprises qui n'ont pas reçu de financement pour l'analyse comparative.



**Étape 3:** Utilisation d'une analyse statistique avancée pour appairer les entreprises identifiées aux étapes 1 et 2 en fonction des indicateurs financiers clés, des caractéristiques de l'entreprise et de l'industrie d'exploitation.



**Étape 4:** Utilisation de l'analyse statistique et économétrique pour effectuer une analyse comparative des résultats de l'entreprise. Dans certains cas, on ne disposait pas de données suffisantes pour effectuer une évaluation comparative, en particulier pour l'innovation et la productivité. Dans de tels cas, le rendement de l'entreprise a été évalué au fil du temps afin de déterminer les principaux résultats.

Veuillez consulter **l'annexe D** pour plus de détails sur la méthodologie utilisée pour cette évaluation

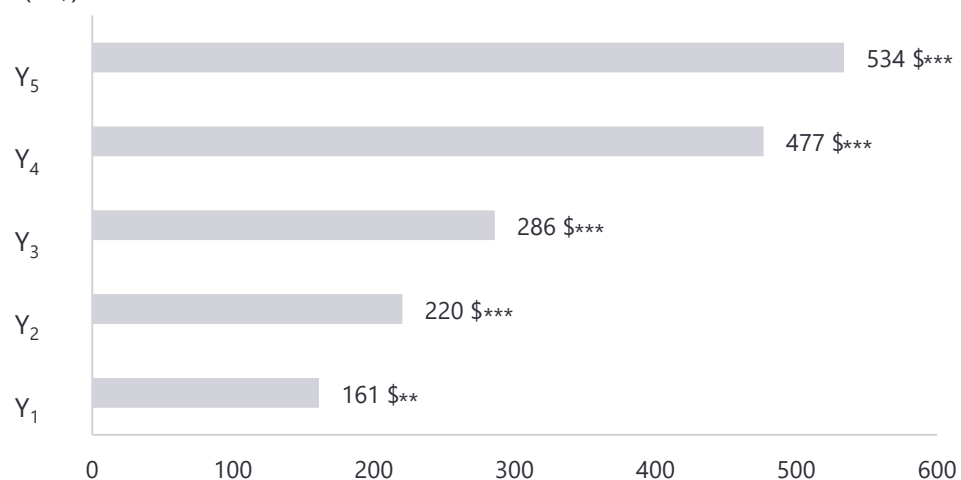
## 4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise

### Les revenus de l'entreprise augmentent après le financement

#### Analyse des entreprises financées par le CR et CD

- L'analyse économétrique suggère que le financement du CR et CD a un impact positif et statistiquement significatif sur le rendement de l'entreprise par rapport aux années de préfinancement.

Résultats de la régression – revenus de l'entreprise (M\$)



Niveaux de confiance: \*\*\* 0.001, \*\* 0.05, \* 0.1

Les estimateurs bêta présentés ci-dessus sont fondés sur un modèle de régression à effets fixes, qui permet de tenir compte des caractéristiques invariantes dans le temps des entreprises afin de permettre la mesure des résultats des entreprises obtenus après le financement.

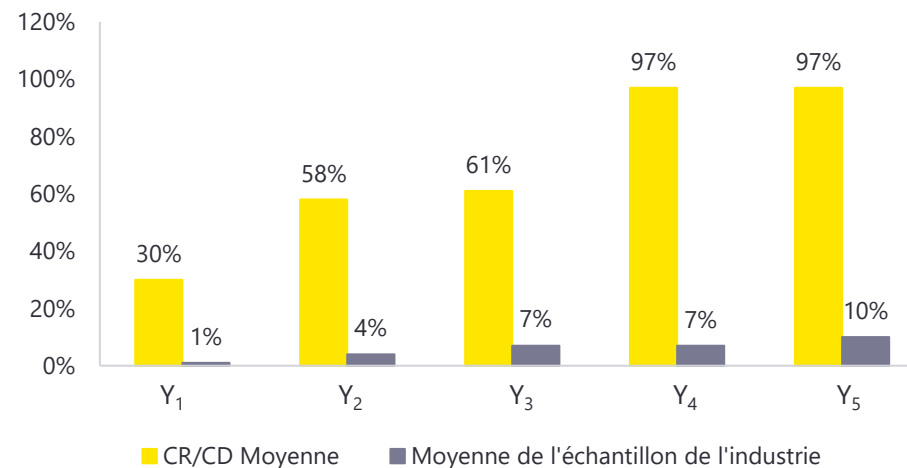
Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, Données économiques de la Réserve fédérale, PitchBook, Capital IQ et Analyse d'EY.

Remarques: Tous les chiffres évalués sont en dollars canadiens réels de 2023 ; Une sélection d'échantillons distincte entre les modèles est nécessaire en raison des exigences uniques en matière de données ; Les sociétés cotées en bourse sans origine CR/CD ont été exclues de l'évaluation.

#### Comparaison avec l'échantillon de l'industrie

- En moyenne, les entreprises soutenues par du CR et CD connaissent une croissance de leurs revenus plus élevée que leurs équivalents non financés
- Les différences de croissance sont statistiquement significatives entre les années Y<sub>1</sub> et Y<sub>3</sub>

Comparaison des entreprises financées et non financées  
Croissance cumulative des revenus (%)



Y<sub>0</sub> = Année de financement

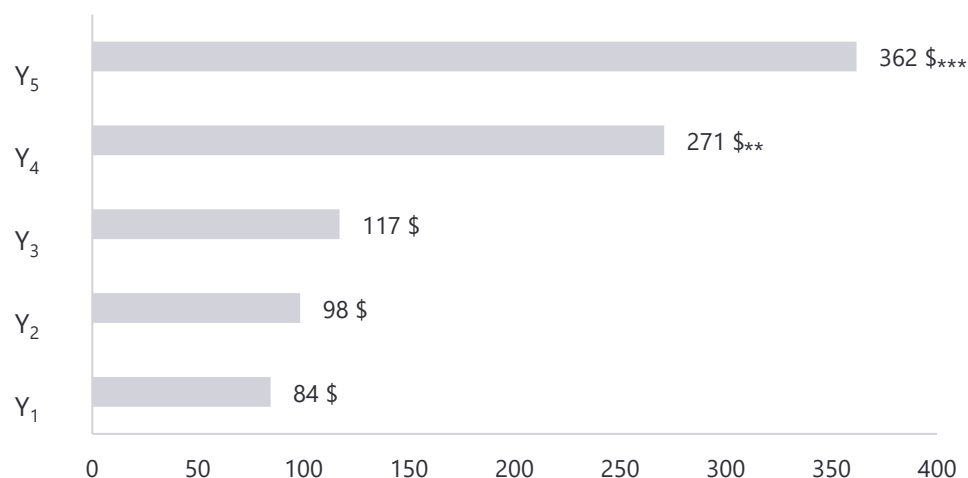
## 4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise

### Les entreprises déclarent des bénéfices plus élevés après le financement

#### Analyse des entreprises financées par le CR et CD

- ▶ L'analyse économétrique suggère que le financement du CR et CD a un impact positif et statistiquement significatif sur la rentabilité de l'entreprise
- ▶ Les effets sont statistiquement significatifs au cours des années  $Y_4$  et  $Y_5$

Résultats de la régression – bénéfices de l'entreprise (M\$)



Niveaux de confiance: \*\*\* 0.001, \*\* 0.05, \* 0.1

Les estimateurs bêta présentés ci-dessus sont fondés sur un modèle de régression à effets fixes, qui permet de tenir compte des caractéristiques invariantes dans le temps des entreprises afin de permettre la mesure des résultats des entreprises obtenus après le financement.

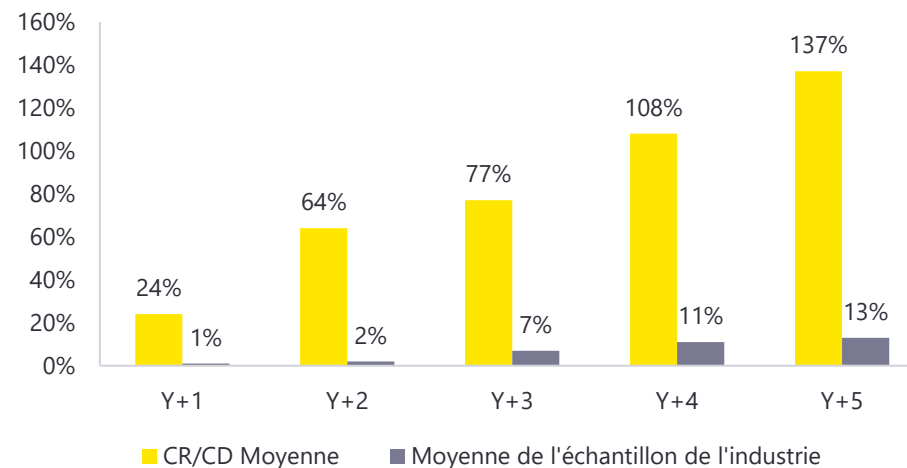
Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, Données économiques de la Réserve fédérale, PitchBook, Capital IQ et Analyse d'EY.

Remarques: Tous les chiffres évalués sont en dollars canadiens réels de 2023 ; Une sélection d'échantillons distincte entre les modèles est nécessaire en raison des exigences uniques en matière de données ; Les sociétés cotées en bourse sans origine CR/CD ont été exclues de l'évaluation.

#### Comparaison avec l'échantillon de l'industrie

- ▶ En moyenne, les entreprises soutenues par du CR et CD connaissent une croissance des bénéfices bruts plus élevée que leurs équivalents non financés
- ▶ Les différences de croissance sont statistiquement significatives après l'année  $Y_1$

Comparaison des entreprises financées et non financées  
Croissance cumulative des bénéfices bruts (%)



$Y_0$  = Année de financement

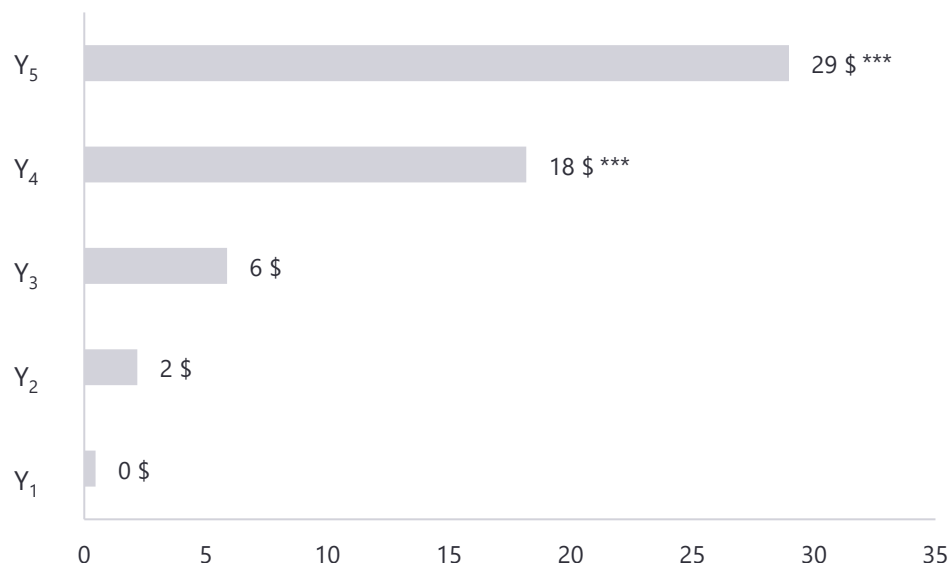


## 4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise

### Les entreprises soutenues par le CR et CD stimulent l'innovation

L'analyse économétrique suggère que les augmentations des dépenses en R-D après le financement du CR et CD sont statistiquement significatives par rapport aux tendances des années de préfinancement au cours des années  $Y_4$  et  $Y_5$ .

Résultats de la régression – dépenses en R-D (M\$)



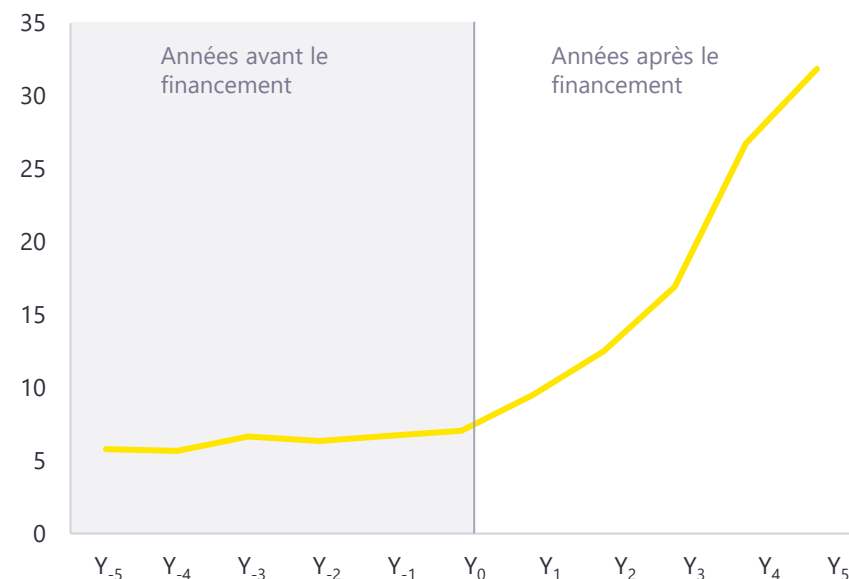
Niveaux de confiance: \*\*\* 0.001, \*\* 0.05, \* 0.1

Les estimateurs bêta présentés ci-dessus sont fondés sur un modèle de régression à effets fixes, qui permet de tenir compte des caractéristiques invariantes dans le temps des entreprises afin de permettre la mesure des résultats des entreprises obtenus après le financement.

Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, Données économiques de la Réserve fédérale, PitchBook et Analyse d'EY.

Remarques: Tous les chiffres évalués sont en dollars canadiens réels de 2023 ; Une sélection d'échantillons distincte entre les modèles est nécessaire en raison des exigences uniques en matière de données ; Les sociétés cotées en bourse sans origine CR/CD ont été exclues de l'évaluation.

Dépenses en R-D par entreprise (M\$)



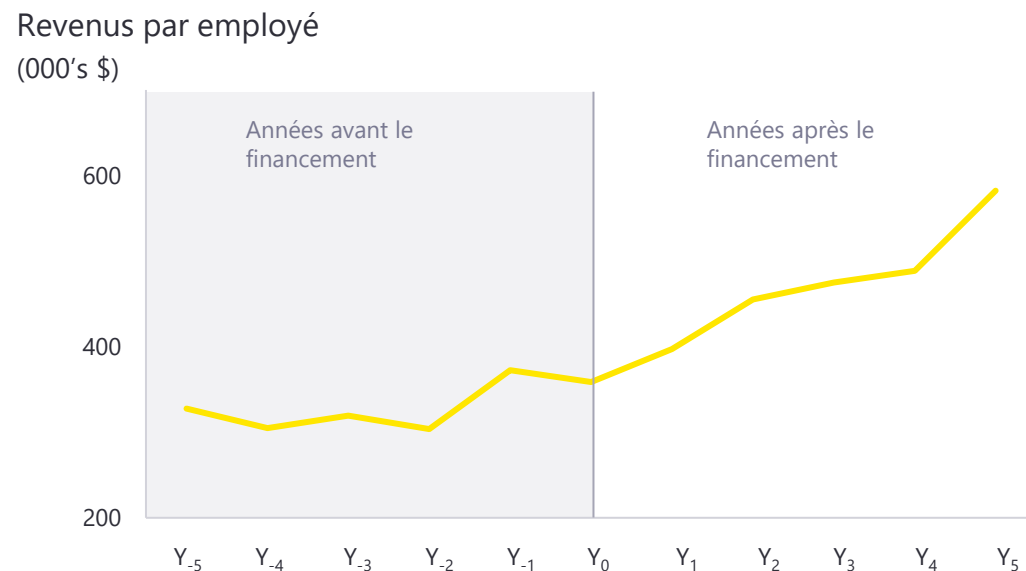
$Y_0$  = Année de financement

## 4. Impact des investissements en CR et CD sur les résultats de l'entreprise

### Les entreprises atteignent une productivité plus élevée après le financement

La productivité du travail est un indicateur clé de la façon dont les entreprises financées utilisent efficacement le capital humain pour générer des revenus, fournissant des informations sur l'efficacité opérationnelle, le retour sur investissement et le potentiel de croissance future.

- ▶ Les revenus par employé présentent un taux de croissance augmentant dans les années qui suivent le financement.
- ▶ Les augmentations de la productivité du travail montrent une tendance à la hausse au fil du temps. Cela est dû au temps nécessaire à la mise en œuvre des changements par le biais d'investissements dans la R-D, l'innovation ou d'autres changements stratégiques. Les exemples peuvent inclure le temps nécessaire pour commercialiser une nouvelle propriété intellectuelle (PI), l'adoption de nouvelles technologies et le déploiement de nouveaux systèmes et processus.



Y<sub>0</sub> = Année de financement

Sources: Réseau Capital, Statistique Canada, PitchBook et Analyse d'EY.

Remarques: Tous les chiffres évalués sont en dollars canadiens réels de 2023 ; Les sociétés cotées en bourse sans origine CR/CD ont été exclues de l'évaluation.

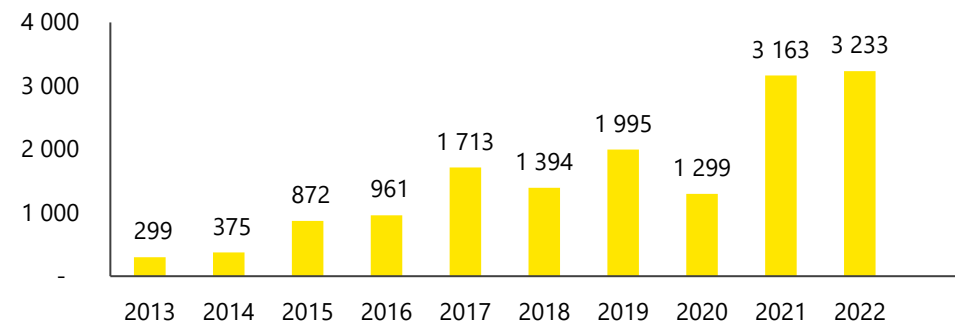
## 5. Empreinte socioéconomique de l'industrie du CR et CD

### Les investissements en CR et CD appuient les résultats environnementaux

Les investissements des investisseurs en CR et CD dans les énergies renouvelables et les technologies propres au Québec ont augmenté au fil du temps, en raison de l'importance croissante de la finance durable.

- ▶ Plusieurs investisseurs en CR et CD répondent activement aux préoccupations relatives aux changements climatiques en approuvant et en appuyant les technologies de réduction des émissions de carbone.
- ▶ Une évolution des stratégies d'investissement parmi les investisseurs en CR et CD peut être observée, alors que les entreprises continuent d'aligner leurs décisions sur des considérations de finance durable.

### Investissement de CR dans le secteur des technologies propres (M\$) 2013 - Q3 2022



### Études de cas: Soutenir la durabilité de l'environnement



Depuis plus de 25 ans, Fondation est une force motrice dans le secteur de la finance durable au Québec, soutenant des projets qui s'alignent sur les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et font progresser les objectifs de développement durable (ODD) pour un impact environnemental réel. Vous trouverez ci-dessous un aperçu des principaux impacts des activités de Fondation:

- ▶ Gestion de fonds spécialisés dans des domaines tels que l'efficacité énergétique, la conservation des sols et l'économie circulaire.
- ▶ Zéro participation en actions dans des entreprises ayant des réserves d'énergie fossile, affirmant leur engagement en faveur d'un avenir énergétique propre.



Cycle Capital, une des plus importantes plateformes de fonds de CR au Canada, joue un rôle central dans l'investissement d'impact, de par son engagement à soutenir la croissance des entreprises innovantes dans le secteur des technologies climatiques. Ses investissements sont voués à accélérer la transition vers une économie nette-zéro. Ainsi, Cycle Capital investit dans des technologies qui permettent de réaliser des réductions significatives d'émissions de gaz à effet de serre (GES), des économies d'énergie, ainsi qu'une meilleure utilisation des ressources, tout en orientant les processus industriels vers des pratiques plus durables.

- ▶ Depuis la création de son fonds IV, on estime que **76 kt d'éq CO2** ont été évités grâce à l'investissement dans les technologies mises en œuvre par les entreprises du portefeuille.
- ▶ Tous les investisseurs ont une position environnementale forte et contribuent à au moins un ODD.
- ▶ 63 % des entreprises de portefeuille de leur Fonds IV avaient au moins une femme au sein de leur conseil d'administration et 75 % avaient au moins une femme aux postes de direction.

Remarque: ktCO2e représente les kilotonnes (kt) d'équivalent dioxyde de carbone (CO2) (e).  
Sources: Réseau Capital, Cycle Capital, Fondation

## 5. Empreinte socioéconomique de l'industrie du CR et CD

### Les investisseurs en CR et CD soutiennent activement la diversité, l'équité et l'inclusion

Les initiatives de DEI sont connues pour s'attaquer aux disparités en milieu de travail, créant ainsi un environnement équitable et inclusif pour tous les employés.

- ▶ Des études montrent que la diversité des genres, avec plus de femmes dans des postes de direction, améliore les rendements et stabilise les portefeuilles<sup>1</sup>
- ▶ Réseau Capital documente la présence des femmes dans l'industrie au travers l'initiative Capital femmes et promeut la diversité, notamment grâce aux activités de son comité Elle-Invest.<sup>2</sup>

#### Les femmes dans le secteur du CR et CD au Québec (2022)<sup>2</sup>



**2,9 G \$**

investis dans des entreprises appartenant à des femmes ou dirigées par des femmes



**65 %**

des entreprises sondées ont au moins une femme associée



**25 %**

de l'ensemble des associés des firmes de gestion sont des femmes.

### Étude de cas: Soutenir la diversité des genres dans la technologie



Fondée en 2021, Accelia Capital est un fonds de CR qui soutient les entreprises technologiques à fort impact dirigées par des femmes au Québec. Le fonds vise à améliorer la diversité en dirigeant 70 % de ses fonds vers des entreprises dirigées ou détenues par des femmes.

Avec le soutien de vingt femmes d'affaires de premier plan et de nombreux investisseurs institutionnels, Accelia Capital vise à réduire la disparité entre les sexes dans les investissements en CR et à renforcer le leadership féminin dans le secteur de la technologie.

Sources: Réseau Capital, Accelia Capital

<sup>1</sup>European women in VC. (2023). Achieving Superior Returns with Gender Diversity in European Venture Capital Firms: Highlighting the impact of gender mix on fund performance and closing the gender gap in European VCs.

<sup>2</sup>Réseau Capital, Capital femmes analysis, novembre 2023

© 2024 Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. Tous droits réservés.

## 5. Empreinte socioéconomique de l'industrie du CR et CD

### Les investisseurs en CR et CD soutiennent l'écosystème de l'innovation

Les investisseurs en CR et CD jouent un rôle déterminant dans la promotion de l'innovation et de la croissance au sein de l'écosystème entrepreneurial:

- ▶ Les investisseurs en CR et CD améliorent le paysage entrepreneurial grâce à des conseils stratégiques, à des occasions de réseautage et à des événements éducatifs favorisant l'apprentissage pratique, augmentant ainsi la probabilité d'investir dans la R-D et l'innovation.
- ▶ Aux États-Unis, par exemple, les entreprises soutenues par le CR représentent près de la moitié (41 %) de la capitalisation boursière totale et 62 % des dépenses de R-D des entreprises ouvertes américaines.<sup>1</sup>

On peut s'attendre à ce que ces avantages aient des répercussions durables grâce à la production et à la commercialisation de la PI, ainsi qu'à une dynamique d'activités d'innovation de suivi.

### Études de cas: Soutenir les innovateurs de demain

# Inovia

Inovia Capital, avec 2,2 milliards de dollars américains sous gestion et une présence en Amérique du Nord et en Europe, est une société de CR qui soutient les fondateurs, du pré-amorçage au premier appel public à l'épargne (PAPE) et au-delà. Réputée pour soutenir les champions mondiaux de la technologie comme Lightspeed et Hopper, Inovia fournit des capitaux, du mentorat et un soutien tactique, grâce à:

- ▶ Un vaste réseau d'experts et de conseillers en Amérique du Nord et en Europe.
- ▶ Une mentalité d'opérateur et l'expertise de son équipe ayant construit des entreprises technologiques emblématiques.



AMPLITUDE

Amplitude est une société de CR complète qui applique une approche fondée sur des données probantes pour investir à l'échelle mondiale dans des entreprises de médecine de précision de premier plan. Avec plus de 500 millions de dollars sous gestion et une équipe située dans les grappes de sciences de la vie les plus innovantes, Amplitude tire parti d'un modèle de croissance unique qui accélère la croissance de l'entreprise pour atteindre son plein potentiel.

- ▶ Pre-Amp, un studio de CR alimenté par Amplitude voit à l'idéation et à la création d'entreprises innovantes.
- ▶ Le programme de bourses intègre des talents scientifiques et entrepreneuriaux exceptionnels à l'équipe d'investissement expérimentée et aux ressources en capital d'Amplitude Ventures.

Sources: Réseau Capital, Inovia, Amplitude

<sup>1</sup> Gornall, W & Strebulaev, (2021) The Economic Impact of Venture Capital: Evidence from Public Companies.

## 5. Empreinte socioéconomique de l'industrie du CR et CD

### Les investisseurs en CR et CD soutiennent la productivité et la performance

Les investissements en CR et CD vont au-delà de l'apport en capital, contribuant de façon importante à l'amélioration opérationnelle et à l'expansion du marché des entreprises qu'ils financent.

- ▶ Les investissements en CR et CD améliorent la productivité des entreprises grâce à une meilleure gestion, à une surveillance active et à des investissements stratégiques en immobilisations<sup>1,2</sup>
- ▶ Le CD facilite l'investissement dans les biens matériels, favorise la croissance économique à long terme et facilite l'expansion internationale efficace<sup>1</sup>
- ▶ Les entreprises qui ont le soutien du CD peuvent être plus susceptibles de se lancer dans des activités d'exportation grâce à l'accès à des connaissances, à l'innovation et à une expertise accrues<sup>3</sup>

### Études de cas: Soutenir le succès de l'entreprise



Fondée en 1981, Novacap est une société de capital-investissement nord-américaine de premier plan avec plus de 8 milliards de dollars canadiens d'actifs sous gestion qui a investi dans plus de 100 entreprises de plateformes et réalisé plus de 150 acquisitions complémentaires. En appliquant son approche sectorielle depuis 2007 dans les industries, les TMT, les services financiers et l'infrastructure numérique, l'expertise approfondie de Novacap dans le domaine peut accélérer la croissance de l'entreprise et créer de la valeur à long terme.

L'excellence de l'entreprise dans la promotion de l'expansion et du succès a récemment été reconnue par le Prix d'impact régional **2023 de L'ACCV PE** (Centre du Canada). Novacap renforce ses investissements stratégiques avec une position proactive sur la cybersécurité, garantissant que les acquisitions sont fondées sur de solides défenses numériques, protégeant et équipant les entreprises pour les défis futurs.

Sources: Réseau Capital, Inovia, Amplitude

<sup>1</sup> European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) (2013). Exploring the impact of private equity on economic growth in Europe. <sup>2</sup> Lockett, A. et al., 2008. The export intensity of venture capital backed companies.

<sup>3</sup> Lavery, P. & Wilson, N. (2022). The impact of private equity on exporting activity.

© 2024 Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. Tous droits réservés.



Depuis 1983, le Fonds de solidarité FTQ fait partie intégrante de la résilience économique du Québec, amassant un actif net de 18,9 milliards de dollars et favorisant plus de 3 700 partenariats d'entreprises. Avec l'appui de plus de 769 000 épargnants, ce fonds de capital de développement oriente l'épargne des Québécois vers divers secteurs économiques, renforçant ainsi la création d'emplois et le développement régional.

Le Fonds accorde la priorité à l'innovation, au progrès économique, à l'éducation des travailleurs et à la planification de la retraite. En plus d'offrir un financement non garanti à des conditions flexibles, le Fonds se distingue par une expertise stratégique et en favorisant de solides relations d'affaires, ce qui génère de la valeur économique et sociale partout au Québec.

# Annexe





# Annexe A : Méthodologie d'évaluation des répercussions économiques

## Estimation de l'activité de l'industrie

Pour mener l'étude d'impact économique, EY a estimé la valeur économique des activités des entreprises soutenues par du CR et CD. Vous trouverez ci-dessous un aperçu des principales étapes de cette évaluation:

- ▶ Liste des entreprises de CR et CD: L'analyse est basée sur les données des entreprises soutenues par du CR et CD fournies par Réseau Capital et couvre un ensemble d'entreprises qui ont reçu des investissements de 2013 à 2022. Ces sociétés n'incluent pas les sociétés cotées en bourse qui ont reçu un placement privé, à l'exception de celles impliquées dans l'exploration minérale et les activités minières.
- ▶ Collecte de données financières: Les renseignements financiers historiques (c.-à-d. les dépenses annuelles d'exploitation et d'immobilisations) pour toutes les entreprises soutenues par le CR et CD proviennent de PitchBook pour l'année 2022. Il est important de noter que dans plusieurs cas, des données financières historiques complètes n'étaient pas disponibles pour les entreprises soutenues par du CR et CD.
- ▶ Filtrage pour retenir les entreprises ayant un investissement actif: L'ensemble de données a été filtré pour supprimer toutes les entreprises dont les investissements en CR et CD avaient été cédés. À l'aide des données de PitchBook, EY a également exclu de l'analyse toutes les entreprises qui n'étaient plus en activité, qui n'étaient pas répertoriées dans PitchBook ou qui avaient déclaré faillite.
- ▶ Estimation de l'activité au Québec: Au moyen d'un examen détaillé des données financières et opérationnelles pour toutes les entreprises sélectionnées, EY a estimé la part de l'activité commerciale qui aurait lieu au Québec. Les estimations des dépenses des entreprises disposant de données financières ont ensuite été extrapolées à l'échantillon complet des entreprises de l'industrie soutenues par du CR et CD.
- ▶ Mise en correspondance de l'activité commerciale avec les industries clés: À l'appui de l'évaluation, chaque entreprise a été mise en correspondance avec son code d'industrie correspondant en vertu du Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN). Cette cartographie de l'industrie a permis d'allouer les dépenses de l'entreprise aux industries clés dans le modèle d'E-S exclusif d'EY.

L'analyse effectuée pour cette étude est limitée par les données disponibles auprès de sources tierces (telles que PitchBook). L'ampleur et la signification des résultats statistiques fournis dans le présent rapport sont sous réserve de modification si d'autres données et informations deviennent disponibles (p. ex. par le biais d'enquêtes directes auprès des entreprises, etc.).

# Annexe B: Notes techniques (évaluation de l'impact économique)

## Modèle d'entrées-sorties – hypothèses et restrictions

La section suivante décrit les hypothèses et restrictions associées au modèle E-S utilisé pour réaliser l'analyse des contributions économiques dans le présent rapport. Le modèle E-S fait face à des limites, autant en termes de concept qu'en termes de mise en œuvre. Comme tout modèle économique, le modèle E-S est, sur le plan conceptuel, un résumé analytique qui se veut suffisamment complexe pour saisir et évaluer, de la manière la plus précise possible, les répercussions des activités économiques les plus considérables sur l'économie réelle, mais en étant suffisamment simple pour avoir une signification sur le plan analytique et intuitif.

Un modèle E-S tient compte de l'interdépendance observée entre tous les secteurs de l'économie. Au Canada, Statistique Canada fait état des données suivantes pour 236 secteurs industriels au sein de l'économie : (1) comment chaque secteur compte sur les 235 autres secteurs pour obtenir des intrants pour sa production; (2) comment chaque secteur fournit des produits et services aux 235 autres secteurs. Tandis qu'un modèle E-S propose une façon novatrice et uniforme de mesurer les effets économiques d'une activité économique, il faut tenir compte des hypothèses et restrictions associées à l'approche sous-jacente du modèle. Parmi ces hypothèses, mentionnons les suivantes :

- ▶ Le lien entre les intrants et les extrants de l'industrie est linéaire et fixe. Cela signifie qu'un changement touchant la demande pour les extrants d'une industrie entraînera un changement proportionnel à la production.
- ▶ Le modèle suppose des rendements d'échelle constants, et ne peut pas tenir compte des économies/déséconomies d'échelle ou des changements structurels aux technologies de production. Il s'agit d'une hypothèse qui ne tient pas nécessairement la route dans l'économie actuelle.
- ▶ Dans le modèle, les prix sont fixes. Il ne peut donc pas tenir compte d'une certaine élasticité ou, plus officiellement, de la façon dont une variable économique évolue en fonction d'une autre.
- ▶ Les modèles E-S sont statiques. Ils ne tiennent donc pas compte du temps qui doit s'écouler avant que des changements soient observés. Apporter des changements à la période n'aurait pas d'incidence sur l'ampleur des estimations.
- ▶ Il n'y a pas de contraintes de capacité, et toutes les industries fonctionnent à pleine capacité. Cela implique qu'une augmentation de la production entraîne une augmentation de la demande de main-d'œuvre (plutôt que de simplement redéployer la main-d'œuvre existante). Cela implique également qu'il n'y a pas de déplacement qui peut se produire dans les industries existantes à mesure que de nouveaux projets sont terminés.
- ▶ Les modèles d'E-S supposent que la combinaison de technologies et de ressources (ratios pour les intrants et la production) est la même pour toutes les entreprises de chaque industrie, c'est-à-dire les 236 catégories d'industries déclarées dans le tableau d'entrées-sorties de Statistique Canada. À ce titre, l'analyse décrit les effets moyens de l'industrie.
- ▶ Le modèle suppose que la structure de l'économie n'évolue pas et que tout changement structurel apporté à l'économie depuis 2019 entraînera donc des changements aux multiplicateurs, qui pourraient être mis en application lorsque Statistique Canada diffuse ses tableaux d'entrées-sorties mis à jour. Ainsi, plus l'année de l'analyse est éloignée de l'année des tableaux d'entrées-sorties utilisés, plus le degré d'incertitude est élevé.

## Annexe B: Notes techniques (évaluation de l'impact économique)

### Modèle d'entrées-sorties – hypothèses et restrictions (suite)

- ▶ Le modèle ne tient pas compte des coûts des retombées économiques ni des possibilités associées à l'utilisation des ressources dans d'autres domaines. Par exemple, dans le cas de la présente analyse, des fonds ayant servi à l'achat de matériel pour laboratoire peuvent avoir été affectés à d'autres domaines. L'utilisation de ces fonds à d'autres fins aurait ses propres retombées économiques, qui pourraient être plus vastes ou plus petites. Cependant, le modèle ne pourra pas saisir cette différence.
- ▶ Il ne faut pas interpréter les résultats du modèle E-S comme des répercussions causales. Par cela, on entend qu'il ne faut pas tenir compte des répercussions économiques présentées dans le présent rapport au mot à mot.
- ▶ Le modèle ne tient pas compte des substitutions entre les intrants, et chaque industrie du modèle est considérée comme ayant un seul processus de production.

Selon les hypothèses ci-dessus, la structure et les limites des modèles d'E-S se prêtent à mesurer les impacts des projets qui sont de nature à court terme. En général, ils sont utilisés pour examiner les chocs à l'économie.

## Annexe C: Résultats de l'impact économique

Vous trouverez ci-dessous un aperçu des résultats de l'impact économique des entreprises soutenues par le CD.

### Impacts économiques des entreprises soutenues par le CD (2022)

Impacts économiques totaux	PIB (M\$)	Revenu du travail (M\$)	Emplois (ETP)
Direct	17 348	9 725	214 719
Indirect	7 105	4 335	75 247
Induit	5 540	2 249	56 233
<b>Total</b>	<b>29 993</b>	<b>16 309</b>	<b>346 199</b>

## Annexe C: Résultats de l'impact économique

Vous trouverez ci-dessous un aperçu de l'impact économique des entreprises soutenues par le CR.

### Répercussions économiques des entreprises soutenues par le CR (2022)

Impacts économiques totaux	PIB (M\$)	Revenu du travail (M\$)	Emplois (ETP)
Direct	9 045	7 232	109 676
Indirect	3 196	2 169	35 186
Induit	2 852	1 538	28 952
<b>Total</b>	<b>15 093</b>	<b>10 939</b>	<b>173 814</b>

# Annexe D: Notes techniques (1)

## Analyse statistique et économétrique

### Aperçu du modèle économétrique

Le modèle choisi pour l'analyse est un modèle économétrique à effets fixes au niveau de l'entité. Ce type de modèle est largement utilisé en économétrie lorsque le but de l'analyse est de comprendre et de contrôler les caractéristiques invariantes dans le temps des entités individuelles et leurs effets sur les variables de résultats à l'étude.

- ▶ L'objectif central de cette analyse est, sous réserve des lacunes et des limites des données, de déterminer l'effet, en termes d'augmentation des profits et des revenus, qui peut être attribué au financement du CR et CD. Dans l'analyse, le financement du CR et CD a été considéré comme le « traitement » du modèle.
- ▶ En raison des processus de sélection des entreprises à recevoir du financement, des défis peuvent survenir en raison de la présence d'un biais de sélection, qui dans ce contexte fait référence à la forte probabilité que les entreprises recevant du financement puissent avoir implicitement des caractéristiques fondamentales plus attrayantes que les entreprises qui n'ont pas reçu de financement.
- ▶ Le choix d'un modèle à effets fixes au niveau de l'entité permet de contrôler ces caractéristiques, car il suppose que pour toute entité dans les données qui a de multiples observations au fil du temps, leurs caractéristiques fondamentales restent constantes. Cela permet d'accorder l'attention voulue aux résultats qui sont influencés par ces caractéristiques non observables.
- ▶ L'avantage d'utiliser un modèle à effets fixes pour comprendre le traitement moyen des groupes traités repose sur la capacité d'interpréter en moyenne quelle proportion des résultats sont atteints en raison de l'introduction du traitement, et quelle proportion est réalisée en raison de caractéristiques invariantes dans le temps.
- ▶ Des contrôles supplémentaires, comme la prise en compte des effets inflationnistes ainsi que des effets de la pandémie de COVID-19 sur les finances des entreprises, ont été ajoutés à l'analyse pour appuyer l'identification isolée des effets du traitement.
- ▶ Les données prises en compte pour l'analyse sont de nature déséquilibrée, car ce ne sont pas toutes les entreprises qui font l'objet d'une analyse qui disposent de renseignements financiers complets pour toutes les années. Le modèle utilise tous les renseignements disponibles pour chaque entité traitée et les effets individuels sont utilisés pour construire l'effet moyen du traitement. Les entreprises dont l'analyse a été prise en considération sont celles qui (1) ont au moins deux périodes disponibles pour examen, et (2) au moins une période a été avant ou au moment du traitement, et au moins une période a été postérieure au traitement.
- ▶ L'échantillon sélectionné pour ce modèle est unique et indépendant de l'échantillon utilisé pour effectuer l'analyse statistique pour comparer avec l'échantillon de l'industrie. Les sociétés cotées en bourse sans origine CR/CD ont été exclues de l'évaluation.

## Annexe D: Notes techniques (2)

### Analyse statistique et économétrique

#### Analyse statistique pour comparer avec l'échantillon de l'industrie

Dans l'analyse économétrique, l'analyse des doubles différences est utile pour évaluer les effets d'un traitement (c.-à-d. le financement du CR et CD) sur un résultat (c.-à-d. les profits et les revenus). La méthodologie repose sur l'identification d'un groupe contrefactuel fiable, ou d'un groupe ayant des caractéristiques similaires au groupe de traitement qui ne diffère que par l'introduction du traitement.

- ▶ Étant donné que le financement du CR et CD fait l'objet d'un processus de sélection, il n'existe pas de contrefactuel naturel pour les groupes de traitement. Afin de déterminer un contrefactuel approprié à l'appui de l'évaluation, l'appariement des scores de propension (MSP) a été utilisé comme technique d'appariement statistique.
- ▶ Les MSP sont largement utilisés en statistique qui utilisent un modèle de régression logistique pour estimer la probabilité de recevoir un traitement (c.-à-d. le score de propension) en fonction d'un ensemble de caractéristiques observées au fil du temps. En utilisant les MSP, un groupe contrefactuel est créé avec des scores de propension et des caractéristiques similaires à l'ensemble des entités traitées. Sous réserve de la disponibilité des données, les groupes d'entités sélectionnés dans le groupe contrefactuel sont ceux qui, dans le cadre des statistiques, ressemblent le plus à l'ensemble des entités présentes dans le groupe de traitement.
- ▶ Vous trouverez ci-dessous un aperçu des étapes clés de cette analyse d'échantillonnage:
  - ▶ Étape 1 : Un ensemble de caractéristiques financières et non financières a été identifié pour chaque entreprise ayant un financement de CR et CD (c.-à-d. le groupe de traitement). Ces caractéristiques comprennent les revenus, les dépenses d'exploitation, les bénéfices bruts, le BAIIA et le type d'industrie (selon le SCIAN). Cet exercice a été répété pour les entreprises qui n'ont reçu aucun financement (c.-à-d. le groupe contrefactuel).
  - ▶ Étape 2 : L'analyse statistique comprenait ensuite l'estimation d'une régression logistique pour chaque entreprise afin d'estimer sa probabilité d'être sélectionnée dans le groupe de traitement, c'est-à-dire le score de propension. Cet exercice a été accompli pour le traitement et les groupes contrefactuels.
  - ▶ Étape 3 : Chaque entreprise du groupe de traitement a ensuite été appariée à une entreprise du groupe contrefactuel en fonction de la similarité des scores de propension. Ce appariement aide à contrôler les différences dans les caractéristiques spécifiées à l'étape 1, en veillant à ce que l'analyse soit effectuée par rapport aux entreprises qui ont un rendement financier et une structure sectorielle comparables.
- ▶ L'échantillon sélectionné pour ce modèle est unique et indépendant de l'échantillon utilisé pour effectuer l'analyse économétrique des effets fixes. Les sociétés cotées en bourse sans origine CR/CD ont été exclues de l'évaluation.