

ÉVÉNEMENT DE LA RENTRÉE 2024 | LE 25 SEPTEMBRE 2024

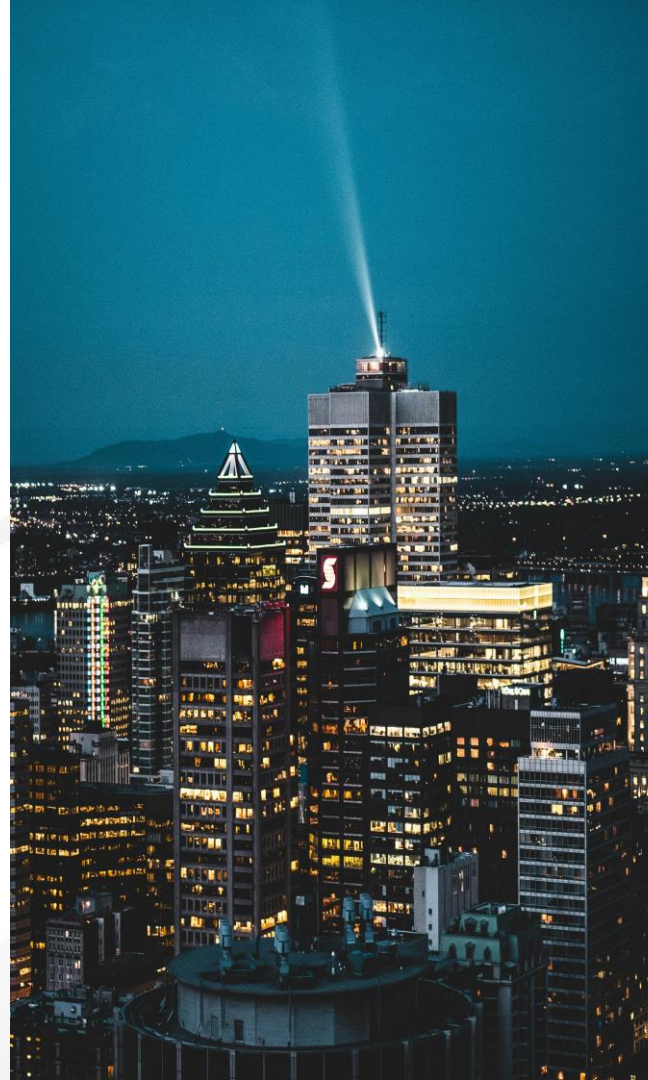
Analyse de l'évolution de l'industrie privée de capital de risque au Québec et de ses sources de financement

Présenté par **Gilles Duruflé** et **Simon Pelletier**

LE RAPPORT BRUNET

En 2003, il a été décidé de réorienter les efforts pour soutenir le développement d'une industrie privée capable :

- 1 D'adopter les meilleures pratiques nord-américaines (expertise et réseaux) et de lever des capitaux au-delà des sources publiques et parapubliques québécoises et canadiennes ;
- 2 De satisfaire aux besoins de l'ensemble de la chaîne de financement.



GRANDES CONCLUSIONS DE L'ANALYSE

CROISSANCE DE L'INDUSTRIE

Des progrès considérables ont été accomplis depuis le début des années 2000 : nombre de gestionnaires, montants levés, gestionnaires établis. Redémarrer avec succès cette industrie est un réel accomplissement.

DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FONDS

L'écosystème demeure fragile dans la mesure où la majorité des gestionnaires demeurent très dépendants des financements publics et parapublics et seule une minorité sont devenus des gestionnaires établis financés majoritairement par des sources privées.



Note importante : On doit garder en tête que cette évolution positive s'est faite dans un contexte de forte croissance et de rendements très positifs du capital de risque sur la décennie 2013-2022.

CROISSANCE DE L'INDUSTRIE

- Le nombre de gestionnaires est passé **de 4 en 2004 à 29 en 2023** ;
- 7 gestionnaires sont devenus établis (**4+ fonds**) ;
- Les montants levés ont été **multipliés par 9** ;
- Un flux relativement **stable** de nouveaux gestionnaires.

GRAPHIQUE 2

Distribution des fonds levés par année et taille des fonds

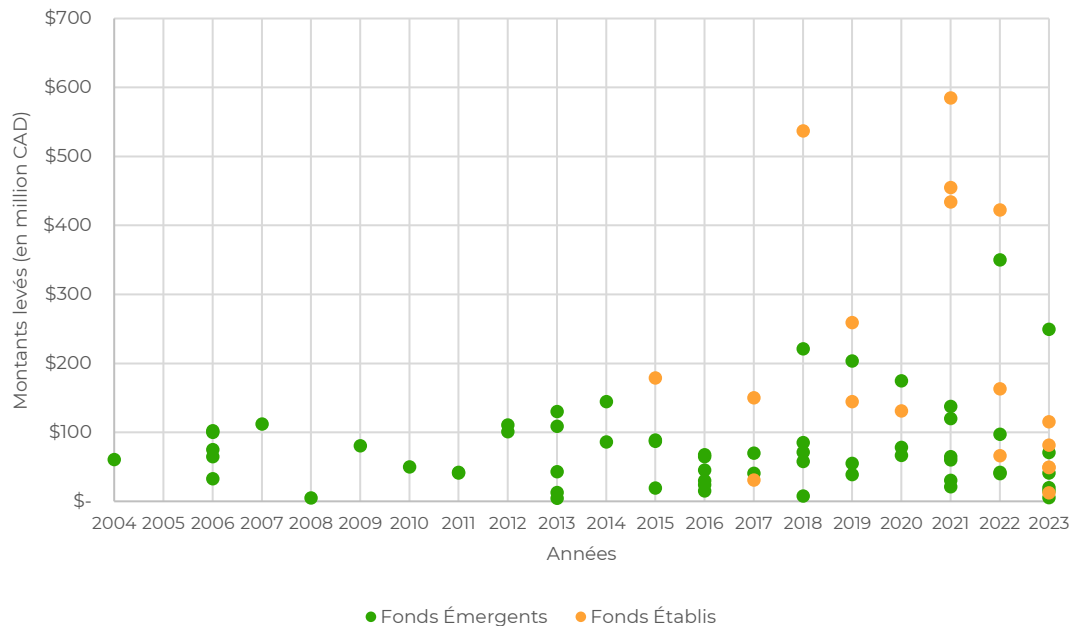


CROISSANCE DE L'INDUSTRIE

- Le nombre de gestionnaires est passé **de 4 en 2004 à 29 en 2023** ;
- 7 gestionnaires sont devenus établis (**4+ fonds**) ;
- Les montants levés ont été **multipliés par 9** ;
- Un flux relativement **stable** de nouveaux gestionnaires.

GRAPHIQUE 2

Distribution des fonds levés par année et taille des fonds



DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FONDS

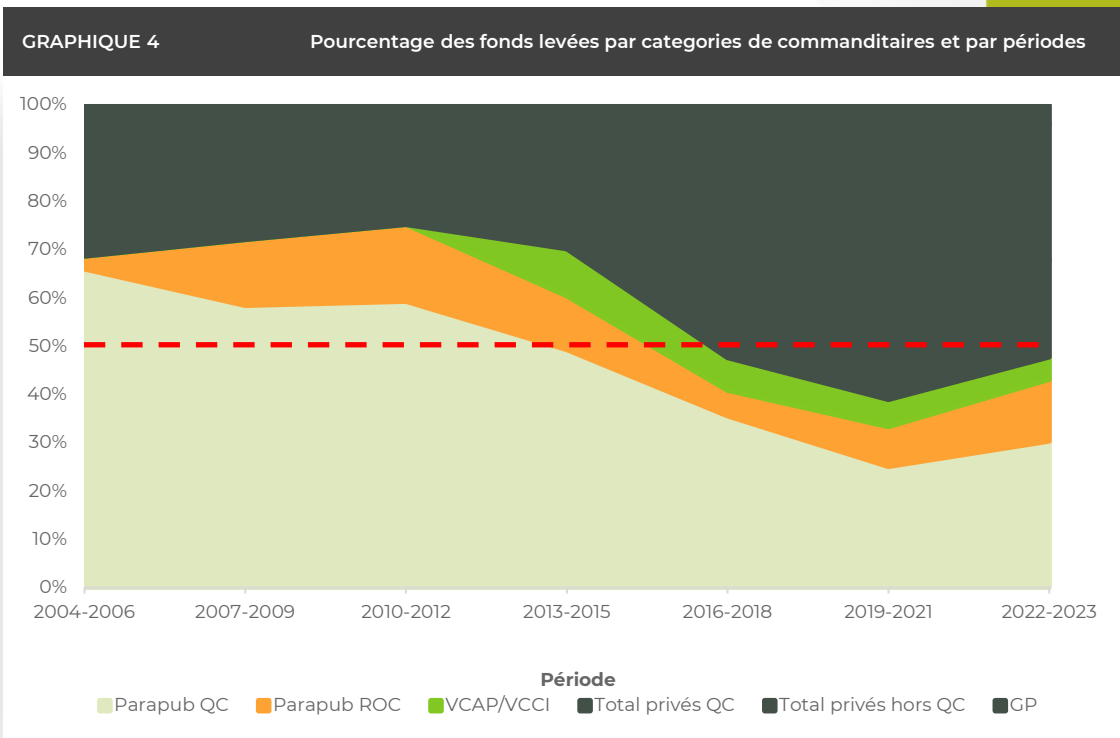
La part des financements de sources publiques est passé **de 70% à 48%** ;

Cette diversification est attribuable :

- Aux GP établis (**4+ fonds**) ;
- À une minorité de GP capables de se financer auprès de sources privées (distribution bimodale) ;

Même si leur poids relatif décroît, l'industrie **continue de bénéficier d'un soutien important** des sources de financement publiques et parapubliques.

Source : Réseau Capital



DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FONDS

La part des financements de sources publiques est passé **de 70% à 48%** ;

Cette diversification est attribuable :

- Aux GP établis (**4+ fonds**) ;
- À une minorité de GP capables de se financer auprès de sources privées (distribution bimodale) ;

Même si leur poids relatif décroît, l'industrie **continue de bénéficier d'un soutien important** des sources de financement publiques et parapubliques.

Source : Réseau Capital

GRAPHIQUE 5

Distribution des fonds par année et selon le % de financement public



PORTRAIT PAR SECTEURS

TI : une plus grande maturité

- GP établis: 5*
- 65 % des fonds et 68 % des montants levés sur l'ensemble de la période

Sciences de la vie : une plus grande fragilité

- GP établis: 1*
- 19 % des fonds et 17 % des montants levés sur l'ensemble de la période

Technologies propres : un secteur plus récent

- GP établis: 2*
- 16 % des fonds et 15 % des montants levés sur l'ensemble de la période
- Apparition récente de nouveaux GP

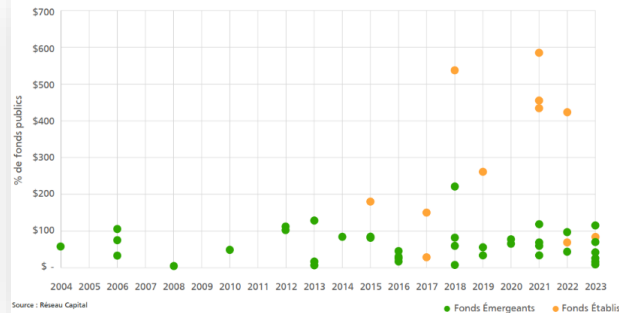
*Certains GP établis peuvent se retrouver dans plusieurs secteurs

Source : Réseau Capital

TI

GRAPHIQUE 8

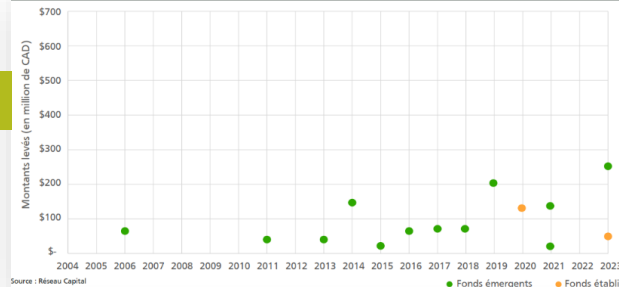
TI: Distribution des fonds levés par année et taille des fonds



SVTS

GRAPHIQUE 14

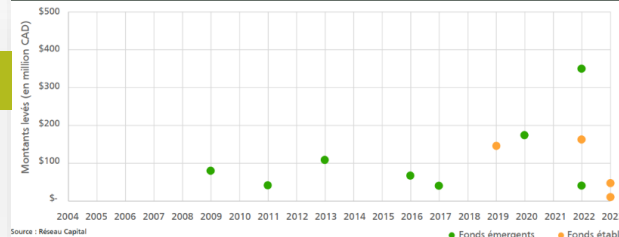
Sciences de la vie: Distribution des fonds levés par année et taille des fonds



TP

GRAPHIQUE 20

Technologies propres : Distribution des fonds levés par année et taille des fonds



PORTRAIT PAR SECTEURS

TI : le secteur avec la plus forte présence du privé

La part du privé qui était de 32% en 2004-2012 est passée à 69% en 2019-2021 avant de redescendre à 61% en 2022-2023.

Sciences de la vie : une forte dépendance au financement public et parapublic

La part du privé qui était de 17% en 2004-2012 passe par un maximum de 51% en 2013-2018 avant de revenir à 21% en 2022-2023.

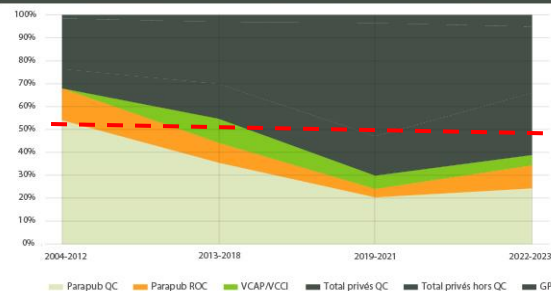
Technologies propres : une forte progression de privés en fin de période

La part du privé qui était de 21% en 2004-2012 s'accroît jusqu'à 54% en 2022-2023.

Source : Réseau Capital

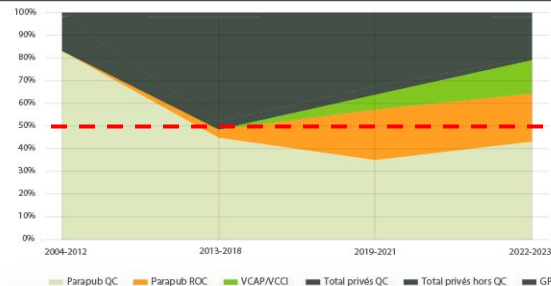
TI

GRAPHIQUE 10 TI: Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



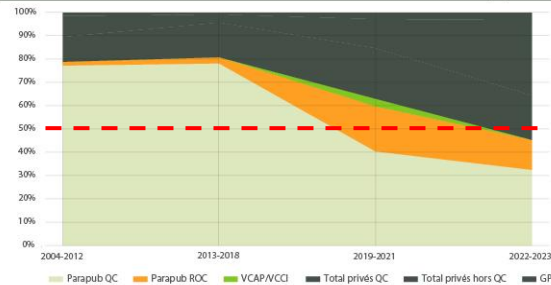
SVTS

GRAPHIQUE 16 Sciences de la vie: Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



TP

GRAPHIQUE 22 Technologies propres: Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



PORTRAIT PAR SECTEURS

TI : distribution bimodale moins marquée

Certaine polarisation entre une majorité de fonds qui dépendent fortement du public et une minorité financée principalement par le privé (distribution bimodale)

Sciences de la vie : forte bimodalité

La majorité des fonds dépendent à 70 % + de financements publics ou parapublics.

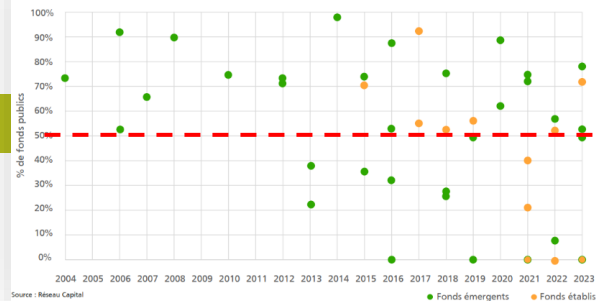
Technologies propres : dépendance au financement public

La majorité des fonds dépendent à 70 % + de financements publics ou parapublics. Depuis 2020 deux fonds financés majoritairement par le privé.

Source : Réseau Capital

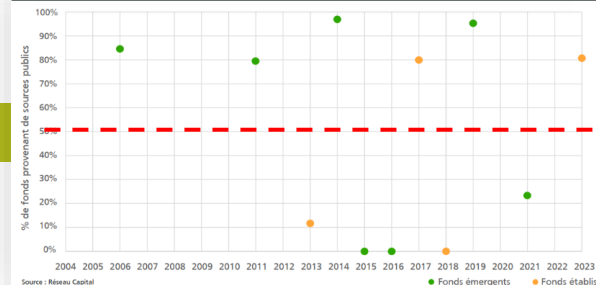
TI

GRAPHIQUE 11 TI : Distribution des fonds par année et selon le % de financement public



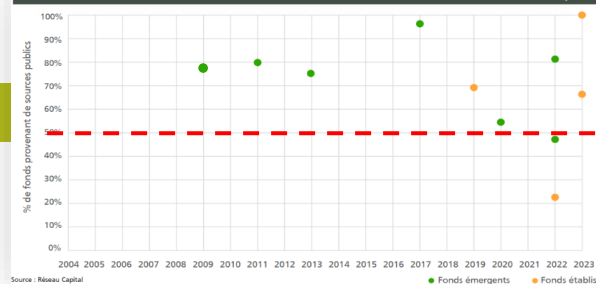
SVTS

GRAPHIQUE 17 Sciences de la vie : Distribution des fonds par année et selon le % de financement public



TP

GRAPHIQUE 23 Technologies propres : Distribution des fonds par année et selon le % de financement public



PORTRAIT PAR STADES

Amorçage : très dynamique dans les dernières périodes

- GP établis: 3*
- 42 % des fonds et 17 % des montants levés sur l'ensemble de la période

Démarrage : le stade le plus développé

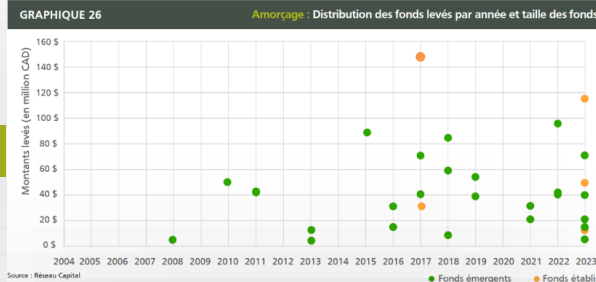
- GP établis: 4*
- 45 % des fonds et 52 % des montants levés sur l'ensemble de la période

Post-démarrage : signe de maturation

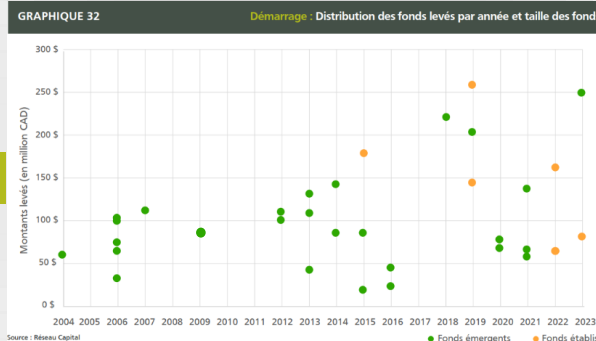
- GP établis: 2*
- 13 % des fonds et 30 % des montants levés sur l'ensemble de la période

*Certains GP établis se retrouvent dans plusieurs stades

Amorçage

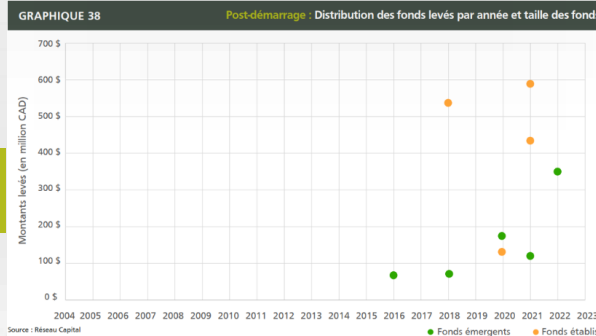


Démarrage



2 fonds
+400 M \$

Post- démarrage



PORTRAIT PAR STADES

Amorçage : une forte progression de financements privés Québec et hors Québec à partir de 2016

La part du privé qui était de 21% en 2004-2012 s'accroît jusqu'à 63% en 2022-2023.

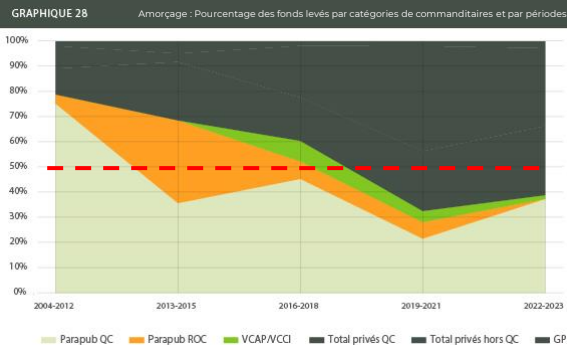
Démarrage : la part des privés hors Québec est de l'ordre du double de celle des privés Québec

La part du privé qui était de 29% en 2004-2012 s'accroît jusqu'à un maximum de 61% en 2016-2018 avant de revenir à 47% en 2022-2023.

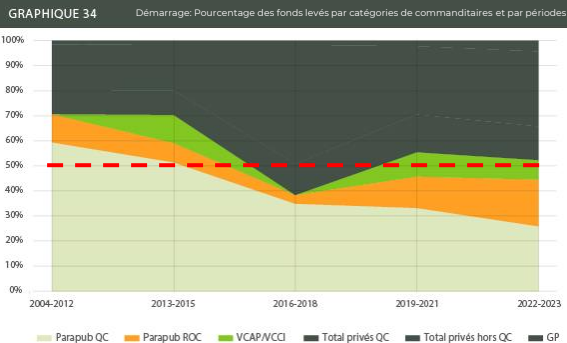
Post-démarrage : le privé domine

Sur l'ensemble de la période (2016-2023), la part du privé représente 71%.

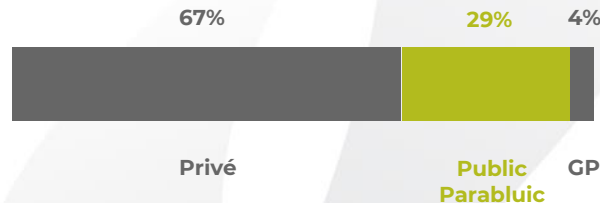
Amorçage



Démarrage



Post-démarrage



*Certains GP établis se retrouvent dans plusieurs stades

PORTRAIT PAR STADES

Amorçage : une situation fortement bimodale

Une majorité de fonds qui dépendent très fortement des financements publics et une minorité, financée principalement par le privé.

Démarrage : la part des privés hors Québec est de l'ordre du double de celle des privés Québec

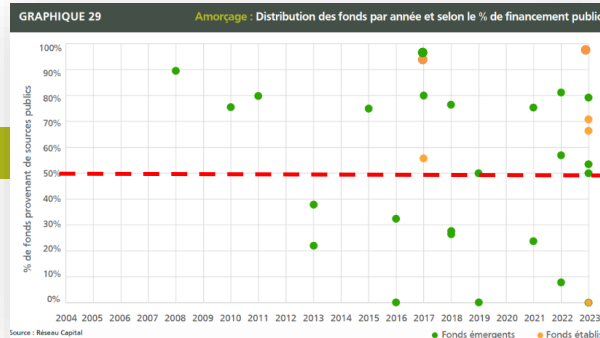
Le premier fonds majoritairement financé par le privé apparaît en 2013 et 6 fonds ont été financés à plus de 75% par le privé sur la période 2013-2023.

Post-démarrage : le privé domine

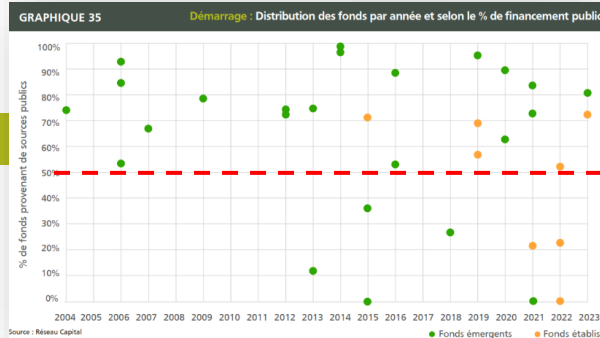
5 des 9 fonds n'ont que des sources de financements privés.

*Certains GP établis se retrouvent dans plusieurs stades

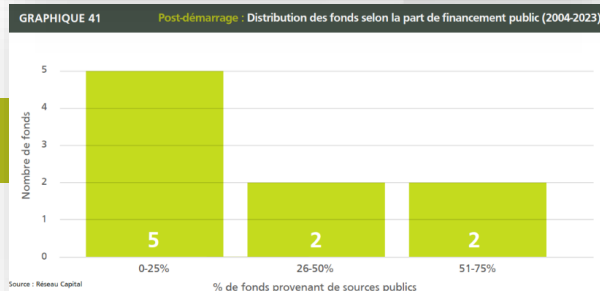
Amorçage



Démarrage



Post-démarrage



RÉSULTATS DES ENTRETIENS

Les entretiens confirment les deux grandes conclusions de l'étude :

1

Les progrès considérables réalisés de façon continue depuis 20 ans ;

2

Le caractère encore fragile de l'écosystème dans la mesure où la majorité des gestionnaires demeurent très dépendants des financements publics et parapublics.

Les personnes interviewées apportent des éclairages intéressants sur les facteurs qui contribuent à la maturation de l'industrie et au succès des gestionnaires :

- L'internationalisation ;
- Le talent, l'expertise et les réseaux de l'équipe de gestionnaires ;
- La dimension entrepreneuriale de l'équipe de gestion.

Plusieurs des gestionnaires rencontrés se considèrent comme des entrepreneurs financiers.

RÉSULTATS DES ENTRETIENS

Lors des entretiens, deux suggestions précises ont été mentionnées :

1 Mettre en place un groupe de travail sur la stratégie pour renforcer l'écosystème en sciences de la vie ;

2 Encadrer et mentorer les nouveaux gestionnaires, notamment en amorçage.



QU'EN PENSEZ-VOUS ?

Merci de votre attention

Présenté par Gilles Duruflé et Simon Pelletier

reseaucapital.com