

# Aperçu du marché québécois du capital de risque et du capital de développement

2022

# TABLE DES MATIÈRES

▪ Table des matières .....	2
▪ Message du PDG .....	3
▪ Faits saillants 2022 Capital de risque .....	4
▪ Faits saillants T4 Capital de risque .....	5
▪ Faits saillants 2022 Capital de développement .....	6
▪ Faits saillants T4 Capital de développement .....	7
▪ Aperçu du marché québécois du capital de risque .....	11
▪ Aperçu du marché québécois du capital de développement .....	23
▪ Méthodologie .....	33
▪ Firmes ayant participé aux données .....	35
▪ Les auteurs .....	36
▪ À propos .....	37



# MESSAGE DU PDG

**Réseau Capital et son centre d'expertise en capital d'investissement présentent le rapport trimestriel des activités de l'industrie du capital d'investissement au Québec.** Produit en collaboration avec CVCA (Canadian Venture Capital and Private Equity Association), ce rapport offre une vue détaillée des investissements en capital de risque (CR) et en capital de développement (CD) au Québec pour le quatrième trimestre 2022. Il présente une revue des activités d'investissements privés au sein des entreprises québécoises par types d'investissements, secteurs d'activités, stades et tailles d'investissements.

**Malgré une année 2022 assez active d'un point de vue historique, l'incertitude économique et géopolitique, les perspectives d'une récession et l'augmentation des taux d'intérêt continuent de peser sur les marchés et sur les activités de capital d'investissement** au Canada et au Québec, tant pour les activités de capital de risque que pour le capital de développement. Dans son ensemble, 2022, à l'échelle québécoise et canadienne, est la deuxième année la plus importante pour le capital de risque (2,46G\$) derrière 2021 (2,87G\$) et une année record pour le nombre de transactions en capital de développement (550).

En capital de risque, l'année se conclut avec un quatrième trimestre résilient dans le contexte actuel, avec 38 transactions et 364M\$ investis, clôturant une année 2022 qui a enregistré un total 153 transactions et 2,46G\$ investis. L'année est marquée par les mégatransactions (50M\$+) qui ont constitué à elles seules 63% des montants investis en Québec. De plus, certains signaux tendent à indiquer un retour des investissements en amorçage. Pour le capital de développement, 2022 marque un changement de dynamique avec une quantité de transactions (550) qui atteint un niveau record, mais des montants investis (5,84G\$) en deçà des moyennes historiques.

**L'environnement économique continue d'avoir un impact important sur notre activité au Québec, et cela s'observe également au Canada et aux États-Unis.** Tout comme lors des trimestres précédents, ces risques pourraient continuer de freiner les activités d'investissements des prochains mois.



**Olivier Quenneville**  
Président-directeur général Réseau Capital

# FAITS SAILLANTS 2022

## CAPITAL DE RISQUE

**L'année 2022 est la deuxième année la plus importante en ce qui concerne les montants investis, derrière 2021, pour le capital de risque au Québec et au Canada.** Le niveau d'activité en 2022, avec 153 transactions est plus faible en comparaison à 2021 (192 transactions), mais demeure supérieur à la moyenne historique situant le nombre de transactions en 2022 au cinquième rang des dix dernières années. Les montants investis en 2022 (2,46G\$) se classent au deuxième rang des années les plus importantes depuis 2013, derrière 2021 (2,87G\$) qui a battu tous les records.

**On observe des performances sectorielles intéressantes en capital de risque au Québec en 2022. Il s'agit de la deuxième année en importance depuis 2013 au Québec pour les secteurs de TIC, des énergies propres et de l'agroalimentaire en termes de montant investi.** Pour le secteur des sciences de la vie, 2022 est la troisième année en importance depuis 2013 pour les montants investis. En ce qui concerne le volume de transactions, 2022 se situe dans la moyenne historique, tous secteurs confondus. Le secteur des TIC continue d'attirer la majorité des investissements avec 77 transactions et 1,3G\$ investis, représentant respectivement 50% des transactions et 56% des montants investis au Québec au cours de l'année. Le secteur des sciences de la vie vient au deuxième rang des secteurs avec 35 transactions et 391M\$ investis, représentant 23% des transactions et 16% des montants investis au Québec en 2022.

**Quant à la performance du Québec par stade d'investissement, les investissements en post-démarrage et croissance concluent l'année 2022 avec un total combiné de 1,49G\$ investis, dépassant ainsi les montants investis à ces stades pour l'année 2021 (1,13G\$), enregistrant ainsi un record.** La phase de démarrage a généré 690M\$ en 45 transactions constituant 28% des montants investis, et 29% des transactions en 2022, situant le stade de démarrage au deuxième rang en montants investis en 2022, derrière le post-démarrage. La phase d'amorçage a quant à elle enregistré 63 transactions pour 199M\$ investis en 2022.



# FAITS SAILLANTS T4

## CAPITAL DE RISQUE

**Au courant du quatrième trimestre, le nombre de transactions se maintient par rapport aux trois premiers trimestres, avec 38 transactions.** Les montants investis en T4 qui totalisent 364M\$ sont en hausse par rapport au T3 mais demeurent bien en dessous des investissements aux deux premiers trimestres de l'année, et des T4 des années précédentes. Ce léger rebond au quatrième trimestre s'observe également dans le reste du Canada. Tout comme pour l'ensemble de l'année 2022, l'activité en capital de risque au Québec en T4 est caractérisée par quelques rondes importantes, les plus importantes étant les investissements dans Nesto (75M\$), Workjam (68M\$) et Ferme d'hiver (46M\$). Les transactions conclues lors des trois premiers trimestres, soit Paper Edu (342M\$), Ventus Therapeutics (177M\$), Talent.com (152M\$) et LeddarTech (147M\$), demeurent les transactions les plus importantes de l'année.

**Les TIC dominent le quatrième trimestre avec 263M\$ investis lors de 22 transactions.** Le secteur des sciences de la vie compte quant à lui 18M\$ investis lors de 7 transactions en T4.

**En ce qui a trait à la performance par stade au quatrième trimestre, plus de 45% des montants investis l'ont été en post-démarrage avec 5 transactions totalisant 165M\$, alors qu'aucune transaction au stade de croissance n'a été enregistrée au Québec lors de ce trimestre.** Les investissements en démarrage ont généré des investissements de plus de 140M\$, représentant 39% des montants investis au quatrième trimestre et 11 transactions, représentant 29% de ces dernières. La phase d'amorçage a généré 18 transactions pour 56M\$ représentant 47% des transactions et 15% des montants investis. Des signaux intéressants se manifestent pour le stade d'amorçage puisqu'il s'agit du deuxième trimestre de suite où les transactions en amorçage représentent 45% et plus des transactions. D'un point de vue annuel, les transactions en amorçage comptent pour plus de 41% des transactions de l'année 2022. Ainsi, 2022 se situe deuxième rang, derrière 2021, pour le nombre et la proportion de transactions en amorçage depuis 2013. Bien qu'il soit encore trop tôt pour parler d'une tendance, nous demeurerons à l'affut afin de voir si ces signaux témoignent d'une remontée des rondes d'amorçage au Québec.



# FAITS SAILLANTS 2022

## CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

**Le Québec continue de maintenir sa position de tête au Canada pour les investissements en capital de développement représentant à lui seul 62% des transactions et 58% des montants investis au Canada en 2022.** Les montants investis en capital de développement au Québec en 2022 (5,84G\$) sont marqués par une baisse de 37% des investissements en comparaison à 2021, situant 2022 au septième rang en montants investis au cours des dix dernières années et sous la moyenne annuelle historique (6,8G\$). Pour le nombre de transactions, la situation est inverse, l'année 2022 se situe au premier rang des dix dernières années avec 550 transactions enregistrées et constitue une hausse de 16% en comparaison avec 2021. On assiste donc à une augmentation de l'activité en capital de développement au Québec, mais une baisse de la taille des investissements.

**La taille moyenne des transactions en 2022 (11M\$/transaction) demeure également sous celle de 2021 (20M\$/transaction), et se situe au sixième rang au pays.** L'année 2022 est alimentée par les transactions concernant WSP Global inc. (460M\$), Garda World (300M\$), Pomerleau (150M\$) et Synex Business Performance Group (100M\$) constituant 17% des montants investis en 2022.

**Les performances sectorielles en capital de développement au Québec en 2022 sont contrastées.** Le secteur industriel et manufacturier continue d'attirer le plus grand nombre de transactions et d'investissements cette année (178 pour un total de 1,89G\$). Les transactions dans ce secteur sont en hausse de 59% et les montants investis de 26% comparativement à 2021. Le secteur des services et produits d'affaires arrive au deuxième rang en 2022 avec 47 transactions pour un total de 1,29G\$. Les transactions dans ce secteur ont connu une hausse de 9% comparativement à 2021 alors que les montants investis ont diminué de 11%. Les secteurs de l'agroforesterie (63 transactions pour 525M\$), des services et produits de consommation (81 transactions pour 320M\$) et des TIC (62 transactions pour 415M\$) connaissent quant à eux une baisse de régime importante comparativement à 2021 avec des baisses respectives de 54%, 82 % et 83% des montants investis.



# FAITS SAILLANTS T4

## CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

**Au courant du quatrième trimestre, le Québec a enregistré des investissements de 1,29G\$ dans le cadre de 132 transactions.** Les montants investis lors de ce trimestre (1,29G\$) sont inférieurs à ceux des deux derniers trimestres de 2022 (T2-2,2G, T3-1,57G\$), et demeurent inférieurs aux moyennes des T4 situant le trimestre au cinquième rang des montants investis aux T4 depuis 2013.

On observe que le volume de transactions au quatrième trimestre (132) demeure à des niveaux similaires aux trimestres précédents de 2022, **situant T4 2022 au premier rang du nombre de transactions enregistré aux T4 depuis 2013.**

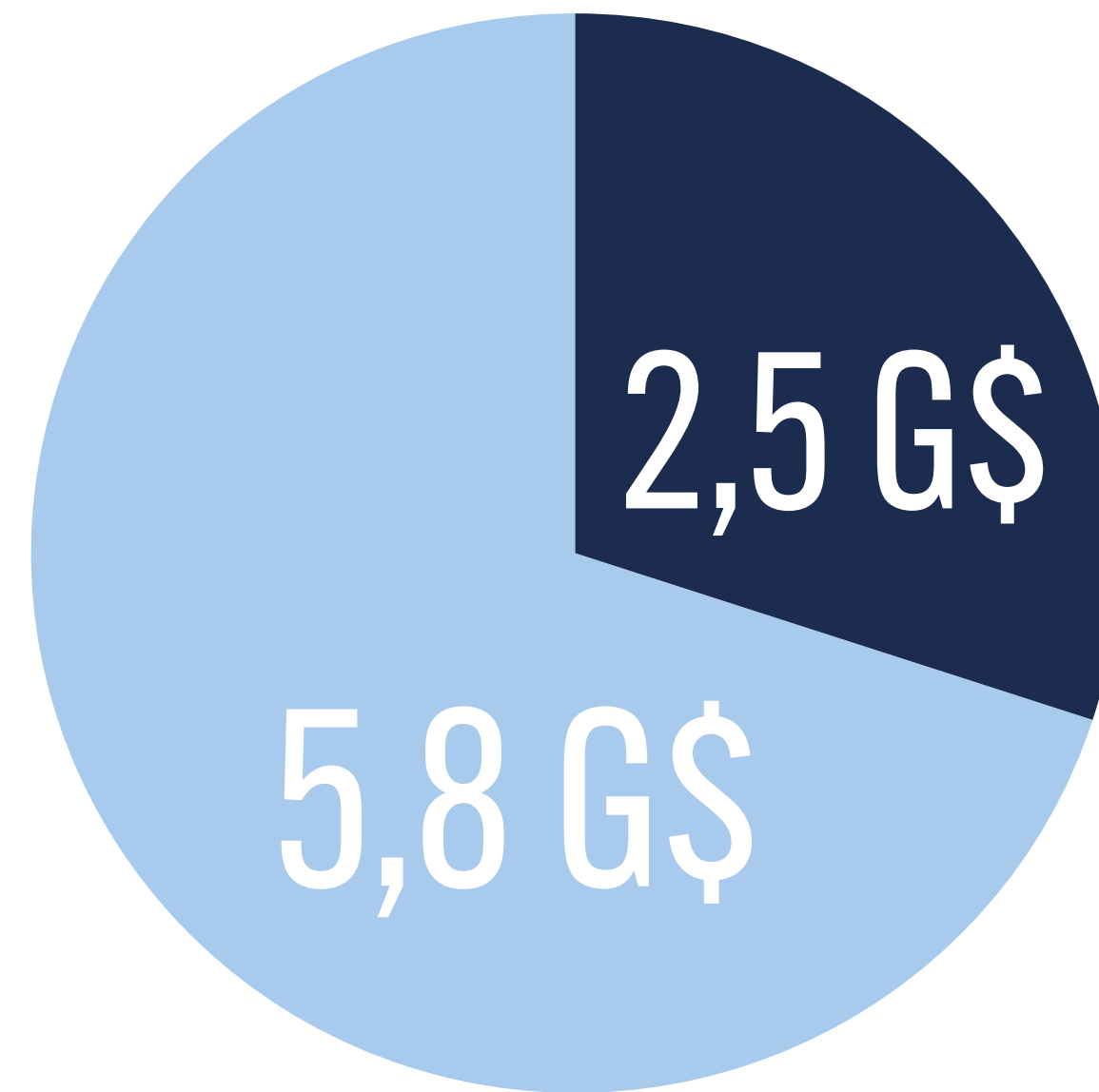
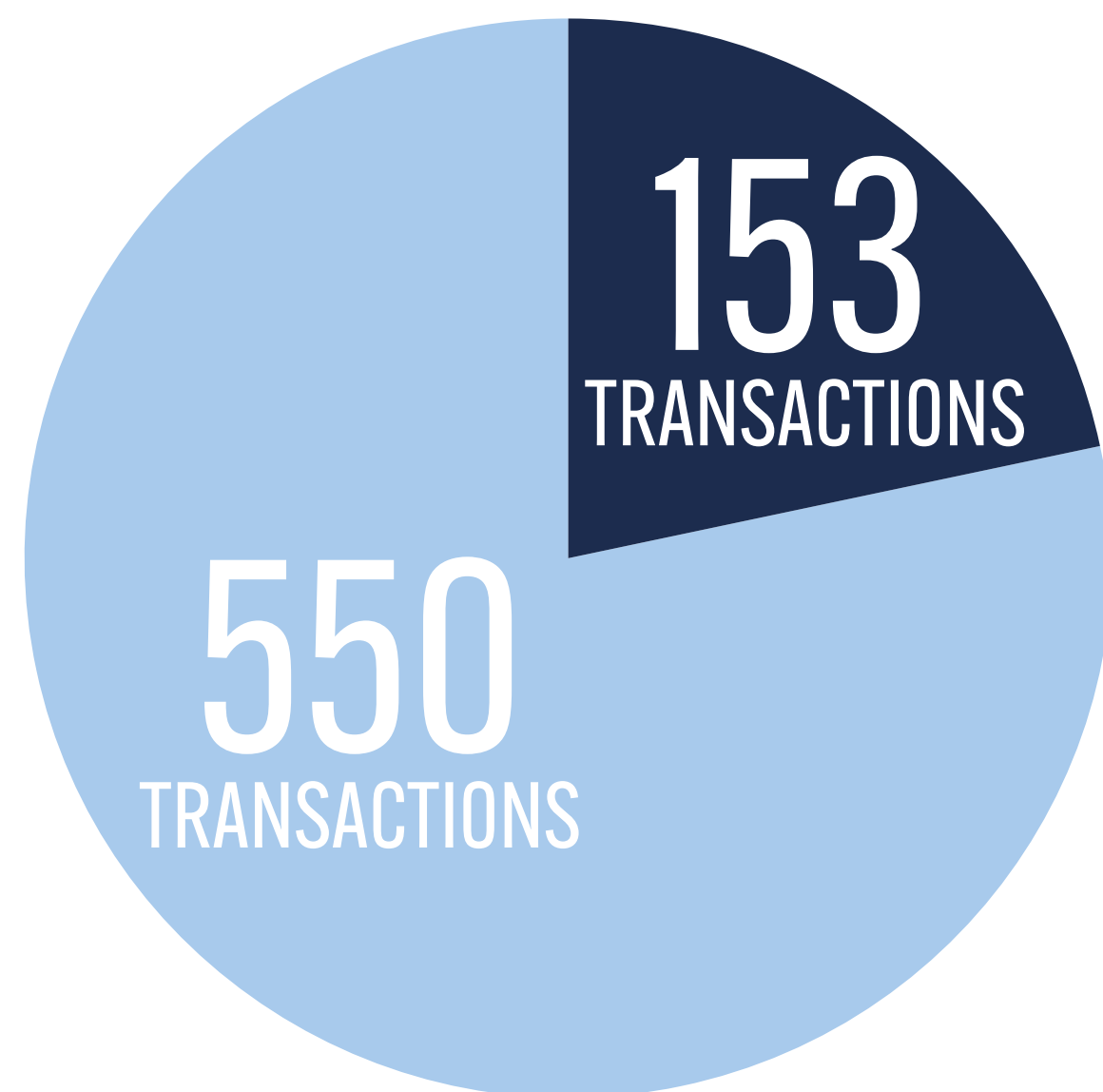
La sortie de Groupe Daoust Forget (Fonds régionaux de solidarité FTQ) est **la seule sortie inscrite au quatrième trimestre et qui n'est pas confidentielle sur un total de 22.**



# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

CUMUL ANNUEL | 2022

● Capital de risque ● Capital de développement



TOTAL  
**703 TRANSACTIONS**

TOTAL INVESTI  
**8,3 MILLIARDS \$**

**Le Québec maintient sa position de tête au Canada pour les investissements en capital de développement**, bien que les montants investis en 2022 (5,84G\$) demeurent inférieurs de 36% à ceux de 2021 (9,23G\$).

Avec un nombre de transactions le plus élevé des dix dernières années (550), et une taille moyenne par transaction modeste (11M\$/transaction), on observe un changement de dynamique en capital de développement au Québec pour 2022.

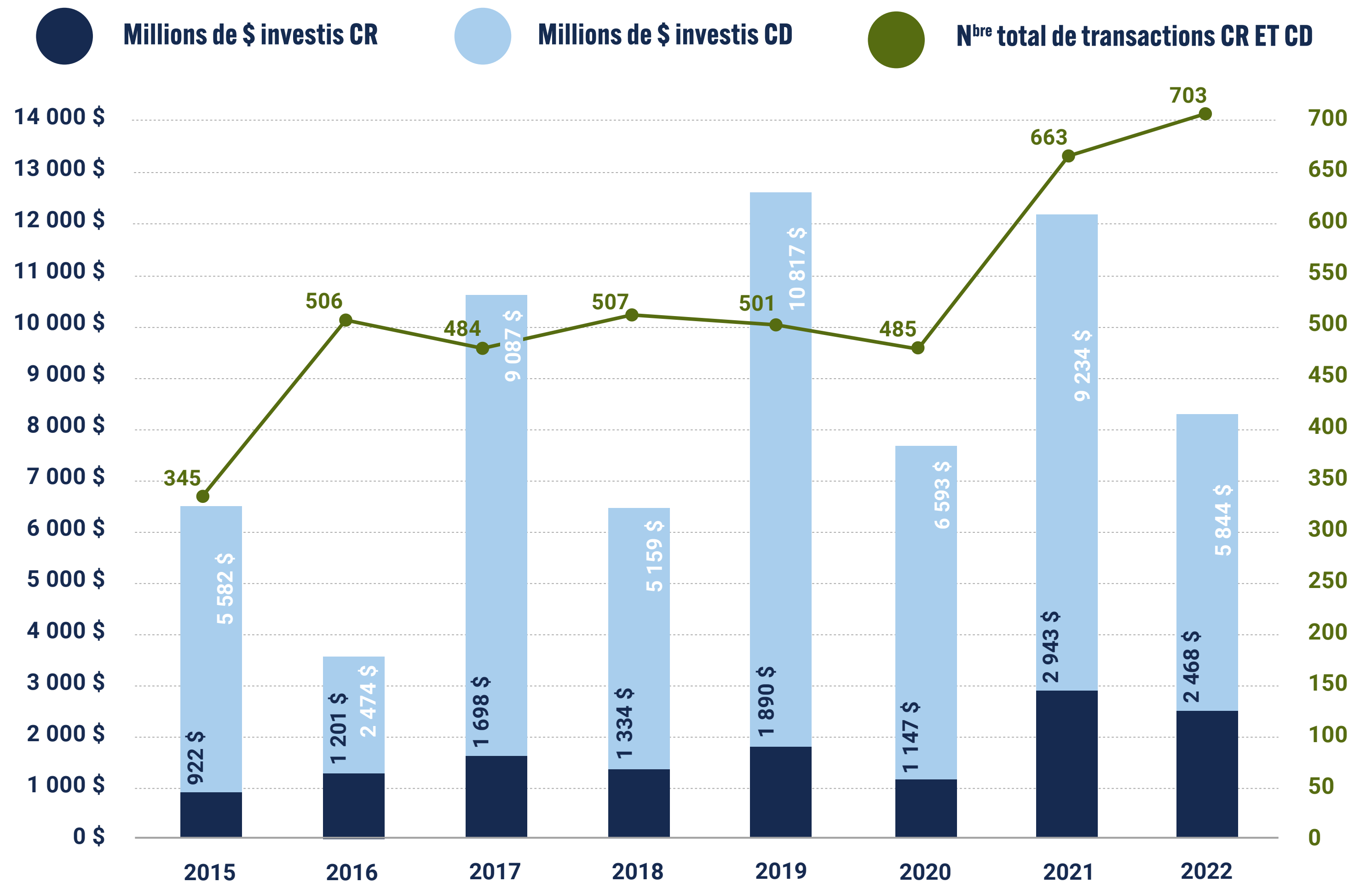


# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

ANNÉE APRÈS ANNÉE | 2022

L'année 2022 est la deuxième année la plus importante, derrière l'année 2021, pour le capital de risque du Québec et du Canada.

Au quatrième trimestre, le nombre de transactions (38) reste stable alors que les montants investis (364M\$) remontent légèrement par rapport au trimestre précédent (190M\$), mais demeurent sous la moyenne historique.

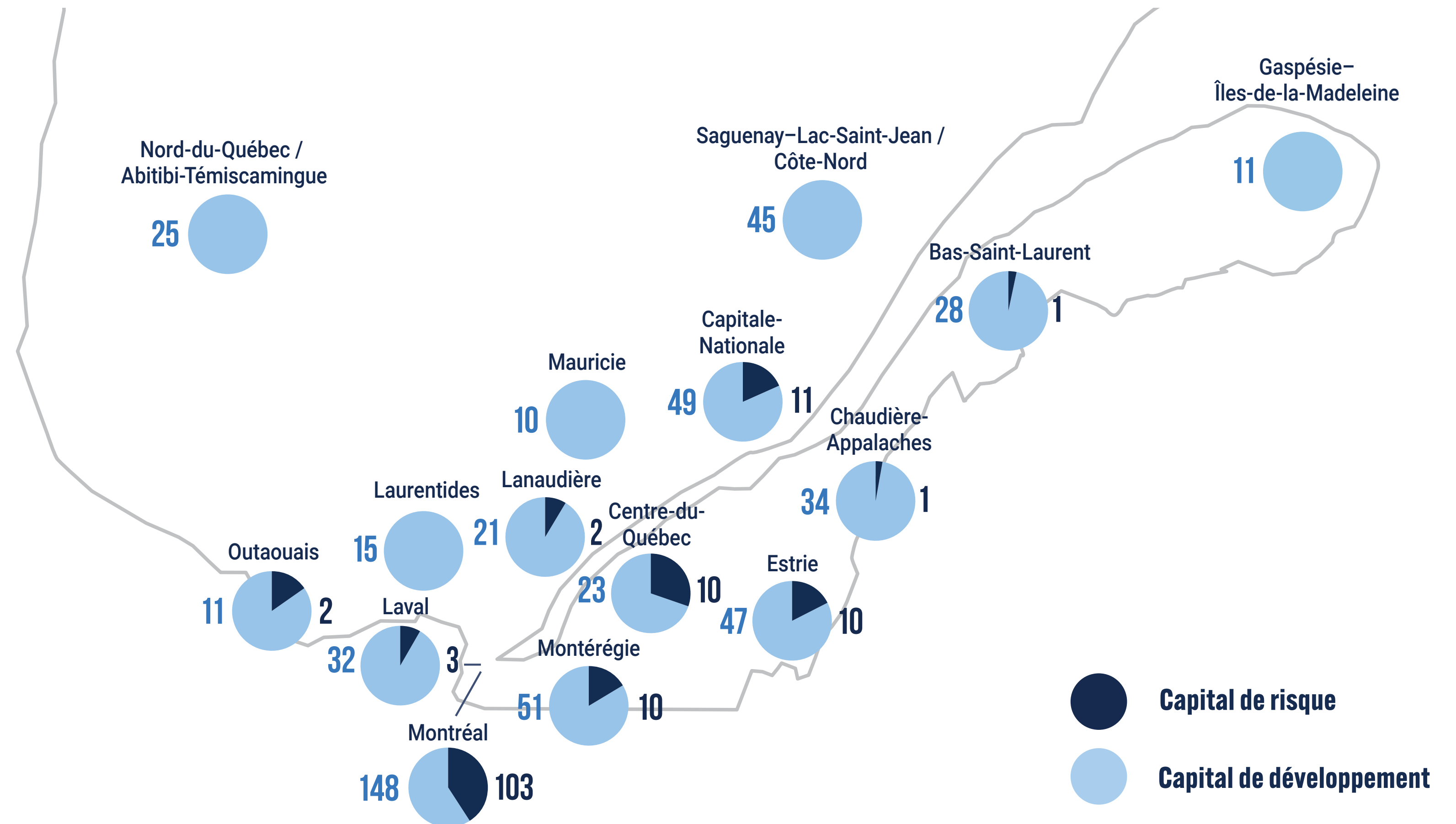


# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

PAR CENTRE ADMINISTRATIF | 2022

TOTAL  
**703 TRANSACTIONS**

RÉGION LA PLUS ACTIVE  
**MONTREAL**



# Aperçu du marché québécois du capital de risque

2022



# AVANT-PROPOS

## L'ANNÉE 2022 EST LA DEUXIÈME ANNÉE LA PLUS ACTIVE EN TERMES DE MONTANTS INVESTIS, DERRIÈRE 2021, EN CAPITAL DE RISQUE AU QUÉBEC ET AU CANADA. CETTE TENDANCE S'OBSERVE ÉGALEMENT DANS LE RESTE DU CANADA.

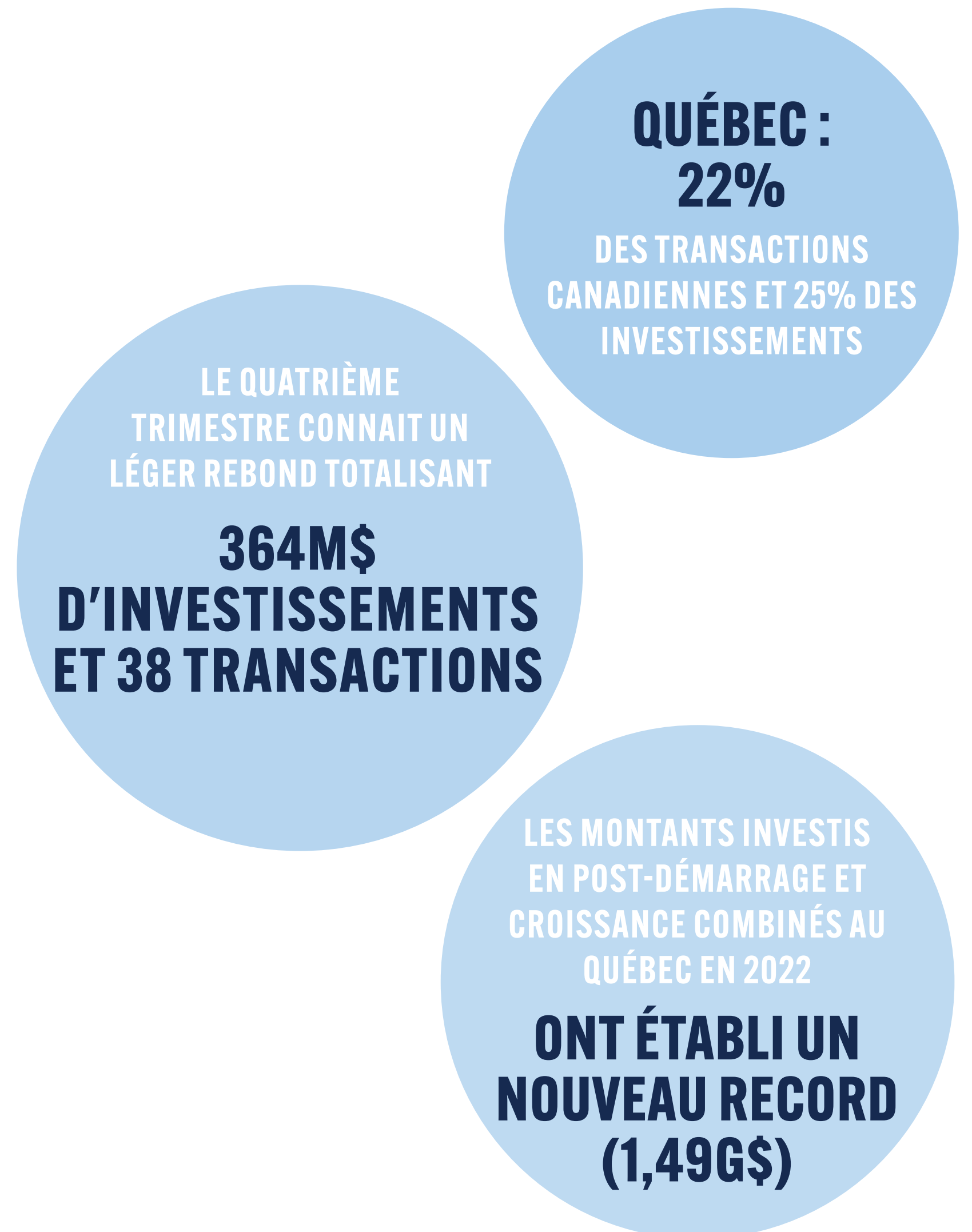
Le Québec a toutefois connu un recul moins prononcé des montants investis en capital de risque que l'Ontario et la Colombie-Britannique par rapport à 2021, avec un recul de 14% comparativement à 39% pour l'Ontario et 50% pour la Colombie-Britannique. Pour le nombre de transactions, la situation est inversée, le Québec a connu un recul de 20% des transactions comparativement à 2021 alors que l'Ontario et la Colombie-Britannique ont connu un recul respectif de 7% et 12% par rapport à 2021. Le quatrième trimestre est caractérisé par une légère hausse des montants investis.

En 2022, 2,46G\$ ont été investis lors de 153 transactions en capital de risque au Québec. Avec 2,46G\$ d'investissement, 2022 est la deuxième année la plus active en termes de montants investis, derrière 2021 (2,87G\$). Le nombre de transactions est toutefois en baisse comparativement à 2021, mais demeure supérieur à la moyenne historique de 145 transactions par années, situant 2022 au cinquième rang en ce qui a trait au nombre de transactions annuelles au courant des dix dernières années.

Le quatrième trimestre a quant à lui généré 364M\$ d'investissement lors de 38 transactions. Le nombre de transactions enregistrées au dernier trimestre de l'année (38) est similaire aux trimestres précédents. En termes d'investissements, on observe en T4 un léger rebond des montants investis comparativement au trimestre précédent (T3-190M\$), mais demeurant sous les montants enregistrés aux deux premiers trimestres de l'année (T1-1,12G\$ et T2-788M\$). Malgré un quatrième trimestre modeste, pour les montants investis en post-démarrage et croissance combinés (165M\$), le Québec connaît sa meilleure année pour ces stades d'investissement avec un total 1,49G\$ investis en 2022. La performance du Québec au quatrième trimestre est notamment caractérisée par quelques rondes importantes, les plus importantes étant les investissements dans Nesto (75M\$), Workjam (68M\$) et Ferme d'hiver (46M\$) qui totalisent plus de 50% des montants investis au quatrième trimestre. Les mégatransactions ont d'ailleurs marqué l'année 2022, constituant à elles seules 63% des montants investis en capital de risque au Québec alors qu'ils ne représentent que 8% des transactions enregistrées en 2022. On compte 2 sorties en capital de risque au quatrième trimestre qui demeurent confidentielles.

Proportionnellement, le Québec représente 25% des investissements canadiens générés depuis le début de l'année et 22% des transactions canadiennes en capital de risque pour 2022. L'Ontario demeure de loin le joueur le plus actif (42% des transactions et 47% des montants investis), mais le Québec devance la Colombie-Britannique (15% des transactions et 16% des montants investis).

Soutenue par les mégatransactions des deux premiers trimestres, la taille moyenne des investissements en capital de risque pour 2022 se situe maintenant à 16,13M\$, ce qui est nettement supérieur à la moyenne canadienne qui s'établit à 14,20M\$, à égalité avec la moyenne ontarienne (16,12M\$) et légèrement supérieure à la moyenne britanno-colombienne de 15,43M\$.



# FAITS SAILLANTS CAPITAL DE RISQUE

**Avec 38 transactions totalisant 364M\$ au quatrième trimestre, le nombre de transactions demeure stable** comparativement aux trois premiers trimestres, et, comme pour le reste du Canada, les investissements ont légèrement augmenté. Au cours des deux derniers trimestres, on observe une reprise des transactions en amorçage.

**Le Québec représente 22% des transactions et 25% des investissements en CR au niveau national en 2022.** L'Ontario demeure le joueur le plus actif, mais le Québec devance la Colombie-Britannique.

**La performance du Québec en montant investis ce trimestre est soutenu par 2 mégatransactions (supérieures à 50M\$) et un investissement de 46M\$ qui représentent plus de 50% des montants investis au trimestre.** D'ailleurs, les mégatransactions ont marqué l'année 2022 constituant à elles seules 63% des montants investis en CR au Québec.



**Grâce aux mégatransactions, la taille moyenne des investissements en capital de risque pour 2022 se situe maintenant à 16,13M\$,** ce qui est nettement supérieur à la moyenne canadienne qui s'établit à 14,20M\$, à égalité avec la moyenne ontarienne (16,12M\$) et légèrement supérieure à la moyenne britanno-colombienne (15,43M\$).

**Les secteurs des TIC et des sciences de la vie ont connu en 2022 respectivement leur deuxième et troisième meilleure année** en matière de montants investis.

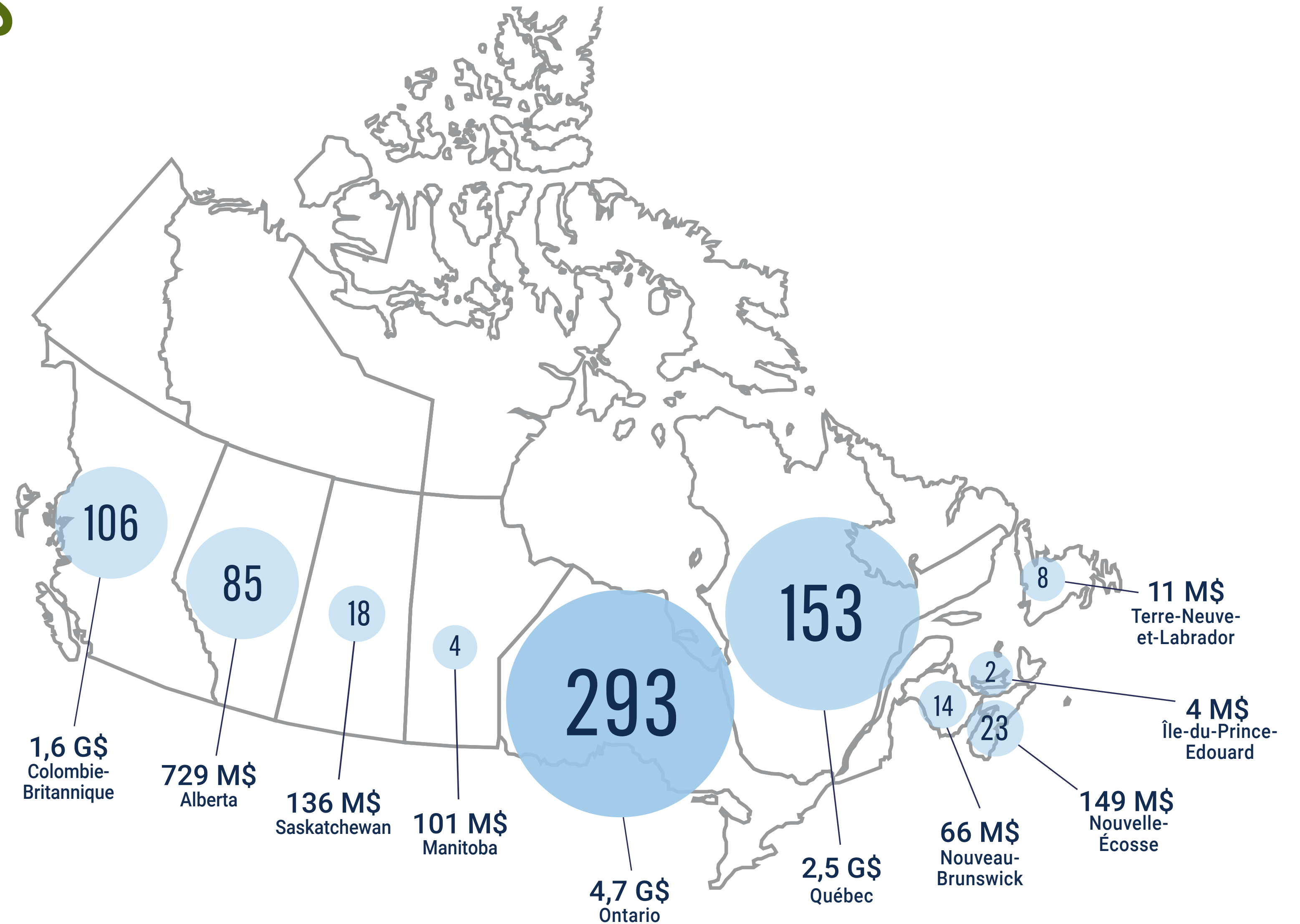
**Le Québec connaît sa meilleure année en post-démarrage et croissance combinés** avec des investissements de 1,49G\$ dépassant ainsi la totalité des investissements effectués à ces stades en 2021 (1,13G\$).

# CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE RISQUE

CUMUL ANNUEL | 2022

TOTAL  
**706 TRANSACTIONS**

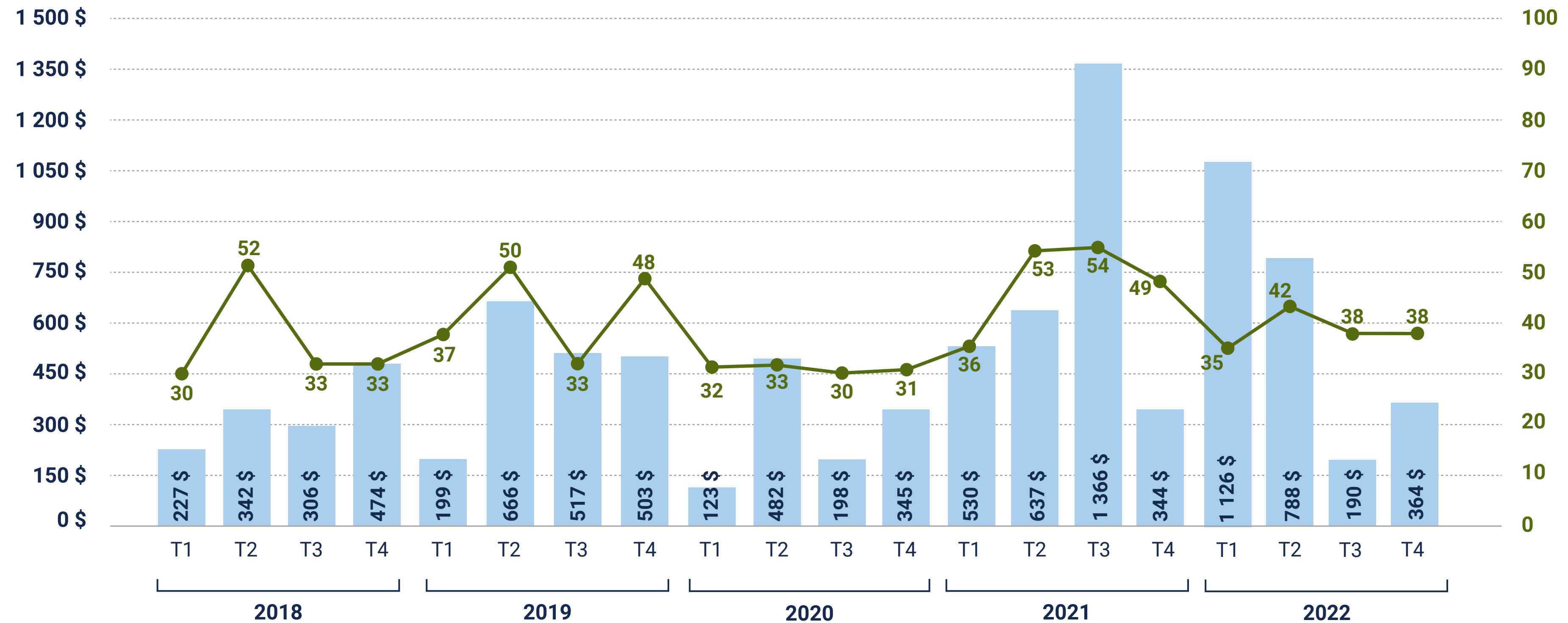
TOTAL INVESTI  
**10 MILLIARDS \$**



# INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE RISQUE

PAR TRIMESTRE | 2022

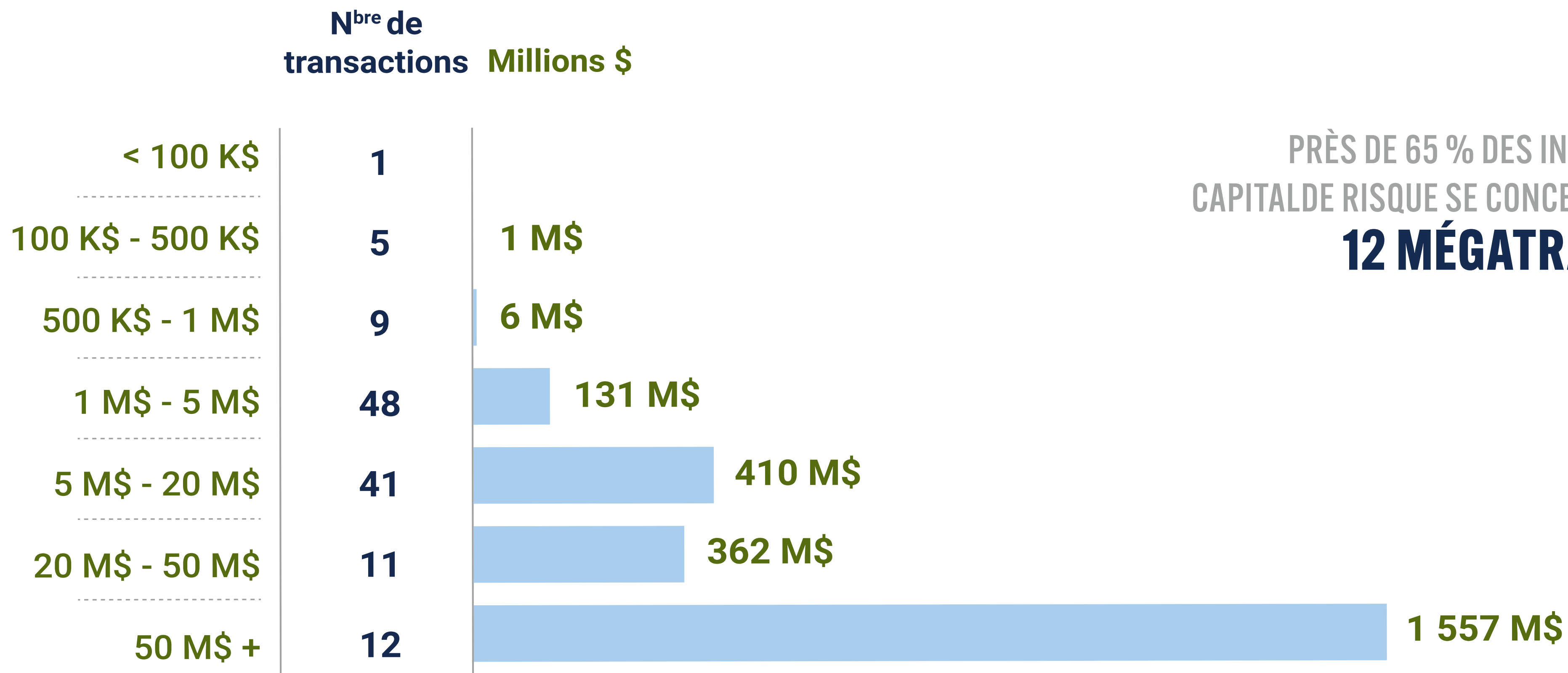
● Millions de \$ investis ● Nbre de transactions



**TOTAL :**      **148 TRANSACTIONS**      **168 TRANSACTIONS**      **126 TRANSACTIONS**      **192 TRANSACTIONS**      **153 TRANSACTIONS**  
                          **1,3 G\$**                              **1,9 G\$**                              **1,1 G\$**                              **2,9 G\$**                              **2,5 G\$**

# INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE RISQUE

PAR TAILLE DE TRANSACTION | 2022



PRÈS DE 65 % DES INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE RISQUE SE CONCENTRENT AU SEIN DE **12 MÉGATRANSACTIONS**

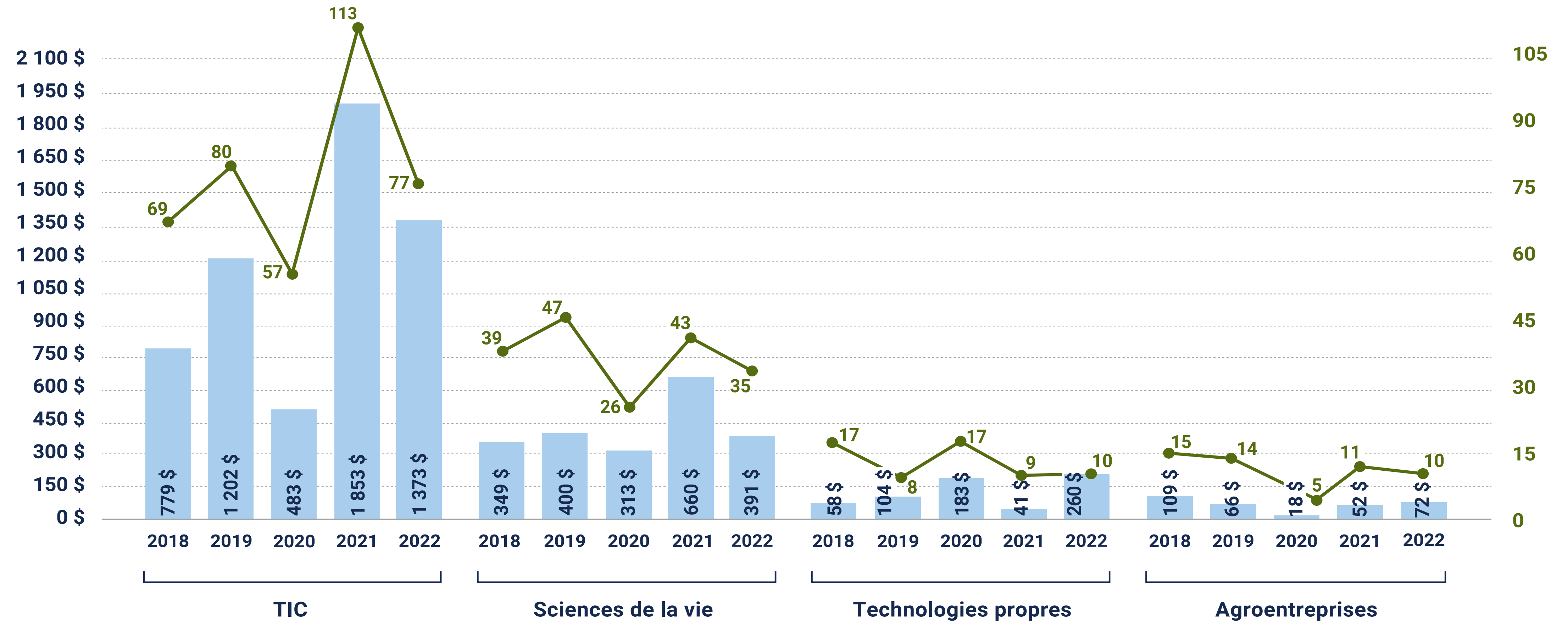
\* Les transactions dont le montant n'a pas été dévoilé sont exclues du tableau.



# RÉPARTITION DU CAPITAL DE RISQUE PAR SECTEUR

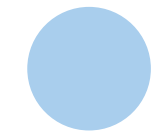
2018 - 2022

● Millions de \$ investis ● N<sup>bre</sup> de transactions



# VENTILATION DU CAPITAL DE RISQUE PAR STADE

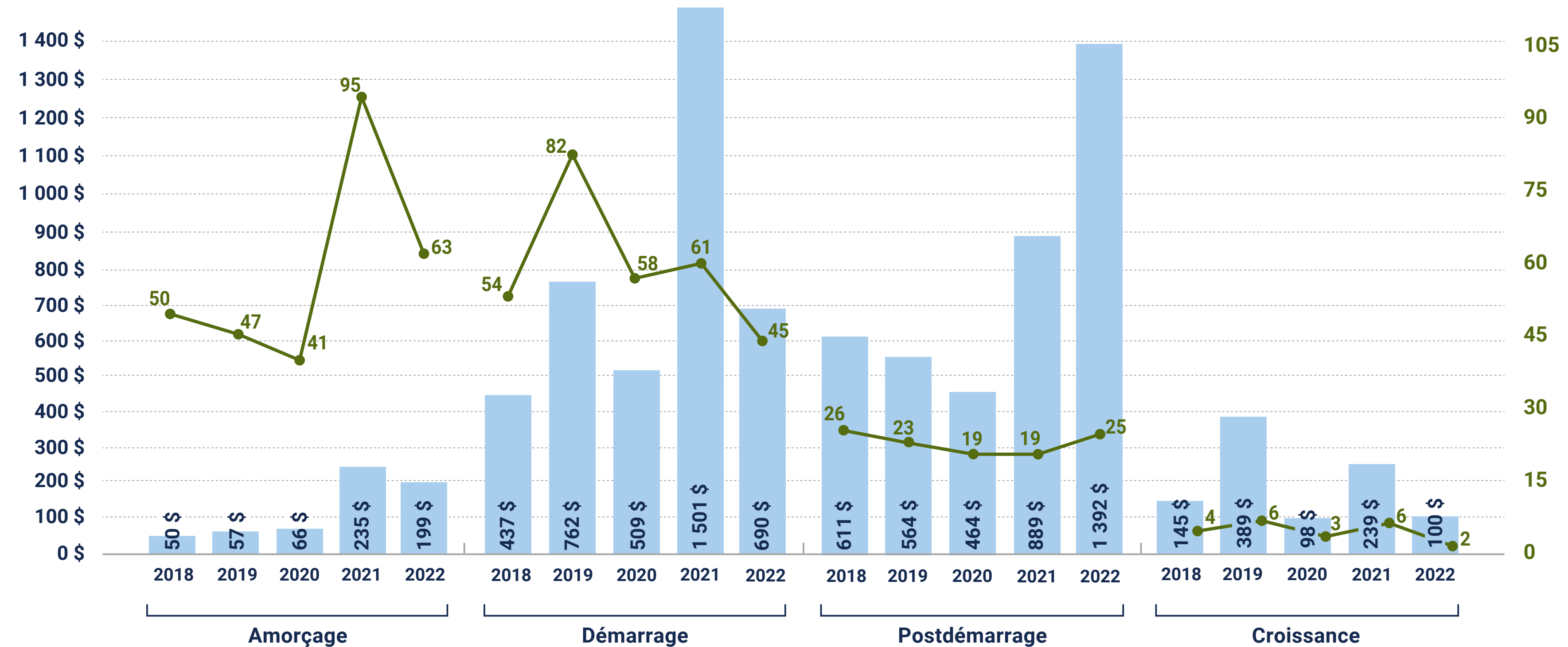
2018 - 2022



Millions de \$ investis



N<sup>bre</sup> de transactions



# PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES AU QUÉBEC

CUMUL ANNUEL | 2022

NOM DE L'ENTREPRISE	CENTRE ADMIN.	INVESTISSEMENTS DÉCLARÉS	SECTEUR	M\$
Paper Edu	Montréal	BDC Capital Inc.,Salesforce Ventures,SoftBank Capital,Sapphire Ventures,Bullpen Capital,Institutional Venture Partners (IVP),Framework Venture Partners,Reach Capital,Red House Education	Logiciels et services Internet	342 \$
Ventus Therapeutics Inc.	Montréal	Fonds de solidarité FTQ,Andreessen Horowitz,GV (Google Ventures),RA Capital Management, LLC,Qatar Investment Authority,SoftBank Capital,Alexandria Venture Investments,BVF Partners L.P.,Versant Ventures,Casdin Capital,Cormorant Asset Management	Santé / Sciences de la vie	178 \$
Talent.com	Montréal	BDC Capital Inc.,Investissement Québec,Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ),Fondation,Inovia Capital Inc.,HarbourVest Partners, LLC,Telegraph Hill Capital (THCAP),Climb Ventures	Logiciels et services Internet	152 \$
LeddarTech Inc.	Capitale-Nationale	BDC Capital Inc.,Investissement Québec,Export Development Canada (EDC),Fonds de solidarité FTQ,Desjardins Capital,FMR LLC (Fidelity),Cowen Healthcare Investments,OSRAM,FS Investors,UI Investissement	Logiciels et services Internet	147 \$
OSF Digital	Centre-du-Québec	Salesforce Ventures,Delta-v Capital, LLC,Sunstone Partners	Logiciels et services Internet	126 \$
Vention Inc.	Montréal	Georgian,Bain Capital, LLC,FMR LLC (Fidelity),White Star Capital Inc.,Bolt Ventures	Industriel et manufacturier	124\$
Sheertex Holdings Corp.	Montréal	BDC Capital Inc.,Export Development Canada (EDC),ArcTern Ventures,G2 Venture Partners,H&M CO:LAB (Ventures)	Produits et services aux consommateurs	102 \$
Inversago Pharma Inc.	Montréal	Anges Québec Capital / AQC Capital,Anges Québec,Fonds de solidarité FTQ,Genesys Capital Management Inc., AmorChem,New Enterprise Associates (NEA),Forbion Capital Partners,Amgen Ventures,JDR, International,adMare BioInnovations	Santé / Sciences de la vie	95 \$
Enerkem Inc.	Montréal	Avenue Capital Group,Monarch Alternative Capital	Technologies propres	85 \$
Nesto Inc.	Montréal	BMO Capital Partners,NAventures,Portage Ventures,Diagram Ventures,IGM Financial Inc.,Michael Paulus,Michael Rowell	Logiciels et services Internet	75 \$

# PRINCIPALES TRANSACTIONS DE SORTIE DE CAPITAL DE RISQUE AU QUÉBEC

CUMUL ANNUEL | 2022

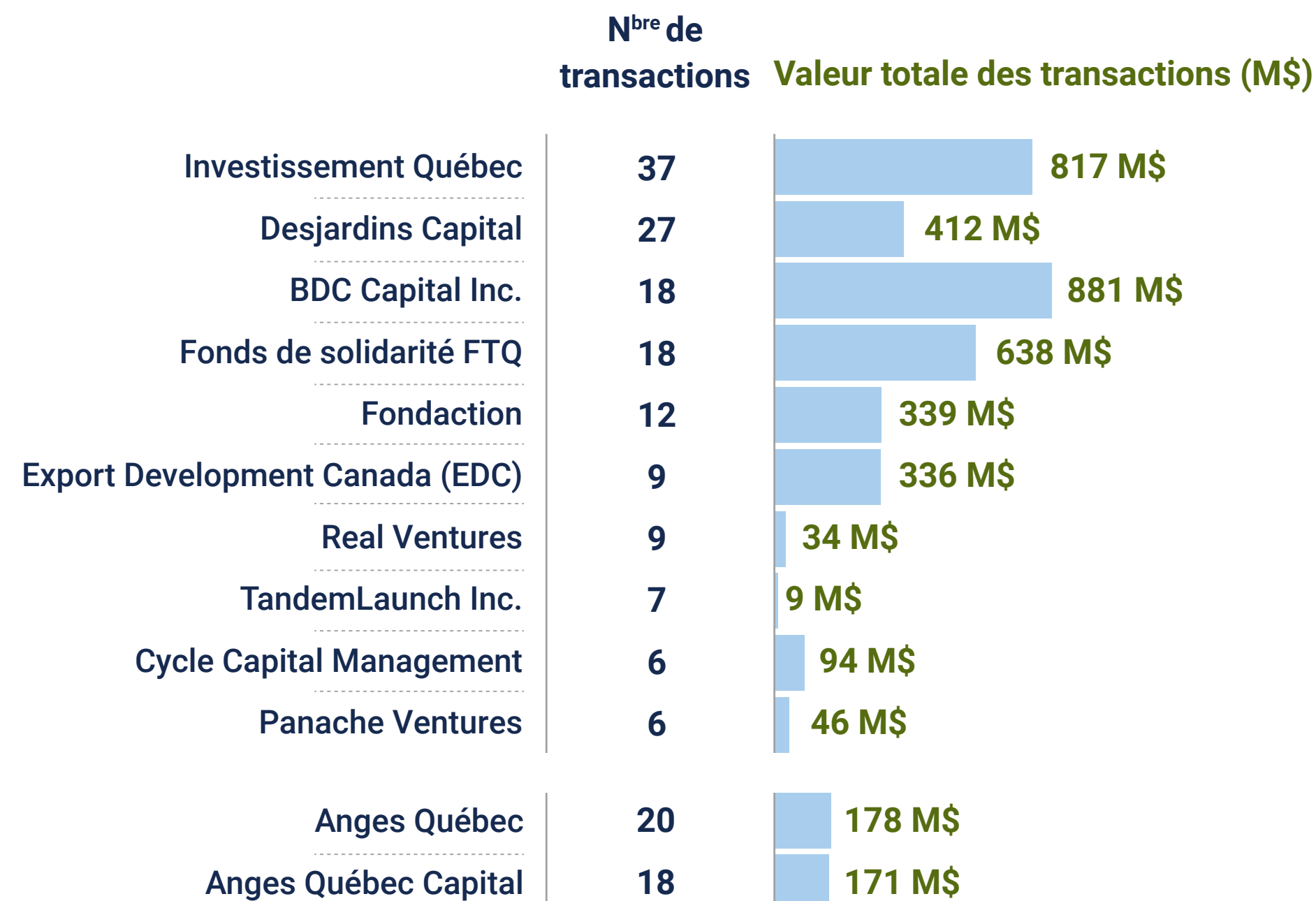
VENDEUR	ENTREPRISE	ACHETEUR	SECTEUR	M\$
<p>On compte 2 sorties en capital de risque au quatrième trimestre qui demeurent confidentielles. Au cours de l'année 2022, 9 sorties ont été enregistrées, dont celle de Periodic, Preci Terra et Tractik Software.</p>				

# FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE LES PLUS ACTIVES

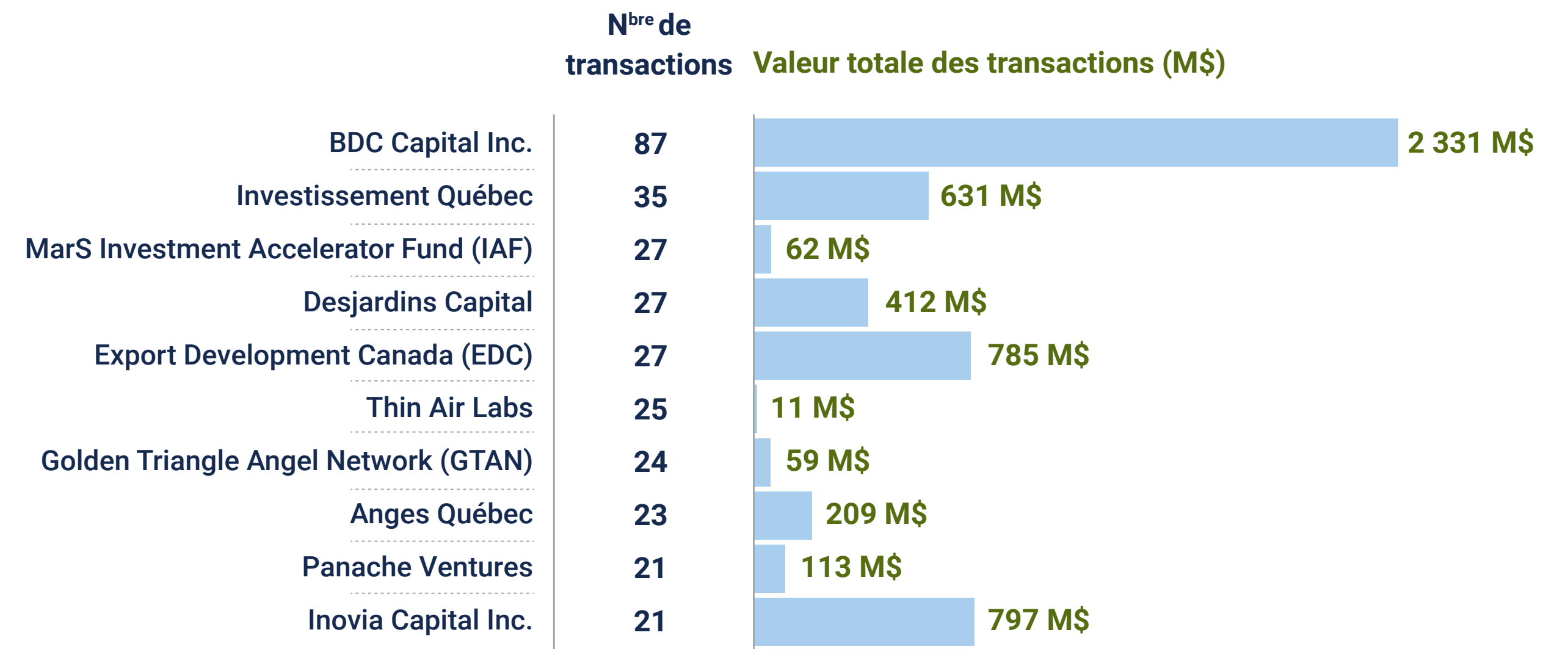
CUMUL ANNUEL | 2022

6 DES 10 INVESTISSEURS  
LES PLUS ACTIFS AU CANADA  
**SONT BASÉS AU QUÉBEC**

## AU QUÉBEC



## AU CANADA



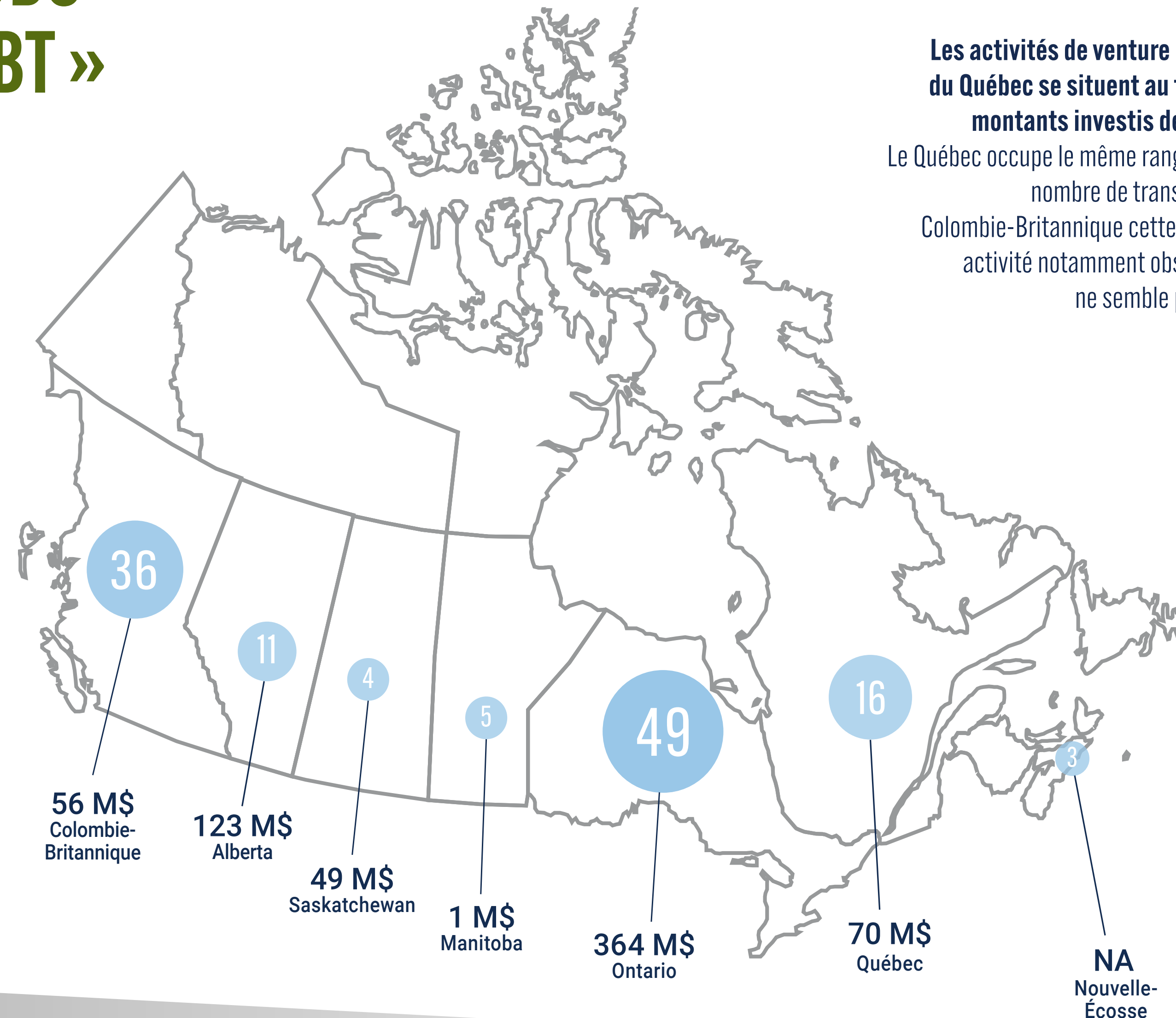
\* Valeur totale des transactions - incluant tous les investisseurs

# CARTE DES POINTS CHAUDS DE DETTE « VENTURE DEBT »

CUMUL ANNUEL | 2022

TOTAL  
**124 TRANSACTIONS**

TOTAL INVESTI  
**664 MILLIONS \$**



Les activités de venture debt auprès des entreprises du Québec se situent au troisième rang en termes de montants investis derrière l'Ontario et l'Alberta. Le Québec occupe le même rang, soit le troisième rang pour le nombre de transactions derrière l'Ontario et la Colombie-Britannique cette fois-ci. La croissance de cette activité notamment observée en Ontario et en Alberta ne semble pas se matérialiser au Québec.

# Aperçu du marché québécois du capital de développement

2022



# AVANT-PROPOS

**LE QUÉBEC MAINTIENT SA POSITION DE TÊTE AU CANADA EN TERMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT. L'ANNÉE 2022 EST MARQUÉE PAR UN NOMBRE RECORD DE TRANSACTIONS ET UNE ANNÉE SOUS LA MOYENNE EN MONTANTS INVESTIS. LE QUATRIÈME TRIMESTRE QUANT À LUI EST CARACTÉRISÉ PAR UNE REPRISE DES TRANSACTIONS ET UNE LÉGÈRE DIMINUTION DES MONTANTS INVESTIS PAR RAPPORT AU TROISIÈME TRIMESTRE.**

Pour l'année 2022, le Québec enregistre des investissements de 5,8G\$ dans le cadre de 550 transactions. Bien que le volume de capitaux investis demeure sous les moyennes historiques de 6,8G\$ depuis 2013, l'année 2022 établit un nombre record de transactions avec 550. Le Québec demeure la province canadienne la plus active, représentant plus de la moitié (58%) des montants investis et des transactions (62%) en capital de développement au Canada en 2022.

Pour le quatrième trimestre, le total des montants investis est modeste pour un deuxième trimestre d'affilé (1,29G\$), alors que le nombre de transactions (132) se situe au premier rang du nombre de transactions enregistré aux T4 depuis 2013. Le reste du Canada avec 1,03G\$ de capital investi au quatrième trimestre revient au-dessus du 1G\$ après un troisième trimestre de 839 M\$. Le volume de transactions canadiennes demeure toutefois faible comparés aux autres trimestres de 2021 et 2022. La taille moyenne des transactions du Québec au quatrième trimestre diminue à 10M\$/transaction comparativement à 15M\$/transaction au troisième trimestre pour une moyenne annuelle de 11M\$/transaction. Le reste du Canada connaît quant à lui un rebond de la taille moyenne des transactions (16,7M\$/transaction) comparativement au troisième trimestre (9M\$/transaction) pour une moyenne annuelle de 12,6M\$/transaction.

Du point de vue sectoriel, le secteur industriel et manufacturier continue de dominer avec 32% des transactions et des montants investis en capital de développement au Québec en 2022. Malgré un nombre de transactions moins élevé, le secteur des services et produits d'affaires a connu sa deuxième année la plus importante en montants investis, derrière 2021 (47 transactions pour 1,29G\$).

LE QUÉBEC CONNAIT SA  
**MEILLEURE ANNÉE  
POUR LE NOMBRE DE  
TRANSACTIONS EN  
CAPITAL DE  
DÉVELOPPEMENT**

**QUÉBEC :  
58%**  
DES INVESTISSEMENTS ET  
62% DES TRANSACTIONS  
AU CANADA

**LE SECTEUR  
INDUSTRIEL ET  
MANUFACTURIER**  
CONTINUE DE DOMINER  
AU QUÉBEC EN 2022, AVEC  
178 TRANSACTIONS POUR  
UN TOTAL DE 1,89G\$



# FAITS SAILLANTS CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Au courant de l'année 2022, le Québec a enregistré des investissements de 5,84G\$ dans le cadre de 550 transactions **ce qui en fait une année record pour le nombre de transactions. À ce niveau, le Québec se démarque du reste du Canada.**



**Le Québec représente 62% des transactions canadiennes en capital de développement**, devant l'Ontario (19%) et la Colombie-Britannique (12%), et 58% des montants investis.



**La plus importante transaction de 2022 en capital de développement** pouvant être divulguée est celle de WSP Global inc., représentant un investissement de 460M\$.



**La taille moyenne des sommes investies par transaction en 2022 (11M\$/transaction) demeure en deçà de celle du Québec en 2021 (20M\$/transaction)** et se situe au sixième rang des provinces canadiennes. Avec un nombre de transactions le plus élevé des dix dernières années, et une taille moyenne par transaction modeste, 2022 est marqué par un changement de dynamisme en capital de développement au Québec.



**Le secteur industriel et manufacturier continue de dominer au Québec avec 32% des transactions et des montants investis en 2022.** Le secteur des services et produits d'affaires a connu sa deuxième année la plus importante des montants investis, après 2021 (47 transactions pour 1,29G\$). Les secteurs de l'agroforesterie, des TIC et des services et produits de consommation connaissent une baisse de régime importante comparativement à 2021 en ce qui a trait aux montants investis.



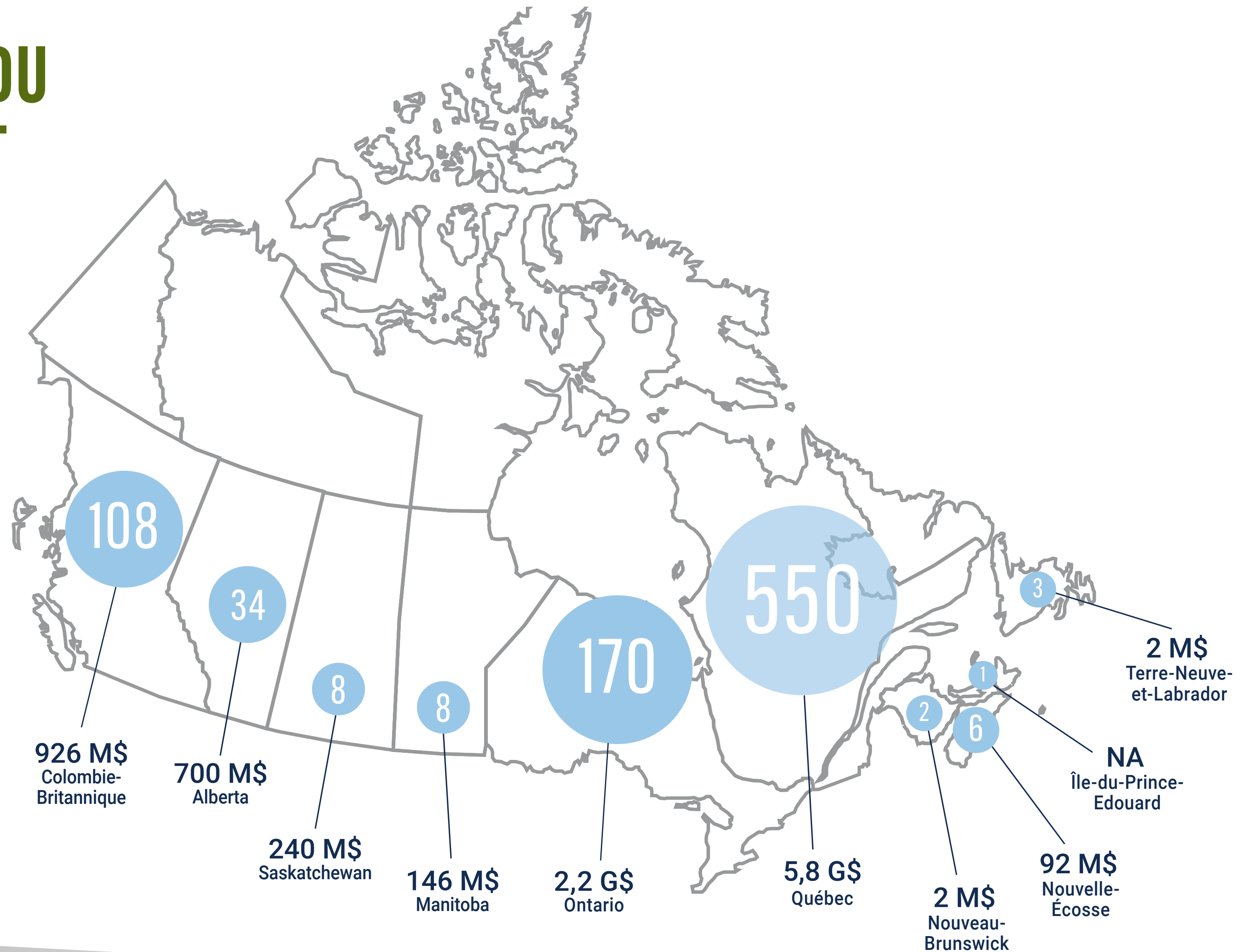
La sortie de Groupe Daoust Forget (Fonds régionaux de solidarité FTQ) est la seule **sortie inscrite au quatrième trimestre et qui n'est pas confidentielle sur un total de 22.**

# CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

CUMUL ANNUEL | 2022

TOTAL  
**890 TRANSACTIONS**

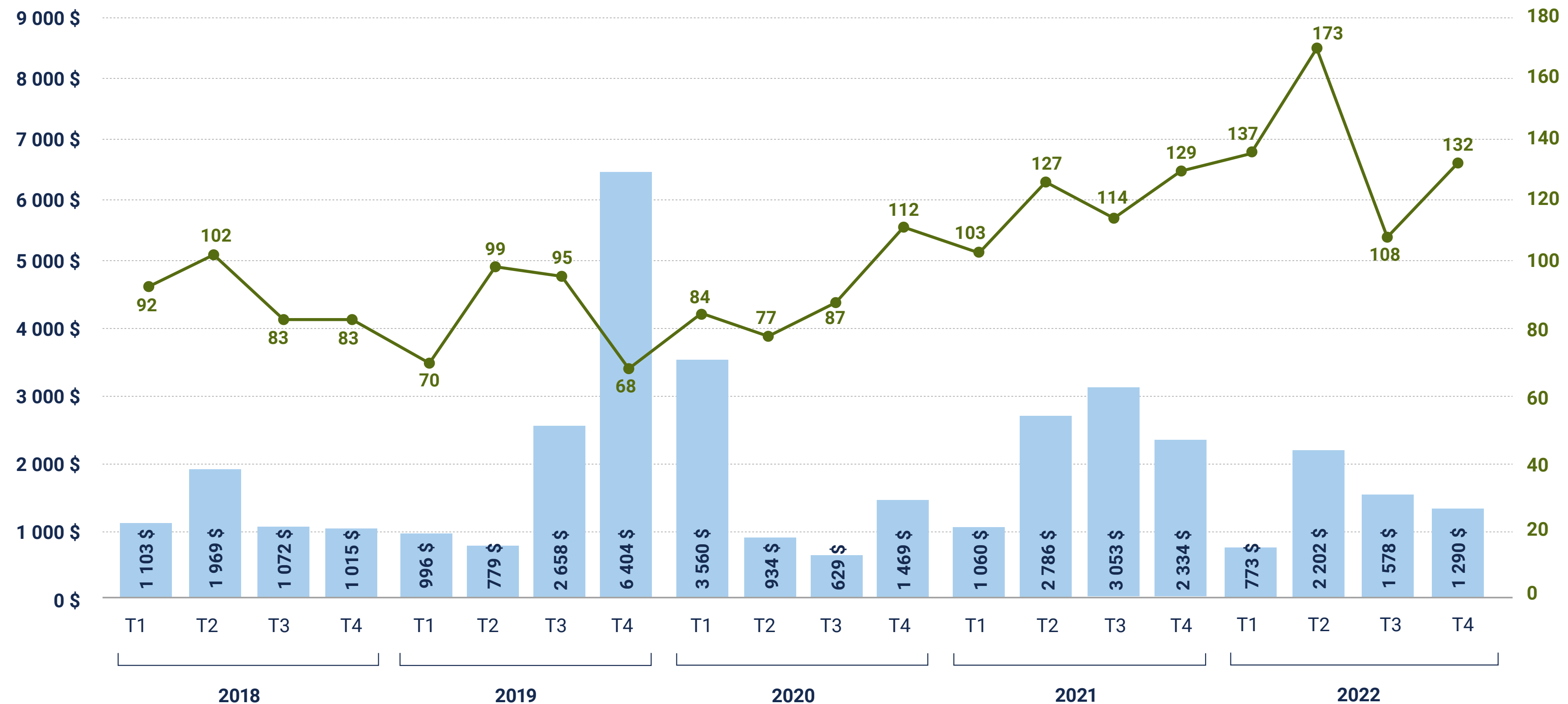
TOTAL INVESTI  
**10,1 MILLIARDS \$**



# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

PAR TRIMESTRE | 2022

● Millions de \$ investis ● Nbre de transactions



TOTAL :

**360 TRANSACTIONS**  
**5,2 G\$**

**332 TRANSACTIONS**  
**10,8 G\$**

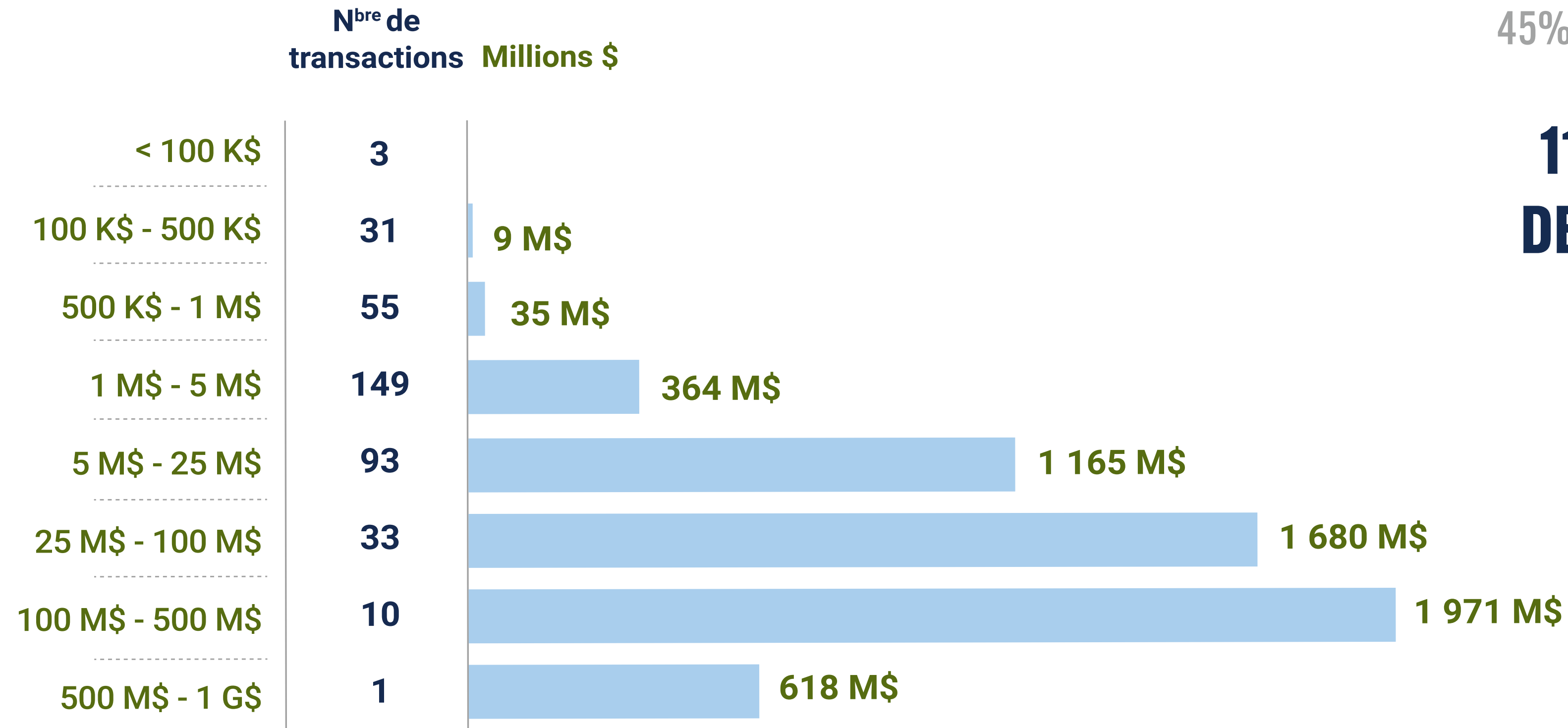
**360 TRANSACTIONS**  
**6,6 G\$**

**473 TRANSACTIONS**  
**9,2 G\$**

**550 TRANSACTIONS**  
**5,8 G\$**

# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

## PAR TAILLE DE TRANSACTION | 2022



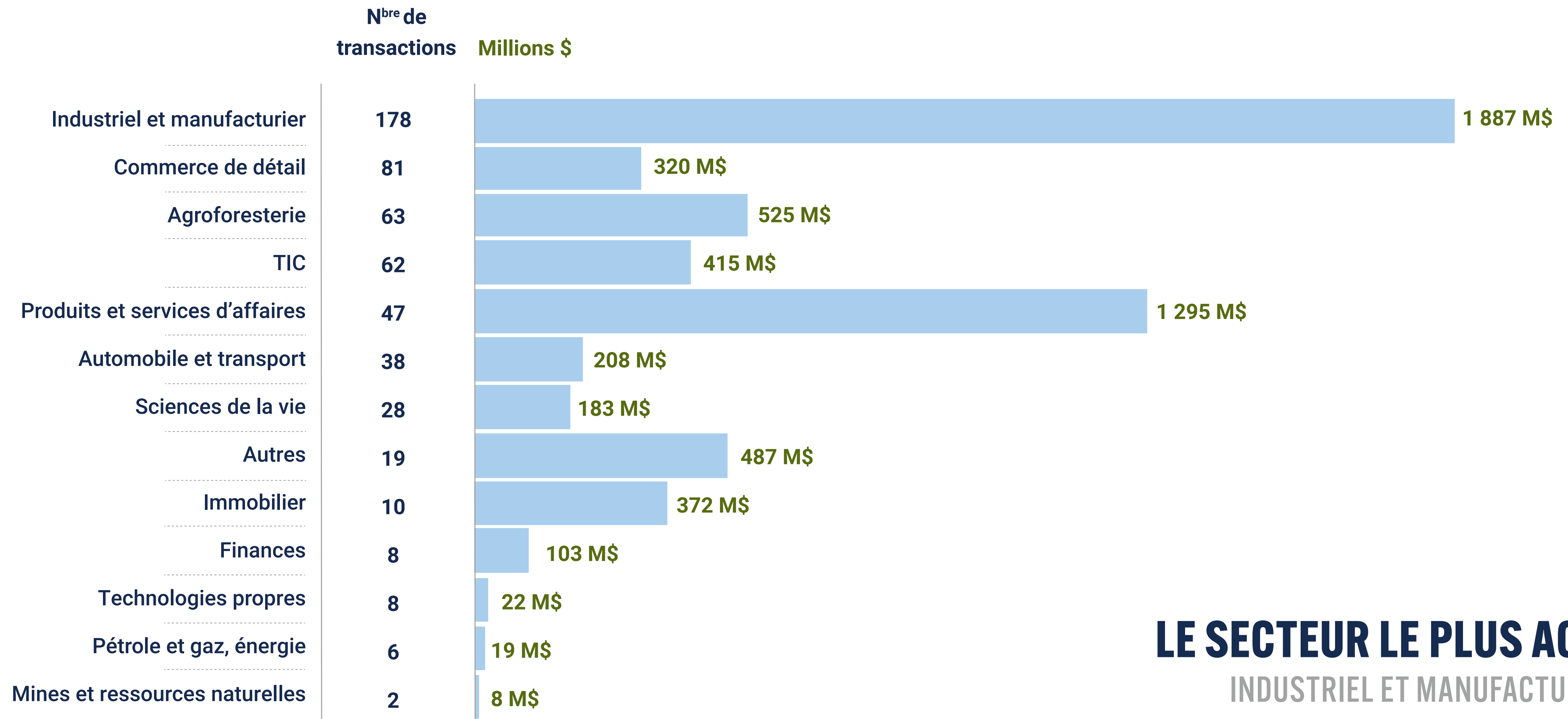
45% DES MONTANTS INVESTIS  
SE CONCENTRENT DANS

**11 TRANSACTIONS  
DE PLUS DE 100 M\$**

\* Les transactions dont le montant n'a pas été dévoilé sont exclues du tableau.

# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

PAR SECTEUR | 2022



## LE SECTEUR LE PLUS ACTIF

INDUSTRIEL ET MANUFACTURIER :  
178 TRANSACTIONS ET 1,9 G\$ INVESTIS

# PRINCIPALES TRANSACTIONS DÉCLARÉES EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC

## CUMUL ANNUEL | 2022

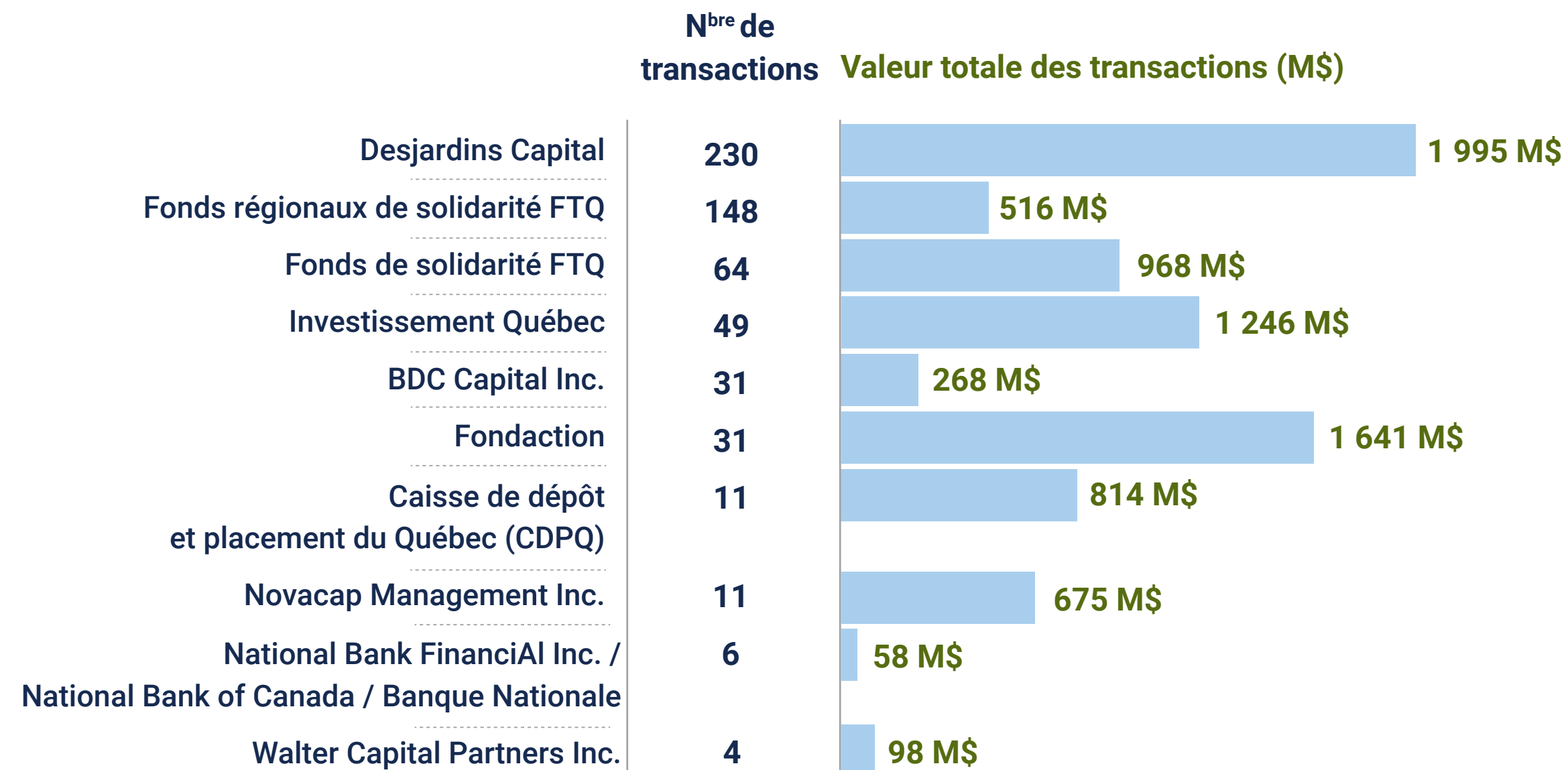
NOM DE L'ENTREPRISE	CENTRE ADMIN.	INVESTISSEMENTS DÉCLARÉS	SECTEUR	M\$
WSP Global Inc.	Montréal	Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), GIC Private Limited	Produits et services d'affaires	460 \$
Garda World Security Corp.	Montréal	Investissement Québec, BC Partners	Sécurité	300 \$
Pomerleau	Chaudière-Appalaches	Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)	Industriel et manufacturier	150 \$
Synex Business Performance Group	Capitale-Nationale	BBH Capital Partners	Finances	100 \$
BH Polycor Holging	Montréal	Investissement Québec	Industriel et manufacturier	98 \$
Nemaska Lithium Inc.	Capitale-Nationale	Investissement Québec	Mines et métaux	80 \$
Torngat Metals Ltd.	Montréal	Cerberus Capital Management, LP	Mines et métaux	67 \$
Kruger Holdings S.E.C.	Mauricie	Investissement Québec	Foresterie	48 \$
Trudel Innovation Inc.	Chaudière-Appalaches	Investissement Québec	Immobilier	43 \$
Kinova Robotics	Laurentides	Export Development Canada (EDC), Graham Partners, Inc.	Santé / Sciences de la vie	40 \$

# INVESTISSEURS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT LES PLUS ACTIFS

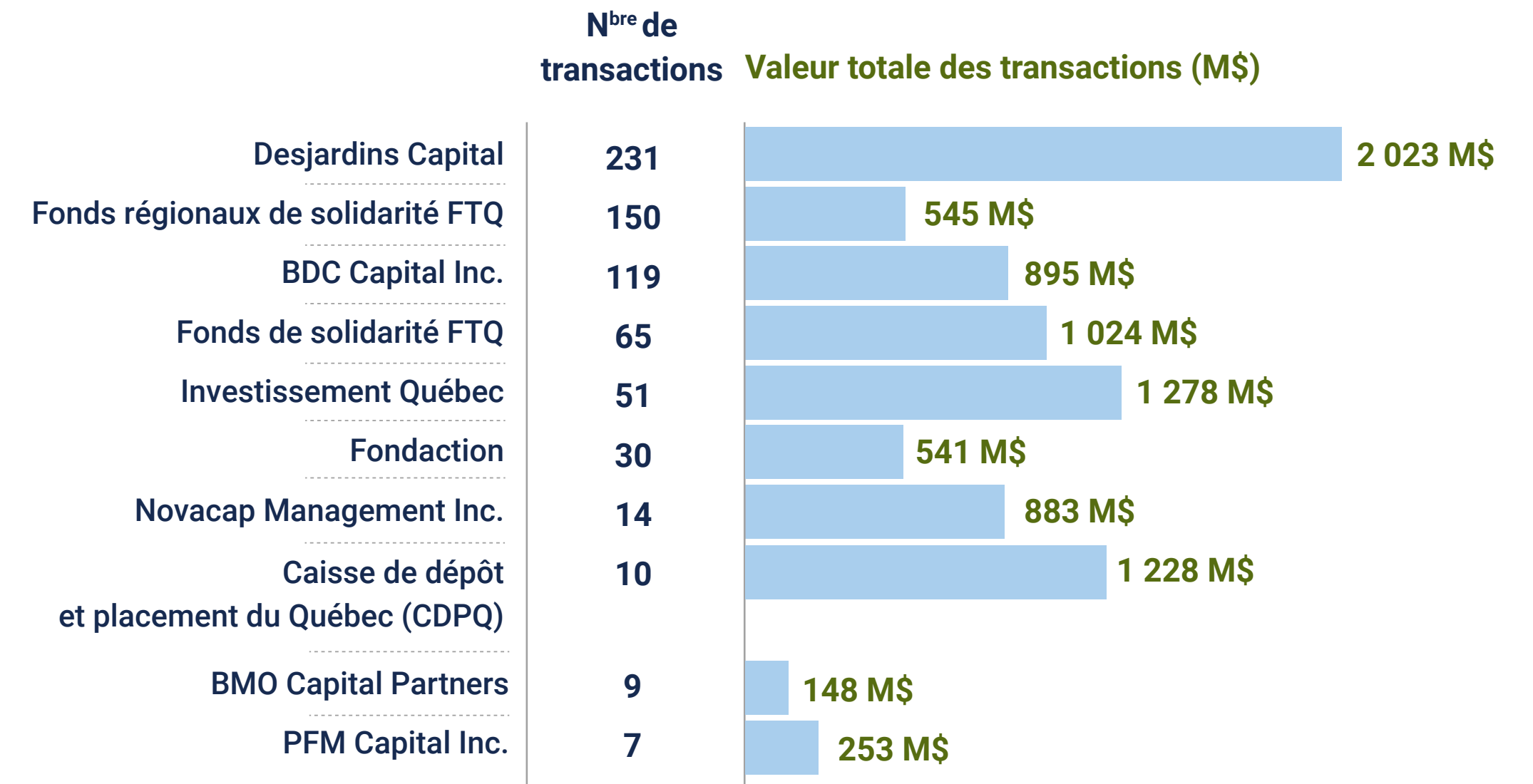
CUMUL ANNUEL | 2022

8 DES 10 INVESTISSEURS LES PLUS ACTIFS  
**SONT BASÉS AU QUÉBEC**

## AU QUÉBEC



## AU CANADA



\* Valeur totale des transactions - incluant tous les investisseurs

# PRINCIPALES TRANSACTIONS DE SORTIE DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC

CUMUL ANNUEL | 2022

VENDEUR	ENTREPRISE	ACHETEUR	SECTEUR	M\$
<p>On compte 22 sorties en capital de développement au quatrième trimestre, dont 21 demeurent confidentielles.</p>				



# MÉTHODOLOGIE CAPITAL DE RISQUE

**L'ensemble des données n'inclut que les transactions de capital de risque en fonds propres ou quasi-fonds propres complétées et vérifiées** (le financement gouvernemental sans participation au capital ou par projet, les transactions de développement de produits pharmaceutiques, la dette senior, les acquisitions soutenues par le capital de risque et le financement d'investisseurs providentiels ne sont pas inclus).

## TYPES DE TRANSACTION EN CAPITAL DE RISQUE (CR) PAR STADE

<b>Dette de risque</b>	Instrument d'emprunt non dilutif à court et moyen terme, sans clause de fonds propres
<b>Amorçage</b>	La société a un concept ou un produit en cours de développement, mais elle n'est probablement pas pleinement opérationnelle
<b>Démarrage</b>	La société a un produit ou un service en phase d'essai ou de production pilote, dans certains cas, le produit est déjà disponible sur le marché.
<b>Postdémarrage</b>	Le produit ou le service est en production et disponible sur le marché, la société génère des revenus, mais n'est pas forcément rentable
<b>Croissance</b>	Investissement minoritaire important pour stimuler la croissance et le développement, lequel peut être combiné à une autre transaction secondaire destinée à faciliter la liquidité des investisseurs en capital de risque

## SECTEURS EN CR

<b>TIC</b>	Matériel, logiciels et services informatiques, logiciels et services Internet, commerce électronique, électronique et semiconducteurs, technologies et services mobiles et de télécommunications
<b>Sciences de la vie</b>	Biotechnologie, appareils médicaux, pharmaceutique, systèmes de santé en ligne, produits et services de soins de santé, et autres produits et services d'ordre médical
<b>Technologies propres</b>	Technologies des énergies et des carburants, efficacité et économie énergétiques, énergie renouvelable, technologies environnementales et autres produits et services environnementaux et énergétiques
<b>Agroentreprises</b>	Technologies et services agricoles avancés et traditionnels

L'ensemble des données n'inclut que les transactions de capital de développement réalisées  
(les transactions déclarées mais non encore réalisées ne sont pas incluses).

# MÉTHODOLOGIE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

## TYPES DE TRANSACTION DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

<b>Rachat</b>	Investissement pour obtenir le contrôle d'une société de portefeuille (y compris la création d'une plateforme de capital investissement, un rachat secondaire...)
<b>Ajout</b>	Acquisition(s) par des sociétés de portefeuille majoritairement contrôlées par du capital privé
<b>Croissance</b>	Investissement minoritaire important dans une société de portefeuille par le biais d'une infusion de capital et d'une restructuration du capital
<b>Dette</b>	Investissement en titres de créance dans des sociétés de portefeuille
<b>Infrastructure</b>	Investissement dans le développement et la gestion d'actifs d'infrastructure, mais le capital de développement ne possède aucun actif sous-jacent

## SECTEURS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

<b>Agroforesterie</b>	Agriculture, alimentation et foresterie	<b>TIC</b>	Matériel, logiciels et services informatiques, logiciels et services Internet, commerce électronique, électronique et semi-conducteurs, technologies et services mobiles et de télécommunications
<b>Automobile et transport</b>	Transport, logistique et services connexes	<b>Industriel et manufacturier</b>	Manufacture d'équipement et de matériel
<b>Produits et services d'affaires</b>	Produits et services d'affaires	<b>Sciences de la vie</b>	Biotechnique, appareils médicaux, pharmaceutique, systèmes de santé en ligne, produits et services de soins de la santé, et autres produits et services d'ordre médical
<b>Technologies propres</b>	Technologies des énergies et des carburants, efficacité et économie énergétiques, énergie renouvelable, technologies environnementales et autres produits et services environnementaux et énergétiques	<b>Mines et ressources naturelles</b>	Ressources naturelles non gazières et pétrolières
<b>Commerce de détail</b>	Produits et services pour consommateurs, magasins traditionnels	<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	Pétrole et gaz, énergie et services publics
<b>Finances</b>	Services financiers	<b>Immobilier</b>	Gestion et développement immobilier

# FIRMES AYANT PARTICIPÉ AUX DONNÉES

## RÉSEAU CAPITAL REMERCIE LES FIRMES QUI ONT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE POUR LE T4 2022.

### FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE PARTICIPANTES

- Accelerate Fund
- Active Impact Investments
- Alate Partners Inc.
- AmorChem Fund
- Amplify Capital
- Amplitude Ventures
- Anges Quebec
- Anges Québec Capital / AQC Capital
- AVAC Ltd.
- Azure Capital Partners
- BCF Ventures
- BDC Cleantech Practice
- BDC Intellectual Property-Backed Financing
- Boreal Ventures
- Brightspark Ventures
- Build Ventures
- CEMEX Ventures
- CIBC Innovation Banking
- CIC Capital Ventures
- Clanton Capital
- Climate Innovation Capital
- Conexus Venture Capital
- CTI Life Sciences
- Cycle Capital Management
- Emerald Technology Ventures
- Esplanade Healthtech Ventures
- Espresso Capital Ltd.
- Evok Innovations
- FACIT
- Ferst Capital
- FINTOP Capital
- First Ascent Ventures
- Fonds Innovexport
- Georgian
- Good News Ventures
- Grand Ventures
- Graphite Ventures
- GreenSky Capital Inc.
- Greensoil PropTech Ventures
- Highline Beta
- iGan Partners
- Information Venture Partners
- Innovobot
- inovia Capital
- Invest Nova Scotia
- Investeco Capital Corp
- KJSM Ventures Canada
- Klass Capital
- Luge Capital
- Lumira Ventures
- MaRS Investment Accelerator Fund (IAF)
- Math Venture Partners
- McRock Capital
- MKB
- N49P
- NAventures
- Pelorus Venture Capital Ltd.
- Pender Ventures
- Proeza Ventures
- Quark Venture
- Real Ventures
- Red Thread Ventures
- Relay Ventures
- Renewal Funds
- Rhino Ventures
- Roadmap Capital
- Round 13 Capital
- Sand Hill North
- ScaleUP Ventures
- StandUp Ventures
- Tactico Inc.
- TandemLaunch
- Techstars Ventures
- Telegraph Hill Capital
- TELUS Pollinator Fund for Good
- TELUS Ventures
- The51 Ventures Fund
- Thin Air Labs
- UCeed
- Vanedge Capital Partners
- Venbridge Ltd.
- Version One Ventures
- Volta Labs
- Weave VC
- Wesley Clover International
- White Star Capital
- Yaletown Partners

### FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PARTICIPANTES

- AIP Private Capital
- Alfar Capital
- ARC Financial
- Ardenton Capital Corporation
- ATB Private Equity
- BDC Growth & Transition Capital (BDC GTC)
- BDC Growth Equity
- Birch Hill Equity Partners
- BMO Capital Partners
- CAI Capital Partners
- Canadian Business Growth Fund
- Capital Financière Agricole
- Clairvest Group Inc.
- Clearspring Capital Partners
- CPS Capital
- FirstAngel Capital Corporation
- Fulcrum Capital Partners
- Golden Triangle Angel Network (GTAN)
- Highland West Capital
- Instar Asset Management Inc.
- Ironbridge Equity Partners
- m2s Capital
- McCain Capital Partners
- Mink Capital
- Novacap Management Inc.
- Peloton Capital Management
- Persistence Capital Partners
- PFM Capital Inc
- PRIVEQ Capital Funds
- Seafort Capital
- Swander Pace Capital
- Tricor Pacific Capital Ltd.
- Upper Stage Ventures
- Vistara Growth
- Westcap Mgt. Ltd.
- Western Investment Company of Canada Limited
- XPND Capital
- Yellow Point Equity Partners

### COMMANDITAIRES PARTICIPANTS

- Alberta Enterprise Corporation
- BDC Venture Capital
- Bluesky Equities Ltd.
- Dancap Private Equity Inc
- Desjardins Capital
- Fondation
- Fonds de solidarite FTQ
- Fonds de solidarité FTQ (Régional)
- HarbourVest Partners (Canada) Ltd
- Investissement Québec
- Kensington Capital Partners Ltd.
- Northleaf Capital Partners
- Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP)
- Teralys Capital
- Venture Ontario

**Vous souhaitez inclure votre entreprise dans les prochains rapports ? Cliquez ici !**

# LES AUTEURS

## RÉSEAU CAPITAL

**Olivier Quenneville**  
**Président-directeur général**  
olivier@reseaucapital.ca

**Simon Pelletier**  
**Directeur Centre d'expertise**  
simon@reseaucapital.ca

## CVCA

**Christiane Wherry**  
**Vice-président Recherche et Produits**  
cwherry@cvca.ca

**David Kornacki**  
**Associé Recherche et Produits**  
dkornacki@cvca.ca

