

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

 Réseau capital

T3 | 2025

Table des matières

Table des matières	2
Message du PDG	3
Faits saillants Capital de risque	4
Faits saillants Capital de développement	5
Aperçu du marché québécois du capital de risque	9
Aperçu du marché québécois du capital de développement	20
Annexes	30



Message du président-directeur général

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 analyse détaillée des investissements réalisés en capital de risque (CR) et en capital de développement (CD) pour le troisième trimestre de 2025. Il brosse un portrait des investissements privés au sein des entreprises québécoises selon les types, secteurs, stades et tailles des transactions.

En capital de risque, 85 transactions totalisant 676 M\$ ont été recensées au Québec depuis le début de l'année. Le nombre de transactions et les montants investis affichent des baisses respectives de 10 % et 55 % par rapport aux trois premiers trimestres de 2024. Ce ralentissement s'explique principalement par la forte baisse des investissements aux stades de démarrage et de post-démarrage, partiellement compensée par la résilience du stade d'amorçage, où les montants investis progressent de près de 24 % sur un an. Avec une taille moyenne de 7,95 M\$ par transaction, le Québec se classe au cinquième rang parmi les provinces pour la valeur moyenne des investissements en capital de risque à ce jour en 2025.

En capital de développement, la tendance demeure contrastée. Le nombre de transactions recule légèrement de 6 % par rapport à la même période en 2024, alors que les montants investis progressent fortement de 282 % sur un an. Cette croissance est portée principalement par la reprise marquée des transactions de croissance, dont les montants investis ont bondi de près de 89 %, contrastant avec ceux observés du côté des transactions de rachat, en baisse de près de 92 % sur un an. L'année est marquée par une concentration importante des capitaux dans les transactions de grande taille, les opérations de plus de 100 M\$ représentant à elles seules 95 % des montants investis.

L'environnement économique et géopolitique demeure incertain au troisième trimestre de 2025, tant au Canada qu'à l'échelle internationale. Les tensions commerciales avec les États Unis persistent, notamment concernant les tarifs douaniers sur l'acier, l'aluminium et certains produits manufacturés, tandis que la volatilité des marchés financiers et le ralentissement de la demande mondiale continuent de peser sur la confiance des entreprises et des investisseurs. Dans ce contexte, le budget fédéral 2025, qui met de l'avant une approche axée sur l'investissement privé et l'innovation constitue un signal positif pour l'écosystème de l'investissement au Canada. Ses orientations devront maintenant se traduire en mesures concrètes pour soutenir durablement la compétitivité et la croissance des entreprises.

Olivier Quenneville

Président-directeur général **Réseau Capital**



Faits saillants T3-2025

Au troisième trimestre de 2025, le Québec a enregistré 23 transactions en capital de risque totalisant 108 M\$, ce qui représente une baisse de 23 % du nombre de transactions et de 63 % des montants investis par rapport à T2-2025. T3-2025 se classe au 45^e rang sur 51 trimestres depuis 2013 pour le nombre de transactions, et au 44^e rang pour les montants investis.

Depuis le début de l'année, 85 transactions en capital de risque ont été réalisées au Québec, soit une baisse de 10 % par rapport aux trois premiers trimestres de 2024. Ce volume demeure bien inférieur à la moyenne historique de 109 transactions pour les trois premiers trimestres depuis 2013. En valeur, les investissements atteignent 676 M\$, ce qui place 2025 au 10^e rang des 13 dernières années et représente une baisse de 55 % par rapport à la même période de l'année précédente. Le montant moyen investi par transaction s'élève à 7,95 M\$, plaçant le Québec au cinquième rang à l'échelle nationale pour la taille moyenne des investissements.

Le secteur des TIC domine l'activité en 2025, avec 40 transactions totalisant 206 M\$, soit 47 % du volume de transactions et 31 % des montants investis. Il est suivi par le secteur des sciences de la vie, avec 23 transactions pour un total de 196 M\$, représentant 27 % des transactions et 29 % des montants investis. Les technologies propres affichent quant à elles 10 transactions totalisant 16 M\$, tandis que deux transactions totalisant 6 M\$ ont été enregistrées dans le secteur des agroentreprises au cours de l'année.

Du côté des stades de financement, l'amorçage est le stade le plus dynamique avec 47 transactions totalisant 121 M\$, soit une hausse de près de 12 % pour le volume de transactions et de 24 % des montants investis comparativement à 2024. Ce stade représente 55 % des transactions et 18 % des montants investis depuis le début de l'année. Le stade de démarrage a généré 21 transactions pour un total de 315 M\$, en baisse de 38 % en volume et de 36 % en valeur par rapport à 2024. Il constitue 25 % du nombre de transactions et 47 % des montants investis au Québec. En post-démarrage, 10 transactions totalisant 195 M\$ ont été enregistrées depuis le début de l'année, ce qui constitue une baisse de 40 % des montants investis et un volume de transactions stable comparativement à l'année précédente. Enfin, deux investissements totalisant 30 M\$ ont été réalisés au stade de croissance depuis le début de l'année.

Depuis le début de l'année, le Québec représente 22 % du nombre de transactions et 18 % des montants investis en capital de risque au Canada, ce qui place la province au deuxième rang national en volume. L'Ontario demeure en tête avec 41 % des transactions et 53 % des montants investis. Le Québec devance la Colombie-Britannique en nombre de transactions (13 %), mais se classe derrière cette dernière pour les montants investis (19 %). Il convient toutefois de souligner que d'importantes transactions sur le marché secondaire ont été enregistrées dans ces deux provinces, notamment celle de Jane Software (500 M\$) en Colombie-Britannique et celle de StackAdapt (337 M\$) en Ontario, qui ont contribué à rehausser de manière significative les montants investis en capital de risque dans ces juridictions pour 2025.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Faits saillants T3-2025

Depuis le début de l'année 2025, le Québec a enregistré 278 transactions en capital de développement totalisant 31,3 G\$, consolidant sa position de chef de file au pays. La province représente 58 % du nombre de transactions et 55 % des montants investis à l'échelle canadienne.

Au troisième trimestre de 2025, les montants investis se sont élevés à 12,8 G\$, marquant une hausse significative de 453 % par rapport à T2-2025. Cette performance classe T3-2025 au 2^e rang sur 51 trimestres depuis 2013 pour les montants investis, bien au-dessus de la moyenne trimestrielle historique de 2,4 G\$. Le nombre de transactions en T3-2025, avec 85 transactions recensées, enregistre une baisse de 23 % comparativement à T2-2025. Ce volume positionne le trimestre au 29^e rang des 51 derniers trimestres pour le nombre de transactions.

La taille moyenne des transactions a augmenté à 151 M\$ au troisième trimestre, portant la moyenne pour 2025 à 113 M\$ par transaction. Cette moyenne place le Québec au deuxième rang à l'échelle nationale, derrière l'Ontario (220 M\$). La plus importante transaction pouvant être divulguée du trimestre, d'une valeur de 10 G\$, concerne Innergex Renewable Energy. Elle se classe au deuxième rang des plus importantes transactions pouvant être divulguées depuis le début de 2025, après celles de Garda World Security Corp.

Notons que 6 des 10 plus grandes transactions canadiennes en capital de développement en 2025 ont été réalisées au Québec.

Les transactions de 100 M\$ et plus comptent pour plus de 95 % des montants investis depuis le début de l'année, tandis que les transactions d'une valeur de 5 M\$ ou moins représentent 63 % des transactions dont les montants sont divulgués. Cette répartition témoigne d'une forte bimodalité de l'activité en capital de développement au Québec : d'une part, un volume élevé de petites transactions et, d'autre part, une concentration importante des montants investis dans quelques opérations d'envergure. À noter également que 44 transactions, soit 16 % du total recensé en 2025, n'ont pas de montants divulgués.

Le secteur industriel et manufacturier demeure le plus actif en nombre de transactions, avec 97 opérations totalisant 2,2 G\$ pour les trois premiers trimestres. En termes de montants investis, le secteur « autres » arrive largement en tête avec 14 G\$, porté par la transaction majeure de Garda World Security Corp réalisée en T1-2025. Le secteur des technologies propres se classe au deuxième rang avec 5 transactions totalisant 10 G\$. Les secteurs du commerce de détail (37 transactions pour 507 M\$) et des TIC (34 transactions pour 2,6 G\$) ont également connu une activité soutenue depuis le début de l'année.

Activités du capital de risque et du capital de développement

Cumul annuel | T3-2025

CAPITAL DE RISQUE

85

transactions

676 M\$

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

278

transactions

31,3 G\$

TOTAL

363 transactions

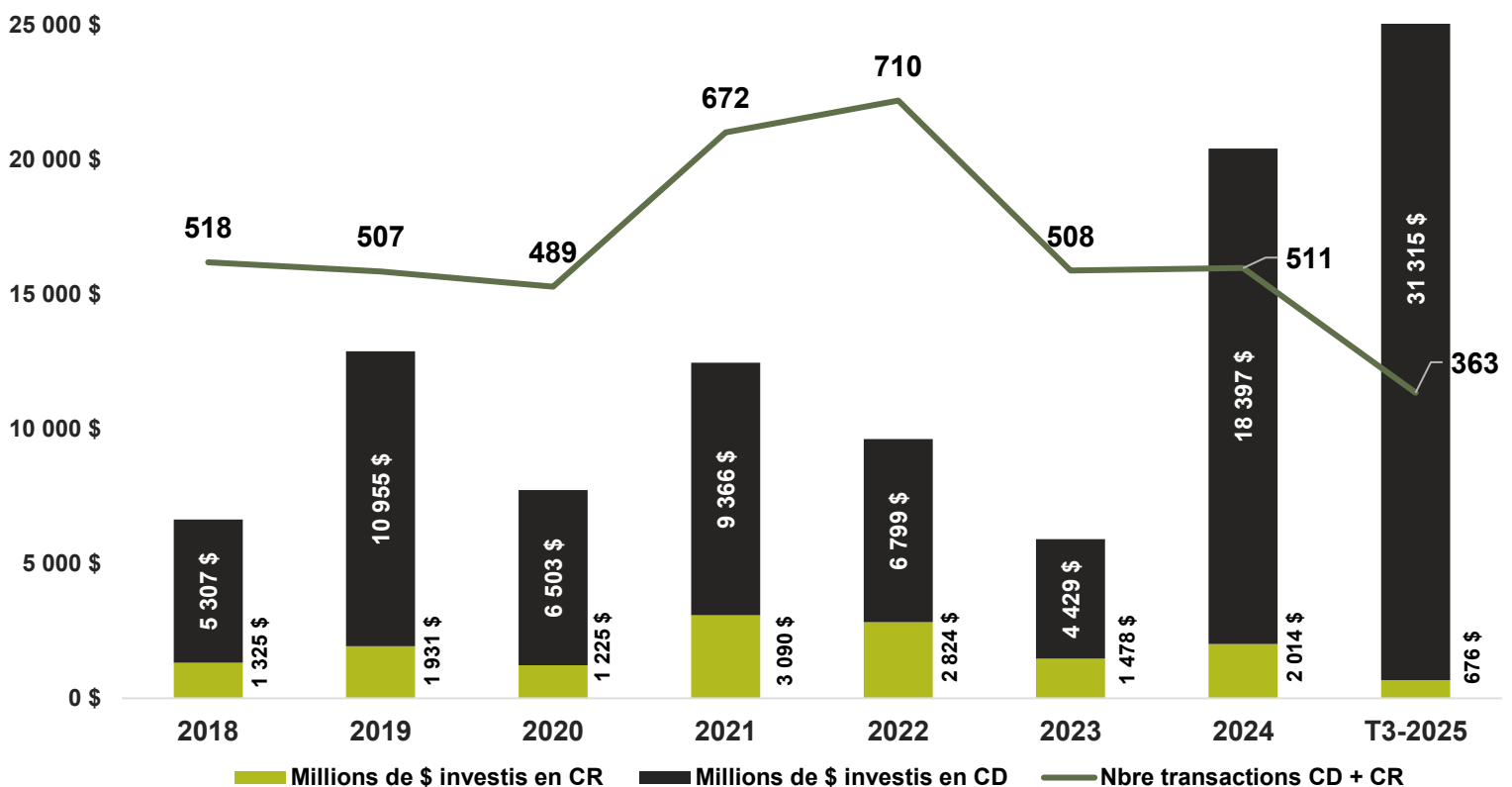
TOTAL INVESTI

32 milliards \$

Depuis le début de l'année, la taille moyenne des transactions en capital d'investissement au Québec affiche une tendance contrastée : elle diminue en capital de risque, s'établissant à 7,95 M\$, tandis qu'elle progresse en capital de développement, atteignant 151 M\$. En capital de risque, le Québec enregistre un recul de l'activité par rapport aux années précédentes. À l'inverse, le capital de développement affiche une performance notable.

Activités du capital de risque et du capital de développement

Par année | 2018 – T3-2025



Le Québec maintient sa position de chef de file au Canada en capital de développement, avec un volume d'investissements totalisant 31,3 G\$ en 2025. Il s'agit de la meilleure performance enregistrée pour les trois premiers trimestres d'une année depuis 2013. En revanche, le capital de risque affiche un recul marqué avec 676 M\$ investis en 2025, ce qui représente une baisse de 55 % par rapport à la même période en 2024, où les investissements avaient atteint 1,5 G\$.

Activités du capital de risque et du capital de développement

Par région administrative | T3-2025

Région administrative	Capital de risque	Capital de développement
Bas-Saint-Laurent	-	15
Capitale-Nationale	5	44
Centre-du-Québec	-	9
Chaudière-Appalaches	-	11
Estrie	7	20
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine	-	7
Lanaudière	-	7
Laurentides	-	13
Laval	3	8
Mauricie	-	2
Montérégie	5	26
Montréal	63	86
Nord-du-Québec / Abitibi-Témiscamingue	-	6
Outaouais	2	5
Saguenay-Lac-Saint-Jean / Côte-Nord	-	19
TOTAL	85	278

TOTAL
363 TRANSACTIONS

RÉGION LA PLUS ACTIVE
MONTRÉAL



Aperçu du marché québécois du capital de risque

T3 | 2025



CAPITAL DE RISQUE

Avant-propos

En T3-2025, 108 M\$ ont été investis dans le cadre de 23 transactions en capital de risque au Québec. Comparativement au trimestre précédent, ce trimestre est marqué par un recul des investissements aux stades de démarrage (4 transactions pour 59 M\$) et de post-démarrage (1 transaction pour 5 M\$), contrastant avec une hausse de l'activité au stade d'amorçage, avec 16 transactions totalisant 38 M\$. Les constats observés lors de ce trimestre demeurent les mêmes lorsqu'on observe l'ensemble de l'année.

Comparativement aux trimestres précédents, le nombre de transactions ralentit (30 en T2-2025, 29 en T3-2024) et demeure sous la moyenne historique de 36 transactions par trimestre, plaçant T3-2025 au 45e rang (45/51) depuis 2013. En ce qui concerne les montants investis, T3-2025 (108 M\$) est également inférieur à la moyenne historique de 362 M\$, se classant au 44e rang (44/51) des trimestres depuis 2013. On observe la même tendance pour les montants investis avec une baisse de 63 % par rapport à T2-2025 (289 M\$) et de 62 % en comparaison avec T3-2024 (285 M\$).

La performance du Québec depuis le début de l'année est soutenue par des rondes de dcbel Inc. (79 M\$), Congruence Therapeutics (44 M\$), Puzzle Medical Devices (43 M\$), et Novisto (38 M\$).

Le secteur des TIC domine l'activité depuis le début de l'année, avec 40 transactions totalisant 206 M\$. Ce secteur représente 47 % du nombre total de transactions et 31 % des montants investis en 2025. Le nombre de transactions et les montants investis affichent une baisse respective de 25 % et 65 % par rapport à T2-2025. Les sciences de la vie enregistrent une hausse de 12 % des montants investis par rapport à T2-2025, avec 7 transactions totalisant 61 M\$, ce qui représente toutefois une baisse de 30 % par rapport à T3-2024. Les technologies propres connaissent un ralentissement plus marqué, avec 2 transactions totalisant 5 M\$, en baisse de 91 % des montants investis par rapport au trimestre précédent.

La taille moyenne des transactions en capital de risque au Québec atteint 7,95 M\$ en 2025, un niveau inférieur à la moyenne canadienne (12,74 M\$). La province se classe au cinquième rang national.

On compte une sortie en capital de risque, celle de Pathway Medical, pouvant être divulguée publiquement au Québec depuis le début de l'année.

Chiffres clés

Le stade d'amorçage rebondit durant les trois premiers trimestres de 2025 avec 47 transactions totalisant 121 M\$.

En 2025, le Québec représente 22 % des transactions et 14 % des montants investis au Canada.

La taille moyenne des transactions en capital de risque au Québec (7,95 M\$) demeure inférieure à la moyenne canadienne (12,74 M\$).

CAPITAL DE RISQUE

Faits saillants



Le stade d'amorçage rebondit en 2025 avec 47 transactions totalisant 121 M\$. Ce stade représente 55 % des transactions et 18 % des montants investis depuis le début de l'année.



En 2025, le Québec se classe au deuxième rang pour l'activité de financement représentant 22 % des transactions et 14 % des montants investis au pays. L'Ontario demeure le principal moteur de l'activité nationale.



Les montants investis aux stades de démarrage et de post-démarrage reculent respectivement de 63 % et 92 % par rapport à T3-2024.



La taille moyenne des transactions en capital de risque au Québec s'établit à 7,95 M\$ après les trois premiers trimestres de 2025, sous la moyenne canadienne de 12,74 M\$, plaçant la province au cinquième rang national.



Avec 206 M\$ investis à travers 40 transactions, le secteur des TIC enregistre sa plus faible performance pour les trois premiers trimestres d'une année depuis 2014.



Les 676 M\$ investis au Québec dans le cadre de 85 transactions depuis le début de l'année constituent le plus faible niveau d'activité en capital de risque depuis 2015.

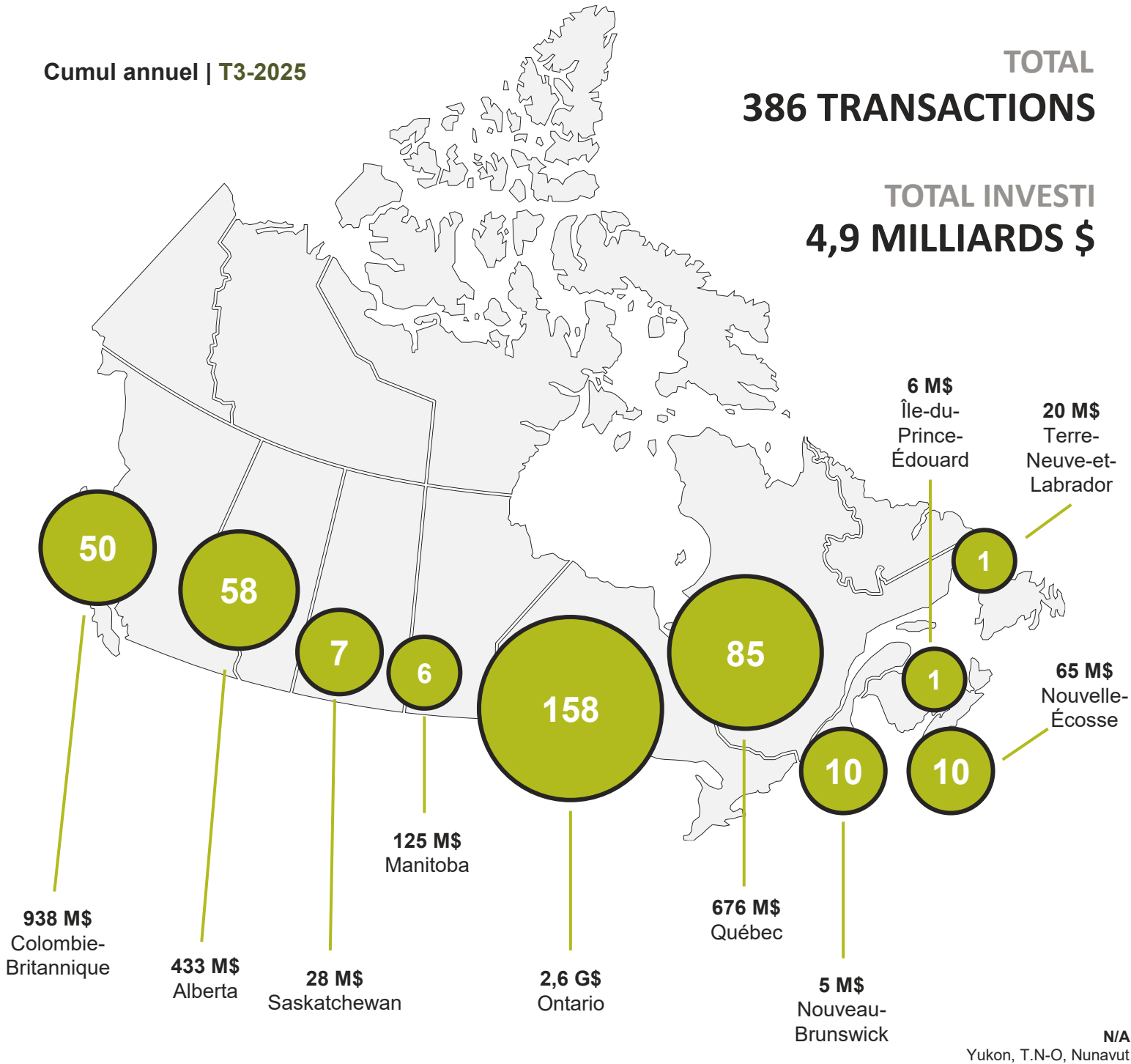
CAPITAL DE RISQUE

CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE RISQUE

Cumul annuel | T3-2025

TOTAL
386 TRANSACTIONS

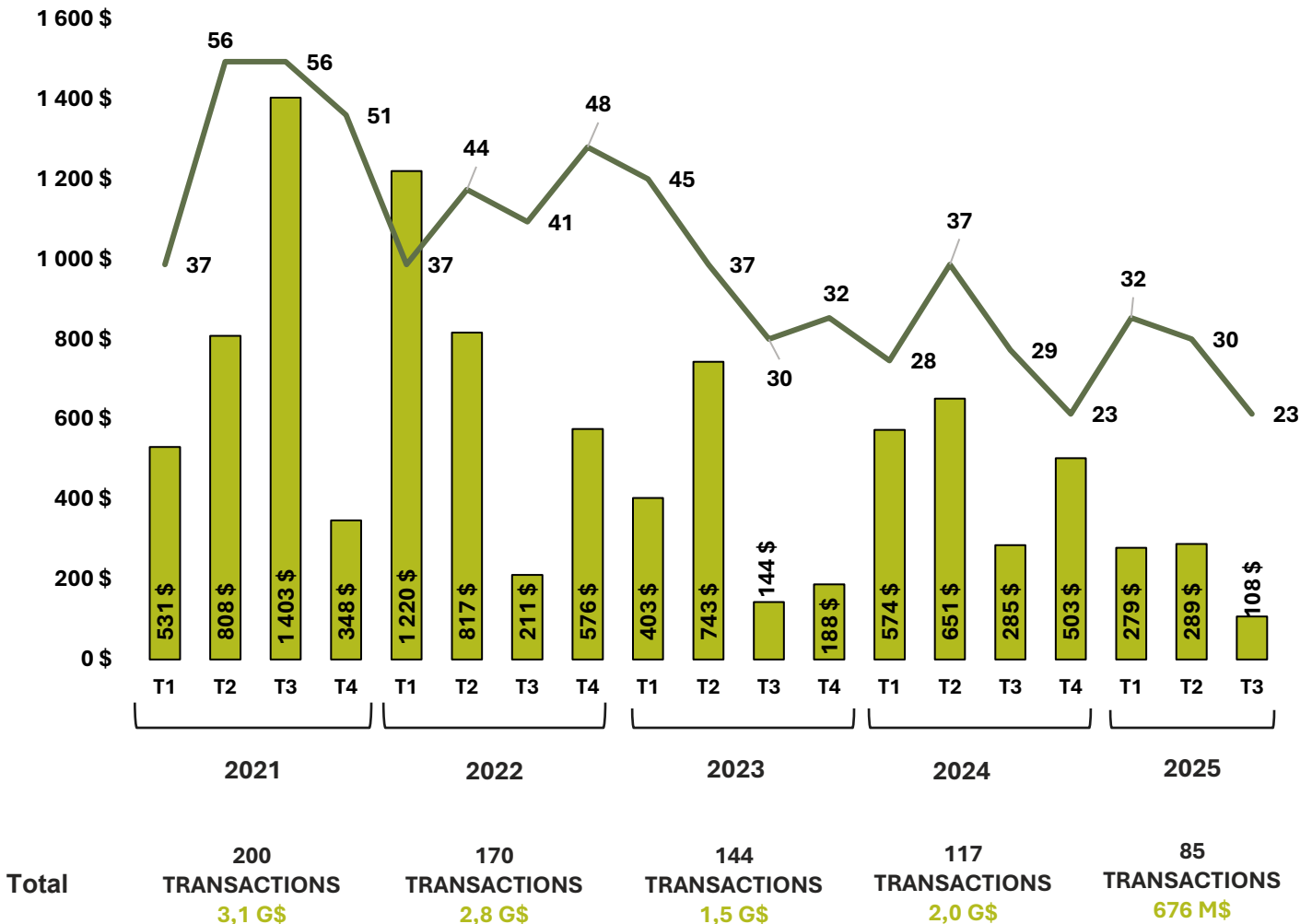
TOTAL INVESTI
4,9 MILLIARDS \$



CAPITAL DE RISQUE

INVESTISSEMENT EN CAPITAL DE RISQUE

Par trimestre | 2021 – T3-2025

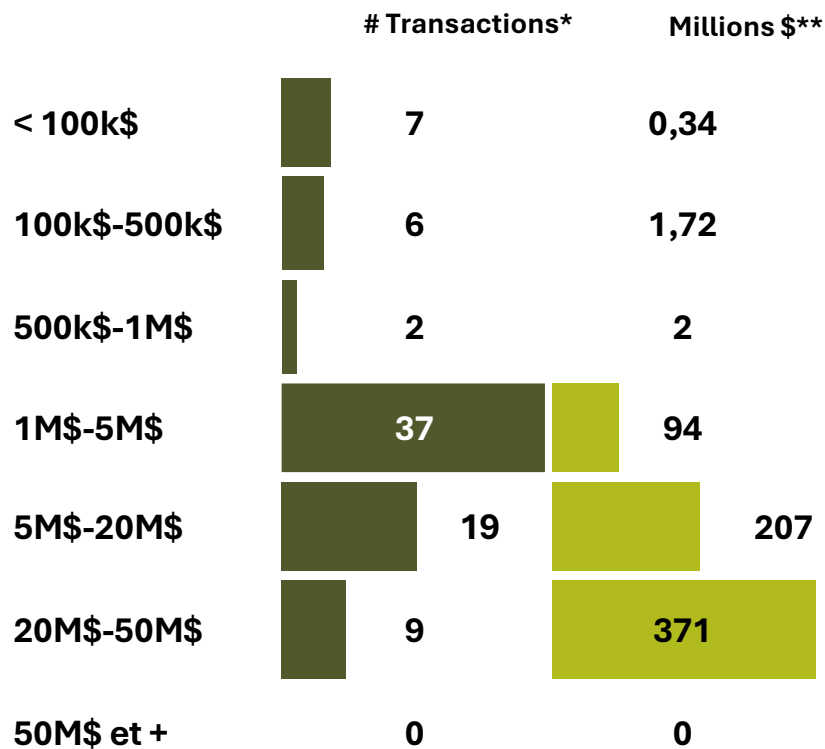


En T3-2025, 108 M\$ ont été investis au Québec dans le cadre de 23 transactions en capital de risque. Ce nombre est en baisse par rapport aux trimestres précédents (30 en T2-2025, 29 en T3-2024), positionnant le dernier trimestre sous la moyenne historique de 36 transactions et au 45e rang sur 51 depuis 2013.

CAPITAL DE RISQUE

INVESTISSEMENT EN CAPITAL DE RISQUE

Par classe de transaction | T3-2025



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

** Valeur totale des transactions – incluant tous les investisseurs.

Les rondes de 5 M\$ et moins

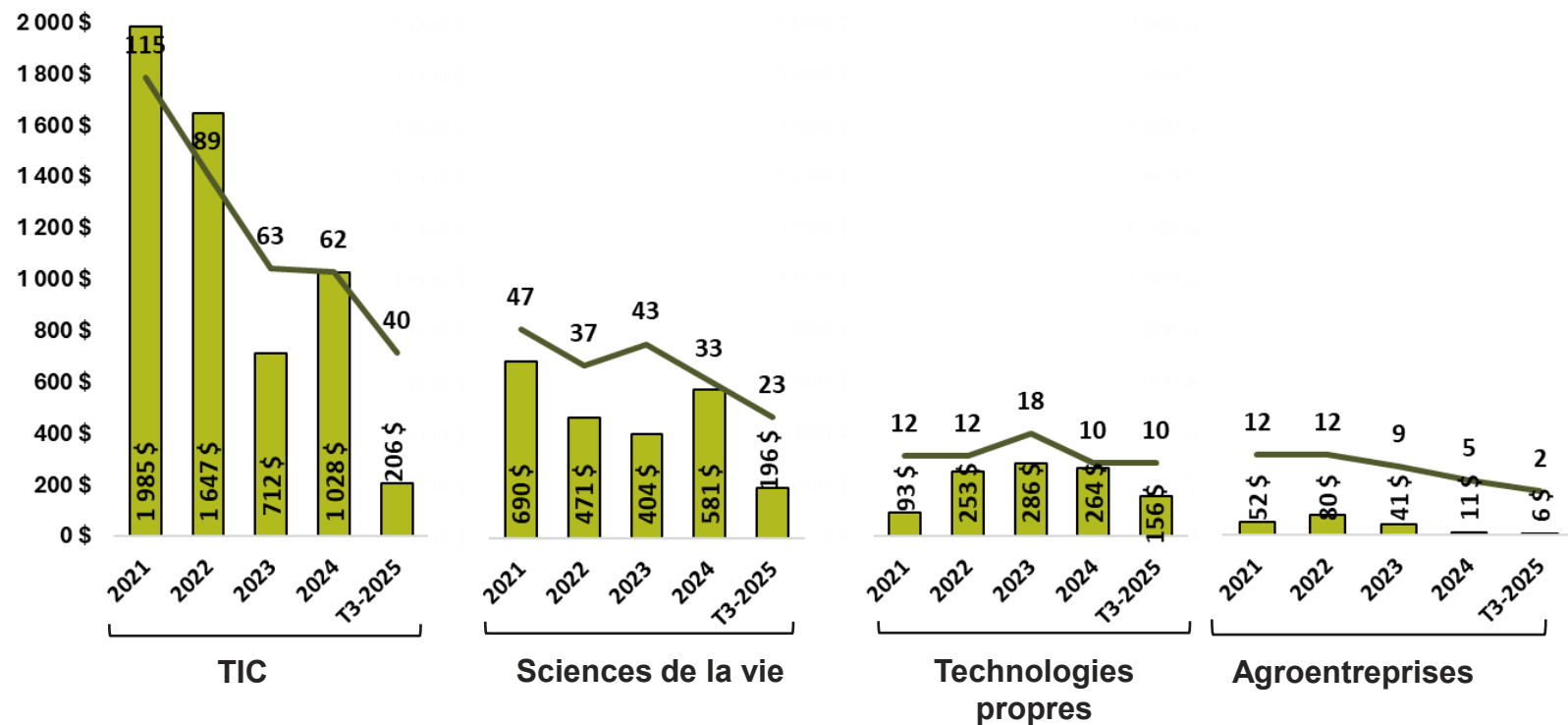
représentent 65 % du nombre de transactions en capital de risque dont les montants sont divulgués.

CAPITAL DE RISQUE

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RISQUE PAR SECTEUR

Par année | 2020 – T3-2025

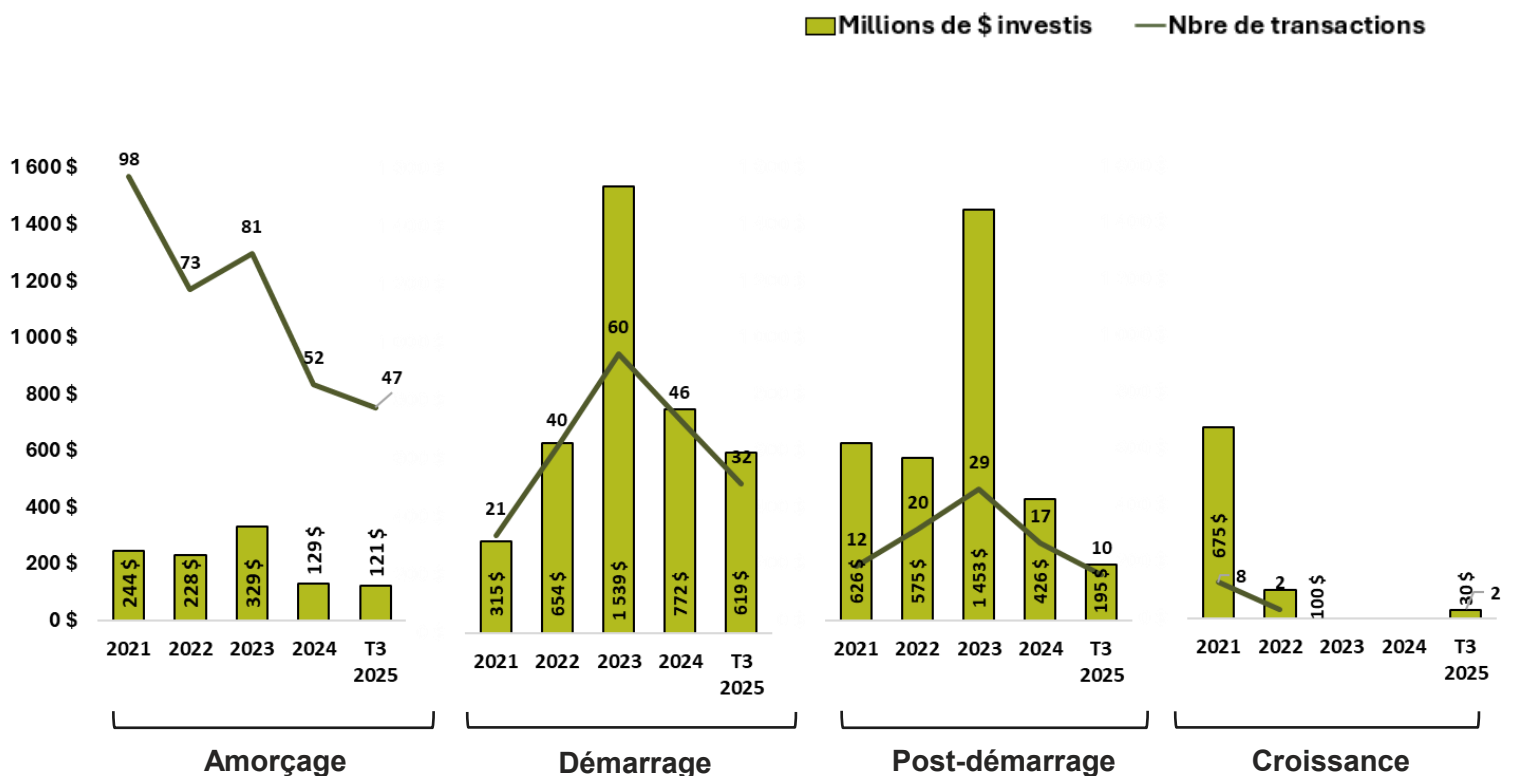
■ Millions de \$ investis — Nbre de transactions



Le secteur des sciences de la vie s'est démarqué au troisième trimestre, avec 7 transactions totalisant 61 M\$, représentant 57 % des montants investis en T3-2025. Bien que les investissements aient progressé de 12 % par rapport à T2-2025, ils demeurent en recul marqué (-30 %) par rapport à T3-2024. En parallèle, les montants investis dans les TIC et les technologies propres enregistrent un déclin notable.

VENTILATION DU CAPITAL DE RISQUE PAR STADE

Par années | 2020 – T3-2025



Depuis le début de l'année, les stades de démarrage et de post-démarrage enregistrent des baisses respectives de 36 % et 40 % des montants investis par rapport à la même période en 2024. Depuis 2013, l'activité en démarrage au cours des neuf premiers mois de l'année se classe au 13e rang pour le nombre de transactions et au 9e rang pour les montants investis sur les 13 dernières années, tandis que le stade de post-démarrage occupe les 12e et 10e rangs dans les mêmes catégories. Le stade d'amorçage est le seul affichant une croissance du nombre de transactions, se classe au 4e rang dans les deux catégories. Le nombre de transactions à ce stade a augmenté de 23 % par rapport à T2-2025 et de 33 % en comparaison avec T3-2024, classant T3-2025 au 14e rang sur 51 depuis 2013.

CAPITAL DE RISQUE

PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES AU QUÉBEC

Cumul annuel | T3-2025

Nom de l'entreprise	Région Admin	Investisseurs déclarés	Secteur	M\$
dcbel Inc.	Montréal	Idealist Capital,Canada Growth Fund	Technologies propres	79 \$
Congruence Therapeutics	Montréal	BDC Capital Inc.,Investissement Québec,Lumira Ventures,Fonds de solidarité FTQ,OrbiMed Advisors, LLC,Alexandria Venture Investments,Amplitude Ventures,Driehaus Capital Management,SilverArc Capital	Sciences de la vie	44 \$
Puzzle Medical Devices	Montréal	BDC Capital Inc.,AQC Capital, Anges Québec,Lumira Ventures,Desjardins Capital,Longview Ventures,KF Matheson Investment Holdings	Sciences de la vie	43 \$
Novisto	Montréal	Teralys Capital,Fondaction,Desjardins Capital,Inovia Capital Inc.,White Star Capital Inc.,Portage Ventures,Diagram Ventures,Scor Ventures	TIC	38 \$
Botpress	Capitale-Nationale	Inovia Capital Inc.,Framework Venture Partners,Deloitte Ventures,Decibel Partners LP,HubSpot Ventures	TIC	34 \$
SRTX Inc. (Sheertex)	Montréal	BDC Capital Inc.,Investissement Québec,Export Development Canada (EDC),H&M Group	Autres	30 \$
Optable Technologies	Montréal	Desjardins Capital,Brightspark Ventures,TELUS Global Ventures,Hearst Ventures,Deloitte Ventures,AsterX Capital	TIC	28 \$
Mechasys	Montréal	Fondaction, Idealist Capital	Autres	23 \$
Exterra Carbon Solutions	Montréal	BDC Capital Inc., Investissement Québec, Clean Energy Ventures, MOL Switch, Karpowership	Autres	20 \$
Eli Health	Montréal	BDC Capital Inc., Real Ventures, TELUS Global Ventures, Garage Capital, Accelia Capital, Leva Capital, IKJ Capital, Muse Capital, Rocana Ventures, Swizzle Ventures, Nextblue, Foreground Capital	Sciences de la vie	17 \$

On compte une sortie en capital de risque, celle de Pathway Medical, pouvant être divulguée publiquement au Québec depuis le début de l'année.

CAPITAL DE RISQUE

FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE LES PLUS ACTIVES

Cumul annuel | T3-2025

5 des 10 investisseurs les plus actifs
au Canada sont basés au Québec.

AU QUÉBEC

	# Transactions	Millions \$*
BDC Capital	13	226
Fonds de solidarité FTQ	10	133
Anges Québec	9	62
Front Row Ventures	8	9
Desjardins Capital	7	134
Investissement Québec	7	118
Fondaction	6	70
AQC Capital	5	50
Inovia Capital	4	98
Triptyq Capital	4	8

AU CANADA

	# Transactions	Millions \$*
BDC Capital	48	777
Startup TNT	19	16
Panache Ventures	15	121
Golden Triangle Angel Network (GTAN)	15	16
Front Row Ventures	13	15
Yaletown Partners	11	133
Anges Québec	11	74
Fonds de solidarité FTQ	10	133
New Brunswick Innovation Foundation (NBIF)	10	5
Inovia Capital	9	802

* Valeur totale des transactions – incluant tous les investisseurs .

CAPITAL DE RISQUE

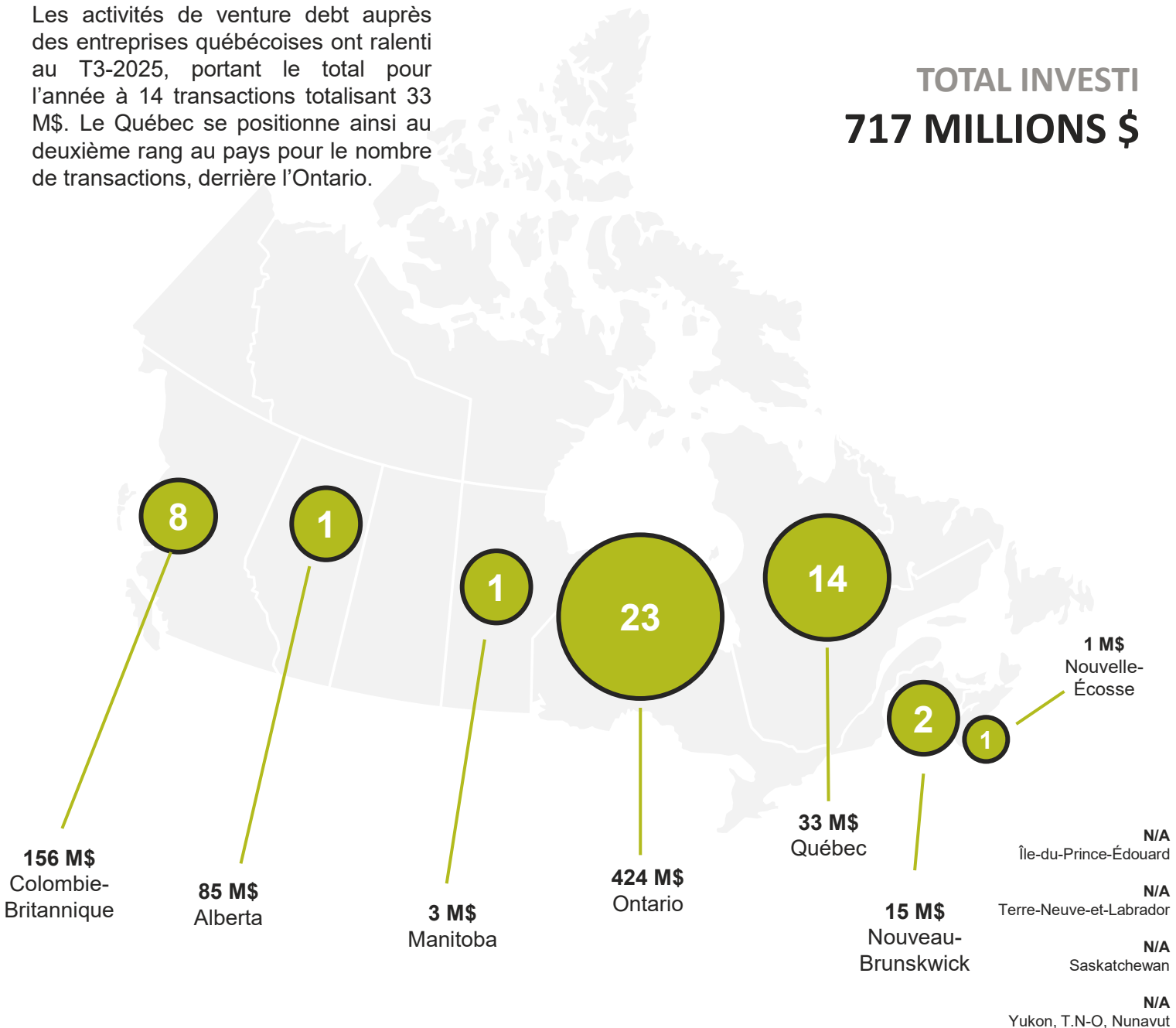
CARTE DES POINTS CHAUDS DU VENTURE DEBT

CUMUL ANNUEL | T3-2025

Les activités de venture debt auprès des entreprises québécoises ont ralenti au T3-2025, portant le total pour l'année à 14 transactions totalisant 33 M\$. Le Québec se positionne ainsi au deuxième rang au pays pour le nombre de transactions, derrière l'Ontario.

TOTAL
50 TRANSACTIONS

TOTAL INVESTI
717 MILLIONS \$



Aperçu du marché québécois du capital de développement

T3 | 2025



CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

AVANT-PROPOS

Le Québec connaît un début d'année exceptionnel en capital de développement, enregistrant les montants investis les plus élevés pour les trois premiers trimestres d'une année depuis 2013. La province conserve sa position de tête au pays, représentant 58 % du nombre de transactions et 55 % des montants investis à l'échelle nationale.

Au cours des neuf premiers mois de 2025, le Québec a enregistré 31,3 G\$ de montant investis à travers 278 transactions en capital de développement. Ces chiffres classent 2025 au 5e rang pour le nombre de transactions et au 1er rang pour les montants investis depuis 2013. La taille moyenne des transactions au Québec s'est établie à 151 M\$ en T3-2025, en forte hausse par rapport à la moyenne de 21 M\$ observée au T2-2025, ce qui porte la moyenne annuelle à 113 M\$ par transaction. Bien que solide, cette performance demeure légèrement inférieure à la moyenne canadienne (117 M\$), notamment en raison du poids de l'Ontario, dont la moyenne s'élève à 220 M\$ par transaction. Ensemble, le Québec et l'Ontario représentent 99 % des montants investis en capital de développement au pays.

D'un point de vue sectoriel, le secteur industriel et manufacturier conserve sa première place en nombre de transactions, avec 97 opérations totalisant 2,2 G\$, soit 35 % de l'ensemble des transactions enregistrées au Québec en 2025. En ce qui concerne les montants investis, les secteurs « autres » et des technologies propres dominent avec des investissements combinés totalisant 24 G\$, ce qui équivaut à 77 % de l'ensemble des investissements réalisés dans la province au cours de la période.

Bien que six des dix plus importantes transactions en capital de développement au pays aient eu lieu au Québec, les activités demeurent très concentrées dans les transactions de petite taille, alors que 63 % des transactions dont les montants sont divulgués concernent des investissements de 5 M\$ et moins.

Chiffres clés

Le Québec maintient sa position dominante en capital de développement, représentant 58 % du nombre de transactions et 55 % des montants investis à l'échelle canadienne en 2025.

La taille moyenne des transactions augmente au troisième trimestre, s'établissant à 151 M\$, ce qui porte la moyenne de 2025 à 113 M\$ par transaction.

L'activité demeure très concentrée dans les transactions de petite taille alors 63 % du nombre de transactions dont les montants sont divulgués sont de 5 M\$ et moins.

* Il est à noter que les montants investis pour 16 % des transactions enregistrées au cours de T3-2025 demeurent confidentielles,

FAITS SAILLANTS



Depuis le début de l'année, le Québec a enregistré des investissements records de 31,3 G\$ répartis sur 278 transactions.



Le Québec représente 58 % des transactions canadiennes en capital de développement, devant l'Ontario (23 %) et la Colombie-Britannique (11 %), et 55 % des montants investis, devant l'Ontario (44 %).



Les trois plus importantes transactions en 2025 en capital de développement pouvant être divulgué sont celles de *Garda World Security Corp* (14 G\$), *Innergex Renewable Energy* (10 G\$) et *Héroux-Devtek inc.* (1,4 G\$).



La taille moyenne des sommes investies par transaction en 2025 (113 M\$/transaction) situe le Québec au deuxième rang parmi les provinces canadiennes, derrière l'Ontario.



Le secteur industriel et manufacturier continue d'attirer un nombre important de transactions (97 transactions pour 2,2 G\$), mais c'est le secteur « autres », propulsé par la transaction *Garda World Security Corp*, qui demeure au premier rang des montants investis. Les secteurs du commerce de détail et des ICT ont généré une activité soutenue.



5 des 10 investisseurs les plus actifs en capital de développement lors des neuf premiers mois de l'année 2025 au Canada sont basés au Québec.

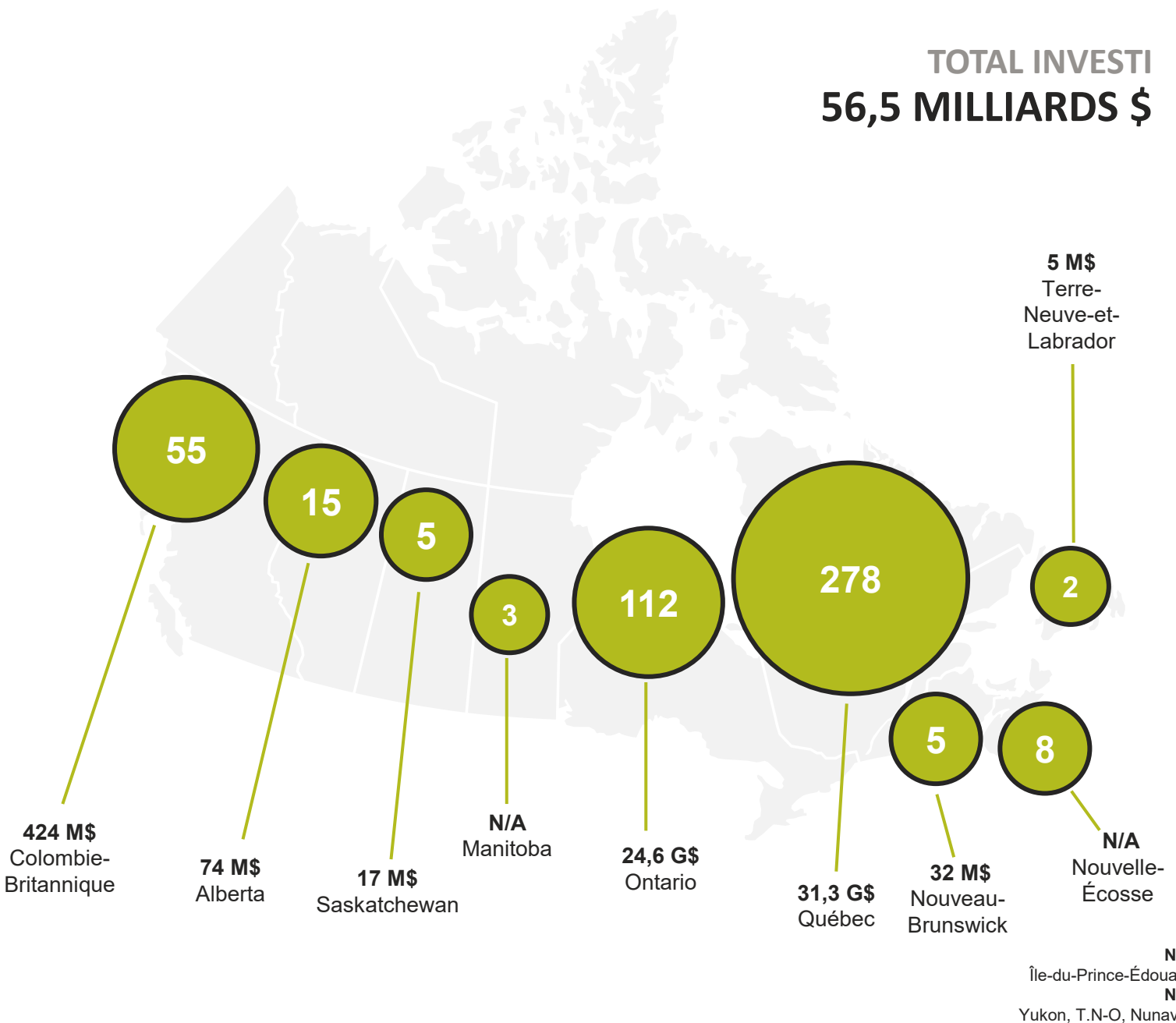
CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

CARTE DES POINTS CHAUDS CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

CUMUL ANNUEL | T3-2025

TOTAL
483 TRANSACTIONS

TOTAL INVESTI
56,5 MILLIARDS \$

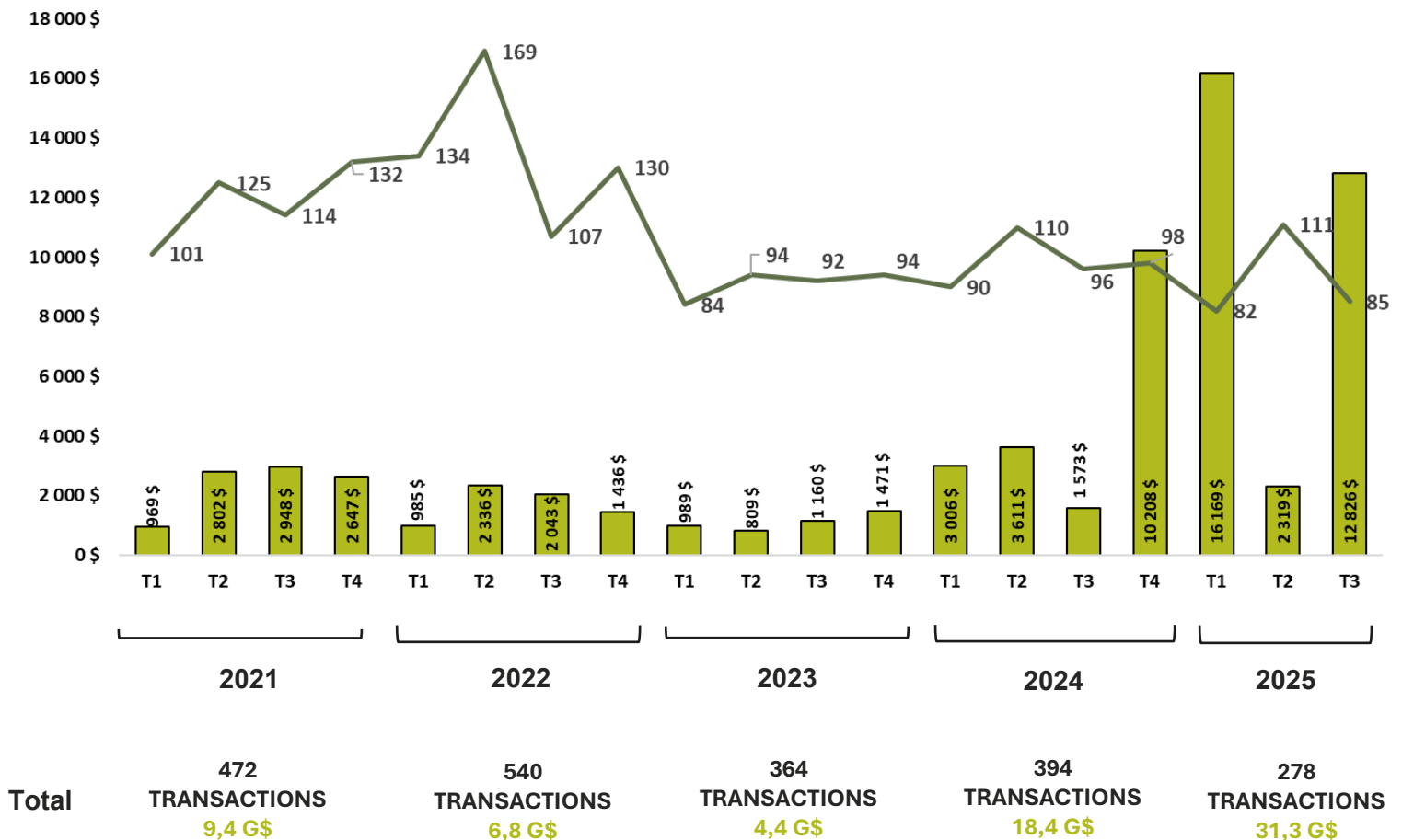


CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Par trimestre | 2021 – T3-2025

■ Millions de \$ investis — Nbre de transactions



Les montants investis au troisième trimestre de 2025, s'élevant à 12,8 G\$, enregistrent une hausse spectaculaire de 453 % par rapport au deuxième trimestre de 2025. Ce résultat place T3-2025 au 2^e rang parmi les 51 trimestres analysés depuis 2013, bien au-dessus de la moyenne historique trimestrielle de 2,4 G\$. Cette performance est principalement portée par les rondes impliquant Innergex (10 G\$), Terrion (1,3 G\$) et 5C Group (1,1 G\$). En revanche, le nombre de transactions a connu une baisse, avec 85 transactions, ce qui classe T3-2025 au 29^e rang des trimestres sur les 51 derniers, soit une diminution de 23 % par rapport à T2-2025.

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Par classe de transaction | T3-2025

	# Transactions	Millions \$
<100k\$	5	0,14
100k\$-500k\$	23	7
500k\$-1M\$	34	20
1M\$-5M\$	86	183
5M\$-25M\$	53	597
25M\$-100M\$	17	690
100M\$-500M\$	11	2 072
500M\$-1G\$	0	0
1G\$-2,5G\$	3	3 746
2,5G\$ et +	2	24 000

Les transactions de 100 M\$ et plus représentent plus de 95 % des montants investis en capital de développement.

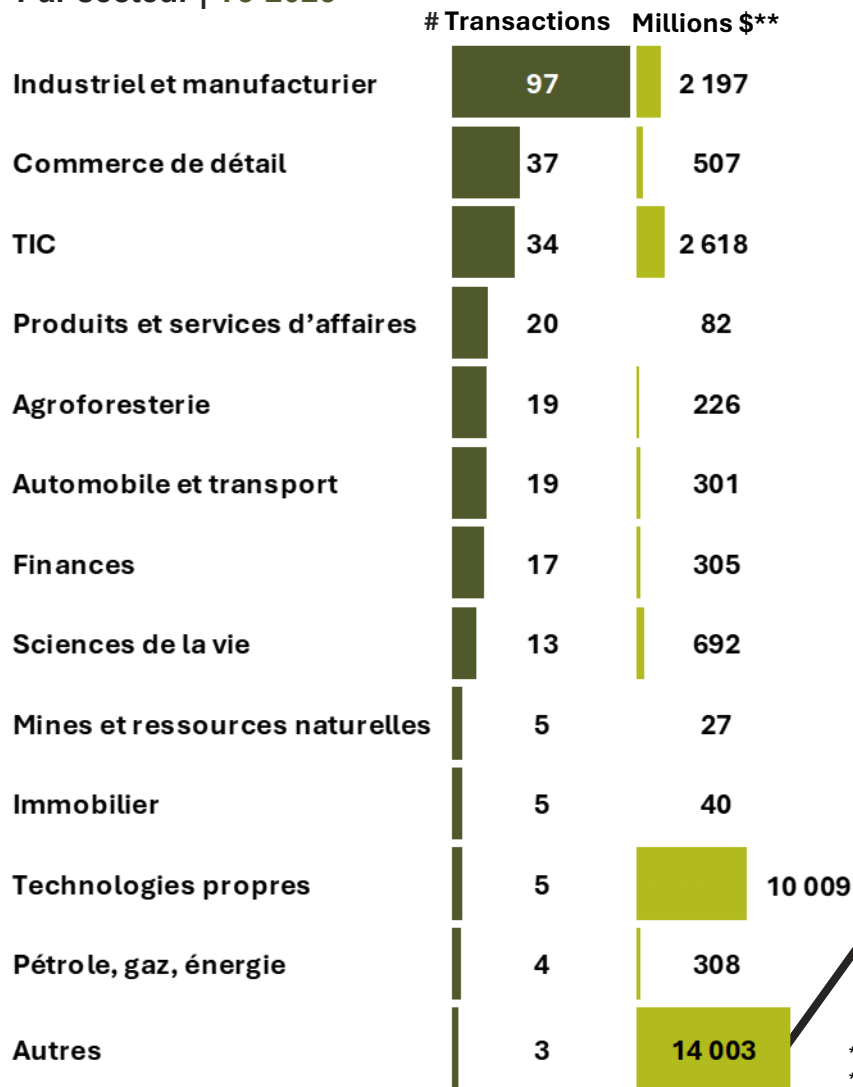
* Il est à noter que les montants investis pour 16 % des transactions enregistrées au cours de T3-2025 demeurent confidentiels.

Les rondes de 5 M\$ et moins représentent 63 % du nombre de transactions en capital de développement dont les montants sont divulgués.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

RÉPARTITION DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR SECTEUR

Par secteur | T3-2025



La transaction impliquant Garda World Security Corp. (14 G\$) est la plus importante recensée à ce jour en capital de développement au Québec.

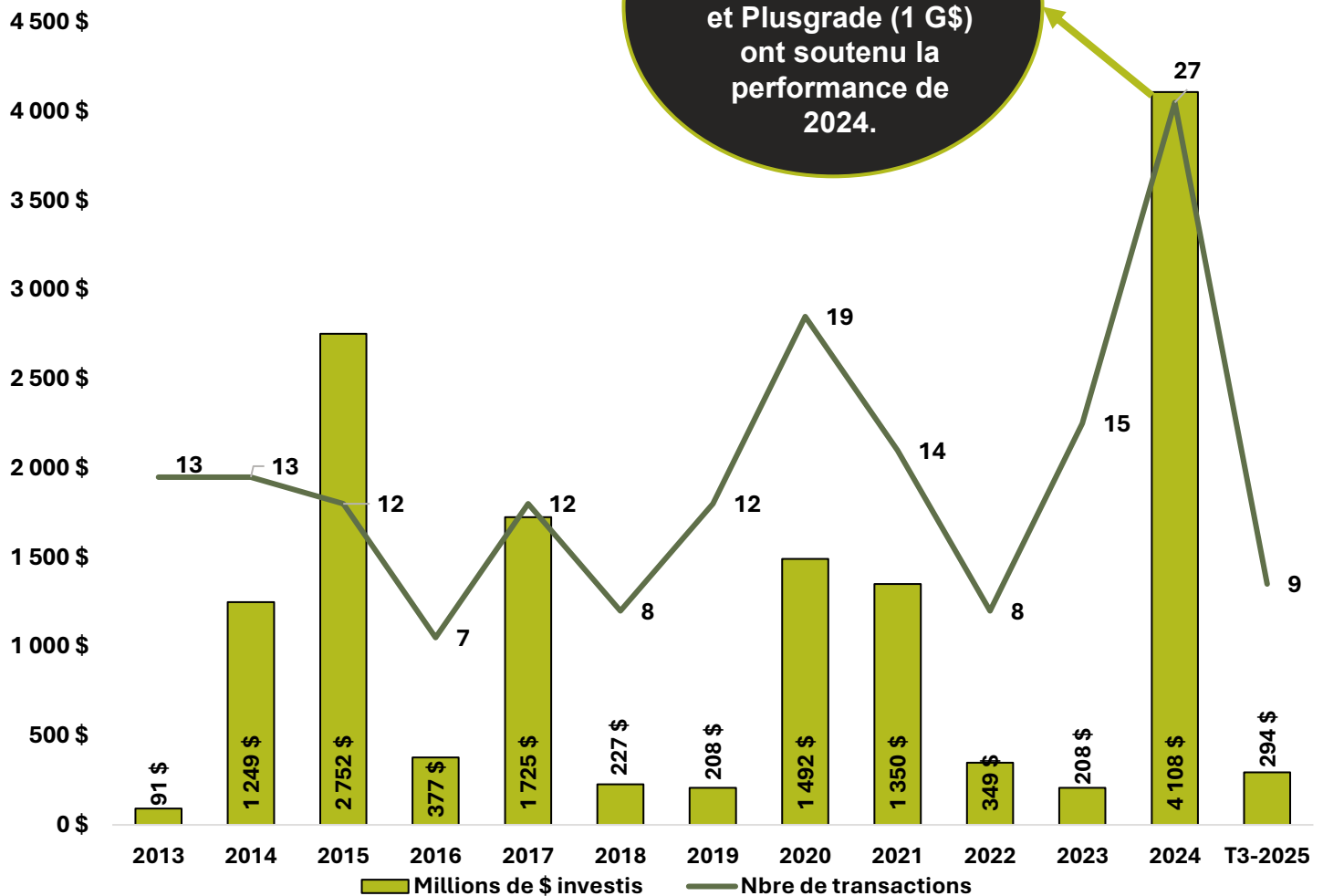
*Valeur totale des transactions – incluant tous les investisseurs.
**Les transactions dont les montants ne sont pas divulgués ont été retirées de cette diapositive.

Le secteur industriel et manufacturier, avec 97 transactions totalisant 2,2 G\$, maintient sa prédominance en termes de nombre de transactions, représentant ainsi 35 % du total des opérations en capital de développement au Québec. En parallèle, le secteur « autres », avec trois transactions totalisant 14 G\$, se classe en tête en ce qui concerne les montants investis, représentant 45 % des investissements totaux enregistrés au Québec depuis le début de l'année 2025.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

INVESTISSEMENTS EN RACHAT (BUYOUT)

Par année | 2013 – T3-2025



Le début de l'année 2025 en rachat (buyout) au Québec, avec 9 transactions totalisant 294 M\$, se classe au 8e rang depuis 2013 pour le nombre et les montants investis.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT DÉCLARÉES AU QUÉBEC

Cumul annuel | T3-2025

Nom de l'entreprise	Région Admin	Investisseurs déclarés	Secteur	M\$
Garda World Security Corp.	Montréal	BC Partners, HPS Investment Partners, Oak Hill Advisors (OHA), One Investment Management (OneIM)	Autres	14 000
Innergex Renewable Energy Inc.	Montréal	Investissement Québec, La Caisse (CDPQ), Fonds de solidarité FTQ, Fondation, Desjardins Capital	Technologies propres	10 000
Héroux-Devtek inc.	Montréal	La Caisse (CDPQ), Fonds de solidarité FTQ, Platinum Equity, LLC	Industriel et manufacturier	1 350
Terrion	Montréal	La Caisse (CDPQ)	TIC	1 260
5C Group	Montréal	Brookfield Asset Management Inc., Deutsche Bank AG	TIC	1 136
TELUS Health	Montréal	GTGR, LLC	Sciences de la vie	488
Boralex Inc.	Centre-du-Québec	La Caisse (CDPQ), Fondation	Pétrole, Gaz, Énergie	250
Groupe Océan / Ocean Group Inc.	Capitale-Nationale	Investissement Québec, La Caisse (CDPQ)	Automobile et transport	195
Groupe Germain Inc.	Capitale-Nationale	Investissement Québec, La Caisse (CDPQ), Fonds de solidarité FTQ	Autres	160
Trencap s.e.c.	Montréal	Fonds de solidarité FTQ	Pétrole, Gaz, Énergie	53

On ne compte aucune sortie pouvant être divulguée en capital de développement au Québec depuis le début de 2025.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT LES PLUS ACTIVES

5 des 10 des investisseurs les plus actifs
au Canada sont basés au Québec.

AU QUÉBEC

Transactions Millions \$*

Fonds de solidarité FTQ	155	12 582
Desjardins Capital	47	10 871
Investissement Québec	32	10 859
BDC Capital	23	252
Fondaction	22	10 557
La Caisse	12	13 383
EDC	7	306
Coatue Management	7	N/A
Viking Global Investors	7	N/A
Novacap Management Inc.	3	269

AU CANADA

Transactions Millions \$*

Fonds de solidarité FTQ	155	12 582
BDC Capital	91	505
Desjardins Capital	48	10 871
Investissement Québec	33	10 859
Fondaction	22	10 557
Peloton Capital Management	20	N/A
La Caisse	14	20 383
EDC	10	333
Canadian Business Growth Fund	8	119
Kensington Capital Partners Limited	7	N/A

*Valeurs totales des transactions – incluant tous les investisseurs

ANNEXES



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

Dette de risque	Instrument d'emprunt non dilutif à court et moyen terme, sans clause de fonds propres
Amorçage	La société a un concept ou un produit en cours de développement, mais elle n'est probablement pas pleinement opérationnelle
Démarrage	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
Post-démarrage	Le produit ou le service est en production et disponible sur le marché, la société génère des revenus, mais n'est pas forcément rentable
Croissance	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

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

MÉTHODOLOGIE

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

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).

TYPES DE TRANSACTION EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Rachat	Investissement pour obtenir le contrôle d'une société de portefeuille (y compris la création d'une plateforme de capital investissement, un rachat secondaire...)
Ajout	Acquisition(s) par des sociétés de portefeuille majoritairement contrôlées par du capital privé
Croissance	Investissement minoritaire important dans une société de portefeuille par le biais d'une infusion de capital et d'une restructuration du capital
Dette	Investissement en titres de créance dans des sociétés de portefeuille
Infrastructure	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

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

FIRMES AYANT PARTICIPÉ AUX DONNÉES

RÉSEAU CAPITAL REMERCIE LES FIRMES QUI ONT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE POUR LE T3 2025.

FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE PARTICIPANTES

- | | | | |
|--------------------------------------|--|----------------------------------|----------------------|
| • Accelerate Fund | • Genesys Capital | • Real Ventures | • Volta Labs |
| • Accelia Capital | • Good News Ventures | • Renewal Funds | • Voyager Capital |
| • Active Impact Investments | • Graphite Ventures | • Rhino Ventures | • Waterpoint Lane |
| • AmorChem Fund | • GreenSky Capital Inc. | • Roadmap Capital | • White Star Capital |
| • Amplitude Ventures | • H Ventures | • Sand Hill North | • Yaletown Partners |
| • Angés Québec Capital / AQC Capital | • Highline Beta | • Sandpiper Ventures | |
| • Antler | • iGan Partners | • Scale Good Fund | |
| • Archangel Network of Funds | • InBC Investment Corp. | • Sectoral Asset Management Inc. | |
| • BCF Ventures | • Information Venture Partners | • Spring Impact Capital | |
| • BDC Cleantech Practice | • Innovobot | • Staircase Ventures | |
| • BlackPines Capital Partners | • inovia Capital | • StandUp Ventures | |
| • Boreal Ventures | • Invest Nova Scotia | • Startup TNT | |
| • Brightspark Ventures | • Investeco Capital Corp | • Tall Grass Ventures | |
| • CEMEX Ventures | • Lalotte Ventures | • Telegraph Hill Capital | |
| • CIBC Innovation Banking | • Luge Capital | • The Atmospheric Fund | |
| • CIC Capital Ventures | • Lumira Ventures | • The51 Food and Agtech Fund | |
| • Climate Innovation Capital | • MaRS Investment Accelerator Fund (IAF) | • The51 Ventures Fund | |
| • Conexus Venture Capital | • Math Venture Partners | • Tidal Venture Partners | |
| • CTI Life Sciences | • McRock Capital | • TLT East Ventures | |
| • DigitalDx Ventures | • NAventures | • Top Down Ventures | |
| • Emerald Technology Ventures | • New Brunswick Innovation Foundation | • Trillick Ventures | |
| • Emmertech | • NGIF Capital | • Triptyq Capital | |
| • Espresso Capital Ltd. | • Nimbus Synergies | • True North Fund | |
| • FACIT | • Panache Ventures | • UCeed | |
| • Ferst Capital | • Pelorus Venture Capital Ltd. | • Uncork Capital | |
| • Finchley Healthcare Ventures | • Pender Ventures | • Vanedge Capital Partners | |
| • First Ascent Ventures | • Quark Ventures | • Version One Ventures | |
| • Front Row Ventures | | • Vistara Growth | |

FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PARTICIPANTES

- | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| • ARC Financial | • Highland West Capital | • Seafort Capital |
| • Ardenton Capital Corporation | • Instar Asset Management Inc. | • TerraNova Partners L.P. |
| • BDC Growth & Transition Capital (BDC GTC) | • Ironbridge Equity Partners | • Tricor Pacific Capital Ltd. |
| • BDC Growth Equity | • Killick Capital Inc. | • Upper Stage Ventures |
| • BMO Capital Partners | • McCain Capital Partners | • Vertu Capital |
| • CAI Capital Partners | • Mink Capital | • Waterous Energy Fund |
| • Canadian Business Growth Fund | • Novacap Management Inc. | • Weathervane Investments |
| • Clairvest Group Inc. | • Peloton Capital Management | • Westcap Mgt. Ltd |
| • Clearspring Capital Partners | • Persistence Capital Partners | • Yellow Point Equity Partners |
| • Export Development Canada (EDC) | • Pillarfour Capital | |
| • Fulcrum Capital Partners | • PRIVEQ Capital Funds | |
| • Golden Triangle Angel Network (GTAN) | • Roynat Capital Inc. | |

COMMANDITAIRES PARTICIPANTS

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

LES AUTEURS

RÉSEAU CAPITAL

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

William Fréchette
Analyste de données
william@reseaucapital.ca

CVCA

David Kornacki
Directeur, données & produits
dkornacki@cvca.ca

Ankush Mittal
Analyste de recherche
amittal@cvca.ca

À PROPOS

RÉSEAU CAPITAL

NOTRE ORGANISATION

Réseau Capital, l'association québécoise du capital d'investissement du Québec est l'unique association du capital d'investissement privé qui regroupe tous les intervenants de la chaîne d'investissement œuvrant au Québec. Fondée en 1989, Réseau Capital représente non seulement les sociétés d'investissement en capital privé, fonds fiscalisés et publics, mais également les banques, les cabinets comptables et juridiques ainsi que de nombreux professionnels œuvrant dans l'industrie.

NOTRE MISSION

Sa mission est de contribuer au développement et au bon fonctionnement de l'industrie du capital d'investissement, laquelle joue un rôle important dans le développement et le financement des entreprises au Québec.

Pour plus d'information, visitez : reseaucapital.com ou communiquez à info@reseaucapital.ca

 @reseaucapital  Réseau Capital

Espace CDPQ – 3 Place Ville-Marie, suite 12350, Montréal, QC H3B 0E7

CVCA




NOTRE VISION

Une économie canadienne florissante propulsée par le capital d'investissement.

NOTRE MISSION

La CVCA a pour mission d'aider ses membres à stimuler l'économie de demain en développant les entreprises d'aujourd'hui. Elle s'y emploie en soutenant, par des activités de promotion, de recherche et de formation, le dynamisme du secteur du capital privé. La CVCA est également la ressource de référence pour toutes les données sur les investissements en capital privé au Canada.

Pour plus d'information, visitez : cvca.ca

 @CVCACanada  CVCA  CVCA - Canadian Venture Capital and Private Equity Association

372 Bay Street, bureau 1201, Toronto (Ontario) M5H 2W9



reseaucapital.com



cvca.ca