

Aperçu du marché québécois du capital de développement

T4 | 2025

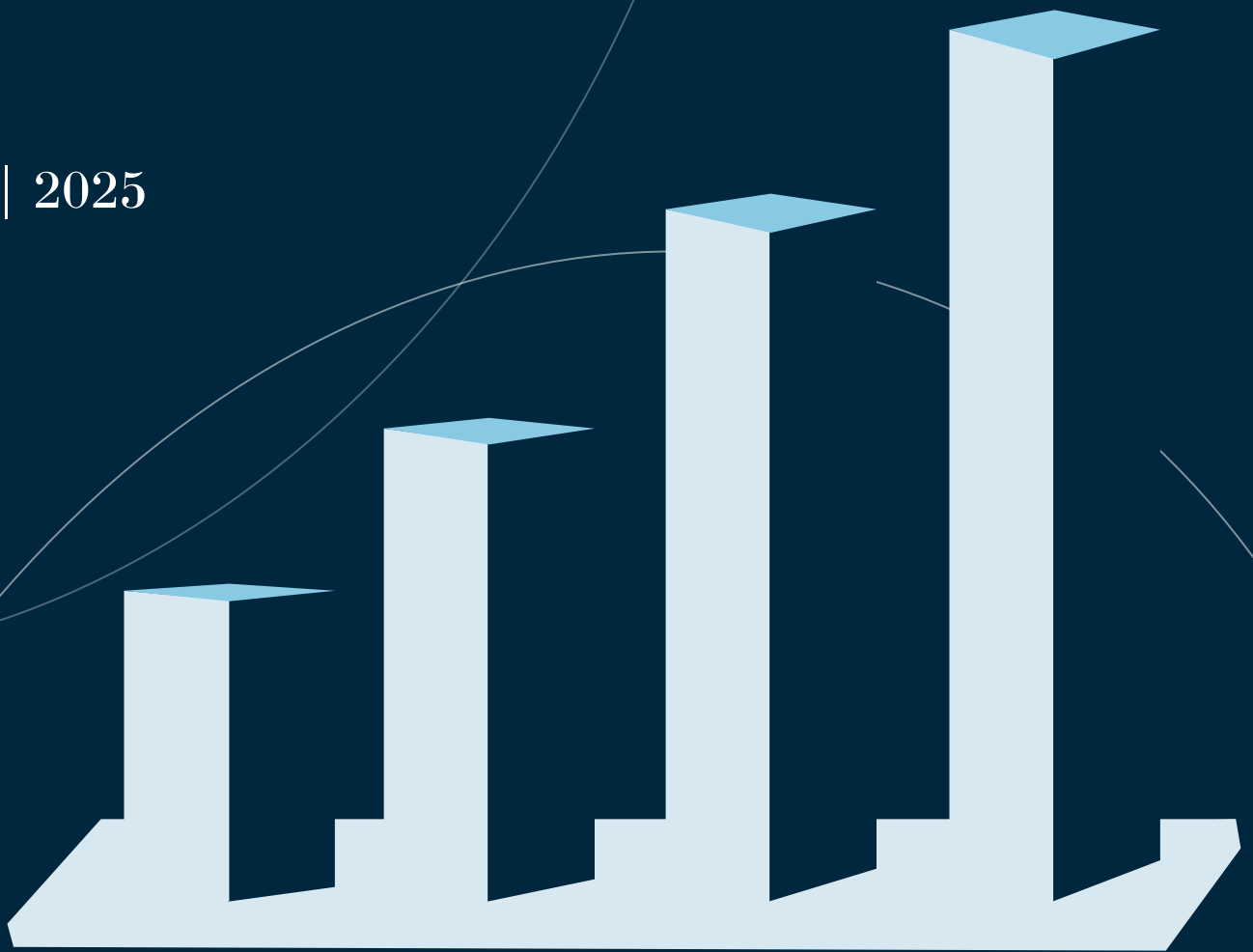


Table des matières

Message du PDG **3**

Portrait du capital de développement
en 2025 **4**

L'indice régional **14**

Annexes **17**

Les auteurs **20**

Message du PDG



Olivier Quenneville

President-directeur général,
Réseau Capital

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 l'année 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 développement, le Québec a connu une année exceptionnelle, enregistrant les montants investis les plus élevés observés pour une année depuis 2013. La province conserve sa position de chef de file au pays, représentant 60 % du nombre de transactions et 56 % des montants investis à l'échelle nationale. Cette performance est portée principalement par 4 transactions de plus de 1 G\$ ainsi que par la reprise marquée des transactions de croissance, dont les montants investis ont bondi de plus de 99 %, contrastant avec ceux observés du côté des transactions de rachat, en baisse de 92 % sur un an.

Malgré un environnement économique et géopolitique qui incite à la vigilance, l'année 2025 s'impose comme un jalon historique pour le capital de développement au Québec. Avec un sommet inégalé de 32,2 G\$ investis, notre province confirme sa position de chef de file au Canada. Forts de ces résultats records et des signes de stabilisation qui émergent grâce au soutien de nos investisseurs institutionnels, nous abordons l'avenir avec une confiance renouvelée dans la résilience de notre écosystème et sa capacité à propulser l'économie québécoise.

Portrait du capital de développement en 2025



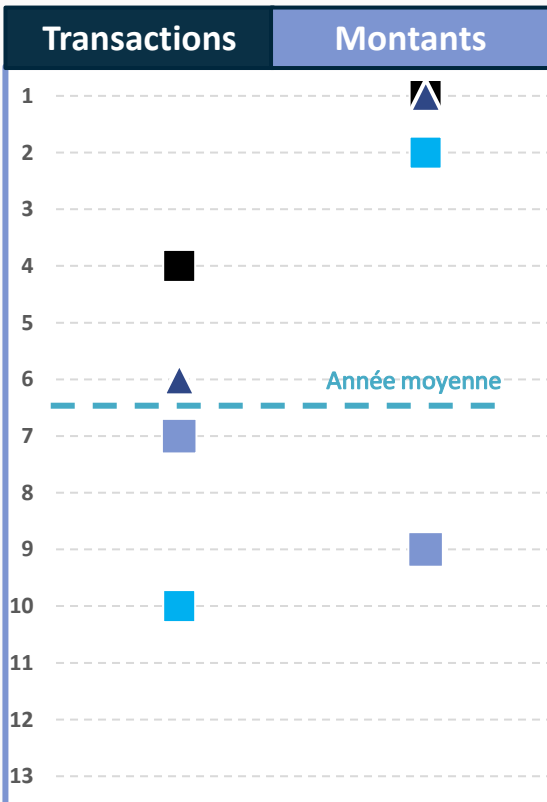
Transactions

357

Montants investis (CAD)

32,2 G\$

Performance comparative de 2025 sur les 13 dernières années



1 = meilleure année

- Performance globale
- Croissance
- Rachat
- Autre

Le Québec a connu une année exceptionnelle en capital de développement, enregistrant les montants investis les plus élevés observés pour une année depuis 2013. La province conserve sa position de chef de file au pays, représentant 60 % du nombre de transactions et 56 % des montants investis à l'échelle nationale.

En 2025, le Québec a enregistré 32,2 G\$ de montants investis à travers 357 transactions en capital de développement. Ces résultats classent 2025 au 6e rang pour le nombre de transactions et au 1er rang pour les montants investis depuis 2013. À eux seuls, le Québec et l'Ontario composent 99 % des montants investis en capital de développement au pays.

La performance du Québec en 2025 est soutenue par les transactions impliquant Garda World Security Corp. (14 G\$), Innergex Renewable Energy (10 G\$), Héroux-Devtek (1,35 G\$) et Terrion (1,26 G\$) ainsi que par la reprise marquée des transactions de croissance, dont les montants investis ont bondi de plus de 99 %, contrastant avec ceux observés du côté des transactions de rachat, en baisse de 92 % sur un an.

Faits saillants en capital de développement



Sur l'ensemble de l'année, le Québec a enregistré des investissements records de 32,2 G\$ répartis sur 357 transactions.



Le Québec représente 60 % des transactions canadiennes en capital de développement, devant l'Ontario (21 %) et la Colombie-Britannique (11 %), et 56 % des montants investis, devant l'Ontario (43 %).



Les trois plus importantes transactions en 2025 en capital de développement pouvant être divulguées 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 (90 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 (127 transactions pour 2,8 G\$), mais c'est le secteur « autres », propulsé par la transaction de Garda World Security Corp.



L'année 2025 est caractérisée par une hausse de 99 % des montants investis en croissance, contrastant avec une baisse de 92 % des montants investis en rachat.

Carte des points chauds du capital de développement

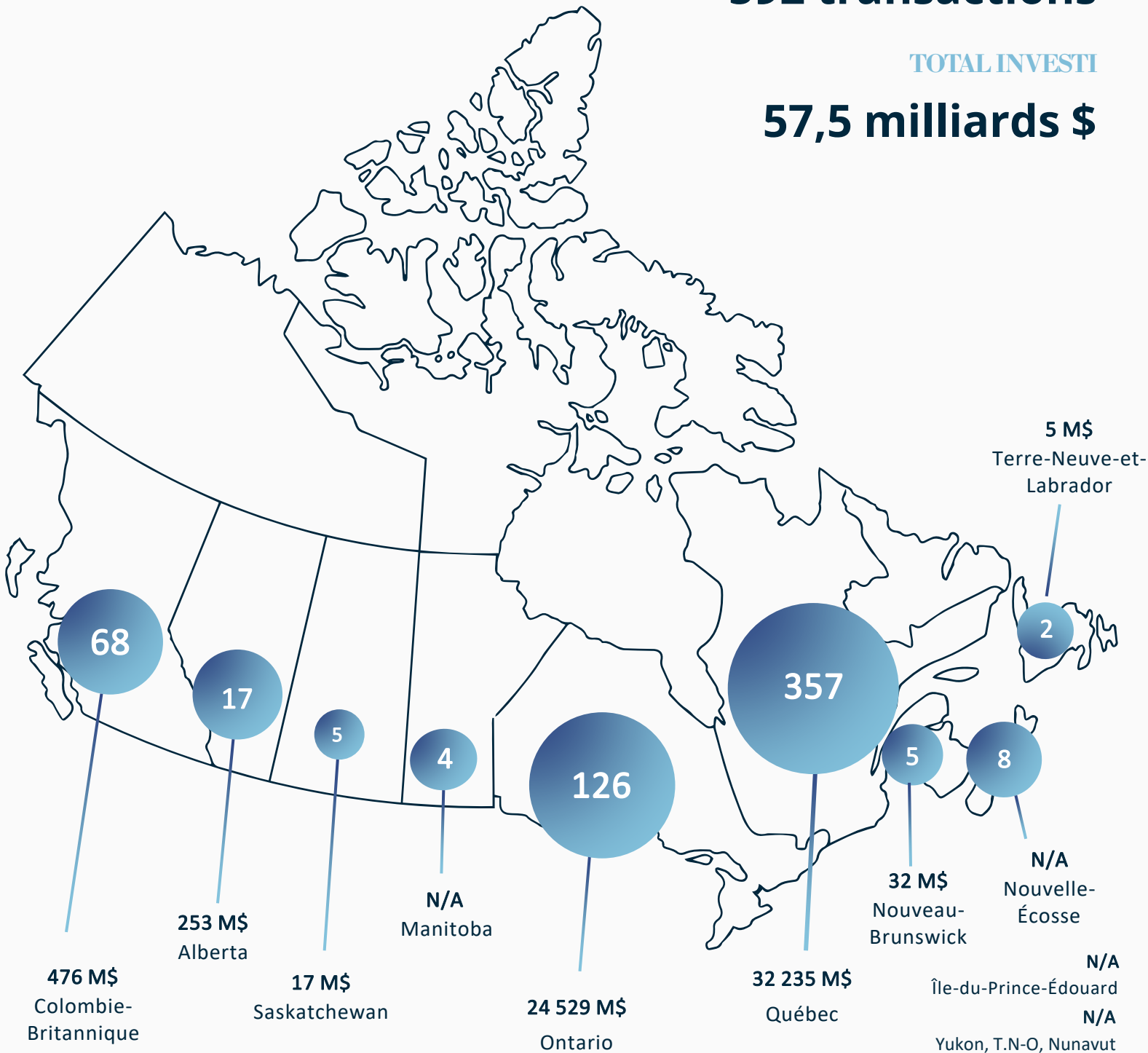
Cumul annuel | 2025

TOTAL

592 transactions

TOTAL INVESTI

57,5 milliards \$



Activités du capital de développement par région administrative

RÉGION ADMINISTRATIVE	TRANSACTIONS	MONTANTS INVESTIS*
Bas-Saint-Laurent	20	126 M\$
Capitale-Nationale	51	640 M\$
Centre-du-Québec	10	362 M\$
Chaudière-Appalaches	15	225 M\$
Estrie	22	366 M\$
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine	8	14 M\$
Lanaudière	9	165 M\$
Laurentides	19	88 M\$
Laval	10	17 M\$
Mauricie	3	28 M\$
Montréal	105	17 831 M\$
Montérégie	43	12 222 M\$
Nord-du-Québec / Abitibi-Témiscamingue	13	27 M\$
Outaouais	6	11 M\$
Saguenay-Lac-Saint-Jean / Côte-Nord	23	113 M\$
TOTAL	357	32,2 G\$

Total

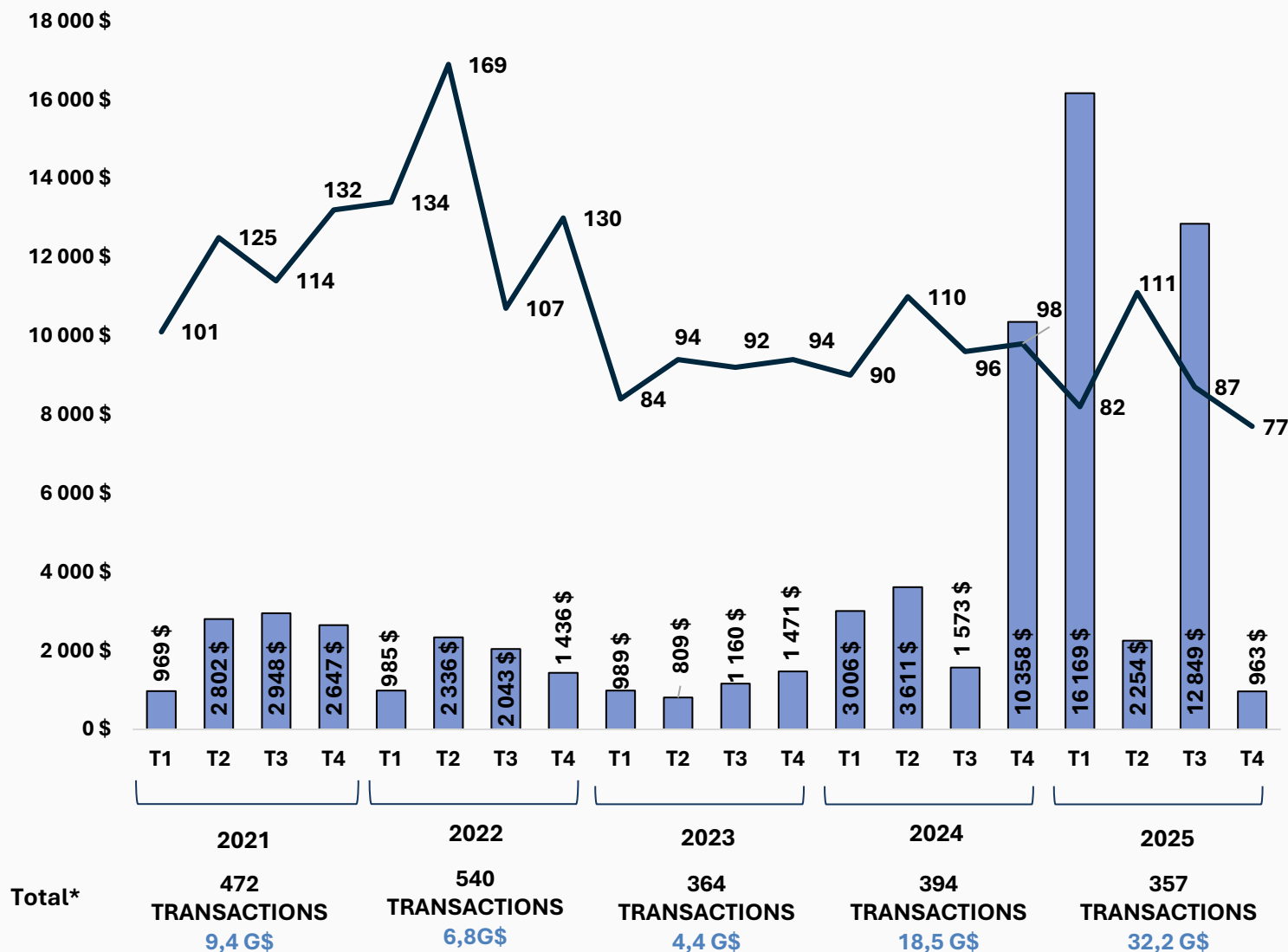
357 transactions

Région la plus active

Montréal

*En 2025, 10 % des transactions enregistrés possèdent une valeur inconnue

Investissements en capital de développement

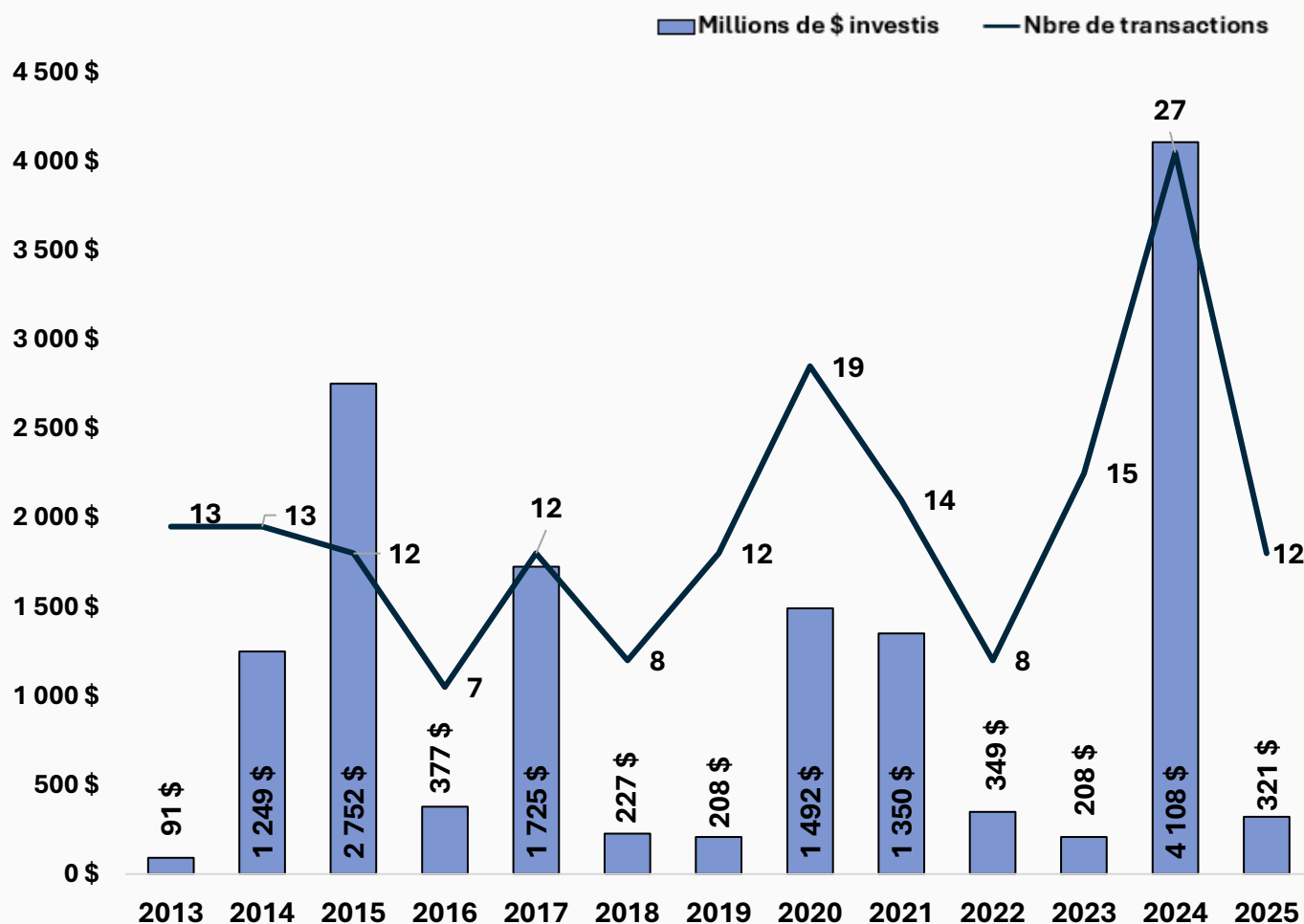


Au quatrième trimestre de 2025, les montants investis s'élèvent à 963 M\$, enregistrant ainsi une baisse marquée de 93 % comparativement au troisième trimestre historique de 2025. Ce résultat place T4-2025 au 38^e rang parmi les 52 trimestres analysés depuis 2013, sous la moyenne historique trimestrielle de 2,4 G\$. Le nombre de transactions affiche également un recul, avec 77 transactions, ce qui classe T4-2025 au 36^e rang sur 52, correspondant à une diminution de 11 % par rapport à T3-2025.

*Il est à noter que les montants investis pour 10 % des transactions enregistrées entre 2021 et 2025 ne sont pas divulgués.

Investissements en rachat (*buyout*)

Par année | 2013-2025

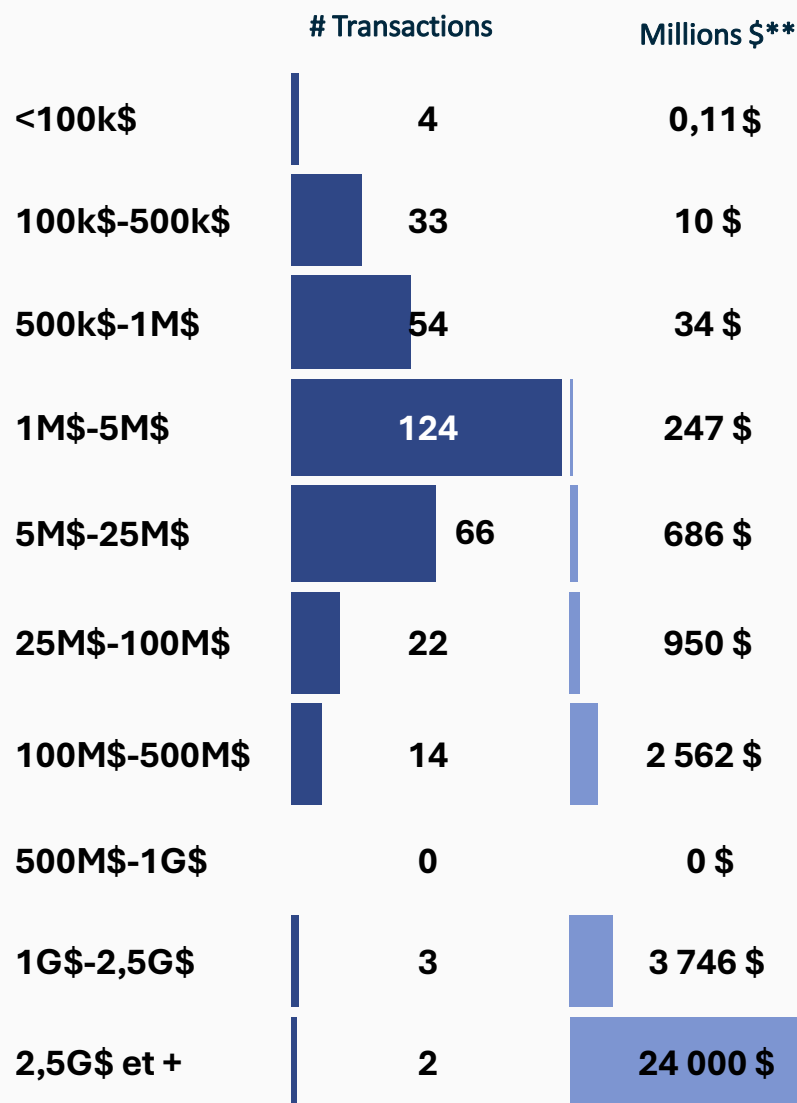


L'année 2025 en rachat (*buyout*) au Québec, avec 12 transactions totalisant 321 M\$, se classe au 7e rang depuis 2013 pour le nombre de transactions et au 9e rang pour les montants investis. L'année 2024 avait constitué une année exceptionnelle pour le rachat, portée notamment par les transactions impliquant eStrustructure (1,8 G\$) et Plusgrade (1 G\$), qui ont soutenu ce niveau d'investissement particulièrement élevé.

*Il est à noter que les montants investis pour 44 % des transactions enregistrées entre 2013 et 2025

Investissements en capital de développement

Par classe de transaction | 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.

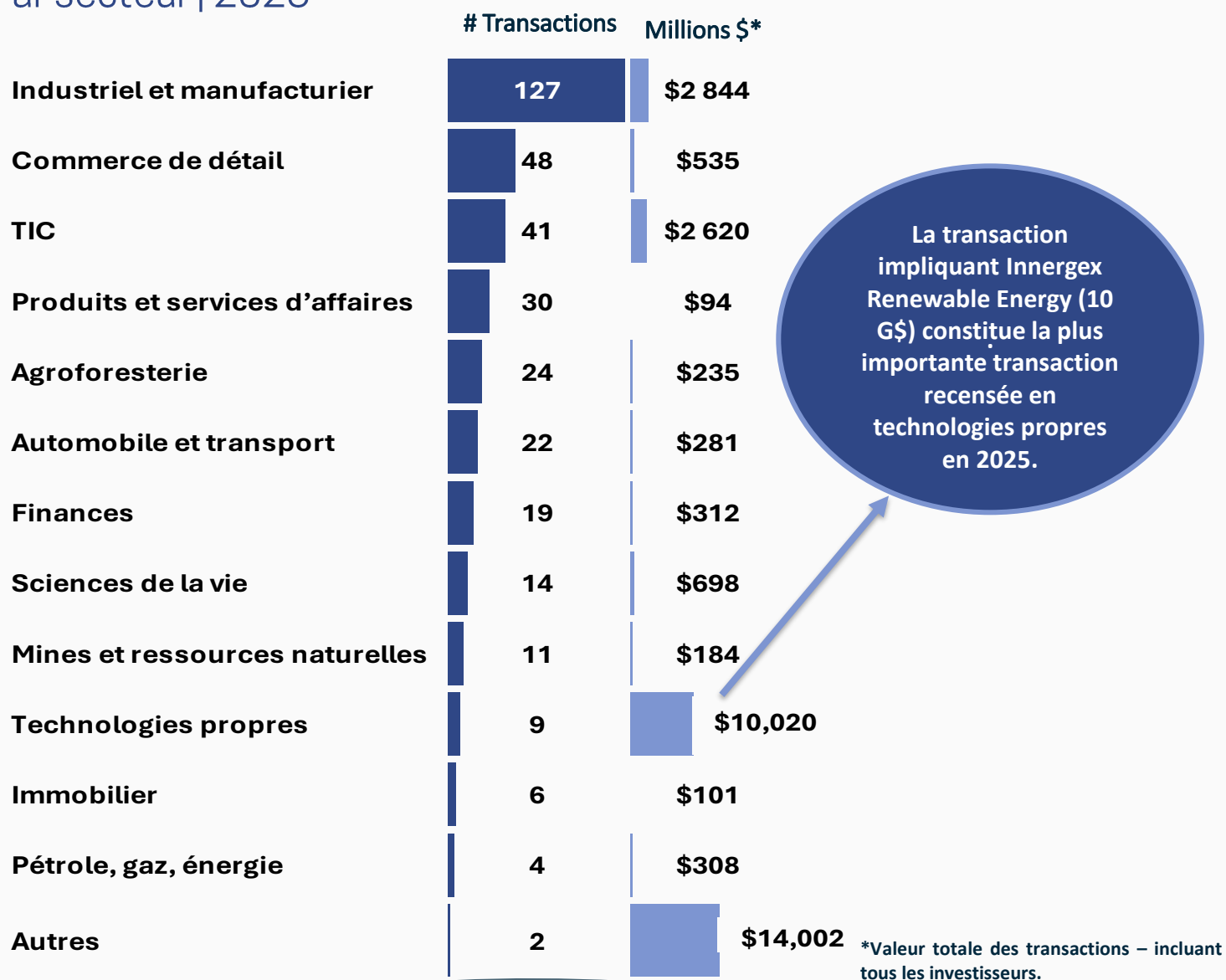
**Les transactions dont les montants ne sont pas divulgués ont été retirées de cette diapositive.

Les rondes de 5 M\$ et moins

représentent **87 %** du nombre de transactions en capital de développement dont les montants sont divulgués

Répartition du capital de développement par secteur

Par secteur | 2025



Le secteur industriel et manufacturier maintient sa prédominance en nombre de transactions, avec 127 opérations totalisant 2,8 G\$, ce qui représente 36 % de l'ensemble des transactions en capital de développement au Québec. En parallèle, le secteur «autres» se distingue par les montants investis, avec deux transactions totalisant 14 G\$, soit 43 % des investissements totaux enregistrés dans la province au cours de l'année 2025.

Principales transactions de capital de développement déclarées au Québec

Cumul annuel | 2025

NOM DE L'ENTREPRISE	CENTRE ADMIN.	INVESTISSEURS DÉCLARÉS	SECTEUR	M\$
Garda World Security Corp.	Montréal	Autres	BC Partners,HPS Investment Partners,Oak Hill Advisors (OHA),One Investment Management (OneIM)	14 000 \$
Innergex Renewable Energy Inc.	Montréal	Technologies propres	Investissement Québec,La Caisse,Fonds de solidarité FTQ,Fondation,Desjardins Capital	10 000 \$
Héroux-Devtek inc.	Montréal	Industriel et manufacturier	La Caisse,Fonds de solidarité FTQ,Platinum Equity, LLC	1 350 \$
Terrion	Montréal	TIC	La Caisse	1 260 \$
5C Group	Montréal	TIC	Brookfield Asset Management Inc.,Deutsche Bank AG	1 136 \$
TELUS Health	Montréal	Sciences de la vie	GTCR, LLC	488 \$
Boralex Inc.	Centre-du-Québec	Pétrole,Gaz, Énergie	La Caisse, Fondation	250 \$
Groupe Germain Inc.	Capitale-Nationale	Autres	Investissement Québec,La Caisse,Fonds de solidarité FTQ	160 \$
Groupe Océan Inc.	Capitale-Nationale	Automobile et transport	Investissement Québec,La Caisse	145 \$
Elysis Technologies	Montréal	Mines et ressources naturelles	Investissement Québec	140 \$

Parmi les sorties au Québec pouvant être divulgués, on compte une sortie en capital de développement, celle de d'Averna Technologies.

Investisseurs en capital de développement les plus actifs

Cumul annuel | 2025

5 DES 10 INVESTISSEURS LES PLUS ACTIFS
AU CANADA SONT BASÉS AU QUÉBEC.

Au Québec

Investisseur	# Transactions	\$ Millions*
Fonds de solidarité FTQ	208	13 009 \$
Desjardins Capital	56	11 044 \$
Investissement Québec	41	11 039 \$
Fondaction	30	10 636 \$
BDC Capital	24	252 \$
La Caisse	14	13 393 \$
EDC	8	310 \$
Viking Global Investors	7	N/A
Coatue Management	7	N/A
Novacap	3	269 \$

Au Canada

Investisseur	# Transactions	\$ Millions*
Fonds de solidarité FTQ	210	13 083 \$
BDC Capital	91	495 \$
Desjardins Capital	57	11 044 \$
Investissement Québec	42	11 039 \$
Fondaction	30	10 636 \$
Peloton Capital Management	27	N/A
La Caisse	16	20 393 \$
EDC	12	412 \$
Canadian Business Growth Fund	7	109 \$
BMO Capital Partners	7	21 \$

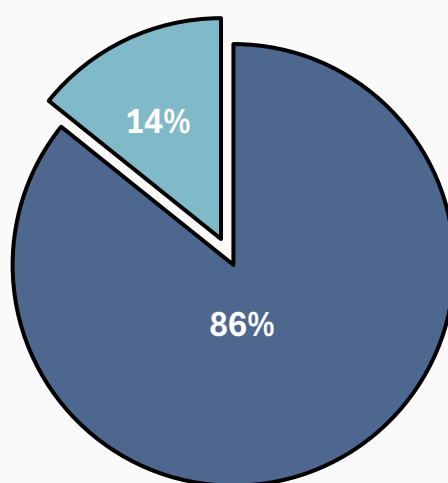
*Valeurs totales des transactions – incluant tous les investisseurs
Il est à noter que les montants investis pour 10 % des transactions enregistrées en 2025 ne sont pas divulgués.

L'indice régional – 2025

Cette section analyse la concentration des investissements en capital de développement à l'extérieur des principales régions métropolitaines du Canada. Elle compare, pour la période 2014 à 2025, la proportion des transactions provinciales réalisées dans les grands centres urbains à celle des transactions effectuées en dehors de ces pôles économiques.

Les grandes régions métropolitaines continuent d'attirer la majorité des investissements dans les trois provinces analysées. Selon les provinces analysées, les régions métropolitaines attirent 86 % des transactions en capital de développement durant la période 2015-2025. Malgré cette tendance, des écarts significatifs se dégagent entre régions métropolitaines.

Répartition des transactions de capital de développement au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique (2014-2025)



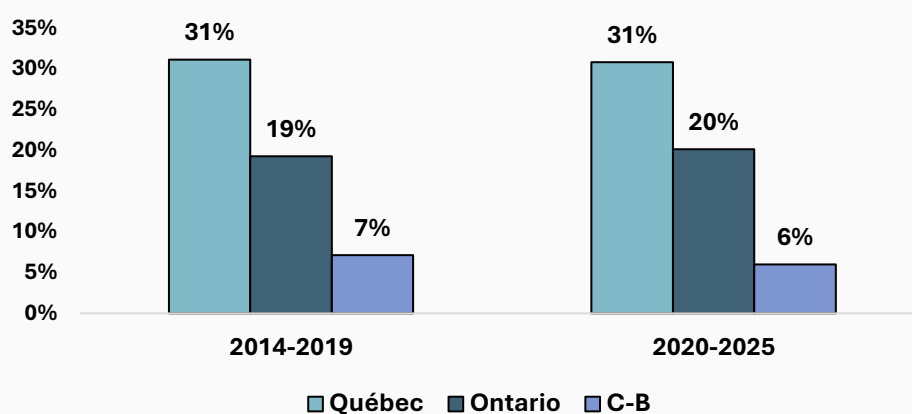
■ Principales régions métropolitaines ■ Autres régions

Source: PitchBook Data inc.,
Analysé par Réseau Capital

L'indice régional – 2025

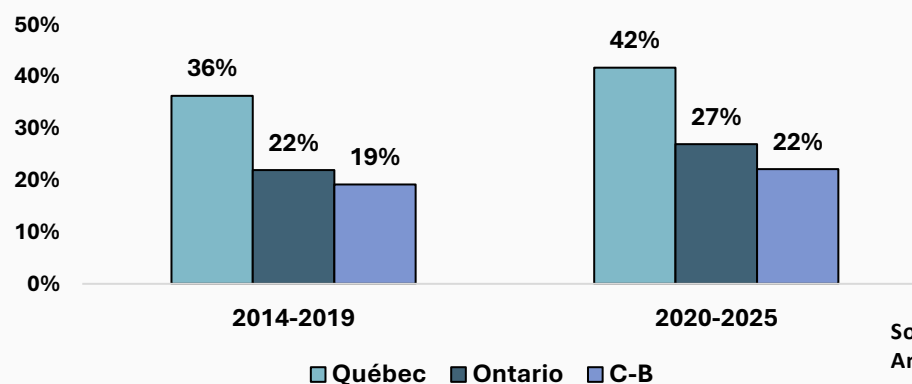
Pour la période récente de 2020 à 2025, la Colombie-Britannique se caractérise par une très faible proportion de transactions réalisées à l'extérieur du Grand Vancouver, soit 6 %, une tendance stable observée depuis plusieurs années. En Ontario, 20 % des transactions sont effectuées à l'extérieur de la région du Grand Toronto. Le Québec affiche la proportion la plus élevée parmi les trois provinces, avec 31 % des transactions réalisées à l'extérieur de la région métropolitaine de Montréal.

Proportion des transactions réalisées en dehors des principales régions métropolitaines, par province et période



Cette tendance est également observable dans les transactions de croissance. Au cours de la période 2020-2025, 42 % des transactions de croissance au Québec ont été réalisées à l'extérieur de la Communauté métropolitaine de Montréal (CMM). Cette proportion demeure plus élevée qu'en Ontario, où 27 % des transactions ont eu lieu hors du Grand Toronto, ainsi qu'en Colombie-Britannique, où 22 % des transactions de croissance se sont déroulées en dehors du Grand Vancouver.

Proportion des transactions de croissance réalisées en dehors des principales régions métropolitaines, par province et période



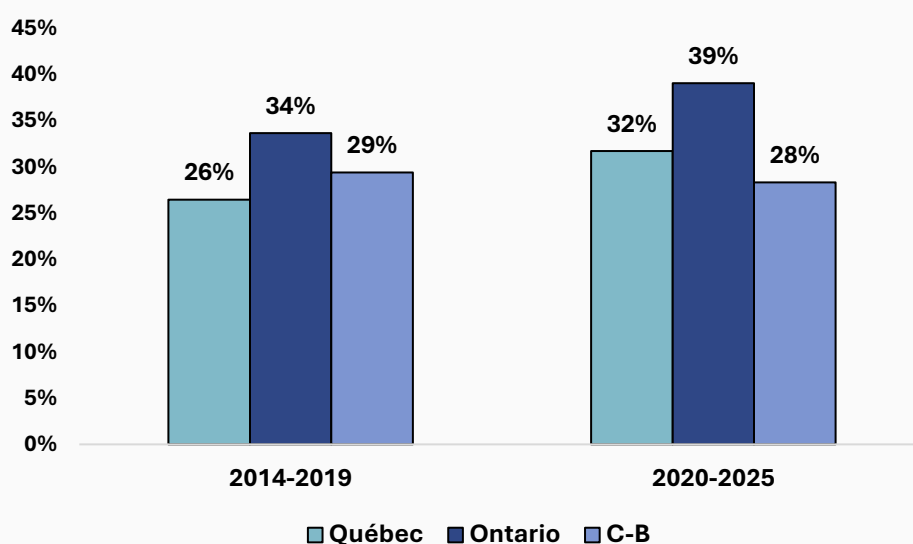
Source: PitchBook Data inc.,
Analysé par Réseau Capital

L'indice régional – 2025

Le portrait diffère lorsque l'on examine les transactions de rachat (*buyout*). Au cours de la plus récente période, 32 % de ces transactions au Québec ont été réalisées à l'extérieur de la Communauté métropolitaine de Montréal (CMM), soit une proportion inférieure de 10 points de pourcentage à celle observée pour les transactions de croissance.

En Ontario, la dynamique est inverse : 39 % des rachats ont eu lieu hors de la grande région de Toronto, ce qui représente 12 points de pourcentage de plus que pour les transactions de croissance. En Colombie-Britannique, la part des rachats réalisés à l'extérieur du Grand Vancouver atteint 28 %, soit 6 points de pourcentage de plus que celle observée pour les transactions de croissance.

Proportion des transactions de rachats réalisées en dehors des principales régions métropolitaines, par province et période



Source: PitchBook Data inc.,
Analysé par Réseau Capital

Annexes

Méthodologie

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 infusion de	Investissement minoritaire important dans une société de portefeuille par le biais d'une capital et d'une restructuration du capital
Dettes	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 environnementaux et	Technologies des énergies et des carburants, efficacité et économie énergétiques, énergie renouvelable, technologies environnementales et autres produits et services énergétiques
Commerce de détail	Produits et services pour consommateurs, magasins traditionnels
Finances	Services financiers
TIC électronique, Télécommunications	Matériel, logiciels et services informatiques, logiciels et services Internet, commerce électronique et semi-conducteurs, technologies et services mobiles et de
Industriel et manufacturier	Manufacture d'équipement et de matériel
Sciences de la vie services	Biotechnique, appareils médicaux, pharmaceutique, systèmes de santé en ligne, produits et 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

Méthodologie

Cette liste regroupe les municipalités identifiées dans la base de transactions PitchBook et rattachées, à des fins d'analyse, aux principales aires métropolitaines de Montréal, Toronto et Vancouver.

Montréal	Toronto	Vancouver	
<ul style="list-style-type: none"> Baie D'Urfé Beauharnois Beloil Blainville Boisbriand Bois-des-Filion Boucherville Brossard Calixa-Lavallée Candiac Carignan Chambly Charlemagne Châteauguay Contrecoeur Delson Deux-Montagnes Dollard-des-Ormeaux Dorval Hudson Kirkland La Prairie L'Assomption Laval Léry Les Cèdres L'Île-Perrot Longueuil Lorraine Mascouche McMasterville Mercier Mirabel Mont Saint-Hilaire Montréal Montréal-Ouest Montréal-Est Montréal-Nord 	<ul style="list-style-type: none"> Oka Otterburn Park Pincourt Pierrefonds Pointe-Calumet Pointe-Claire Repentigny Richelieu Rosemère Roxboro Saint-Bruno-de-Montarville Saint-Amable Saint-Anne-de-Bellevue Sainte-Anne-des-Plaines Saint-Basile-le-Grand Sainte-Catherine Saint-Constant Saint-Eustache Saint-Isidore Saint-Jean-Baptiste Sainte-Julie Saint-Lambert Saint-Lazare Saint-Marc-sur-Richelieu Saint-Mathias-sur-Richelieu Saint-Mathieu-de-Beloil Saint-Philippe Sainte-Marthe-sur-le-Lac Sainte-Thérèse Senneville Terrasse-Vaudreuil Terrebonne Varennes Vaudreuil-Dorion Verchères Ville Mont-Royal Westmount 	<ul style="list-style-type: none"> Ajax Aurora Bradford Brampton Burlington Caledon East Gwillimbury East York Etobicoke Georgina Clarington Greater Toronto Area Halton Hills King Markham Milton Mississauga Mono Newmarket North York Oakville Orangeville Oshawa Pickering Richmond Hill Scarborough Schomberg Scugog Toronto Uxbridge Vaughan Whitby Whitchurch-Stouffville 	<ul style="list-style-type: none"> Anmore Belcarra Bowen Island Burnaby Coquitlam Delta Langley Lions Bay Maple Ridge New Westminster North Vancouver Pitt Meadows Port Coquitlam Port Moody Richmond Surrey Vancouver West Vancouver White Rock

Firmes ayant participé aux données

RÉSEAU CAPITAL REMERCIE LES FIRMES QUI ONT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE POUR LE T4 2025.

FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE PARTICIPANTES

- Accelerate Fund
- Accelia Capital
- Active Impact Investments
- Alberta Ecotrust Foundation
- Amiral Ventures
- AmorChem Fund
- Amplitude Ventures
- Antler
- AQC Capital
- Archangel Network of Funds
- Avatar Innovations
- BCF Ventures
- BDC Cleantech Practice
- BKR Capital
- BlackPines Capital Partners
- Brightspark Ventures
- C2 Ventures
- Centre for Aging + Brain Health Innovation
- CIBC Innovation Banking
- CIC Capital Ventures
- Climate Innovation Capital
- Conexus Venture Capital
- Cooperative Ventures
- CTI Life Sciences
- Deloitte Ventures
- DigitalDx Ventures
- Emerald Technology Ventures
- Emmertech
- Espresso Capital Ltd.
- FACIT
- Ferst Capital
- Finchley Healthcare Ventures
- FINTOP Capital
- First Ascent Ventures
- Front Row Ventures
- Golden Triangle Angel Network (GTAN)
- Good News Ventures
- Grand Ventures
- Graphite Ventures
- GreenSky Capital Inc.
- H Ventures
- Hazelview Ventures
- Highline Beta
- iGan Partners
- InBC Investment Corp.
- Information Venture Partners
- Innovobot
- inovia Capital
- Invest Nova Scotia
- Lalotte Ventures
- Lumira Ventures
- MaRS Investment Accelerator Fund (IAF)
- Math Venture Partners
- McRock Capital
- NAventures
- New Brunswick Innovation Foundation
- NGIF Capital
- Nimbus Synergies
- NYA Ventures
- Panache Ventures
- Pender Ventures
- Quark Venture
- Rhino Ventures
- Roadmap Capital
- Round 13 Capital
- S2G Ventures
- Sandpiper Ventures
- Scale Good Fund
- Spring Impact Capital
- Staircase Ventures
- StandUp Ventures
- TandemLaunch
- TDK Ventures
- Telegraph Hill Capital
- The Group Ventures Inc.
- The51 Ventures Fund
- Tidal Venture Partners
- TLT East Ventures
- Trillick Ventures
- Triptyq Capital
- True North Fund
- UCeed
- Uncork Capital
- Velocity Fund
- Verdex Capital
- Version One Ventures
- Vistara Growth
- Voyager Capital
- Waterpoint Lane
- White Star Capital
- Yaletown Partners

FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PARTICIPANTES

- ARC Financial
- Ardenton Capital Corporation
- Banyan Capital Partners
- BC Partners
- BDC Growth Equity
- BMO Capital Partners
- CAI Capital Partners
- Canadian Business Growth Fund
- Clairvest Group Inc.
- Clearspring Capital Partners
- Export Development Canada (EDC)
- Fengate Private Equity
- Fulcrum Capital Partners
- HgCapital
- Highland West Capital
- Instar Asset Management Inc.
- Ironbridge Equity Partners
- Killick Capital Inc.
- McCain Capital Partners
- Mink Capital
- Novacap Management Inc.
- Omnigence Asset Management
- Peloton Capital Management
- PFM Capital Inc
- Pillarfour Capital
- PRIVEQ Capital Funds
- Regimen Equity Partners
- Seafort Capital
- TerraNova Partners L.P.
- Tricor Pacific Capital Ltd.
- Upper Stage Ventures
- Vertu Capital
- Waterous Energy Fund
- Weathervane Investments
- Westcap Mgt. Ltd
- Yellow Point Equity Partners

COMMANDITAIRES PARTICIPANTS

- Alberta Enterprise Corporation
- BDC Venture Capital
- Bluesky Equities Ltd.
- Dancap Private Equity Inc
- Desjardins Capital
- Fondation
- Fonds de solidarité FTQ
- Fonds régionaux de solidarité FTQ
- Frind Enterprises Ltd.
- 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](#) !

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 inforesseau@reseaucapital.ca

 @reseaucapital  Reseau 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

Les auteurs

Réseau Capital

Olivier Quenneville
Président-directeur général

Simon Pelletier
Directeur, intelligence d'affaires

William Fréchette
Analyste de données

Amal Chaachay
Coordonnatrice événements et communications



CVCA

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

Ankush Mittal
Analyste de recherche
amittal@cvca.ca





reseaucapital.ca

CVCA

CANADIAN VENTURE CAPITAL
&
PRIVATE EQUITY ASSOCIATION

cvca.ca