

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

T4 | 2024



Tables des matières

Table des matières	2
Annonce conjointe	3
Message des PDG	4
Bilan entrepreneuriat technologique	8
Bilan Angés	9
Bilan Capital de risque	11
Bilan Capital de développement	13
Aperçu du marché québécois du capital de risque	18
Aperçu du marché québécois du capital de développement	35

Une nouvelle collaboration pour une vision commune au Québec

Le financement des entreprises québécoises repose sur un écosystème dynamique où plusieurs acteurs jouent un rôle clé. Afin d'offrir une perspective claire et intégrée sur son évolution, Réseau Capital, Anges Québec et Québec Tech s'unissent pour publier, à partir de cette année, un rapport annuel commun. Cette initiative marque une étape importante dans notre volonté d'offrir une vision d'ensemble de l'écosystème québécois.

Dans cette édition, les trois organisations unissent leur réseau pour la diffusion de ce rapport. Nous souhaitons ainsi offrir aux plus grands nombres de lecteurs possible non seulement un portrait global du marché, mais aussi contribuer à une lecture plus cohérente et accessible des tendances qui façonnent l'écosystème entrepreneurial et la chaîne de financement du Québec. En signe de cette évolution, de nouveaux indicateurs ont été intégrés afin d'évaluer plus précisément l'état de l'écosystème québécois. Parmi ceux-ci :

- **Bilan 2024 de l'entrepreneuriat technologique :** Il mesure la représentativité des entreprises technologiques québécoise au Canada.
- **Bilan 2024 des anges investisseurs :** Il offre un aperçu des investissements effectués par les membres d'Anges Québec au cours de l'année.
- **L'indice IA :** Cet indice mesure la part des investissements en capital de risque réalisés dans des entreprises d'intelligence artificielle (IA).
- **L'attractivité internationale :** Cet indice est basé sur un indicateur utilisé par le Centre d'expertise de Réseau Capital dans son étude comparative des écosystèmes.
- **Survol des fonds de capital de risque au Québec :** Le Centre d'expertise Réseau Capital a remis à jour les données de son étude sur les sources de capital et partage quelques faits marquants.
- **L'indice régional :** Cet indice analyse la concentration des investissements en capital de développement hors des principales régions métropolitaines.

Réseau Capital, représentant québécois de l'industrie du capital d'investissement, Anges Québec, acteur clé au Québec du financement d'anges investisseurs, et Québec Tech, organisme dédié à la commercialisation des entreprises technologiques, poursuivent un objectif commun : dynamiser un écosystème favorable à l'émergence et à la croissance des entreprises québécoises. Ce rapport conjoint témoigne de notre volonté d'agir avec transparence et collaboration pour mieux informer les parties prenantes et soutenir l'activité économique du Québec.





Message du président-directeur général

Le financement des entreprises à fort potentiel de croissance, qu'il s'agisse de jeunes pousses ou d'entreprises déjà bien établies, repose sur la participation et souvent la collaboration de plusieurs acteurs clés. Dans cette optique, nous sommes heureux de nous associer à Anges Québec et Québec Tech afin d'enrichir notre rapport annuel et d'offrir une vision plus complète de la chaîne d'investissement des entreprises technologiques innovantes.

Les anges financiers jouent un rôle essentiel dans les premières rondes de financement, en apportant non seulement du capital, mais aussi une expertise précieuse qui favorise la croissance des entreprises soutenues. Le capital d'investissement intervient ensuite pour accompagner ces entreprises avec des fonds plus conséquents et un appui structuré, leur permettant ainsi de se hisser parmi les leaders de leurs marchés respectifs.

Nous sommes donc ravis de collaborer avec les principaux acteurs de cet écosystème afin d'offrir aux lecteurs un portrait détaillé non seulement de l'offre d'investissement, mais aussi de la performance de nos jeunes entreprises innovantes.

Cette collaboration débute avec un bilan de l'année 2024, une année encore marquée, notamment dans le domaine du capital de risque, par le ralentissement généralisé amorcé en 2022. Si certains secteurs tirent mieux leur épingle du jeu, certains signaux appellent néanmoins à la vigilance, en particulier le ralentissement du financement au stade d'amorçage. La baisse des taux d'intérêt laissait entrevoir un regain d'optimisme pour 2025, mais les récents développements aux États-Unis viennent rebattre les cartes, plongeant l'environnement actuel dans une incertitude notable. Nous espérons vivement que la situation se stabilisera rapidement, dans l'intérêt de l'ensemble de l'écosystème d'investissement et de l'entrepreneuriat technologique.

Olivier Quenneville

Président-directeur général **Réseau Capital**





Message du président-directeur général

L'entrepreneuriat technologique québécois évolue rapidement. L'accès au financement, la montée des investissements stratégiques et l'émergence de nouveaux pôles d'innovation redessinent notre paysage économique, sans compter les mouvements géopolitiques. Notre volonté de collaborer au rapport vise à offrir une lecture complémentaire sur les dynamiques entrepreneuriales d'ici en lien avec la chaîne de financement, essentielle pour le développement de nos entreprises.

Nous sommes donc heureux de nous associer aux futures éditions de ce rapport. Notre ambition est d'en faire une référence incontournable qui offre une lecture intégrée et plus complète en couvrant des volets complémentaires liés aux réalités des startups. Ce rapport a le potentiel de devenir un levier d'action pour dynamiser l'écosystème québécois et le positionner sur la scène internationale. Québec Tech continuera d'être un catalyseur, facilitant l'accès aux bonnes ressources, aux réseaux stratégiques et aux financements adaptés aux différentes phases de croissance des startups.

Nous croyons fermement que l'avenir technologique du Québec repose sur une approche collaborative et structurée. Cette collaboration en évolution est un nouveau pas dans cette direction. En mettant à disposition des entrepreneurs et des investisseurs des données stratégiques et des analyses pertinentes, nous participons activement à la construction d'un Québec technologique plus fort, plus performant et plus compétitif sur la scène internationale.

Richard Chénier
Président-directeur général Québec Tech





Message du président-directeur général

L'écosystème québécois du capital de risque traverse une période charnière qui appelle à une plus grande synergie entre les acteurs. C'est dans cette optique qu'Anges Québec s'associe cette année à Réseau Capital et Québec Tech pour enrichir ce rapport annuel d'une vision plus complète de la chaîne de financement.

Notre réseau d'anges investisseurs privés, qui accompagne les startups dès leurs premiers pas, observe quotidiennement les défis et les opportunités qui façonnent l'entrepreneuriat technologique québécois. Cette perspective unique, combinée à celles de nos partenaires, permettra de broser un portrait plus fidèle et nuancé de notre écosystème.

Plus que jamais, les anges investisseurs jouent un rôle crucial dans l'écosystème. Au-delà du capital financier, ils apportent leur expertise sectorielle et technique, leur réseau d'affaires et leur expérience entrepreneuriale pour accélérer le développement des jeunes entreprises innovantes. Cette combinaison unique de financement intelligent et d'accompagnement stratégique est essentielle pour préparer les startups aux étapes de croissance et aux rondes de financement subséquentes.

L'année 2024 marque un tournant dans la maturité de nos startups technologiques. Nous assistons à l'émergence d'initiatives prometteuses dans des secteurs stratégiques comme l'intelligence artificielle générative, les technologies quantiques, la cybersécurité et les technologies vertes. Cette diversification technologique, portée par l'excellence de notre recherche universitaire et l'expertise pointue de nos entrepreneurs, renforce le positionnement du Québec comme un hub d'innovation reconnu mondialement.

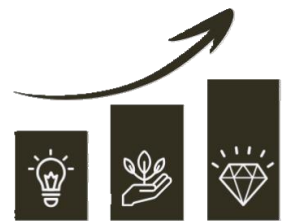
Cette première collaboration autour du rapport annuel n'est qu'une première étape. Notre vision est de développer des initiatives conjointes qui simplifieront le parcours des entrepreneurs, de l'idéation jusqu'à la scale-up. En unifiant nos voix et nos données, nous contribuons à bâtir un écosystème plus fort, plus résilient et mieux adapté aux défis de demain.

Stéphane Drouin

Président-directeur général **Réseau Angés Québec**



Sommaire exécutif



Bien que la baisse des taux d'intérêt puisse être bénéfique, l'environnement économique actuel demeure fragile et continue d'affecter les marchés et les activités de capital d'investissement au Canada et au Québec, tant pour le capital de risque que pour le capital de développement.

En entrepreneuriat technologique, le Québec représente désormais 22 % des nouvelles startups au Canada, soit l'équivalent de notre poids démographique, représentant une hausse de 4 points de pourcentage en une décennie. Toutefois, sur la décennie, nous ne captions qu'une vingtaine de startups québécoises ayant franchi le cap des 10 M\$ de revenus annuels, contre plus de 150 à l'échelle canadienne. Cela signifie que le Québec ne représente à l'heure actuelle que 14 % des *scaleups* canadiennes.

Pour les anges investisseurs, les rondes subséquentes composent 72 % des transactions et 65 % des montants investis en 2024 par les membres d'Anges Québec. D'un point de vue géographique, Montréal demeure le principal pôle d'investissement. Le secteur des TI est le secteur privilégié par les membres représentant 54 % des transactions.

En capital de risque, avec 108 transactions et 2,0 G\$ investis, le ralentissement observé en depuis le début de l'année pour le nombre de transactions se poursuit. La baisse du nombre de transactions se situe notamment aux stades d'amorçage et de post-démarrage. Malgré cette baisse du nombre de transactions, on observe une augmentation des montants investis de 35 % par rapport à 2023. L'année 2024 est caractérisée par une reprise du nombre de transactions en démarrage ainsi qu'une hausse des montants investis pour les secteurs des TIC et des sciences de la vie (SVTS), avec des hausses respectives en montants investis de 43 % et 42 % par rapport à 2023.

Le capital de développement connaît une année historique, le nombre de transactions ayant augmenté de 7 % alors que les montants investis ont grimpé de 597 % par rapport à 2023, avec 385 transactions et 19,07 G\$ investis. L'année 2024 est également caractérisée par les transactions de rachat (buyout), qui connaissent elles aussi une année record. En comparaison avec les douze dernières années, 2024 se place au premier rang (1/12) en matière de rachats, tant pour le nombre de transactions que pour les montants investis.

Malgré certains éléments positifs, notamment la bonne tenue des transactions de rachat et une hausse des montants investis, il n'en demeure que l'environnement économique et géopolitique continue d'avoir un impact sur le niveau d'activité en capital d'investissement. Au-delà des aspects macroéconomiques et géopolitiques, le peu de sorties et le manque de vélocité pour la conclusion des rondes de financement en capital de risque demeurent préoccupants. Face à la situation actuelle, particulièrement aux États-Unis, il importe que les gouvernements, tant au Québec qu'au Canada, mettent rapidement en œuvre des mesures qui viendront favoriser l'investissement et diminuer l'incertitude, notamment en annulant la hausse du taux d'inclusion des gains en capital et en déployant rapidement les sommes réservées à l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) et aux entreprises de moyenne capitalisations prévues lors du dernier Énoncé économique.

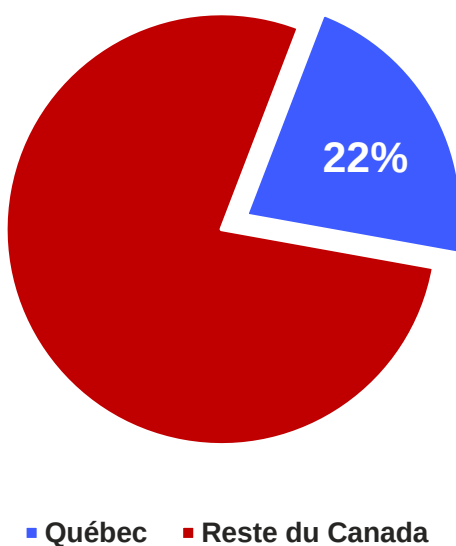
ENTREPRENARIAT
TECHNOLOGIQUE

Bilan 2024

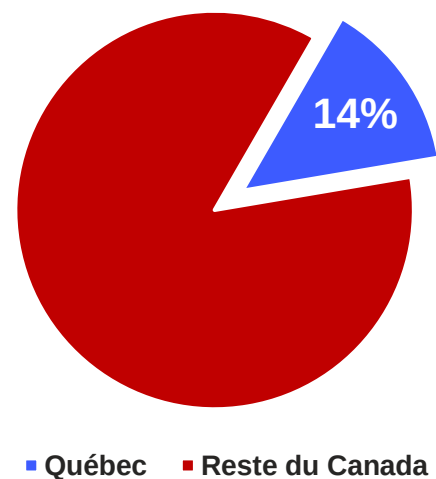
On observe à partir des données disponibles sur Dealroom, que depuis trois ans le Québec a réduit son retard en matière de création de startups. Aujourd'hui, nous représentons 22 % des nouvelles startups au Canada (soit l'équivalent de notre poids démographique), un chiffre en hausse de 4 points de pourcentage en une décennie. En revanche, en Ontario, la situation s'est plutôt détériorée : sa création de startups au cours des trois dernières années est désormais inférieure à son poids démographique. Quant à l'Alberta et à la Colombie-Britannique, elles conservent une longueur d'avance avec une création de startups supérieure à leur poids démographique. Actuellement, la dynamique de création de startups semble particulièrement favorable dans l'Ouest canadien.

Par ailleurs, le défi reste important pour les *scaleups* du Québec. En dix ans, nous ne captons qu'une vingtaine de startups québécoises ayant franchi le cap des 10 M\$ de revenus annuels, contre plus de 150 à l'échelle canadienne. Cela signifie que le Québec ne représente que 14 % des *scaleups* canadiennes, un chiffre bien en deçà de son poids démographique. Cette différence s'explique-t-elle par l'opacité des revenus des entreprises d'ici ? La question mérite d'être posée. Quoi qu'il en soit, ce chiffre est préoccupant. Le nombre de startups créées est un indicateur de la vitalité d'un écosystème, mais ce sont les *scaleups* qui génèrent de la valeur économique.

Proportion de nouvelles startups au Canada
par province



Proportion des startups de +10 M\$ de revenus
annuels au Canada



Source: Dealroom

ANGES INVESTISSEURS

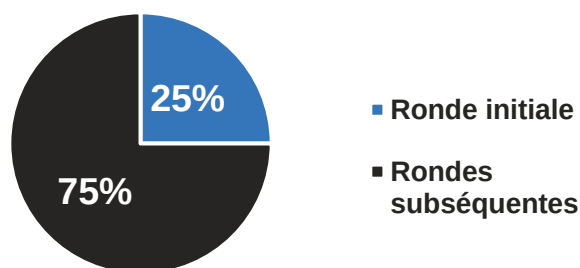
Bilan 2024

Au cours de 2024, les rondes subséquentes composent 72 % des transactions et 65 % des montants investis par les membres d'Anges Québec. Les rondes initiales composent quant à eux 28 % des transactions, mais 35 % des montants investis.

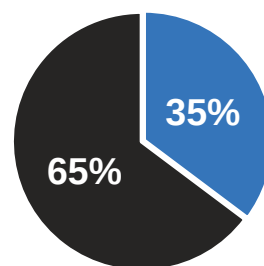
D'un point de vue géographique, Montréal demeure le principal pôle d'investissement, concentrant 72 % des transactions. Les transactions dans la région de la ville de Québec et dans les autres régions de la province représentent respectivement 10 % et 6 %. Les transactions à l'internationale complète les pôles géographiques avec 6 % des transactions.

En ce qui concerne les investissements par secteur, les investissements en technologies de l'information représentent 54 % des transactions. La santé et les sciences de la vie, ainsi que les technologies environnementales, constituent également des segments clés, captant respectivement 28 % et 6 % des transactions.

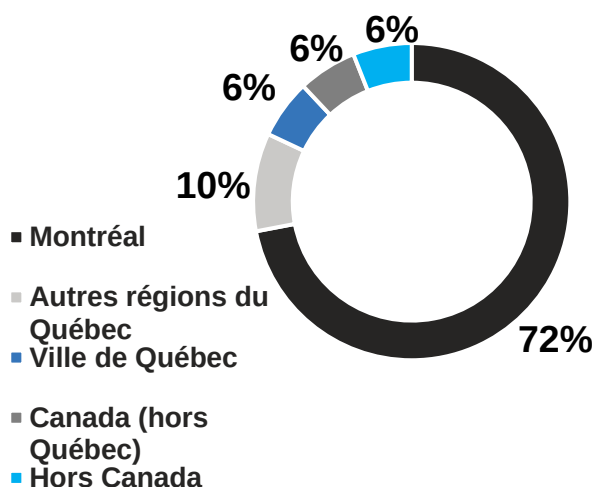
Anges Québec: Proportion du nombre de rondes par type de rondes en 2024



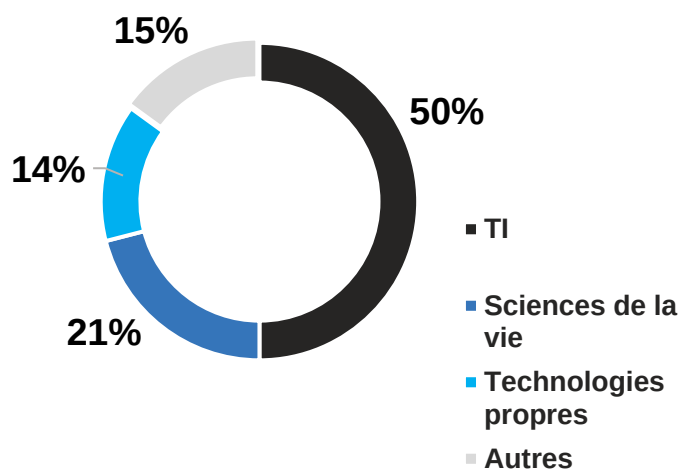
Anges Québec: Proportion des montants investis par type de rondes en 2024



Anges Québec: Répartition géographique du nombre de rondes en 2024



Anges Québec: Répartition par secteur du nombre de rondes en 2024



CAPITAL DE RISQUE

Bilan 2024

L'année 2024 en capital de risque au Québec est caractérisée par un faible volume de transactions, mais d'importants montants investis. Dans son ensemble, l'année écoulée est caractérisée par 108 transactions totalisant 2 G\$. Ces chiffres placent ainsi 2024 au dixième rang parmi les douze dernières années (10/12) pour le nombre de transactions et au troisième rang (3/12) pour les montants investis, constituant ainsi une baisse marquée du nombre de transactions, avec une diminution de 25 % (108 en 2024 contre 144 en 2023). En revanche, les montants investis ont connu une hausse de 35 %, atteignant 2 G\$ en 2024 contre 1,48 G\$ en 2023.

On observe également une performance sectorielle intéressante en termes de montants investis pour les sciences de la vie au Québec. Avec 29 transactions totalisant 574 M\$, les chiffres enregistrés en 2024 représentent une diminution de 33 % du nombre de transactions, mais une augmentation de 42 % des montants investis par rapport à 2023. Pour les sciences de la vie, l'année 2024 est la deuxième année (2/12) en importance pour les montants investis et se classe dixième (10/12) en importance pour le nombre de transactions depuis 2013. Le portrait contrasté se reflète également pour les autres secteurs, notamment pour les TIC, avec une baisse de 8 % du nombre de transactions par rapport à 2023 avec 58 transactions et une hausse de plus de 43 % des montants investis avec 1,02 G\$. Pour le secteur des technologies propres, en comparaison avec 2023, le nombre de transactions a chuté de plus de 44 %, alors les montants investis ont diminué de 7 %. On observe néanmoins une hausse significative de la taille moyenne des transactions dans ce secteur, passant de 15,86 M\$ en 2022 à 26,48 M\$ en 2024. Cette progression s'explique en partie par une concentration des investissements dans les transactions en phase post-démarrage, qui représentent 30 % du total des transactions et 79 % des montants investis.

En ce qui concerne la performance par stade, les investissements en amorçage ont connu un ralentissement important en 2024. Avec un total de 39 transactions totalisant 112 M\$, on observe une baisse de près de 52 % du nombre de transactions et une diminution de 66 % des montants investis, situant l'année 2024 comparativement à 2023 au neuvième rang (9/12) pour le nombre de transactions et au quatrième rang (4/12) pour les montants investis. Cette baisse en amorçage est plus prononcée au Québec qu'au Canada qui a enregistré des baisses de 19 % pour le nombre de transactions et de 46 % pour les montants investis comparativement à 2023. Les stades de post-démarrage et croissance ont généré 12 transactions totalisant 587 M\$ en 2024, soit un recul de 29 % des transactions, mais un bond de 38 % des montants investis par rapport à 2023. D'un point de vue historique, 2024 constitue l'année avec le moins de transactions en post-démarrage et croissance depuis 2013. Le stade de démarrage, quant à lui, a enregistré 43 transactions totalisant 692 M\$ en 2024, représentant une augmentation de plus de 34 % pour les transactions et de 12 % pour les montants investis comparativement à 2023. L'année 2024 en démarrage se classe au dixième rang (10/12) pour les transactions et au cinquième rang (5/12) pour les montants investis depuis 2013.

CAPITAL DE RISQUE

Bilan T4-2024

En T4-2024, 494 M\$ ont été investis lors de 20 transactions en capital de risque au Québec. En comparaison aux trimestres précédents, le nombre de transactions en capital de risque est nettement inférieur à la moyenne historique de 36 transactions par trimestre, situant T4-2024 au 46^e rang (46/48) pour le nombre de transactions depuis 2013. Le nombre de transactions a diminué comparativement aux trimestres précédents (-29 % vs T3-2024, -38 % vs T2-2024 et -29 % vs T1-2024). En termes de montants investis, T4-2024 (494 M\$) est supérieur à la moyenne historique (369 M\$), situant le trimestre au 16^e rang (16/48) depuis 2013. Les montants investis ont rebondi après le troisième trimestre, mais demeurent en deçà des niveaux enregistrés au cours des deux premiers trimestres (+73 % vs T3-2024, -23 % vs T2-2024 et -14 % vs T1-2024).

En ce qui concerne la performance par stade, 6 transactions ont été enregistrées pour un total de près de 27 M\$ au stade d'amorçage, soit une diminution de 40 % du nombre de transactions et de 24 % des montants investis par rapport à T3-2024. Ainsi, le stade d'amorçage continue de perdre en dynamisme depuis le début de l'année. En démarrage, 6 transactions ont été enregistrées en T4-2024, soit une baisse de 54 % par rapport au trimestre précédent. Cependant, les montants investis se sont élevés à 165 M\$, marquant une hausse de 6 % par rapport au trimestre précédent (qui comptait 13 transactions totalisant 156 M\$). En ce qui a trait des investissements au stade de post-démarrage, la remontée de T2-2024 s'est quelque peu essoufflée au quatrième trimestre 2024 avec seulement 2 transactions, ce qui représente une diminution de 33 % du nombre de transactions par rapport au trimestre précédent. Les montants investis ont quant à eux augmenté de 212 % pour un total de 294 M\$, propulsés notamment par la levée de 289 M\$ par Blockstream.



CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Bilan 2024

Pour l'année 2024 en capital de développement au Québec, les montants investis totalisant 19 G\$ représentant une hausse impressionnante de 332 % en comparaison à 2023, situant 2024 au premier rang (1/12) en montants investis au cours des 12 dernières années et nettement au-dessus de la moyenne annuelle historique (7,62 G\$). Pour le nombre de transactions, l'année 2024 se situe au troisième (3/12) des douze dernières années avec 385 transactions et constitue une hausse de 7 % en comparaison avec 2023.

Le Québec continue de maintenir sa position de tête au Canada en capital de développement, représentant à lui seul 59 % des transactions et plus de 69 % des montants investis au pays, devançant l'Ontario et la Colombie-Britannique dans cet ordre dans les deux catégories.

En 2024, le capital de développement au Québec est marqué par une forte concentration des montants investis dans de très grandes transactions, tandis que les investissements de plus petite taille demeurent prédominants pour le nombre de transactions. Les transactions de 100 M\$ et + représentent plus de 88 % des montants investis en capital de développement en 2024, dont 71 % proviennent de 4 transactions de 1 G\$ et plus, alors que 59 % des transactions sont d'une valeur de 5 M\$ et moins. Ainsi, les investissements de petite taille continuent de caractériser l'activité en capital de développement au Québec en T4-2024.

Le secteur des TIC se démarque en capital de développement cette année, malgré un faible volume de transactions. Il clôture 2024 avec 35 transactions totalisant 12,8 G\$, soit une baisse de 34 % du nombre de transactions, mais une hausse spectaculaire de 1 528 % des montants investis. Ces résultats placent 2024 au neuvième rang (9/12) pour le nombre de transactions, mais en première position (1/12) pour les montants investis depuis 2013. Cette performance des TIC est notamment due à la transaction impliquant Nuvei (8,9 G\$). Les sciences de la vie ont également connu une forte année, avec 18 transactions totalisant 279 M\$, représentant des augmentations respectives de 29 % et 124 % par rapport à 2023. Plusieurs autres secteurs du capital de développement ont également connu des hausses par rapport à 2023. Parmi ceux-ci, le secteur industriel et manufacturier (131 transactions totalisant 968 M\$), le secteur du commerce de détail (44 transactions totalisant 589 M\$), de l'automobile et transport (26 transactions totalisant 1,57 G\$) et du pétrole, gaz et énergie (4 transactions totalisant 591 M\$) ont tous considérablement mieux performé qu'en 2023.

Les transactions de rachat (*buyout*), avec 28 transactions totalisant 4,1 G\$, représentent 22 % des montants investis en capital de développement au Québec en 2024. Ainsi, l'année 2024 est une année record en rachat (*buyout*) au Québec se classant au premier rang (1/12) pour le nombre de transactions et pour les montants investis. Les transactions en croissance ont connu une année plus difficile avec 56 transactions totalisant 1,6 G\$. Classant ainsi 2024 au 10^e rang pour le nombre de transactions et 7^e rang pour les montants investis. Les trois transactions de privatisation d'entreprises publiques ont concentré 58 % des montants investis, plaçant l'année 2024 au neuvième rang (9/12) pour le nombre de transactions et au premier (1/12) pour les montants investis depuis douze ans.

¹ Il est à noter que les montants de 11 % des transactions enregistrées en 2024 n'ont pas été dévoilés.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Bilan T4-2024

Les investissements au cours du quatrième trimestre de 2024 (10,9 G\$) ont connu une hausse impressionnante de 596 % par rapport au trimestre précédent. Cette performance place T4-2024 au 1^{er} rang parmi les 48 trimestres en termes de montants investis depuis 2013 et se retrouve nettement au-dessus de la moyenne trimestrielle historique de 1,9 G\$. La transaction impliquant Nuvei (8,9 G\$) a eu un impact majeur sur la performance de T4-2024. Toutefois, même en excluant cette transaction, 2024 demeure la deuxième année la plus performante depuis 2013 pour les montants investis.

En ce qui concerne le nombre de transactions, le quatrième trimestre de 2024 occupe le 21^e rang parmi les 48 trimestres des douze dernières années, avec un total de 91 transactions enregistrées. Ce nombre représente une diminution de 5 % par rapport au trimestre précédent.

La taille moyenne des transactions remonte au T4-2024 à 119,74M \$ par transaction, comparativement à 16,4 M\$ au trimestre précédent, portant ainsi la moyenne de l'année à 49,54\$ par transaction. La moyenne annuelle du Québec se situe au premier rang parmi les provinces comptant plus de cinq transactions, devant l'Ontario (36,93 M\$) et l'Alberta (23,54 M\$). Les plus importantes transactions en 2024 en capital de développement pouvant être divulgués sont celles de Nuvei Corp (8,9 G\$), eStruxture (1,8 G\$), Logistec Corporation (1,2 G\$), et Plusgrade (1 G\$).

Les transactions de rachat (buyout), avec 6 transactions totalisant 642 M\$, ont connu un bon trimestre, se classant au 4^e rang (4/48) pour le nombre de transactions et au 9^e rang (9/48) pour les montants investis. Les transactions en croissance ont connu un trimestre difficile avec 6 transactions totalisant 51 M\$, classant ainsi T4-2024 au 46^e rang pour le nombre de transactions et 45^e rang pour les montants investis. La transaction de privatisation d'entreprises publiques impliquant Nuvei a concentré plus 85 % des montants investis en T4-2024.

¹ Il est à noter que les montants de 11 % des transactions enregistrées en 2024 n'ont pas été dévoilés.



Activités du capital de risque et du capital de développement

Cumul annuel | T4 2024

CAPITAL DE RISQUE

108

transactions

2,0 G\$

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

385

transactions

19 G\$

TOTAL

493 transactions

TOTAL INVESTI

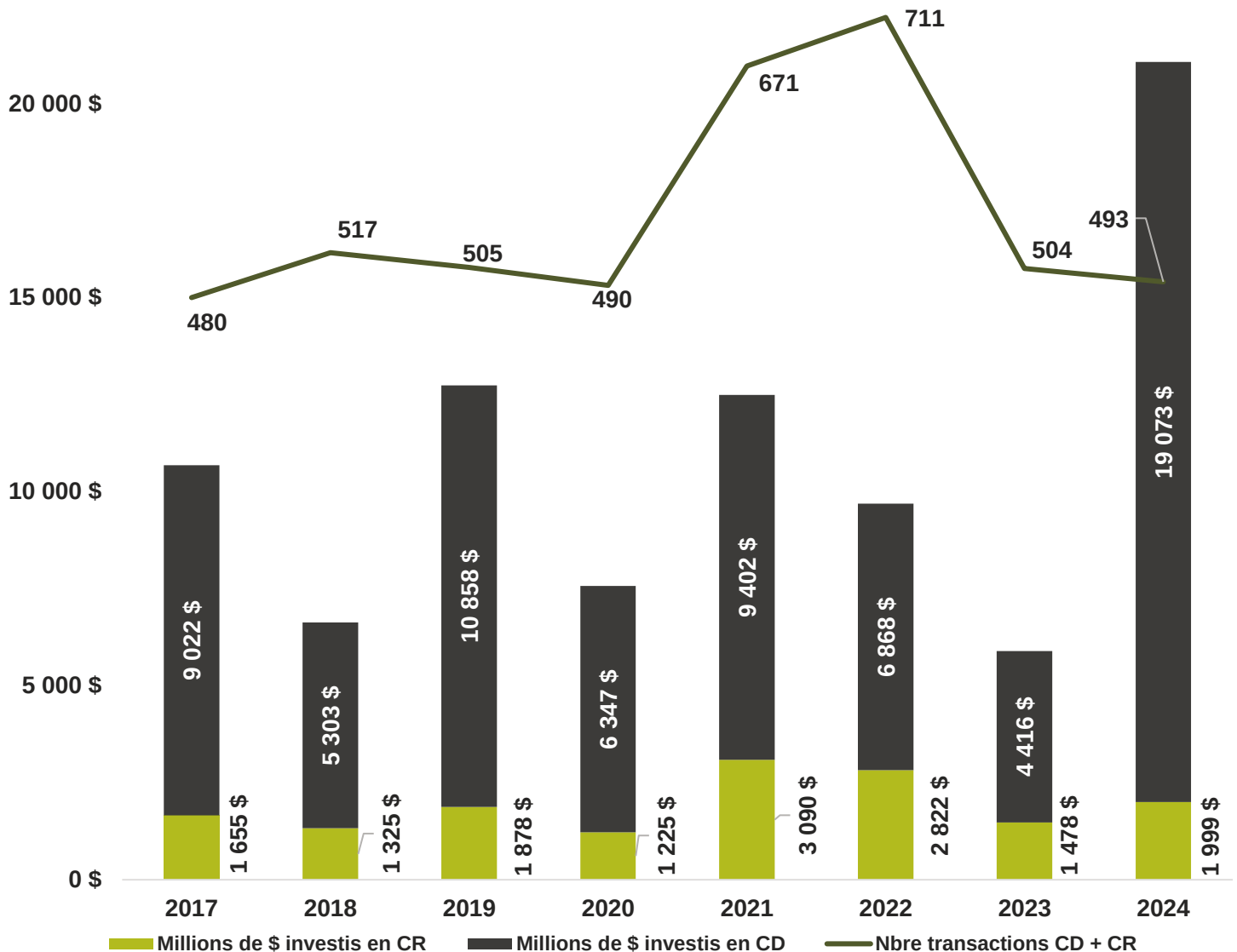
21 milliards \$

L'année 2024 en capital de risque au Québec est caractérisée par un faible nombre de transactions, avec une diminution de 25 % du nombre de transactions (108 vs 144 transactions) par rapport à 2023. Cependant, les montants investis sont en hausse de 35 % par rapport à l'année précédente (1,47 G\$ vs 1,48 G\$). En capital de développement, le Québec connaît une très bonne année. Le nombre de transactions a augmenté de 7 % en comparaison avec 2023 (385 vs 360 transactions) et les montants investis, quant à eux, ont augmenté de 332 % (19,07G G\$ vs 4,42 G\$).

Activités du capital de risque et du capital de développement

Par année | 2017-2024

25 000 \$



Le Québec maintient sa position de tête au Canada en capital de développement. Les montants investis au T4-2024 (10,9 G\$) se situent bien au-dessus de la moyenne historique (1,9 G\$). Au T4-2024, le capital de risque connaît une hausse des montants investis avec 494 M\$ (+73 %) comparativement au T3-2024 (286 M\$), situant le trimestre au-dessus de la moyenne trimestrielle historique (369 M\$).

Activités du capital de risque et du capital de développement

Par région administrative | T4 2024

Région administrative	Capital risque	Capital de développement
Bas-Saint-Laurent	-	15
Capitale-Nationale	8	30
Centre-du-Québec	5	26
Chaudière-Appalaches	-	15
Estrie	6	26
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine	-	11
Lanaudière	-	11
Laurentides	-	16
Laval	3	15
Mauricie	-	7
Montérégie	1	40
Montréal	85	115
Nord-du-Québec / Abitibi-Témiscamingue	-	18
Outaouais	-	10
Saguenay-Lac-Saint-Jean / Côte-Nord	-	30
TOTAL	108	385

TOTAL
493 TRANSACTIONS

RÉGION LA PLUS ACTIVE
MONTRÉAL



Aperçu du marché québécois du capital de risque

T4 2024



CAPITAL DE RISQUE

Avant-propos

L'année 2024 est contrastée en capital de risque au Québec. Le stade d'amorçage a enregistré 39 transactions totalisant près de 112 M\$ en 2024. Cela représente une diminution de 52 % du nombre de transactions et de 65 % des montants investis par rapport à 2023. Le stade de post-démarrage et croissance a connu un recul de 29 % des transactions, mais un bond de 38 % des montants investis par rapport à 2023. Le stade de démarrage a enregistré 43 transactions totalisant 692 M\$ en 2024, représentant une augmentation de plus de 34 % pour les transactions et de 12 % pour les montants investis comparativement à 2023.

Sur l'ensemble de l'année, un ralentissement de l'activité s'est observé dans tous les secteurs en termes de volume de transactions. Toutefois, les secteurs des TIC et des sciences de la vie (SVTS) ont affiché une bonne performance en matière de montants investis, enregistrant des hausses respectives de 43 % et 42 % par rapport à 2023, pour un total de 1,02 G\$ et 574 M\$.

La performance du Québec en 2024 est soutenue par des rondes de Blockstream Corporation (290 M\$), enGene Inc. (271 M\$), FLO EV Charging (136 M\$), Sofiac (88\$) et Nomic Bio (58 M\$).

Proportionnellement, le Québec représente 18 % des transactions et 25 % des montants investis en capital de risque à l'échelle nationale depuis le début de l'année, positionnant la province au deuxième rang en termes de transactions, et au troisième rang pour les montants investis. L'Ontario maintient sa position de tête pour le nombre total de transactions et des montants investis dans l'ensemble du pays. L'Alberta a connu une bonne année avec 84 transactions enregistrées en 2024 représentant 14 % des transactions en capital de risque au Canada.

La taille moyenne des investissements en capital de risque au Québec se situe à 18,51 M\$, ce qui est supérieur à la moyenne canadienne qui s'établit à 13,27 M\$, inférieure à la moyenne britannico-colombienne (27,9 M\$) et supérieure à la moyenne ontarienne (9,9 M\$).

On ne compte aucune sortie pouvant être divulguée en capital de risque depuis le début de l'année.

Pour T4-2024, on compte un total de 20 transactions totalisant 494 M\$ en investissements enregistrés. Comparativement à T3-2024, il s'agit d'une diminution de 29 % du nombre de transactions. Les montants investis ont quant à eux connu une augmentation de 73 % par rapport à T3-2024.

Chiffres clés

Malgré un nombre modeste de transactions, les secteurs des TIC et des sciences de la vie (SVTS) connaissent une bonne année, enregistrant à eux seuls 87 transactions totalisant 1,59 G\$.

Le Québec représente 18 % des transactions au Canada et 25 % des investissements pour l'année 2024.

Le nombre de transactions aux stades d'amorçage et de post-démarrage ont connu une année difficile avec des baisses pour le nombre de transactions de 52 % en amorçage et de 29 % en post-démarrage par rapport à 2023.

Malgré une légère baisse au niveau du nombre de transactions, le secteur des TIC demeure le secteur avec le plus de volume de la province, avec 58 transactions totalisant plus de 1 G\$. Ce qui représente 51 % du total des montants investis en capital de risque au Québec en 2024.

CAPITAL DE RISQUE

Faits saillants



L'année 2024 est contrastée, avec 108 transactions totalisant 2 G\$. Les investissements en capital de risque au Québec ont enregistré une diminution de 25 % du nombre de transactions et une hausse de 35 % des montants investis comparativement à 2023.



En 2024, le Québec représente 18 % des transactions et 25 % des investissements en capital de risque à l'échelle nationale, ce qui le place en deuxième position pour le nombre de transactions derrière l'Ontario, et en troisième position pour les montants investis derrière l'Ontario et la Colombie-Britannique.



T4-2024 au Québec est marqué par la baisse importante des rondes au stade d'amorçage avec 6 transactions totalisant 27 M\$.



En 2024, le stade de démarrage au Québec a enregistré 43 transactions totalisant 692 M\$, représentant une augmentation de 34 % du nombre de transactions et de 12 % des montants investis comparativement à 2023.



La taille moyenne des investissements en capital de risque au Québec se situe à 18,51 M\$, ce qui est supérieur à la moyenne canadienne qui s'établit à 13,27 M\$, inférieure à la moyenne britanno-colombienne (27,90 M\$) et supérieure à la moyenne ontarienne (9,9 M\$).



Le secteur des TIC maintient sa prédominance (58 transactions totalisant 1,02 G\$), représentant ainsi **54 %** du nombre total de transactions et **51 %** des montants investis.

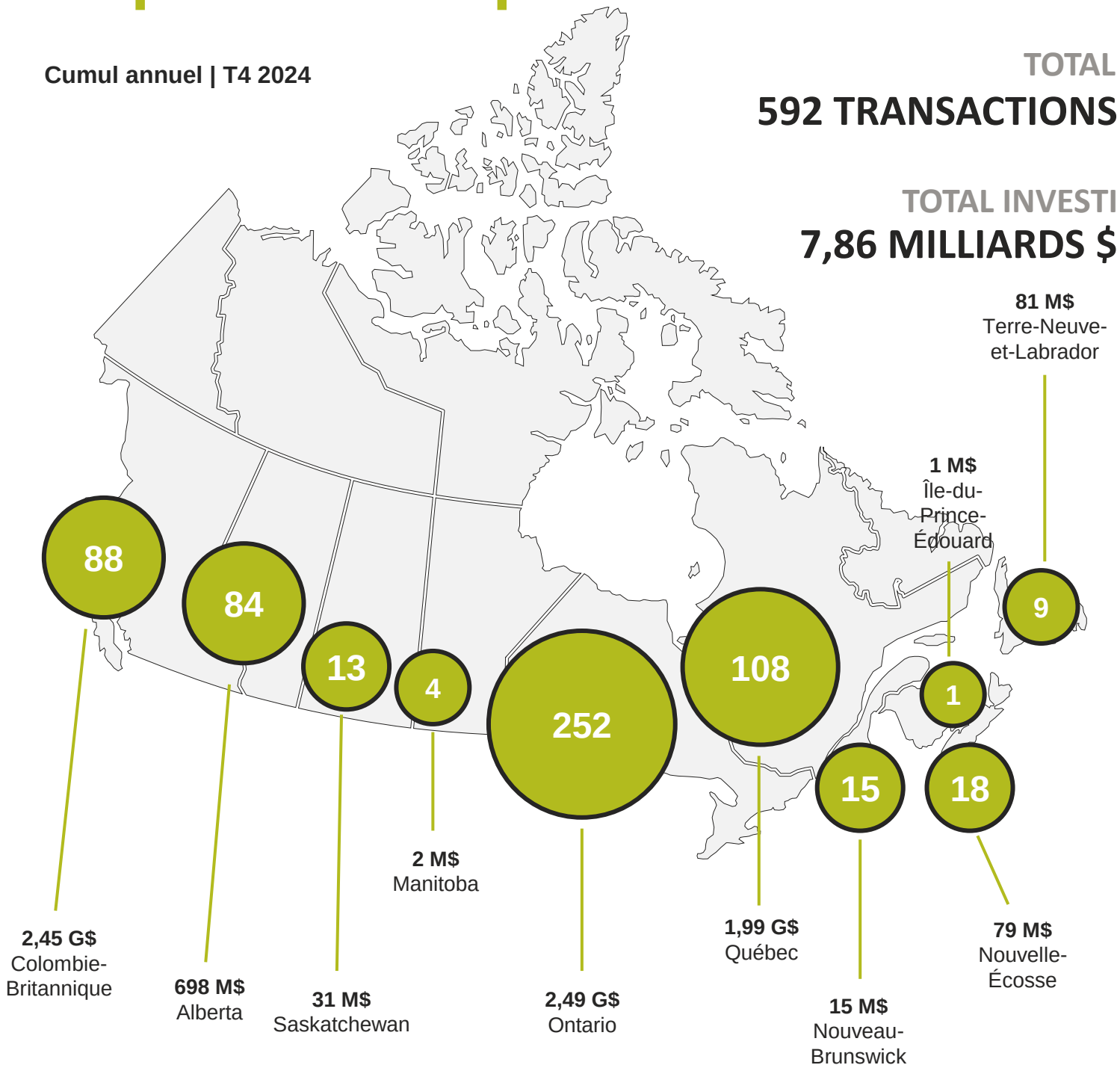
CAPITAL DE RISQUE

Carte des points chauds du Capital de risque

Cumul annuel | T4 2024

TOTAL
592 TRANSACTIONS

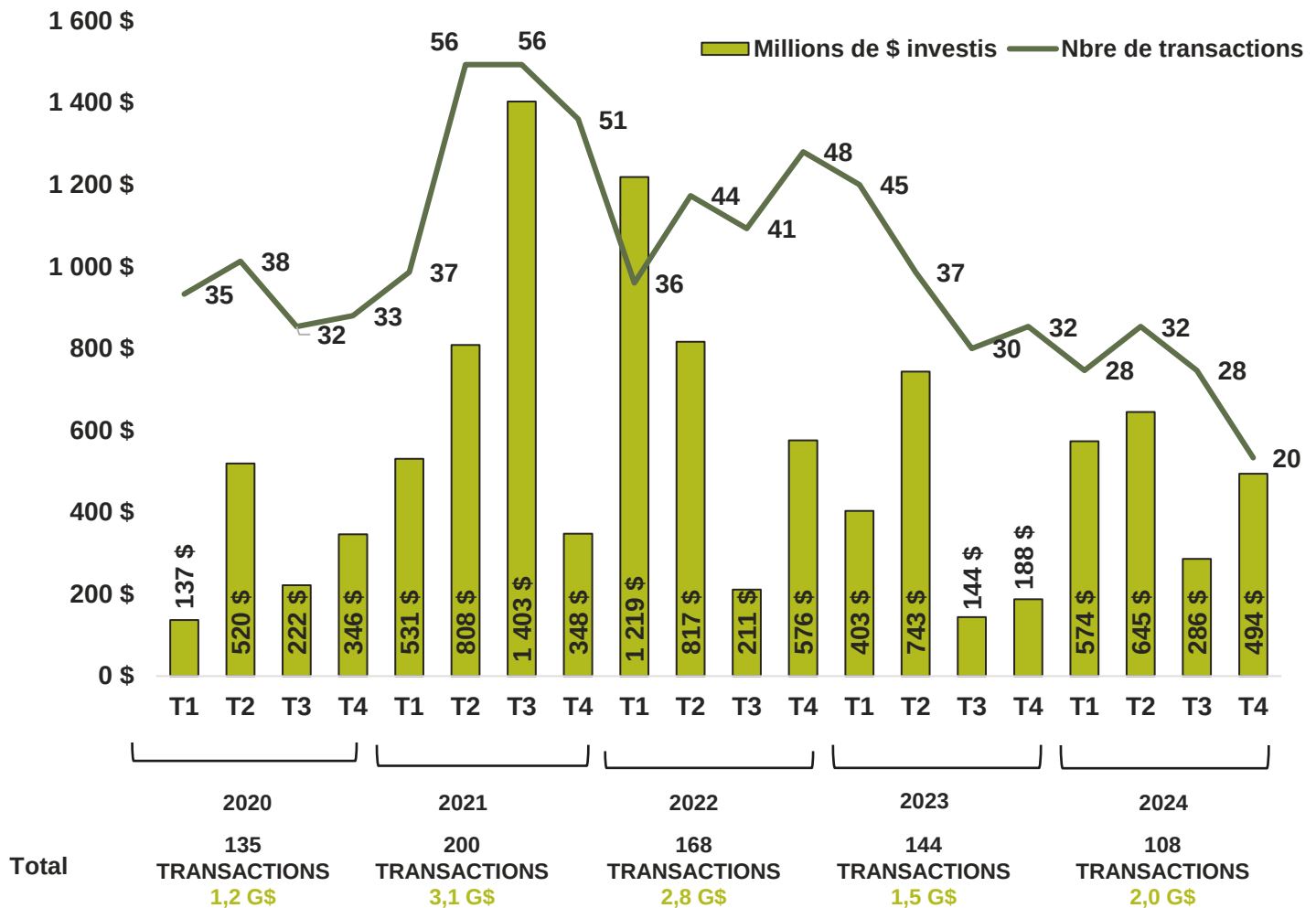
TOTAL INVESTI
7,86 MILLIARDS \$



CAPITAL DE RISQUE

INVESTISSEMENT EN CAPITAL DE RISQUE

Par trimestre | 2020 -2024



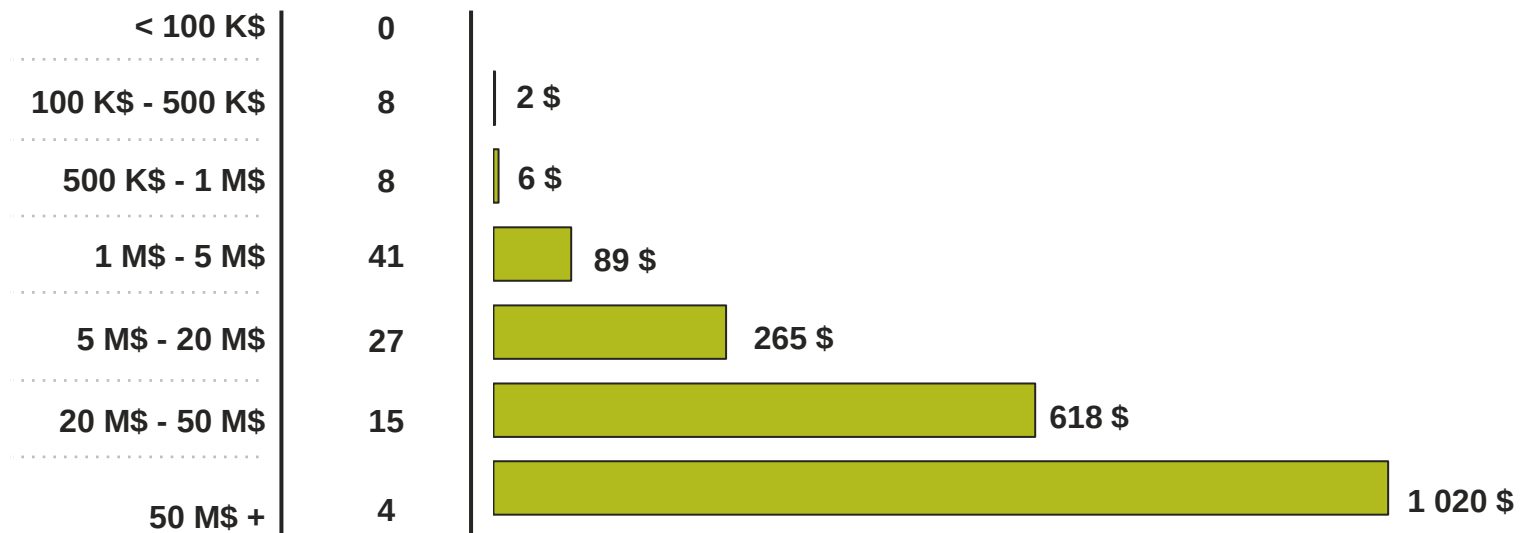
En T4-2024, 494 M\$ ont été investis lors de 20 transactions en capital de risque au Québec. Il s'agit d'une diminution de 29 % du nombre de transactions comparativement à T3-2024 (28 transactions). Les montants investis ont toutefois connu une hausse significative de 73 % par rapport à T3-2024. Depuis 2013, ces chiffres placent T4-2024 au 44^e rang parmi les 48 trimestres pour le nombre de transactions et au 15^e rang parmi les 48 trimestres pour les montants investis.

CAPITAL DE RISQUE

INVESTISSEMENT EN CAPITAL DE RISQUE

Par classe de transaction | 2024

Transactions Millions \$

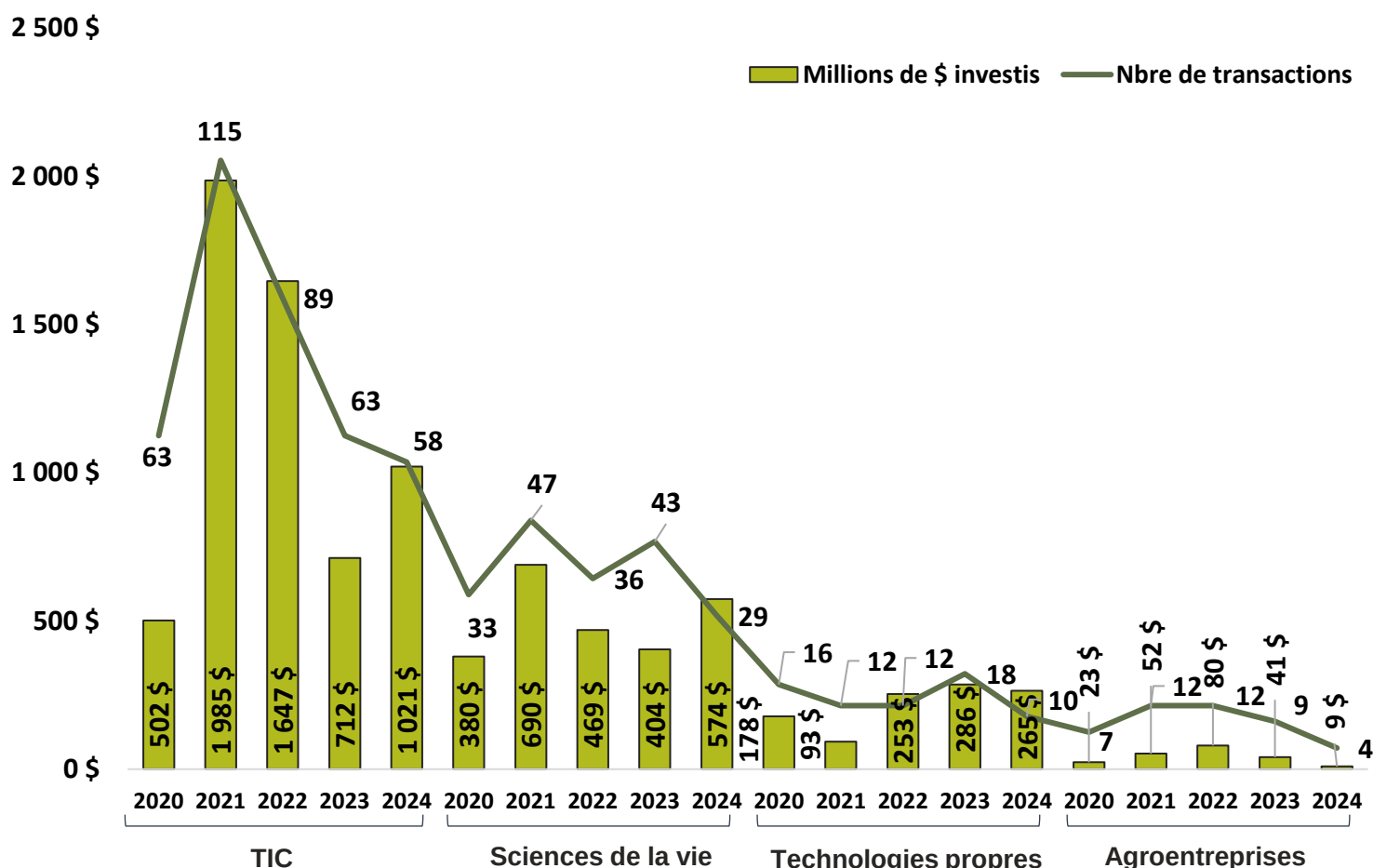


Les rondes de 5 M\$ et moins
représentent 53 % du nombre de transactions en
capital de risque

CAPITAL DE RISQUE

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RISQUE PAR SECTEUR

Par année | 2020 - 2024

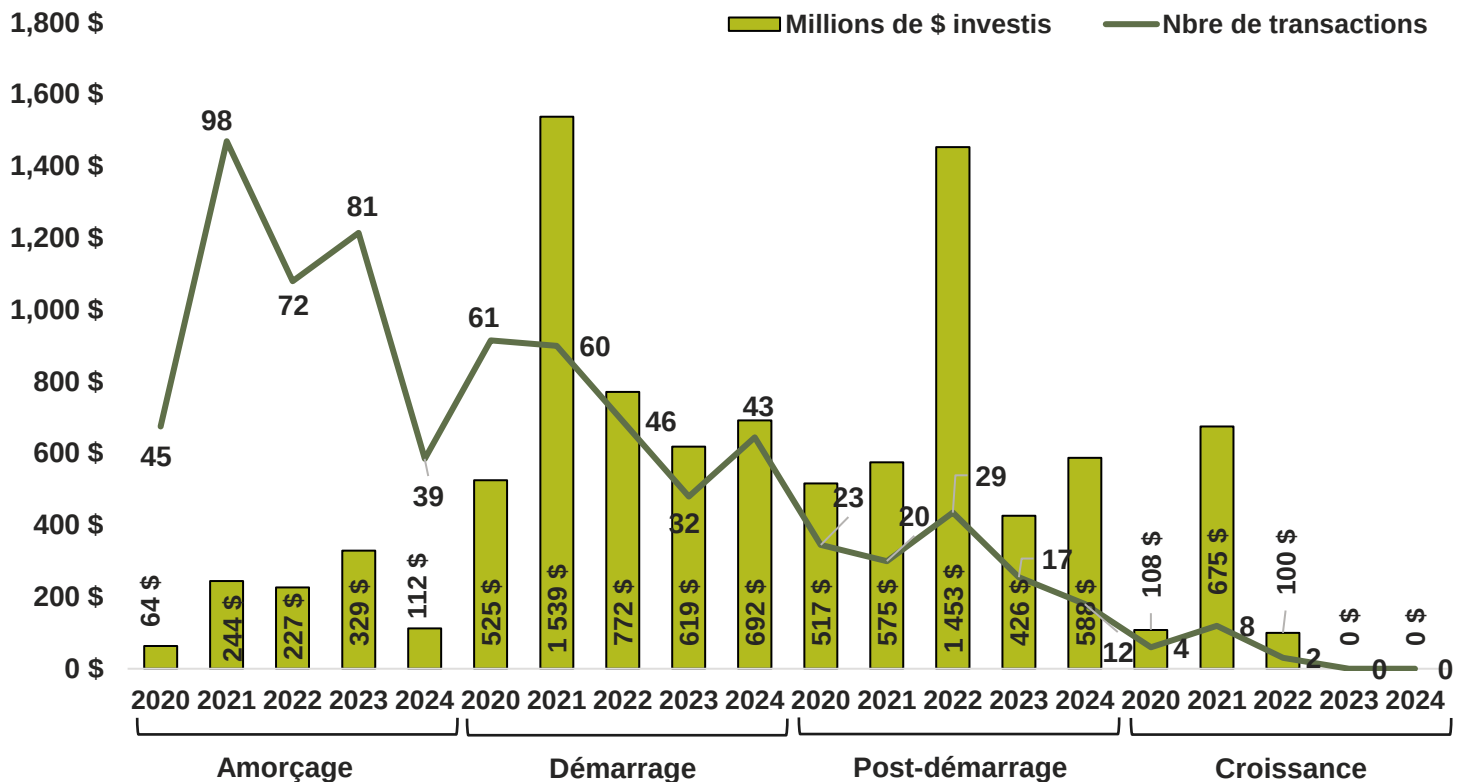


Le secteur des TIC domine l'année 2024 pour le nombre de transactions et les montants investis avec 58 transactions totalisant 1,02 G\$, représentant ainsi 54 % des transactions et 51 % des montants investis au cours de l'année. Le secteur des sciences de la vie arrive au deuxième rang avec des investissements totaux de 574 M\$ dans le cadre de 29 transactions, représentant ainsi 27 % des transactions et 29 % des montants investis. Les secteurs des technologies propres et de l'agroforesterie ont tous deux connus des années difficiles, avec des baisses tant aux niveaux des transactions que des montants investis.

CAPITAL DE RISQUE

VENTILATION DU CAPITAL DE RISQUE PAR STADE

Par années | 2020 - 2024



Le stade d'amorçage a connu en 2024 une baisse de 52 % du nombre de transactions et de 66 % des montants investis par rapport à 2023. Depuis 2013, les activités en amorçage en 2024 sont au neuvième rang (9/12) rang pour le nombre de transactions et au quatrième rang (4/12) pour les montants investis parmi les 12 années analysées. Le stade de démarrage a été plus productif cette année qu'en 2023, avec des augmentations de 34 % du nombre de transactions et de 12 % des montants investis, se méritant ainsi les dixième (10/12) et cinquième (5/12) rang depuis 2013. Malgré une baisse de 29 % du nombre de transactions, le stade de post-démarrage a tout de même vu ses montants investis croître de 38 % en 2024. Cette performance classe le stade de post-démarrage au dernier rang (12/12) pour le nombre de transactions et au cinquième rang (5/12) pour les montants investis depuis douze ans.

CAPITAL DE RISQUE

PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES AU QUÉBEC

Cumul annuel | 2024

Nom de l'entreprise	Centre admin.	Investisseurs déclarés	Secteur	M\$
Blockstream Corporation	Montréal	Fulgur Ventures	Logiciels et services Internet	290 \$
enGene Inc.	Montréal	Lumira Ventures, Adage Capital Management, L.P., Venrock Associates, Perceptive Advisors, LLC, Foresite Capital Management, LLC, Logos Global Management LLC, Cormorant Asset Management, Soleus Capital, Deep Track Capital, Janus Henderson Investors, Surveyor Capital, Marshall Wace, Blue Owl Capital, Boxer Capital, Commodore Capital	Santé/Sciences de la vie	271 \$
FLO EV Charging	Capitale-Nationale	BDC Capital Inc., Investissement Québec, Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), Export Development Canada (EDC), MKB (MacKinnon, Bennett & Company Inc.), Energy Impact Partners	Technologies propres	136 \$
Sofiac	Montréal	Fondaction, Mirova, ADEME Investissement	Finances	88 \$
Nomic Bio	Montréal	SR One, Real Ventures, Lux Capital Management, Amplitude Ventures, AVANT BIO	Santé/Sciences de la vie	58 \$
KisoJi Biotechnologie inc.	Montréal	Investissement Québec, Lumira Ventures, Fonds de solidarité FTQ, Remiges Ventures, adMare BioInnovations	Santé/Sciences de la vie	57 \$
UgoWork (Ingéniarts Technologies inc.)	Capitale-Nationale	Investissement Québec, Export Development Canada (EDC), Fonds de solidarité FTQ, Desjardins Capital	Technologies propres	51 \$
Epitopea	Montréal	Investissement Québec, Fonds de solidarité FTQ, CTI Life Sciences / CTI Sciences de la vie, adMare BioInnovations, Advent Life Sciences, Novateur Ventures, Harrington Discovery Institute/University Health Holdings, Jonathan Milner, Cambridge Innovation Capital, IRICoR	Santé/Sciences de la vie	43 \$
Aramis Biotechnologies	Centre-du-Québec	Undisclosed Investors	Santé/Sciences de la vie	40 \$
Planned Enterprise Inc.	Montréal	Drive Capital, Outsiders Fund	Logiciels (pas Internet/mobile)	35 \$

On ne compte aucune sortie pouvant être divulguée en capital de risque depuis le début de 2024.

CAPITAL DE RISQUE

FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE LES PLUS ACTIVES

Cumul annuel | 2024

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

AU QUÉBEC

Transactions Millions \$

Investissement Québec	32	484 \$
Desjardins Capital	19	150 \$
Fonds de solidarité FTQ	16	636 \$
Anges Québec	14	77 \$
Export Development Canada (EDC)	12	285 \$
BDC Capital Inc.	10	259 \$
Inovia Capital Inc.	7	70 \$
Real Ventures	6	67 \$
AQC Capital	6	69 \$
Accelia Capital	5	9 \$

AU CANADA

Millions \$

BDC Capital Inc.	76	1 169 \$
Export Development Canada (EDC)	46	931 \$
Golden Triangle Angel Network (GTAN)	43	90 \$
Investissement Québec	32	484 \$
Startup TNT	30	26 \$
Centre for Aging + Brain Health...	22	14 \$
Desjardins Capital	21	152 \$
Fonds de solidarité FTQ	18	698 \$
Antler	16	10 \$
Inovia Capital Inc.	15	219 \$

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

CAPITAL DE RISQUE

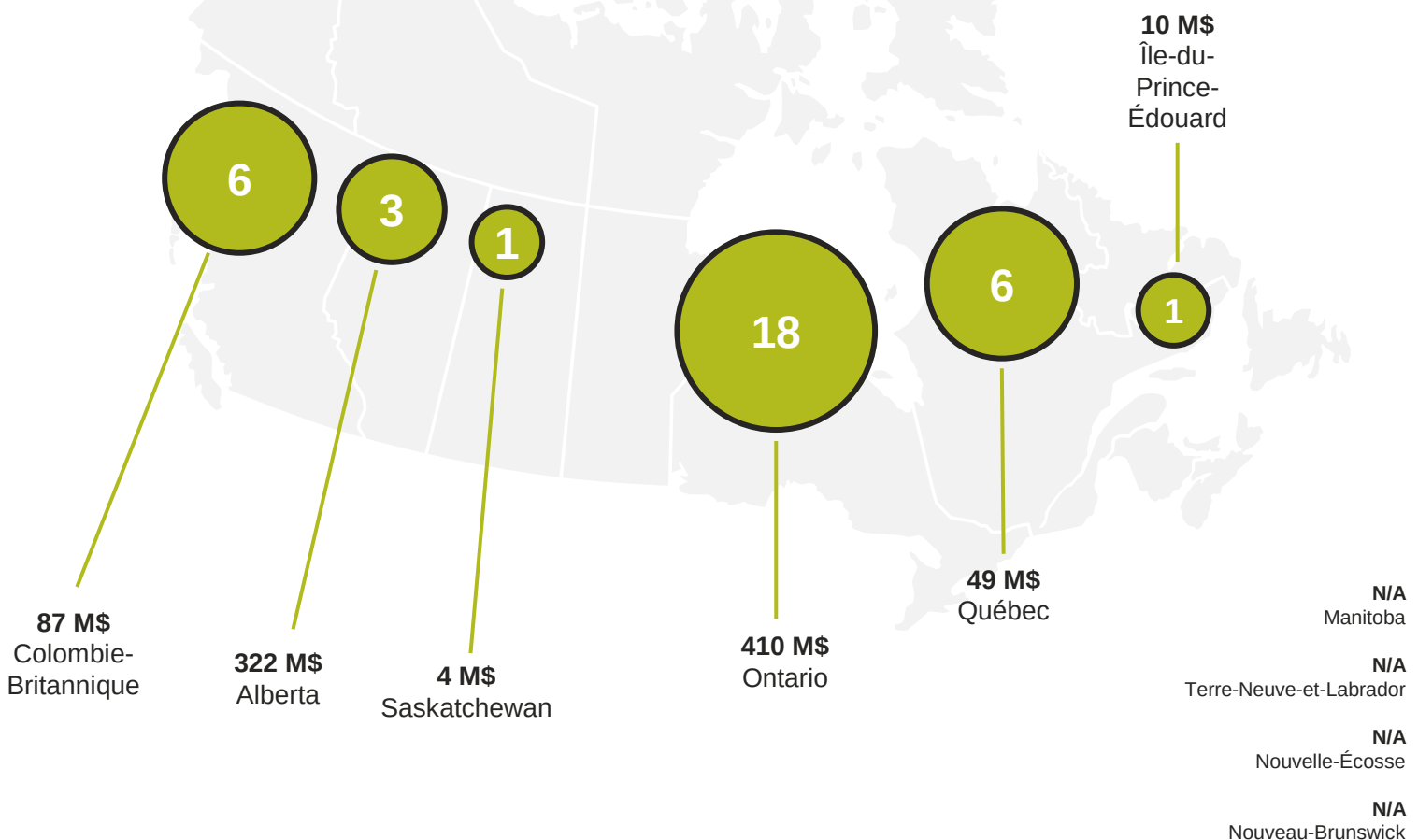
CARTE DES POINTS CHAUDS DU VENTURE DEBT

CUMUL ANNUEL | 2024

Les activités de financement non dilutif auprès des entreprises du Québec ont **grandement ralenti**, avec 6 transactions pour 49 M\$ pour l'ensemble de l'année. Ainsi, le Québec se situe au quatrième rang pour les montants investis, loin derrière l'Ontario, l'Alberta, et la Colombie-Britannique.

TOTAL
35 TRANSACTIONS

TOTAL INVESTI
881 MILLIONS \$



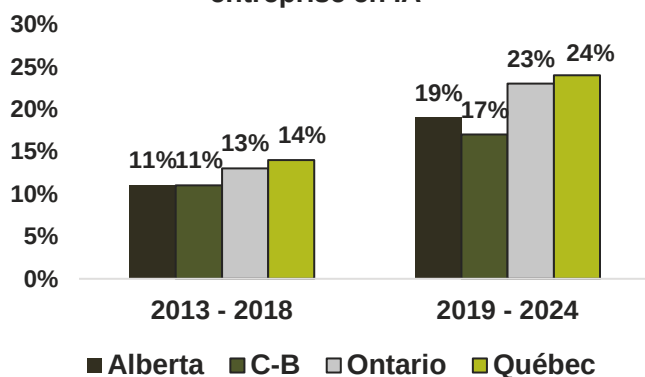
CAPITAL DE RISQUE

L'INDICE IA – 2024

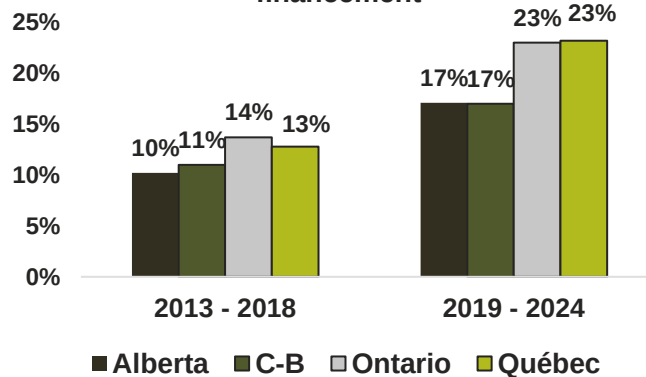
Cet indice mesure la part des investissements en capital de risque réalisés dans des entreprises d'intelligence artificielle (IA) par province en comparant la proportion des transactions impliquant des entreprises dans le secteur de l'IA et celles ayant obtenu un financement sur deux périodes de six ans (2013-2018 et 2019-2024).

Le Québec se distingue positivement en matière de proportion d'investissements en IA par rapport aux trois autres principaux pôles canadiens. Le Québec se classe au premier rang des autres provinces canadiennes avec un part de 24 % des transactions et 23 % de ses entreprises financées par le capital de risque pour la période 2019-2024. La province est également à égalité au premier rang avec l'Ontario pour la proportion des entreprises ayant obtenu du financement de capital de risque durant la période 2019-2024.

Part des transactions par province avec une entreprise en IA



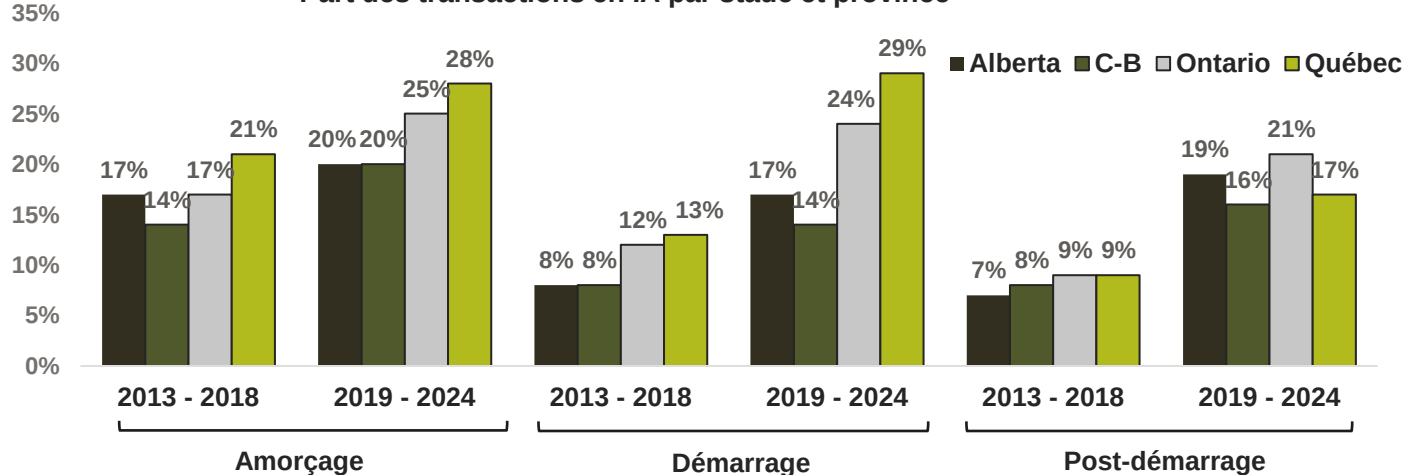
Part des entreprises en IA ayant reçu du financement



Source: PitchBook, Réseau Capital

Par stade, le Québec est également en tête pour les stades d'anges/amorçage et de démarrage. Il représente 28 % des transactions en rondes d'anges/amorçage au Québec, et 29 % en démarrage. Cependant, pour le stade post-démarrage, le Québec devance la Colombie-Britannique au troisième rang, avec 17 % de ses transactions en IA.

Part des transactions en IA par stade et province



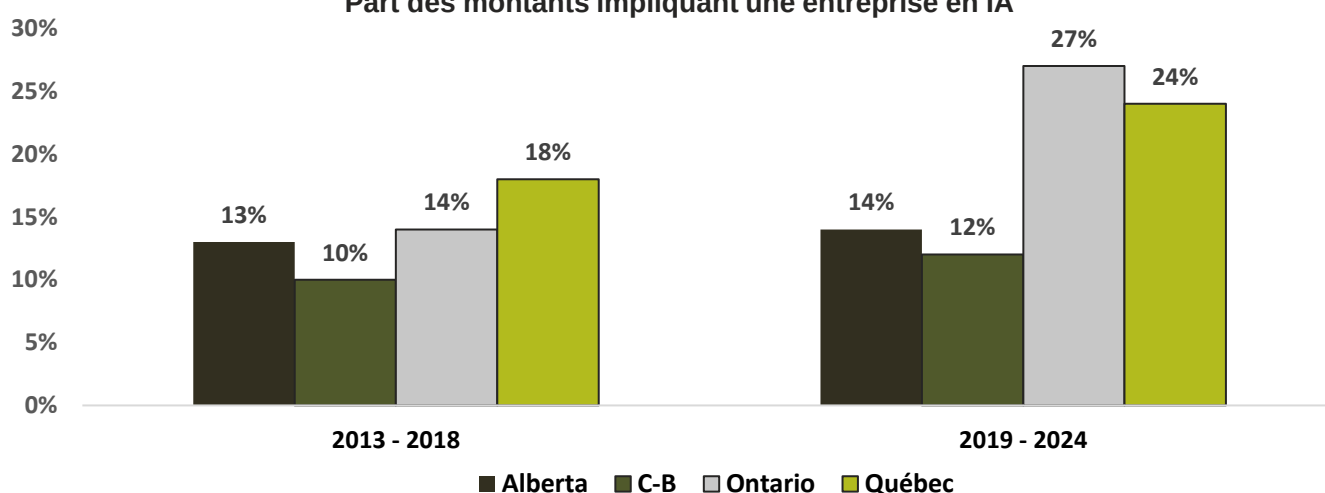
Source: PitchBook, Réseau Capital

CAPITAL DE RISQUE

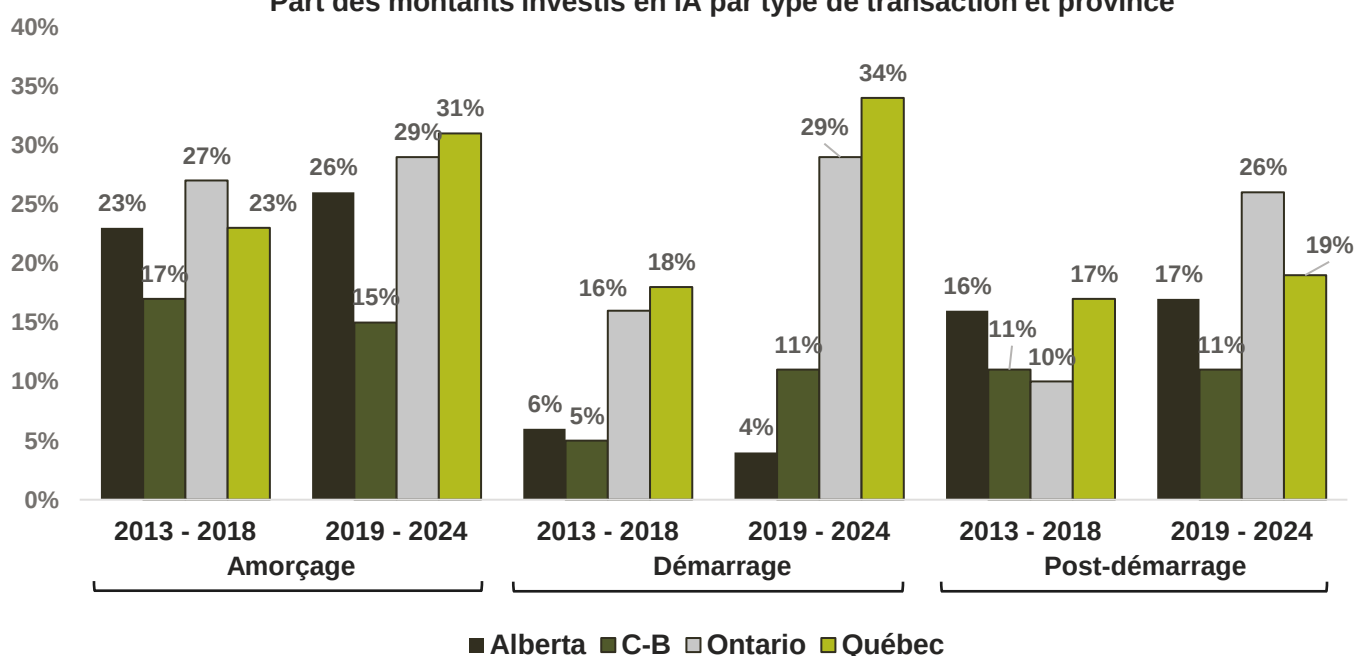
L'indice IA – 2024

En ce qui concerne les montants investis entre 2019 et 2024, l'Ontario occupe la première place, porté par plusieurs méga-rondes (ex. Cohere.ai et Waabi) en post-démarrage, représentant 26 % des investissements à ce stade dans la province et 27 % de l'ensemble des montants investis. Le Québec arrive au deuxième rang avec 24 % des montants investis dans la province au cours de la période 2019-2024. Il reste toutefois au premier rang pour les stades d'anges/amorçage et de démarrage, avec respectivement 31 % et 34 % des montants investis sur la période 2019/2024.

Part des montants impliquant une entreprise en IA



Part des montants investis en IA par type de transaction et province



Source: PitchBook, Réseau Capital

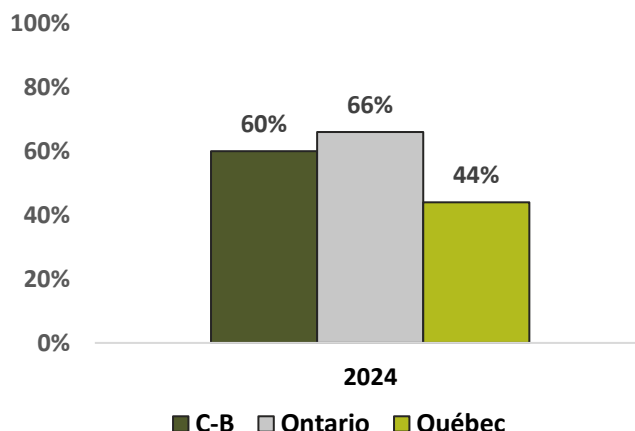
CAPITAL DE RISQUE

ATTRACTIVITÉ INTERNATIONALE - 2024

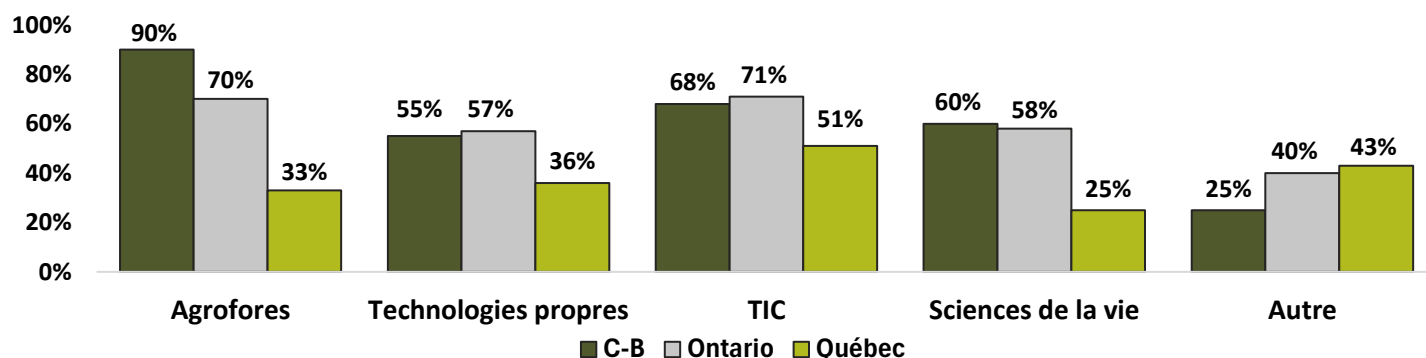
En 2024, parmi les trois principaux pôles canadiens, l'Ontario se démarque comme la province ayant la plus forte proportion de rondes de financement impliquant au moins un investisseur international, avec 66 % des transactions. Le Québec se classe troisième, avec 44 % des rondes de financement.

En ce qui concerne la participation des investisseurs internationaux par secteur, la Colombie-Britannique se distingue en occupant la première place dans les secteurs de l'agroforesterie et des sciences de la vie, tandis que l'Ontario domine ceux des TIC et des technologies propres. Le Québec, pour sa part, devance les deux autres provinces dans les secteurs non inclus dans ces catégories. En analysant la participation selon la taille des transactions, l'Ontario domine, sauf pour les rondes de 100 M\$ et plus, où les trois provinces affichent des proportions équivalentes.

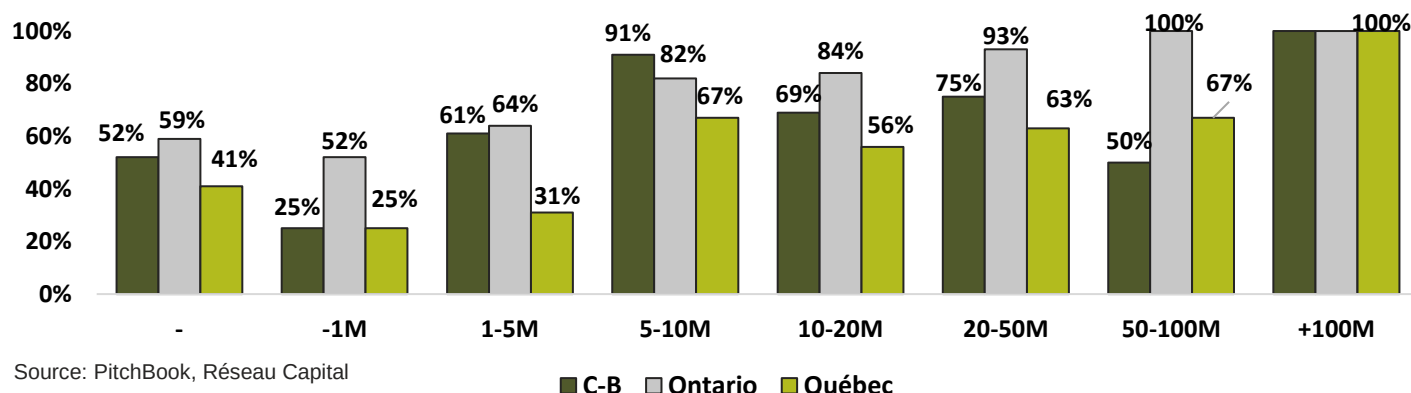
Part des transactions impliquant un investisseur international par année et province



Part des transactions impliquant un investisseur international par secteur et province



Part des transactions impliquant un investisseur international par catégorie de montant et province



Source: PitchBook, Réseau Capital

CAPITAL DE RISQUE

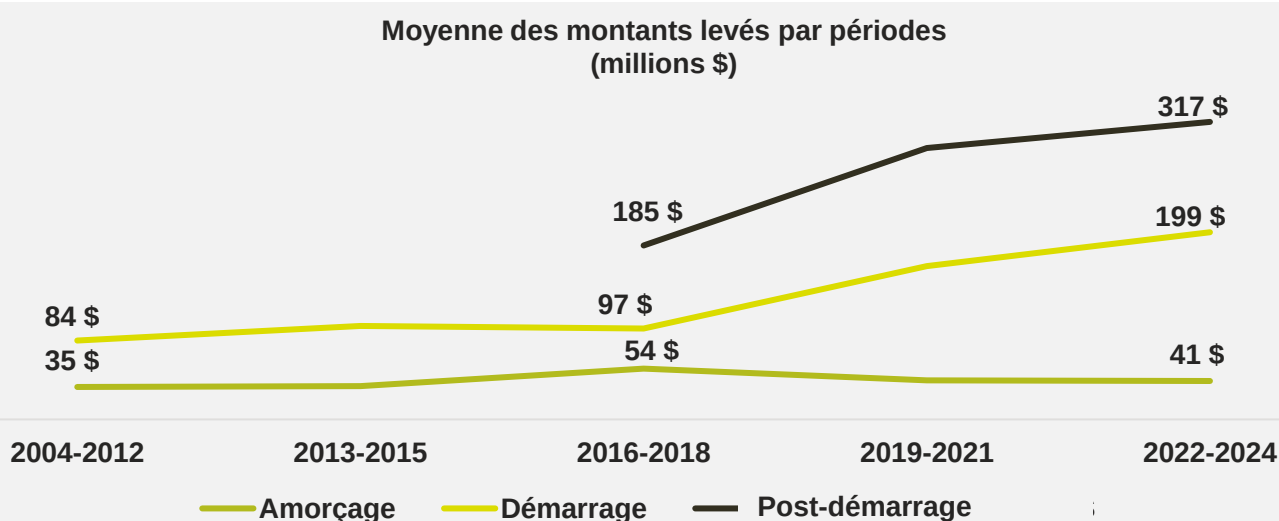
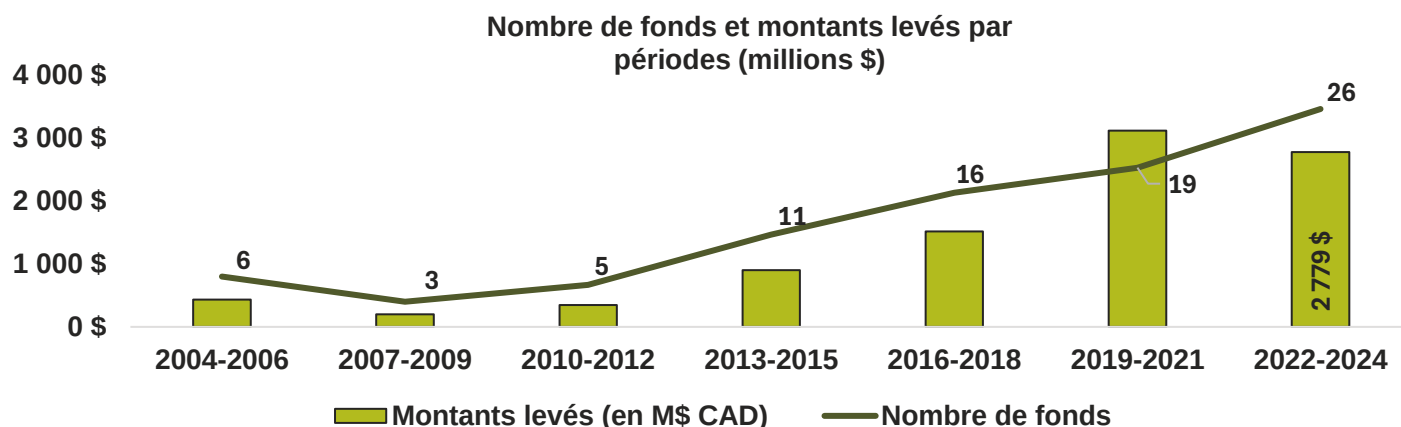
SURVOL DES FONDS DE CAPITAL DE RISQUE AU QUÉBEC – 2024

Les fonds inclus dans cette analyse répondent aux deux critères suivants :

- Des sociétés de gestion dont le siège social est situé au Québec ;
- Des fonds gérés par ces sociétés, clôturés depuis 2004, avec mention de leur date de clôture et de leur taille dans la devise du fonds.

L'analyse du nombre de fonds privés clôturés entre 2004 et 2023, ainsi que des montants levés, révèle une augmentation notable de 44 % du nombre de fonds au cours de la période récente (2022-2024) par rapport à la période précédente (2019-2021). Toutefois, les montants levés ont diminué de 9 % sur la même période. Cette baisse s'explique principalement par une réduction de près de 40 % du nombre et des montants levés par les fonds au stade de post-démarrage.

Cette évolution est clairement illustrée par la taille moyenne des fonds, qui a augmenté aux stades de démarrage et de post-démarrage, alors qu'elle s'est maintenue en amorçage lors de la période 2022-2024 par rapport à 2019-2021.

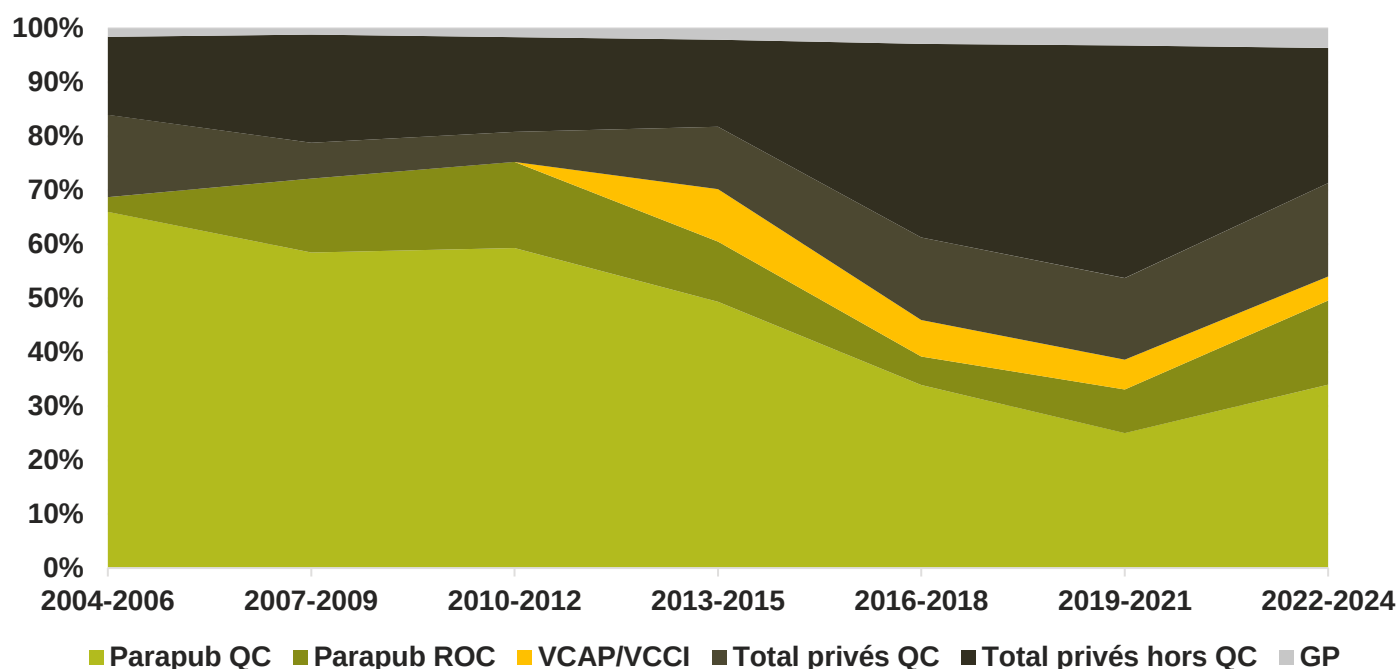


Source: Réseau Capital

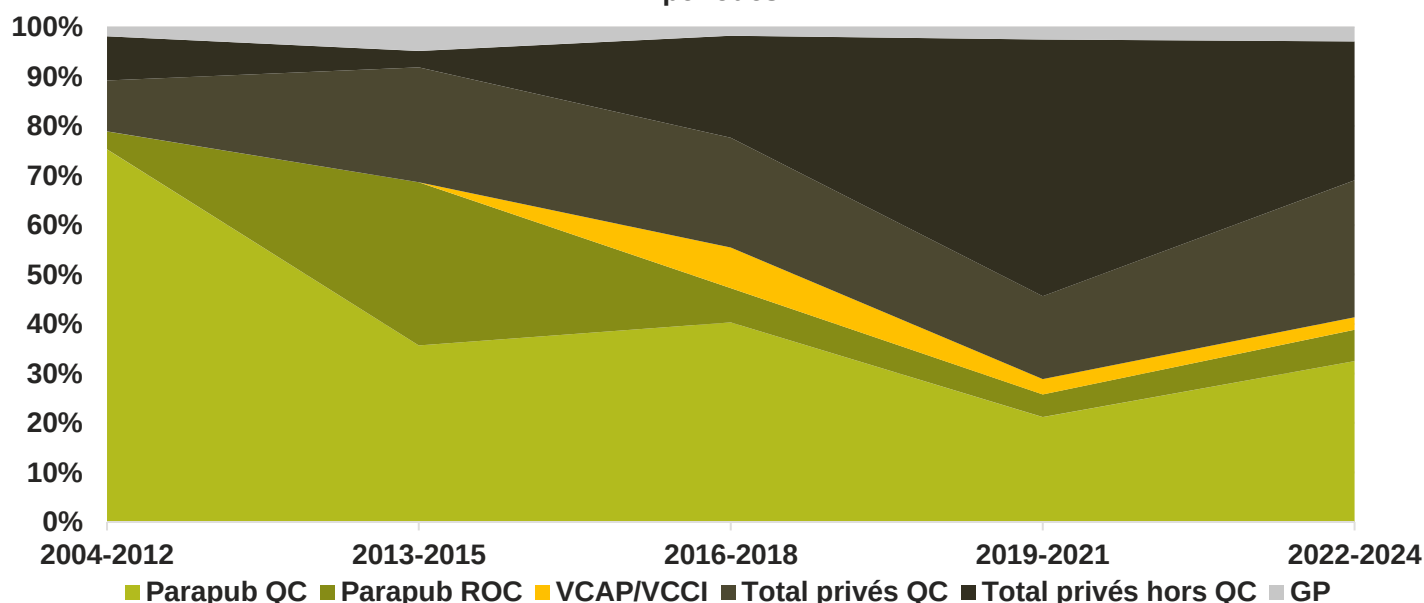
CAPITAL DE RISQUE

On observe une reprise des contributions provenant de sources publiques et parapubliques du Québec, accompagnée d'une diminution des apports des sources privées situées hors Québec pour la période 2022-2024, particulièrement aux stades d'amorçage et de post-démarrage. Pour le stade de démarrage, on observe une augmentation des contributions publiques canadiennes provenant de régions autres que le Québec.

Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



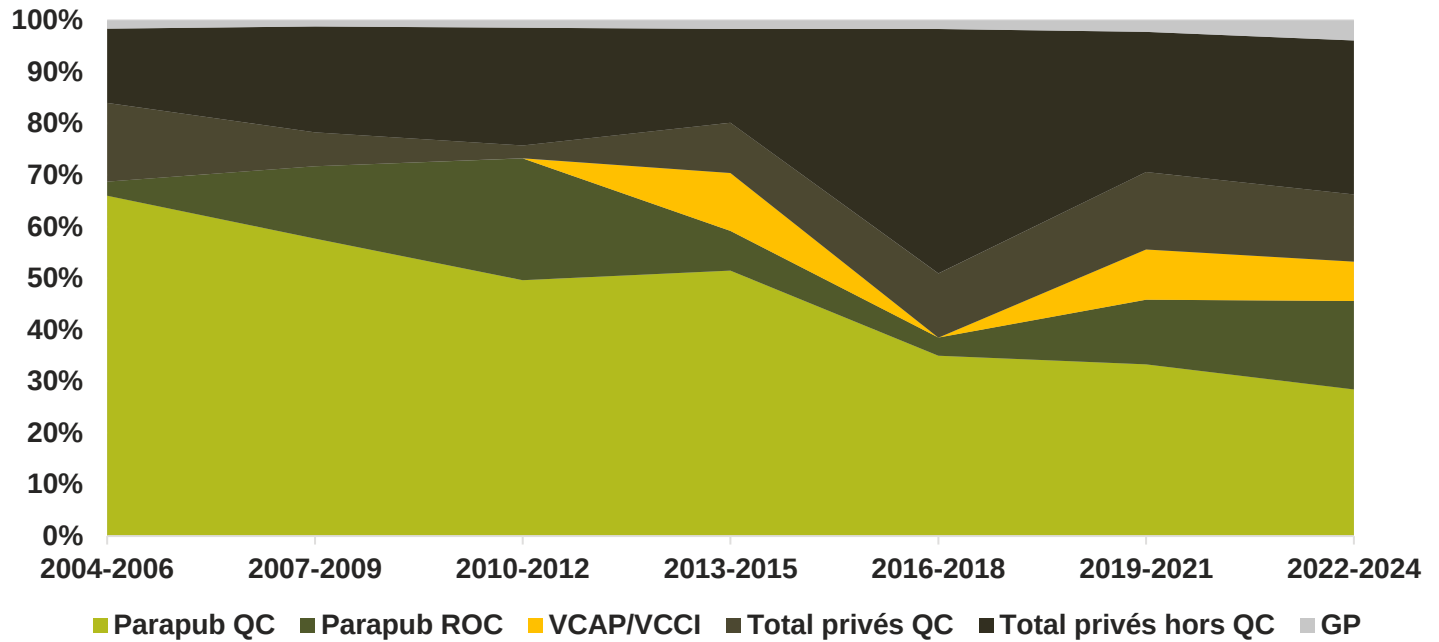
Amorçage : Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



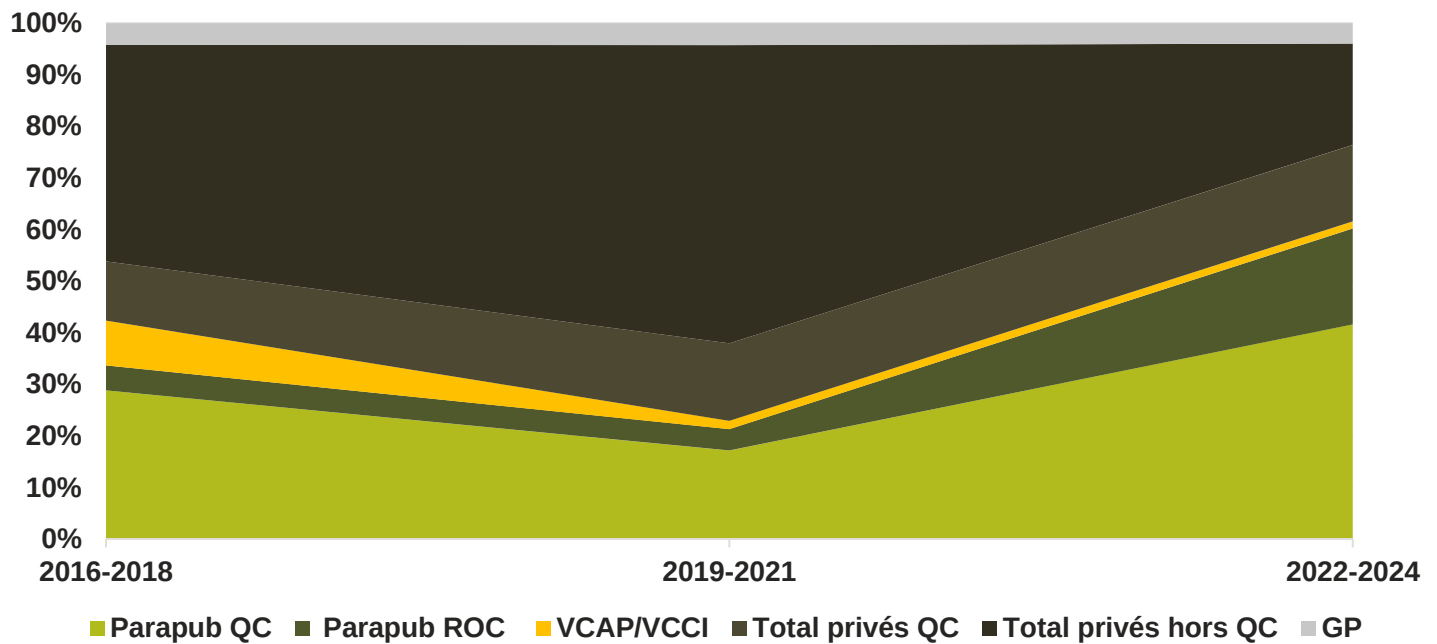
Source: Réseau Capital

CAPITAL DE RISQUE

Démarrage : Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



Post-Démarrage : Pourcentage des fonds levés par catégories de commanditaires et par périodes



Source: Réseau Capital

Aperçu du marché québécois du capital de développement

T4 2024



CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

AVANT-PROPOS

Le Québec conserve sa position de chef de file au Canada en matière de capital de développement. On observe une augmentation de l'activité combinée à une hausse significative des montants investis en 2024 avec une augmentation de 7 % du nombre de transactions et une croissance de 332 % des montants investis comparativement à 2023. Les transactions en rachat (buyout) connaissent une année historique avec 28 transactions totalisant 4,11 G\$.

La situation du Québec en capital de développement contraste avec la tendance canadienne, marquée par une croissance modérée des activités en capital de développement.

Depuis le début de l'année, le Québec a enregistré des investissements totalisant 19,07 G\$ répartis sur 385 transactions. Plus précisément, la taille moyenne des transactions au Québec au T4-2024 a atteint 119,74 M\$ par transaction, en hausse par rapport aux 16,30 M\$ enregistrés au troisième trimestre de 2024. La moyenne sur l'ensemble de l'année à 49,54 M\$ par transaction, supérieure à la moyenne nationale canadienne, qui s'établit à 41,81 M\$ par transaction. Cette situation s'explique notamment par le nombre important des montants investis en rachat (buyout) et en privatisation d'entreprises publiques.

Sur le plan sectoriel, le secteur industriel et manufacturier (avec 131 transactions totalisant 968 M\$) maintient sa prédominance en termes de nombre de transactions, représentant ainsi 34 % du total des transactions en capital de développement au Québec. En parallèle, le secteur des TIC avec 35 transactions totalisant 12,83 G\$ se classe en tête en ce qui concerne les montants investis, représentant 67 % des investissements totaux enregistrés au Québec en 2024.

Bien que 6 des 10 plus importantes transactions en capital de développement au pays soient au Québec, les activités demeurent concentrées dans les transactions de petite taille alors que 59 % des transactions concernent des investissements de 5 M\$ et moins.

Chiffres clés

Le Québec représente 59 % des transactions et 69 % des investissements au Canada.

Le rachat (*buyout*) représente 21,54 % des investissements au Québec en 2024, tandis que les transactions de croissance (*growth*), en difficulté, n'en totalisent que 8,27 %. Portées par la privatisation de Nuvei Corp, les privatisations d'entreprises publiques dominent avec 57,63 % des montants investis.

6 des 10 transactions les plus importantes en capital de développement au pays sont au Québec.

En 2024, 58 % des transactions de croissance au Québec ont eu lieu en dehors de la communauté métropolitaine de Montréal (CMM).

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

FAITS SAILLANTS



Depuis le début de l'année, le Québec a enregistré des investissements de **19,07 G\$** dans le cadre de **385 transactions**. Les montants investis en 2024 atteignent leur plus haut niveau depuis 2013.



Le Québec représente **59 %** des transactions canadiennes en capital de développement, devant l'Ontario (**22 %**) et la Colombie-Britannique (**10 %**), et **69 %** des montants investis.



Les plus importantes transactions enregistrées en 2024 en capital de développement pouvant être divulguées sont celles de Nuvei Corp (8,87 G\$), d'eStruxture (1,8 G\$), Logistec Corporation (1,2 G\$), Plusgrade (1 G\$), et Energir (575 M\$).



6 des 10 transactions les plus importantes en capital de développement au pays sont au Québec.



Le secteur industriel et manufacturier continue d'attirer un nombre important de transactions (**131 transactions** pour **968 M\$**), mais c'est le secteur des TIC qui arrive au premier rang des montants investis (**35 transactions** pour **12,83 G\$**). Les secteurs de l'automobile et transport, du commerce de détail et des services financiers ont généré une activité soutenue.



L'année 2024 en rachat (buyout) au Québec avec **28 transactions** totalisant **4,11 G\$** se place ainsi au premier rang (1/12) en matière de rachats, tant pour les pour le nombre de transactions que pour les montants investis.

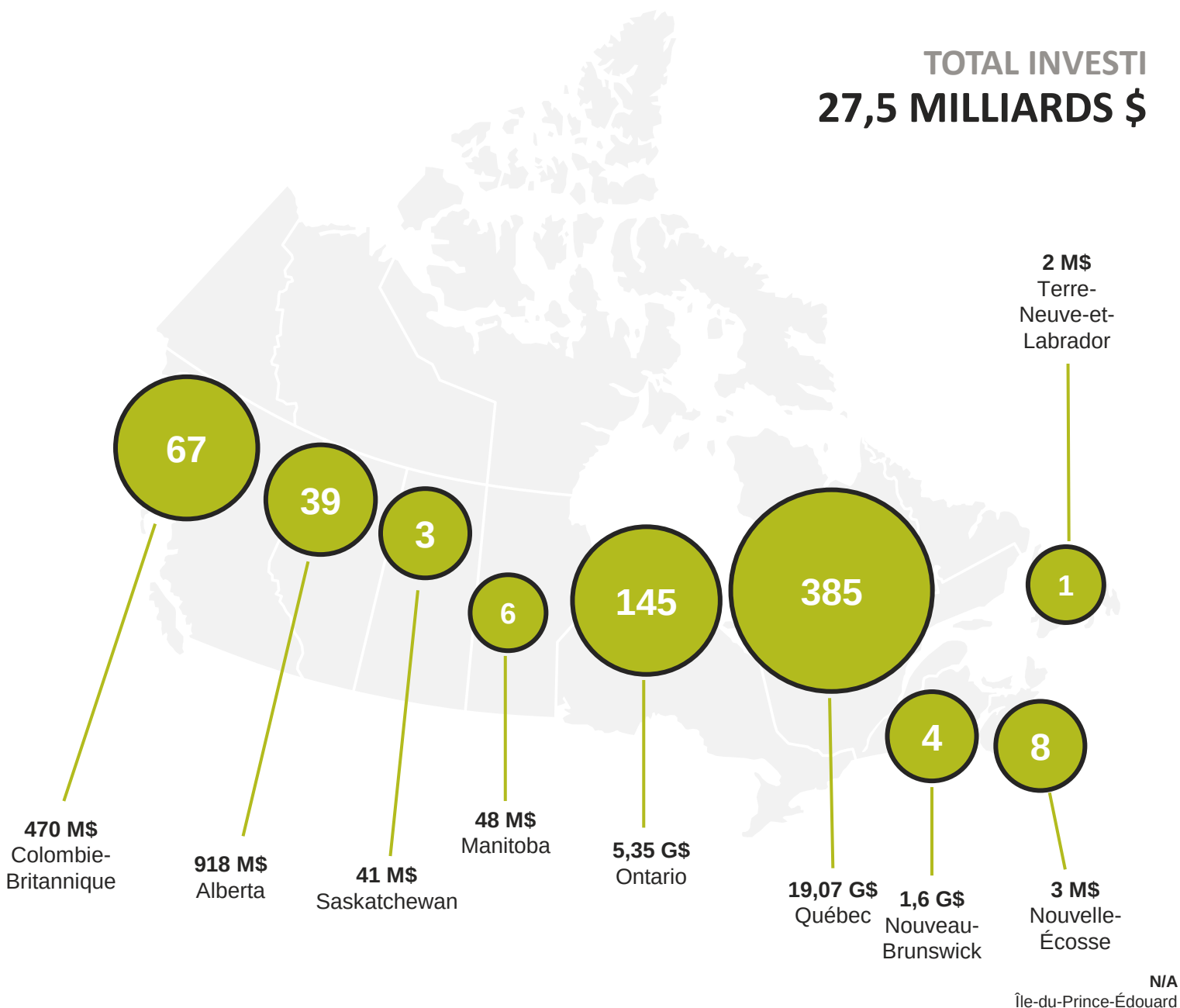
CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

CARTE DES POINTS CHAUDS CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

CUMUL ANNUEL | 2024

TOTAL
658 TRANSACTIONS

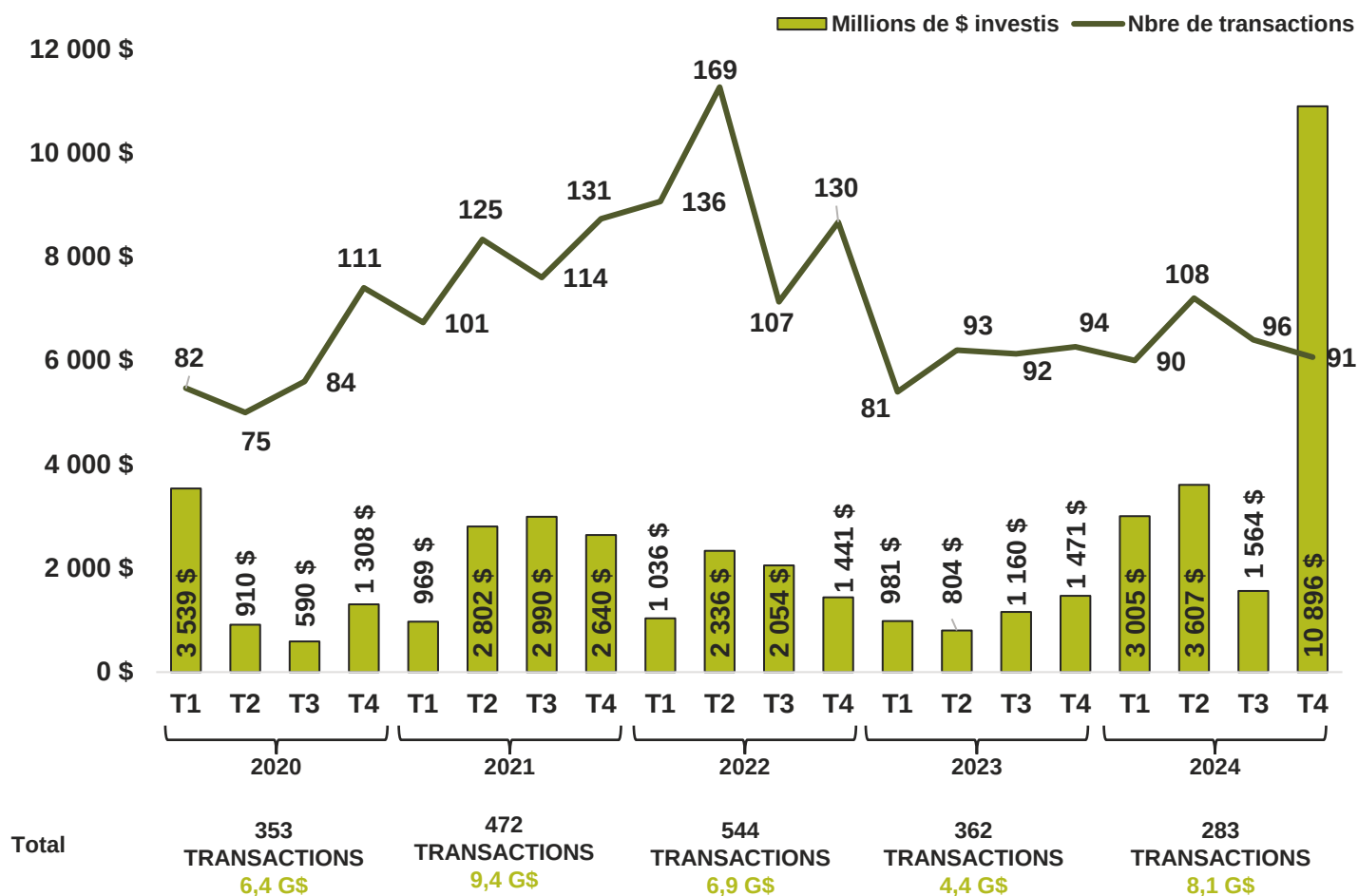
TOTAL INVESTI
27,5 MILLIARDS \$



CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Par trimestre | 2024

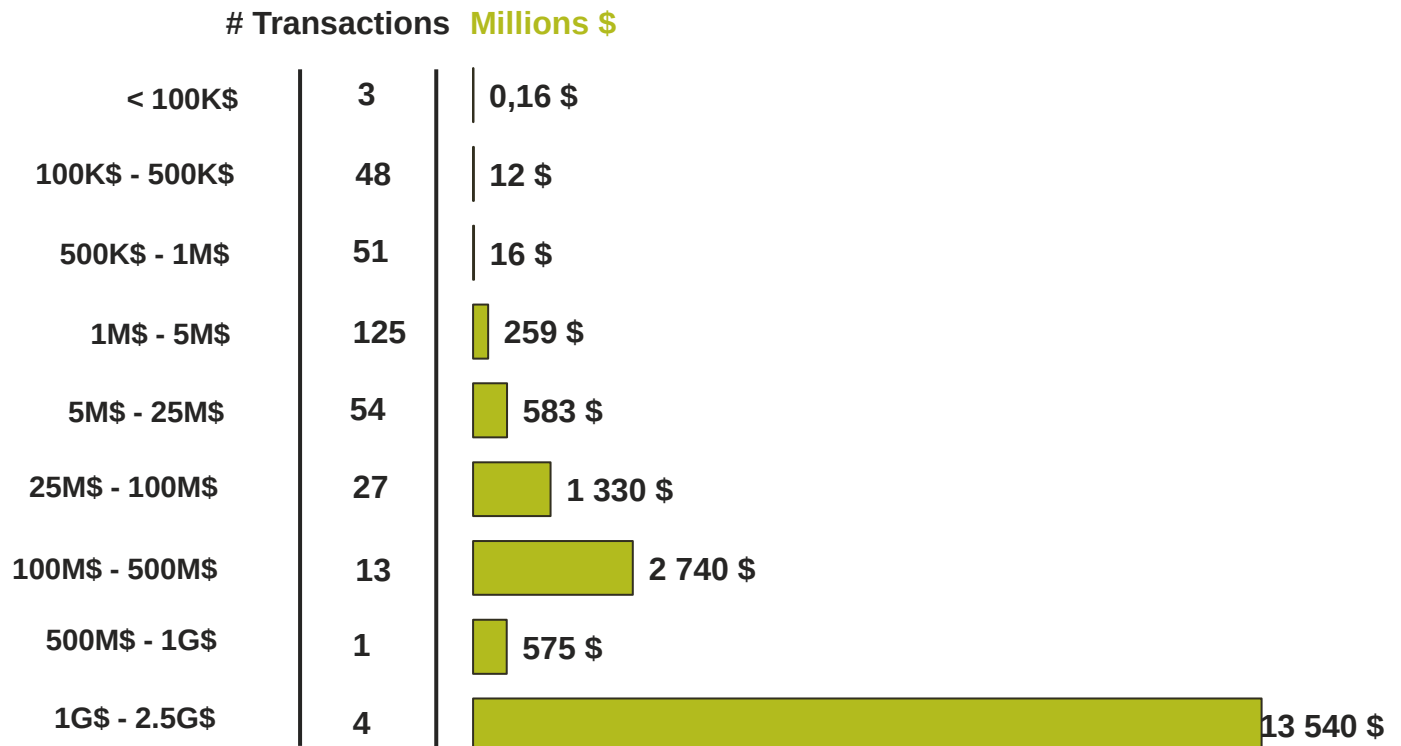


Les montants investis en T4-2024 (10,90 G\$) constituent une hausse remarquable de 597 % des investissements en comparaison à T3-2024, situant T4-2024 au premier rang (1/48) en montants investis depuis 2013 et bien au-dessus la moyenne trimestrielle historique (1,9 G\$). Pour le nombre de transactions, avec 91 transactions, T4-2024 est en baisse de 5 % comparativement à T3-2024, et se situe au 21^e rang (21/48) des trimestres des douze dernières années.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Par classe de transaction | 2024

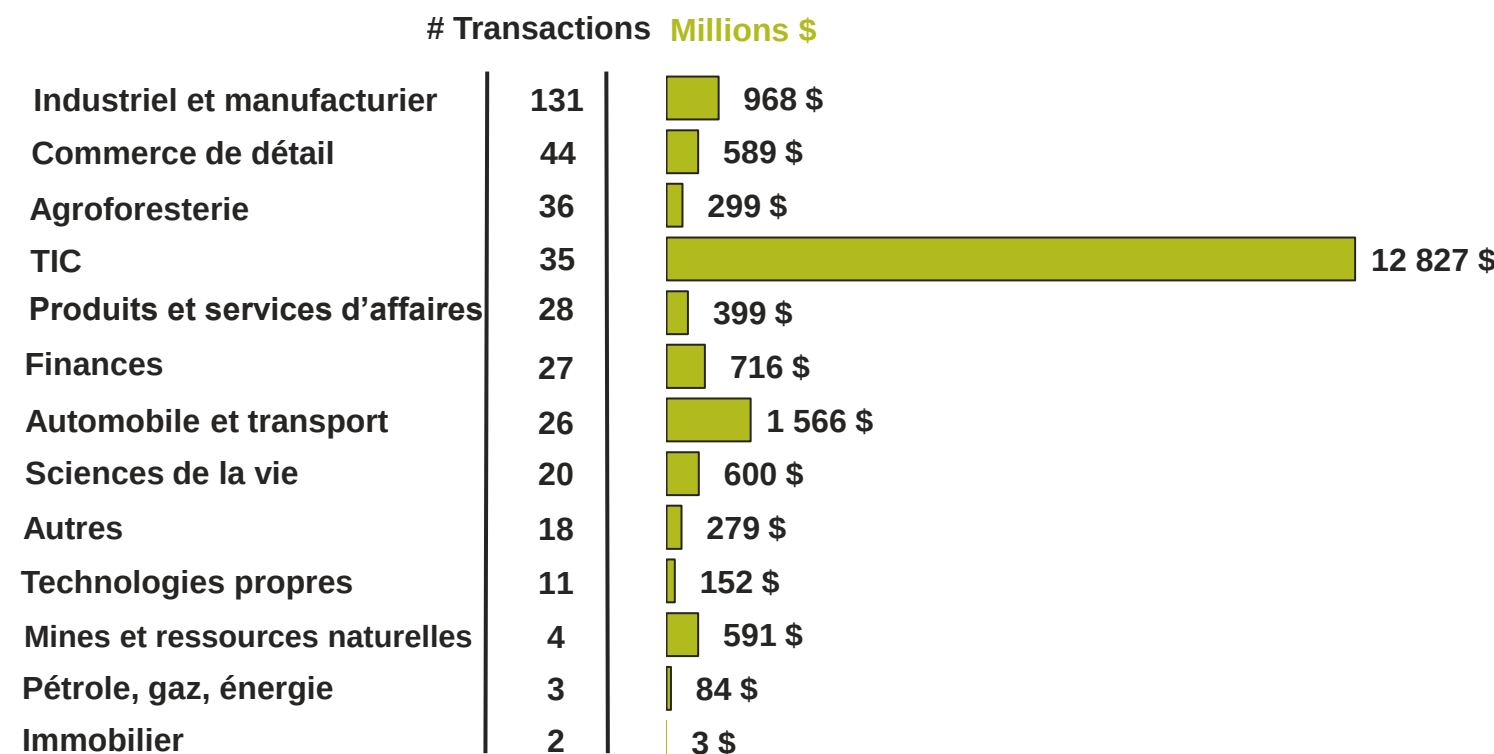


**Les rondes de 5 M\$ et moins
représentent 59% du nombre de transactions en
capital de développement**

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

RÉPARTITION DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR SECTEUR

Par secteur | 2024

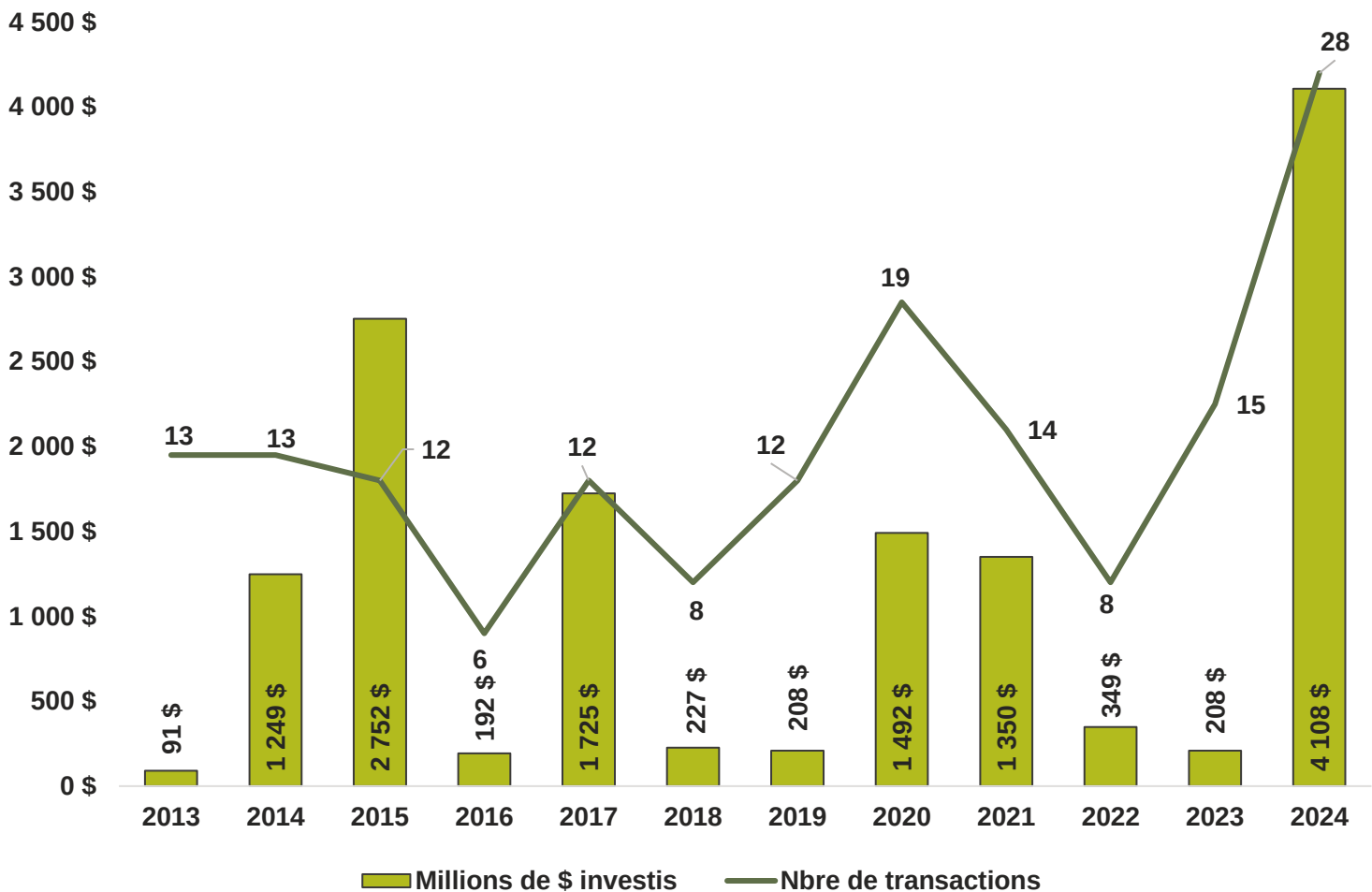


Le secteur industriel et manufacturier (avec 131 transactions totalisant 968 M\$) maintient sa prédominance en termes de nombre de transactions, représentant ainsi 34 % du total des transactions en capital de développement au Québec. En parallèle, le secteur des TIC avec 35 transactions totalisant 12,83 G\$ se classe en tête en ce qui concerne les montants investis, représentant 67 % des investissements totaux enregistrés au Québec en 2024.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

INVESTISSEMENTS EN RACHAT (BUYOUT)

Par année | 2013- 2024



L'année 2024 en rachat (buyout) au Québec, avec 28 transactions totalisant 4,11 G\$, se place au premier rang (1/12) en matière de rachats, tant pour le nombre de transactions que pour les montants investis.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT DÉCLARÉES AU QUÉBEC

Cumul annuel | 2024

Nom de l'entreprise	Centre admin.	Investisseurs déclarés	Secteur	M\$
				8 870 \$
Nuvei Corp (formerly: PIVOTAL Payments)	Montréal	Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), Novacap Management Inc., Fondation, Advent International Corporation	Logiciels et services Internet	
				1 800 \$
eStruxture	Montréal	Partners Group Holding AG, Pantheon Ventures Inc., Fengate Private Equity	Computer Hardware & Services	
				1 200 \$
Logistec Corporation	Montréal	Blue Wolf Capital Partners LLC, Stonepeak Infrastructure Partners	Automobile et transport	
				1 000 \$
Plusgrade	Montréal	General Atlantic	Logiciels et services Internet	
				575 \$
Energir (Gaz Métro)	Montréal	Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), Fonds de solidarité FTQ	Utilities	
				378 \$
Saputo	Montréal	Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)	Consumer Products & Services	
				255 \$
MDF Commerce	Montréal	Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (KKR)	Logiciels (pas Internet/mobile)	
				250 \$
Nemaska Lithium inc.	Capitale-Nationale	Investissement Québec	Mines et ressources naturelles	
				229 \$
Valsoft Corporation	Montréal	Coatue Management, L.L.C., Viking Global Investors	Finances	
				171 \$
VOSKER (9381-9506 Québec inc.)	Centre-du-Québec	RBC Royal Bank of Canada, Scotiabank Bank of Nova Scotia, National Bank Finances Inc. / National Bank of Canada / Banque Nationale, Export Development Canada (EDC), Federation des Caisses Desjardins du Québec	Sécurité	

On ne compte aucune sortie pouvant être divulguée en capital de développement depuis le début de 2024.

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT LES PLUS ACTIVES

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

AU QUÉBEC

Transactions CAD (Millions)

Fonds de solidarité FTQ	188	1 748 \$
Desjardins Capital	77	1 093 \$
Investissement Québec	34	1 325 \$
Fondaction	30	10 560 \$
BDC Capital Inc.	19	209 \$
Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)	13	10 878 \$
Viking Global Investors	13	229 \$
Coatue Management, L.L.C.	12	229 \$
Novacap Management Inc.	6	9 598 \$
Champlain Financial Corp.	6	359 \$

AU CANADA

CAD (Millions)

Fonds de solidarité FTQ	190	1 810 \$
BDC Capital Inc.	92	679 \$
Desjardins Capital	77	1 093 \$
Investissement Québec	34	1 325 \$
Fondaction	30	10 560 \$
Peloton Capital Management	25	0 \$
Export Development Canada (EDC)	19	659 \$
Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)	13	10 878 \$
Viking Global Investors	13	229 \$
Coatue Management, L.L.C.	12	229 \$

*Valeurs totales des transactions – incluant tous les investisseurs

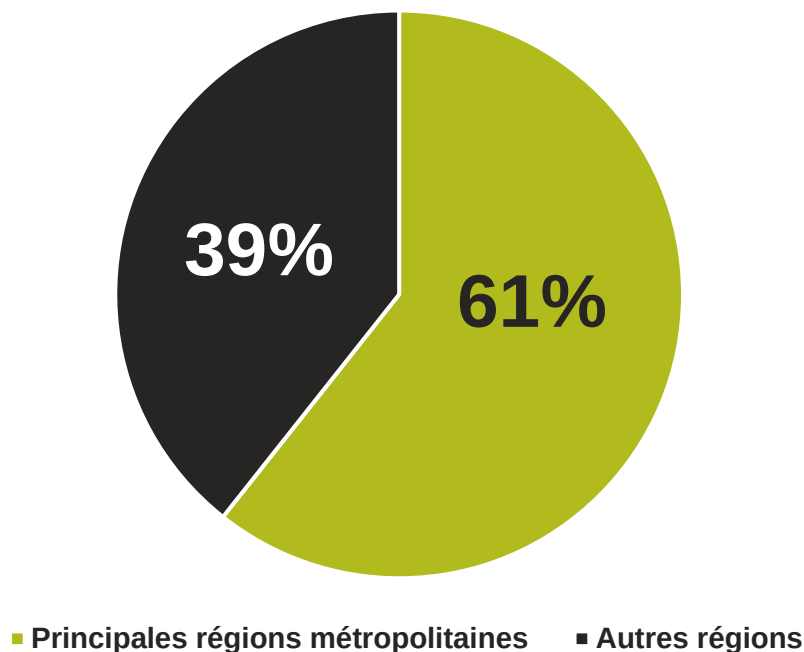
CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

L'INDICE RÉGIONAL - 2024

Cette section analyse la concentration des investissements en capital de développement hors des principales régions analysées.

Les grandes régions métropolitaines du Canada, en comparant la proportion des transactions réalisées dans les grands centres urbains et celles effectuées en dehors de ces pôles économiques entre 2013 et 2024. Les placements privés dans des entreprises publiques (PIPE) sont exclus des transactions. On peut constater que la majorité des investissements dans les trois provinces analysées, toutefois, des écarts significatifs existent entre les provinces. En 2024, Vancouver domine avec 73 % des transactions provinciales concentrées dans sa région métropolitaine, une tendance stable depuis plusieurs années. Toronto suit avec 60 % des transactions en Ontario, tandis que Montréal affiche le taux le plus bas à 50 %.

Répartition des transactions de capital de développement au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique (2013-2024)

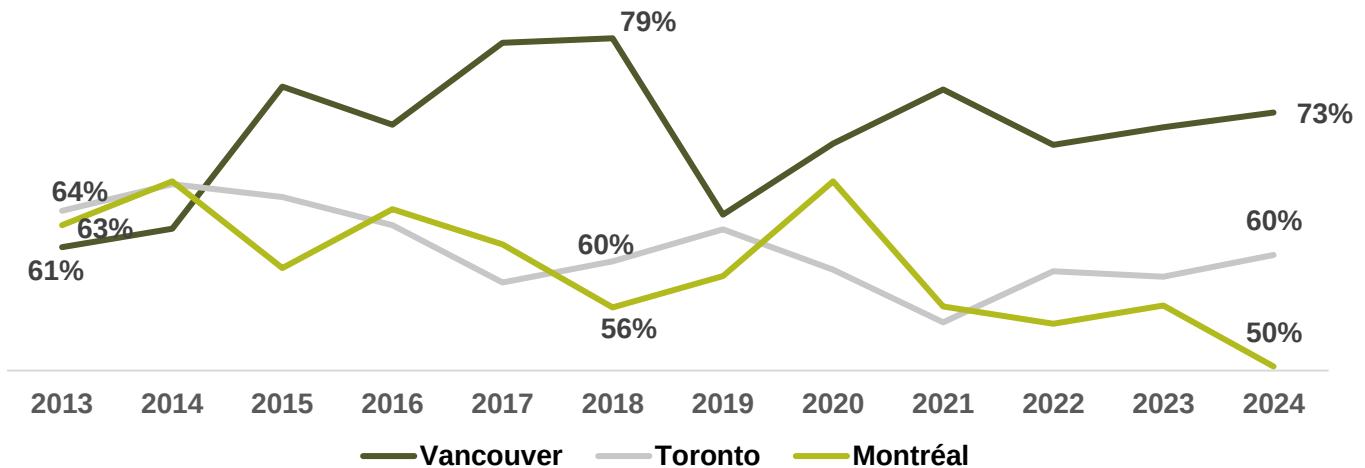


Source: PitchBook, Réseau Capital

CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

L'INDICE RÉGIONAL - 2024

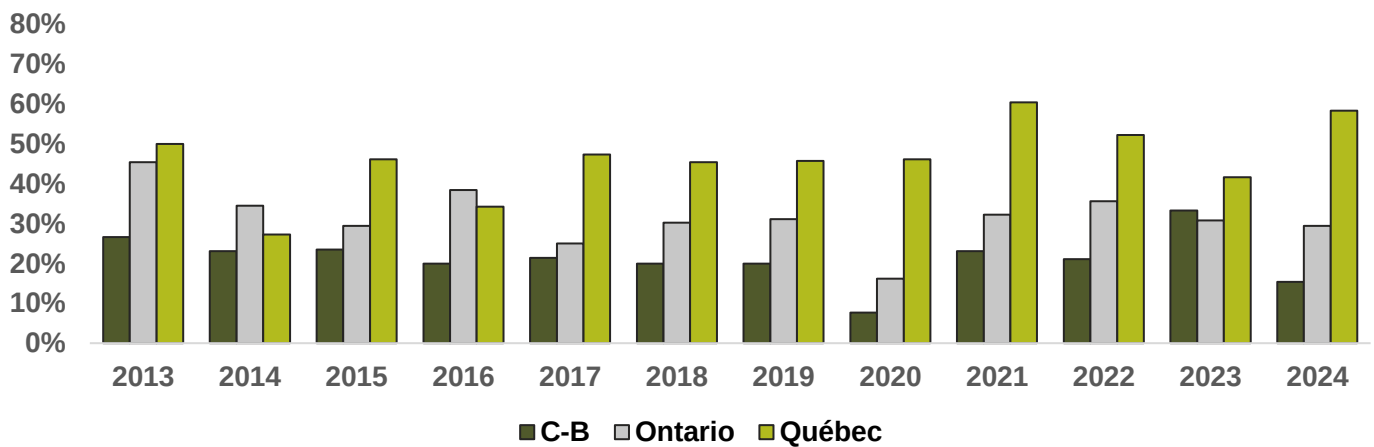
Proportion des transactions provinciales réalisées dans les principales régions métropolitaines



Source: PitchBook, Réseau Capital

Cette tendance est encore plus marquée lorsqu'on observe les transactions de croissance. En 2024, 58 % des transactions de croissance au Québec ont eu lieu en dehors de la communauté métropolitaine de Montréal (CMM), un contraste frappant avec l'Ontario, où cette proportion atteint seulement 29 % hors du Grand Toronto, et la Colombie-Britannique, qui affiche une concentration urbaine encore plus marquée avec seulement 15 % des transactions de croissance réalisées hors du Grand Vancouver.

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



Source: PitchBook, Réseau Capital

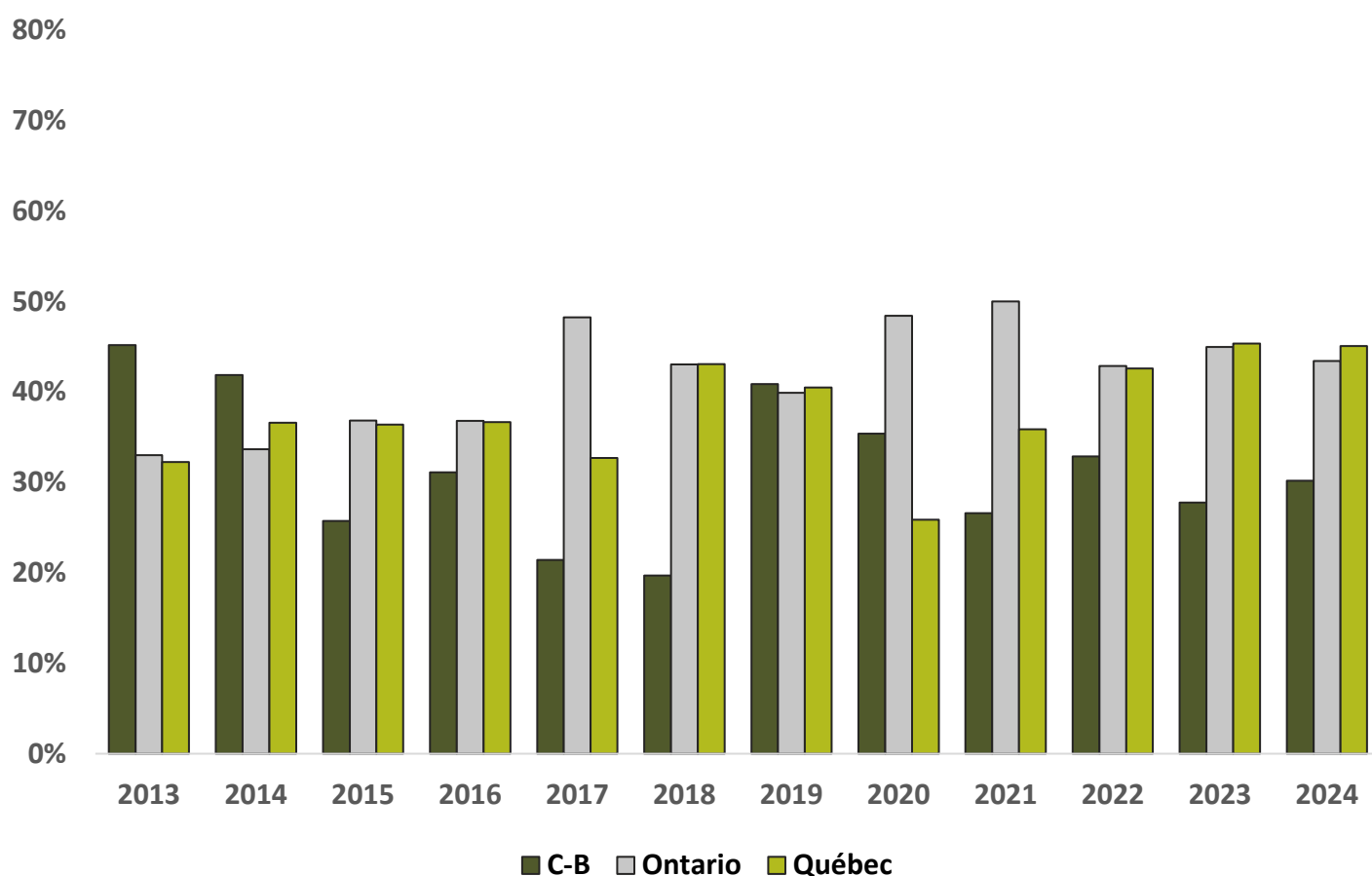
CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

L'INDICE RÉGIONAL - 2024

Le portrait est différent lorsqu'on analyse les transactions de rachats (*buyout*). En 2024, 45 % de ces transactions au Québec ont eu lieu en dehors de la CMM, une proportion inférieure de 13 % à celle observée pour les transactions de croissance.

En Ontario, la dynamique est inverse, avec 43 % des rachats réalisés hors de la grande région de Toronto, soit 14 % de plus que pour les transactions de croissance. En Colombie-Britannique, la concentration métropolitaine reste marquée, mais la part des rachats effectués à l'extérieur du Grand Vancouver atteint 30 %, soit le double des 15 % observés pour les transactions de croissance.

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



Source: PitchBook, Réseau Capital

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 semiconducteurs, 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

MÉTHODOLOGIE

INDICE RÉGIONAL

Cette liste comprend les villes qui forment les principales régions métropolitaines du **Québec**, de l'**Ontario** et de la **Colombie-Britannique**, en particulier celles de Montréal, Toronto et Vancouver.

Québec	Ontario	Colombie-Britannique	
• Baie D'Urfé • Beauharnois • Beloeil • 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	• 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-Beloeil • Saint-Philippe • Sainte-Marthe-sur-le-Lac • Sainte-Thérèse • Senneville • Terrasse-Vaudreuil • Terrebonne • Varennes • Vaudreuil-Dorion • Verchères • Ville Mont-Royal • Westmount	• Ajax • Aurora • Bradford • Brampton • Burlington • Caledon • East Gwillimbury • Georgina • Clarington • Greater Toronto Area • Halton Hills • King • Markham • Milton • Mississauga • Mono • Newmarket • Oakville • Orangeville • Oshawa • Pickering • Richmond Hill • Scugog • Toronto • Uxbridge • Vaughan • Whitby • Whitchurch-Stouffville	• 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

MÉTHODOLOGIE

RÉSEAU CAPITAL REMERCIE LES FIRMES QUI ONT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE POUR LE T4 2024.

FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE PARTICIPANTES

- | | | |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 5G Open Innovation Lab Accelerate Fund Accelia Capital Active Impact Investments adMare Bioinnovations Alate Partners Inc. Alberta Ecotrust Foundation AmorChem Fund Amplify Capital Amplitude Ventures Anges Quebec Anges Québec Capital / AQC Capital Antler Azure Capital Partners BankTech Ventures, LP BCF Ventures BDC Cleantech Practice BDC Intellectual Property-Backed Financing BlackPines Capital Partners 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 Demopolis Equity Partners DigitalDx Ventures EnerTech Capital | <ul style="list-style-type: none"> Espresso Capital Ltd. Evok Innovations FACIT Ferst Capital Finchley Healthcare Ventures First Ascent Ventures Good News Ventures Grand Ventures Graphite Ventures GreenSky Capital Inc. Greensoil PropTech Ventures iGan Partners Information Venture Partners Innovobot inovia Capital Lalotte Ventures Luge Capital Lumira Ventures MaRS Investment Accelerator Fund (IAF) Math Venture Partners McRock Capital NAventures New Brunswick Innovation Foundation NGIF Capital Pangaea Ventures Pelorus Venture Capital Ltd. Pender Ventures Quark Venture Real Ventures Relay Ventures Renewal Funds Rhino Ventures | <ul style="list-style-type: none"> Roadmap Capital Round 13 Capital Sand Hill North Sandpiper Ventures Scale Good Fund ScaleUP Ventures Sectoral Asset Management Inc. Spring Impact Capital Staircase Ventures StandUp Ventures Startup TNT Tall Grass Ventures Telegraph Hill Capital The51 Food and Agtech Fund The51 Ventures Fund Tidal Venture Partners Triptyq Capital UCeed Uncork Capital Vanedge Capital Partners Version One Ventures Vistara Growth Volta Labs Waterpoint Lane White Star Capital Yaletown Partners |
|--|--|---|

FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PARTICIPANTES

- | | | |
|--|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ARC Financial Ardenton Capital Corporation BDC Growth & Transition Capital (BDC GTC) BDC Growth Equity BMO Capital Partners CAI Capital Partners Canadian Business Growth Fund Clairvest Group Inc. Clearspring Capital Partners CM Partners Export Development Canada (EDC) Fengate Private Equity Fulcrum Capital Partners | <ul style="list-style-type: none"> Golden Triangle Angel Network (GTAN) Highland West Capital Instar Asset Management Inc. Ironbridge Equity Partners Killick Capital Inc. McCain Capital Partners Mink Capital Novacap Management Inc. Peloton Capital Management Persistence Capital Partners Pillarfour Capital PRIVEQ Capital Funds Roynat Capital Inc. | <ul style="list-style-type: none"> Sagard Holdings TerraNova Partners L.P. Tricor Pacific Capital Ltd. Waterous Energy Fund Weathervane Investments Westcap Mgt. Ltd Sagard Holdings TerraNova Partners L.P. Tricor Pacific Capital Ltd. Waterous Energy Fund Weathervane Investments |
|--|--|--|

COMMANDITAIRES PARTICIPANTS

- | | | |
|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Alberta Enterprise Corporation BDC Venture Capital Bluesky Equities Ltd. Dancap Private Equity Inc Desjardins Capital Farm Credit Canada | <ul style="list-style-type: none"> Fondation Fonds de solidarité FTQ Fonds régionaux de solidarité FTQ HarbourVest Partners (Canada) Ltd Investissement Quebec Kensington Capital Partners Ltd. | <ul style="list-style-type: none"> 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

William Fréchette
Analyste principal
william@reseaucapital.ca

Québec Tech

Richard Chénier
Président-directeur général
richard@quebectech.com

Khatidja Kassam
Gestionnaire Communication et Marketing
khatidja@quebectech.com

Vincent Fontaine-Richer
Gestionnaire des applications et de l'infrastructure
technologique
vincent@quebectech.com

CVCA

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

Ankush Mittal
Analyste de recherche
amittal@cvca.ca

Anges Québec

Stéphane Drouin
Président-directeur général
stephane.drouin@angesquebec.com

Isabelle Couture
Intérim – finances et administration
isabelle.couture@angesquebec.com

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



angesquebec.com



quebectech.com