

Aperçu du marché québécois du capital de risque et de l'entrepreneuriat technologique

T4 | 2025

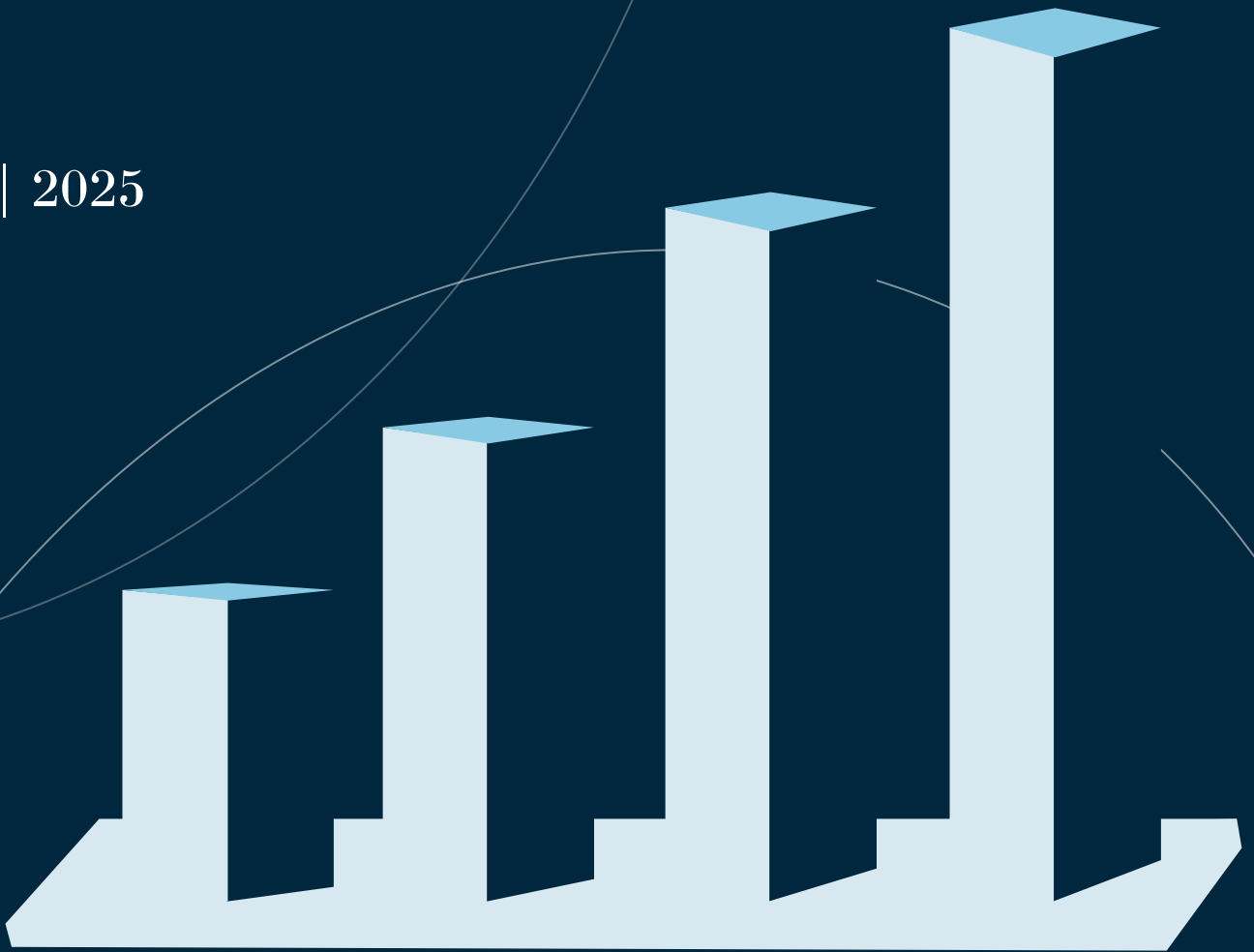


Table des matières

Une collaboration pour une vision commune au Québec	3
Message des PDG	4
Portrait des startups technologiques actives en 2025	5
Portrait des anges en 2025	10
Portrait du capital de risque en 2025	14
L'indice IA - 2025	25
Attractivité internationale - 2025	30
Annexes	33
Les auteurs	37

Une collaboration pour une vision commune au Québec



Réseau Capital, Québec Tech et Anges Québec présentent le rapport trimestriel T4-2025 des activités de l'écosystème startups du Québec. Réalisé en collaboration avec la CVCA (Canadian Venture Capital and Private Equity Association).

Ce rapport propose une analyse détaillée de l'entrepreneuriat technologique, des investissements effectués par les membres d'Anges Québec ainsi que des investissements en capital de risque (CR) pour l'année 2025.

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.

Message des PDG



Olivier Quenneville
PDG, Réseau Capital



Richard Chénier
PDG, Québec Tech



Marc-Antoine Cantin
PDG, Ange Québec

En 2025, l'écosystème québécois entre dans une nouvelle phase. Après une période marquée par un fort volume de création d'entreprises innovantes, la croissance repose désormais davantage sur la capacité à exécuter et à commercialiser. Dans un marché plus sélectif, les ressources, capital, talents, réseaux de clients et partenaires, se concentrent autour des projets jugés les plus solides, portés par des fondateurs et fondatrices aguerris qui réinvestissent dans l'écosystème. L'enjeu est stratégique : faire émerger davantage de champions capables de s'internationaliser, de renforcer notre autonomie technologique et de traverser les cycles sans perdre d'élan.

Dans ce contexte, Anges Québec maintient en 2025 un niveau d'activité soutenu, caractérisé par une croissance relative de sa présence aux stades de pré-amorçage et d'amorçage. Une diversification sectorielle est observée, notamment avec la progression des technologies propres, tandis que les TIC connaissent un recentrage relatif. Montréal demeure le principal pôle d'investissement des anges, tout en assurant une présence à l'échelle du Québec. La dette convertible constitue le type d'investissement le plus utilisé par les anges en 2025, représentant 54 % des transactions.

En capital de risque, 122 transactions totalisant 1 G\$ ont été recensées au Québec en 2025. Les montants investis affichent une baisse de 48 % par rapport à 2024, malgré un nombre de transactions relativement stable. Cette contraction s'explique principalement par le ralentissement des investissements aux stades de démarrage et de post-démarrage, alors que les investissements au stade d'amorçage ont progressé de 35 % en nombre de transactions et de 27 % en montants investis sur un an.

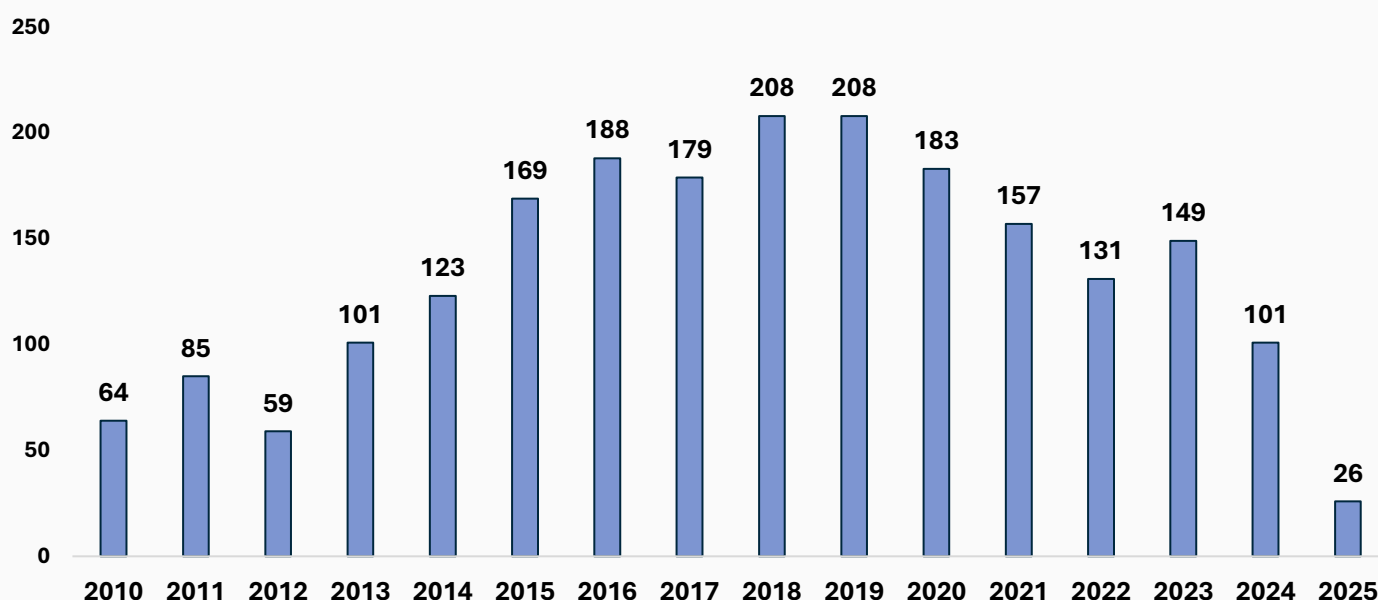
À la clôture de 2025, l'environnement économique et géopolitique demeure incertain, marqué par la volatilité des marchés et la persistance de tensions commerciales. Dans ce contexte, le capital de risque se montre plus sélectif et prudent. Malgré cette conjoncture, plusieurs segments technologiques continuent d'attirer l'intérêt des investisseurs et des talents entrepreneuriaux.

Portrait des startups technologiques actives en 2025



En 2025, le parc des startups technologiques actives¹ au Québec compte environ 2 565 entreprises. Parmi celles-ci, 393 sont identifiées comme ayant bénéficié d'un financement en capital de risque, ce qui représente 15 % de l'ensemble. Il en ressort que la majorité des startups actives ne sont pas classées comme financées par du capital de risque, sans que cela n'exclue le recours à d'autres formes de financement. À cet égard, il convient de rappeler que le financement par des anges investisseurs, l'autofinancement ainsi que certaines rondes très précoces, notamment au stade de pré-amorçage, sont plus difficilement documentées, ce qui peut contribuer à expliquer cet écart.

Nombre de startups actives par année de création¹



La période 2014-2019 correspond à une phase de forte expansion de l'entrepreneuriat technologique, marquée par une augmentation soutenue du nombre de créations. Les startups fondées au cours de ces six années totalisent 1 075 entreprises encore en activité, soit 42 % du parc actif, avec un sommet atteint en fin de période. Cette dynamique traduit un contexte particulièrement favorable au lancement de nouvelles entreprises technologiques.

À partir de 2020, la tendance s'inverse progressivement. Les créations de startups technologiques sur la période 2020-2025 représentent 747 startups, soit 29 % du parc actif, ce qui indique un ralentissement du flux entrepreneurial comparativement à la période précédente. Cette évolution s'inscrit dans un repli plus large de l'activité entrepreneuriale observé au Québec au cours des dernières années. À noter que pour les années 2024-2025, il est possible que plusieurs entreprises n'est pas encore été captées vu leur maturité moins élevée.

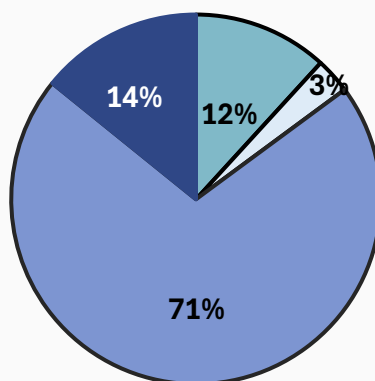
¹ On entend par "startup active" une entreprise qui, en date du 31 décembre 2025, est encore en activité et réponds aux critères de définition d'une startup. Plus de détails dans la méthodologie en Annexe.

Portrait des startups technologiques actives en 2025



La distribution géographique du parc actif révèle une concentration marquée dans le Grand Montréal (CMM), qui regroupe 1 820 entreprises, soit 71 % du total. L’agglomération de Québec occupe le deuxième rang avec 302 startups (12 %). Le pôle Sherbrooke–Estrie rassemble 80 entreprises (3 %), tandis que le reste du Québec compte 363 startups, correspondant à 14 % du parc. L’activité entrepreneuriale demeure ainsi présente à l’extérieur des principaux centres, bien que plus dispersée.

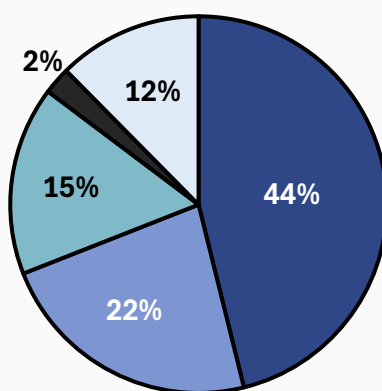
Nombre de startups actives par région métropolitaine



■ Québec ■ Sherbrooke + Estrie ■ Montréal ■ Reste du Québec

Sur le plan sectoriel, les technologies de l’information et des communications (TIC) dominent le parc actif avec 1 117 entreprises, soit 44 % du total. Les sciences de la vie (555 startups, 22 %) et les technologies propres (393 startups, 15 %) constituent également des segments structurants, en cohérence avec les axes de spécialisation du Québec en matière de recherche et d’innovation. L’agroalimentaire demeure marginal (57 startups, 2 %), alors que 144 entreprises (6 %) ne sont pas classées.

Nombre de startups actives par secteur



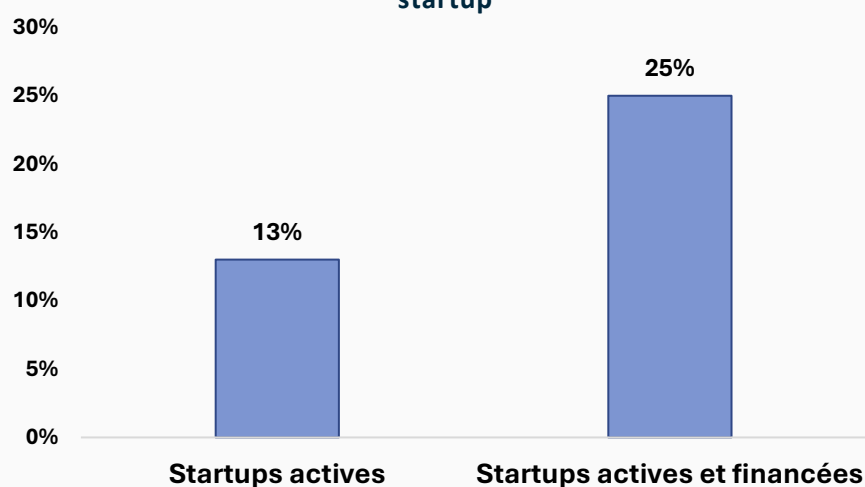
■ TIC ■ Sciences de la vie ■ Technologies propres ■ Agroentreprises ■ Autres

Portrait des startups technologiques actives financées en 2025



En 2025, 393 startups technologiques qui sont encore en activité ont obtenu du financement en capital de risque, soit 15 % du parc total. Parmi celles-ci, 25 % comptent des fondateurs expérimentés, comparativement à 13 % dans l'ensemble des startups actives. Les équipes fondatrices expérimentées apparaissent ainsi proportionnellement plus présentes au sein du segment financé.

Part des startups dirigées par des fondateurs expérimentés, par statut de financement de la startup



L'analyse par cohorte de création fait ressortir un contraste entre deux périodes. Les startups fondées entre 2014 et 2019 représentent 55 % des entreprises financées et constituent le noyau du parc actuellement soutenu par le capital de risque. Les années 2016 et 2017 se distinguent particulièrement, chacune regroupant 10 % des startups financées.

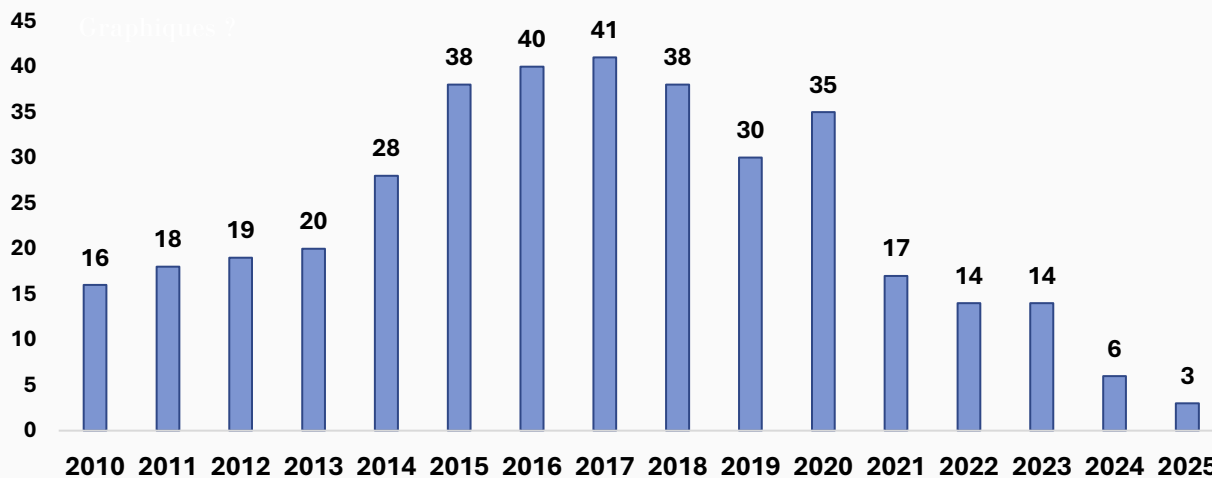
À l'inverse, les entreprises créées entre 2020 et 2025 ne comptent que pour 23 % du total financé. Cette situation s'explique en partie par le cycle de maturation du capital de risque, qui intervient généralement plusieurs années après la fondation. Une proportion significative des cohortes récentes n'a donc pas encore atteint un stade propice à une levée de fonds.

Les startups financées dont l'année de création est inconnue représentent 4 %, une proportion inférieure à celle observée pour l'ensemble du parc actif.

Portrait des startups technologiques actives financées en 2025



Nombre de startups actives financées par année de création

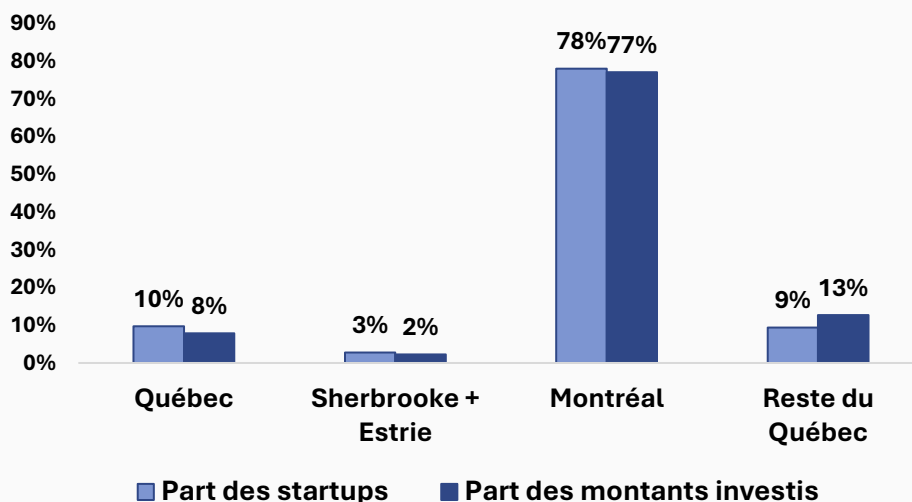


Le financement en capital de risque demeure fortement concentré dans le Grand Montréal (CMM). Cette région regroupe 307 startups financées, soit 78 % du total, et 4 736 M\$ US en capital de risque, représentant 77 % des montants recensés.

L'agglomération de Québec suit avec 38 startups financées (10 %) et 486 M\$ US levés (8 % des montants). Le pôle Sherbrooke–Estrie compte 11 entreprises financées (3 %) pour 142 M\$ US (2 % des montants).

Le reste du Québec rassemble 37 startups financées (9 %), mais concentre 777 M\$ US, soit près de 13 % des montants investis. L'écart entre la part des entreprises et celle des montants suggère la présence de transactions d'envergure réalisées en dehors des principaux centres métropolitains. Malgré cela, l'accès au capital de risque demeure majoritairement centralisé à Montréal.

Part des startups actives financées et des montants investis par région métropolitaine



Portrait des startups technologiques actives financées en 2025

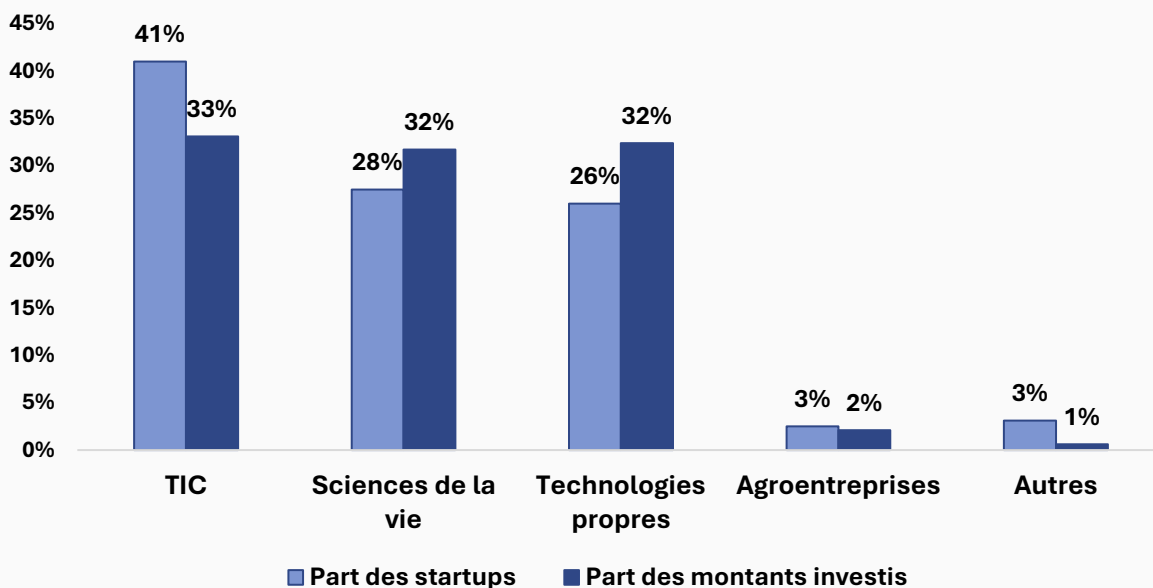


Les TIC occupent le premier rang parmi les startups financées, avec 161 entreprises (41 %) et 2 035 M\$ US investis. Les technologies propres suivent avec 102 startups (26 %) et 1 992 M\$ US, tandis que les sciences de la vie regroupent 108 entreprises (27,5 %) pour 1 949 M\$ US.

Comparativement à leur poids dans le parc actif, les technologies propres et les sciences de la vie captent une part disproportionnée des montants investis. L'agroalimentaire demeure marginal (10 startups, 2,5 %, pour 128 M\$ US), alors que le secteur « autres » représente 3 % des entreprises financées et moins de 1 % des montants.

La ventilation selon l'expérience des fondateurs confirme un écart notable. Les fondateurs expérimentés sont à l'origine de 97 startups financées (25 %), tandis que les autres profils regroupent 296 entreprises (75 %). L'expérience entrepreneuriale apparaît ainsi associée à une probabilité accrue d'accès au capital de risque.

Part des startups actives financées et des montants investis par secteur



Portrait des anges en 2025



Anges membres en 2025

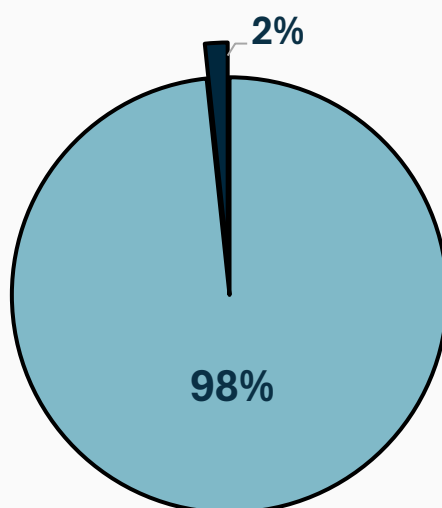
Montant moyen investi par ange (\$CAD)

164

76 843 \$

Parmi l'ensemble des dossiers reçus en 2025 chez Anges Québec, 2 % ont été convertis en financement. Cette proportion reflète à la fois le volume important de projets soumis et les critères rigoureux appliqués afin d'identifier les entreprises présentant le plus fort potentiel de croissance, de solidité d'équipe et d'opportunité de marché.

Taux de conversion en investissements des dossiers reçus en 2025



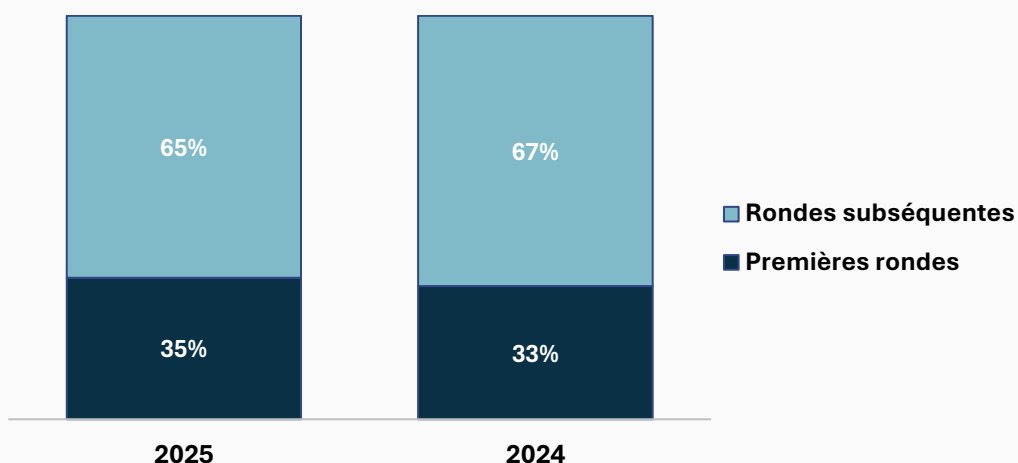
■ Dossiers reçus sans investissement à ce jour ■ Transactions

Type de rondes auxquelles les anges ont participé

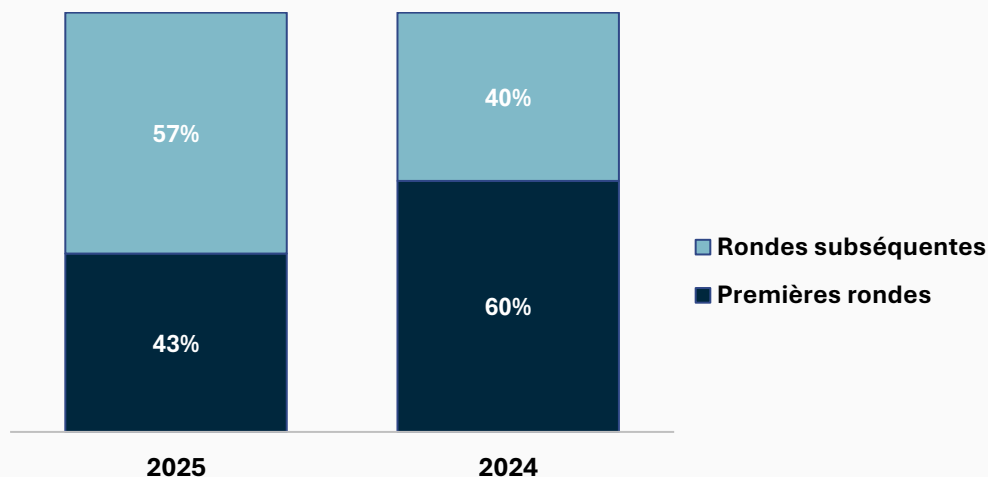


En 2025, les rondes subséquentes représentent 65 % des transactions et 57 % des montants investis par les membres d'Anges Québec. Les premières rondes comptent pour 35 % des transactions et 43 % des montants investis, soit une diminution de 17 points de pourcentage des montants investis en 2025 comparativement à 2024.

Proportion du nombre de transactions par type de rondes



Proportion des montants investis par type de rondes

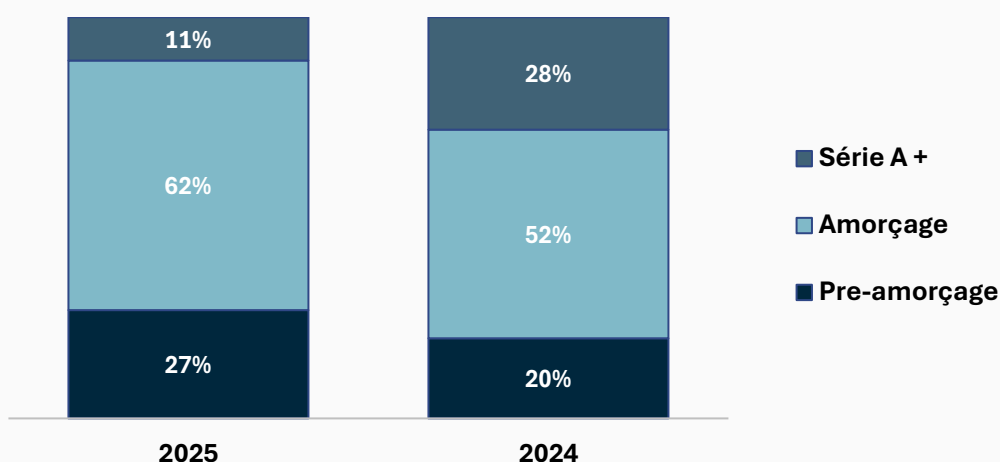


Stades & secteurs des investissements



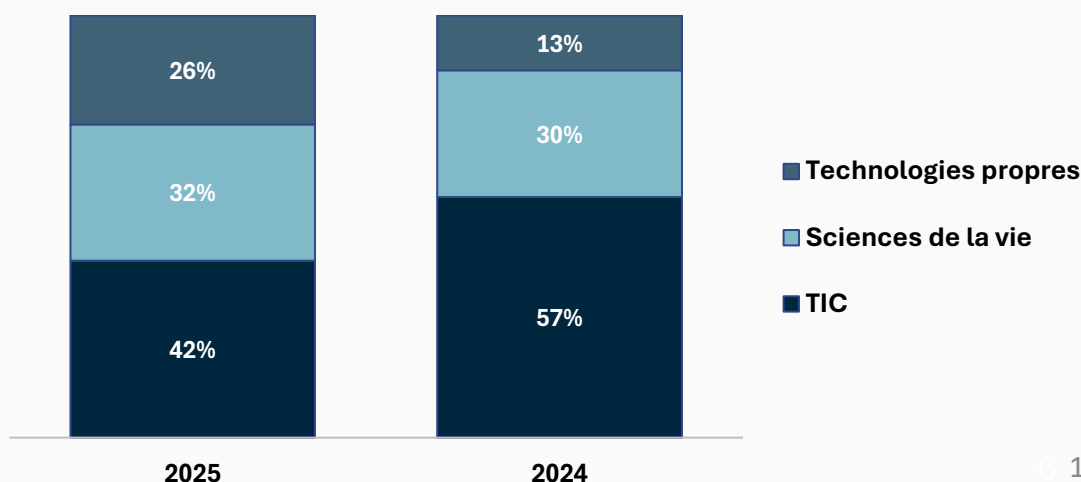
En ce qui concerne les investissements par stade, le pré-amorçage constitue 27 % des transactions, l’amorçage 62 % et les Séries A+ 11 %. Comparativement à 2024, la proportion de transactions en pré-amorçage et en amorçage augmente respectivement de 7 et 10 points de pourcentage, tandis que les transactions en Série A+ diminuent de 17 points de pourcentage.

Proportion du nombre de transactions par stade



Sur le plan sectoriel, les technologies de l’information représentent 42 % des transactions en 2025. Les sciences de la vie et les technologies propres constituent également des segments importants, avec respectivement 32 % et 26 % des transactions. Comparativement à 2024, on observe une diversification sectorielle, marquée notamment par une augmentation de 13 points de pourcentage des technologies propres et une diminution de 15 points de pourcentage des TIC.

Proportion du nombre de transactions par secteur

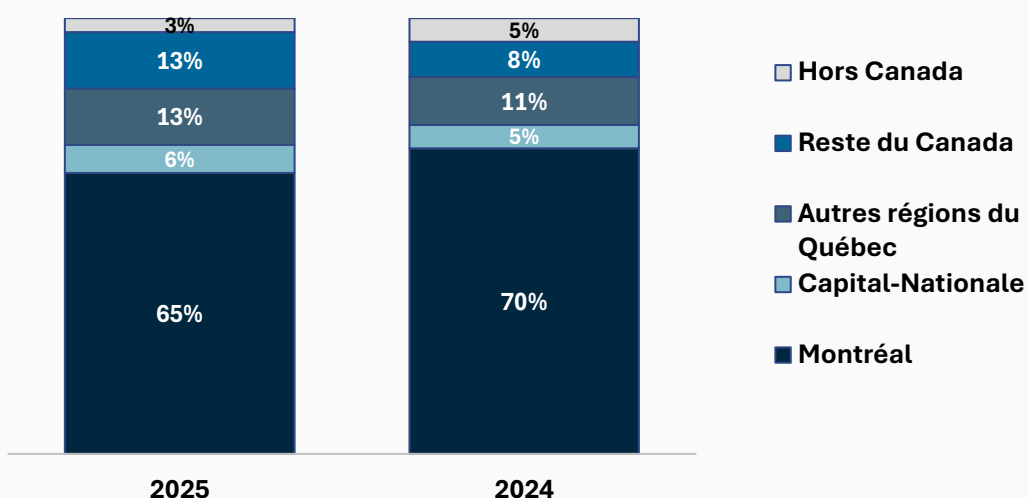


Géographie des investissements & types d'investissement utilisés



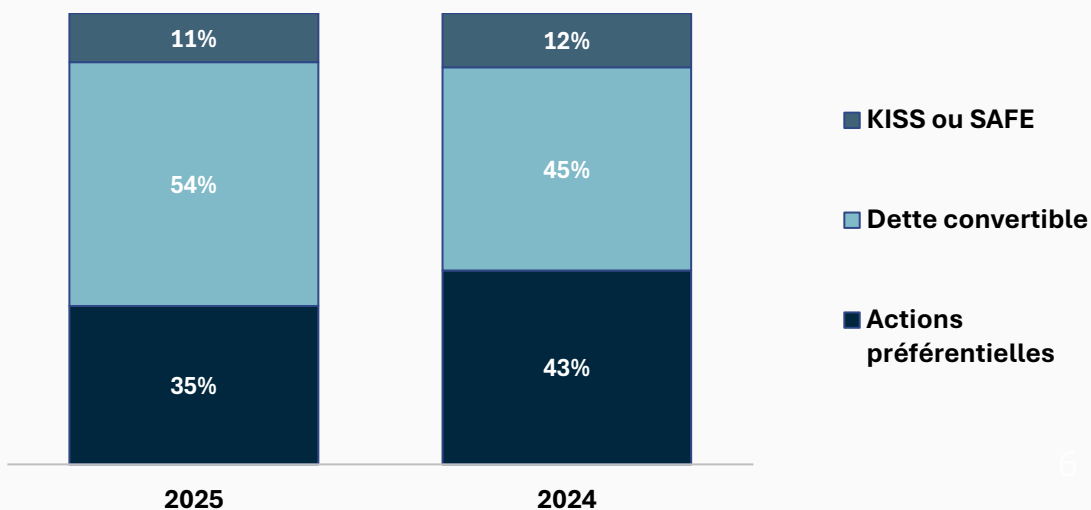
D'un point de vue géographique, Montréal demeure le principal pôle d'investissement, regroupant 65 % des transactions. Les transactions dans la région de la Capitale-Nationale et dans les autres régions du Québec représentent respectivement 6 % et 13 %. Les transactions réalisées dans le reste du Canada et à l'international complètent la répartition géographique, avec respectivement 13 % et 3 % des transactions.

Répartition géographique du nombre de transactions



Enfin, la dette convertible constitue le type d'investissement le plus utilisé en 2025, représentant 54 % des transactions, soit une augmentation de 9 points de pourcentage par rapport à 2024. Les actions préférentielles se situent au deuxième rang avec 35 % des transactions, en baisse de 8 points de pourcentage comparativement à l'année précédente. Les instruments de type KISS ou SAFE représentent 11 % des transactions en 2025.

Proportion du nombre de transactions par type d'investissement



Portrait du capital de risque en 2025



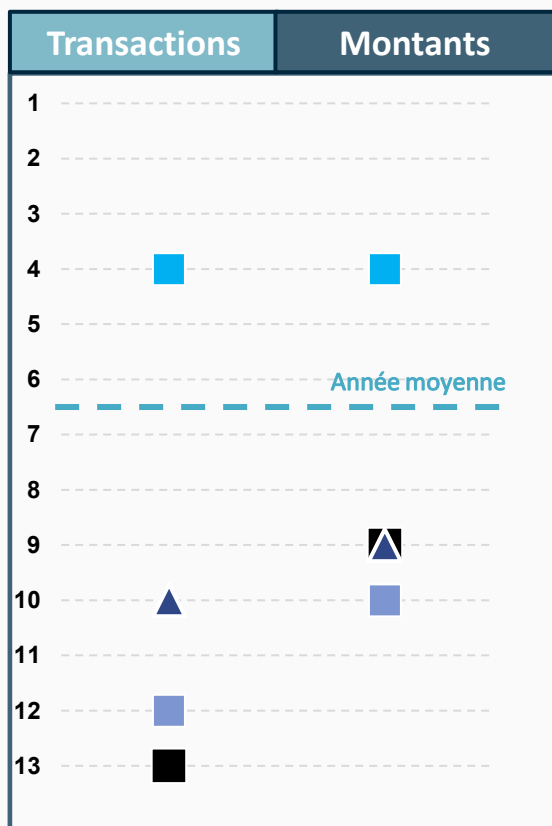
Transactions

122

Montants investis (CAD)

1 G\$*

Performance comparative de 2025 sur les 13 dernières années



1 = meilleure année

- ▲ Performance globale
- Démarrage
- Amorçage
- Post-démarrage

En 2025, 1 G\$ ont été investis au Québec dans le cadre de 122 transactions en capital de risque. Ces résultats classent 2025 au 10e rang pour le nombre de transactions et au 9e rang pour les montants investis depuis 2013. Comparativement à 2024, l'activité se caractérise par un repli des investissements aux stades de démarrage et de post-démarrage. Le nombre de transactions au stade d'amorçage a connu un regain avec une augmentation de 35 %, de même qu'au stade de croissance, qui a enregistré 3 transactions alors qu'aucune transaction à ce stade n'a été enregistré en 2024.

Ainsi, la performance du Québec s'explique notamment par une hausse du nombre de transactions en phase d'amorçage, combinée à un nombre limité de grandes transactions de financement. Aucune transaction n'a dépassé le seuil de 100 M\$ au Québec en 2025, contrairement à l'Ontario et à la Colombie-Britannique, qui ont respectivement enregistré 6 et 2 transactions de plus de 100 M\$.

La performance du Québec en 2025 est soutenue par des transactions de dcbel Inc. (79 M\$), Xposure Music (60 M\$), GHGSat (47 M\$) et Congruence Therapeutics (44 M\$).

*Il est à noter que les montants investis pour 5 % des transactions enregistrées en 2025 ne sont pas divulgués.

Faits saillants en capital de risque



Le stade d'amorçage rebondit en 2025 avec 73 transactions totalisant 166 M\$. Ce stade représente 60 % des transactions et 17 % des montants investis pour l'ensemble de l'année.



En 2025, le Québec occupe le deuxième rang au pays pour le nombre de transactions, avec 21 % de l'activité nationale, et le troisième rang pour les montants investis, représentant 12 % des capitaux déployés au Canada.



Les montants investis aux stades de démarrage et de post-démarrage reculent respectivement de 23 % et 60 % par rapport à 2024.



La taille moyenne des transactions en capital de risque au Québec s'établit à 8,2 M\$ en 2025, sous la moyenne canadienne de 14,1 M\$, situant la province au 6e rang national.



Totalisant 316 M\$ investis sur 62 transactions, les montants investis dans le secteur des TIC atteignent leur plus bas niveau annuel depuis 2015.



Les 1,0 G\$ investis au Québec dans le cadre de 122 transactions en 2025 constituent le plus faible niveau d'activité en capital de risque depuis 2016.

Carte des points chauds du capital de risque

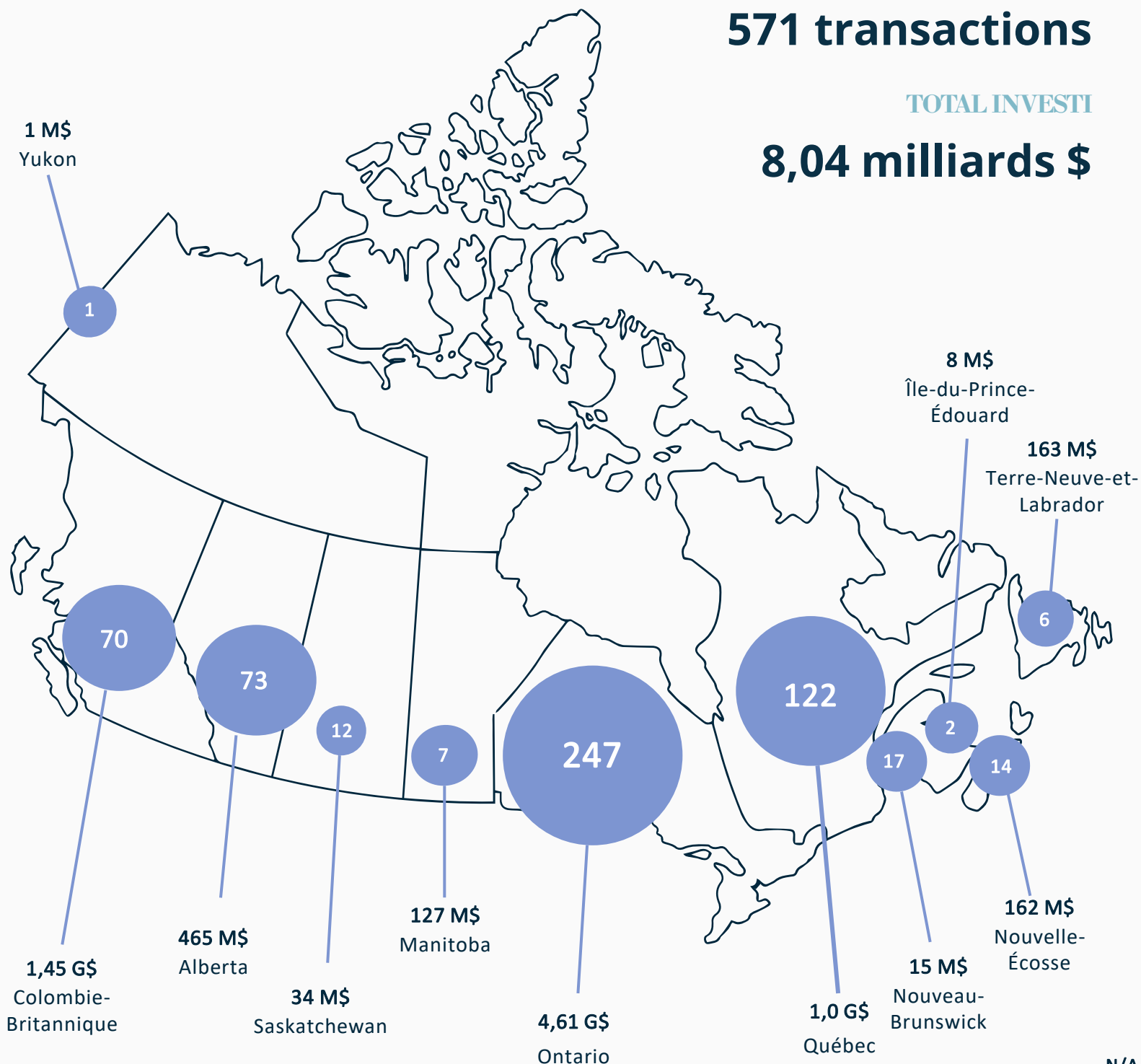
Cumul annuel | 2025

TOTAL

571 transactions

TOTAL INVESTI

8,04 milliards \$



N/A

T.N-O, Nunavut

Activités du capital de risque par région administrative

RÉGION ADMINISTRATIVE	TRANSACTIONS	MONTANTS INVESTIS
Bas-Saint-Laurent	-	-
Capitale-Nationale	6	53 M\$
Centre-du-Québec	-	-
Chaudière-Appalaches	-	-
Estrie	11	24 M\$
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine	-	-
Lanaudière	-	-
Laurentides	-	-
Laval	4	48 M\$
Mauricie	-	-
Montréal	94	849 M\$
Montérégie	4	24 M\$
Nord-du-Québec / Abitibi-Témiscamingue	-	-
Outaouais	2	5 M\$
Saguenay-Lac-Saint-Jean / Côte-Nord	1	N/A
TOTAL	122	1,0 G\$

Total

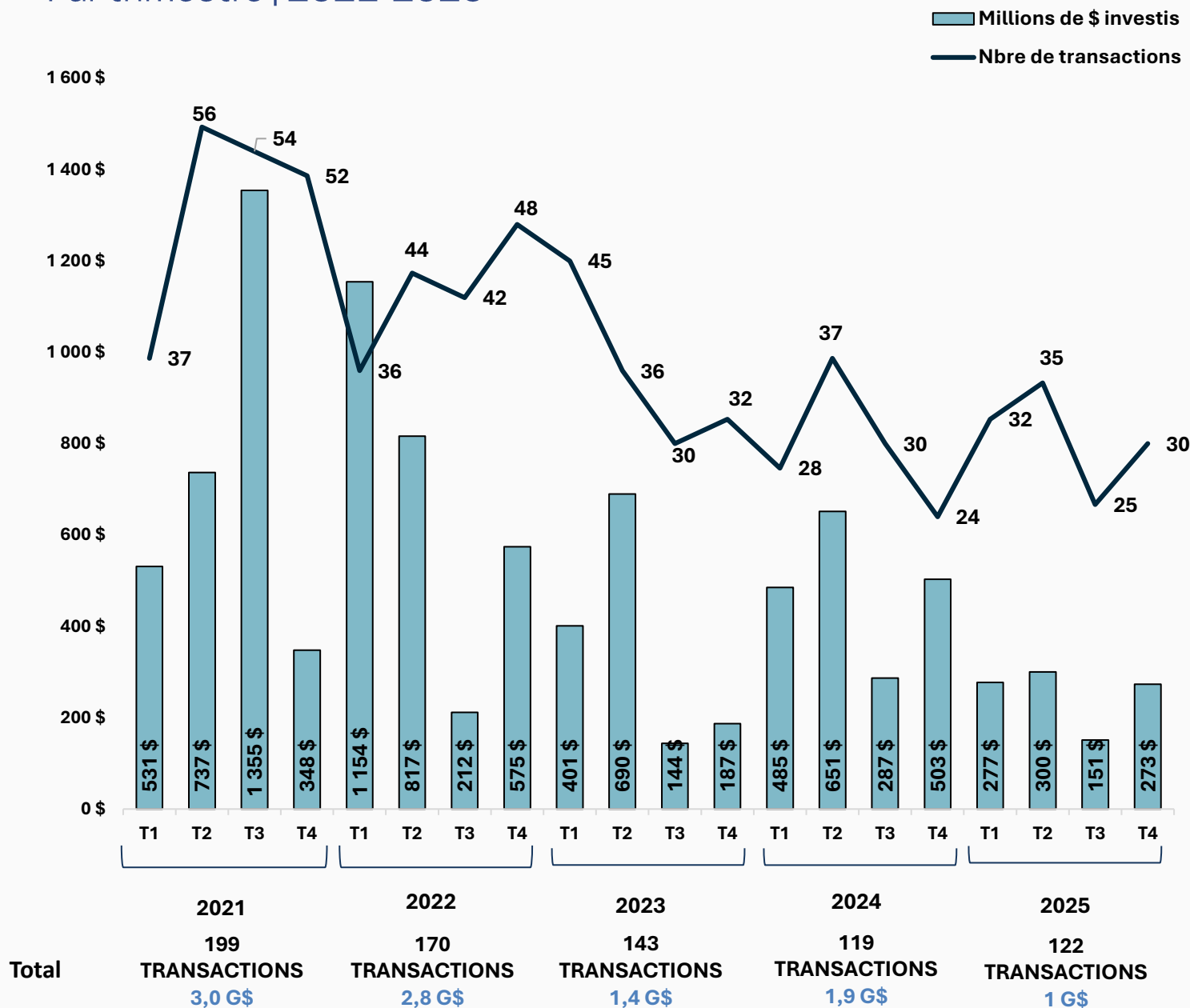
122 transactions

Région la plus active

Montréal

Investissement en capital de risque

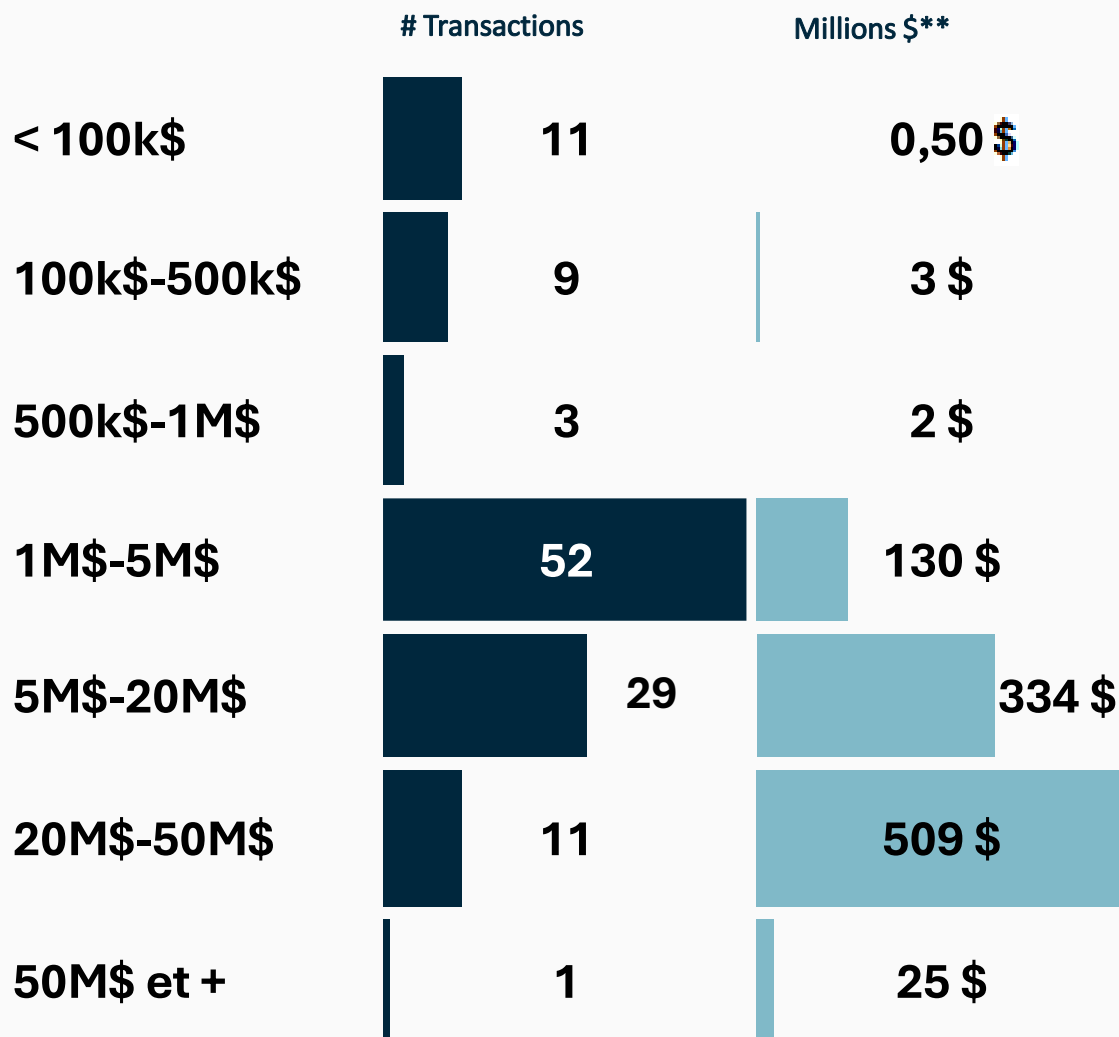
Par trimestre | 2021-2025



En T4-2025, 273 M\$ ont été investis au Québec dans le cadre de 30 transactions en capital de risque. Ce niveau d'activité, en hausse par rapport à T3-2025 (25 transactions) et à T4-2024 (24 transactions), demeure toutefois inférieur à la moyenne historique de 36 transactions par trimestre, plaçant T4-2025 au 38e rang sur 52 depuis 2013. On remarque également un recul de 45 % des montants investis en T4-2025 par rapport au T4-2024.

Investissement en capital de risque

Par classe de transaction | 2025



*Valeur totale des transactions – incluant tous les investisseurs.

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

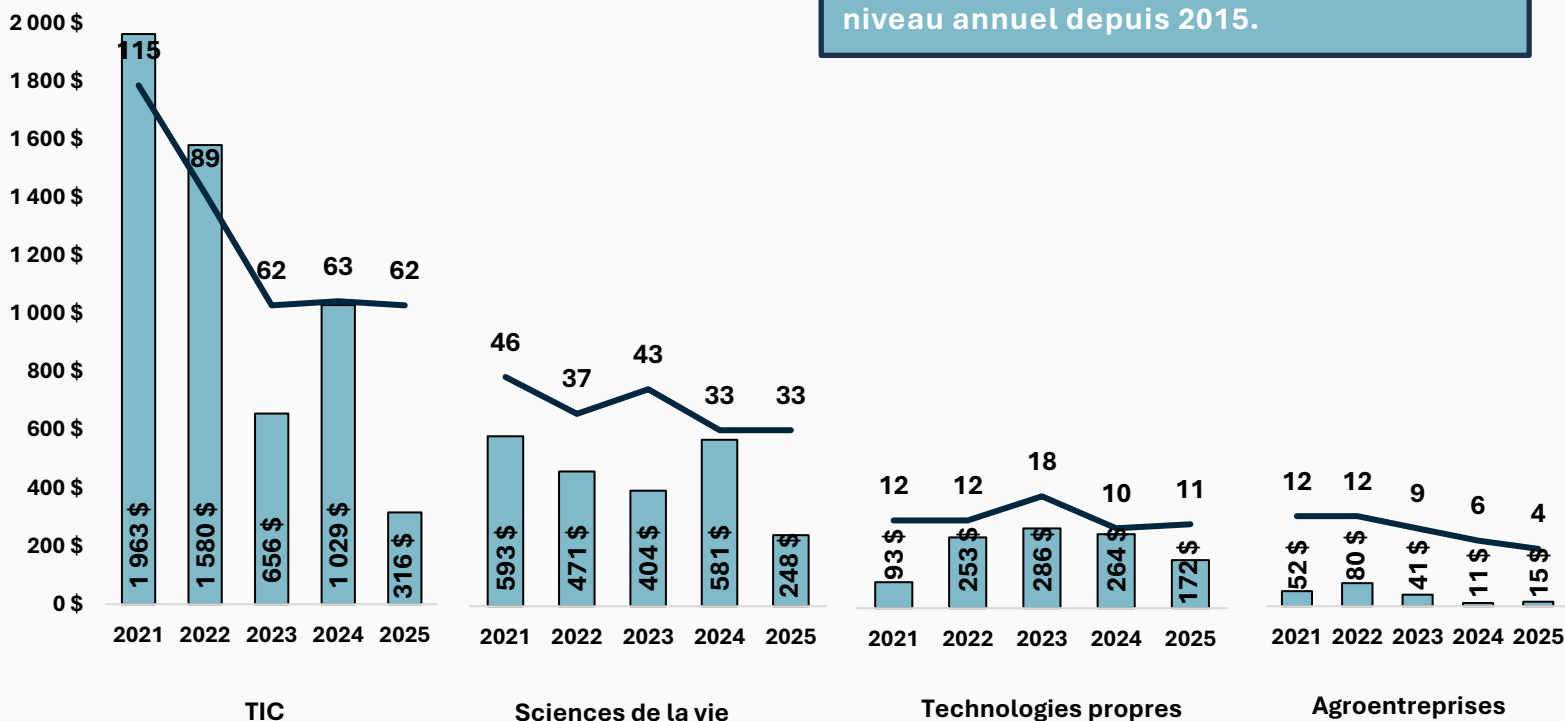
Les rondes de 5 M\$ et moins

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

Répartition du capital de risque

Par secteur | 2021-2025

Fait saillant:
Totalisant 316 M\$ investis sur 62 transactions, les montants investis dans le secteur des TIC atteignent leur plus bas niveau annuel depuis 2015.

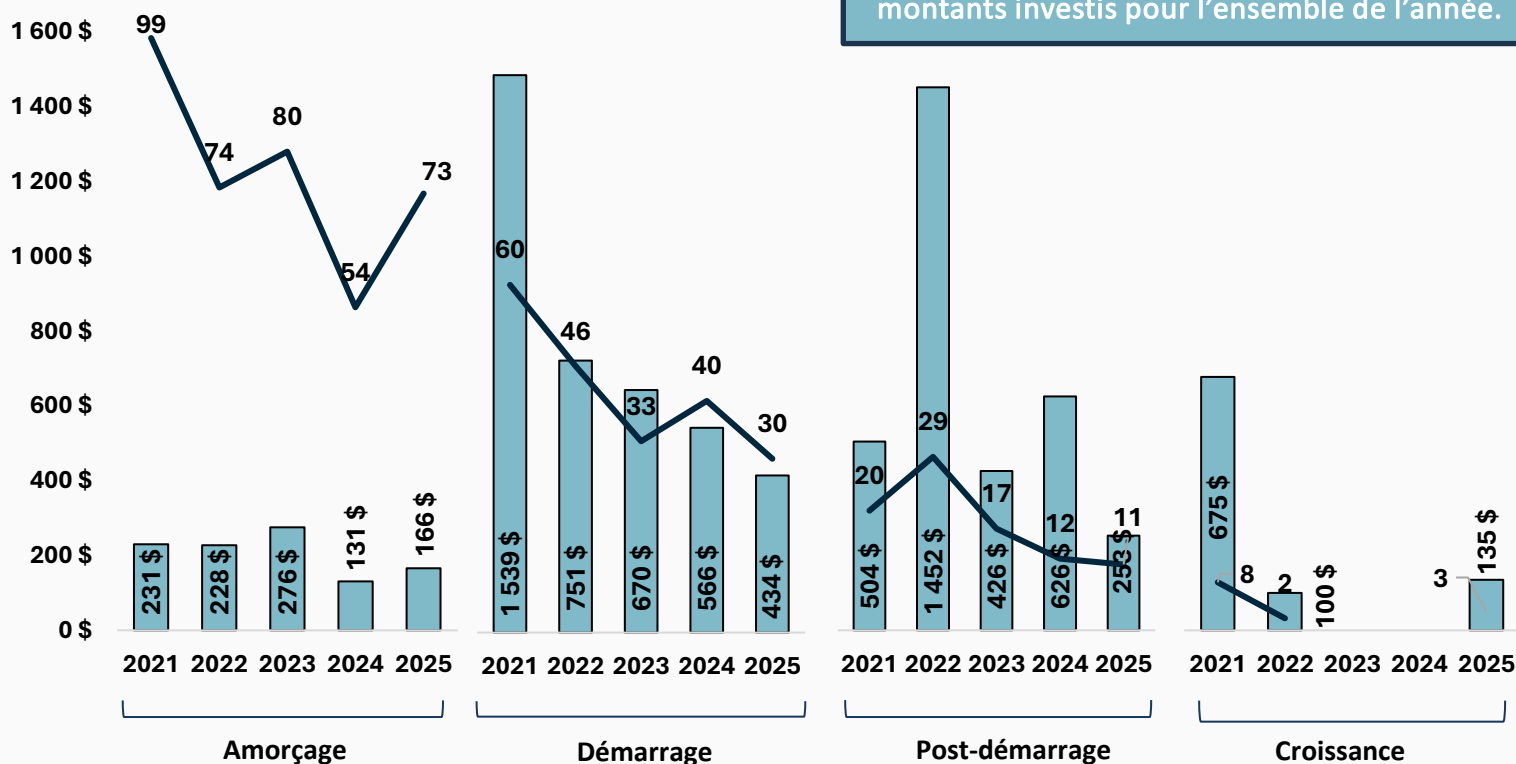


Le secteur des TIC s’est démarqué au quatrième trimestre, avec 16 transactions totalisant 103 M\$, ce qui représente 38 % des montants investis en T4-2025. Bien que les montants investis aient progressé de 157 % par rapport à T3-2025, ils demeurent néanmoins en net recul (-74 %) en comparaison avec T4-2024. Parallèlement, les technologies propres affichent une forte progression, les montants investis y ayant augmenté de 240 % par rapport à T3-2025 et de 139 % par rapport à T4-2025. Fait à remarquer, les secteurs de TIC, des sciences de la vie ainsi que les technologies propres ont tous fait des gains pour le nombre de transactions en amorçage par rapport à 2024.

Répartition du capital de risque

Par stade | 2021-2025

Fait saillant:
Le stade d’amorçage rebondit en 2025 avec 73 transactions totalisant 166 M\$. Ce stade représente 60 % des transactions et 17 % des montants investis pour l’ensemble de l’année.



Pour l’année 2025, les stades de démarrage et de post-démarrage enregistrent des baisses respectives de 23 % et de 60 % des montants investis par rapport à 2024. À l’inverse, les stades d’amorçage et de croissance affichent une hausse du nombre de transactions : le premier enregistre une augmentation de 35 % par rapport à l’année précédente, tandis que le second compte 3 transactions au cours de l’année, soit les premières observées au Québec depuis 2022.

Principales transactions de capital de risque déclarées au Québec

Cumul annuel | 2025

NOM DE L'ENTREPRISE	CENTRE ADMIN.	INVESTISSEURS DÉCLARÉS	SECTEUR	M\$
dcbel Inc.	Montréal	Technologies propres	Idealist Capital, Canada Growth Fund	79 \$
Xposure Music	Montréal	Autres	Lalotte Ventures, Andalusian Credit Partners	60 \$
GHGSat	Montréal	Technologies propres	BDC Capital Inc., National Bank Financial Inc. / National Bank of Canada / Banque Nationale, Export Development Canada (EDC), Fonds de solidarité FTQ, Yaletown Partners Inc	47 \$
Congruence Therapeutics	Montréal	Sciences de la vie	BDC Capital Inc., Investissement Québec, Lumira Ventures, Fonds de solidarité FTQ, OrbiMed Advisors, LLC, Alexandria Venture Investments, Amplitude Ventures, Driehaus Capital Management, SilverArc Capital	44 \$
Puzzle Medical Devices	Montréal	Sciences de la vie	BDC Capital Inc., AQC Capital (formerly: Angés Québec Capital), Angés Québec, Lumira Ventures, Desjardins Capital, Longview Ventures, KF Matheson Investment Holdings	43 \$
Novisto	Montréal	TIC	Teralys Capital, Fondation, Desjardins Capital, Inovia Capital Inc., White Star Capital Inc., Portage Ventures, Diagram Ventures, Scor Ventures	36 \$
Botpress	Capitale-Nationale	TIC	Inovia Capital Inc., Framework Venture Partners, Deloitte Ventures, Decibel Partners LP, HubSpot Ventures	34 \$
SRTX Inc. (Sheertex)	Montréal	Autres	BDC Capital Inc., Investissement Québec, Export Development Canada (EDC), H&M Group	30 \$
Optable Technologies	Montréal	TIC	Desjardins Capital, Brightspark Ventures, TELUS Global Ventures, Hearst Ventures, Deloitte Ventures, AsterX Capital	28 \$
Mechasys	Montréal	Autres	Fondation, Idealist Capital	23 \$

Les sorties en capital de risque pouvant être divulguées publiquement au Québec depuis le début de l'année sont celles de Pathway Medical et Brainbox AI.

Investisseurs en capital de risque les plus actifs

Cumul annuel | 2025

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

Au Québec

Investisseur	# Transactions	\$ Millions*
BDC Capital	16	247 \$
Fonds de solidarité FTQ	12	258 \$
Investissement Québec	12	167 \$
Desjardins Capital	11	237 \$
Front Row Ventures	10	9 \$
Anges Québec	10	66 \$
AQC Capital	8	58 \$
Fondaction	7	93 \$
Inovia Capital	5	117 \$
Panache Ventures	5	19 \$

Au Canada

Investisseur	# Transactions	\$ Millions*
BDC Capital	65	1 080 \$
Startup TNT	29	29 \$
Golden Triangle Angel Network	28	53 \$
MaRS Investment Accelerator Fund	22	30 \$
Archangel Network of Funds	20	24 \$
Panache Ventures	19	134 \$
Velocity Fund	18	9 \$
Front Row Ventures	18	15 \$
Antler	17	9 \$
Yaletown Partners	16	320 \$

*Valeurs totales des transactions – incluant tous les investisseurs

Carte des points chauds du venture debt

Cumul annuel | 2025

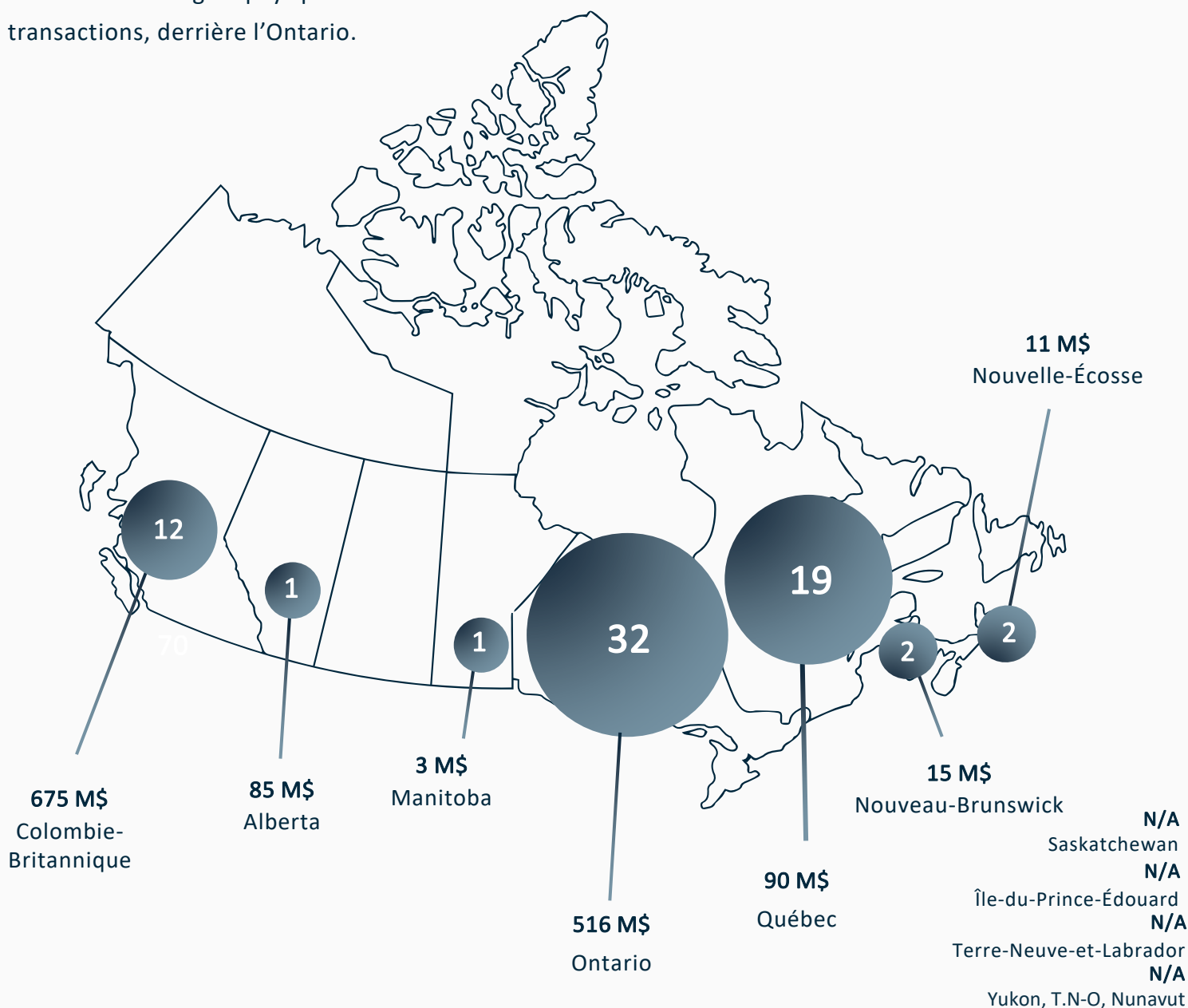
Les activités de venture debt auprès des entreprises québécoises ont repris en T4-2025, portant le total annuel à 19 transactions totalisant 90 M\$. Le Québec se positionne ainsi au deuxième rang au pays pour le nombre de transactions, derrière l'Ontario.

TOTAL

69 transactions

TOTAL INVESTI

1,4 milliard \$



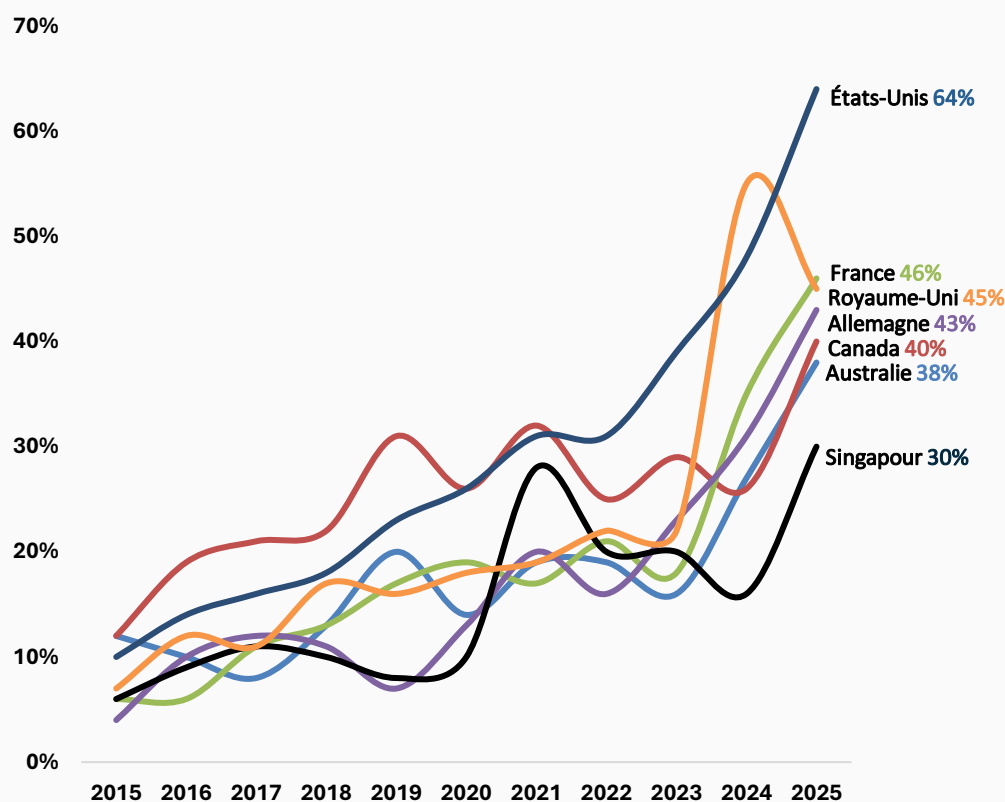
L'indice IA – 2025

Cet indice vise à mesurer l'importance que les entreprises en intelligence artificielle (IA) occupent dans le capital de risque canadien et québécois. Il vise à mesurer la place qu'occupent les entreprises IA dans la chaîne de financement du capital de risque canadien, avec une attention particulière portée au Québec.

Le Canada dans le monde

Selon le plus récent rapport d'Inovia Capital, en dehors des États-Unis, qui se démarquent des autres pays en matière d'activité d'investissement en IA, le Canada demeure bien positionné parmi les pays les plus actifs à l'échelle mondiale. En 2025, la part des montants investis en capital de risque allouée à l'IA au Canada a progressé de 14 points de base par rapport à 2024.

Proportion des montants investis en capital de risque alloués aux entreprises IA, par pays (2015-2025)²



Source: PitchBook Data, Inc via Inovia Capital

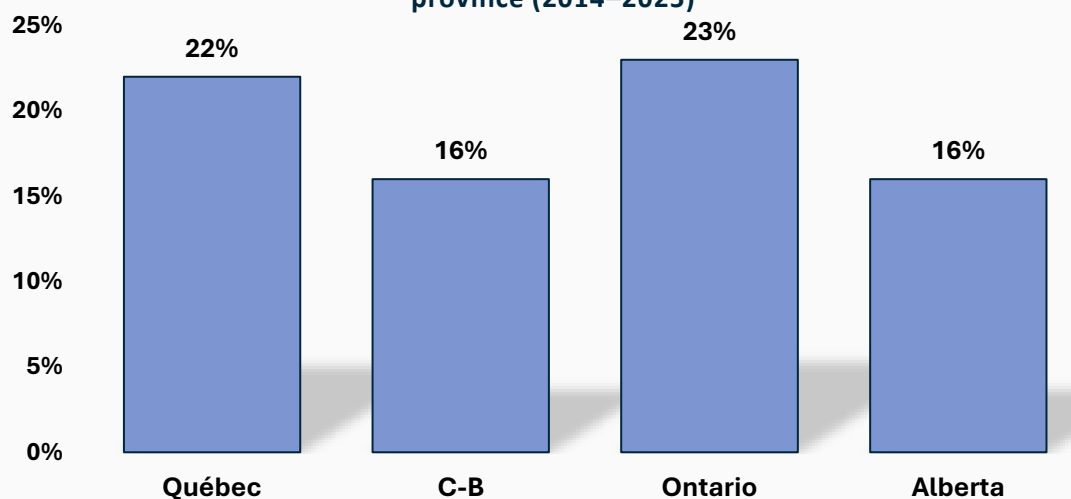
² State of Canadian Software : What 2025 signals for 2026 – Inovia. (2026, 4 février). <https://www.inovia.vc/inovia-conversations/state-of-canadian-software-what-2025-signals-for-2026/>

L'indice IA – 2025

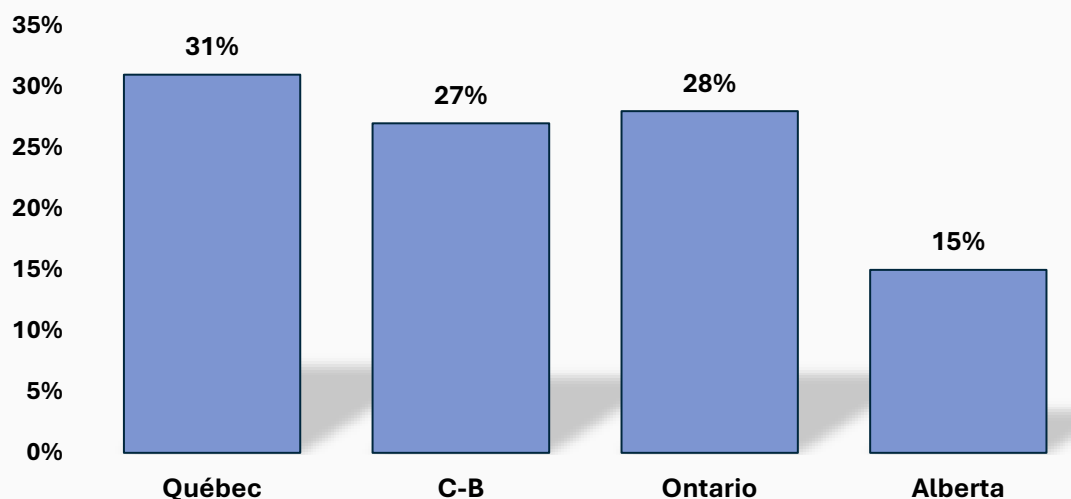
Portrait des entreprises IA canadiennes par province

Au Québec près de 22 % de la totalité des entreprises ayant obtenu du financement en capital de risque entre 2014 et 2025 sont des entreprises IA. Il s'agit de la deuxième plus forte proportion provinciale, tout juste derrière l'Ontario. Pour les montants investis, 31 % du total des montants investis en capital de risque au Québec entre 2014 et 2025 ont été alloués à des entreprises IA. Cette proportion est la plus haute parmi les provinces canadiennes analysées.

Part des entreprises IA parmi l'ensemble des entreprises financées par du capital de risque, par province (2014–2025)



Part des montants investis en capital de risque dans des entreprises IA, par province (2014–2025)



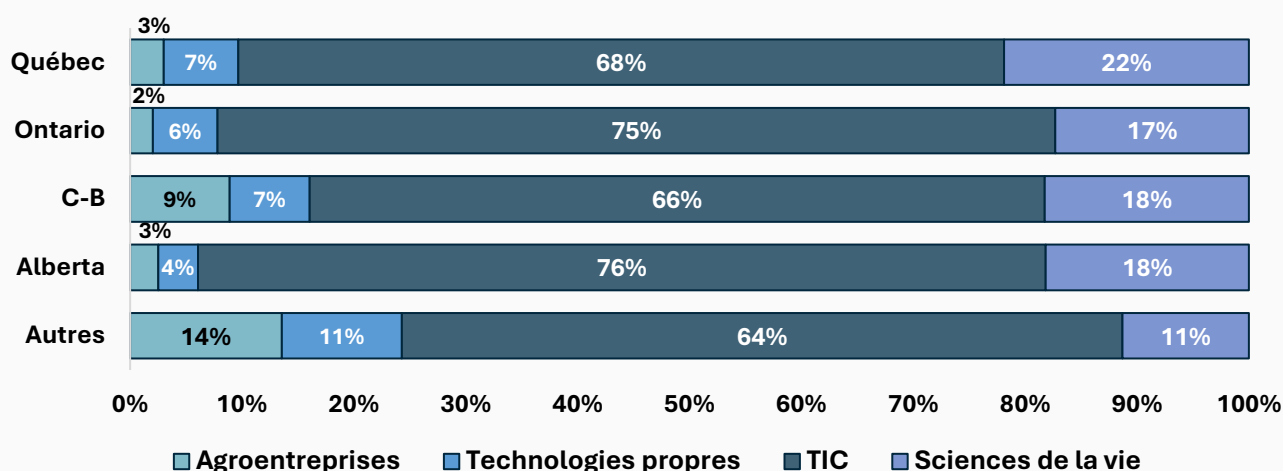
Sources: PitchBook Data inc., Harmonic, Analysé par Réseau Capital

L'indice IA – 2025

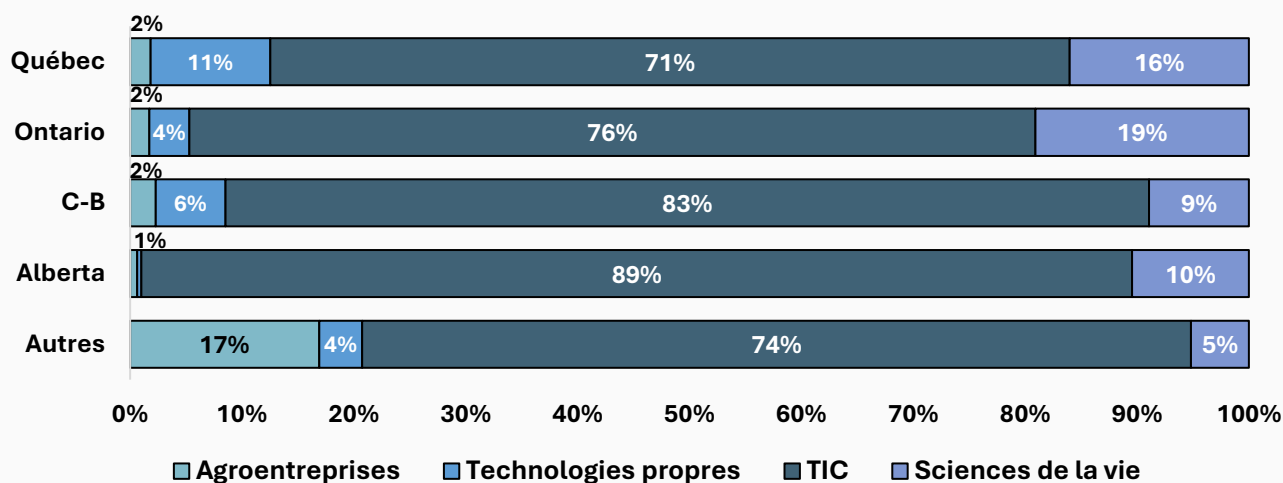
Portrait des investissements en capital de risque dans les entreprises IA par secteur

À l'échelle canadienne, le secteur des TIC domine les activités de financement en capital de risque dans les entreprises IA, toutes provinces confondues, tant en nombre de transactions qu'en montants investis. Le Québec se distingue par une proportion plus importante de transactions et de montants investis dans le secteur des sciences de la vie comparativement aux autres provinces canadiennes.

Distribution sectorielle des transactions dans les entreprises IA, par province (2014-2025)



Distribution sectorielle des montants investis dans les entreprises IA, par province (2014-2025)



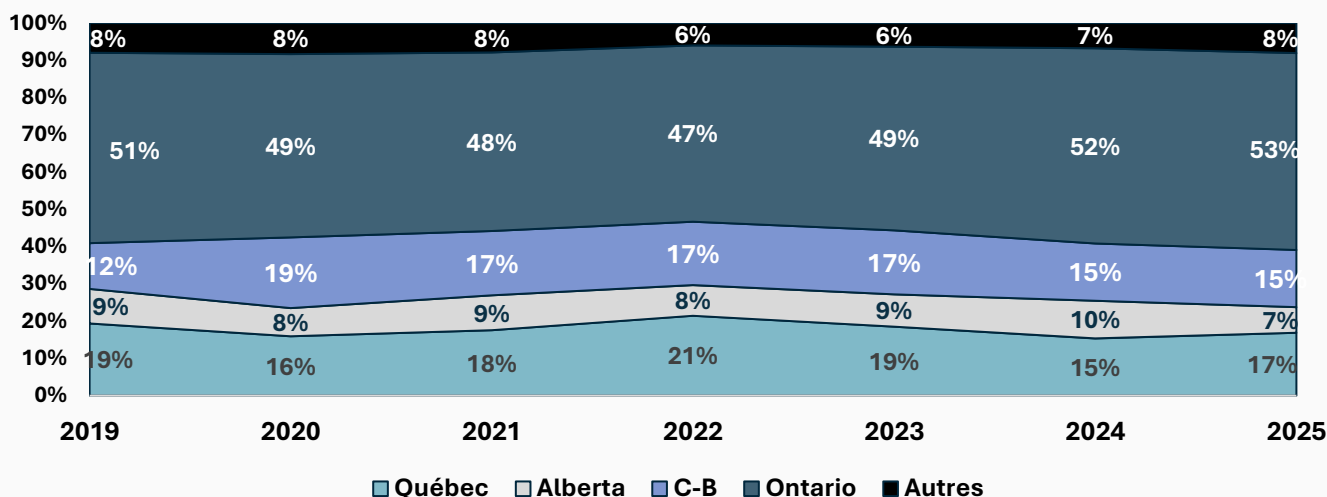
Sources: PitchBook Data inc., Harmonic, Analysé par Réseau Capital

L'indice IA – 2025

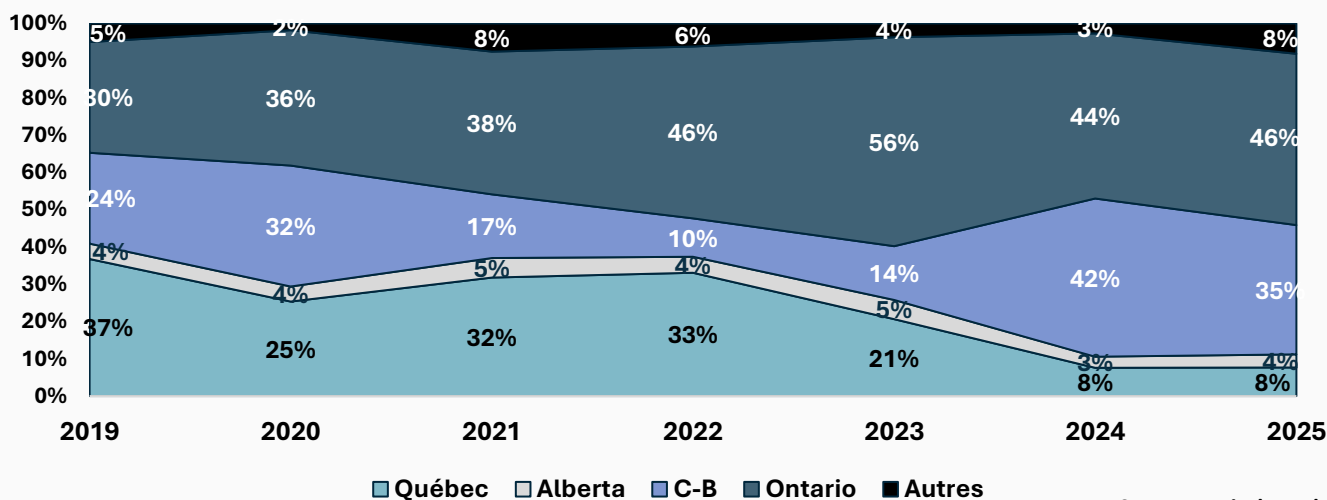
Portrait des investissements en capital de risque dans les entreprises IA par province

Depuis 2024, le Québec se classe au 2^e rang au Canada pour le nombre de transactions dans des entreprises IA, derrière l'Ontario. En revanche, il se situe loin derrière l'Ontario et la Colombie-Britannique en ce qui concerne les montants investis. Cet écart s'explique en grande partie par la présence, en Ontario et en Colombie-Britannique, de méga-transactions de financement dans des entreprises IA en phase de croissance, notamment Clio (701 M\$) et Cohere (689 M\$ + 138M\$) en 2025.

Répartition provinciale des transactions dans les entreprises IA (2019-2025)



Répartition provinciale des montants investis dans les entreprises IA (2019-2025)



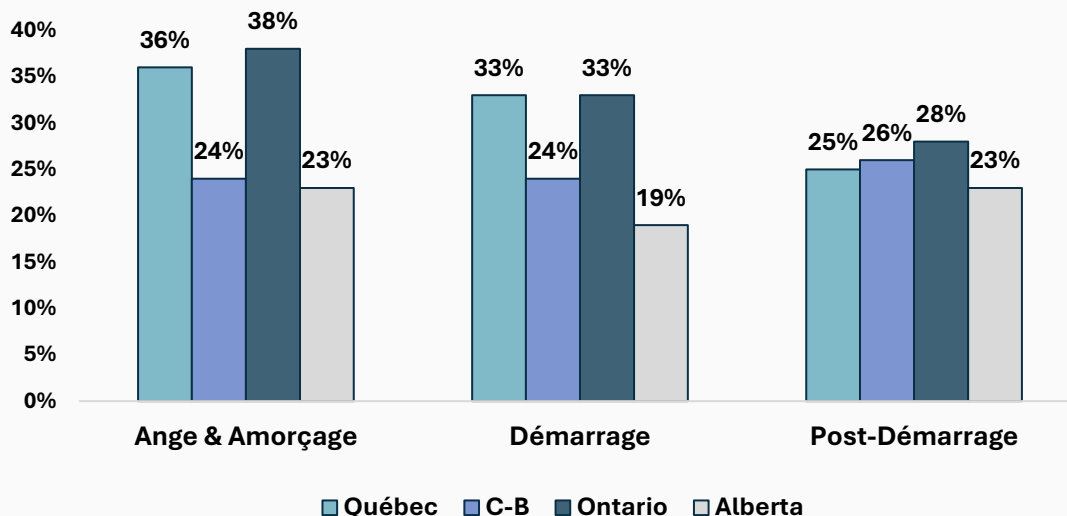
Sources: PitchBook Data inc., Harmonic, CVCA, Analyse par Réseau Capital

L'indice IA – 2025

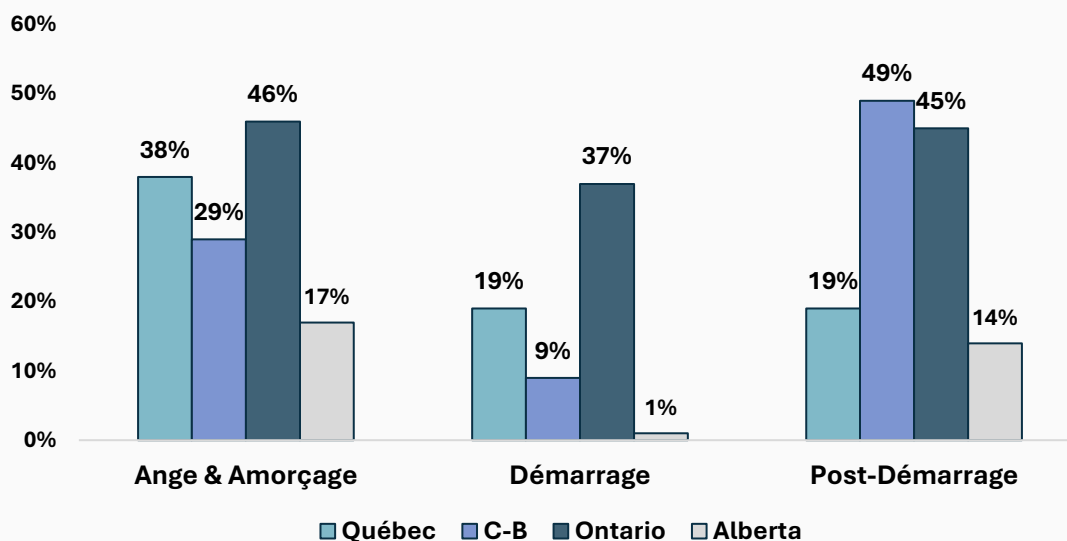
Portrait des investissements en capital de risque dans les entreprises IA par stade et province

Au Québec, le capital de risque s'est davantage concentré ces dernières années sur des entreprises aux stades d'amorçage et de démarrage. Cette situation s'observe dans la répartition des transactions et des montants investis par stade et par province (2023 à 2025), où le Québec et l'Ontario affichent les proportions de transactions et d'investissement les plus élevées aux stades d'amorçage et de démarrage.

Part des transactions dans des entreprises IA, par stade et province (2023-2025)



Part des montants investis dans des entreprises IA, par stade et province (2023-2025)



Source: PitchBook Data inc.,
Analysé par Réseau Capital

Attractivité internationale – 2025

Cet indice vise à observer la composition géographique des investisseurs participants aux transactions de financement en capital de risque au Québec.

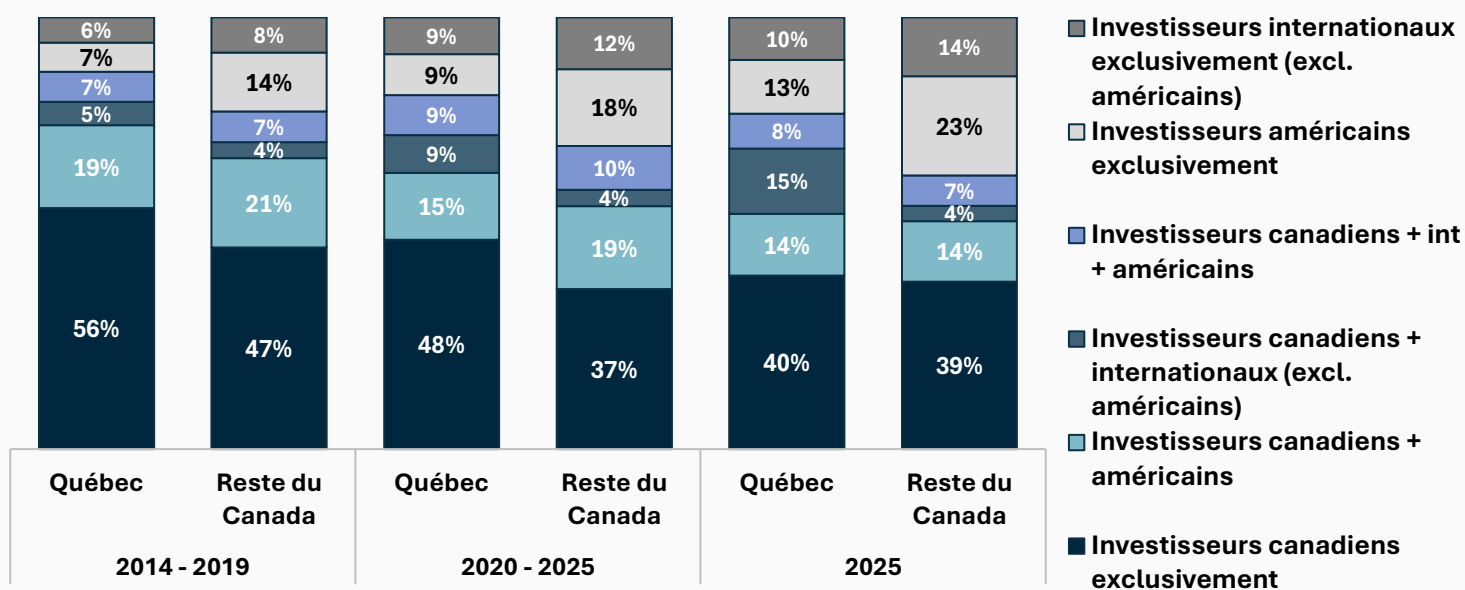
Portrait des investissements par classe géographique de 2014 à 2025

L'analyse de la répartition des transactions par classe géographique d'investisseurs et par période montre que le Québec présente, sur l'ensemble des périodes observées, une proportion plus élevée de transactions composées exclusivement d'investisseurs canadiens comparativement au reste du Canada.

Entre les périodes 2014-2019 et 2020-2025, on observe toutefois une diversification de la provenance géographique des investisseurs actifs au Québec. La proportion des transactions composées exclusivement d'investisseurs canadiens diminue d'environ 10 points de pourcentage, tandis que celles composées d'investisseurs canadiens et américains reculent d'environ 4 points de pourcentage. À l'inverse, les autres classes géographiques enregistrent des hausses variant entre 2 et 4 points de pourcentage. Une tendance similaire est observée dans le reste du Canada.

Pour l'année 2025 au Québec, les données indiquent une diminution de la proportion des transactions composées exclusivement d'investisseurs canadiens, accompagnée d'une augmentation des transactions incluant des investisseurs internationaux ainsi que de celles menées exclusivement par des investisseurs américains.

% de transactions par classe géographique d'investisseur et par période



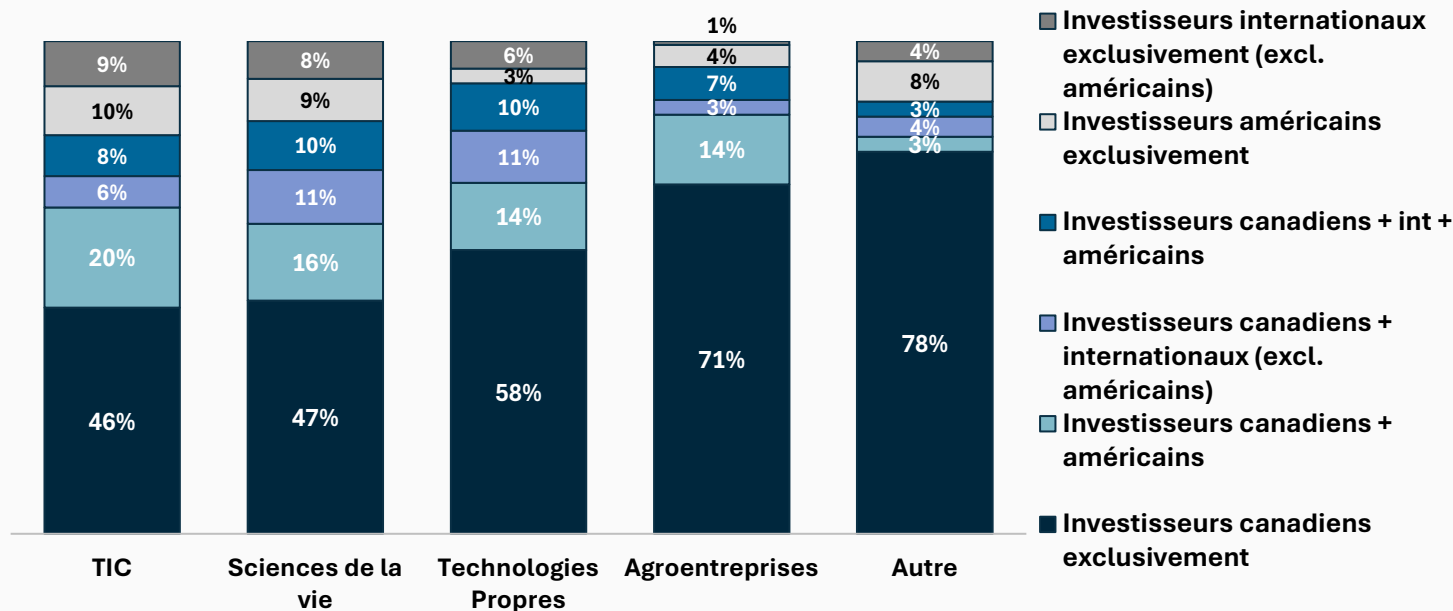
Source: PitchBook Data inc., Analysé par Réseau Capital

Attractivité internationale – 2025

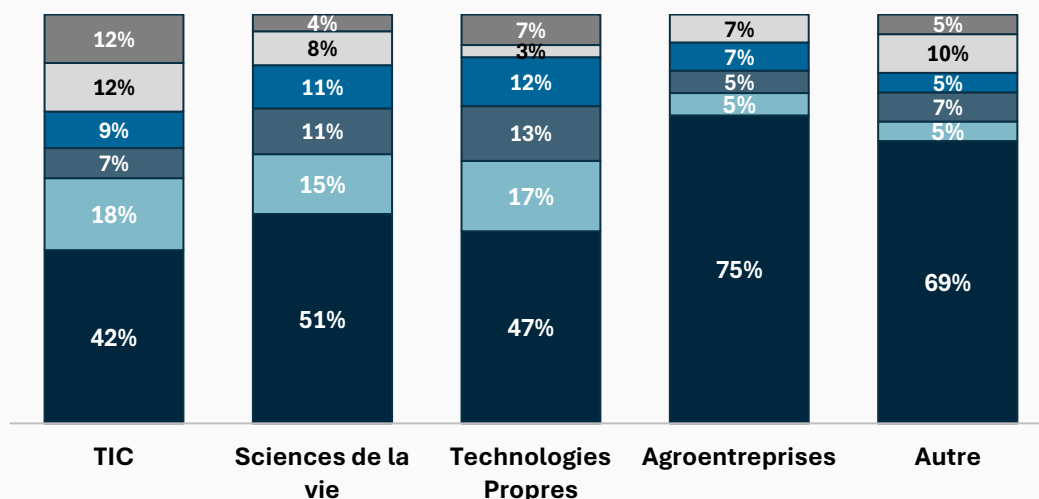
Portrait des investissements par classe géographique et par secteur

Sur le plan sectoriel, les TIC et les sciences de la vie se distinguent historiquement par une plus grande diversité des classes géographiques d'investisseurs, alors que les autres secteurs demeurent majoritairement dominés par des transactions composées exclusivement d'investisseurs canadiens. Sur la période plus récente (2020-2025), une diversification est observée dans le secteur des technologies propres, où la proportion de transactions composées exclusivement d'investisseurs canadiens s'établit à 47 %, soit un écart de 11 points de pourcentage par rapport à la période historique.

% de transactions par classe géographique d'investisseur et par secteur au Québec (2014-2025)



% de transactions par classe géographique d'investisseur et par secteur au Québec (2020-2025)



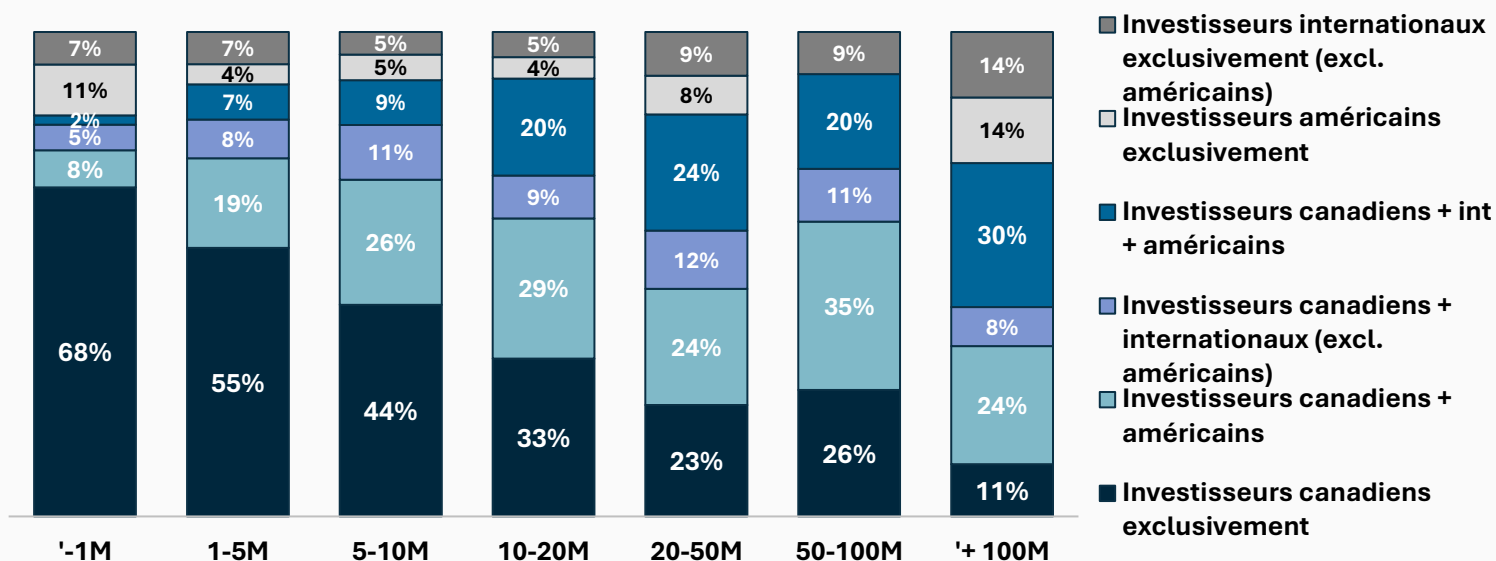
Source: PitchBook Data inc.,
Analysé par Réseau Capital

Attractivité internationale – 2025

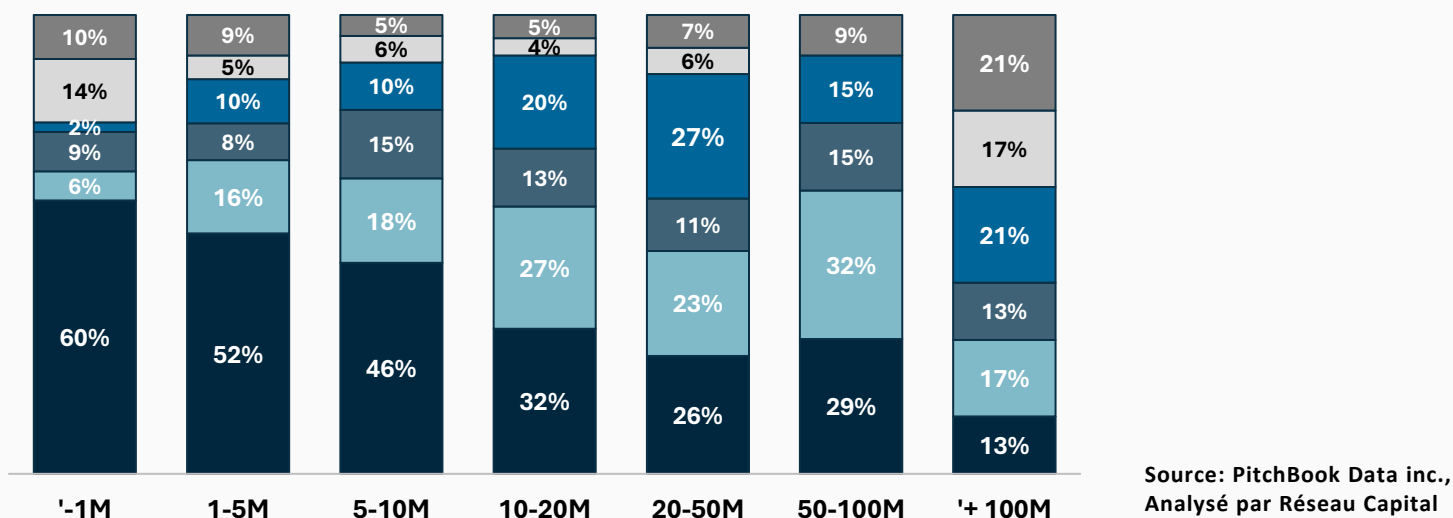
Portrait des investissements par classe géographique selon les tailles de ronde

L'analyse par taille de rondes montre que la diversification des classes géographiques d'investisseurs augmente avec les montant investis. Cette tendance est observable tant sur la période historique que sur la période récente (2020-2025). Malgré cette tendance, la majorité des transactions de grande taille incluent un investisseur canadien. Sur la période 2014-2025, cette proportion atteint 81 % pour les transactions de 50 à 100 M\$ et 73 % pour les transactions de plus de 100 M\$. Sur la période 2020-2025, la proportion des transactions de + 100 M\$ qui incluent au moins un investisseur canadien s'établit à 62 %, soit une diminution de 11 points de pourcentage par rapport à la période historique.

% de transactions par classe géographique d'investisseur et par taille de ronde au Québec (2014-2025)



% de transactions par classe géographique d'investisseur et par taille de ronde au Québec (2020-2025)



Source: PitchBook Data inc.,
Analysé par Réseau Capital

Annexes

Méthodologie

Définitions

Startups actives

Les startups actives correspondent aux entreprises qui, au 31 décembre 2025, répondent aux caractéristiques suivantes :

- Entreprise en phase de développement ou de croissance rapide ;
- Activité fondée sur l'utilisation ou le développement de technologies (p. ex. intelligence artificielle, biotechnologies, technologies financières, technologies énergétiques, etc.) ;
- Offre de produits, services ou modèles d'affaires innovants ;
- Potentiel de croissance significatif sur des marchés locaux ou internationaux.

Critères d'inclusion

Une entreprise est considérée comme une startup active lorsqu'elle satisfait à l'ensemble ou à une combinaison des éléments suivants :

- Âge inférieur à 15 ans (fondation postérieure à 2010) ;
- Développement ou commercialisation d'un produit technologique (selon la classification retenue) ;
- Participation à un programme d'accélération ou d'incubation ;
- Obtention d'un financement en capital de risque.

Critères d'exclusion

Sont exclues de la définition :

- Les entreprises dont la valorisation est égale ou supérieure à 1 G\$;
- Les entreprises comptant plus de 1 000 employés ;
- Les entreprises offrant exclusivement des services sans composante technologique structurante (p. ex. services-conseils, développement logiciel sur mesure) ;
- Les organisations sans but lucratif, coopératives ou entités assimilables ;
- Les entreprises ayant fait l'objet d'une sortie (fusion, acquisition ou inscription en bourse) ;
- Les entreprises évoluant dans des secteurs sans composante technologique significative.

Méthodologie

Définitions (Suite)

Startups matures

Les startups matures correspondent aux entreprises qui, au 31 décembre 2025, ne répondent plus à la définition d'une startup en raison d'un niveau de maturité jugé élevé, notamment en fonction de leur valorisation, de leur âge ou de leur taille organisationnelle. Sont considérées comme matures les entreprises présentant l'une ou plusieurs des caractéristiques suivantes :

- Valorisation égale ou supérieure à 1 G\$;
- Effectif supérieur à 1 000 employés ;
- Année de fondation comprise entre 1990 et 2010.

Startups financées

Les startups financées regroupent les startups actives ou matures ayant reçu, à un moment de leur développement, un financement en capital de risque, incluant le capital d'amorçage (anges investisseurs), selon l'information disponible dans Dealroom.

Fondateurs expérimentés

Les fondateurs expérimentés sont identifiés selon les libellés attribués dans Dealroom, notamment :

- *Serial founders* ;
- *Top past founders* ;
- *Not first company*.

Année de création

Correspond à l'année de fondation de l'entreprise ou, lorsque l'information est indisponible, à l'année du début des activités.

Région métropolitaine

Les entreprises sont regroupées selon les principales agglomérations économiques ciblées au Québec en matière d'écosystèmes entrepreneuriaux : Montréal, Québec et Sherbrooke.

La délimitation territoriale repose sur les sources suivantes :

- Communauté métropolitaine de Montréal ;
- Communauté métropolitaine de Québec ;
- Agglomération de Sherbrooke (incluant les entreprises situées dans la région métropolitaine de recensement et en Estrie).

Méthodologie

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, les transactions secondaires 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 probablement pas	La société a un concept ou un produit en cours de développement, mais elle n'est pleinement opérationnelle
Démarrage cas, le	La société a un produit ou un service en phase d'essai ou de production pilote, dans certains produits est déjà disponible sur le marché
Post-démarrage revenus,	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 lequel peut investisseurs en	Investissement minoritaire important pour stimuler la croissance et le développement, être combiné à une autre transaction secondaire destinée à faciliter la liquidité des investisseurs en capital de risque

SECTEURS EN CR

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

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)
- Fengage 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](#) !

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

Québec Tech

Richard Chénier
Président-directeur général

Étienne Bernard
Responsables des données et intelligence d'affaires

Khatidja Kassam
Gestionnaire Communication et Marketing

CVCA

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

Ankush Mittal
Analyste de recherche
amittal@cvca.ca

Anges Québec

Marc-Antoine Cantin
Président-directeur général

Nicolas Mathy
Direction relations entreprises en portefeuille

Charles Xavier Owens
Chargé d'investissement



reseaucapital.ca

CVCA

CANADIAN VENTURE CAPITAL
&
PRIVATE EQUITY ASSOCIATION

cvca.ca



QUÉBEC TECH

quebectech.com

anges
québec

angesquebec.com