



**Venture
Ontario**

Plan d'activités 2026-2029

Signature

Date

L'honorable Vic Fedeli
Ministre du Développement économique, de la Création d'emplois et du Commerce

Table des matières

1.0	Résumé analytique.....	3
2.0	Mandat et loi applicable.....	5
3.0	Objectifs de 2026-2029 et alignement sur les priorités du gouvernement.....	7
4.0	Aperçu des activités et initiatives actuelles et futures et plan de mise en œuvre : 2026-2029.....	12
5.0	Aperçu de l'évaluation et de la gestion des risques à l'échelle de l'organisme.....	14
6.0	Analyse de l'environnement : évaluation des problèmes auxquels fait face Croissance Ontario.....	16
7.0	Ressources humaines.....	20
8.0	Aperçu des résultats à ce jour pour l'exercice 2025-2026.....	22
9.0	Inventaire des cas d'utilisation de l'intelligence artificielle (IA).....	40
10.0	Initiatives impliquant des tiers.....	40
11.0	Plan de communication.....	40
	Annexe A : Information financière.....	42
	Annexe B : Gouvernance de l'organisme.....	46
	Annexe C : Organigramme.....	48

Pour recevoir une partie ou l'intégralité de ce rapport dans un autre format plus accessible, veuillez envoyer un courriel à l'adresse www.ventureontario.ca/fr/personne-ressource.

1.0 Résumé analytique

Le plan d'activités annuel de Croissance Ontario décrit son orientation stratégique et ses activités pour les trois prochains exercices.

Le Conseil de gestion du gouvernement (« CGG ») catégorise Croissance Ontario comme un « organisme dirigé par un conseil ». Les organismes dirigés par un conseil peuvent exploiter une entreprise et mener des activités pour soutenir leurs mandats. De tels organismes doivent également présenter leur plan d'activités annuel à leur ministre au plus tard 30 jours civils avant le début de l'exercice de l'organisme provincial (le 1^{er} mars pour Croissance Ontario) aux fins d'approbation. Cela signifie que les résultats inclus dans ce plan d'activités ne couvrent pas la totalité de l'exercice 2025-2026¹ et seront plutôt présentés avec les données disponibles à la date de soumission.

Croissance Ontario a été créée à titre d'organisme de la Couronne le 1^{er} février 2009 aux termes de la Loi de 2008 sur la société Croissance Ontario (la « Loi ») et elle relève du ministre du Développement économique, de la Création d'emplois et du Commerce (le « ministre »). Le mandat de Croissance Ontario concorde étroitement avec les efforts déployés par le gouvernement de l'Ontario en matière de croissance économique et d'augmentation de l'emploi en Ontario. Plus particulièrement, Croissance Ontario :

- fait des investissements et gère sa participation dans des fonds de capital-risque et des entreprises technologiques;
- fournit des conseils au gouvernement de l'Ontario en ce qui concerne les questions liées au capital-risque;
- soutient la création d'un écosystème de capital-risque en Ontario et la mise en œuvre des politiques de capital-risque de l'Ontario.

Croissance Ontario s'est engagée à consacrer environ 535 millions de dollars aux gestionnaires de fonds et aux entreprises en démarrage situées en Ontario ou axées sur l'Ontario, en hausse par rapport aux 500 millions de l'année précédente. Par ses investissements, Croissance Ontario agit comme catalyseur dans la création d'emplois bien rémunérés et de haute qualité. Les initiatives de capital-risque de Croissance Ontario, combinées au capital de tiers, ont collectivement mis à la disposition des gestionnaires de fonds de capital-risque et des entreprises du Canada un montant de plus de 6 milliards de dollars. Grâce aux investissements de Croissance Ontario, les entreprises ontariennes financées par capital-risque emploient actuellement plus de 9 000 personnes et ont cumulé environ 18,4 milliards de dollars en revenus et 4,9 milliards de dollars en dépenses pour la recherche et le développement.²

¹ L'exercice 2025-2026 de Croissance Ontario va du 1^{er} avril 2025 au 31 mars 2026.

² Les revenus et les dépenses en recherche et développement sont déclarés en date de ce rapport (tels que fournis par les gestionnaires de fonds et si disponibles) et ont été regroupés dans le portefeuille de Croissance Ontario depuis sa création. Étant donné que les gestionnaires de fonds individuels peuvent co-investir dans un consortium, les chiffres cumulés peuvent surévaluer ces mesures en raison du double comptage potentiel.

Afin de continuer à soutenir la croissance des entreprises émergentes en technologies basées en Ontario, le Budget de l'Ontario 2025 a octroyé à Croissance Ontario 90 millions de dollars supplémentaires en fonds de capital-risque, y compris « 50 millions de dollars destinés à des fonds de CR ontariens axés sur les technologies qui soutiennent la défense nationale et les technologies connexes comme l'intelligence artificielle (IA) et la cybersécurité, et 40 millions de dollars destinés à des fonds de CR pour favoriser l'innovation et la croissance des entreprises du secteur des sciences de la vie et des entreprises de biofabrication »³.

Lorsqu'on les compare aux programmes de développement économique traditionnels (p. ex., les subventions, les prêts et les crédits d'impôt), les investissements de Croissance Ontario dans les fonds de capital-risque se sont révélés des outils efficaces pour créer la prochaine génération d'emplois de haute qualité et bien rémunérés en Ontario, à peu de frais ou sans frais pour le gouvernement. Les investissements de Croissance Ontario génèrent des rendements positifs nets pour le gouvernement de l'Ontario et aident à tirer pleinement parti des avantages économiques de ces investissements (p. ex., emplois, recettes fiscales, etc.).

L'accès au capital-risque est essentiel à la réussite des petites entreprises de l'Ontario, étant donné qu'il joue un rôle clé dans la croissance de leurs activités jusqu'à ce qu'elles puissent profiter de sources de financement supplémentaires, comme les prêts et d'autres titres d'emprunt. Croissance Ontario apporte également son soutien aux entreprises technologiques de l'Ontario en contribuant à la formation des gestionnaires de fonds et des professionnels en investissements situés en Ontario. Cette initiative permet de veiller à ce que l'on dispose de talents locaux en mesure de cerner les entrepreneurs et les technologies de calibre mondial, avec l'expérience nécessaire pour aider ces entreprises à accroître leurs activités afin qu'elles deviennent rentables.

Une infrastructure de capital-risque et un climat d'investissements solides sont nécessaires pour mettre sur pied des entreprises concurrentielles à l'échelle mondiale et les inciter à rester en Ontario, plutôt que de « semer » des entreprises qui doivent ensuite déménager (p. ex., aux États-Unis) pour bénéficier de bassins de capitaux et de marchés mondiaux plus importants et plus accessibles. Les entreprises ontariennes à fort potentiel nécessitent un accès à des capitaux à toutes les étapes de croissance et des gestionnaires de fonds de premier plan qui sont en mesure de fournir leur expertise en ce qui a trait au développement et à la rentabilisation des technologies.

Le développement d'une industrie du capital-risque durable et à long terme en Ontario aidera à son tour à renforcer l'économie ontarienne et créera des possibilités d'emploi dans les secteurs économiques clés de la province. Par ces investissements, Croissance Ontario fournit aux entrepreneurs technologiques de premier plan de l'Ontario les capitaux qui ne leur seraient pas accessibles autrement, afin qu'ils puissent mettre sur le marché de nouvelles découvertes, et aussi pour les aider à atteindre la taille nécessaire pour réaliser leur plein potentiel économique.

³ Extrait du budget de l'Ontario 2025.

Grâce à une diversification du portefeuille dans un bon nombre de fonds et de sociétés pour atténuer les risques financiers, Croissance Ontario fournit un moyen axé sur le marché pour appuyer le développement des petites entreprises et mieux saisir les avantages économiques connexes à long terme, y compris la création d'emplois de haute qualité et bien rémunérés pour la population de l'Ontario.

Au cours des trois prochaines années, Croissance Ontario continuera de remplir son mandat, tout en faisant appel au ministre et au gouvernement concernant d'éventuels programmes et initiatives de suivi, afin de pouvoir continuer à fournir l'accès aux capitaux dont les entreprises technologiques à fort potentiel situées en Ontario ont grandement besoin.

2.0 Mandat et loi applicable

Croissance Ontario a été créée par la *Loi de 2008 sur la société Croissance Ontario* (la « Loi ») et a pour mandat de réaliser les activités suivantes :

- (a) s'occuper de l'intérêt du gouvernement de l'Ontario dans la société en commandite appelée Fonds ontarien de capital-risque SC, et notamment le recevoir, le détenir et l'administrer;
- (b) acquérir, gérer et traiter de toute autre manière les autres investissements ou catégories d'investissements prescrits par les règlements;
- (c) réaliser les autres objets que prescrivent les règlements;
- (d) recevoir des biens, immeubles ou meubles, ou s'occuper de tels biens, notamment les détenir, les placer ou les vendre, aux fins des objets visés à l'alinéa a), b) ou c).

La Loi prévoit que le ministre peut communiquer des politiques ou donner des directives par écrit à Croissance Ontario sur des questions se rattachant à l'exercice de ses pouvoirs ou fonctions, et que le conseil d'administration de Croissance Ontario (le « conseil d'administration ») doit veiller à ce que ces politiques et directives soient mises en application rapidement.

Le Règlement de l'Ontario 278/09 pris en application de la Loi (le « Règlement ») prescrit des fonctions additionnelles relativement aux investissements, qui autorisent Croissance Ontario à faire :

1. des investissements dans un fonds de capital-risque qui investit dans :
 - i. soit des sociétés à but lucratif, si les investissements dans le fonds de capital-risque comprennent des investissements dans des sociétés fermées; ou

- ii. soit d'autres fonds de capital-risque qui investissent dans des sociétés à but lucratif si les investissements dans l'autre fonds de capital-risque comprennent des investissements dans des sociétés fermées;
2. des investissements dans des sociétés à but lucratif qui sont :
 - i. des entreprises privées⁴; ou
 - ii. des entreprises publiques⁵, si Croissance Ontario :
 - A. soit a investi dans ces sociétés quand elles étaient des sociétés fermées; ou
 - B. soit a investi dans un fonds de capital-risque visé à la disposition 1 qui a fait des investissements directs ou indirects dans ces sociétés quand elles étaient des sociétés fermées;
3. des investissements dans des entreprises que Croissance Ontario considère comme des entreprises de technologies émergentes, au titre d'un portefeuille appelé, en français, Fonds ontarien de développement des technologies émergentes et, en anglais, Ontario Emerging Technologies Fund.

En vertu du Règlement, Croissance Ontario peut également réaliser d'autres activités afin de développer davantage l'écosystème de capital-risque ontarien comme suit :

- (a) mettre sur pied des conférences ou des activités portant sur des questions liées au capital-risque, ou y participer;
- (b) recueillir, analyser ou distribuer des renseignements sur des questions liées au capital-risque;
- (c) fournir des conseils au gouvernement de l'Ontario en ce qui concerne les questions liées au capital-risque;
- (d) entreprendre des activités qui s'apparentent ou se rattachent aux objets visés aux dispositions ci-dessus.

La Loi, ainsi que les règlements administratifs de Croissance Ontario et le protocole d'entente (PE) conclu entre le ministre et le président du conseil d'administration décrivent en termes généraux l'exploitation et la gestion de la Croissance Ontario.

Croissance Ontario doit présenter son rapport annuel au ministre dans les 120 jours suivant la fin de l'exercice. Le rapport annuel est déposé à l'Assemblée législative. Les états financiers sont consolidés avec les comptes publics de l'Ontario.

⁴ Dans le règlement, « société fermée » s'entend d'une société qui n'est pas une société ouverte.

⁵ Dans le règlement, « société ouverte » s'entend d'une société qui fait inscrire ses valeurs mobilières à la cote d'une Bourse.

3.0 Objectifs de 2026-2029 et alignement sur les priorités du gouvernement

La lettre d'orientation annuelle du ministre la plus récente pour Croissance Ontario, qui couvre l'exercice 2026-2026, a été reçue le 9 octobre 2025 (veuillez consulter le site Web de l'organisme à l'adresse suivante : www.ventureontario.ca/fr).

Priorités pangouvernementales :

Croissance Ontario s'engage à offrir de meilleurs services et à favoriser l'innovation ainsi que l'optimisation des ressources. Bien que Croissance Ontario fonctionne avec un modèle de dotation allégé et ne soit pas un organisme offrant des services directs au public, les priorités pangouvernementales demeurent une composante essentielle de ses processus de planification des activités. Lorsque cela est pertinent, des indicateurs de rendement appropriés ont été adaptés au mandat de Croissance Ontario afin de respecter les engagements pangouvernementaux.

Priorités particulières de l'organisme :

La lettre d'orientation annuelle énumère également plusieurs priorités spécifiques pour Croissance Ontario :

1. gérer le portefeuille d'investissements et les activités opérationnelles de Croissance Ontario de manière prudente et rentable en utilisant les recettes autogénérées pour couvrir les activités;
2. soutenir la création d'un écosystème du capital-risque en Ontario et investir stratégiquement dans les fonds de capital-risque, tout en maintenant le taux élevé de rendements positifs nets de Croissance Ontario pour la province;
3. repérer et évaluer davantage d'occasions d'investissement dans des fonds de capital-risque de démarrage et de stade précoce axés sur le secteur des sciences de la vie, afin de combler l'écart relevé dans la taille des opérations de capital-risque (de 2 à 10 millions de dollars) et de soutenir la création d'un plus grand nombre de bassins de capitaux à ce stade, tout en maintenant un portefeuille d'investissement global équilibré;
4. veiller à ce que les investissements dans le fonds Capital-risque Ontario (FCRO) soient conformes au cadre d'investissement et aux priorités actuelles du gouvernement, y compris, mais sans s'y limiter, la commercialisation et la protection de la propriété intellectuelle en Ontario et le soutien aux fonds de capital-risque axés sur la croissance qui sont essentiels pour permettre aux entreprises ontariennes d'atteindre une position de premier plan à l'échelle internationale;
 - a. cela comprend également l'affectation des 90 millions de dollars supplémentaires engagés par le gouvernement dans le budget de 2025 au FCRO, notamment :

- i. une somme de 50 millions de dollars destinée à des fonds de capital-risque établis en Ontario axés sur des technologies soutenant la défense nationale et des technologies connexes; et
 - ii. une somme de 40 millions de dollars destinée à des fonds de capital-risque qui appuieront les entreprises du secteur des sciences de la vie et les fabricants de produits biologiques;
 - b. il est prévu que Croissance Ontario présente dans son rapport annuel une ventilation de l'ensemble des investissements effectués, par secteur et par stade, conformément aux engagements du gouvernement;
5. travailler de concert avec Investissements Ontario pour harmoniser les efforts d'attraction des investissements afin de soutenir la croissance des fonds de capital-risque et des entreprises locales.

Croissance Ontario adoptera une approche proactive pour concrétiser l'orientation du ministère, en collaborant avec les intervenants de l'écosystème d'innovation, du milieu universitaire ainsi qu'avec les gestionnaires de fonds des secteurs des sciences de la vie et de la défense.

Afin de faire progresser les objectifs d'investissement du gouvernement, Croissance Ontario adoptera une approche rigoureuse et disciplinée dans le déploiement de capitaux dans les secteurs des sciences de la vie et des technologies de défense, en conformité avec sa thèse d'investissement à long terme. L'affectation du capital sera guidée par des cibles clairement définies par stade et par secteur, reflétant les domaines de force concurrentielle et les occasions de marché, tout en privilégiant des rendements ajustés au risque. Les engagements en matière d'investissement seront opportunistes et viseront un équilibre entre diversification, gestion des risques et création de valeur. La construction du portefeuille permettra de s'assurer que l'exposition sectorielle demeure alignée sur les priorités établies, tout en maintenant une diversification prudente et des mécanismes de contrôle des risques.

En conséquence, les objectifs de Croissance Ontario pour 2026-2029 ont été harmonisés avec les engagements pangouvernementaux les plus récents ainsi qu'avec les priorités propres à l'organisme. Les objectifs ont été regroupés en deux catégories : (1) les activités opérationnelles de Venture Ontario; et (2) le portefeuille d'investissement de Croissance Ontario, avec des indicateurs de rendement et des cibles établis en conséquence, comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

Activités d'exploitation de Croissance Ontario

Objectif	Mesures du rendement	Nouveaux objectifs
<ul style="list-style-type: none"> • Veiller à la gestion efficiente et efficace des activités d'exploitation de l'organisme, y compris sa participation à titre de société en commandite dans des fonds gérés à l'externe et le reste des coinvestissements directs du FODTE. 	<ul style="list-style-type: none"> • Frais d'exploitation ajustés (déduction faite des remboursements reçus et des charges de dépréciation), exprimés en pourcentage du capital engagé dans les fonds d'investissement. • Exigences législatives respectées. • Attestation de conformité soumise annuellement au ministère afin de confirmer que l'organisme se conforme de façon substantielle aux directives et politiques gouvernementales applicables. • Les données relatives aux achats demandées⁶ sont soumises à ApprovisiOntario en temps opportun. 	<ul style="list-style-type: none"> • Les charges d'exploitation exprimées en pourcentage du capital engagé ne doivent pas dépasser 0,75 %, ce qui correspond au point médian de 0,50 % à 1,0 % des frais de gestion généralement facturés par les fonds de fonds. • Le plan d'activités annuel et le rapport annuel sont soumis respectivement le 1^{er} mars et dans les 120 jours suivant la fin de l'exercice financier. • Attestation de conformité soumise au ministère dans les délais prescrits. • Les données relatives aux achats demandées sont soumises à ApprovisiOntario dans les délais prescrits.
<ul style="list-style-type: none"> • Assurer la continuité des services de l'organisation. 	<ul style="list-style-type: none"> • Pourcentage de rotation du personnel. • Le manuel de procédures internes est révisé et mis à jour chaque année. • Le plan de continuité des activités est communiqué au ministère chaque année. • Le modèle de rapport sur les risques élevés est soumis au ministère sur une base trimestrielle. 	<ul style="list-style-type: none"> • Pas plus de 15 % de rotation du personnel par an. • Mise à jour annuelle du manuel de procédures internes. • Mise à jour annuelle du plan de continuité des activités. • Le modèle de rapport trimestriel sur les risques élevés est soumis au ministère dans les délais prescrits.

⁶ Les données peuvent inclure les dépenses et la planification des achats, les ententes contractuelles et les relations avec les fournisseurs.

Portefeuille d'investissement de Croissance Ontario

Objectif	Mesures du rendement	Nouveaux objectifs
<ul style="list-style-type: none"> • Veiller à ce que le portefeuille d'investissement soit suffisamment diversifié pour atténuer les risques financiers tout en soutenant les politiques du gouvernement de l'Ontario en matière de capital-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> • Nombre de nouveaux investissements de fonds réalisés conformément aux politiques de capital-risque du gouvernement de l'Ontario et au cadre d'investissement. 	<ul style="list-style-type: none"> • Un minimum de trois nouveaux investissements de fonds par exercice financier dans deux à trois secteurs cibles tels qu'identifiés dans le cadre d'investissement, le nombre de nouveaux engagements de fonds dans les années à venir dépendant du capital restant disponible et du niveau d'activité de collecte de fonds sur le marché.
<ul style="list-style-type: none"> • Maintenir un multiple net positif du capital dans l'ensemble du portefeuille d'investissement de Croissance Ontario. 	<ul style="list-style-type: none"> • Multiple net global du capital pour le portefeuille d'investissement de Croissance Ontario. 	<ul style="list-style-type: none"> • Maintenir un multiple des capitaux moyen net d'au moins 1,20x.
<ul style="list-style-type: none"> • Suivre l'activité du portefeuille tous les trimestres et établir un rapport annuel sur les principaux indicateurs de rendement. 	<ul style="list-style-type: none"> • Obtenir, sur une base trimestrielle ou annuelle, les indicateurs de rendement clés et d'autres mesures pertinentes auprès des gestionnaires de fonds, conformément aux conventions de société en commandite négociées. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tous les trimestres, des résumés de portefeuille comprenant des résumés d'activité et des résumés financiers sont reçus. Chaque année, les indicateurs de rendement clés sont inclus dans les résumés trimestriels des portefeuilles de chaque gestionnaire de fonds.
<ul style="list-style-type: none"> • Répondre aux appels de capitaux des fonds gérés en externe dans les délais requis. 	<ul style="list-style-type: none"> • Pourcentage d'appels de capital effectués dans les délais requis. 	<ul style="list-style-type: none"> • La quasi-totalité (95 % ou plus) des appels de capital est satisfaite dans les délais fixés par le gestionnaire du fonds.

Objectif	Mesures du rendement	Nouveaux objectifs
<ul style="list-style-type: none"> Développer des relations clés et des réseaux⁷ afin de recueillir des renseignements de marché appuyant les décisions d'engagement d'investissement potentielles et l'élaboration de politiques publiques en matière de capital-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> Nombre de réunions avec des investisseurs potentiels, des gestionnaires de fonds et d'autres acteurs du capital-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> Mobiliser au moins 12 gestionnaires de fonds par année (y compris des gestionnaires établis en Ontario ou axés sur l'Ontario) qui collectent activement des fonds et sollicitent un engagement d'investissement de la part de Croissance Ontario. Tenir au moins 50 rencontres par année avec d'autres relations et réseaux clés (p. ex., des entreprises technologiques ontariennes, des investisseurs institutionnels, des associations de capital-risque, des réseaux d'investisseurs providentiels et des organisations axées sur l'innovation), ainsi qu'avec Investissements Ontario, afin de discuter de domaines d'intérêt commun, notamment des efforts d'attraction des investissements visant à soutenir la croissance des fonds de capital-risque et des entreprises locales.

⁷ Cela comprend les gestionnaires de fonds de capital-risque, les entreprises technologiques, les investisseurs institutionnels, les associations de capital-risque, les réseaux d'investisseurs providentiels et les organisations axées sur l'innovation.

4.0 Aperçu des activités et initiatives actuelles et futures et plan de mise en œuvre : 2026-2029

4.1 Initiatives actuelles

Croissance Ontario gère actuellement ses participations en société en commandite dans des fonds gérés à l'externe ainsi que les co-investissements directs restants du FODTE. Une liste du portefeuille d'investissements de Croissance Ontario figure à la section 9.0.

Afin de poursuivre la mise en œuvre du FCRO, l'organisme visera à atteindre son objectif minimal de trois nouveaux engagements dans des fonds pour l'exercice 2026-2027, répartis dans deux à trois secteurs cibles définis dans le cadre d'investissement; le nombre de nouveaux engagements dans les années subséquentes dépendra du capital restant disponible et du niveau d'activité de levée de fonds sur le marché.

4.2 Initiatives futures

L'organisme continuera d'effectuer des investissements dans le cadre du Fonds Croissance Ontario et de mettre en œuvre l'engagement budgétaire additionnel de 90 millions de dollars annoncé dans le Budget de l'Ontario 2025 en matière de capital-risque, afin de protéger les intérêts de l'Ontario. Cet engagement comprend « 50 millions de dollars destinés à des fonds de CR ontariens axés sur les technologies qui soutiennent la défense nationale et les technologies connexes comme l'intelligence artificielle (IA) et la cybersécurité, et 40 millions de dollars destinés à des fonds de CR pour favoriser l'innovation et la croissance des entreprises du secteur des sciences de la vie et des entreprises de biofabrication »⁸.

À mesure que l'on récupérera du capital des investissements actuels, Croissance Ontario travaillera avec le ministère afin de créer et, sous réserve de l'obtention des approbations gouvernementales nécessaires, de mettre en œuvre des politiques de développement économique qui soutiennent les entreprises technologiques de l'Ontario, ce qui peut comprendre, sans toutefois s'y limiter :

- déterminer les secteurs et l'étape de croissance sur le marché du capital-risque de l'Ontario en réalisant des recherches et en examinant les réseaux et les renseignements sur le marché;
- affecter des capitaux dans ces domaines par l'entremise d'investissements stratégiques auprès des gestionnaires de fonds ciblant ces secteurs et ces étapes de croissance grâce au fonds Capital-risque Ontario.

⁸ Extrait du budget de l'Ontario 2025.

L'organisme continuera également de se concentrer sur le développement d'un secteur du capital-risque durable et à long terme en Ontario, ainsi que sur la création d'un environnement favorable à l'épanouissement des entreprises technologiques. Par conséquent, l'économie ontarienne se développera et des opportunités d'emploi seront créées dans les principaux secteurs économiques de la province. Dans le cadre de cet effort, Croissance Ontario aidera, au besoin, le ministère à examiner de meilleures façons de mesurer l'incidence des investissements gouvernementaux sur l'écosystème de capital-risque.

5.0 Aperçu de l'évaluation et de la gestion des risques à l'échelle de l'organisme

Facteur de risque	Description	Probabilité d'occurrence	Incidence si le risque se produit	Stratégie d'atténuation
Risque associé aux ressources humaines	Risque que Croissance Ontario perde ses principaux cadres supérieurs ou n'ait pas les ressources humaines nécessaires pour s'acquitter de son mandat.	Élevée	Élevée	Examiner les besoins organisationnels sur une base annuelle et continuer de travailler avec le ministère pour obtenir l'approbation des ETP supplémentaires et pour prendre d'autres mesures correctives au besoin.
Risque financier	Une éventuelle faiblesse des marchés financiers pourrait faire en sorte qu'il soit plus difficile de recouvrer les investissements de Croissance Ontario en procédant à des sorties.	Moyenne	Élevée	Croissance Ontario surveille le rendement de son portefeuille d'investissements en examinant les rapports trimestriels fournis par les gestionnaires de fonds. Toute situation susceptible de nuire au portefeuille est examinée et un plan d'action est élaboré afin de remédier le mieux possible à cette situation.

Facteur de risque	Description	Probabilité d'occurrence	Incidence si le risque se produit	Stratégie d'atténuation
Risque opérationnel	Risque de continuité des opérations en cas de sinistre ou d'autres événements.	Moyenne	Élevée	Le plan de continuité des activités de Croissance Ontario est examiné, mis à jour et approuvé chaque année afin de s'assurer que l'organisme est prêt à faire face aux perturbations des conditions de travail habituelles. Bien que cela représente un défi compte tenu de l'effectif restreint de 8 ETP, des systèmes, des procédures et des contrôles sont en place et le personnel clé a reçu la préparation nécessaire pour assurer la continuité des opérations.
Risque stratégique (changements apportés aux politiques)	Les changements apportés par le gouvernement de l'Ontario aux politiques actuelles en matière de capital-risque pourraient entraîner des changements additionnels aux responsabilités de Croissance Ontario.	Moyenne	Élevée	Surveiller et évaluer les questions d'élaboration de politiques pour soutenir les politiques et les plans du gouvernement de l'Ontario en matière de capital-risque et y répondre. Fournir une analyse technique et des conseils pour soutenir le processus d'élaboration des politiques.

6.0 Analyse de l'environnement : évaluation des problèmes auxquels fait face Croissance Ontario

6.1 Facteurs externes⁹

À l'échelle nationale, l'activité de capital-risque a reculé en 2025, atteignant 8,04 milliards de dollars comparativement à 8,5 milliards en 2024, soit une diminution de 6 %. Environ 47 % de toutes les transactions et 63 % du capital investi dans les transactions en TIC continuent de constituer le principal moteur de l'activité de capital-risque au Canada. Les transactions en sciences de la vie représentaient environ 23 % du volume des opérations, mais seulement 10 % des investissements en capital, tandis que les secteurs des technologies propres et de l'agroalimentaire représentaient respectivement 17 % et 10 de l'activité et des investissements. Les transactions en phase de croissance ou ultérieure représentaient moins de 10 % du volume, mais plus de 60 % du capital investi, alors que les phases de préamorçage et d'amorçage inversaient cette attribution, représentant la majeure partie de l'activité à 62 %, mais une fraction de la valeur à 10 %. Bien que ces pondérations ne soient pas contre-intuitives, le déclin régulier du total des investissements depuis 2021 pourrait suggérer une réticence des investisseurs en phase initiale à s'engager sur le marché. L'activité de sortie demeure difficile au Canada, alors qu'il n'y a eu aucun premier appel public à l'épargne (PAPE) pour une deuxième année consécutive et seulement 29 opérations de fusion-acquisition, soit le total annuel le plus faible depuis plus d'une décennie.

Alors que l'activité de capital-risque au Canada a ralenti en 2025, l'Ontario a enregistré une augmentation notable par rapport à l'année précédente, atteignant le deuxième total annuel le plus élevé jamais enregistré. L'Ontario est demeuré le chef de file incontesté de l'activité de capital-risque au Canada, captant 43 % du volume des transactions et 57 % du capital total investi, renversant ainsi trois années consécutives de baisses par rapport aux totaux records de 2021. Au Canada, l'Ontario continue de se démarquer des autres provinces. La Colombie-Britannique et le Québec ont connu une contraction importante en 2025, ne recevant que 50 % du capital investi qu'ils avaient enregistré en 2024, soit un total de 1,4 milliard et 1 milliard de dollars respectivement.

L'investissement total dans la province a atteint 4,6 milliards de dollars répartis sur 247 transactions, représentant seulement 90 % du volume des opérations, mais marquant une hausse de 56 % des engagements en capital par rapport aux 2,9 milliards de dollars investis dans 279 transactions en 2024. Bien que cette hausse de l'activité d'investissement suggère un marché plus dynamique que dans d'autres provinces canadiennes, qui ont connu des baisses d'une année sur l'autre, une part disproportionnée des investissements s'est concentrée sur un petit nombre de tours de financement importants. Notamment, l'Ontario a enregistré la plus importante transaction de capital-risque canadienne divulguée (1,034 milliard de dollars) en 2025 ainsi que sept des dix plus grandes transactions au total, chacune dépassant 100 millions de dollars. Sans ces transactions, l'Ontario aurait très certainement

⁹ Sauf indication contraire, tous les statistiques, chiffres et données se rapportent à l'année civile et proviennent de l'ACCR.

continué à décliner par rapport aux sommets de 2021, comme ce fut le cas pour les autres provinces.

L'activité d'investissement de 2025 laisse présager une stabilisation après la correction du marché post-COVID de 2022-2023. Le capital investi est revenu à grande échelle, se concentrant sur un nombre réduit de transactions plus importantes. La taille moyenne des transactions a considérablement augmenté, ce qui suggère une concentration du capital dans des entreprises à grande échelle et dans des financements plus importants en phase avancée.

Le budget récent de l'Ontario renforce l'écosystème provincial de l'innovation et du capital-risque dans le cadre d'une stratégie plus large visant à renforcer la résilience économique. Plus précisément, 90 millions de dollars ont été affectés à Croissance Ontario afin de catalyser les investissements dans les sciences de la vie (40 millions de dollars) et la défense nationale (50 millions de dollars). En augmentant le capital disponible pour les entreprises en démarrage locales dans ces secteurs clés, le gouvernement réduit sa dépendance aux marchés de capitaux étrangers, notamment aux États-Unis, à un moment où les relations transfrontalières sont moins prévisibles. De même que par des initiatives de R-D et des programmes de soutien à la commercialisation, la province, par l'intermédiaire de Croissance Ontario, utilise le capital-risque comme un outil stratégique pour renforcer et protéger son économie de l'innovation et retenir ses technologies de classe mondiale à forte croissance.

Perspectives économiques

Selon Services économiques TD¹⁰, la croissance mondiale a mieux résisté aux turbulences commerciales que beaucoup ne le craignaient au début de 2025. À l'aube de 2026, les principaux acteurs de la croissance mondiale sont en voie d'atteindre ou de dépasser les prévisions antérieures, malgré les perturbations liées à la politique commerciale des États-Unis. Pour diverses raisons, les tarifs douaniers se sont avérés moins punitifs que les taux annoncés, et les réductions de taux d'intérêt par les banques centrales mondiales ont fourni un effet de soutien nécessaire. À l'avenir, la même tendance devrait se poursuivre, mais un ralentissement supplémentaire est probable, la plupart des grandes banques centrales ayant atteint la fin de leurs cycles de baisse des taux et devant maintenant assurer une politique monétaire équilibrée face à une inflation stable. Bien que les déficits publics s'accroissent dans de nombreuses économies, il ne s'agit pas d'une tendance universelle. Certaines sont confrontées à des pressions pour consolider, ce qui limitera l'impulsion fiscale mondiale l'année prochaine.

Au Canada, les initiatives gouvernementales visant à stimuler les investissements risquent de rencontrer certaines résistances dans le cadre de l'examen de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM) en 2026. La Banque du Canada a fait sa part, et les dépenses gouvernementales devraient désormais jouer un rôle croissant.

¹⁰ Les sources de Services économiques TD comprennent, sans s'y limiter, les prévisions économiques canadiennes (décembre 2025) et les prévisions économiques provinciales (décembre 2025).

Toutefois, les perspectives pour l'Ontario en 2026 restent moins encourageantes. Les données provinciales indiquent que l'économie ontarienne a à peine progressé en 2025, en raison du ralentissement de la construction résidentielle et de la chute des exportations et des investissements du secteur privé dans le contexte de la guerre commerciale. La province a toutefois reçu une bonne nouvelle à ce sujet avec l'annonce récente de la construction d'une usine de graphite de 3,2 milliards de dollars à St. Thomas.

Les industries fortement exposées aux États-Unis devraient peser sur la croissance du PIB de 2025. Dans le secteur manufacturier, les récentes décisions des constructeurs automobiles de transférer la production aux États-Unis et de ne pas poursuivre de nouvelles productions initialement prévues sont défavorables aux perspectives. Toutefois, sur une note positive, l'activité manufacturière en dehors du secteur automobile commence à se redresser, les ventes nominales semblant s'améliorer au quatrième trimestre de 2025. Les exportations vers des partenaires commerciaux autres que les États-Unis ont augmenté d'environ 20 % depuis le début de l'année. Pour 2026, Services économiques TD prévoit une reprise plus large — quoiqu'encore modérée — de l'activité manufacturière, soutenue par la croissance continue aux États-Unis et au Canada. L'Ontario a également été relativement proactif dans la suppression des obstacles au commerce interprovincial, ce qui pourrait favoriser ses perspectives dans le secteur manufacturier.

La construction résidentielle dans la province reste très faible, freinée par des coûts élevés et des années de faibles ventes avant construction dans la région du Grand Toronto (RGT). Dans un contexte de ralentissement de la croissance démographique et d'augmentation des niveaux d'inventaire, Services économiques TD prévoit une nouvelle année difficile pour la construction résidentielle en 2026. En revanche, l'activité de revente devrait continuer à augmenter par rapport à son niveau bas, soutenue par la demande refoulée, bien que les conditions d'offre et de demande favorables aux acheteurs devraient maintenir la croissance des prix à un rythme modéré.

Compte tenu de l'endettement élevé des ménages et de la faiblesse des marchés immobiliers à l'échelle du Canada, la consommation en Ontario est restée soutenue pendant une grande partie de 2025. Cependant, la baisse des volumes de ventes au détail laisse présager un rendement plus faible au quatrième trimestre. Cela correspond aux prévisions de gains modestes de la consommation à l'avenir, la croissance économique limitée et la confiance des entreprises freinée pesant sur l'embauche.

Prévisions économiques en Ontario			
[Variation moyenne annuelle en %, sauf indication contraire]			
Indicateurs économiques	2025F	2026F	2027F
PIB réel	1,5	1,0	1,8
PIB nominal	4,0	3,4	3,8
Emploi	1,0	0,1	0,5
Taux de chômage (%)	7,6	7,5	7,0
Mises en chantier (en milliers)	62,1	60,7	64,1
Prix des maisons existantes	-3,2	0,6	3,2
Ventes de maisons	-4,6	13,0	10,1
Source : Statistique Canada, SCHL, ACI, Prévisions des Services économiques TD			

Croissance Ontario continuera de gérer les risques de son portefeuille d'investissements en diversifiant ses investissements de fonds, en gérant les changements progressifs des risques grâce à des engagements dans de nouveaux fonds, au « rythme » de ces investissements et à la surveillance des activités des entreprises sous-jacentes financées par capital-risque qui influencent le rendement des fonds. Cette approche sera correctement équilibrée grâce aux objectifs de nos politiques publiques visant à construire un écosystème capital-risque plus puissant et plus résistant en Ontario et au Canada, et à continuer d'aider à financer des entreprises ontariennes à haut potentiel dans des secteurs stratégiques clés. Nous surveillerons de près les risques du marché, les incidences des pressions inflationnistes, le renforcement des politiques monétaires selon les attentes de taux d'intérêt élevés persistants et l'expansion des politiques budgétaires sur nos investissements, et nous ajusterons nos stratégies d'investissement en conséquence afin d'atteindre les objectifs de nos politiques publiques.

6.2 Facteurs internes

À titre d'organisme du gouvernement de l'Ontario, Croissance Ontario doit rendre compte de ses activités, ses opérations et ses résultats, lesquels peuvent subir les contrecoups des changements apportés dans les orientations et les politiques gouvernementales. Croissance Ontario continuera de satisfaire ses objectifs commerciaux en respectant les directives gouvernementales applicables et les exigences en matière de production de rapports.

7.0 Ressources humaines

Croissance Ontario travaille en collaboration avec l'Unité des activités stratégiques des ressources humaines du ministère pour mettre en œuvre et appliquer les stratégies, les politiques et les pratiques en matière de ressources humaines du gouvernement de l'Ontario. Les équivalents temps plein (« ETP ») de Croissance Ontario sont inclus dans le compte global des ETP du ministère. Le ministère récupérera la totalité du coût de huit (8) postes et des frais généraux associés auprès de Croissance Ontario. La répartition des ETP est la suivante : un poste est exclu de la négociation collective, cinq postes sont représentés par l'AMAPCEO et les deux postes restants sont représentés par le SEFPO. Il convient de noter que l'un des employés d'AMAPCEO a été temporairement détaché à un poste de direction qui est exclu des négociations collectives. Tous les employés sont rémunérés conformément à la partie III de la Loi de 2006 sur la fonction publique de l'Ontario (Ontario) et les employés qui gagnent plus de 100 000 \$ par an sont assujettis à la Loi de 1996 sur la divulgation des traitements dans le secteur public (Ontario).

Dans l'ensemble, la structure de rémunération non concurrentielle pourrait entraîner des départs de personnel et l'incapacité de les remplacer. De plus, le gel actuel des embauches pour les organismes empêche Croissance Ontario de recruter de nouveaux ETP. Bien que le gouvernement ait approuvé la mise en œuvre du fonds Capital-risque Ontario de 390 millions de dollars, l'organisme reste limité à un total de huit employés et n'a pas l'autorité nécessaire pour embaucher un nombre suffisant de ressources humaines qualifiées afin de réaliser un volume accru d'activités de supervision et de rapports financiers liées à (1) des investissements supplémentaires récemment réalisés et prévus au cours des prochaines années; et (2) des directives, politiques et procédures gouvernementales supplémentaires auxquelles il faut se conformer. Le roulement du personnel, y compris l'incertitude concernant les fournisseurs de services externes et les conseillers juridiques, continue d'avoir un impact significatif sur les opérations de l'organisme.

Les niveaux de dotation en personnel de Croissance Ontario demeurent peu nombreux par rapport aux organismes du secteur public ayant des mandats de développement économique similaires, tels que la BDC et Investissement Québec. Dans le cadre d'un modèle de dotation en personnel allégé, Croissance Ontario bénéficie du soutien d'un nombre limité de prestataires de services externes ayant des connaissances spécialisées dans l'évaluation des fonds, ainsi que dans les services de vérification et de comptabilité pour aider à assurer des opérations prudentes et à atténuer les risques.

Pour l'exercice 2026-2027, la priorité principale de Croissance Ontario en matière de ressources humaines, consistant à continuer de solliciter des ETP supplémentaires ou l'autorisation d'embaucher du personnel de manière autonome, sera suspendue en raison du gel actuel des embauches pour les organismes. Sans plus de personnel, l'organisme est incapable d'établir des capacités internes et de réduire sa dépendance à l'égard des fournisseurs de services externes. Tant que cette situation ne sera pas résolue, l'organisme fera face à des enjeux de continuité des activités, tels que

l'impossibilité d'assurer une planification adéquate de la relève au cours des trois prochains exercices ou de réduire le risque de départs de personnel clé. À la date du présent rapport, aucun changement à la structure organisationnelle actuelle n'est prévu d'ici la fin de l'horizon de planification.

8.0 Aperçu des résultats à ce jour pour l'exercice 2025-2026

Au moment de la rédaction du présent rapport, Croissance Ontario a atteint la quasi-totalité de ses objectifs financiers de 2025-2026 (c.-à-d. du 1^{er} avril 2025 au 31 mars 2025) :

Activités d'exploitation de Croissance Ontario

Objectif	Mesures du rendement	Objectifs établis dans le plan d'activités précédent	Résultats
<ul style="list-style-type: none"> Veiller à la gestion efficiente et efficace des activités d'exploitation de l'organisme, y compris sa participation à titre de société en commandite dans des fonds gérés à l'externe et le reste des coinvestissements directs du FODTE. 	<ul style="list-style-type: none"> Frais d'exploitation ajustés (déduction faite des remboursements reçus et des charges de dépréciation), exprimés en pourcentage du capital engagé dans les fonds d'investissement. Exigences législatives respectées. Attestation de conformité soumise chaque année au ministère pour confirmer que Croissance Ontario respecte dans une large mesure toutes les directives et politiques gouvernementales applicables. Les données demandées ont été fournies à ApprovisiOntario en temps opportun.¹¹ 	<ul style="list-style-type: none"> Les charges d'exploitation exprimées en pourcentage du capital engagé ne doivent pas dépasser 0,75 %, ce qui correspond au point médian de 0,50 % à 1,0 % des frais de gestion généralement facturés par les fonds de fonds. Le plan d'activités annuel et le rapport annuel sont soumis respectivement le 1^{er} mars et dans les 120 jours suivant la fin de l'exercice financier. Attestation de conformité soumise au ministère dans les délais requis. Les données demandées ont été fournies à ApprovisiOntario dans les délais prescrits. 	<ul style="list-style-type: none"> Les charges d'exploitation de Croissance Ontario comme pourcentage du capital engagé étaient de 0,459 %.¹² Le plan d'activités annuel et le rapport annuel sont soumis dans les délais impartis. Attestation de conformité soumise au ministère dans les délais requis. Les données relatives aux achats demandées sont soumises à ApprovisiOntario dans les délais prescrits.

¹¹ Les données comprennent les dépenses et la planification en matière d'approvisionnement, les modalités contractuelles et les relations avec les fournisseurs.

¹² Cette valeur est valable pour la période de 12 mois se terminant le 31 mars 2025 et est basée sur les derniers états financiers vérifiés.

Objectif	Mesures du rendement	Objectifs établis dans le plan d'activités précédent	Résultats
<ul style="list-style-type: none"> Assurer la continuité des services de l'organisation. 	<ul style="list-style-type: none"> Pourcentage de rotation du personnel. Le manuel de procédures internes est révisé et mis à jour chaque année. Le plan de continuité des activités est communiqué au ministère chaque année. Un tableau de l'évaluation des risques est remis au ministère deux fois par année et le modèle de rapport sur les risques élevés est soumis au ministère sur une base trimestrielle. 	<ul style="list-style-type: none"> Pas plus de 15 % de rotation du personnel par an. Mise à jour annuelle du manuel de procédures internes. Mise à jour annuelle du plan de continuité des activités. Le tableau d'évaluation des risques trimestriel est partagé avec le ministère et un modèle de rapport trimestriel sur les risques élevés est soumis au ministère dans les délais prescrits. 	<ul style="list-style-type: none"> Bien qu'un employé soit actuellement en détachement, ce qui représente un taux de roulement annuel de 12.5 %, le poste a été pourvu avec succès sur une base temporaire. Mise à jour annuelle du manuel de procédures internes. Mise à jour annuelle du plan de continuité des activités. Le tableau d'évaluation des risques trimestriel a été partagé avec le ministère et un modèle de rapport trimestriel sur les risques élevés a été soumis au ministère dans les délais prescrits.

Portefeuille d'investissement de Croissance Ontario

Objectif	Mesure du rendement	Objectifs fixés dans le plan précédent	Résultats
<ul style="list-style-type: none"> • Veiller à ce que le portefeuille d'investissement soit suffisamment diversifié pour atténuer les risques financiers tout en soutenant les politiques du gouvernement de l'Ontario en matière de capital-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> • Nombre de nouveaux investissements de fonds réalisés conformément aux politiques de capital-risque du gouvernement de l'Ontario et au cadre d'investissement. 	<ul style="list-style-type: none"> • Un minimum de trois nouveaux investissements de fonds par exercice financier dans deux à trois secteurs cibles tels qu'identifiés dans le cadre d'investissement, le nombre de nouveaux engagements de fonds dans les années à venir dépendant du capital restant disponible et du niveau d'activité de collecte de fonds sur le marché. 	<ul style="list-style-type: none"> • Quatre nouveaux investissements de fonds ont été officiellement effectués à la date du présent rapport, conformément au cadre d'investissement.
<ul style="list-style-type: none"> • Maintenir un multiple des capitaux net positif dans l'ensemble de son portefeuille d'investissements. 	<ul style="list-style-type: none"> • Multiple net global du capital pour le portefeuille d'investissement de Croissance Ontario. 	<ul style="list-style-type: none"> • Maintenir un multiple net du capital d'au moins 1,20. 	<ul style="list-style-type: none"> • Multiple net du capital de 1,43x au 31 mars 2025.¹³

¹³ Le multiple du capital représente le rendement de Croissance Ontario avant les dépenses de l'organisme.

Objectif	Mesure du rendement	Objectifs fixés dans le plan précédent	Résultats
<ul style="list-style-type: none"> Suivre l'activité du portefeuille tous les trimestres et établir un rapport annuel sur les principaux indicateurs de rendement. 	<ul style="list-style-type: none"> Obtenir, sur une base trimestrielle ou annuelle, les indicateurs de rendement clés et d'autres mesures pertinentes auprès des gestionnaires de fonds, conformément aux conventions de société en commandite négociées. 	<ul style="list-style-type: none"> Tous les trimestres, des résumés de portefeuille comprenant des résumés d'activité et des résumés financiers sont reçus. Chaque année, les indicateurs de rendement clés sont inclus dans les résumés trimestriels des portefeuilles de chaque gestionnaire de fonds. 	<ul style="list-style-type: none"> Les résumés de portefeuille et les indicateurs de rendement clés annuels reçus de chaque gestionnaire de fonds.
<ul style="list-style-type: none"> Répondre aux appels de capitaux des fonds gérés en externe dans les délais requis. 	<ul style="list-style-type: none"> Pourcentage d'appels de capital effectués dans les délais requis. 	<ul style="list-style-type: none"> La quasi-totalité (95 % ou plus) des appels de capital est satisfaite dans les délais fixés par le gestionnaire du fonds. 	<ul style="list-style-type: none"> La quasi-totalité des appels de capital a été effectuée dans les délais impartis.

Objectif	Mesure du rendement	Objectifs fixés dans le plan précédent	Résultats
<ul style="list-style-type: none"> Développer des relations clés et des réseaux¹⁴ afin de recueillir des renseignements de marché appuyant les décisions d'investissement potentielles et l'élaboration de politiques publiques en matière de capital-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> Nombre de réunions avec des investisseurs potentiels, des gestionnaires de fonds et d'autres acteurs du capital-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> Mobiliser un minimum de 12 gestionnaires de fonds par an qui collectent activement des fonds et cherchent à obtenir un engagement d'investissement de la part de Croissance Ontario. Organiser au moins 50 réunions par année avec d'autres relations et réseaux clés, y compris avec Investissements Ontario, pour discuter de questions d'importance mutuelle, telles que les possibilités d'aligner les investissements sur les objectifs de la stratégie ontarienne pour les sciences de la vie. 	<ul style="list-style-type: none"> Mobiliser plus de 40 gestionnaires de fonds actifs. L'objectif minimum de 50 réunions avec d'autres ressources et réseaux clés, y compris Investissements Ontario, a été atteint.

¹⁴Cela comprend les gestionnaires de fonds de capital-risque, les entreprises technologiques, les investisseurs institutionnels, les associations de capital-risque, les réseaux d'investisseurs providentiels et les organisations axées sur l'innovation.

Sommaire des résultats du portefeuille d'investissements de Croissance Ontario

On trouvera ci-dessous un résumé des résultats du portefeuille d'investissements de Croissance Ontario à ce jour et des activités de soutien de la création de l'écosystème de capital-risque. Pour les fonds dont les investissements se poursuivent, mais qui n'ont pas assez d'activité à ce moment-ci pour regrouper les résultats et préserver la confidentialité, les résultats devraient être inclus dans un prochain cycle de production de rapports une fois qu'ils seront disponibles. Remarque :

- étant donné que les gestionnaires de fonds individuels peuvent coinvestir dans un consortium, les chiffres cumulés peuvent surévaluer ces mesures et ne pas s'exclure mutuellement;
- à mesure que les entreprises sous-jacentes financées par capital-risque de Croissance Ontario se retirent d'un fonds dans lequel la société a investi ou à mesure que la société investit dans de nouveaux débouchés (c'est-à-dire des investissements dans de nouveaux fonds avec des entreprises sous-jacentes financées par capital-risque), les facteurs de variation annuels tels que l'emploi augmenteront ou diminueront en conséquence. Par conséquent, une augmentation ou une diminution par rapport à une année antérieure ne peut être attribuée uniquement au rendement des investissements.
- Pour chaque fonds, les valeurs relatives aux recettes, aux dépenses en R-D et à l'emploi sont fournies en date de ce rapport (telles qu'elles ont été communiquées par le gestionnaire du fonds et si disponible).
- Les gestionnaires de fonds externes fournissent les données à Croissance Ontario dans la mesure où elles sont disponibles et agrégées à la date de soumission. Les données sont régulièrement mises à jour et peuvent être modifiées. Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en dollars canadiens.

Fonds ontarien de capital-risque SC (FOCR)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2008	Gestionnaire du fonds : Northleaf Capital Partners
Taille du fonds : 205,4 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 90 M\$	Domaine d'investissement : Généraliste
État de l'investissement : Engagement total	Phase d'investissement : Agnostique

Statistiques sur les portefeuilles axés sur/provenant de l'Ontario :

Total des sociétés :	7
Total des fonds :	9
Total investi par fonds :	190,4 M\$
Effet de levier sur les investissements ¹⁵ :	5x
Total investi, y compris l'effet de levier :	1 G\$+
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus :	6,47 G\$
Dépenses de R-D :	1,33 G\$
Nombre de personnes employées :	962

Fonds ontarien de développement des technologies émergentes (FODTE)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2009	Gestionnaire du fonds : Croissance Ontario
Taille du fonds : 104,6 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 104,6 M\$	Domaine d'investissement : Généraliste
État de l'investissement : Engagement total	Phase d'investissement : Agnostique

Statistiques axées sur l'Ontario :

Total des sociétés	27
Total investi par fonds	104,6 M\$
Effet de levier sur les investissements	3,96x
Total investi, y compris l'effet de levier	518,7 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	1,06 G\$
Dépenses de R-D	468,2 M\$
Nombre de personnes employées	63

¹⁵ L'effet de levier sur les investissements correspond au montant additionnel de capitaux de tiers qu'un investissement attire pour chaque 1 \$ de capital investi par Venture Ontario.

Northleaf Venture Catalyst Fund LP (NVCF)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2014	Gestionnaire du fonds : Northleaf Capital Partners
Taille du fonds : 300 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 50 M\$	Domaine d'investissement : Généraliste
État de l'investissement : Engagement total	Phase d'investissement : Agnostique

Statistiques sur les portefeuilles axés sur/provenant de l'Ontario :

Total des sociétés	9
Total des fonds	8
Total investi par fonds	223 M\$
Effet de levier sur les investissements	7,9x
Total investi, y compris l'effet de levier	1,94 G\$+
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	7 G\$
Dépenses de R-D	1,72 G\$
Nombre de personnes employées	3 477

ScaleUp Venture Fund I LP (SUVF I)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2016	Gestionnaire du fonds : ScaleUp Venture Partners
Taille du fonds : 106 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 25 M\$	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Engagement total	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	17
Total investi par fonds	46,2 M\$
Effet de levier sur les investissements	5,94x
Total investi, y compris l'effet de levier	320,9 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	898 M\$
Dépenses de R-D	294 M\$
Nombre de personnes employées	1 134

Genesys Ventures III LP (Genesys III)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2016	Gestionnaire du fonds : Genesys Capital Management
Taille du fonds : 107 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 17 M\$	Domaine d'investissement : Sciences de la vie
État de l'investissement : Engagement total	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	6
Total investi par fonds	50,7 M\$
Effet de levier sur les investissements	5,68x
Total investi, y compris l'effet de levier	338,7 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	52 M\$
Dépenses de R-D	240 M\$
Nombre de personnes employées	174

Yaletown Innovation Growth LP (IGF I)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2017	Gestionnaire du fonds : Yaletown Partners Inc.
Taille du fonds : 127,9 M\$	Emplacement du fonds : Colombie-Britannique
Engagement de CO : 20 M\$	Domaine d'investissement : Technologies propres
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	3
Total investi par fonds	27,5 M\$
Effet de levier sur les investissements	4,25x
Total investi, y compris l'effet de levier	144,5 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	96 M\$
Dépenses de R-D	90 M\$
Nombre de personnes employées	138

Lumira Ventures III LP (Lumira III)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2017	Gestionnaire du fonds : Lumira Ventures
Taille du fonds : 178,6 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 23 M\$	Domaine d'investissement : Sciences de la vie
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Tardive

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	5
Total investi par fonds	24,5 M\$
Effet de levier sur les investissements	6,06x
Total investi, y compris l'effet de levier	172,9 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	602 M\$
Dépenses de R-D	364,5 M\$
Nombre de personnes employées	150

Amplitude Ventures I Fund LP (Amplitude I)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2019	Gestionnaire du fonds : Amplitude Ventures
Taille du fonds : 203,7 M\$	Emplacement du fonds : Québec
Engagement de CO : 10 M\$	Domaine d'investissement : Sciences de la vie
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	4
Total investi par fonds	51,7 M\$
Effet de levier sur les investissements	8,67x
Total investi, y compris l'effet de levier	500,5 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	0

Impact sur les investissements :

Revenus	31 M\$
Dépenses de R-D	162 M\$
Nombre de personnes employées	122

Whitecap Venture Partners V LP (Whitecap V)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2021	Gestionnaire du fonds : Whitecap Venture Partners
Taille du fonds : 152 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 10 M\$	Domaine d'investissement : Généraliste
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	6
Total investi par fonds	33,7 M\$
Effet de levier sur les investissements	1,64x
Total investi, y compris l'effet de levier	89,1 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	1

Impact sur les investissements :

Revenus	17 M\$
Dépenses de R-D	16 M\$
Nombre de personnes employées	108

Maverix Growth Equity Fund I LP (Maverix I)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2021	Gestionnaire du fonds : Maverix Private Equity
Taille du fonds : 367 M\$ US	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 15 M\$ US	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Croissance

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	4
Total investi par fonds	225,5 M\$
Effet de levier sur les investissements	1,6x
Total investi, y compris l'effet de levier	585,8 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	1

Impact sur les investissements :

Revenus	671 M\$
Dépenses de R-D	109 M\$
Nombre de personnes employées	730

Panache Ventures Investment Fund II LP (Panache II)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2021	Gestionnaire du fonds : Panache Ventures
Taille du fonds : 98 M\$	Emplacement du fonds : Québec
Engagement de CO : 7,5 M\$	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	18
Total investi par fonds	15,3 M\$
Effet de levier sur les investissements	14,4x
Total investi, y compris l'effet de levier	235,4 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	4

Impact sur les investissements :

Revenus	3,1 M\$
Dépenses de R-D	6,6 M\$
Nombre de personnes employées	105

Northleaf Growth Fund (NGF)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2021	Gestionnaire du fonds : Northleaf Capital Partners
Taille du fonds : 212 M\$ US	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 10 M\$ US	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Croissance

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	3
Total investi par fonds	20,9 M\$
Effet de levier sur les investissements	5,55x
Total investi, y compris l'effet de levier	137,1 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	1

Impact sur les investissements :

Revenus	1,1 G\$
Dépenses de R-D	64 M\$
Nombre de personnes employées	1 135

Yaletown Innovation Growth II LP (IGF II)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2022	Gestionnaire du fonds : Yaletown Partners Inc.
Taille du fonds : 199 M\$	Emplacement du fonds : Colombie-Britannique
Engagement de CO : 13 M\$	Domaine d'investissement : Technologies propres
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	3
Total investi par fonds	43,9 M\$
Effet de levier sur les investissements	5,68x
Total investi, y compris l'effet de levier	292,8 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	1

Impact sur les investissements :

Revenus	350 M\$
Dépenses de R-D	35 M\$
Nombre de personnes employées	613

Garage Capital Fund V (Garage V)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2024	Gestionnaire du fonds : Garage Capital
Taille du fonds : Non divulgué publiquement	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 3,9 M\$ US	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Initiale/précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	15
Total investi par fonds	10,5 M\$
Effet de levier sur les investissements	5x
Total investi, y compris l'effet de levier	62,6 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	10

Brightspark Canadian Opportunities Fund II LP (Brightspark II)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2022	Gestionnaire du fonds : Brightspark Ventures
Taille du fonds : 100 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 10 M\$	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Initiale

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	6
Total investi par fonds	11,3 M\$
Effet de levier sur les investissements	1,4x
Total investi, y compris l'effet de levier	27 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	5

Luge Investment Fund II (Luge II)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2023	Gestionnaire du fonds : Luge Capital
Taille du fonds : 92,8 M\$	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 12 M\$	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Collecte de fonds	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	3
Total investi par fonds	9,4 M\$
Effet de levier sur les investissements	3,98x
Total investi, y compris l'effet de levier	47 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	1

Mistral Venture Partners IV (Mistral IV)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2024	Gestionnaire du fonds : Mistral Venture Partners
Taille du fonds : Non divulgué publiquement	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 5 M\$	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Statistiques sur les portefeuilles basés en Ontario :

Total des sociétés	5
Total investi par fonds	4,7 M\$
Effet de levier sur les investissements	1,98x
Total investi, y compris l'effet de levier	13,9 M\$
Nouveaux investissements pour l'exercice 2025-2026	3

Autres placements

Les investissements récents de Croissance Ontario suivants sont actifs, mais n'ont pas actuellement une activité suffisante pour agréger les résultats :

Lumira Ventures IV LP (Lumira IV)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2021	Gestionnaire du fonds : Lumira Ventures
Taille du fonds : 222 M\$ US	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 11,7 M\$ US	Domaine d'investissement : Sciences de la vie
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Tardive

Climate Innovation Fund I LP (CIC I)

Renseignements sur le fonds :

Millésime : 2022	Gestionnaire du fonds : Climate Innovation Capital Inc.
Taille du fonds : Non divulgué publiquement	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 5 M\$ US	Domaine d'investissement : Technologies propres
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Croissance

Amplitude Ventures Fund II (Amplitude II)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2022	Gestionnaire du fonds : Amplitude Ventures
Taille du fonds : 192,1 M\$ US	Emplacement du fonds : Québec
Engagement de CO : 11,5 M\$ US	Domaine d'investissement : Sciences de la vie
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Genesys Ventures IV LP (Genesys IV)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2023	Gestionnaire du fonds : Genesys Capital Management
Taille du fonds : Non divulgué publiquement	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 15 M\$	Domaine d'investissement : Sciences de la vie
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

McRock Fund III LP (McRock II)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2024	Gestionnaire du fonds : McRock Capital
Taille du fonds : 82 M\$ US	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 11 M\$ US	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Garage Opportunities Fund III (Garage Ops III)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2024	Gestionnaire du fonds : Garage Capital
Taille du fonds : Non divulgué publiquement	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 3,5 M\$ US	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Initiale/précoce

Yaletown Innovation Growth III LP (IGF III)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2025	Gestionnaire du fonds : Yaletown Partners Inc.
Taille du fonds : 100 M\$	Emplacement du fonds : Colombie-Britannique
Engagement de CO : 15 M\$	Domaine d'investissement : Technologies propres
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Précoce

Northleaf Growth Fund II (NGF II)**Renseignements sur le fonds :**

Millésime : 2026	Gestionnaire du fonds : Northleaf Capital Partners
Taille du fonds : Non divulgué publiquement	Emplacement du fonds : Ontario
Engagement de CO : 15 M\$ US	Domaine d'investissement : TIC
État de l'investissement : Investissement actif	Phase d'investissement : Croissance

Résumé des résultats relatifs aux activités soutenant la création de l'écosystème de capital-risque de l'Ontario

Croissance Ontario atteint actuellement la quasi-totalité des objectifs de 2025-2026 visant la création d'un écosystème de capital-risque en Ontario ainsi que la mise en œuvre des politiques de capital-risque du gouvernement de l'Ontario. Les activités visant à appuyer ces efforts consistent à établir des relations et des réseaux clés afin de recueillir des renseignements sur le marché qui appuieront les décisions en matière d'investissement et la mise au point de politiques publiques en matière de capital-risque.

Au moment de la rédaction du présent rapport, Croissance Ontario participait à plusieurs événements et conférences d'importance concernant le capital-risque et le secteur au Canada, notamment :

- Ontario Bioscience Innovation Ontario (OBIO) Investor Summit;
- Canadian Innovation Exchange (CIX);
- Conférence annuelle de l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement (ACCR);
- Conférence des investisseurs en santé de Bloom Burton & Co;
- Women's Private Capital Summit;
- Elevate Festival Toronto;
- Conférence de Marchés privés Canada;
- Forum mondial d'investissement de l'AIMA;
- NorthGuide's 2025 Global Ecosystem Summit;
- AGRI Tech Venture Forum;
- Sommet canadien de la technologie financière;
- Kensington Investor Conference.

La participation de Croissance Ontario à de tels événements sectoriels et portant sur l'investissement contribue à sensibiliser le public au mandat de l'organisme et aux possibilités d'investissement en Ontario.

Croissance Ontario discute également de façon proactive avec des gestionnaires de fonds de capital-risque, des investisseurs, des leaders d'opinion du secteur des technologies et des experts en la matière afin de recueillir des renseignements essentiels sur le marché qui permettront de façonner les politiques publiques en matière de capital-risque dans les prochaines années. Tout en continuant de fournir des conseils au ministère et à la province sur les questions de capital-risque, le personnel de Croissance Ontario s'est également impliqué au sein d'organisations de capital-risque pertinentes, par exemple, en étant membre du conseil d'administration et en assumant la présidence du comité d'adhésion de l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement (ACCR)¹⁶.

¹⁶ L'ACCR est une association professionnelle qui rassemble les membres en reliant les professionnels du capital privé, en facilitant les partenariats et en encourageant les relations permettant de favoriser la prospérité et le savoir.

Au total, Croissance Ontario prévoit de participer à environ dix événements sur le capital-risque et l'industrie connexe au cours du présent exercice. De tels événements sont essentiels à l'établissement et au maintien de relations solides avec d'autres investisseurs, des leaders d'opinion et des experts en la matière qui interagissent avec le secteur et les entreprises à diverses étapes de leur cycle de vie. Plus ces relations sont solides, plus Croissance Ontario peut accéder efficacement aux renseignements sur le marché concernant les fonds actuellement mobilisés ou devant l'être, ainsi qu'à des renseignements pour cerner les possibles lacunes relatives aux stades ou au secteur auxquelles font face les entreprises technologiques de l'Ontario. Grâce à son expérience en matière d'investissements directs dans des entreprises et des investissements réalisés dans des fonds de capital-risque, Croissance Ontario partage ses commentaires, ses points de vue et ses observations au moyen d'une démarche proactive auprès des gestionnaires de fonds de capital-risque ainsi que des entreprises ontariennes nouvelles et établies. Cette démarche comprend des séances « Demandez à l'investisseur » lors de conférences sectorielles et des réponses à des questions envoyées directement à Croissance Ontario ou par l'intermédiaire du ministère. En fournissant de la rétroaction dans des domaines comme la levée de fonds, les hypothèses d'investissement et d'autres questions pertinentes, Croissance Ontario peut aider les gestionnaires de fonds à mieux définir et faire progresser leur proposition de valeur. Croissance Ontario prévoit de poursuivre son engagement stratégique avec les intervenants au cours des trois prochaines années.

9.0 Inventaire des cas d'utilisation de l'intelligence artificielle (IA)

Les directives et politiques gouvernementales exigent que Croissance Ontario fournisse un inventaire des cas d'utilisation de l'intelligence artificielle (IA) de l'organisme; toutefois, il n'y a pas de cas à signaler pour le moment.

10.0 Initiatives impliquant des tiers

Comme il est décrit dans le plan d'activités, Croissance Ontario entretient plusieurs relations actives avec des tiers afin de s'acquitter de son mandat. Les services fournis par des tiers comprennent la diligence raisonnable en matière d'investissement, le soutien Web, la comptabilité et la tenue de livres ainsi que l'audit externe. Ces services sont retenus et font l'objet d'un contrat conformément à la directive du gouvernement sur les marchés publics.

11.0 Plan de communication

Comme le prévoit le protocole d'entente entre le ministre et le président du conseil d'administration (le « PE »), Croissance Ontario travaille en étroite collaboration avec le ministère lorsque des communiqués de presse ou des annonces doivent être diffusés au public, y compris aux intervenants du secteur, conformément au protocole de communication avec le public du PE. Dans le cadre du PE, le sous-ministre du ministère du Développement économique, de la Création d'emplois et du Commerce (le « ministère ») doit s'assurer que le ministère fournit des services de communication à Croissance Ontario,

notamment la rédaction de communiqués de presse relatifs aux investissements de capital-risque de Croissance Ontario, sous réserve de l'approbation du ministère et de Croissance Ontario.

Dans le cadre de ses activités planifiées de communication et de sensibilisation, Croissance Ontario continuera d'identifier et de mettre en évidence les occasions pertinentes de communication avec le public et les intervenants qui pourraient être incluses dans le plan de mise en œuvre des communications du ministère. De plus, alors que l'organisme s'engage à investir dans des fonds de capital-risque, Croissance Ontario continuera de participer aux annonces de fonds qui sont lancées et dirigées par les gestionnaires de fonds.

Les mises à jour concernant Croissance Ontario se trouvent sur son site Web, à l'adresse www.ventureontario.ca/fr. Le site comprend le plan d'activités annuel, le rapport annuel et les renseignements pertinents sur le portefeuille, y compris les nouveaux investissements et les sorties réussies relatifs à Croissance Ontario. Les états financiers annuels de Croissance Ontario figurent aussi dans le deuxième volume des Comptes publics de l'Ontario.

Les mises à jour relatives aux fonds gérés à l'externe sont accessibles sur les sites Web ci-dessous.

Fonds gérés à l'externe	Site Web
FOCR	www.ovcf.com
NVCF, Northleaf Growth Fund et Northleaf Growth Fund II	www.northleafcapital.com/fr
SUVF I	www.suv.vc
Yaletown IGF I, IGF II et IGF III	www.yaletown.com/fr
Lumira III et Lumira IV	https://www.lumiraventures.com/fr-ca/home-francais/
Genesys III et Genesys IV	www.genesyscapital.com
Amplitude I et Amplitude II	www.amplitudevc.com/fr
Whitecap V	www.whitecapvp.com/
Climate Innovation Capital Fund I	www.climateic.com/
Maverix Growth Equity Fund I	www.maverixpe.com/
Panache Ventures Investment Fund II	https://www.panache.vc/fr
Brightspark Canadian Opportunities Fund II	www.brightspark.com/fr
Luge Investment Fund II	www.luge.vc/fr/
McRock Fund III	www.mcrockcapital.com/
Mistral Venture Partners IV	www.mistral.vc/
Garage V et Garage Ops III	www.garage.vc

Croissance Ontario répond aux demandes de renseignements que lui fait parvenir le public au sujet de son mandat et de ses responsabilités, en temps voulu et dans des formats accessibles comme demandé.

Annexe A : Information financière

Dépenses de fonctionnement proposées, revenus projetés et exigences en matière de financement

Croissance Ontario est un organisme provincial géré par un conseil d'administration. En vertu de la loi, elle est tenue de produire des états financiers pour chaque exercice, approuvés par son conseil d'administration, et de les soumettre au ministre dans les 120 jours qui suivent la fin de chaque exercice. Les états financiers résument les revenus et les dépenses de Croissance Ontario et sont présentés à l'Assemblée législative après approbation du ministre. Les résultats financiers de Croissance Ontario sont consolidés avec ceux du gouvernement de l'Ontario dans les comptes publics et le budget.

Le plan d'activités annuel de Croissance Ontario énonce ses dépenses de fonctionnement et ses revenus de l'exercice financier écoulé, les prévisions des trois prochains exercices, ainsi que les prévisions correspondantes des états de la situation financière¹⁷.

Remarque : en ce qui concerne l'état des résultats d'exploitation et variations dans l'excédent de fonctionnement cumulé, on ne fait pas de spéculation au sujet du revenu des investissements, des gains/(pertes) enregistrés par les fonds, des dépréciations ou des gains (pertes) de change enregistrés par les fonds, subséquents à l'exercice terminé le 31 mars 2026. Les valeurs de ces actifs financiers ne sont maintenues que pour les besoins de la budgétisation.

¹⁷ Ces états sont conformes aux normes comptables du secteur public.

Tableau 1 :

État des dépenses de fonctionnement	Résultats réels des 6 premiers mois de l'exercice	Prévisions pour les 12 mois de l'exercice	Prévisions pour les exercices se terminant le 31 mars		
			2026-2027	2027-2028	2028-2029
Les chiffres ne sont pas vérifiés (en milliers de dollars)	2025-2026	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029
Coûts de fonctionnement partagés avec le ministère :					
Traitements et salaires	408	823	1 193	1 241	1 291
Avantages sociaux	53	107	162	175	182
Transport et communications	8	16	22	23	24
Services	18	48	65	68	72
Hébergement	34	102	107	112	118
Fourniture et matériel	1	2	3	3	3
Total des remboursements au ministère	522	1 098	1 552	1 622	1 690
Autres dépenses de fonctionnement directes :					
Frais de gestion de la trésorerie	25	47	31	19	13
Frais de services professionnels ¹⁸	48	514	501	587	497
Dépenses des membres du conseil et des comités	4	6	6	7	7
Créances douteuses	-	-	-	-	-
Total – ACDF	77	567	538	613	517
Total des dépenses de fonctionnement directes	599	1 665	2 090	2 235	2 207

¹⁸ Les frais de services professionnels comprennent les fournisseurs de services externes qui possèdent des connaissances spécialisées en matière d'évaluation de fonds, de coinvestissement direct et de fonds de fonds, ainsi que des services de vérification et de tenue des comptes et des services juridiques.

Tableau 2 :

États des résultats d'exploitation et variations dans l'excédent de fonctionnement cumulé	Résultats réels des 6 premiers mois de l'exercice	Prévisions pour les 12 mois de l'exercice	Prévisions pour les exercices se terminant le 31 mars -----		
			2026- 2027	2027- 2028	2028- 2029
Les chiffres ne sont pas vérifiés (en milliers de dollars)	2025- 2026	2025- 2026	2026- 2027	2027- 2028	2028- 2029
Revenus :					
Recouvrement des dépenses de la déclaration d'intérêt	-	-	-	-	-
Intérêts créditeurs	5 345	10 345	9 000	8 000	7 000
Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s à la vente d'investissements des fonds	25 965	25 965	-	-	-
Paiement de transfert	-	-	90 000	-	-
Gains/(pertes) sur devises	(1 819)	(1 819)	-	-	-
	29 491	34 491	99 000	8 000	7 000
Dépenses :					
Remboursement au ministère	522	1 099	1 551	1 622	1 690
Frais de gestion de la trésorerie	25	47	31	19	13
Frais de services professionnels	48	514	501	587	497
Frais du conseil d'administration et des comités	4	6	6	7	7
Créances douteuses	-	-	-	-	-
	599	1 666	2 089	2 235	2 207
Excédent de fonctionnement pour la période	28 892	32 825	96 911	5 765	4 793
Excédent de fonctionnement accumulé – début	569 808	569 808	602 633	699 544	705 309
Excédent de fonctionnement accumulé – fin	598 700	602 633	699 544	705 309	710 102

Tableau 3 :

États de la situation financière	Résultats réels des 6 premiers mois de l'exercice	Prévisions pour les 12 mois de l'exercice	Prévisions pour les exercices se terminant le 31 mars		
			2026-2027	2027-2028	2028-2029
Les chiffres ne sont pas vérifiés (en milliers de dollars)	2025-2026	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029
Actif financier :					
Espèces et quasi-espèces	101 668	105 742	158 206	119 423	84 469
Titres négociables	300 408	270 829	252 461	242 809	234 136
Comptes débiteurs	143	2	2	2	2
Fonds ontarien de développement des technologies émergentes	1 313	1 313	1 313	-	-
Investissements dans les sociétés en commandite	196 122	225 701	288 516	344 029	392 449
	599 654	603 587	700 498	706 263	711 056
Passif :					
Comptes créditeurs et charges à payer	400	400	400	400	400
Excédent cumulé	599 254	603 187	700 098	705 863	710 656
L'excédent accumulé comprend ce qui suit :					
Excédent de fonctionnement accumulé	598 700	602 633	699 544	705 309	710 102
Gains sur réévaluation accumulée	554	554	554	554	554
	599 254	603 187	700 098	705 863	710 656

Annexe B : Gouvernance de l'organisme

Ministre

Chaque année, le ministre du Développement économique, de la Création d'emplois et du Commerce (le « ministre ») est tenu de déposer le rapport annuel de Croissance Ontario devant l'Assemblée législative. En outre, le ministre examine et approuve le plan d'activité annuel de Croissance Ontario. Le ministre maintient également des communications avec Croissance Ontario, par l'entremise du président de son conseil d'administration, en ce qui a trait aux politiques gouvernementales et aux enjeux concernant Croissance Ontario.

Président

Le président est responsable devant le ministre de l'exécution par Croissance Ontario de son mandat. Le président est chargé de fournir des conseils et de l'information au ministre sur les activités et les affaires de Croissance Ontario. En outre, le président assure la direction de Croissance Ontario.

Conseil d'administration

Les membres du conseil d'administration de Croissance Ontario (le « conseil d'administration ») sont nommés par le lieutenant-gouverneur en conseil et sont responsables devant le ministre, par l'entremise du président. Le conseil d'administration supervise la gestion des activités et des affaires de Croissance Ontario et veille à ce que le mandat de Croissance Ontario soit réalisé. Le conseil d'administration est composé d'administrateurs indépendants.

Le conseil d'administration se réunit au moins une fois par trimestre et reçoit les rapports réguliers du président et chef de la direction et du personnel de Croissance Ontario concernant les activités de l'organisme et le respect des lois et des politiques applicables. Les normes de conduite des membres du conseil d'administration sont énoncées dans le code de déontologie approuvé par le conseil.

Le conseil d'administration compte également deux comités chargés de l'aider à superviser la gestion de Croissance Ontario :

Comité de vérification et de gestion des risques

Le comité de vérification et de gestion des risques étudie et recommande l'approbation par le conseil d'administration du plan annuel de vérification interne et reçoit des rapports des vérificateurs internes de Croissance Ontario et du vérificateur attitré en ce qui concerne les contrôles internes et les états financiers. Il examine également les politiques financières et les états financiers et les recommande au conseil d'administration. De plus, le comité de vérification et de gestion des risques examine les principales stratégies de Croissance Ontario relatives aux risques et à leur atténuation.

Comité de gouvernance et des ressources humaines

Le comité de gouvernance et des ressources humaines seconde le conseil d'administration 1) en traitant les questions associées aux structures et aux pratiques de gouvernance de Croissance Ontario et 2) en examinant les programmes et les pratiques en matière de ressources humaines de Croissance Ontario se rapportant à la rémunération, à l'évaluation du rendement et à la formation.

Président et chef de la direction

En vertu de la *Loi de 2008 sur la société Croissance Ontario* (la « Loi »), le président et chef de la direction est employé aux termes de la partie III de la *Loi de 2006 sur la fonction publique de l'Ontario* et est nommé par le conseil d'administration. Le président et chef de la direction doit rendre compte au conseil d'administration de ce qui suit :

- gestion et administration de Croissance Ontario;
- supervision du personnel de Croissance Ontario;
- exécution des rôles et des responsabilités attribués par le conseil d'administration, la Loi et les autres directives gouvernementales applicables.

Le président et chef de la direction travaille sous la direction du président du conseil et du conseil d'administration pour mettre en œuvre les politiques et les décisions opérationnelles. Le président et chef de la direction rend compte des résultats de rendement de Croissance Ontario au conseil d'administration, directement ou par l'entremise du président.

Employés

Tous les employés de Croissance Ontario sont des fonctionnaires employés en vertu de la partie III de la Loi de 2006 sur la fonction publique de l'Ontario. Le personnel s'acquitte des activités d'exploitation de Croissance Ontario sous la supervision du président et chef de la direction.

Annexe C : Organigramme

**Croissance Ontario
Organigramme**

