



# 2024

## BILAN DE L'ANNÉE

---

**CBGF**<sub>MD</sub>

FONDS DE  
CROISSANCE  
DES ENTREPRISES  
DU CANADA

# Table des matières

---

La lettre de nos associés co-gestionnaires .....	3
Notre approche à l'investissement .....	6
L'impact du CBGF depuis sa création .....	8
Le résumé des investissements en 2024 .....	10
Les points saillants de 2024 .....	12
Le résumé du portefeuille .....	14
L'équipe du CBGF .....	18
Nos investisseurs fondateurs .....	21

# Lettre de nos associés co-gestionnaires

## Lettre de nos associés co-gestionnaires : Accepter les changements

### Dale Tingley et Hai Tran-Viet ASSOCIÉS CO-GESTIONNAIRES



« Au milieu de toutes ces incertitudes, une constante s'est imposée : l'esprit d'entreprise inébranlable des entreprises de notre portefeuille. Malgré les défis économiques et commerciaux, ces entreprises ont trouvé les moyens de s'adapter, d'innover et de persévérer. Pour les entreprises en expansion, la survie et la réussite ne sont pas facultatives, elles sont impératives. Tout au long de l'année, le CBGF est resté ferme dans son engagement à soutenir les entreprises de son portefeuille, qu'elles soient confrontées à des défis ou qu'elles dépassent les attentes.. »

Dans la vie comme en affaires, le changement n'est pas seulement inévitable, il est essentiel à la croissance. Chez CBGF, nous pensons que la réussite vient lorsque nous acceptons les changements et y répondons avec agilité. La façon dont nous et nos associés naviguons dans un paysage en évolution est ce qui détermine les résultats des bons et regrettables.

Dans ce contexte, 2024 a indéniablement été une année de transformation - pour le CBGF, l'économie au sens large et les marchés financiers.

Chez CBGF, nous avons marqué une transition importante lorsque notre associé fondateur et PDG, George Rossolatos, est parti à la poursuite de son prochain grand projet. Cette transition a ouvert un nouveau chapitre pour notre organisation, puisque nous avons pris les fonctions d'associés co-gestionnaires. Nous sommes très honorés de mener le CBGF vers sa prochaine phase de croissance. Ce changement nous a donné l'occasion de reconstruire notre équipe, en recrutant d'autres personnes talentueuses qui contribuent à façonner l'avenir du CBGF.

Sur le plan économique, 2024 a offert des signaux mitigés. Les taux d'intérêt et l'inflation ont commencé à baisser, apportant des signes d'optimisme sur les marchés des prêts, des actions et des fusions-acquisitions. Cependant, les entreprises sont restées prudentes, retardant les dépenses importantes en matière d'embauche, de technologie ou d'investissement. Bien que les rendements économiques se soient améliorés, il n'est pas certain qu'il s'agisse du début d'une croissance soutenue ou d'un répit temporaire dans une tendance plus longue de ralentissement de l'expansion.

Au milieu de toutes ces incertitudes, une constante s'est imposée : l'esprit d'entreprise inébranlable des entreprises de notre portefeuille. Malgré les défis économiques et commerciaux, ces entreprises ont trouvé les moyens de s'adapter, d'innover et de persévérer. Pour les entreprises en expansion, la survie et la réussite ne sont pas facultatives, elles sont impératives. Tout au long de l'année, le CBGF est resté ferme dans son engagement à soutenir les entreprises de son portefeuille, qu'elles soient confrontées à des défis ou qu'elles dépassent les attentes.

2024 a également marqué une période unique dans notre stratégie d'investissement. Pour la première fois, le CBGF n'a pas ajouté de nouvelles entreprises à son portefeuille, malgré le fait que le CBGF dispose toujours d'un capital important pour soutenir les ambitieuses entreprises canadiennes à grande échelle.

## Lettre de nos associés co-gestionnaires : Accepter les changements (suite)

---

Bien que nous ayons évalué de nombreuses possibilités en 2024, comme certains de nos pairs du capital-investissement, nous avons constaté que le profil risque/récompense des nouveaux investissements ne répondait pas à nos normes, et nous avons choisi de rester disciplinés. Plutôt, nous avons renforcé notre portefeuille existant, en apportant à la fois un soutien à valeur ajoutée et des capitaux supplémentaires. Nous nous sommes notamment retirés avec succès de notre investissement dans PureFacts et nous avons investi 14,8 millions \$ dans les entreprises de notre portefeuille. Les autres entreprises de notre portefeuille sont maintenant bien positionnées pour tirer parti des possibilités futures, quel que soit l'environnement macroéconomique.

À l'aube de 2025, l'horizon présente de nouvelles incertitudes : des changements dans le leadership politique canadien, des changements dans le régime tarifaire américain, un dollar canadien faible et d'autres défis imprévus qui pourraient survenir. Quoique cette année nous réserve, le CBGF et les entreprises de son portefeuille sont prêts. Nous nous adapterons, nous recalibrerons et nous nous rapprocherons de nos objectifs. Après six années passées à naviguer dans la volatilité depuis que nous avons lancé le CBGF en 2018, l'agilité est devenue une seconde nature.

L'équipe de CBGF est énergisée par les possibilités à venir et confiante dans la résilience de nos associés, de notre équipe et des entrepreneurs canadiens. Notre pipeline d'investissement actuel est solide, et nous sommes optimistes que 2025 sera une année solide à la fois pour les nouveaux investissements et les entreprises de notre portefeuille.

Nous nous réjouissons de cette nouvelle année de travail en commun, non seulement pour survivre, mais aussi pour prospérer face au changement. Nous apprécions votre partenariat permanent et vous remercions de votre appui soutenu.

Nous vous prions d'agréer nos sincères salutations.



Dale Tingley et Hai Tran-Viet  
Associés co-gestionnaires  
Canadian Business Growth Fund

# Notre approche à l'investissement

---



# Notre approche à l'investissement

Le CBGF est structuré de manière à pouvoir adopter une approche patiente et à long terme dans ses investissements afin d'aider à alimenter la croissance des entreprises canadiennes de taille moyenne, en formant un véritable partenariat avec les équipes de gestion. Le CBGF cible des entreprises ambitieuses qui se développent dans un large éventail de secteurs d'activité en fonction des critères suivants :



## Notre stratégie d'investissement

En tant que société de capital-développement, le CBGF suit une stratégie d'investissement claire qui est unique par rapport aux autres sociétés de capital-risque ou de capital-investissement. La mission du CBGF est d'investir dans des entreprises canadiennes de taille moyenne dont le modèle d'affaires a fait ses preuves, et qui ont besoin de capitaux pour alimenter leur croissance et leur expansion, ou leur transition/succession.

### Ce que nous faisons

- ✓ Investir dans un large éventail d'industries à travers le Canada
- ✓ Investir dans une gamme de structures, y compris des actions privilégiées, des actions ordinaires et/ou des instruments d'emprunt
- ✓ Offrir un horizon d'investissement à long terme qui permet aux entrepreneurs de garder le contrôle
- ✓ Le CBGF est également en mesure de fournir des actions secondaires aux actionnaires dans le cadre d'une transaction de capital de croissance (notamment un rachat d'entreprise par la direction, une succession ou une transition en tant que partenaire minoritaire)
- ✓ Adopter une approche collaborative et à valeur ajoutée dans le cadre de notre travail avec les entreprises de notre portefeuille

### Ce que nous ne faisons pas

- ✗ Investir dans des entreprises en démarrage et/ou des modèles d'entreprise non éprouvés
- ✗ Prendre des participations majoritaires ou procéder à des rachats (autres que les rachats par la direction et les transitions de direction en tant que partenaire minoritaire)
- ✗ Contrôler les décisions clés de l'entreprise (c.-à-d. l'orientation stratégique, le recrutement/le licenciement, la structure du capital, le calendrier de sortie)
- ✗ Investir dans l'extraction de ressources, l'immobilier, le cannabis, les cryptomonnaies, les jeux d'argent ou les munitions

# L'impact du CBGF depuis sa création

---



# L'impact du CBGF depuis sa création

Remarque : Tous les chiffres sont en date du 31 décembre 2024.

Le CBGF a investi plus de 390 millions \$ depuis sa création. Nous avons soutenu un total de 31 entreprises canadiennes en croissance dont les sièges sociaux sont situés dans huit provinces. Nos entreprises emploient plus de 8 000 personnes dans le monde, dont 7 072 au Canada. De plus, le CBGF s'est retiré de six investissements à ce jour, ce qui a permis au Fonds de réinvestir le produit de sa sortie pour soutenir le mandat permanent du CBGF.

De plus, le CBGF a réalisé 48 transactions de suivi, continuant à soutenir les entreprises de son portefeuille en leur apportant le capital et l'expertise dont elles ont besoin tout au long de leur parcours. Depuis nos investissements initiaux, les entreprises de notre portefeuille ont créé plus de 4 459 nouveaux emplois dans le monde (65 % de la croissance totale du portefeuille), dont 3 606 au Canada.

Le CBGF continue d'avoir un effet positif sur l'économie canadienne et nous espérons poursuivre cette tendance en 2025 et dans les années à venir.



**Plus de 390 M\$**

**En capital investi depuis le début**



**31**

**Entreprises soutenues**



**8,177**

**Employés dans le monde entier**



**48**

**Suivis**



**3,606**

**Emplois créés au Canada**



**6**

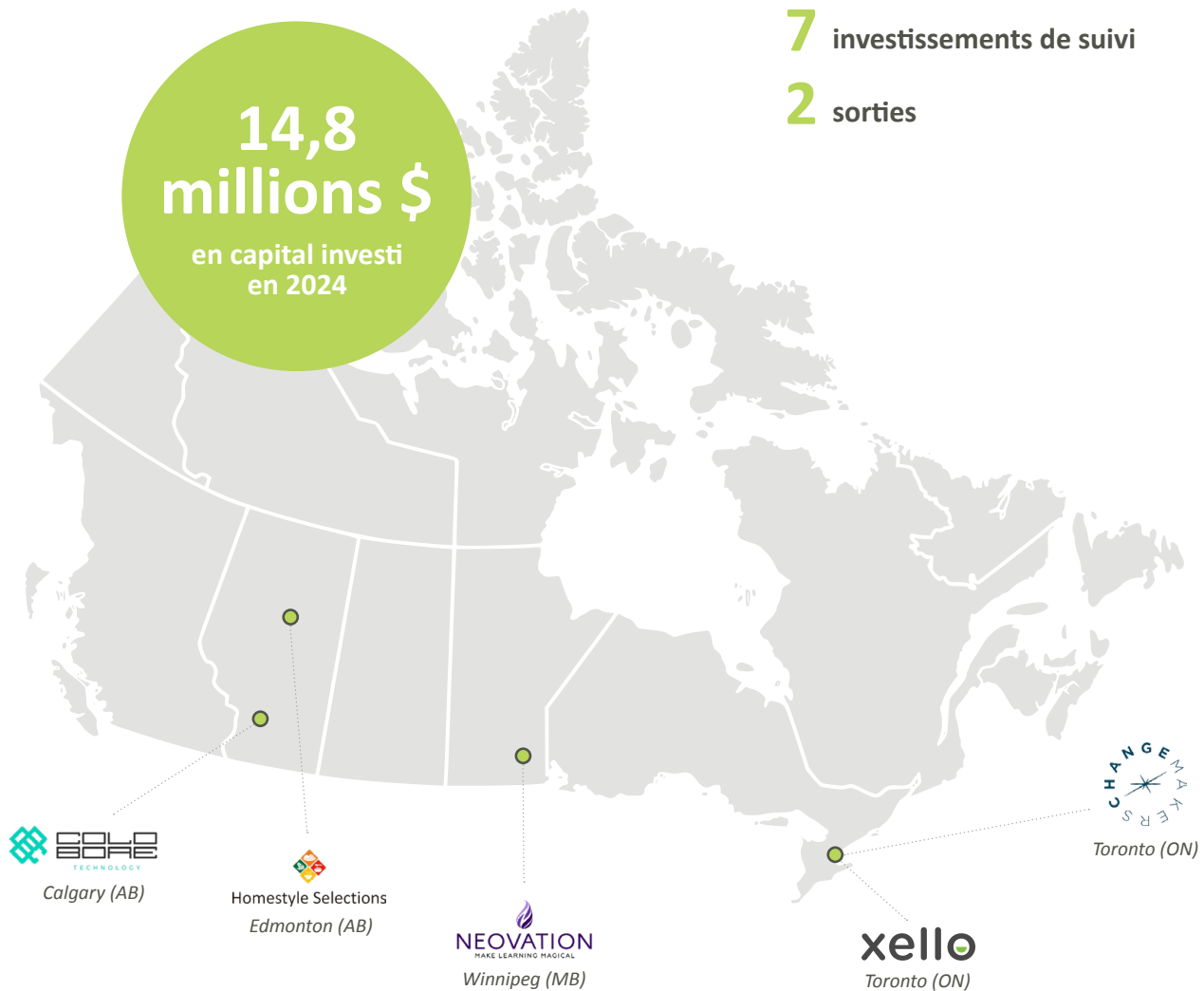
**Sorties**

# Le résumé des investissements en 2024

---

# Le résumé des investissements en 2024

Remarque : Tous les chiffres sont en date du 31 décembre 2024.



En 2024, le CBGF a déployé 14,8 millions \$ de capital et a réalisé 7 investissements de suivi, soutenant le partenariat à long terme que nous avons créé avec nos sociétés de portefeuille existantes. Compte tenu de l'environnement difficile, le CBGF n'a pas réalisé de nouvel investissement en 2024, mais reste en discussion avec plusieurs

entreprises canadiennes prometteuses avec lesquelles elle espère s'associer au début de 2025. En 2024, le CBGF s'est également retiré de deux sociétés du portefeuille, PureFacts et MaxSold. Nous remercions toutes nos parties prenantes, nos associés et nos conseillers d'avoir soutenu notre réussite soutenue l'année dernière.

# Les points saillants de 2024

---

# Les points saillants de 2024

Remarque : Les points saillants de l'investissement ci-après se situent entre le 1er janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

Janvier 2024

## 1ER TRIMESTRE DE 2024

- Réalisation de deux investissements de suivi
- Sortie de la cinquième société de son portefeuille, MaxSold

**maxsold**

## 2E TRIMESTRE DE 2024

- Réalisation de trois investissements de suivi

## 3E TRIMESTRE DE 2024

- Réalisation de deux investissements de suivi
- Sortie de la sixième société de son portefeuille, PureFacts Financial Solutions
- Annonce de la nomination de Dale Tingley et Hai Tran-Viet en tant qu'associé co-gestionnaires

**PURΣFACTS**

## 4E TRIMESTRE DE 2024

- Célébration de son nouveau chapitre avec Dale et Hai à la barre en ouvrant le marché avec le Groupe TMX

- Organisation de son premier dîner des chefs d'entreprise du portefeuille à Toronto

Décembre 2024

# Le résumé du portefeuille

---

# Plan du portefeuille

Remarque : Le portefeuille indiqué comprend tous les investissements effectués jusqu'au 31 décembre 2024.



Les entreprises soutenues par le CBGF représentent un échantillon représentatif de l'économie canadienne. La diversité géographique et sectorielle est une constante dans le portefeuille du CBGF : des équipes de gestion talentueuses, dotées de plans de croissance solides et des compétences nécessaires pour mettre en place leur vision. Le CBGF a réalisé des investissements dans un large éventail de secteurs, notamment les entreprises traditionnelles, les entreprises technologiques et les sociétés de logiciels.

- |  |  |   |
|--|--|---|
| <b>STEPHANO</b><br>PRIVATE LABEL<br>Etobicoke (ON) | <b>Mobile Klinik</b><br>BY BELL-HEALTH-CORRECT<br>Toronto (ON) | <b>SMP</b>   Specialty Medical Partners<br>Toronto (ON) |
| <b>Prodigy</b><br>Oakville (ON)                    | <b>xello</b><br>Toronto (ON)                                   | <b>FundThrough</b><br>Toronto (ON)                      |
| <b>ThoughtVire</b><br>Toronto (ON)                 | <b>PURΣFACTS</b><br>Toronto (ON)                               | <b>paybright</b><br>Toronto (ON)                        |
| <b>unyte</b><br>Toronto (ON)                       | <b>E360S</b>   ENTREPRENEURIAL AND INNOVATION<br>Aurora (ON)   | <b>CHANGEMAKERS</b><br>Toronto (ON)                     |
| <b>felix</b><br>Toronto (ON)                       | <b>Connected</b><br>Toronto (ON)                               |   |



# Résumé du portefeuille courant

Remarque : Le portefeuille indiqué comprend tous les investissements effectués jusqu'au 31 décembre 2024.



Plateforme de commerce électronique  
et de la vente d'activités récréatives  
Montréal (QC)



Conseils numériques de services complets  
Vancouver (C.-B.)



Exploitant en marketing et  
en communication  
Toronto (ON)



Plateforme mondiale de réservation  
d'autobus  
Montréal (QC)



Logiciel d'automatisation de  
complétions de puits  
Calgary (AB)



Gestion des déchets environnementaux  
Aurora (ON)



Soins de santé numériques axés  
sur le patient  
Toronto (ON)



Plateforme de financement de factures  
Toronto (ON)



Homestyle Selections

Exploitant de plats préparés frais  
Edmonton (AB)



Solutions de reconnaissance  
envers les employés  
Calgary (AB)



Solutions augmentées pour  
le travailleur  
Winnipeg (MB)



Logiciel d'intelligence sécuritaire  
Halifax (N.-É.)



Consolidateur de réparation de  
carrosseries automobiles  
Kelowna (C.-B.)



Solutions d'apprentissage numériques  
Winnipeg (MB)



Prestataire de solutions de paiement  
London (ON)



Logiciel de gestion des connaissances  
Saint John (N.-B.)



Plateforme d'apprentissage à  
base de jeux  
Oakville (ON)



Logiciel d'automatisation  
de propositions  
Halifax (N.-É.)

# Résumé du portefeuille courant (suite)

---

Note: Portfolio shows all active portfolio companies to December 31, 2024



Commerce de détail en ligne  
Montréal (QC)



Consolidateur de soins de santé  
Toronto (ON)



Fabricant de céréales et de granolas  
Etobicoke (ON)



Technologie de jumelage numérique  
Toronto (ON)



Solutions et services liés  
à la santé mentale  
Toronto (ON)



Distribution de solutions de commerce  
en nuage  
Saskatoon (SK)



Solutions de préparation à l'emploi  
Toronto (ON)

# L'équipe du CBGF

# Notre équipe de direction

---



**Dale Tingley**

ASSOCIÉ CO-GESTIONNAIRE



**Hai Tran-Viet**

ASSOCIÉ CO-GESTIONNAIRE

Dale et Hai sont responsables de l'orientation stratégique globale et de la gestion du Fonds. Ensemble, ils participent activement à la direction et à la supervision des activités de l'équipe d'investissement en matière d'origination, d'exécution et de gestion de portefeuille.



**Karoline Elkind**

DIRECTRICE FINANCIÈRE ET ASSOCIÉE

Karoline supervise les activités de l'équipe financière en matière de rapports financiers, de fiscalité et d'évaluation des investissements. Elle assure la liaison avec nos actionnaires et assiste les associés co-gestionnaires dans la gestion du Fonds.

# Notre équipe

L'équipe en date du 31 décembre 2024.



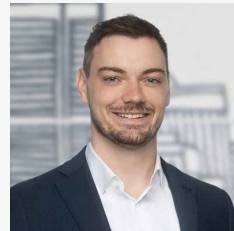
**Abigail Griffiths**  
GÉNÉRALISTE EN RH



**Alanna Yontef**  
ASSOCIÉE



**Andrea Pereira**  
GESTIONNAIRE DE  
PORTEFEUILLE



**Andrew Lawlor**  
DIRECTEUR ASSOCIÉ



**Anna Gilliatt**  
CHEF DU PERSONNEL



**Erica Calizon**  
ADJOINTE DE DIRECTION



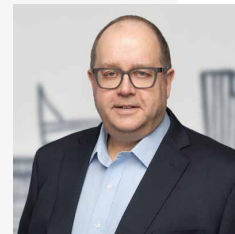
**Ethan Luepenn**  
ANALYSTE



**Jade Bilodeau**  
ANALYSTE



**Jamie Learmonth**  
VICE-PRÉSIDENT



**Keith Townsend**  
VICE-PRÉSIDENT DE LA TI



**Kevan Lo**  
ASSOCIÉ



**Lilian Wong**  
GESTIONNAIRE PRINCIPALE,  
COMPTABILITÉ



**Marisa Tartari**  
ASSOCIÉE



**Naxin Zhang**  
COMPTABLE PRINCIPALE



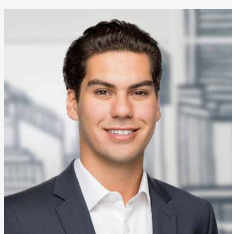
**Nelson Zhang**  
DIRECTEUR ASSOCIÉ



**Sally Cheong**  
GESTIONNAIRE DE  
PORTEFEUILLE



**Sheri Herblum**  
GESTIONNAIRE DE  
L'ÉVALUATION



**Simon Grammer**  
ANALYSTE



**Victoria Friedberg**  
ASSISTANTE ADMINISTRATIVE

# Nos investisseurs fondateurs

---

# Nos investisseurs fondateurs

Nous sommes fiers d'être soutenus par les principales banques et compagnies d'assurance du Canada qui se sont réunies pour former le CBGF en tant qu'actionnaires fondateurs\*, dotant ainsi le Canada d'un fonds indépendant du secteur privé qui se concentre exclusivement sur le déficit de capital patient minoritaire auquel sont confrontées les entreprises canadiennes en croissance.



\*HSBC a depuis été rachetée par RBC.



AU SERVICE DES ENTREPRENEURS CANADIENS

# voyez **G**RAND



**CBCGF**  
MD

FONDS DE  
CROISSANCE  
DES ENTREPRISES  
DU CANADA