



2025

BILAN DE L'ANNÉE

CBGF_{MD}

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 2025	10
Les points saillants de 2025	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 : Acceptez le changement, maintenez le cap

Dale Tingley and Hai Tran-Viet ASSOCIÉS CO-GESTIONNAIRES



« Notre portefeuille d'investissements est solide, l'intérêt des entreprises canadiennes en forte croissance s'accroît et le besoin de capitaux minoritaires patients pour la croissance des entreprises canadiennes n'a jamais été aussi évident. Quels que soient les changements survenant dans le contexte économique, politique ou technologique, notre approche demeure inchangée: maintenir la discipline, maintenir le soutien et rester concentrés sur la création de valeur à long terme. »

Dans un monde où le rythme du changement s'accélère, la stabilité et l'engagement envers une vision à long terme sont des atouts précieux. Nous croyons que la réussite entrepreneuriale exige de prendre conscience des conditions changeantes sur le terrain et de s'y adapter, tout en restant concentré sur le plan à long terme sur lequel l'entreprise a été fondée. Nos meilleurs partenaires ne réagissent pas à la volatilité par la volatilité. Ils répondent plutôt par une série d'ajustements réfléchis, et non par des changements brusques et radicaux pour suivre la dernière tendance.

Le CBGF a abordé l'année 2025 avec optimisme, convaincu que l'économie et l'environnement d'investissement s'amélioreraient par rapport à 2024. De nombreux entrepreneurs canadiens étaient à la recherche de capitaux de croissance au quatrième trimestre de 2024, parce qu'ils étaient convaincus que le pire de la récession économique et du ralentissement des marchés financiers était derrière nous. Puis la menace des droits de douane a commencé, suivie par l'expérience (en dents de scie) de l'application, de l'augmentation, de la diminution, de la nouvelle augmentation et de la suppression des droits de douane pendant la négociation des accords commerciaux. Comme nous nous en souvenons tous, le premier semestre de 2025 a été marqué par des changements et une incertitude sans précédent. Tout sentiment d'optimisme a rapidement fait place à un sentiment global d'incertitude et à une érosion de la confiance. Par conséquent, de nombreux entrepreneurs ont été incités à adopter une attitude attentiste, en particulier les entreprises fortement exposées aux exportations vers les États-Unis.

Certaines entreprises ont adopté un point de vue différent. Bien que pleinement conscientes de l'environnement incertain et des risques potentiels pour leurs activités, elles ont décidé de saisir l'occasion qui s'offrait à elles, de poursuivre leurs projets, de lever des capitaux et de gérer les risques au fur et à mesure. La confiance en leur vision, leur équipe et leur potentiel leur a donné la conviction de voir grand.

En 2025, nous avons établi des partenariats avec trois entreprises de ce type : Layla Care, Litco LSO et Minus Waste Solutions. Chacune de ces entreprises représente le type d'entreprise canadienne dirigée par son fondateur avec lequel nous sommes fiers de nous associer : innovante, axée sur des valeurs et déterminée à bâtir des entreprises importantes (voir chefs de file) au sein de leur industrie. Ces investissements renforcent notre portefeuille et élargissent l'impact que nous souhaitons avoir sur l'écosystème entrepreneurial canadien.

Lettre de nos associés co-gestionnaires : Acceptez le changement, maintenez le cap

Dans l'ensemble de notre portefeuille, nous avons vu les fondateurs gérer une année difficile avec détermination. La croissance a été plus difficile et plus coûteuse à réaliser en 2025, mais bon nombre des entreprises de notre portefeuille se sont appuyées sur leurs activités pour trouver une meilleure solution, en cherchant à tirer parti de l'IA, en accélérant le recrutement et le développement de produits, et même en testant le marché des fusions et des acquisitions. Grâce à cela, le CBGF a continué à soutenir son portefeuille avec des capitaux supplémentaires et une création de valeur concrète. Cette approche garantit à nos partenaires les ressources et le soutien dont ils ont besoin pour saisir les occasions, constituer des équipes performantes et mettre en place leurs plans. 2025 n'a pas été une année facile, mais nos partenaires ont fait preuve d'une résilience et d'une capacité de progression remarquables, animés par leur conviction et leur volonté de réussir. Nous sommes fiers de travailler à leurs côtés.

2025 a également été une année marquante pour notre équipe incroyable et talentueuse chez CBGF. Nous avons eu l'honneur de recevoir le prix Canada's Most Admired™ Corporate Culture Award, décerné par Waterstone Human Capital, et d'obtenir la recertification B Corp. Ces prix témoignent des valeurs sur lesquelles CBGF a été fondé. Cette reconnaissance reflète le dévouement de notre équipe, la confiance de nos partenaires et la culture de collaboration et d'intégrité qui guide toutes nos actions. Alors que nous poursuivons notre propre croissance, le CBGF s'engage à préserver les principes qui lui ont valu cette distinction tout en continuant à évoluer en tant qu'organisation.

Au fur et à mesure que l'année 2025 avançait, le monde s'est installé dans un schéma de moindre volatilité, voire de stabilité. Les taux d'intérêt ont commencé à baisser, l'inflation a continué à ralentir et les marchés boursiers ont continué à atteindre de nouveaux sommets. Ces développements ont contribué à restaurer la confiance et ont relancé l'activité dans les domaines des actions, des prêts et des fusions-acquisitions.

Le CBGF a terminé une année 2025 mouvementée en meilleure posture qu'au début. Notre équipe est solide et passionnée par notre mission, notre portefeuille regorge d'entrepreneurs dévoués et talentueux qui obtiennent de bons résultats, et le monde est prêt à « reprendre ses activités » après une année 2025 volatile et un ralentissement prolongé des marchés privés. Dans ce contexte, nous abordons 2026 avec un optimisme prudent. Dans un avenir prévisible, le monde n'est qu'à une annonce d'une nouvelle vague d'incertitude, mais les indicateurs avancés pour les activités du CBGF sont encourageants. Notre pipeline d'investissements est solide, l'intérêt des entreprises canadiennes en phase de croissance est en hausse et le besoin de capitaux de croissance minoritaires patients pour les entreprises canadiennes n'a jamais été aussi évident. Quels que soient les changements qui surviennent dans le paysage économique, politique ou technologique, notre approche reste la même : rester disciplinés, continuer à soutenir et rester concentrés sur la création de valeur à long terme.

À nos entreprises en portefeuille, à nos partenaires et aux entrepreneurs qui continuent de nous inspirer, merci. Votre ambition alimente notre objectif, et votre passion et votre créativité renforcent l'économie canadienne.

Voici une nouvelle année de développement, d'expansion et de prospérité, ensemble.

Bien amicalement,



Dale Tingley et Hai Tran-Viet

Associés co-gestionnaires

Fonds de croissance des entreprises du Canada

Notre approche à l'investissement

Notre approche à l'investissement

Le CBGF est structuré de manière à pouvoir adopter une approche à long terme et patiente dans ses investissements afin de contribuer à la croissance des entreprises canadiennes de taille moyenne, en formant un véritable partenariat avec leurs équipes de direction. Le CBGF cible les entreprises ambitieuses en pleine croissance dans un large éventail d'industries, sur la base des critères suivants:



Notre stratégie d'investissement

En tant que société de capital de croissance, le CBGF suit une stratégie d'investissement claire qui se distingue de celle des autres sociétés de capital-risque ou de capital-investissement. La mission du CBGF consiste à investir dans des entreprises canadiennes de taille moyenne dont le modèle d'affaires a fait ses preuves, et qui ont besoin de capitaux pour financer leur croissance et leur expansion, ou leur transition/succession.

Ce que nous faisons

- ✓ Investir dans un large éventail de secteurs à travers le Canada
- ✓ Investir dans diverses structures, notamment des actions privilégiées, des actions ordinaires et/ou des titres de créance
- ✓ 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 titres secondaires aux actionnaires dans le cadre d'une transaction de capital de croissance (cela peut inclure un rachat par les cadres, une succession ou une transition en tant qu'associé minoritaire)
- ✓ Adopter une approche collaborative et à valeur ajoutée dans le cadre de notre collaboration avec les sociétés de notre portefeuille

Ce que nous ne faisons pas

- ✗ Investir dans des entreprises en démarrage et/ou des modèles commerciaux non éprouvés
- ✗ Prendre le contrôle d'une participation ou procéder à des rachats (autres que les rachats par les cadres et les transitions de direction en tant que partenaire minoritaire)
- ✗ Contrôler les décisions commerciales clés (c.-à-d. l'orientation stratégique, l'embauche/le licenciement, la structure du capital, le moment de la 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 ceux au 31 décembre 2025.

Depuis sa création, le CBGF a investi plus de 435 millions \$. Nous avons soutenu au total 34 entreprises canadiennes en pleine croissance dont le siège social est situé dans huit de nos provinces. Nos entreprises emploient plus de 9 000 personnes dans le monde, dont 7 896 au Canada. De plus, le CBGF a réalisé sept investissements à ce jour, ce qui lui a permis de réinvestir le produit de ces sorties afin de soutenir son mandat permanent.

De plus, le CBGF a réalisé 54 transactions de suivi, continuant ainsi à soutenir les entreprises de son portefeuille en leur fournissant les capitaux et l'expertise nécessaires. Depuis nos investissements initiaux, les entreprises de notre portefeuille ont créé plus de 5 077 nouveaux emplois dans le monde (soit une croissance totale du portefeuille de 55 %), dont 4 186 au Canada.

Le CBGF continue d'avoir un impact positif sur l'économie canadienne, et nous espérons poursuivre cette tendance en 2026 et dans les années à venir.



Plus de 435 millions \$

Capital total investi depuis la création du CBGF



34

Entreprises soutenues



9 086

Employés soutenus dans le monde entier



54

Suivis



4 186

Emplois créés au Canada



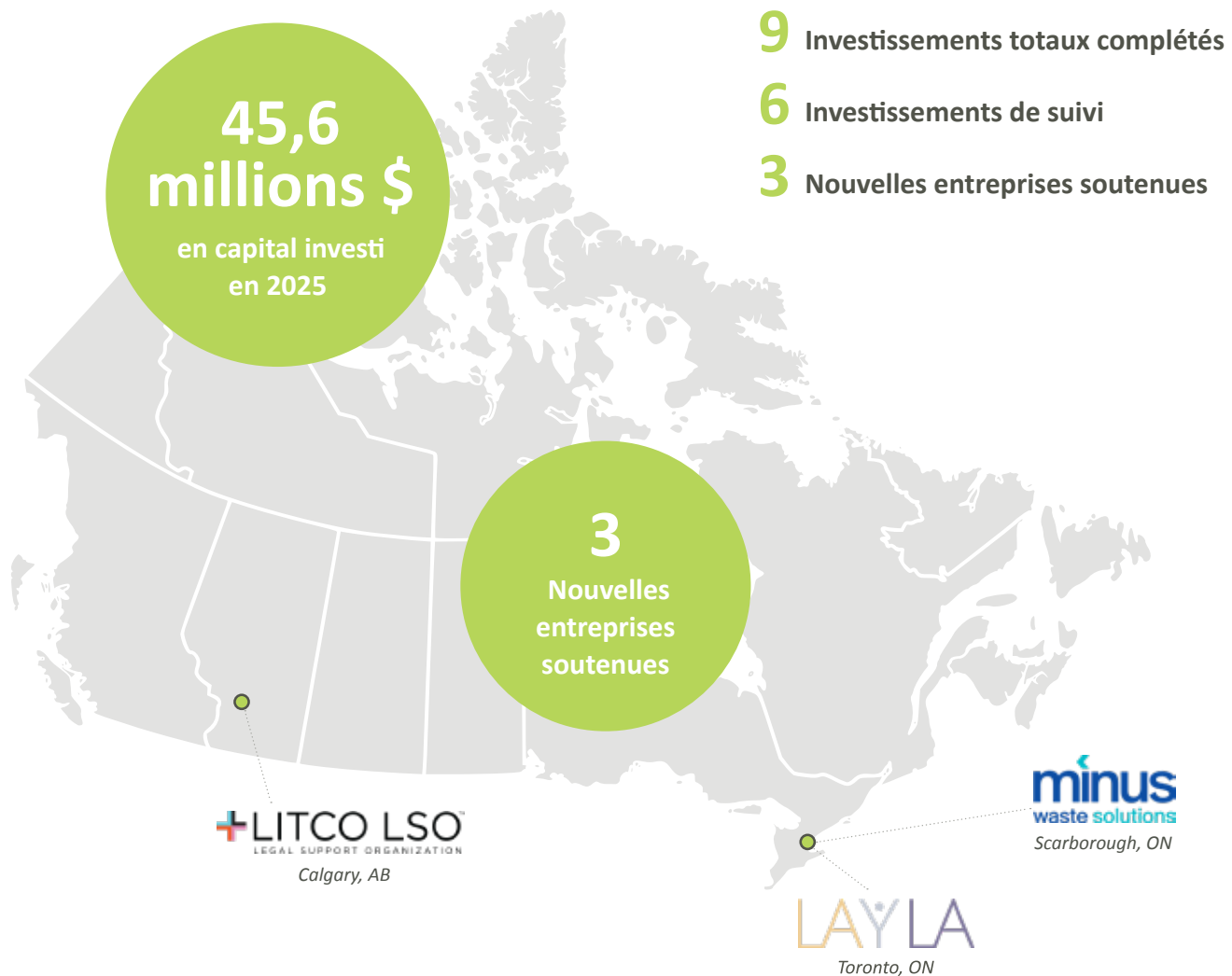
7

Sorties

Le résumé des investissements en 2025

Le résumé des investissements en 2025

Remarque : Tous les chiffres sont ceux au 31 décembre 2025.



En 2025, le CBGF a déployé 45,6 millions \$ en capital, investissant dans de nouveaux partenariats et dans notre portefeuille existant. L'équipe du CBGF se concentre sur la réussite continue des entreprises de notre portefeuille, réalisant six investissements de suivi au cours de l'année. De plus, nous avons ajouté trois nouveaux partenariats, portant à 34 le nombre total d'entreprises canadiennes en

croissance dans lesquelles nous avons investi depuis notre création.

Le CBGF s'est également retiré de Librestream. Nous remercions tous nos actionnaires, partenaires et conseillers pour leur soutien qui a contribué à notre succès continu l'année dernière.

Les points saillants de 2025

Les points saillants de 2025

Remarque : Tous les chiffres sont ceux entre le 1er janvier 2025 et le 31 décembre 2025.

Janvier 2025

1ER TRIMESTRE 2025

- Le CBGF a investi dans Layla Care

LAYLA

- Réalisation de trois investissements de suivi

2E TRIMESTRE 2025

- Le CBGF a investi dans Litco LSO

LITCO LSO
LEGAL SUPPORT ORGANIZATION

- Le CBGF a investi dans Minus Waste Solutions

minus
waste solutions

- Réalisation de deux investissements de suivi

3E TRIMESTRE 2025

- Réalisation d'un investissement de suivi

- Sortie de sa 7e société en portefeuille, Librestream

LIBRESTREAM

- Le CBGF a obtenu le renouvellement de sa certification B Corp

Entreprise
B
Certifiée

4E TRIMESTRE 2025

- Le CBGF remporte le prix Canada's Most Admired™ Corporate Cultures Award



Décembre 2025

Le résumé du portefeuille

Le plan du portefeuille

Remarque : Le portefeuille présenté comprend tous les investissements réalisés jusqu'au 31 décembre 2025.



Les entreprises soutenues par le CBGFF représentent un échantillon sectoriel de l'économie canadienne. Bien que diversifiées tant sur le plan géographique qu'industriel, les entreprises du portefeuille du CBGFF ont toutes en commun des équipes de direction talentueuses, dotées de plans de croissance solides et des compétences nécessaires pour concrétiser leur vision. Le CBGFF a investi dans un large éventail d'industries, notamment les entreprises traditionnelles, les entreprises technologiques et les éditeurs de logiciels.



Le résumé du portefeuille courant

Note: Portfolio shown includes all active portfolio to December 31, 2025



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



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



Plateforme mondiale de réservation
d'autobus
Montréal (QC)



Exploitant en marketing et en
communication
Toronto (ON)



Logiciel d'automatisation de
compléments 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)



Services de santé mentale
Toronto (ON)



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



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



Services juridiques
Calgary (AB)



Gestion environnementale
Scarborough (ON)



Solutions d'apprentissage numériques
Winnipeg (MB)



Prestataire de solutions de paiement
London (ON)



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

Le résumé du portefeuille courant (suite)

Remarque : Le portefeuille présenté comprend tous les portefeuilles actifs jusqu'au 31 décembre 2025.



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



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



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 de création, 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 2025



Abigail Griffiths
GÉNÉRALISTE EN RH



Andrea Pereira
DIRECTEUR DE
PORTEFEUILLE



Andrew Lawlor
DIRECTEUR



Anna Gilliatt
DIRECTRICE DU PERSONNEL



Erica Calizon
ADJOINTE DE DIRECTION



Ethan Luepann
ASSOCIÉ



Jade Bilodeau
ANALYSTE



Jamie Learmonth
VICE-PRÉSIDENT



Jenny Nguyen
GESTIONNAIRE DE
PORTEFEUILLE



Keith Townsend
VICE-PRÉSIDENT DE LA T.I.



Kevan Lo
ASSOCIÉ



Lilian Wong
GESTIONNAIRE PRINCIPALE,
COMPTABILITÉ



Logan Hale
ANALYSTE



Naxin Zhang
COMPTABLE PRINCIPALE



Prajwol Bhandary
ASSOCIÉ DE PORTEFEUILLE



Robin Dinh
ANALYSTE EN ÉVALUATION



Sheri Herblum
GESTIONNAIRE EN
ÉVALUATION



Simon Grammer
ANALYSTE



Victoria Friedberg
ADJOINTE DE DIRECTION

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 regroupées pour former le CBGF en tant qu'actionnaires fondateurs*, offrant ainsi au Canada un fonds indépendant du secteur privé qui se concentre exclusivement sur le déficit de financement des entreprises canadiennes en croissance.



***HSBC a depuis été rachetée par RBC, et CWB a depuis été rachetée par la Banque Nationale.*

AU SERVICE DES ENTREPRENEURS CANADIENS

voyez **G**RAND

CBCGF
MD

FONDS DE
CROISSANCE
DES ENTREPRISES
DU CANADA